

本周两会召开，市场或将延续震荡走势

上周国内主要新闻：

- 中国人民银行召开做好金融五篇大文章工作座谈会。
- 西班牙巴塞罗那召开的 2024 年世界移动通信大会上汇聚于主题为“算力网络：智能网络赋能智慧世界”的专题论坛。
- 证监会推动区域性股权市场建立与全国性证券交易场所的产品衔接和制度性对接机制。
- 证监会党委书记、主席吴清主持召开资本市场法治建设座谈会，就完善资本市场基础制度、加强法治保障听取意见建议。
- 国家统计局发布数据显示，2 月制造业采购经理指数（PMI）为 49.1%，比上月下降 0.1 个百分点。

上周国际主要新闻：

- 高盛与穆巴达拉携手启动 10 亿美元亚太私募信贷投资合作。
- 日本 1 月核心 CPI 同比上升 2%。
- 美联储柯林斯表示，基准情景是美联储将于今年降息。
- 新西兰联储维持基准利率在 5.5% 不变，连续第五次暂停加息，符合市场预期。
- 俄罗斯央行最终委员决定保持利率不变。

一周市场回顾：

沪深两市春节前后连续反弹，强势特征明显，沪指更是连续收复几个整数关口，站上 3000 点。上周的市场经过连续多日反弹后，反弹力度减弱，呈现高位横盘震荡走势，周五收盘沪市仍在 3000 点上方。值得注意的，上周两市日均成交额在万亿元以上，北向资金更是创一年以来较高的单周流入额，而且北向资金已经连续 5 周呈现净流入，增量资金入市推动题材股走高，价值股则有所回落。本轮市场反弹更多的是基于资本市场政策发力叠加两会预期，以及海外市场的良好表现，投资者对于资本市场信心增强，入市意愿较强。本周两会即将召开，从目前市场的运行看，市场情绪较为积极，两会期间，市场或将延续震荡走势，但考虑春节前市场开始反弹，反弹至今涨幅较大，震荡回调在所难免，后续看两会政策的定调以及金融数据的情况，市场在经历政策预期之后，终将会落在经济修复和企业盈利的数据上，可关注受益于两会概念的新质生产力相关题材股。

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

《SORA 概念引燃市场，沪指 8 连阳》
2024.02.27

《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

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

- 2月26日，中国人民银行召开做好金融五篇大文章工作座谈会，贯彻落实中央金融工作会议关于做好金融五篇大文章的总体部署，交流经验做法，研究部署下一阶段工作。中国人民银行党委委员、副行长朱鹤新出席会议并讲话。会议指出，中央金融工作会议强调，要着力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，切实加强对重大战略、重点领域、薄弱环节的优质金融服务。金融部门要将思想和行动统一到党中央的决策部署上来，深刻领会做好金融五篇大文章的重要意义，强化使命担当，精心谋划、统筹推进、狠抓落实。
- 随着全球数字经济发展重塑生产力和生产要素，算力这一新的生产力形式，正为千行百业的数字化注入新动能。正在西班牙巴塞罗那召开的2024年世界移动通信大会上，近200名国际机构和企业代表27日汇聚于主题为“算力网络：智能网络赋能智慧世界”的专题论坛，共同探讨算力发展带来的新机遇，以携手构建更加智能的数字世界。
- 2月27日在国家知识产权局2月例行新闻发布会上表示，目前，证监会正在推动区域性股权市场建立与全国性证券交易场所的产品衔接和制度性对接机制。证监会将配合国家知识产权局等部门做好相关政策措施的落地落实工作，不断提高资本市场服务实体经济高质量发展的能力，更好支持专利产业化，促进中小企业创新发展。竺煜表示，支持以“科技成果+认股权”方式入股企业。“科技成果+认股权”一方面能够给予专利持有人、企业和投资方更大的灵活性，解决专利等科技成果估值难、转让难的问题，有效促进专利产业化；另一方面能够一定程度上降低专利产业化过程中可能发生的操作风险和其他风险。
- 2月27日，证监会党委书记、主席吴清主持召开资本市场法治建设座谈会，就完善资本市场基础制度、加强法治保障听取意见建议。吴清强调，资本市场的规范要求极高，法治兴则市场兴。证监会将认真研究吸收与会代表提出的意见建议，与有关方面一道共同推动加大法制供给、提升执法效能、强化司法保障，更好发挥法治在资本市场高质量发展中的固根本、稳预期、利长远作用。
- 国家统计局3月1日发布数据显示，2月，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，比上月下降0.1个百分点。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，2月，制造业采购经理指数为49.1%，比上月下降0.1个百分点；非制造业商务活动指数为51.4%，比上月上升0.7个百分点；综合PMI产出指数为50.9%，与上月持平，我国经济总体延续扩张态势。

