

PMI 重回扩展区间，经济复苏稳中向好

上周国内主要新闻：

- 央行：中国经济保持回升向好态势
- 国新办：消费、生产、进出口有望持续向好
- 国家统计局：1-2月工业企业效益起步平稳
- 国家统计局：中国3月官方制造业PMI为50.8%重回扩张区间

上周国际主要新闻：

- 美联储理事：谨慎的逐步放松政策
- 美国商务部：美国2月新屋销售数据不及预期
- 美国商务部：美国2月耐用品订单超预期回升
- 美国商务部：美国2月核心PCE物价指数同比增速2.8%

一周市场回顾：

上周沪深两市先抑后扬，主要指数均小幅回落。其中，沪指在上周三跌破3000点之后连续两日拉升，收报3041.17点，上方运行，沪市表现强于深市。量能方面有所缩减，两市日均成交额小幅跌落万亿大关，北向资金全周净流入53.81亿元，3月合计净买入219.85亿元。本周经济数据方面，3月制造业PMI重回扩张区间，制造业供需两端景气度均改善，工业企业盈利数据也有所回暖，但国内有效需求不足问题犹存，且3月基数上升后数据面临一定压力，外围方面美国经济数据表现韧性，对美联储降息预期形成一定压制，后续仍需重点关注美联储货币政策动向。

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

《市场高位回调，短期静待回踩布局机会》2024.03.25

《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

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)	4
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26日，央行行长潘功胜出席中国发展高层论坛时指出，中国经济保持回升向好态势，有能力实现全年5%左右的预期增长目标。今年以来，货币政策加大逆周期调节力度，政策效果持续显现，未来仍有充足的政策空间和丰富的工具储备；中国金融体系运行稳健，金融机构总体健康，风险抵御能力较强。房地产市场已出现一些积极信号，长期健康稳定发展具有坚实的基础，房地产市场波动对金融体系影响有限。中国政府的债务水平在国际上处于中游偏下水平，化解地方政府债务风险的相关政策正在逐步奏效。
- 3月26日，国新办就近期生产、消费、进出口有关数据及政策情况举行发布会。商务部副部长郭婷婷表示，我国消费市场有望继续保持向好态势，将尽快出台支持跨境电商发展的实施意见；鼓励和推动汽车、家电等消费品以旧换新，逐步提高新能源汽车、节能型汽车销售占比，促进家电消费向智能化、绿色化、低碳化方向发展；抓紧研究新一轮稳外贸政策措施，争取尽早出台实施、尽快落地见效。海关总署副署长王令浚表示，尽管当前外部环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，但我国外贸持续向好有基础、有条件，对实现全年外贸“质升量稳”有信心、有底气。工信部新闻发言人、总工程师赵志国表示，引导金融机构加大对制造业的资金投入，加快5G、千兆光网、算力等新型信息基础设施建设发展，进一步巩固提升信息通信业竞争优势和领先地位；加快发展新质生产力，前瞻布局人工智能、量子科技等未来产业；加快推动人工智能赋能制造业发展，新建一批国家制造业创新中心、试验验证平台。
- 3月28日，国家统计局公布数据，1-2月份全国规模以上工业企业实现利润总额9140.6亿元，同比增长10.2%，利润由上年全年下降2.3%转为正增长。分月看，规上工业企业当月利润自上年8月份以来同比持续增长。国家统计局表示，今年1-2月份延续恢复向好态势，工业企业效益起步平稳。超七成行业利润增长，制造业、电气水业增长较快；装备制造业、高技术制造业利润明显回升，新质生产力培育壮大；消费品制造业利润持续恢复，多数行业利润实现增长。
- 3月31日，国家统计局公布数据，中国3月官方制造业PMI为50.8%，高于前值49.1%；从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为51.1%、50.6%和50.3%，比上月上升0.7、1.5和3.9个百分点；从指数分项来看，生产指数为52.2%，新订单指数为53.0%，原材料库存指数为48.1%，比上月上升2.4、4.0和0.7个百分点。

