

市场高位回调，短期静待回踩布局机会

上周国内主要新闻：

- 国常会：进一步优化房地产政策
- 央行：存款准备金率仍有下降空间
- 统计局：1-2月国民经济稳中有升
- 央行：提高金融资源配置效率 推动金融高水平开放
- 发改委主任及财政部长出席中国发展高层论坛 2024 年年会

上周国际主要新闻：

- 美联储：维持年内降息指引不变，上调经济和通胀预期
- 日央行：大幅调整货币政策框架，结束负利率时代
- 瑞士央行：通胀降至物价稳定范围，超预期降息 25BP
- 英伟达 GTC：推出新一代 GPU Blackwell 架构产品

一周市场回顾：

近一个月连续上涨后，上周沪深两市高位回落盘整。其中，沪指全周仍保持在 3000 点上方运行，沪市表现略强于深市，两市主要指数均小幅回落。量能方面明显放大，两市日均成交额持续站上万亿元大关，北向资金全周净流出 77.76 亿元。本周经济数据方面，随着各项宏观政策发力显著，1-2 月国民经济持续回升向好，但外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升，国内有效需求不足问题犹存，经济持续回升向好基础还需巩固。

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

《市场高位震荡，短期上涨节奏或将放缓》2024.03.18
《本周两会闭幕，短期市场或将面临调整》2024.03.10
《本周两会召开，市场或将延续震荡走势》2024.03.04
《SORA 概念引燃市场，沪指 8 连阳》2024.02.27

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。

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

- 3月22日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究统筹融资信用服务平台建设、提升中小微企业融资便利水平的举措，听取关于优化房地产政策、促进房地产市场平稳健康发展有关情况的汇报。会议提出，要进一步优化房地产政策，持续抓好保交楼、保民生、保稳定工作，进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，系统谋划相关支持政策，有效激发潜在需求，加大高品质住房供给，促进房地产市场平稳健康发展。同时，要适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化，加快完善“市场+保障”的住房供应体系，改革商品房相关基础性制度，着力构建房地产发展新模式。
- 3月21日，央行副行长宣昌能答记者问中指出，“我国货币政策空间充足，法定存款准备金率仍有下降的空间，存款成本下行和主要经济体货币政策转向有利于拓宽利率政策操作自主性。”下阶段，稳健的货币政策将继续灵活适度、精准有效，合理把握债券与信贷两个最大融资市场的关系，保持流动性合理充裕，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降，持续做好“五篇大文章”，加大力度盘活存量金融资源，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，平衡好短期和长期、稳增长和防风险、内部均衡和外部均衡的关系。
- 3月18日，统计局公布1-2月经济数据，年初国民经济稳中有升，为全年发展奠定了较好基础。从生产端看，1-2月全国规模以上工业增加值同比增长7%，较上年12月份提升0.2个百分点；从需求端看，1-2月社会消费品零售总额81307亿元，同比增长5.5%，延续恢复态势；从投资端看，1-2月全国固定资产投资同比增长4.2%，较上年全年加快1.2个百分点。就业形势总体稳定，1-2月份，全国城镇调查失业率平均值为5.3%。2月份，全国城镇调查失业率为5.3%，环比上升0.1个百分点，较去年同期下滑0.3个百分点。
- 3月14日，中国人民银行党委召开扩大会议，深入学习贯彻习近平总书记在全国两会期间的重要讲话精神、全国两会精神，以及中央金融委、中央金融办有关会议精神，研究部署落实举措。会议提出，保持流动性合理充裕，加强总量和结构双重调节，持续深化利率市场化改革，促进社会综合融资成本稳中有降；提高金融资源配置效率，持续完善政策框架和“工具箱”；因城施策精准实施好差别化住房信贷政策，满足各类房地产企业合理融资需求。
- 3月24日，国家发展改革委主任郑栅洁、财政部部长蓝佛安出席中国发展高层论坛2024年年会。蓝佛安表示，将围绕推动高质量发展、培育新质生产力，加强跨周期和逆周期调节，统筹解决好经济发展中的周期性和结构性问题，把供给侧改革和需求侧管理有机结合，推动经济社会平稳健康