上周国际主要新闻

- 2月26日从高盛获悉，高盛与全球主权投资机构穆巴达拉投资公司（以下简称“穆巴达拉”）宣布设立总额高达10亿美元的独立管理账户，共同投资于亚太地区的私募信贷领域。该账户由高盛另类投资常驻亚太多个市场的私募信贷团队管理。高盛的全球私募信贷团队由超过165名资深信贷投资专业人士组成，资产管理规模逾1100亿美元，凭借高盛的业网络和专业能力，积极发掘评估全球信贷机遇。这一新设立的独立管理账户将让双方在已具规模且不断增长的亚太信贷市场中扩大投资活动。该独立管理账户计划部署10亿美元长期资本，为亚太地区的优质企业和投资机构提供定制私募信贷解决方案。投资范围将涉及广泛的私募信贷类别，覆盖多个市场，尤其聚焦印度的投资机遇。
- 日本总务省27日公布的数据显示，今年1月，日本去除生鲜食品后的核心消费价格指数（CPI）为106.4，同比上升2%。这是该指数自2022年3月以来的最小涨幅。数据显示，蛋奶、熟咖喱、炸鸡等食品涨价明显，推动1月食品价格同比上涨5.7%；随着旅游业逐渐恢复，当月住宿费同比上涨26.9%；受电费、燃气费补贴影响，当月电费同比下降21.0%，燃气费同比下降22.8%。至此，日本核心CPI已连续29个月同比上升。
- 美联储柯林斯表示，基准情景是美联储将于今年降息；现在就说美联储是否可能在5月份降息为时尚早；联储不应对通胀的一个数据点做过度反应。美联储威廉姆斯表示，降息将取决于通胀朝着2%回落的信心；今年稍晚可以考虑降息；强劲的经济使美联储有时间分析数据。
- 新西兰联储维持基准利率在5.5%不变，连续第五次暂停加息，符合市场预期。该行最新预测显示，今年加息的可能性略有降低，并下调了利率的预期峰值，将从2025年上半年开始降息。
- 俄罗斯央行表示，委员会在2月会议上考虑过将利率维持在16%或上调至17%的选项；最终委员决定保持利率不变，因为更紧缩的政策可能导致2025年通胀率低于目标水平；大多数成员预计利率将在下半年开始下降，有些人认为可能会提前降息。

