

SORA 概念引燃市场，沪指 8 连阳

上周国内主要新闻：

- 5 年期以上 LPR 下行，金融支持实体经济力度进一步提升。
- 证监会集思广益，释放共建市场稳信心暖意。
- 高盛、瑞银报告表示中国春节假期消费好于预期。
- 国资委要求央企加快布局发展人工智能产业。
- 证监会：促进量化交易规范健康发展。

上周国际主要新闻：

- 高利率下美银行业风险回升。
- 美元汇率短期或维持相对强势。
- 德国央行：德国经济可能陷入技术性衰退。
- 降息时点预期后移，美债收益率阶段性走高。
- 美联储会议纪要：大多数官员指出过快降息的风险。

一周市场回顾：

上周是春节后的首个交易周，沪深两市延续强势反弹态势，连续 5 个交易日均以阳线报收，其他主要指数也全面上涨，沪市更是收复 2900 点，周五收盘站稳 3000 点，强势特征明显。从资金面上看，随着市场情绪不断回暖，资金积极加仓，北向资金继续维持净流入。申万一级行业全线上涨，市场热点突出，AI 概念全周投资热情高涨。开年后市场交易环境有所改善，监管层召开多场座谈会，听取各阶层投资者意见，及时回应市场关切问题，多措并举稳定市场。上周，量化交易报告制度平稳落地，这是沪深交易所首次针对量化交易集中推出系列监管措施，表明了监管的态度，也体现出监管部门加强量化交易监管、维护市场稳定的决心。从盘面上看，SORA 概念全周持续活跃，文生视频 AI 股引爆科技题材股，在题材股活跃的同时，银行、非银金融等相关金融股不断创出新高，市场活跃度不断增强。本周即将出台经济数据，结合火爆的春节消费数据，经济数据有望持续修复。下阶段，两会临近，重要会议前夕市场或将平稳运行。

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

《上涨趋势有望延续，开门红行情或可期》2024.02.19

《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

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

- 2月20日，央行公布新一期LPR，其中1年期和5年期以上LPR分别为3.45%和3.95%，前者与上次持平、后者下降25个基点。此次LPR报价体现了货币政策以我为主、兼顾内外均衡。1年期LPR保持不变，5年期以上LPR下降，既保持对实体经济合理的支持力度，又兼顾内外均衡，提高应对外部冲击的韧性与政策的自主空间。预计2月LPR下行将有效带动社会综合融资成本继续下行，推动金融支持实体经济力度进一步提升。
- 证监会2月18日至19日召开系列座谈会，就加强资本市场监管、防范化解风险、推动资本市场高质量发展广泛听取各方面意见建议。多位与会嘉宾2月20日在接受中国证券报记者采访时表示，春节假期过后上班伊始，证监会即召开系列座谈会，围绕市场关心关切问题广泛听取各方面意见建议，展现了证监会充分倾听、尊重市场各方意见、回应市场关切的诚挚态度，释放了关键时期共建市场、持续发力稳市场稳信心的政策暖意，监管部门的务实态度和决策能力将极大提振投资者信心。
- 高盛、瑞银近日分别发表报告，均表示2024年中国春节假期出行客流强劲，消费好于预期。报告中表示，相较于2023年春节，在更长假期和气温较高的利好因素下，消费者在2024年春节假期呈现出了较强的旅游和消费意愿。从区域看，主要城市消费保持较好势态，哈尔滨、海南等地及部分非一线城市消费在旅游、返乡需求的支持下实现了强劲增长。高盛认为，春节期间较好的消费趋势有助于信心的提振，以及渠道库存的改善。
- 国务院国资委“AI赋能产业焕新”中央企业人工智能专题推进会近日召开。国务院国资委党委书记、主任张玉卓提出，推动中央企业在人工智能领域实现更好发展、发挥更大作用。会议明确，中央企业要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划，深入推进产业焕新，加快布局和发展人工智能产业，把主要资源集中投入到最需要、最有优势的领域，加快建设一批智能算力中心，开展AI+专项行动。
- 量化交易即将迎来更加系统性、针对性的监管举措。沪深交易所20日发文透露建立健全量化交易监管安排之后，证监会市场监管一司相关人士进一步表示，下阶段出台的量化交易监管系列举措，将成熟一项、推出一项，并充分加强跟市场各类投资者沟通交流，把握好工作节奏和力度，促进量化交易规范健康发展，维护市场稳定运行。监管部门出台的量化交易监管举措，直击市场痛点，突出以投资者为本的监管理念，对于保护投资者特别是中小投资者合法权益，维护市场公平有积极意义。