发展；郑栅洁表示，国家发展改革委将持续采取务实举措，采取以科技创新引领产业创新、推进体制机制创新和扩大高水平对外开放等方面，加快发展新质生产力。

上周国际主要新闻

- 3月20日，美联储FOMC会议维持年内降息指引不变，但上调经济增长和通胀粘性预期。相较于2023年12月公布的经济预测，美联储将2024和2025年实际GDP增速预期从2023年12月的1.4%和1.8%大幅上调至2.1%和2.0%，并将2024年核心PCE预期从2.4%上调至2.6%，将2025年联邦基金利率预期从3.6%上调至3.9%。此外，美联储维持2024年内降息指引保持75BP不变，与市场乐观预期保持一致。
- 3月19日，日央行对货币政策框架进行了大幅修改。日央行认为QQE、YCC及负利率政策的政策框架已经发挥其作用，未来将物价稳定目标制定为2%，将短端利率作为主要政策工具，并表示现阶段将暂时维持宽松的货币条件。具体来看：1) 结束负利率政策，将引导无抵押隔夜拆借利率波动区间控制在0%-0.1%；2) 维持央行对本国国债的购债规模，并根据长端利率的上行速度对购买量和购买利率灵活调整；3) 该日央行将停止购买ETF和日本房地产投资信托基金(J-REITs)，同时逐步降低CP和公司债券的购买量，并明确一年内停止购买。4) 日央行认为进口价格对通胀的影响已经转弱，而工资与物价间的良性循环变得更加稳固，对薪资上涨支撑服务通胀温和上涨保持信心。此外，日央行行长植田和男表示，如果汇率走势对经济前景产生重大影响，央行将考虑采取政策应对。
- 3月21日，瑞士央行超预期降息25BP，将基准利率从1.75%下调至1.5%。从央行会议声明来看，瑞士国内通胀率已回到2%以下，处于物价稳定范围内，并预计通胀将延续回落态势。
- 英伟达2024年GTC大会召开，推出新一代硬件架构和全面软件在AI算力硬件方面，推出基于新一代GPU Blackwell架构的B200GPU和GB200超级芯片。据披露信息来看，B200拥有2080亿个晶体管，采用第二代Transformer引擎、下一代NVLink技术和台积电4nm制程；GB200由2个Blackwell GPU和1个Grace CPU构成，在拥有1750亿参数的GPT-3大模型基准测试中，性能是H100的7倍，训练速度是H100的4倍。

一周市场回顾

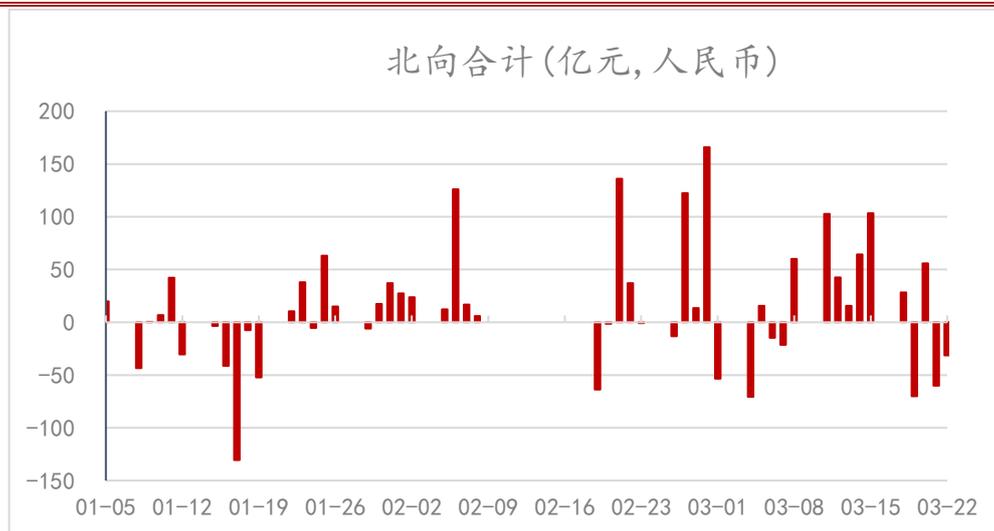
上周沪深两市高位回调，主要指数均出现回撤。截至上周五收盘，上证指数下跌0.22%，收于3048.03点，深证成指下跌0.49%，收于9565.56点，创业板指下跌0.79%，收于1869.17点，科创50下跌1.79%，收于794.20点，北证50下跌3.45%，

收于 861.93 点。两市量能周环比继续放大，日均成交额为 10823.07 亿元，同前周（10380.82 亿元）相比增加 4.26%。北向资金上周累计净流出 77.76 亿元，其中沪股通净流出 50.67 亿元，深股通净流出 27.09 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	2024-03-24	4,659.51	54,115.33	5	10,823.07
2	2024-03-15	4,464.58	51,904.12	5	10,380.82
3	2024-03-08	4,290.74	49,563.77	5	9,912.75
4	2024-03-01	5,121.84	55,002.62	5	11,000.52
5	2024-02-23	4,543.69	45,139.21	5	9,027.84
6	2024-02-09	4,464.65	38,787.22	4	9,696.81
7	2024-02-02	3,967.41	37,782.88	5	7,556.58
8	2024-01-26	3,982.86	40,382.28	5	8,076.46
9	2024-01-19	3,299.78	35,227.31	5	7,045.46
10	2024-01-12	3,131.41	34,255.08	5	6,851.02
11	2024-01-05	2,661.46	30,112.35	4	7,528.09
12	2023-12-29	3,160.45	36,476.65	5	7,295.33
13	2023-12-22	3,227.11	35,966.19	5	7,193.24
14	2023-12-15	3,443.06	40,115.60	5	8,023.12
15	2023-12-08	3,652.34	43,385.99	5	8,677.20

