

## 上涨趋势有望延续，开门红行情或可期

### 上周国内主要新闻：

- 证监会：严厉打击恶意做空等重大违法行为。
- 证监会：防范股票质押风险，确保融资业务平稳运行。
- 有力支持重大项目建设，地方债发行节奏料加快。
- 北交所多项举措力促北交所公司质量提升。
- 证监会：支持行业龙头企业高效并购优质资产。
- 2024年1月份居民消费价格环比上涨0.3%。

### 上周国际主要新闻：

- 研究显示美对华加征关税在经济上遭遇失败。
- 美国1月失业率维持在3.7%。
- 通胀顽固利率高企，欧洲经济前景依旧低迷。
- 经合组织上调今年全球经济增长预期至2.9%。
- 巴西欲借“新工业”计划助力经济转型。

### 一周市场回顾：

上周是春节前最后一周，沪深两市总体呈现先抑后扬、探底回升的走势，其中沪市在周一探出新低2635.09点之后，连续3个交易日大幅反弹，一举收复了2700点和2800点整数关口，收出了反弹的中阳线，其他主要指数也全部收涨，两市量能明显放大，北向资金4个交易日均呈现净流入，目前已连续3周呈现净流入的态势，主力资金流入迹象明显，对市场形成有力支撑。医药、消费、信息技术等行业重新活跃，金融行业等价值股有所回落。消息面上，此前市场连续下跌，证监会对融券机制进行了调整，进一步限制了做空机制，同时表示目前股票质押和融资融券业务风险可控，此举一定程度上抑制了做空能量，起到稳定资本市场，增强投资信心的作用。市场经过连续下跌，估值已处于历史低位，被称作“聪明资金”的北向资金大幅流入，为市场提供了更好的做多动能。春节休市期间，国家统计局发布了CPI等宏观经济数据，数据有所改善，尤其是在春节期间旅游和消费等行业受假期效应刺激，有望出现激增，经济数据反弹基础稳固。从周边股市表现来看，节前A股连续上涨，在赚钱效应的带动下，港股市场节后呈现三连阳的走势，而且在我国休市期间，外围股市表现也比较平稳，基于以上因素，预计节后A股市场有望延续前期的上涨趋势，开门红行情或可期。

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

《多重因素影响，市场或将维持调整格局》2024.02.05

《稳市场组合拳，助力市场触底反弹》2024.01.29

《市场破位下行，短期以震荡磨底为主》2024.01.22

《短期维持弱势震荡格局，关注政策预期》2024.01.16

## 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 .....	4

## 图表目录

图表 1: 市场成交统计 (周) .....	5
图表 2: 北向资金近日资金流向 .....	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

- ④ 证监会 2 月 4 日消息，证监会党委书记、主席易会满主持召开党委会议，传达学习贯彻国务院有关会议精神，部署维护资本市场稳定工作。会议提出，要加快推进上市公司调研走访工作，切实解决具体困难和问题，加大优质上市公司支持力度。严把上市公司入口关，加大退市力度，大力提升上市公司质量。要深入排查违法违规线索，依法严厉打击操纵市场、恶意做空、内幕交易、欺诈发行等重大违法行为。要鼓励和支持各类投资机构加大逆周期布局，引导更多中长期资金入市。要认真倾听广大投资者的声音，及时回应投资者关切，保护投资者合法权益。
- ④ 证监会新闻发言人表示，沪深两市股票质押整体风险已较 2018 年明显下降，会密切监测，采取有力措施，防范股票质押风险。“两融”融资业务整体风险可控，当前为维护市场秩序，证监会将引导证券公司全方位做好客户服务，通过延长追保时间、动态下调平仓线，保持平仓线弹性，以减少强平风险和市场压力。证监会将持续加强“两融”融资业务的日常监管，采取有效措施，确保融资业务平稳运行。
- ④ 机构数据显示，1 月地方债发行 3844.5 亿元，发行结构上以再融资专项债和新增一般债为主。发行规模分别为 1338.70 亿元和 1185.76 亿元，分别占当月地方债发行总量的 34.8%与 30.8%。1 月新增专项债发行 567.81 亿元，主要投向市政和产业园区基础设施、轨道交通等领域。作为积极的财政政策的重要抓手，后续新增专项债的发行节奏将有所加快，从而支持重大项目建设，发挥拉动经济增长的积极作用。
- ④ 为大力推动上市公司高质量发展，提升上市公司投资价值，近期北交所制定了《推动提高北交所上市公司质量行动方案》。北交所相关负责人表示，《行动方案》突出以投资者为本的理念，坚持问题导向、目标导向，以提升北交所上市公司可投性为工作主线，提出一系列针对性举措，旨在推动形成一批主动服务高水平科技自立自强、创新成色足、公司治理规范、可信赖的上市公司群体。
- ④ 证监会上市司 2 月 5 日召开支持上市公司并购重组座谈会，就进一步优化并购重组监管机制、大力支持上市公司通过并购重组提升投资价值征求部分上市公司和证券公司意见建议，并就市场关切的热点问题进行交流讨论。据悉，证监会将科学统筹促发展与强监管、防风险的关系。研究对头部大市值公司重组实施“快速审核”，支持行业龙头企业高效并购优质资产。多措并举活跃并购重组市场，支持优秀典型案例落地见效。
- ④ 2024 年 1 月份，受节日效应影响居民消费需求持续增加，全国居民消费价格环比上涨 0.3%，已连续两个月上涨，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，城市上涨 0.3%，农村上涨 0.2%；食品价格上涨 0.4%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格上涨 0.2%，服务价格上涨 0.4%。



