

# 股指期货：一颗红心，两手准备

陈畅

期货从业资格号：F3019342

投资咨询从业证书号：Z0013351

审核人：周猛

期货从业资格号：F0284358

投资咨询从业证书号：Z0010569

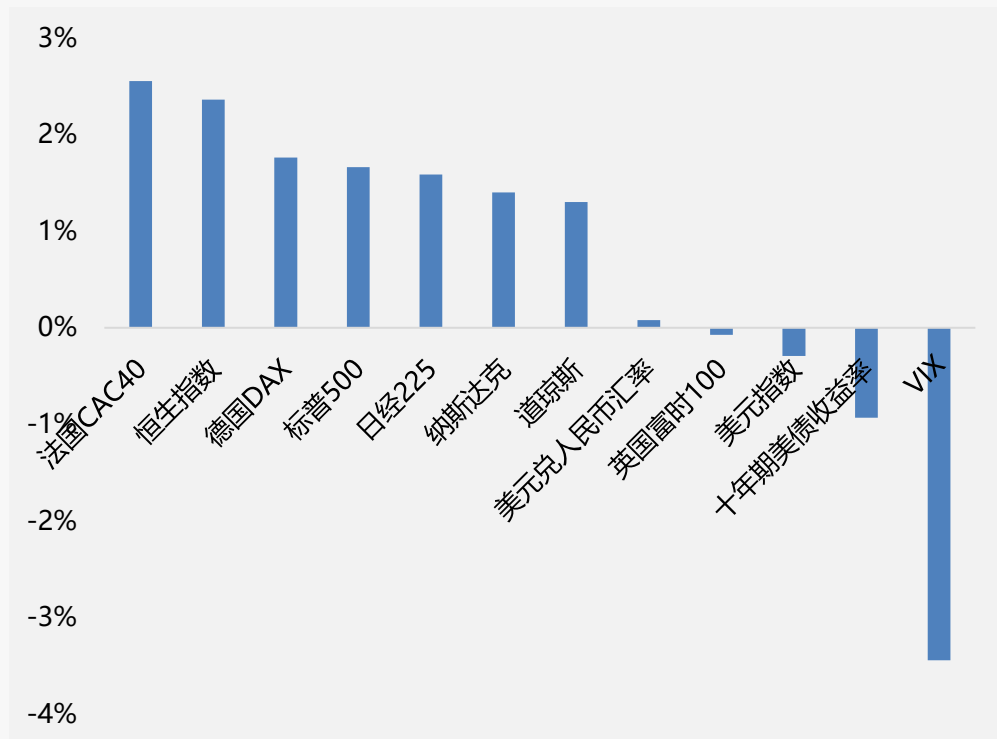


期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

