

# 每日市场观察

2025年3月21日

## 【今日关注】

周四指数收跌。成交额 1.48 万亿，比上一交易日减少约 300 亿。行业多数下跌，石油、汽车、军工等行业小幅上涨，食品饮料、非银、家电、计算机、传媒等行业跌幅居前。

指数跌幅有所加大，量能继续萎缩，市场有进一步走弱的迹象。从整体市场量能缩减以及多数行业下跌来看，短线市场有进一步出清的要求，但是从中线角度，市场向上的趋势仍未有大的变化。

行业层面，科技板块有全面走弱的迹象，机器人板块继续高位震荡，但力度似乎进一步减弱，半导体以及人工智能题材板块有所反弹，但更多是一种试探性质。而活跃度高的交易性资金并未向其他风格的板块全面转移，这从消费和非银金融板块跌幅较大以及有色板块的冲高回落可见一斑。总体上，多数行业看不到有质量的上攻表现。

## 【市场回顾】

**市场概况：**3月20日，市场全天震荡调整，创业板指领跌。截至收盘，沪指跌 0.51%，深成指跌 0.91%，创业板指跌 1%。

## 【资金面】

**主力资金流向：**3月20日，上证净流出10.25亿元，深证净流出69.70亿元。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、IT服务，主力资金流出排名前三的板块为半导体、证券、保险。

## 【消息面】

### 1. 3月LPR继续按兵不动

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025年3月贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，两个期限品种LPR报价较上月均维持不变。

### 2. 上市公司股东减持再遇强监管 八大筛查内容剑指通过协议转让违规“套现”

获悉，监管下发以协议转让方式违规减持线索筛查指引（试行）相关文件，上市公司股东减持将受到更严格的约束。据了解，该指引文件或成为证券交易所、证监局筛查以协议转让方式违规减持线索的工作机制和基本标准。根据筛查情况，综合研判是否存在违规减持重大嫌疑。筛查事项包括以下八个方面：1、转让双方是否存在高度可疑的密切关联；2、出让方是否触及减持限制情形；3、受让方是否存在过桥通道特征；4、协议转让交易背景是否真实；5、资金来源匹配性是否存疑；6、支付安排是否合理；7、锁定期满后是否即刻减持或清仓减持；8、协议转让后股价是否明显异动等。

### 3. 上海将出台《上海市海洋产业发展规划（2025-2035）》

据上海市海洋局消息，上海将强化战略引领，谋篇布局做好海洋文章，出台《上海市海洋产业发展规划（2025-2035）》《上海市海洋观测网规划（2025-2035）》，印发《关于推动上海海洋经济高质量发展加快建设现代海洋城市的实施意见》，深入开展上海市海洋发展“十五五”规划编制研究，科学制定和落实海洋经济发展重点目标任务，打出有力有效政策“组合拳”；发布现代海洋城市发展蓝皮书，增强评价指标科学性和影响力。推进现代海洋城市智库建设，充分发挥涉海高校联盟、现代海洋城市发展论坛等平台作用。开展完善促进海洋经济发展体制机制研究，深化海洋地方性条例立法调研。

## 【行业动态】

### 1. IDC：电竞显示器加速渗透 预计 2025 年中国 PC 显示器出货量增长 1.6%

据 IDC 咨询官微，IDC 发布的《中国 PC 显示器市场季度跟踪报告》显示，2024 年中国 PC 显示器市场总出货量 2705 万台，同比增长 3.3%；2024 年第四季度市场出货量为 703 万台，同比增长 2.4%。其中，商用市场出货量 380 万台，同比增长 1.3%；消费市场出货量 323 万台，同比增长 3.7%。IDC 表示，增长的核心驱动力主要得益于消费市场结构的持续升级，以及电竞显示器在普通办公市场中的加速渗透。这一趋势将在 2025 年继续推动中国显示器市场的发展，预计 2025 年中国 PC 显示器出货量将实现 1.6% 的增长。

