

短期波动在所难免，政策预期较强

上周国内主要新闻：

1. 聚焦实体经济需求，险资加大投资创新投资。
2. 多家沪市央企控股上市公司在积极践行“双碳”目标。
3. 严把市场“入口关”，2个工作日又有4家企业终止IPO进程。
4. 中国人民银行、国家金融监督管理总局加大住房租赁开发建设信贷支持力度。
5. 发挥数据要素积极作用，促进经济持续向好发展。

上周国际主要新闻：

1. 美联储发布会议纪要，释放鸽派信号，或于2024年降息。
2. 欧元区去年12月通胀率回升。
3. 美国财政部通报联邦政府公共债务总额已首次突破34万亿美元。
4. 匈牙利2023年外国直接投资额创新高。
5. 全球加息潮步入尾声，货币政策转向预期升温。

一周市场回顾：

上周是开年首周，沪深两市表现差强人意，未能延续去年年末的反弹态势，而是掉头向下，震荡调整，主要指数悉数收跌，近期表现较好的北证50也未能幸免于难。开年后的市场调整一方面基于资金跨年效应，资金多数关注股息率较高的行业，而TMT等成长题材受到资金的摒弃，市场生态和风格分化明显加剧，资金无法形成合力。另外，从近期出台部分经济数据来看，经济预期偏弱对市场影响较大，抑制了市场进一步反弹。1月份，随着经济数据陆续出台，相关刺激政策或将持续加码，市场具有较强的政策预期。加之上周美联储召开的议息会议透露出2024年将暂停加息，降息时点或将临近。国内多数银行已完成新一轮降息，春节前后国内降息的概率也较大，届时市场在政策预期和降息预期的影响下，或将有所改观，短期市场波动在所难免。

风险提示：政策不及预期，国际贸易政策风险，地缘政治冲突风险。

麦高证券 研究发展部

分析师：徐滢

资格证书：S0650511010002

联系邮箱：xuying@mgzq.com

联系电话：024-22955441

相关研究

《北向资金大幅流入，市场走势较为积极》2024.01.02

《短期杀跌动能不足，市场或将维持低位震荡》2023.12.25

《中央经济会议召开，关注后续政策能否超预期》2023.12.18

《政治局会议定调积极，关注市场结构性机会》2023.12.11

正文目录

一周主要新闻汇总	3
上周国内主要新闻	3
上周国际主要新闻	4
一周市场回顾	5

图表目录

图表 1: 市场成交统计 (周)	5
图表 2: 北向资金近 30 日资金流向	5
图表 3: 行业涨跌幅统计	6
图表 4: 行业资金净流入额统计	6
图表 5: 行业资金净流出额统计	6

一周主要新闻汇总

上周国内主要新闻

- 中央金融工作会议提出，“发挥保险业的经济减震器和社会稳定器功能”“支持国有大型金融机构做优做强，当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石”。一段时间以来，保险资金加大了服务实体经济的力度。未来，保险资金可以从安全和发展两条主线寻找潜在投资机会，探索支持实体经济发展的最优策略，并通过优化资产配置结构与产业布局策略，提升服务实体经济质效。
- 在“双碳”目标指引下，国资央企成为建设美丽中国的重要力量。作为国民经济“顶梁柱”，中央企业产业结构“偏重”，在践行“双碳”目标的过程中，产业结构转型升级成为关键一环。央企控股上市公司作为中央企业旗下“精锐之师”，也成了国资央企实施绿色低碳转型战略的主力军。近日，上海证券报记者调研了解到，多家沪市央企控股上市公司在积极践行“双碳”目标上动真格、练内功，以产业绿色化转型发展、节能降碳减排技术创新、ESG 信息披露为抓手，不断传递出央企控股公司绿色发展的有益经验和长期价值。
- 进入 2024 年，短短 2 个工作日又有 4 家企业终止 IPO 进程。其中，上交所 2 家，深交所、北交所各 1 家。数据显示，2023 年全年，共有 293 家拟上市企业终止上市申请（包括撤单和被否）。展望 2024 年，市场人士认为，IPO 收紧政策大概率将延续，加之监管部门对上市公司质量要求提升，预计 IPO 数量和融资规模将收缩。
- 中国人民银行、国家金融监督管理总局 1 月 5 日发布关于金融支持住房租赁市场发展的意见。意见提出加大住房租赁开发建设信贷支持力度、满足团体批量购买租赁住房的合理融资需求、支持发放住房租赁经营性贷款、稳步发展房地产投资信托基金等多项措施。意见提出的各项举措将有利于加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，培育和发展住房租赁市场，促进房地产市场平稳健康发展。
- 1 月 7 日，中国工业经济学会会长，中国社会科学院大学教授、博导，国务院原副秘书长江小涓在第二十五届北大光华新年论坛上表示，保持经济回升向好的势头需要短期的政策支持，更需要长期的新动能。中国是数据要素和数据市场的大国，发展潜力巨大，能够提供强劲的新动能。当下要以重点行业和应用场景为先导，加快数据要素赋能整体经济。同时也要在数据要素赋能传统产业和数据原生产业发展之间，在场内交易和场外交互之间，在为国内大市场赋能和为高水平开放赋能之间还要保持关注度的平衡，让它们相互加持、相互增强