2024年2月25日

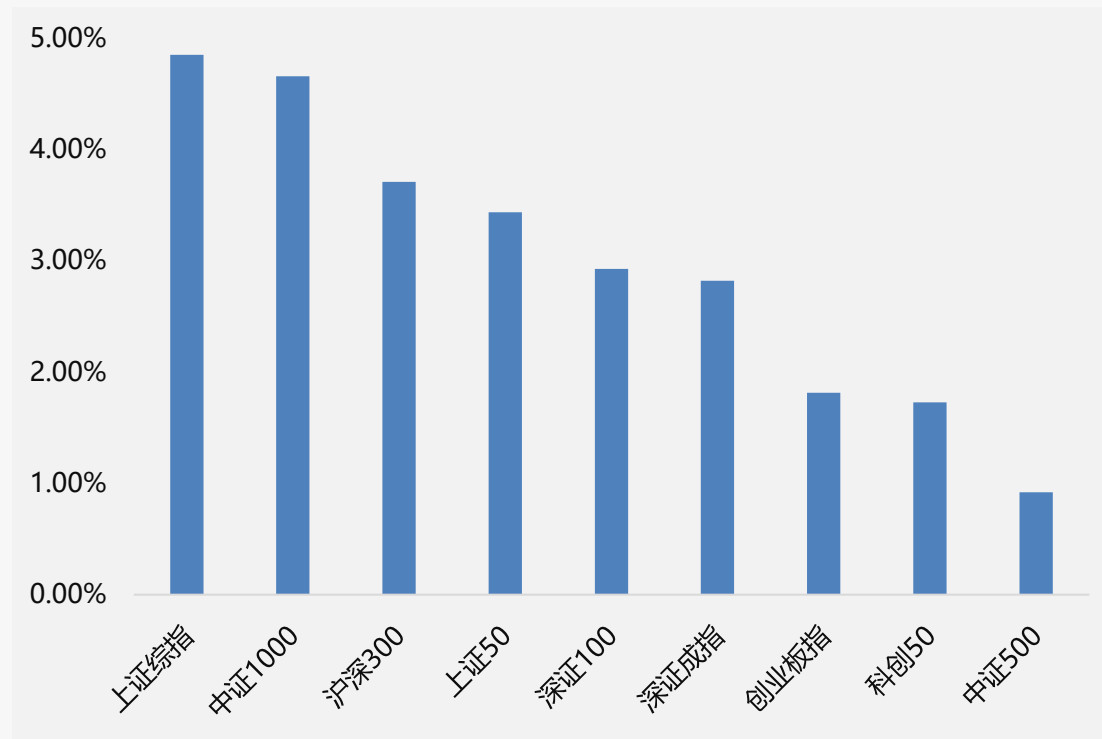
# 美债利率冲高回落，A股主要指数普涨

## 1.1 全球大类资产表现



资料来源：wind、一德期货

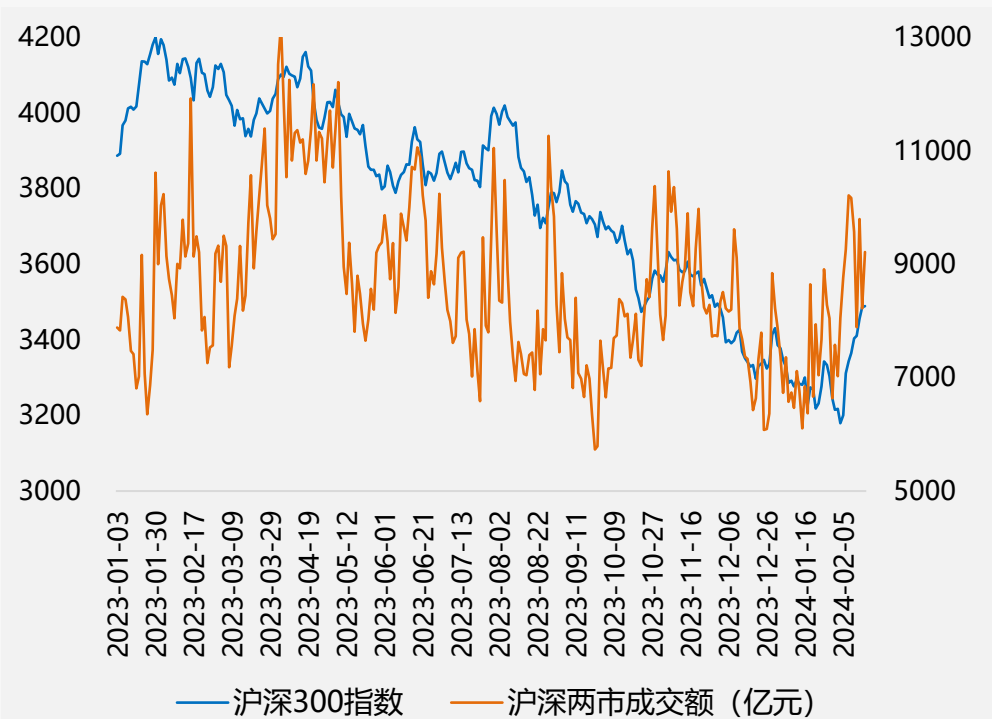