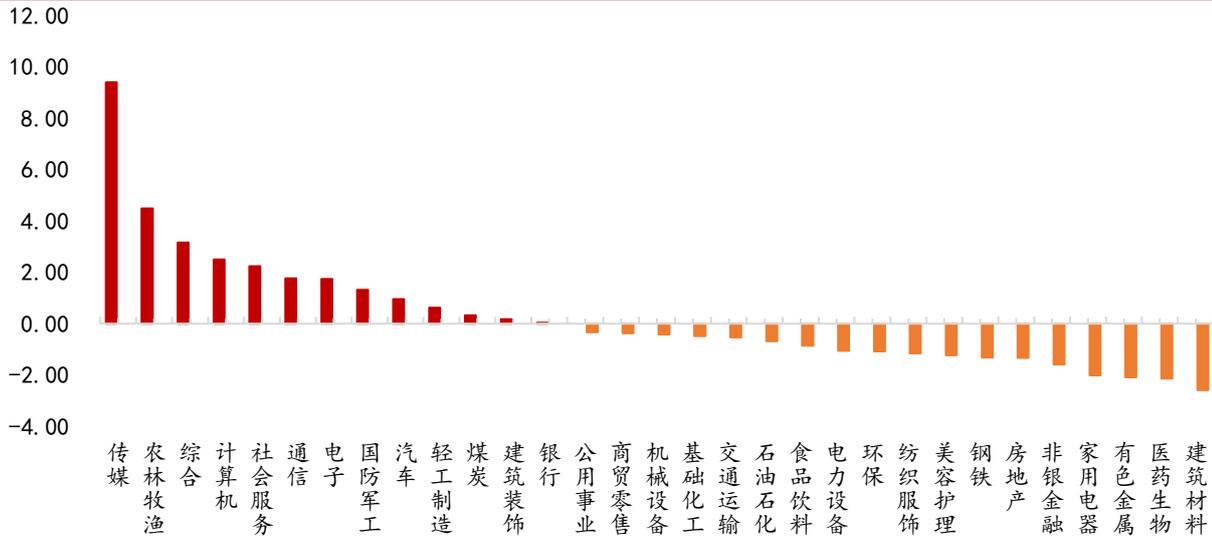
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

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：传媒（9.40%）、农林牧渔（4.49%）、综合（3.15%）、计算机（2.49%）、社会服务（2.24%）。跌幅居前的行业依次为：建筑材料（-2.59%）、医药生物（-2.13%）、有色金属（-2.08%）、家用电器（-2.02%）、非银金融（-1.59%）。

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 1009.73 亿元，较前周流出额（772.66 亿元）有所增加。上周申万一级行业中资金净流入的行业为传媒行业；资金净流出居前的行业为家用电器、环保、医药生物、电力设备和机械设备等行业。

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 传媒	143,499.15	0.38	1
2	SW 社会服务	-25,345.88	-0.39	-1
3	SW 食品饮料	-57,505.16	-0.46	-1
4	SW 钢铁	-16,770.37	-0.51	-3
5	SW 农林牧渔	-54,809.09	-0.69	-1
6	SW 银行	-73,613.79	-1.03	-1
7	SW 计算机	-622,443.98	-1.05	-2
8	SW 电子	-854,641.40	-1.26	-4
9	SW 煤炭	-82,787.18	-1.32	-3
10	SW 商贸零售	-92,838.13	-1.64	-2

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 (%)	连续流出天数
31	SW 家用电器	-310,016.94	-3.53	-5
30	SW 环保	-162,778.91	-3.28	-5
29	SW 医药生物	-1,215,036.26	-3.24	-5
28	SW 电力设备	-1,117,111.18	-2.96	-4
27	SW 机械设备	-1,219,223.99	-2.95	-4
26	SW 纺织服饰	-116,119.92	-2.70	-5
25	SW 美容护理	-43,613.52	-2.63	-3
24	SW 建筑材料	-104,440.47	-2.52	-5
23	SW 通信	-725,825.06	-2.38	-5
22	SW 汽车	-779,898.41	-2.33	-4

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

在经过一轮连续上涨后，上周沪深两市高位回落盘整。其中，沪指全周仍保持在 3000 点上方运行，沪市表现略强于深市，两市主要指数均小幅回落。量能方面明显放大，两市日均成交额持续站上万亿元大关，北向资金全周净流出 77.76 亿元。本周经济数据方面，随着各项宏观政策发力显效，1-2 月国民经济持续回升向好，但外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升，国内有效需求不足问题犹存，经济持续回升向好基础还需巩固。

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