上周国际主要新闻

- ④ 2024年1月3日，美联储2023年12月议息会议纪要出炉。在当次议息会议上，美联储主席鲍威尔表示，美联储讨论了“降息的前景”，此后市场参与者普遍预计，美联储将在今年大幅降息。不过，美联储试图为该预期“降温”，最新会议纪要显示，美联储在今年年内开始降息将是合适的。不过，与会官员们并未在这次会议上讨论何时开始降息，同时保留了“一旦通胀水平再次上升就加息”的意见。美联储究竟何时降息，采取何种步伐，还取决于美国经济数据和金融市场表现等因素。尽管其“鸽”声不大，但今年年内大概率会放松货币政策。
- ④ 新华社布鲁塞尔1月5日电（记者康逸）欧盟统计局5日公布的初步统计数据 displays，欧元区去年12月通胀率按年率计算为2.9%，高于11月的2.4%，从国别来看，欧盟主要经济体德国、法国、意大利和西班牙去年12月通胀率分别为3.8%、4.1%、0.5%和3.3%。去年欧洲多国政府削减了对天然气、电力和食品的补贴，导致通胀率回升。此外，欧洲和世界其他地区正面临因红海局势引发的新一轮运输延误和消费品价格上涨的可能性。通胀数据反弹也降低了投资者对欧洲中央银行最早将于今年3月开始降息的预期。
- ④ 1月2日，美国财政部通报，联邦政府公共债务总额已首次突破34万亿美元。数据显示，美国联邦政府债务2023年9月突破33万亿美元，主要原因是税收下降、联邦政府支出上升，进而导致联邦政府赤字规模扩大。而在40年前，美国国债规模在9070亿美元左右。根据美国国会预算办公室（CBO）的预算展望，未来30年，美国国债规模将增长近一倍。截至2022年底，美国国家债务占国内生产总值（GDP）的97%左右。这一数字预计将在2053年底飙升至181%，债务负担将远远超过以往的任何水平。
- ④ 新华社布达佩斯1月4日电（记者陈浩）匈牙利外交与对外经济部长西雅尔多·彼得4日表示，匈牙利2023年获得外国直接投资总额超130亿欧元，创历史新高。匈牙利创纪录的外国直接投资额是在全球经济遭受严峻挑战的情况下实现的。匈牙利去年获得的外国直接投资总额是2022年的两倍，这些投资可创造约1.9万个就业岗位。匈牙利2023年获得的大部分外国直接投资来自中国。中国汽车制造企业比亚迪计划在匈南部城市塞格德建设一个新能源乘用车整车生产基地，这将是该国第六家此类工厂。
- ④ 2023年，在通胀持续高企的背景下，全球主要央行整体延续货币紧缩态势，推动利率水平高位运行。与此同时，加息“副作用”不断凸显，世界经济增速进一步放缓，令紧缩货币政策前景承压。在经历近两年的加息周期后，主要经济体纷纷放缓加息步伐，“鸽派”信号逐渐浮现，货币政策转向预期升温，近40年来最激进的加息潮正逐渐进入尾声。