## 1.2 A股主要指数表现



资料来源：wind、一德期货

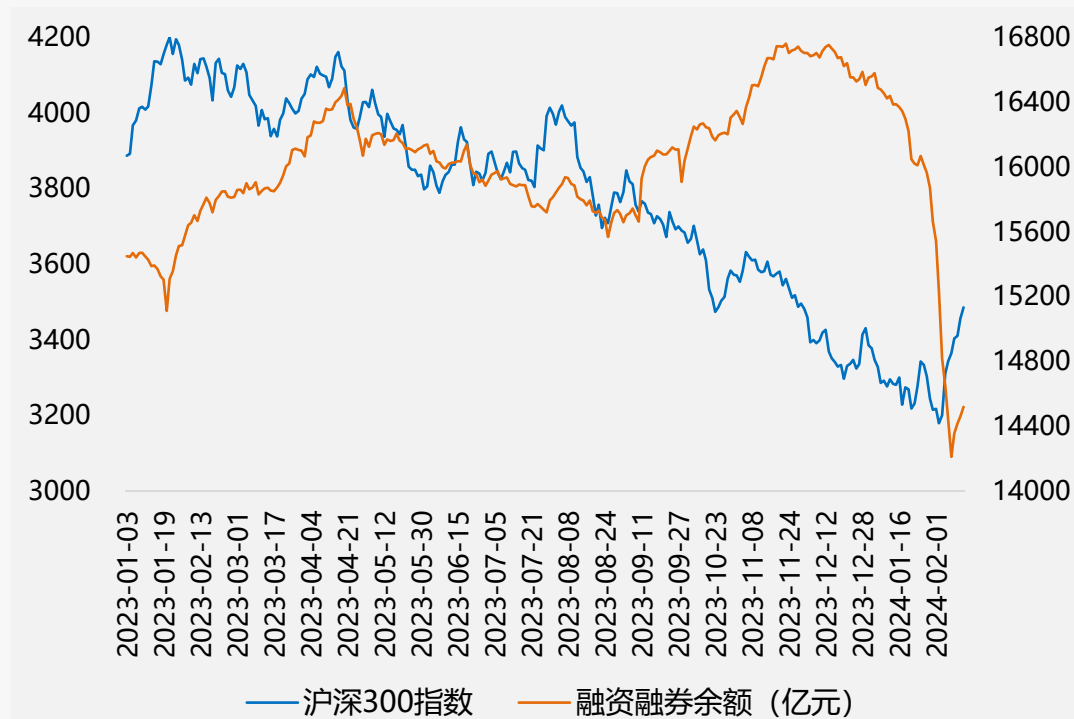
# 两市成交额略有回落，两融余额触底回升

## 1.3 沪深300与两市成交额



资料来源：wind、一德期货

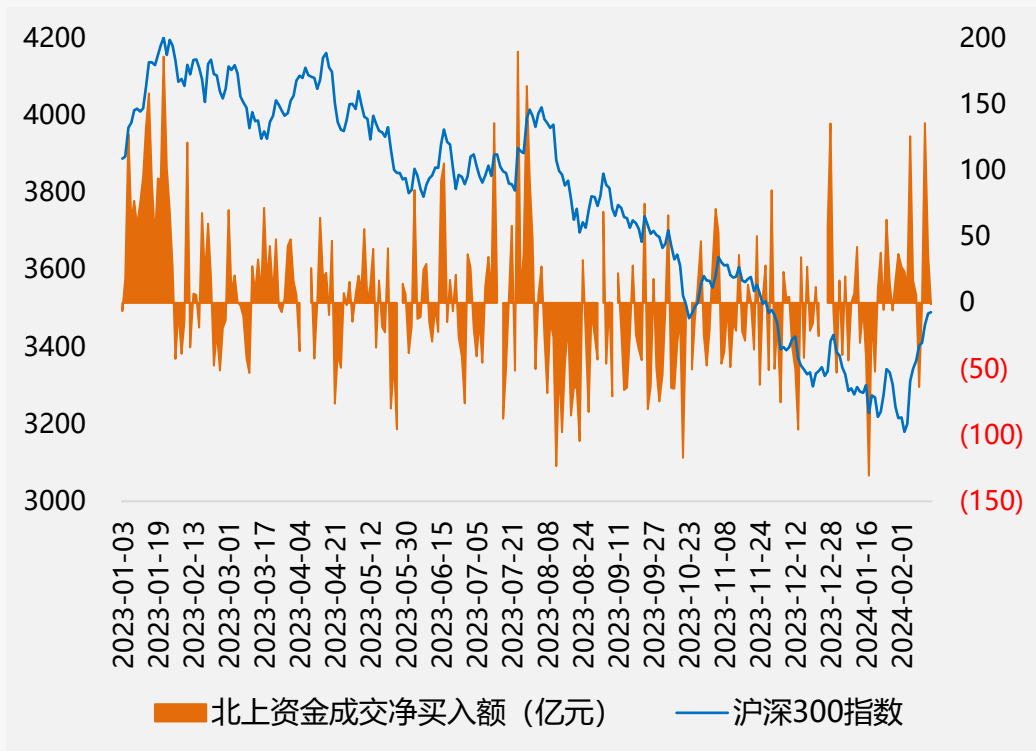
## 1.4 沪深300与两融余额



资料来源：wind、一德期货

