

每日市场观察

2025年3月28日

【今日关注】

盘面回顾：沪深两市开盘后快速下探并回升，走出“U”型形态，冲高后震荡回落至收盘。此种走势表明市场当前仍存在较大分歧，资金博弈现象明显。从中证全指表现来看，指数在上冲至前期高位区间后，虽然出现回调表现，但仍未破坏宽幅震荡上行趋势。因此，当前市场较前期并未出现明显的逻辑变化，延续性较好。板块方面，医药、化学相关行业涨幅居前，估计主要受市场产品涨价、行业规模扩容等利好推动。

板块机会：结合大盘宽幅震荡、资金博弈较为明显的特点，后续大概率仍会以板块轮动为主。当前正处于年报披露期，因此资金对于产业数据较为敏感。有些领域具备较为确定的涨价空间或利好预期，包括上游原材料、能源等方向，有望在近期持续受到资金关注。

后市策略：短期建议跟随年报披露节奏，选择业绩预期相对确定的板块和个股制定策略。中长期建议仍然关注新质生产力相关概念，尤其是官方重点扶持、短期调整较深的领域。策略方面，结合中证全指宽幅震荡的走势，建议合理控制仓位、提升操作频度。追求风格稳健的投资者，可以重点关注行业或概念相关ETF。

【市场回顾】

市场概况：3月27日，市场全天震荡反弹，三大指数小幅上涨。截至收盘，沪指涨0.15%，深成指涨0.23%，创业板指涨0.24%。

【资金面】

主力资金流向：3月27日，上证净流入56.93亿元，深证净流入75.14亿元。行业板块方面，主力资金流入前三的板块为化学制药、半导体、化学制品，主力资金流出排名前三的板块为电力、光伏设备、电网设备。

【消息面】

1. 央行副行长宣昌能：将根据国内外经济金融形势择机降准降息

中国人民银行副行长宣昌能在博鳌亚洲论坛“不稳定世界中寻找货币与金融稳定”分论坛上致辞时表示，当前，国内外环境正在进行深刻变化，全球供应链不断受到影响。中国国内经济结构也在不断调整。在不确定性加大的背景下，中国明确适度宽松的货币政策。央行连续多次降准降息，通过货币政策调整来支持经济发展。政策的立场是明确的，中国将根据国内外经济金融形势，择机降准降息。

2. 财政部、税务总局：继续实施离岸贸易印花税优惠政策

财政部、税务总局27日发布通知称，对注册登记在中国（上海）自由贸易试验区及临港新片区、中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区、中国（浙江）自由贸易试验区、中国（福建）自由贸易试验区厦门片区、中国（山东）自由贸易试验区青岛片区、中国（广东）自由贸易试验区以及海南自由贸易港的企业开展离岸转手买卖业务书立的买卖合同，免征印花税。通知所称离岸转手买卖，是指居民企业从非居民

企业购买货物，随后向另一非居民企业转售该货物，且该货物始终未实际进出我国关境的交易。通知自 2025 年 4 月 1 日起执行至 2027 年 12 月 31 日。

3. 商务部：今年重点开展“外贸优品中华行” 10 省联动促消费

国新办举行新闻发布会。商务部副部长盛秋平表示，今年将重点开展“外贸优品中华行”活动，并在第四届中国国际消费品博览会期间举办全国启动仪式。今年“外贸优品中华行”活动主要内容是：

“1+10+N”，即举行 1 场启动仪式，发挥 10 个经济大省作用，组织一系列的主题活动。主要有三个方面特点：一是线下和线上联动；二是政府和协会协同；三是扩消费与稳外贸相结合。

【行业动态】

1. 国家统计局：1—2 月份全国规模以上工业企业利润下降 0.3%

国家统计局数据显示，2025 年 1—2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 9109.9 亿元，同比下降 0.3%。1—2 月份，主要行业利润情况如下：农副食品加工业利润同比增长 37.8%，有色金属冶炼和压延加工业增长 20.5%，电力、热力生产和供应业增长 13.5%，汽车制造业增长 11.7%，通用设备制造业增长 6.0%，专用设备制造业增长 5.9%，纺织业增长 5.7%，石油和天然气开采业下降 1.1%，化学原料和化学制品制造业下降 1.5%，电气机械和器材制造业下降 2.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 9.4%，非金属矿物制品业下降 37.8%，煤炭开采和洗选业下降 47.3%，石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业同比减亏。

2. 50项食品安全国家标准发布

国家卫健委同国家市场监督管理总局发布了50项食品安全国家标准和9项标准修改单。其中明确提出，不允许再使用“不添加”“零添加”等用语对食品配料进行特别强调。“不添加”是对于生产过程的描述，与食品终产品中配料或成分的含量并不完全等同。例如，某果汁饮料标签上标注“不添加蔗糖”，但果汁本身含有大量糖分，因此这类产品所声称的“不添加蔗糖”，不等于产品中不含有糖，容易误导公众；有些声称“不添加甜味剂”的含糖饮料，也可能含有其他食品添加剂，影响消费者的正确认知。禁止预包装食品使用“零添加”“不添加”，是为了让消费者正确了解食品标签信息，更科学、更自主地选择食品，避免消费者盲目关注宣传用语，忽略产品真实属性，对食品安全和健康造成潜在风险。

3. 商务部：将举办绿色消费暨再生资源回收发展主题活动 发布一批二手商品流通试点城市和试点企业名单

商务部市场运行和消费促进司司长李刚27日在国新办新闻发布会上表示，促进绿色消费。上周末，我们在上海启动了2025全国家电消费季活动，放大以旧换新政策效应，释放绿色智能家电消费潜力。在消博会期间，我们将举办绿色消费暨再生资源回收发展主题活动，发布一批二手商品流通试点城市和试点企业名单，开展商贸领域绿色消费推进行动，总结推广创新案例，引导绿色低碳消费新风尚。

【基金动态】

1. 今年以来近百家上市公司参设基金

近年来，参与设立各类基金已成为 A 股公司发展和拓展业务的重要方式之一。据不完全统计，今年以来，已有近 100 家上市公司发布了参设各类基金的相关公告，或披露了相关进展。

2. 首批基金公司 2024 年业绩曝光 头部和中小公募分化明显

随着 2024 年年报陆续披露，一批上市公司控股参股的基金公司经营业绩随之揭晓。总体来看，基金公司盈利分化明显，头部基金公司凭借较为丰富多元的产品线，整体经营业绩较上一年变动幅度不大；反观中小型基金公司，因业务单一，受去年基金降费影响较大，经营业绩出现较大幅度下滑。

【买方观点】

金鹰基金：短期建议关注高政策预期赛道，仍需警惕海外经济的动荡因素，关注黄金和军工板块在全球政治经济敏感期的风险对冲价值。成长科技方面，在政策和产业趋势双重催化下，科技行情仍处于产业爆发的相对早期，细分方向在调整后或有望持续活跃。消费和前期政策密集板块，近期多省市、多部门出台政策将大力提振消费、提高投资效益，全年或有望和科技形成交替上升局势。黄金和军工方面，全年海外经济波动放大的基准判断未改，可考虑适当增配黄金、军工和粮食能源等防御型资产，以应对全球经济政治形势日趋复杂带来的各种“意外情形”。

（今日关注撰写者：财达证券郝若飞，注册投顾执业编号：S0400620090003）

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