上周国际主要新闻

- 🔴 3月25日，美联储理事库克表示，谨慎的逐步放松政策可以确保通胀可持续回归2%，同时努力维持强劲劳动力市场；过早降息可能会造成通胀变得根深蒂固的风险；而过晚降息则将不必要地伤害到美国经济；通胀已大幅下降；劳动力市场仍然强劲；强劲的生产率增长可能意味着工资增长加快，而不是通胀。
- 🔴 3月25日，美国商务部公布数据显示，房地产市场的先行指标新屋销售在2月不及预期，美国2月季调后新屋销售年化总数折合年率下降0.3%至66.2万户，预期68.0万户，前值66.1万户。美国1月S&P/CS20座大城市未季调房价指数同比升6.59%，预期升6.7%，前值升6.13%；环比降0.1%，前值降0.3%；未季调房价指数317.07，前值317.39。季调后房价指数环比升0.14%，预期升0.2%，前值升0.2%。1月S&P/CS10座大城市未季调房价指数同比升7.4%，前值升7%；环比持平，前值升0.2%。
- 🔴 3月26日，美国商务部公布数据显示，美国2月耐用品订单初值环比升1.4%，预期升1.1%，1月终值降6.2%，1月初值降6.1%。
- 🔴 3月29日，美国商务部公布的数据显示，剔除食物和能源后的2月核心PCE物价指数同比增速2.8%，为2021年3月以来新低，符合市场预期，前值修正值为2.9%。然而，受汽油价格上涨的推动，美国2月PCE指数同比从前值2.4%升至2.5%，与市场预期的一致。

一周市场回顾

上周沪深两市先抑后扬，主要指数均出现回撤。截至上周五收盘，上证指数下跌0.23%，收于3041.17点，深证成指下跌1.72%，收于9400.85点，创业板指下跌2.73%，收于1818.20点，科创50下跌3.96%，收于762.74点，北证50下跌1.87%，收于845.79点。价值风格类板块代表指数上证50、中证100、沪深300分别上涨0.49%、上涨0.22%、下跌0.21%，成长风格类板块代表指数中小100、中证500、中证1000、中证2000分别下跌2.40%、下跌1.83%、下跌2.76%、下跌2.70%。两市量能周环比有所下降，日均成交额为9408.58亿元，同前周（10823.07亿元）相比减少13.07%。北向资金上周累计净流入53.81亿元，其中沪股通净流入68.98亿元，深股通净流出15.17亿元。

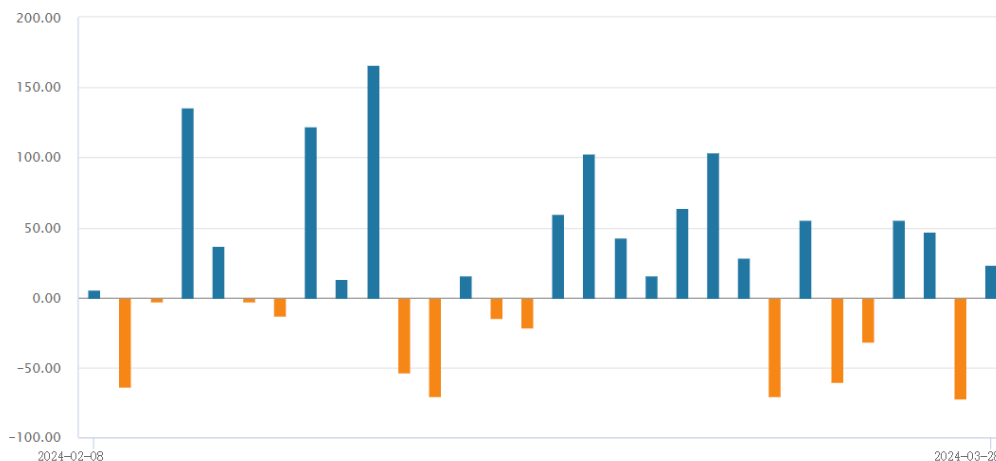
图表 1：市场成交统计（周）

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	2024-03-29	4,196.99	47,042.89	5	9,408.58
2	2024-03-22	4,659.51	54,115.33	5	10,823.07
3	2024-03-15	4,464.58	51,904.12	5	10,380.82

4	2024-03-08	4,290.74	49,563.77	5	9,912.75
5	2024-03-01	5,121.84	55,002.62	5	11,000.52
6	2024-02-23	4,543.69	45,139.21	5	9,027.84
7	2024-02-09	4,464.65	38,787.22	4	9,696.81
8	2024-02-02	3,967.41	37,782.88	5	7,556.58
9	2024-01-26	3,982.86	40,382.28	5	8,076.46
10	2024-01-19	3,299.78	35,227.31	5	7,045.46
11	2024-01-12	3,131.41	34,255.08	5	6,851.02
12	2024-01-05	2,661.46	30,112.35	4	7,528.09
13	2023-12-29	3,160.45	36,476.65	5	7,295.33
14	2023-12-22	3,227.11	35,966.19	5	7,193.24
15	2023-12-15	3,443.06	40,115.60	5	8,023.12