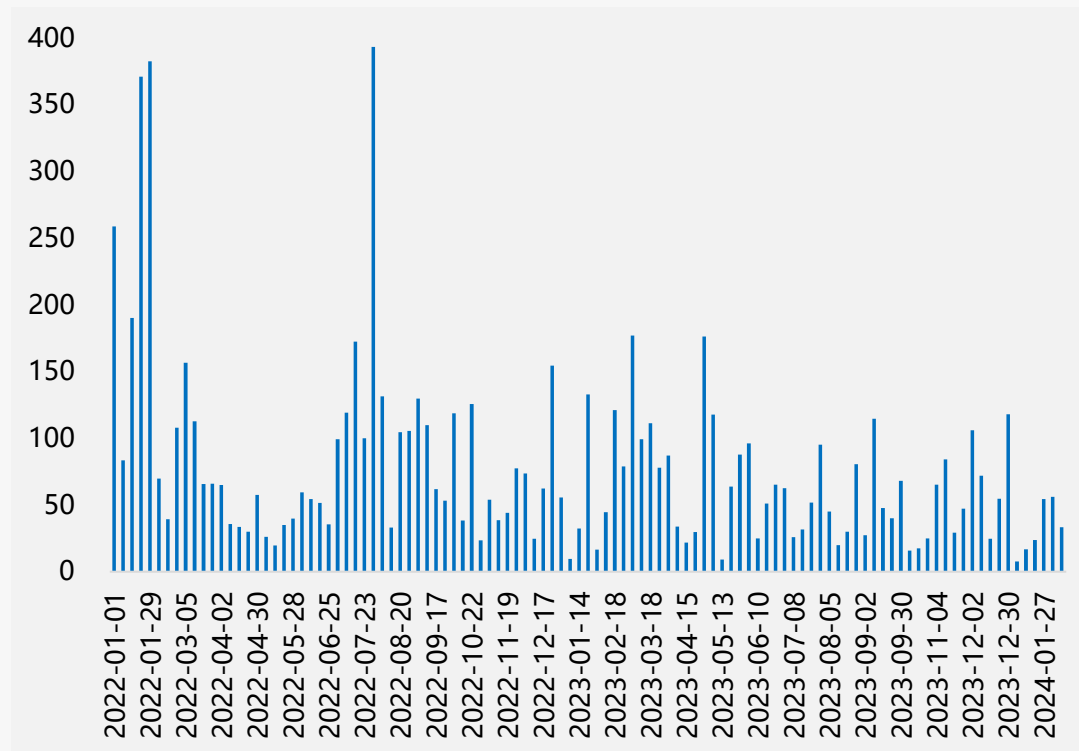
# 北上资金延续净流入，新基金发行处于低位

## 1.5 沪深300与北上资金



资料来源：wind、一德期货

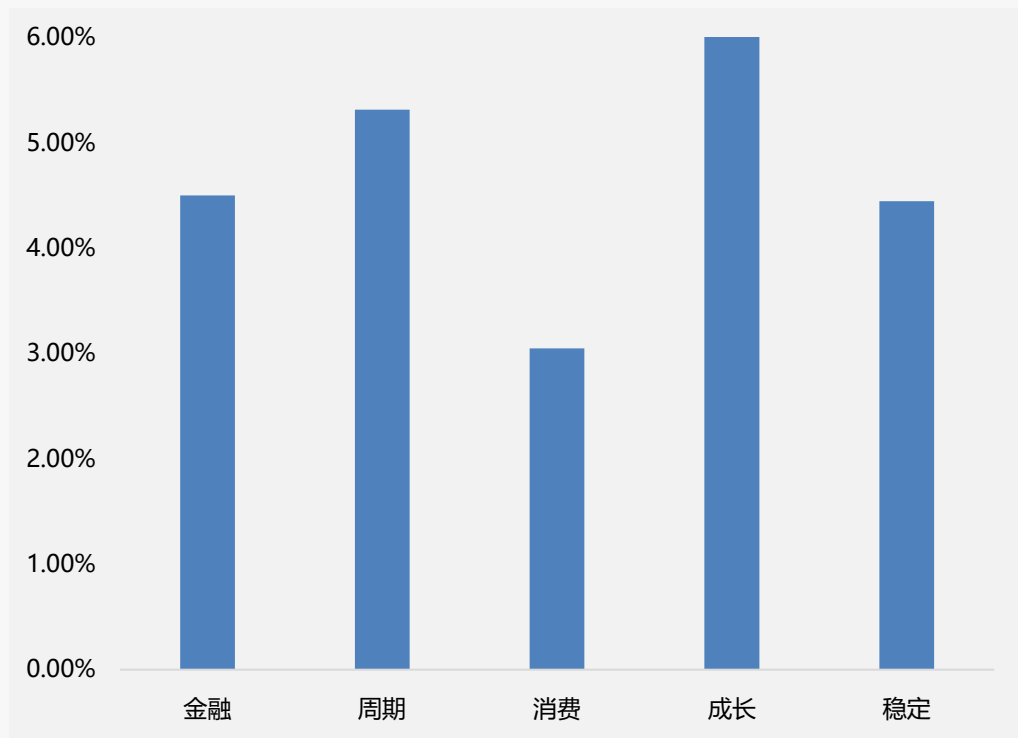
## 1.6 每周新成立偏股型基金份额 (亿份)



