

每日市场观察

2025 年 4 月 1 日

【今日关注】

周一指数收跌，成交额 1.24 万亿，比上一交易日增加约 900 亿。行业多数收跌，电力设备、军工、地产、传媒等行业跌幅居前，通信、家电、银行、公用事业等小幅上涨。

美国总统特朗普的“对等关税”政策与地缘局势的变数，对全球金融市场造成扰动。上午 A 股跌幅一度较大，但是午后出现较强修复，从其修复力度观察，似乎有资金开始试探性入场，在经过一段持续的调整之后，这一信号含有较多的积极含义。但另一方面，上午的跌幅较大，全天市场指数仍然收阴，行业跌多涨少，所以市场主动做多的意愿还有待提升。另外年报和一季报的业绩披露仍在进行当中，其中的不确定性对市场还会有较大影响。综合来看，市场在当前位置可能还有一定的弱势震荡，但对部分行业板块需要开始增加关注力度。

机器人板块对整体市场走势仍有重要影响，在经过一定调整后，其调整幅度似乎仍不充分。而其他科技板块如算力、半导体、AI 应用等有一些积极信号出现，周一盘中出现深 V 修复，但整体力度仍有欠缺。上周半导体展会上，国产设备厂商已经展示出较大的研发进度，其对行业上下游的潜在影响需要引起持续关注。

【市场回顾】

市场概况：3月31日，市场全天震荡调整，创业板指领跌。截至收盘，沪指跌0.46%，深成指跌0.97%，创业板指跌1.15%。

【资金面】

主力资金流向：3月31日，上证净流出21.28亿元，深证净流出31.61亿元。行业板块方面，主力资金流入前三的板块为IT服务、国有大型银行、半导体，主力资金流出排名前三的板块为证券、光伏设备、专用设备。

【消息面】

1. 景气水平继续回升！3月制造业PMI上升0.3个百分点至50.5%

国家统计局3月31日发布数据显示，3月份，制造业采购经理指数(PMI)为50.5%，比上月上升0.3个百分点，制造业景气水平继续回升。

2. 中国物流与采购联合会：物流运行开局平稳 新业态快速发展

3月30日，中国物流与采购联合会公布的物流运行数据显示，1-2月，我国社会物流总额56.3万亿元，同比增长5.3%，物流运行实现平稳开局，呈现温和复苏态势。中国物流与采购联合会表示，我国物流行业在结构性调整进程中稳定运行，市场规模持续扩张，多式联运、跨境航空等形式的物流快速发展。

3. 我国首次探获海上深层—超深层碎屑岩亿吨油田

3月31日，中国海油发布消息，我国在南海东部海域勘探发现惠州19-6亿吨级油田。这是我国首次探获海上深层—超深层碎屑岩大型整装油田，展示出我国近海深层—超深层领域油气勘探潜力。惠州19-6油田

位于珠江口盆地惠州凹陷，距离深圳市约 170 公里，平均水深 100 米。经测试，钻井日产原油 413 桶，日产天然气 6.8 万立方米。通过持续勘探，实现惠州 19-6 油田探明地质储量超 1 亿吨油当量。

【行业动态】

1. DeepSeek 月访问量超 ChatGPT

据 AI 分析平台 aitoools.xyz，DeepSeek 已经成为全球增长最快的 AI 工具，其每月新增网站访问量已经超过 OpenAI 的 ChatGPT。报告称，DeepSeek2025 年 2 月访问量达到 5.25 亿次，超过 ChatGPT5 亿次。目前，DeepSeek 市场份额 6.58%，仅次于 ChatGPT 和 Canva，二者分别占比 43.16%和 8.27%。

2. IDC：2029 年中国加速服务器市场规模超千亿美元

IDC 最新报告显示，DeepSeek 等开源算法的推出进一步降低了部署大型模型的门槛，使企业更倾向于在本地部署大型模型，使用模型供应商训练的基本模型通过微调私有域数据来增强业务能力。IDC 预测，到 2029 年中国加速服务器市场规模将超过千亿美元。其中非 GPU 服务器市场规模将接近 50%。

3. 重庆最大水利工程渝西水资源配置工程嘉陵江干线全线通水

重庆市历史上投资最大、涉及面最广、受益人口最多的重大民生水利工程——渝西水资源配置工程嘉陵江干线 3 月 31 日全线通水。嘉陵江干线通水后，每年可新增供水 1.26 亿立方米，有效改善北碚区、璧山区、九龙坡区生产生活用水条件，大大提高供水保证率，为渝西水资

源配置工程全面完工通水，真正形成长江、嘉陵江互联互通、互调互济奠定坚实的基础。接下来，重庆市水利局将进一步加大协调力度、加密调度频次，顺排时序、倒排工期，力争渝西水资源配置工程在年内全面完工并通水，比原计划提前 4—6 个月工期。

【基金动态】

1. 行业降费产生“账本冲击” 中小型公募谋求转型

近日，部分上市公司披露的 2024 年年报显示，多家中小型基金公司 2024 年出现了管理规模增长、营收规模下降的情况。3 月 28 日晚，中邮基金发布的 2024 年年报披露，作为国内唯一一家上市基金公司，2024 年公募降费直接影响了中邮基金的主营业务收入。多家基金公司认为，行业降费是短期挑战，更是转型契机。部分基金公司表示，将通过差异化策略，提升核心竞争力。也有基金公司表示，将通过多元资产投资、丰富产品线，提升综合竞争力。

2. 3 月股基成立数量创近 10 年新高

权益类基金发行持续升温。数据显示，3 月股票型基金已成立 73 只，创下近 10 年以来的单月新高，其中指数型基金更是成为新发主力。从发行储备来看，近 90 只基金处于正在发行或等待发行的状态，权益类产品依旧是基金公司的重点布局方向，反映出基金管理人对于 A 股后市的乐观预期。展望 A 股后市，不少基金经理持有乐观态度。中信保诚基金权益投资部总监王睿认为，当前中国权益资产估值仍显著低于全球主要市场，除科技股、机器人等少数方向外，整体处于相对低估的状态。成长股中不少行业有望在今年迎来盈利拐点，预计将在一季报

及半年报中逐步显现。AI 作为持续跟踪的核心方向，经历短期调整后估值已趋于合理，其较高的行业景气度仍将是未来超额收益的重要来源。

【买方观点】

易方达基金萧楠：白酒行业已到具有投资价值的区间

对于白酒板块，萧楠表示，白酒行业的不少次高端、高端品牌，在 2024 年都坚定地做出了库存管理、维护品牌价值的举措。尽管当前还没有看到行业企稳的迹象，但股价已经反映了最悲观的预期，不少企业也已经做出最坚决的调整。当前的白酒行业，哪怕是比股息率，也不逊色于很多类债资产，更何况经济周期、行业周期不可能永远在底部。即使是充分考虑各种负面因素，白酒行业也已经到了具有投资价值的区间。

（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