上周国际主要新闻

- 近日，美国纽约社区银行发出盈利预警，称因美国商业地产贷款坏账出现大幅亏损。随着高利率负面影响不断显现，在硅谷银行倒闭近一年后，美国银行业面临的风险悄然回升。纽约社区银行财务报告显示，2023 年四季度亏损 2.52 亿美元，为充实资本金需要削减股东分红。这个结果与市场此前预期的盈利 2.06 亿美元形成强烈反差。受此影响，该行股价当天大跌近 38%，并引发美股银行板块震荡。
- 进入 2024 年，美元走势转强似乎有点出乎意料。但仔细分析来看，背后仍有多项支撑因素。市场人士认为，未来几个月美元仍有可能保持相对强势。由于美联储在去年 12 月议息会议后突发“鸽”声，市场对今年 3 月降息的预期陡然上升，美元出现一波下跌行情，2023 年全年美元指数小幅收跌。出乎意料的是，美元汇率从今年初开始转强。截至 2 月 16 日，仅短短半个月，美元指数就上涨了 3%，触及三个月新高。分析近期美元上涨的动因，主要受到内外因素的双重影响。
- 德国央行德意志联邦银行 19 日发布月度报告说，德国经济可能在今年第一季度小幅萎缩，让业已面临多重挑战的德国经济陷入技术性衰退。德国央行当天在报告中说，继去年第四季度萎缩 0.3% 之后，德国今年第一季度经济“可能再次小幅下滑”。连续两个季度国内生产总值（GDP）萎缩即被视为技术性衰退。德国央行在报告中列出德国经济面临的诸多挑战，包括外部需求疲软、消费支出低迷、国内投资受到抑制等。不过，报告认为，劳动力市场强劲、通胀放缓等因素将为德国经济提供一定支持，“没有证据表明出现经济活动持续、广泛、明显减弱意义上的衰退”。
- 近期，受通胀超预期打压降息预期影响，多期限美债收益率攀升。当地时间 2 月 13 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 1 月 CPI 同比增长 3.1%，高于市场预期的 2.9%。截至 2 月 16 日，2 年期美债收益率升至 4.65%，10 年期美债收益率升至 4.30% 附近。美债收益率起伏与美联储降息预期“冷暖”有密切联系。近期，多位美联储官员表态偏鹰，令市场对美联储预期降息时点大幅后移，市场预计降息节奏有所放缓。
- 美联储公布的 2024 年 1 月末会议纪要显示，在对通胀持续向 2% 迈进更有信心之前，降息并不合适；大多数官员指出了过快降息的风险；一些官员指出，长期维持过度限制立场会给经济带来下行风险。对于通胀，美联储官员指出，过去一年通胀有所缓解，但仍高于 2% 的通胀目标。美联储官员仍然担心通胀上升继续损害家庭，特别是那些无力承受更高价格的家庭。尽管通胀数据显示 2023 年下半年通胀显著下降，美联储官员将仔细评估收到的数据，以判断通胀是否持续下降至 2%。