资料来源：wind、一德期货

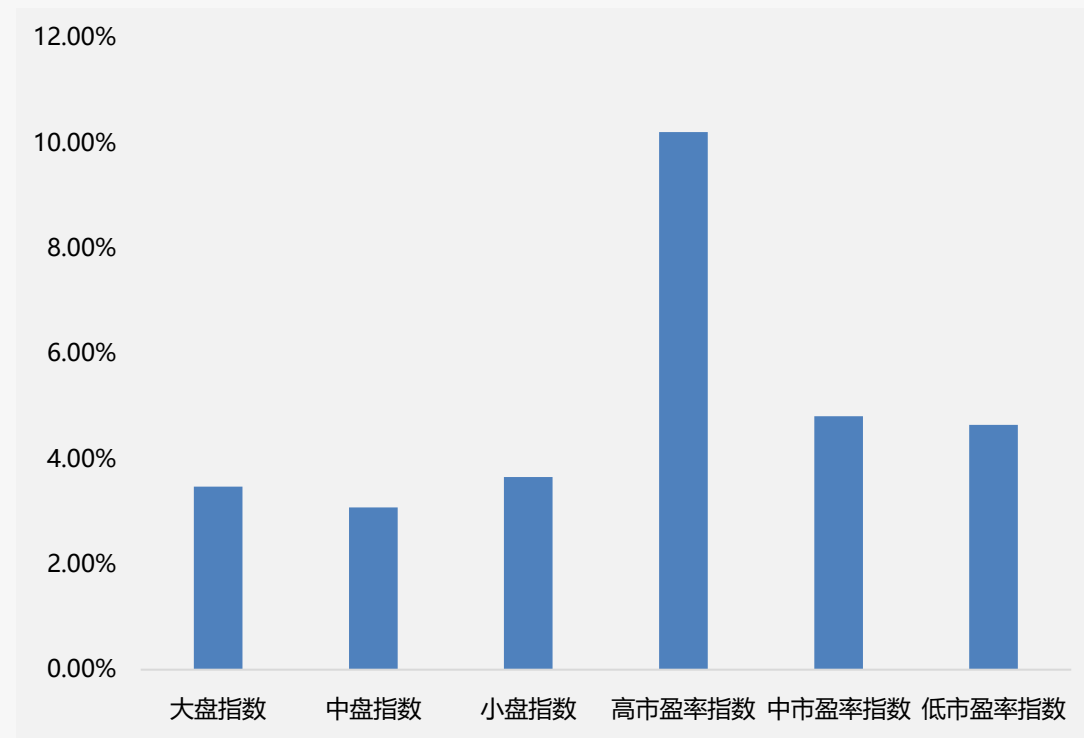
# 成长、高市盈率风格表现突出

## 1.7 行业风格指数



资料来源：wind、一德期货

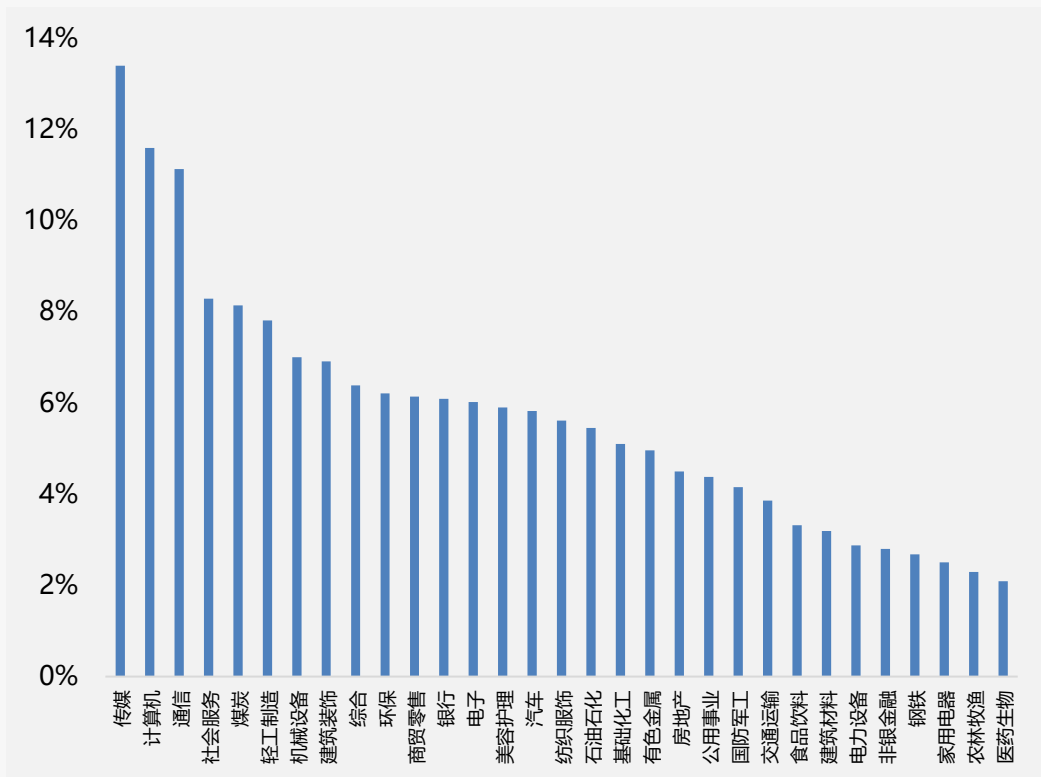
## 1.8 规模与估值风格指数



资料来源：wind、一德期货

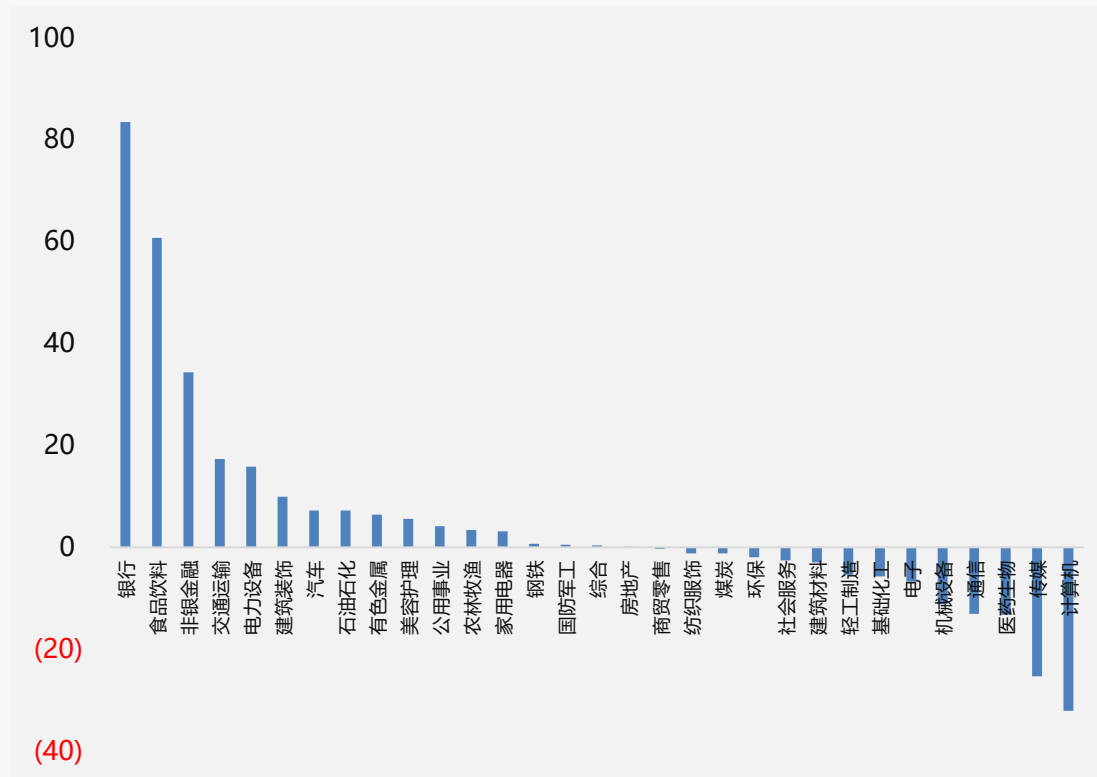
# TMT板块领涨，银行获外资大幅加仓

## 1.9 申万一级行业涨跌情况



资料来源：wind、一德期货

## 1.10 陆股通行业资金流向变动（周度，亿元）



资料来源：wind、一德期货

# 本周市场展望

春节假期后监管层继续释放强烈的稳预期信号，推动指数继续上行，上证综指突破3000点整数关口和半年线。