一周市场回顾

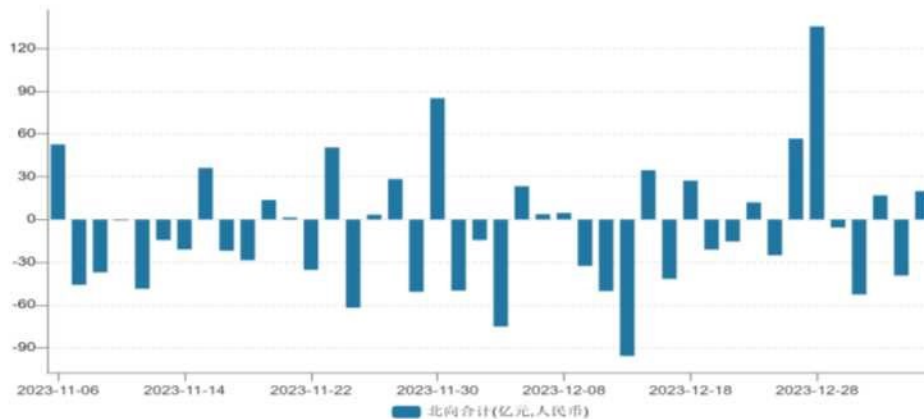
开年后第一周沪深两市并未延续年前的强势反弹格局，而是走出了持续调整的走势，主要股指悉数下跌。截至上周五收盘，上证指数收于 2929.18.93 点，周跌幅 1.54%；深证成指收于 9116.44 点，周跌幅 4.29%；创业板指收于 1775.58 点，周跌幅 6.12%；科创 50 收于 807.73 点，周跌幅 5.20%；北证 50 收于 1049.64 点，周跌幅 3.05%。两市量能同前周相比略有放大，日均成交额为 7528.09 亿元，同前周相比增加 3.19%。北向资金上周有 4 个交易日，累计净流出 55.25 亿元，其中沪股通净流入 17.70 亿元，深股通净流出 72.95 亿元。

图表 1：市场成交统计（周）

序号	日期	成交量(亿股)	成交额(亿元)	区间交易天数	日均成交额
1	2024-01-05	2,661.46	30,112.35	4	7,528.09
2	2023-12-29	3,160.45	36,476.65	5	7,295.33
3	2023-12-22	3,227.11	35,966.19	5	7,193.24
4	2023-12-15	3,443.06	40,115.60	5	8,023.12
5	2023-12-08	3,652.34	43,385.99	5	8,677.20
6	2023-12-01	3,493.51	40,767.71	5	8,153.54
7	2023-11-24	3,906.11	44,976.56	5	8,995.31
8	2023-11-17	3,626.80	44,423.10	5	8,884.62
9	2023-11-10	4,025.03	48,951.27	5	9,790.25
10	2023-11-03	3,667.89	43,512.10	5	8,702.42
11	2023-10-27	3,676.34	42,094.90	5	8,418.98
12	2023-10-20	3,322.08	38,622.12	5	7,724.42
13	2023-10-13	3,314.96	40,262.37	5	8,052.47
14	2023-09-29	2,318.25	28,203.72	4	7,050.93
15	2023-09-22	2,870.54	32,551.44	5	6,510.29

