

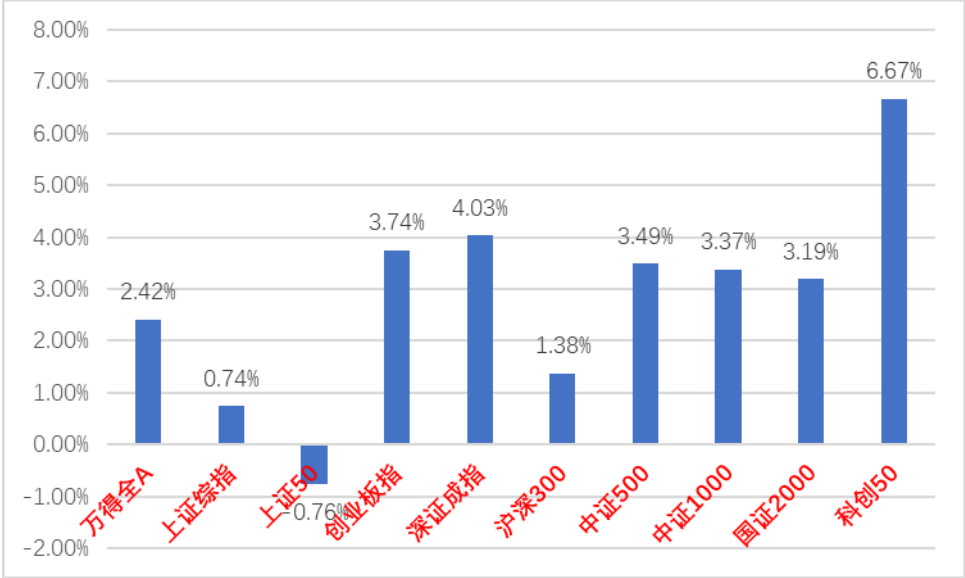
市场情绪逐渐凝聚，A 股持续反弹

1、市场回顾与分析

主要指数情况

上周 A 股主要指数多数上涨，市场情绪继续转好。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

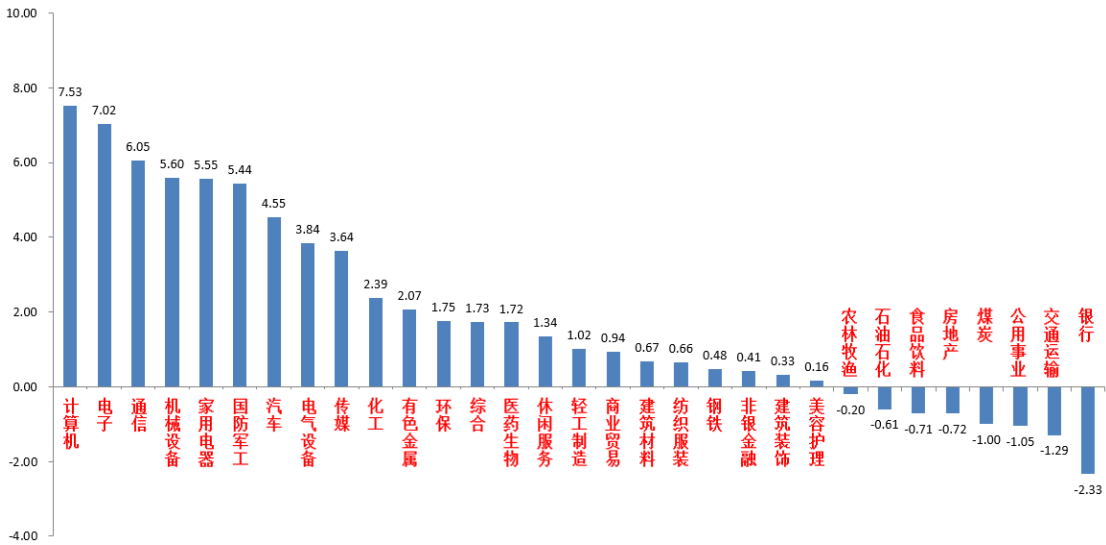


(资料来源：wind，统计区间：2024/02/26-2024/03/01)