### 2. Omdia：2029 年亚洲游戏厂商在云计算及运营上的投入将突破百亿美元

在 GDC 2025 “腾讯游戏开发者峰会”上，Omdia 游戏技术首席分析师 Liam Deane 表示，腾讯云凭借技术实力与生态优势，与亚马逊云科技（AWS）、微软、谷歌等国际巨头并肩跻身全球第一梯队。Omdia 最新预测显示，到 2029 年，亚洲游戏厂商在云计算及运营上的投入将突破百亿美元，市场将以 10.9% 的年均复合增长率持续扩张，其强劲动能源自亚洲市场对云基础设施和实时服务解决方案的迫切需求。

### **3. 珠海：拟设立总额最高 5 亿元的“算力券”、总额最高 3 亿元的“模型券”**

《珠海市推动人工智能与机器人产业高质量发展若干措施（征求意见稿）》公开征求意见。其中提到，拟设立总额最高 5 亿元的“算力券”，降低企业使用智能算力的成本。企业通过“云上智城”算力互联服务平台购买算力，按实际支出费用不超过 50% 的比例予以“算力券”资助，并实现免申即享；拟设立总额最高 3 亿元的“模型券”，降低企业使用大模型的成本。另外，支持人工智能与机器人创新中心建设。支持企业、高校、科研院所等各类创新主体开展联合攻关。鼓励建设机器人数据训练场、机器人关键零部件研发中心、RISC-V 开源生态创新中心等创新载体。

## **【基金动态】**

### **1. 股票私募仓位创年内新高 大规模加仓意愿强**

2025 年初以来，股票私募加仓意愿持续升温，仓位指数呈现稳步上升趋势。私募排排网数据显示，截至 3 月 14 日，股票私募仓位指数攀升

至 77.12%，创年内新高。其中，满仓（仓位超 80%）的股票私募占比高达 57.49%，中等仓位（仓位在 50%-80% 之间）的股票私募占比为 25.53%，低仓位（仓位在 20%-50% 之间）和空仓（仓位低于 20%）的股票私募占比分别仅为 11.80% 和 5.18%。从加仓力度来看，大规模私募加仓幅度最为突出，其中 50-100 亿规模私募仓位较 2024 年底大幅提升 11.66 个百分点，100 亿以上规模私募加仓 6.53 个百分点。

## 2. 春季攻势仍有向上空间 一线私募看好传统核心资产“价值再发现”

近期上证指数在创出年内新高后，呈现小幅盘整态势。结合经济基本面、政策面、全球市场资金动向等多方面因素，多家一线私募表示，短中期内市场仍有较大概率保持震荡上行的运行节奏，目前 A 股整体估值水平依然有较强的吸引力。另外，2025 开年以来科技板块表现不俗，私募业内对于传统核心资产的预期也明显抬升。

### 【买方观点】

**创金合信基金：**美联储本月依旧选择按兵不动，同时放缓量化紧缩步伐，行动上符合市场预期。且从美联储主席鲍威尔会后表态来看，淡化了关税影响，认为长期通胀预期可控，衰退风险不高，整体上其政策立场比市场预期的更偏向鸽派，也给当下经济焦虑进行了一定程度的“灭火”，提振了市场的信心。

后市来看，在美联储相对温和态度之下，美股会受到流动性利好的提振，但也需要警惕盈利的走弱，整体上持相对谨慎的判断。美债利率前期快速下行之后当前阶段性有所企稳，后续下行空间相对有限，但

上行压力不大，整体维持窄幅震荡，在高票息之下短端的配置价值较高。黄金在偏衰退交易叙事之下利好，但短期高位可能面临波动，长期配置价值不变。

对于国内来说，人民币汇率压力相对减轻，货币政策力度空间需要持续观察美联储对于经济前景的判断。中美增长预期差拉大，利好权益，整体上港股优于A股，科技、消费等板块迎来机会。债市短期的调整压力趋缓，情绪或有所企稳，不过中期来看，在财政政策积极发力且货币政策则较预期整体有所后置的情况下，债市持续承压，或仍需维持谨慎。

（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