

每日市场观察

2025 年 3 月 18 日

【今日关注】

周一指数窄幅震荡。成交额 1.62 万亿，比上一交易日减少约 2200 亿。行业过半数上涨。建材、环保、地产等行业涨幅居前，有色、钢铁、非银金融等行业小幅下挫。

周一全天指数窄幅震荡，行业涨跌幅上的差异也比较小。在上周五取得较大涨幅之后，周一这种窄幅震荡反映出当前市场稳定的一面。

行情结构的一些细微之处需引起注意。机器人板块于高位反复震荡，板块内部个股出现分化。前期这一板块有大量资金沉淀其中，而当前形成的局面是，一方面，原有持仓者对筹码惜售程度较高，从而使得这一板块表现的较为坚挺，另一方面，新的资金由于该板块位置较高，短期内再次整体创新高的动力有所不足。除了对板块自身的影响，由于这一板块较大的资金体量，也对其他板块产生一定影响，资金集中关注于机器人板块，可能一定程度上影响其他板块的资金流入。

进一步说，从当前这种行情结构也可以观察到，市场资金对科技条线相对于其他板块有着更高的关注度，尽管科技板块已经处在较高位置。这或许反映出在 A 股以及中国资产上的整体风险偏好处在较高水平。

【市场回顾】

市场概况：3月17日，市场全天窄幅震荡分化，三大指数涨幅不一。截至收盘，沪指涨0.19%，深成指跌0.19%，创业板指跌0.52%。

【资金面】

主力资金流向：3月17日，上证净流出22.95亿元，深证净流出59.83亿元。行业板块方面，主力资金流入前三的板块为汽车零部件、通用设备、黑色家电，主力资金流出排名前三的板块为证券、软件开发、白酒。

【消息面】

1. 2025年1—2月份社会消费品零售总额增长4.0%

1—2月份，社会消费品零售总额83731亿元，同比增长4.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额76838亿元，增长4.8%。

2. 全国工商联、中银协倡议：保持对民企稳定有效增量信贷供给

3月17日，中国银行业协会联合全国工商联发布了《银行业金融机构支持民营经济高质量发展倡议书》（简称《倡议书》），号召银行业金融机构从坚持政治引领、强化责任担当，优化信贷服务、护航民企发展，加强产品创新、提升服务质效，深化助微计划、精准滴灌小微，共建亲清同行、实现合作共赢，强化多维赋能、凝聚发展合力等六方面，为民营经济健康发展和民营企业做优做强提供有力支持。

3. 国家统计局：1—2月份全国城镇固定资产投资52619亿元 同比增长4.1%

国家统计局发布数据显示，2025年1—2月份，全国固定资产投资（不含农户）52619亿元，同比增长4.1%（按可比口径计算），增速比2024

年全年加快 0.9 个百分点。其中，民间固定资产投资 26717 亿元，总量与去年同期基本持平。从环比看，2 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.49%。

【行业动态】

1. 国家统计局：1-2 月集成电路圆片、工业机器人、动车组、民用无人机等高技术产品产量同比分别增长 19.6%、27%、64%、91.5%

国家统计局新闻发言人付凌晖在国新办发布会上表示，新兴产业保持较快增长。新兴产业是发展新质生产力的重要引擎，前两个月，规模以上高技术制造业增加值同比增长 9.1%，比上年全年加快 0.2 个百分点。国产人工智能大模型异军突起，人工智能+等创新产品跑出了加速度，推动生产方式变革，带动高端制造快速发展。1-2 月份，集成电路圆片、工业机器人、动车组、民用无人机等高技术产品产量同比分别增长 19.6%、27%、64%、91.5%。