## 上周国际主要新闻

- ④ 美国《纽约时报》日前报道，针对美国行业月度就业数据进行的一项新研究发现，美国前总统特朗普对中国和其他美国贸易伙伴加征广泛关税在政治上获得成功，但在经济上遭遇失败。报道援引研究论文的观点指出，特朗普加征关税为共和党赢得了选民支持，但并未给美国带来就业机会。贸易数据显示的明显趋势是，在对华加征关税之后，美国企业转而从其他低成本的国家进口，而不是将生产线迁至美国。
- ④ 美国劳工部 2 日公布的数据显示，今年 1 月美国失业率环比持平在 3.7%，非农业部门新增就业人数为 35.3 万。1 月美国就业增长超出市场普遍预期，表明劳动力市场在美国联邦储备委员会持续加息的背景下依然稳固，或支持美国经济“软着陆”。不过，近期美国联合包裹运送服务公司等企业大幅裁员，企业招聘趋势能否持续存疑。同时，员工平均时薪不断大幅攀升也引发外界对美国通货膨胀是否会反弹以及美联储货币政策有效性的质疑。
- ④ 近日公布的数据显示，欧洲核心通胀依旧顽固，这意味着欧洲央行或将不急于启动降息。分析指出，欧洲经济目前仍面临着高利率、地缘政治紧张局势加剧、全球需求疲弱等多重挑战，增长前景低迷，近期席卷欧洲的农民抗议活动更是折射出欧洲经济面临的困境。
- ④ 经济合作与发展组织（经合组织）当地时间 2 月 5 日发布经济展望报告，将 2024 年全球经济增长预期由此前的 2.7% 上调至 2.9%，同时维持 2025 年全球经济增长预期 3%。报告指出，今明两年亚洲仍将是全球经济增长的主要引擎。报告显示，2023 年全球经济增速为 3.1%，通胀下降速度快于预期。许多新兴市场经济体和美国的增长较为强劲，欧洲国家经济则相对疲软，大多数其他主要经济体温和增长的迹象仍在继续。根据预测，今明两年，印度、印度尼西亚、中国等亚洲国家的经济增速仍将领涨全球。
- ④ 巴西联邦政府上个月在首都巴西利亚宣布启动“巴西新工业”计划，希望通过采取提高国家信贷额度、增加企业补贴等方式推动“再工业化”，扭转影响巴西数十年的“去工业化进程”。据悉，“巴西新工业”计划包含六项重点任务，分别是建设保障粮食、营养和能源安全的可持续及数字化的农业产业链；建设健康产业经济综合体；建设可持续的基础设施、卫生设施、住房和交通；推动行业数字化转型；推动绿色发展；推动事关国家主权和国防的技术发展。

## 一周市场回顾

春节前夕最后一周沪深市场呈现先抑后扬的走势，截至当周周四收盘，上证指数收于 2865.90 点，周涨幅 4.97%；深证成指收于 8820.60 点，周涨幅 9.49%；创业板指收于 1726.86 点，周涨幅 11.38%；科创 50 收于 751.50 点，周涨幅 11.60%；北证 50 收于 825 点，周涨幅 6.68%。两市量能同前周相比明显放大，日均成交额为