一周市场回顾

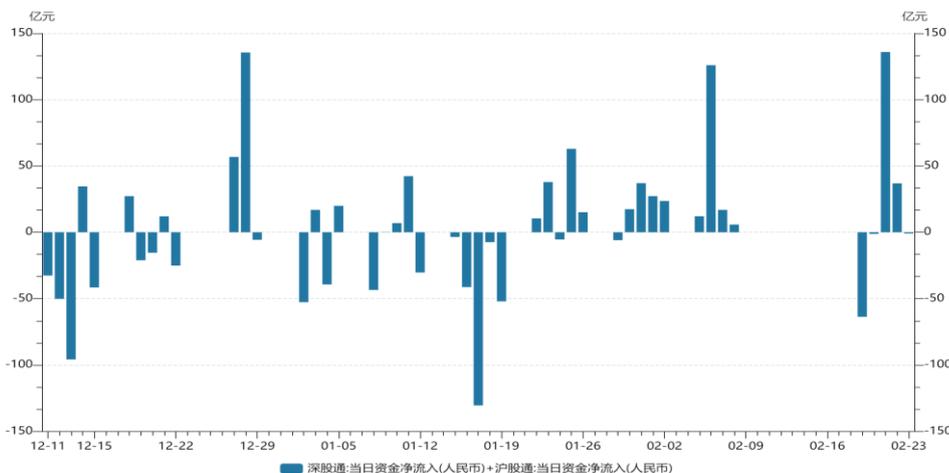
上周是春节后第一个交易周，沪深两市走出开门红的行情，各主要指数全线收涨，截至上周五收盘，上证指数收于 3004.88 点，周涨幅 4.85%；深证成指收于 9069.42 点，周涨幅 2.82%；创业板指收于 1758.19 点，周涨幅 1.81%；科创 50 收于 764.48 点，周涨幅 1.730%；北证 50 收于 878.79 点，周涨幅 6.52%。两市量能同前周相比略有减少，日均成交额为 9027.84 亿元，同前周（9696.81 亿元）相比减少 6.90%。北向资金上周累计净流入 106.96 亿元，延续前周的净流入态势，其中沪股通净流入 167.45 亿元，深股通净流出 60.49 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	2024-02-23	4,543.69	45,139.21	5	9,027.84
2	2024-02-09	4,464.65	38,787.22	4	9,696.81
3	2024-02-02	3,967.41	37,782.88	5	7,556.58
4	2024-01-26	3,982.86	40,382.28	5	8,076.46
5	2024-01-19	3,299.78	35,227.31	5	7,045.46
6	2024-01-12	3,131.41	34,255.08	5	6,851.02
7	2024-01-05	2,661.46	30,112.35	4	7,528.09
8	2023-12-29	3,160.45	36,476.65	5	7,295.33
9	2023-12-22	3,227.11	35,966.19	5	7,193.24
10	2023-12-15	3,443.06	40,115.60	5	8,023.12
11	2023-12-08	3,652.34	43,385.99	5	8,677.20
12	2023-12-01	3,493.51	40,767.71	5	8,153.54
13	2023-11-24	3,906.11	44,976.56	5	8,995.31
14	2023-11-17	3,626.80	44,423.10	5	8,884.62
15	2023-11-10	4,025.03	48,951.27	5	9,790.25