一周市场回顾

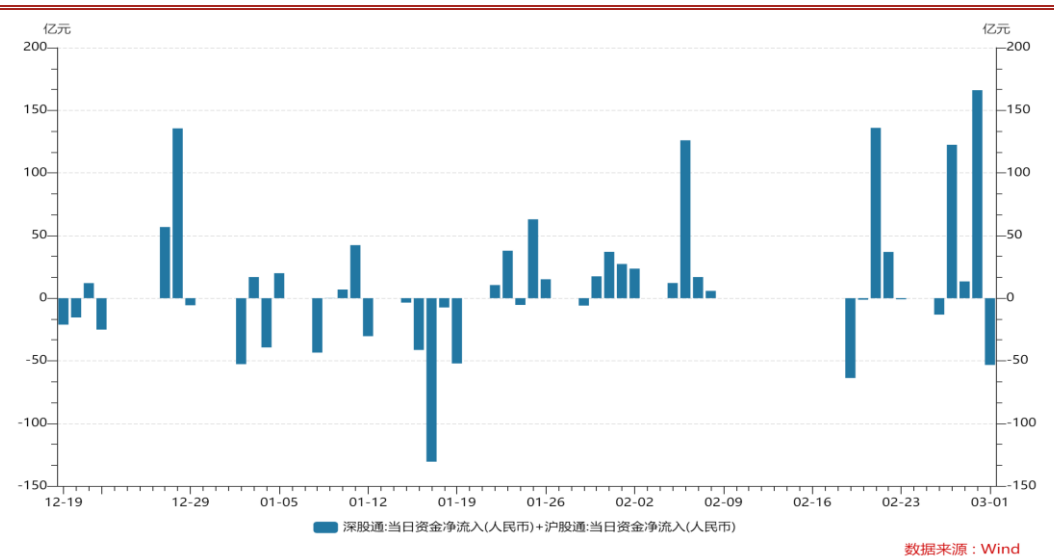
继前周沪深两市连续上涨后，上周沪深两市维持高位震荡走势，各主要指数小幅上涨，截至上周五收盘，上证指数收于3027.02点，周涨幅0.74%；深证成指收于9434.75点，周涨幅4.03%；创业板指收于1824.03点，周涨幅3.74%；科创50收于815.49点，周涨幅6.67%；北证50收于926.60点，周涨幅5.44%。两市量能同前周相比明显放大，日均成交额为11000亿元，突破日均万亿元大关，同前周（9027.84亿元）相比增加21.85%。北向资金上周累计净流入235.46亿元，连续第5周净流入，其中沪股通净流入156.66亿元，深股通净流入78.79亿元。

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	2024-03-01	5,121.84	55,002.62	5	11,000.52
2	2024-02-23	4,543.69	45,139.21	5	9,027.84
3	2024-02-09	4,464.65	38,787.22	4	9,696.81
4	2024-02-02	3,967.41	37,782.88	5	7,556.58
5	2024-01-26	3,982.86	40,382.28	5	8,076.46
6	2024-01-19	3,299.78	35,227.31	5	7,045.46
7	2024-01-12	3,131.41	34,255.08	5	6,851.02
8	2024-01-05	2,661.46	30,112.35	4	7,528.09
9	2023-12-29	3,160.45	36,476.65	5	7,295.33
10	2023-12-22	3,227.11	35,966.19	5	7,193.24
11	2023-12-15	3,443.06	40,115.60	5	8,023.12
12	2023-12-08	3,652.34	43,385.99	5	8,677.20
13	2023-12-01	3,493.51	40,767.71	5	8,153.54
14	2023-11-24	3,906.11	44,976.56	5	8,995.31
15	2023-11-17	3,626.80	44,423.10	5	8,884.62