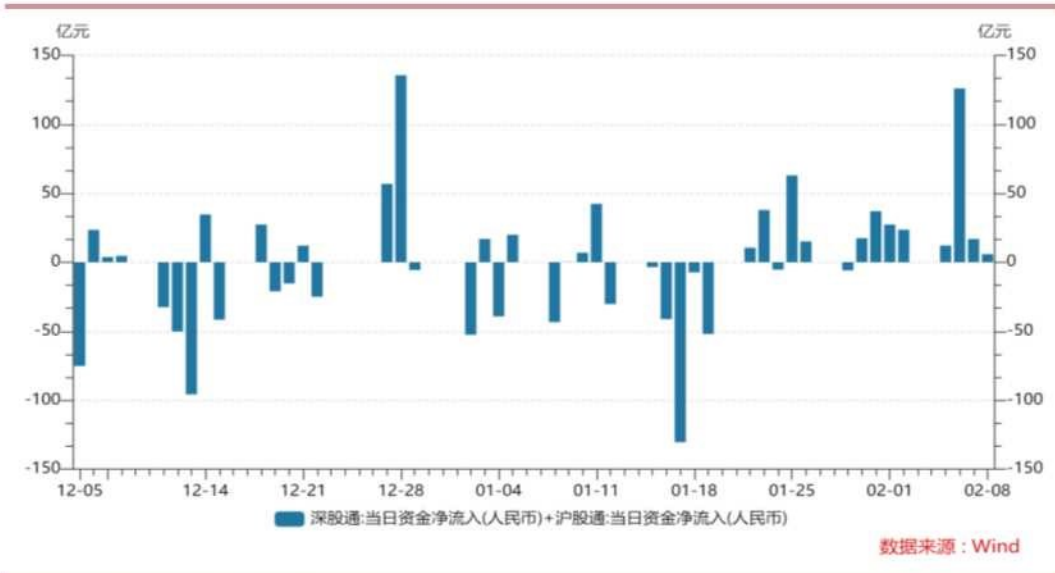
9696.81 亿元，同前周（7556.58 亿元）相比增加 28.32%。北向资金上周累计净流入 160.82 亿元，延续前周的净流入态势，其中沪股通净流入 86.18 亿元，深股通净流入 74.65 亿元。

**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	2024-02-09	4,464.65	38,787.22	4	9,696.81
2	2024-02-02	3,967.41	37,782.88	5	7,556.58
3	2024-01-26	3,982.86	40,382.28	5	8,076.46
4	2024-01-19	3,299.78	35,227.31	5	7,045.46
5	2024-01-12	3,131.41	34,255.08	5	6,851.02
6	2024-01-05	2,661.46	30,112.35	4	7,528.09
7	2023-12-29	3,160.45	36,476.65	5	7,295.33
8	2023-12-22	3,227.11	35,966.19	5	7,193.24
9	2023-12-15	3,443.06	40,115.60	5	8,023.12
10	2023-12-08	3,652.34	43,385.99	5	8,677.20
11	2023-12-01	3,493.51	40,767.71	5	8,153.54
12	2023-11-24	3,906.11	44,976.56	5	8,995.31
13	2023-11-17	3,626.80	44,423.10	5	8,884.62
14	2023-11-10	4,025.03	48,951.27	5	9,790.25
15	2023-11-03	3,667.89	43,512.10	5	8,702.42