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

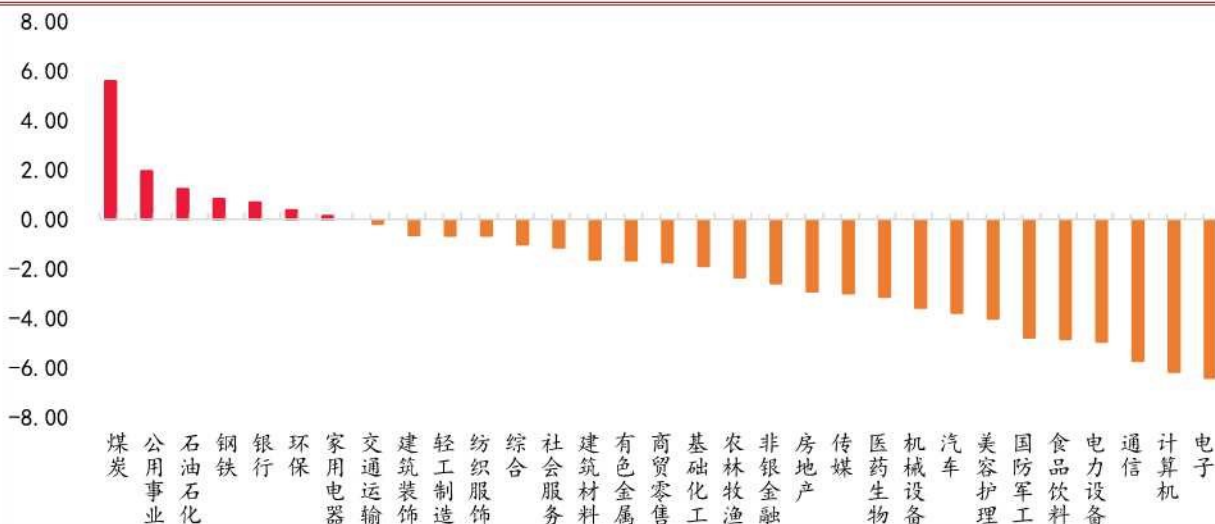
图表 2：北向资金近 30 日资金流向



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

从行业表现来看，上周申万一级行业涨少跌多，31个行业中只有6个行业上涨，上涨的行业多为传统性行业，涨幅居前的行业依次为：煤炭（5.59%）、公用事业（1.95%）、石油石化（1.22%）、钢铁（0.82%）、银行（0.68%）。跌幅居前的行业依次为：电子（-6.42%）、计算机（-6.16%）、通信（-5.72%）、电力设备（-4.95%）、食品饮料（-4.85%）。TMT板块仍是下跌的重灾区。

图表 3：行业涨跌幅统计



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

从主力资金流动情况上看，上周主力资金净流出金额为 917.49 亿元，较前周流出额明显增加。申万一级行业中只有银行呈现资金净流入，其余行业均为资金净流出。电力设备、电子、计算机、汽车、机械设备等行业主力资金流出居前。从主力资金流动来看，资金抱团高分红股票比较明显，TMT 概念仍是资金流出的主要力量。

图表 4：行业资金净流入额统计

序号	行业	主力净流入额 (万元)	主力净流入率 (%)	连续流入天数
1	SW 银行	43,273.30	0.55	1
2	SW 家用电器	-4,282.20	-0.07	2
3	SW 石油石化	-9,370.27	-0.24	-4
4	SW 美容护理	-13,073.47	-0.92	-4
5	SW 煤炭	-28,558.45	-0.50	-2
6	SW 综合	-36,324.01	-4.63	-1
7	SW 公用事业	-45,950.75	-0.54	-2
8	SW 钢铁	-48,092.37	-2.23	-4
9	SW 交通运输	-59,705.75	-0.70	-4
10	SW 环保	-60,013.07	-1.48	-5

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 5：行业资金净流出额统计

序号	行业	主力净流入额 (万元)	主力净流入率 (%)	连续流入天数
31	SW 电力设备	-1,380,447.57	-4.08	-5
30	SW 电子	-1,159,736.86	-2.47	-4
29	SW 计算机	-932,244.15	-2.78	-4
28	SW 汽车	-717,973.60	-3.55	-5
27	SW 机械设备	-702,271.95	-2.52	-5
26	SW 通信	-483,734.48	-3.73	-4
25	SW 有色金属	-458,489.24	-3.55	-5
24	SW 基础化工	-447,822.34	-2.21	-5
23	SW 非银金融	-359,765.44	-3.47	-5
22	SW 食品饮料	-352,698.50	-2.86	-5

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

上周是开年首周，沪深两市表现差强人意，未能延续去年年末的反弹态势，而是掉头向下，震荡调整，主要指数悉数收跌，近期表现较好的北证 50 也未能幸免于难。开年后的市场调整一方面基于资金跨年效应，资金多数关注股息率较高的行业，而 TMT 等成长题材受到资金的摒弃，市场生态和风格分化明显加剧，资金无法形成合

力。另外，从近期出台部分经济数据来看，经济预期偏弱对市场影响较大，抑制了市场进一步反弹。1月份，随着经济数据陆续出台，相关刺激政策或将持续加码，市场具有较强的政策预期。加之上周美联储召开的议息会议透露出2024年将暂停加息，降息时点或将临近。国内多数银行已完成新一轮降息，春节前后国内降息的概率也较大，届时市场在政策预期和降息预期的影响下，或将有所改观，短期市场波动在所难免。

风险提示：政策不及预期，国际贸易政策风险，地缘政治冲突风险。

【分析师承诺】

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	自由贸易试验区张杨路 2389 弄 4 号楼
邮编	110014	200135

麦高证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
上海	文雯	机构销售	18101672567	wenwen@mgzq.com
上海	梁鹏	机构销售	13916266757	liangpeng@mgzq.com
上海	王翰驰	机构销售	13764938493	wanghanchi@mgzq.com
上海	胡晓璐	机构销售	15821110817	huxiaolu@mgzq.com