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

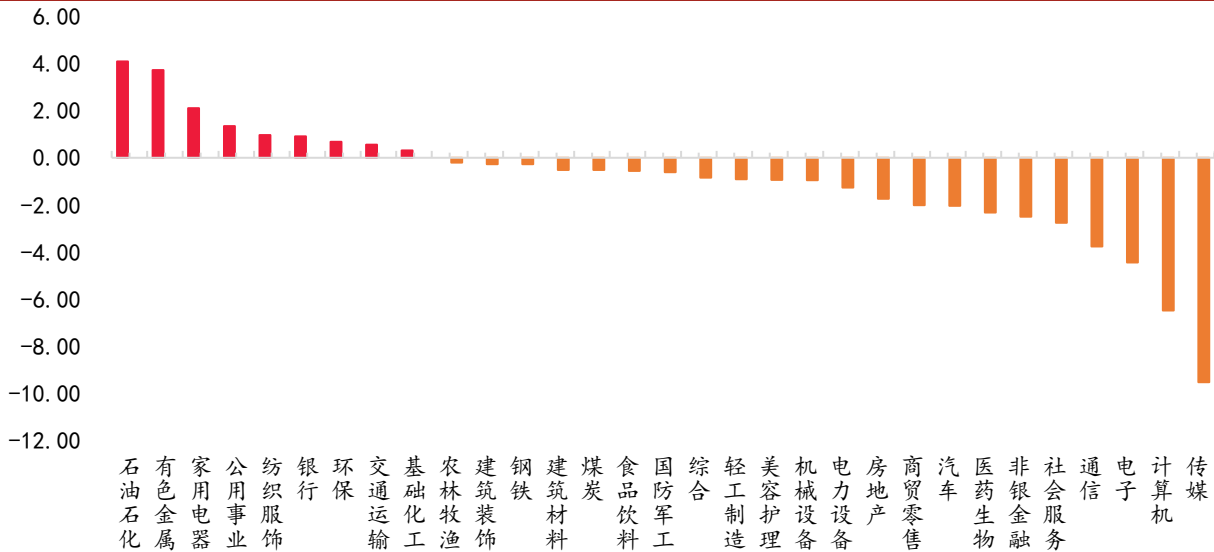
图表 2：北向资金近日资金流向



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：石油石化（4.08%）、有色金属（3.72%）、家用电器（2.10%）、公用事业（1.34%）、纺织服饰（0.96%）。跌幅居前的行业依次为：传媒（-9.52%）、计算机（-6.47%）、电子（-4.43%）、通信（-3.76%）、社会服务（-2.76%）。

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 1109.35 亿元，较前周流出额（1009.73 亿元）小幅增加。上周申万一级行业中资金净流入的行业为有色金属和石油石化行业；资金净流出居前的行业为计算机、传媒、电子、汽车、通信等行业。

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 有色金属	70,591.29	0.39	2
2	SW 石油石化	49,009.77	1.00	2
3	SW 美容护理	-17,838.50	-1.42	-5
4	SW 交通运输	-25,637.47	-0.34	3
5	SW 公用事业	-27,680.19	-0.36	1
6	SW 综合	-32,084.32	-4.21	-1
7	SW 钢铁	-40,683.94	-1.62	-5
8	SW 环保	-45,638.72	-0.98	1
9	SW 煤炭	-52,440.40	-1.00	2
10	SW 建筑材料	-69,054.21	-1.75	-3

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
1	SW 计算机	-1,880,648.20	-3.77	-1
2	SW 传媒	-1,565,308.32	-5.27	-1
3	SW 电子	-1,502,532.76	-2.56	-1
4	SW 汽车	-959,376.69	-3.30	-1
5	SW 通信	-800,832.59	-2.86	-1
6	SW 机械设备	-682,090.53	-2.07	-1
7	SW 非银金融	-669,677.74	-5.16	-5
8	SW 医药生物	-506,029.74	-1.75	-5
9	SW 电力设备	-410,485.66	-1.25	2
10	SW 基础化工	-336,452.84	-1.72	-1

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

上周沪深两市先抑后扬，主要指数均小幅回落。其中，沪指在上周三跌破 3000 点之后连续两日拉升，收报 3041.17 点，上方运行，沪市表现强于深市。量能方面有所缩减，两市日均成交额小幅跌落万亿大关，北向资金全周净流入 53.81 亿元，3 月合计净买入 219.85 亿元。本周经济数据方面，3 月制造业 PMI 重回扩张区间，制造业供需两端景气度均改善，工业企业盈利数据也有所回暖，但国内有效需求不足问题犹存，且 3 月基数上升后数据面临一定压力，外围方面美国经济数据表现韧性，对美联储降息预期形成一定压制，后续仍需重点关注美联储货币政策动向。

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