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

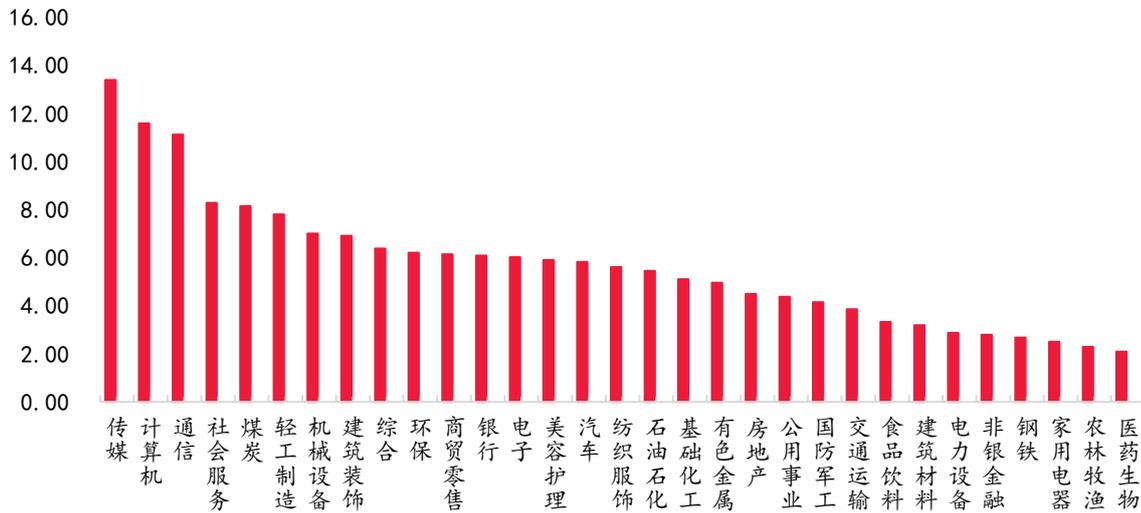


数据来源：Wind

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：传媒（13.39%）、计算机（11.59%）、通信（11.13%）、社会服务（8.28%）、煤炭（8.14%）。涨幅居后的行业依次为：医药生物（2.09%）、农林牧渔（2.29%）、家用电器（2.50%）、钢铁（2.68%）、非银金融（2.80%）。

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 31.22 亿元，较前周流出额（649.64 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银行、非银金融、食品饮料、煤炭、传媒等行业；资金净流出居前的行业为医药生物、汽车、交通运输、纺织服饰、电力设备等行业。

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 银行	237,542.08	1.83	-2
2	SW 非银金融	150,699.26	0.70	-1
3	SW 食品饮料	124,699.99	0.83	1
4	SW 煤炭	70,906.42	1.01	-1
5	SW 传媒	58,328.86	0.22	1
6	SW 机械设备	51,444.36	0.18	4
7	SW 国防军工	45,693.66	0.40	1
8	SW 家用电器	44,623.09	0.59	2
9	SW 房地产	38,158.45	0.47	-2
10	SW 有色金属	6,694.70	0.05	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 医药生物	-246,488.41	-0.72	-3
30	SW 汽车	-134,972.82	-0.59	1
29	SW 交通运输	-130,091.62	-1.38	-2
28	SW 纺织服饰	-112,038.57	-2.35	-3
27	SW 电力设备	-90,127.35	-0.30	1
26	SW 社会服务	-60,487.52	-1.04	-2
25	SW 通信	-50,011.93	-0.21	-1
24	SW 建筑装饰	-49,144.49	-0.42	-2
23	SW 轻工制造	-46,876.73	-0.75	-3
22	SW 环保	-46,724.35	-1.07	-2

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

上周是春节后的首个交易周，沪深两市延续强势反弹态势，连续 5 个交易日均以阳线报收，其他主要指数也全面上涨，沪市更是收复 2900 点，周五收盘站稳 3000 点，强势特征明显。从资金面上看，随着市场情绪不断回暖，资金积极加仓，北向资金继续维持净流入。申万一级行业全线上涨，市场热点突出，AI 概念全周投资热

情高涨。开年后市场交易环境有所改善，监管层召开多场座谈会，听取各阶层投资者意见，及时回应市场关切问题，多措并举稳定市场。上周，量化交易报告制度平稳落地，这是沪深交易所首次针对量化交易集中推出系列监管措施，表明了监管的态度，也体现出监管部门加强量化交易监管、维护市场稳定的决心。从盘面上看，SORA 概念全周持续活跃，文生视频 AI 股引爆科技题材股，在题材股活跃的同时，银行、非银金融等相关金融股不断创出新高，市场活跃度不断增强。本周即将出台经济数据，结合火爆的春节消费数据，经济数据有望持续修复。下阶段，两会临近，重要会议前夕市场或将平稳运行。

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