

每日市场观察

2025年3月27日

【今日关注】

周三两市三大股指早盘均小幅高开，之后围绕周二收盘价窄幅波动。截至收盘，沪指下跌0.04%，深成指下跌0.05%，创业板指数下跌0.26%。板块方面，化纤、电机、汽车服务、光伏设备、农业、纺织服装等板块涨幅居前；船舶制造、银行、采掘、保险、电力、煤炭等板块小幅调整。两市上涨股票3531只，下跌股票数量1498只；总成交金额超1.15万亿，环比继续萎缩。

沪指没有有效突破3月21日中阴线半分位，日K线连续处于20日均线之下窄幅波动，深成指和创业板指日K线更是低于3月21日阴线收盘价，市场成交量持续减少，表明市场情绪偏谨慎。板块活跃度较为散乱，机器人板块表现活跃，仍是市场资金主要关注点，而猪肉鸡肉、工业母机、铜板块是盘中表现的亮点。总体来看，市场的中长期逻辑仍然持续关注科技成长股。

从同步磁阻电机、减速器、工业母机等概念轮番表现来看，市场始终围绕人工智能、机器人这一科技主线，建议继续深入挖掘其中的价值机会。美国拟对中国船只征收停靠费，市场担心铜等金属价格运输成本上升，因此相关大宗期货价格上扬，投资者短线可关注有色金属板块走势。距离“五一”小长假还有一个月左右，旅游酒店板块可重点关注。回避年报、一季报业绩预期不理想的品种。

【市场回顾】

市场概况：3月26日，市场全天窄幅震荡，三大指数小幅下跌。截至收盘，沪指跌0.04%，深成指跌0.05%，创业板指跌0.26%。

【资金面】

主力资金流向：3月26日，上证净流入74.75亿元，深证净流入55.14亿元。行业板块方面，主力资金流入前三的板块为通用设备、汽车零部件、电机，主力资金流出排名前三的板块为股份制银行、电力、证券。

【消息面】

1. 生态环境部：碳市场扩围各项工作准备就绪

生态环境部召开3月例行新闻发布会，生态环境部新闻发言人裴晓菲表示，为了碳市场扩围，生态环境部开展包括钢铁、水泥、铝冶炼行业在内的高排放行业温室气体排放核算和核查工作，先后发布了6项技术规范，升级改造了碳市场管理平台、注册登记系统和交易系统，组织开展了一系列能力建设培训，为保障扩围工作顺利推进奠定了坚实基础。下一步，将按照“边实施、边完善”的工作思路，分两个阶段，稳妥有序推进相关工作。对钢铁、水泥、铝冶炼行业三个行业将继续采用基于碳排放强度控制的思路分配配额。

2. 国务院国资委三维度深化央企“AI+”专项行动

3月25日，国务院国资委召开中央企业“人工智能+”成果媒体通气会。国务院国资委规划发展局相关负责人表示，国务院国资委将继续深化央企“AI+”专项行动，更加突出应用领航，更加突出数据赋能，更加

突出智算筑基，深化与各方协同合作，为加快推动我国人工智能产业高质量发展作出更大贡献。央企人工智能产业发展将进一步提速加力。

3. 张军：充实 APEC 合作内涵 推动科技创新和包容性发展

3月26日，在博鳌亚洲论坛2025年年会“重振APEC：共迎挑战，共享机遇”分论坛上，博鳌亚洲论坛秘书长张军表示，当前国际社会处在一个重要十字路口，面对全球挑战和困难，应保持长远的战略眼光，重振APEC（亚太经合组织）在促进贸易与投资自由化便利化和区域经济一体化方面的作用，为亚太和世界经济增添信心和确定性。

【行业动态】

1. SEMI：预计今年全球晶圆厂设备支出增长2% 达1100亿美元

国际半导体产业协会（SEMI）预期，2025年全球晶圆厂设备支出将增长2%，达到1100亿美元，将是自2020年以来连续第6年成长。SEMI预估，2026年晶圆厂设备支出可望再增长18%，达到1300亿美元规模。

2. IDC：2024年全球消费摄像头出货1.37亿台 增速放缓

IDC《全球智能家居设备市场季度跟踪报告，2024年第四季度》显示，2024年全球智能摄像头市场（包含消费级室内和室外摄像头，含运营商渠道）出货1.37亿台，同比增长7.7%，增速较2023年放缓。其中四季度全球出货3786万台，同比增长1.8%，北美市场下滑5.4%，疫情后时代摄像头产品高速增长周期已接近尾声。

3. 河南：到2025年底力争完成个人消费者汽车报废和置换更新50万辆左右

河南省发展和改革委员会等发布《河南省 2025 年加力扩围开展大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》。方案明确，到 2025 年底，力争完成个人消费者汽车报废和置换更新 50 万辆左右，家电产品以旧换新 800 余万台，推动老旧营运货车报废更新约 4700 辆、农业机械报废更新 1.8 万台套，新能源城市公交车更新 800 辆、动力电池更新 4500 台，进一步释放数码产品、电动自行车、家居家装产品等消费潜力。

【基金动态】

1. 多家私募借道 ETF 布局权益市场 中小机构积极性更高

今年以来，私募机构积极配置 ETF（交易型开放式指数基金）。私募排排网发布的最新数据显示，截至 3 月 24 日，今年以来共有 57 家私募机构出现在 46 只年内上市 ETF 的前十大基金份额持有人名单中，合计持有基金份额达 8.99 亿份。在业内人士看来，ETF 具有高流动性、风险分散和交易便捷等特性，可以助力私募机构灵活调整投资组合、更好应对市场变化。中小私募机构布局 ETF 更积极。17 家管理规模在 10 亿元至 50 亿元之间的中等规模私募机构合计持有年内上市 ETF 份额 4.79 亿份，占私募机构持有总份额超 50%。32 家管理规模不超过 10 亿元的私募机构合计持有年内上市 ETF 份额 3.06 亿份，占比超三成。

2. 左手周期右手科技 外资 QFII 最新调仓路径曝光

随着上市公司 2024 年年报的陆续披露，各路机构持股动向浮出水面。截至 3 月 25 日，数据显示，合格境外机构投资者（QFII）在 2024 年末持有 40 只 A 股。从配置方向来看，化工、电子等行业成为 QFII 的核心配置。多位外资机构人士表示，在中国经济持续复苏和政策进一

步支持下，上市公司业绩有望持续提升。在企业治理和公司业绩持续改善的背景下，A股市场的长期投资机会值得关注。

【买方观点】

景顺：未来将继续看到全球各地财政刺激政策出现结构性转变

景顺首席环球市场策略师 Kristina Hooper 表示，未来将继续看到全球各地财政刺激政策出现结构性转变的迹象，美国正面临大幅削减财政开支的严峻挑战，而德国和中国等经济体将加大财政刺激力度，这远比正在进行的关税问题更为重要，因只要关税战不是持续很长一段时间，其影响很可能是暂时性的。她又提到，由于经济政策持续不明朗及地缘政治风险加剧，市场对黄金的需求可能会持续。若财政刺激力度加大，股票市场有望出现意外利好。不过，对于政府借贷大幅增长的國家，主权债务可能会遭受冲击。

（今日关注撰写者：财达证券刘卫华，注册投顾执业编号：S0400620070002）

免责声明：市场有风险，投资需谨慎。

本文提供的所有信息仅供参考，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