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

**图表 2：北向资金近日资金流向**

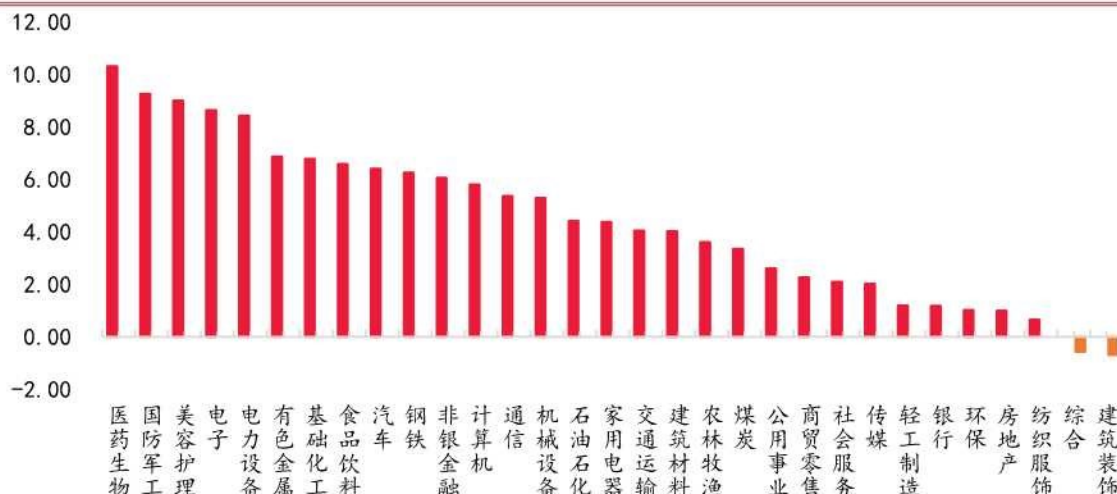


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

从行业表现来看，上周申万一级行业全线反弹，涨幅居前的行业依次为：医药生物（10.31%）、国防军工（9.26%）、美容护理（9.01%）、电子（8.64%）、电力设备（8.43%）。跌幅居前的行业依次为：建筑装饰（-0.69%）、综合（-0.58%）、纺织服饰（0.66%）、房地产（1.00%）、环保（1.03%）。



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 649.64 亿元，较前周流出额（1245.70 亿元）明显减少。上周申万一级行业中资金净流入居前的行业为机械设备、轻工制造、房地产、纺织服饰和综合行业；资金净流出居前的行业为非银金融、银行、医药生物、电力设备和国防军工等行业。

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 机械设备	119,164.44	0.42	3
2	SW 轻工制造	110,487.70	1.70	3
3	SW 房地产	95,809.21	1.08	1
4	SW 纺织服饰	28,756.98	0.53	2
5	SW 综合	-2,931.97	-0.34	1
6	SW 建筑材料	-3,367.88	-0.06	3
7	SW 美容护理	-26,716.22	-1.26	-2
8	SW 家用电器	-35,369.92	-0.43	3
9	SW 社会服务	-37,471.90	-0.67	1
10	SW 环保	-46,131.65	-0.84	1

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	主力净流出额 (万元)	主力净流出率 (%)	连续流入天数
31	SW 非银金融	-1,026,296.40	-4.43	-2
30	SW 银行	-1,003,639.35	-6.32	-5
29	SW 医药生物	-717,220.38	-1.68	-2
28	SW 电力设备	-524,793.71	-1.43	-2
27	SW 国防军工	-399,159.16	-3.19	-2
26	SW 有色金属	-365,012.67	-2.28	-2
25	SW 交通运输	-311,664.92	-2.65	-5
24	SW 公用事业	-290,182.35	-2.55	-2
23	SW 食品饮料	-276,365.63	-1.52	-2
22	SW 建筑装饰	-231,871.67	-1.79	-2

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

上周是春节前最后一周，沪深两市总体呈现先抑后扬、探底回升的走势，其中沪市在周一探出新低 2635.09 点之后，连续 3 个交易日大幅反弹，一举收复了 2700 点和 2800 点整数关口，收出了反弹的中阳线，其他主要指数也全部收涨，两市量能明显放大，北向资金 4 个交易日均呈现净流入，目前已连续 3 周呈现净流入的态势，主力资金流入迹象明显，对市场形成有力支撑。医药、消费、信息技术等行业重新活跃，金融行业等价值股有所回落。消息面上，此前市场连续下跌，证监会对融券机制进行了调整，进一步限制了做空机制，同时表示目前股票质押和融资融券业务风险可控，此举一定程度上抑制了做空能量，起到稳定资本市场，增强投资信心的作用。市场经过连续下跌，估值已处于历史低位，被称作“聪明资金”的北向资金大幅流入，为市场提供了更好的做多动能。春节休市期间，国家统计局发布了 CPI

等宏观经济数据，数据有所改善，尤其是在春节期间旅游和消费等行业受假期效应刺激，有望出现激增，经济数据反弹基础稳固。从周边股市表现来看，节前 A 股连续上涨，在赚钱效应的带动下，港股市场节后呈现三连阳的走势，而且在我国休市期间，外围股市表现也比较平稳，基于以上因素，预计节后 A 股市场有望延续前期的上涨趋势，开门红行情或可期。

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。

本报告仅供本公司签约客户使用，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	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室

**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