2. 上海：支持大模型企业设立产业生态基金 每年设立一定规模的算力券、模型券、语料券

上海市人民政府办公厅印发《上海市促进服务业创新发展若干措施》。其中提出，支持 AI 融合赋能。鼓励信息服务、专业服务等行业企业深耕垂直领域，评选一批性能先进的细分专用模型并给予补助。发挥市人工智能产业母基金作用，支持大模型企业设立产业生态基金。每年设立一定规模的算力券、模型券、语料券，支持初创型企业、创新企业平台、专业服务机构等优惠使用智能算力、语料库等资源。

3. 浙江：积极发展直播电商、即时零售、社区团购、兴趣电商等新型消费业态

浙江省人民政府办公厅印发大力提振和扩大消费专项行动实施方案。其中提到，积极发展直播电商、即时零售、社区团购、兴趣电商等新型消费业态，2025 年新增直播相关企业 1000 家、培育“绿色直播间”300 个。焕新历史经典、中华老字号产品，促进“人工智能+消费”。打造国漫影视、数字内容、二次元等青年消费热点。支持电商多元场景融合，发展二手商品电商，鼓励电商平台为优质外销产品搭建内销专区。吸引国内外品牌商在浙设立总部，支持和鼓励发展消费总部经济。

【基金动态】

1. 配置性价比凸显 REITs 投资热情高涨

汇添富基金日前发布公告称，汇添富上海地产租赁住房 REIT 于 3 月 13 日完成网下询价，最终认购价格为 2.724 元/份，网下询价倍数达 180.74 倍。公开数据显示，这一认购倍数已经超过今年国泰君安济南能源供热 REIT 的 140.9 倍，创 2023 年以来公募 REITs 市场新高。

2. 本周 35 只新基首发 28 只昨日“同场竞技”

Wind 数据显示，本周共有 35 只新基金开始发行（仅统计初始份额）。其中，昨日有 28 只新基金开始发行，“同场竞技”颇为激烈。在本周开始发行的新基金中，被动指数产品仍占多数。本周共有 23 只股票型基金首发，均为被动指数型或增强指数型基金，包括南方深证 100ETF、

平安中证 A500ETF 等宽基指数基金和永赢中证港股通医疗主题 ETF、国泰创业板医药卫生 ETF 等细分行业主题指数基金。此外，本周首发的基金还包括 5 只混合型基金、3 只债券型基金、2 只 REITs、1 只 FOF 基金和 1 只 QDII。

【买方观点】

兴合基金梁辰星：把握 AI 风口“高低切”机遇

身处新一轮人工智能（AI）浪潮，兴合先进制造基金经理梁辰星在拥抱科技行情的同时，始终保持一份冷静。过去几年对于价值风格的研究与投资，让他对积累绝对收益深有体会。他更希望通过“高低切”的方式，给组合带来更加稳定和持续的收益表现。“整体来看，今年科技板块中的非权重股投资机会可能更多一些。从 2024 年下半年以来，科技权重股获机构配置比例较高，很多标的已经透支了未来两三年的估值，向上的空间相对有限。在行业上升阶段，一方面，一些‘龙三’‘龙四’公司估值更便宜，成长性可能更高；另一方面，一些紧密跟随行业发展、横向业务拓展做得不错的公司同样值得关注。”梁辰星总结说。

（今日关注撰写者：财达证券阎立建，注册投顾执业编号：S0400619110002）

免责声明：市场有风险，投资需谨慎。

本文提供的信息仅供参考，不构成任何投资建议。财达证券不会因接收人收到本内容而视其为客户。财达证券力求所涉信息资料准确可靠，但财达证券不对该等信息的准确性、完整性或可靠性、及时性做任何保证。

在任何情况下，本文所推送信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除非法律法规有明确规定，

任何情况下财达证券不对因使用本文的内容而引致的任何损失承担任何责任。读者不应以本文推送内容取代其独立判断或仅根据本文推送内容做出决策。财达证券版权所有并保留一切权力。如发现其他版权问题， 请致电客服或发送邮件， 相关人员会及时处理。



财达证券股市通



财达证券订阅号