各行业情况

31 个申万一级行业中，计算机（7.53%）、电子（7.02%）和通信（6.05%）居涨幅前三。银行（-2.33%）、交通运输（-1.29%）和公用事业（-1.05%）居跌幅前三。

图 2：申万一级行业周涨跌幅



(资料来源：wind，统计区间：2024/02/26-2024/03/01)

## 2、策略观点

### 宏观与市场回顾

2月29日中共中央政治局召开会议，讨论国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第二次会议审议的《政府工作报告》稿。此次政治局会议经济并不是主要议题，大方向和财政表述无变化，主要内容有继续强调坚持**稳中求进**工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动**高质量发展**，全面深化改革开放，推动**高水平科技自立自强**，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，统筹新型城镇化和乡村全面振兴，统筹高质量发展和高水平安全，切实增强经济活力、防范化解风险、**改善社会预期**，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，增强宏观政策取向一致性，营造稳定透明可预期的政策环境。要大力推进现代化产业体系建设，加快发展**新质生产力**。政治局会议可以作为本周召开的全国两会的前哨，从新提法和重点看，**强调了新质生产力、改善社会预期、防范化解重点领域风险等领域的政策倾斜和关注**。

2024年2月官方制造业PMI 49.1%，预期49.2%，前值49.2%；官方非制造业PMI 51.4%，预期50.7%，前值50.7%。2月BCI指数51.6%，前值51.1%。**整体符合预期**。49.1%的制造业PMI低于过去五年春节均值的50.0%，环比较1月下行0.1个百分点，春节效应下供给的收缩幅度大于需求。大类行业中，建筑业、批发零售业、运输邮政业回落，信息服务业、住宿餐饮业回升，运输邮政业领跑大类行业。PMI数据表明我国经济基本面仍处于弱复苏趋势中。

### 展望

上周A股市场共识有所凝聚，情绪继续转好。从基本面看，目前内需仍弱，但经济数据有筑底迹象。从资金面看，上周外资净流入235亿元。基金方面多个宽基指数ETF继续放量。

从风格看，上周成长股是拉动反弹的主力军，其中小微盘标的在监管对量化DMA策略的调整下宽幅震荡。当前随着市场反弹，诸如雪球、两融盘、量化DMA、股权质押等流动性风险得以大幅度出清。市场中活跃资金和机构资金继续随着热点回补仓位。在海外映射和国内新质生产力、设备更新等政策预期催化下。AI链、机器人、设备更新等主题投资活跃，几乎成为市场共识。打出了赚钱效应且有扩散。接下来的一周进入两会周，当前市场对总量政策弹性不足几乎已经形成一致预期，对政策偏向新质生产力等方向也形成共识，由于当前市场增量资金仍有不足，“买预期，卖兑现”的交易行为大概率仍会存在。历史经验看两会期间市场以小幅下跌为主，中长期看市场真正反转仍需要经济基本面好转或强力政策的支持，继续关注政策因素对市场情绪产生的影响（两会政策能否超预期、后续效果验证）。继续对市场抱有审慎乐观的态度。建议投资者逢低提高仓位。行业上，对于偏防御的红利类行业，继续建议作为底仓配置一部分但比重应低于进攻标的（持续出现分歧，煤炭、钢铁、公用、石化行业换手率升至近1年70%分位数以上的区间后均出现调整，调整后配置）。而对于进攻性较强的多数标的，以寻找低位基本面较好和情绪面改善的（尤其是有海内外双重催化的AI链、机器人等科技成长，由于共识较强短期可能继续主导

市场情绪。另有降息预期下的上游周期，出海+消费品更新的家电等消费，出海+设备更新催化的汽车链、高端制造业）配置为主。

**风险提示：**本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。