笔者认为，春节假期前后指数层面的上行，很大程度上得益于监管层强有力的稳预期信号，而非基本面的全面改善。在稳预期信号的作用下，叠加市场在经历大幅回调后确实存在超跌反弹的需求，因此指数层面接连上涨，上证综指迎来久违的八连阳。

从基本面角度来看，由于二月部分宏观经济数据处于空窗期阶段，投资者对实际经济基本面情况并不是很容易达成一致。例如春节假期期间良好的出行、消费数据与不甚理想的地产销售，就形成了硬币的两端。随着两会的临近，预计短期内投资者对政策面的关注会持续升温，建议投资者重点关注今年两会GDP的增速目标和宏观政策面的定调情况。若政策力度延续中央经济工作会议以来“适度”的定调，则市场将继续呈现结构性机会。若政策力度显著超出预期并推动经济基本面持续回升，则指数层面有望呈现渐进式普涨的状态。

市场结构方面，春节假期期间OpenAI在Sora上的突破、英伟达的大涨，带动国内AI概念表现强势。在AI概念表现活跃的同时，微盘股、高股息类个股也有较为突出的表现。AI概念和高股息类个股的表现，不由得令人联想到2023年上半年中特估和TMT的“花开两朵，各表一枝”。若政策力度延续中央经济工作会议以来“适度”的定调，则结构性机会有望聚焦在后续产业层面有持续推动力、而与宏观经济关联度相对不强的AI领域，以及高股息类个股。

操作上，目前上证综指上方面临3000点整数关口和半年线，短线或出现振荡。此外，AI概念和高股息类个股两大主线的活跃均需资金维持，若两市成交额不能始终维持在高位，则板块轮动或将加大。

风险点：国内稳增长政策弱于预期、经济和盈利超预期回落、监管政策强于预期、地缘政治不确定性、中美摩擦加剧、美联储政策超预期收紧、海外经济衰退强于预期、海外通胀比预期更有粘性、外围市场风险（流动性冲击）等。

# 免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：[www.ydqh.com.cn](http://www.ydqh.com.cn)