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

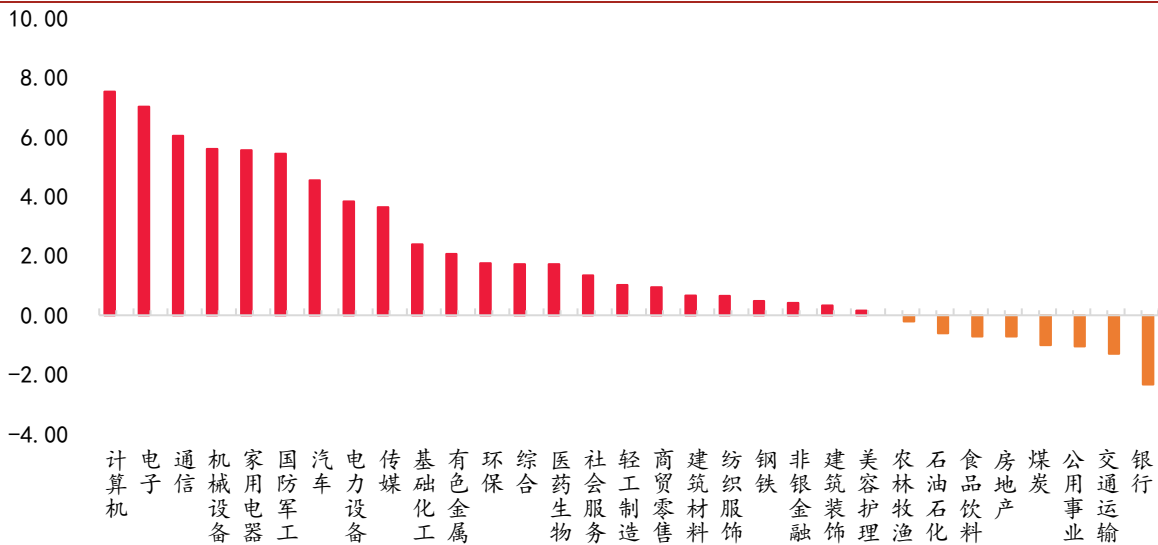
图表 2：北向资金近日资金流向



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

从行业表现来看，上周申万一级行业涨幅居前的行业依次为：计算机（7.53%），电子（7.02%），通信（6.05%），机械设备（5.60%），家用电器（5.55%）。涨幅居后的行业依次为：银行（-2.33%），交通运输（-1.29%），公用事业（-1.05%），煤炭（-1%）以及房地产（-0.72%）。

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 468.05 亿元，较前周流出额（31.22 亿元）明显放大。上周申万一级行业中资金净流入居前的行业为电子和国防军工行业；资金净流出居前的行业为机械设备、传媒、医药生物、非银金融、建筑装饰等行业。

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 电子	192,468.80	0.29	2
2	SW 国防军工	2,076.65	0.01	-1
3	SW 计算机	-11,950.45	-0.02	2
4	SW 钢铁	-17,765.86	-0.63	-1
5	SW 煤炭	-17,970.30	-0.28	2
6	SW 综合	-18,422.88	-2.12	-5
7	SW 美容护理	-19,685.98	-1.04	-1
8	SW 建筑材料	-41,347.40	-0.81	-1
9	SW 家用电器	-46,598.85	-0.52	2
10	SW 交通运输	-71,659.53	-0.73	-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 机械设备	-637,169.50	-1.38	-1
30	SW 传媒	-478,499.85	-1.53	2
29	SW 医药生物	-377,783.43	-1.07	-5
28	SW 非银金融	-363,759.80	-1.48	-3
27	SW 建筑装饰	-322,442.33	-2.39	-1
26	SW 汽车	-243,919.07	-0.76	-1
25	SW 有色金属	-241,759.80	-1.52	-1
24	SW 银行	-238,425.44	-2.42	-5
23	SW 石油石化	-198,106.60	-4.29	-5
22	SW 电力设备	-190,787.42	-0.48	-1

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

沪深两市春节前后连续反弹，强势特征明显，沪指更是连续收复几个整数关口，站上 3000 点。上周的市场经过连续多日反弹后，反弹力度减弱，呈现高位横盘震荡走势，周五收盘沪市仍在 3000 点上方。值得注意的，上周两市日均成交额在万亿元以上，北向资金更是创一年以来较高的单周流入额，而且北向资金已经连续 5 周呈现净流入，增量资金入市推动题材股走高，价值股则有所回落。本轮市场反弹更多的是基于资本市场政策发力叠加两会预期，以及海外市场的良好表现，投资者对于资本市场信心增强，入市意愿较强。本周两会即将召开，从目前市场的运行看，市场情绪较为积极，两会期间，市场或将延续震荡走势，但考虑春节前市场开始反弹，反弹至今涨幅较大，震荡回调在所难免，后续看两会政策的定调以及金融数据的情

况，市场在经历政策预期之后，终将会落在经济修复和企业盈利的数据上，可关注受益于两会概念的新质生产力相关题材股。

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