

沪指重回 3000 点，现货黄金再创历史新高

一、市场回顾

本周 A 股先抑后扬，沪指周三再度跌破 3000 点，周四周五震荡反弹重回 3000 点。本周红利指数表现较好，成长板块表现较弱。

本周沪深 300 指数-0.21%，中证 500 指数-1.83%，中证 1000 指数-2.76%，中证 2000 指数-2.70%，科创 50 指数-3.96%，创业板指数-2.73%，万得微盘股指数-0.45%，全 A 等权-2.24%，个股中位数-2.23%。

本周关于低空经济、新质生产力，仍有政策陆续出台。消息方面重要的有：

- 3 月 27 日，工业和信息化部、科学技术部、财政部、中国民用航空局印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030 年）》。其中提出，到 2030 年，通用航空装备全面融入人民生产生活各领域，成为低空经济增长的强大推动力，形成万亿级市场规模。据“深圳发布”微信公众号消息，中国民用航空局明确支持深圳市建设国家低空经济产业综合示范区、支持深圳完善产业发展服务体系，同意开展低空物流、城市空中交通等研究试点，丰富拓展低空应用场景，构建低空规章标准体系。
- 3 月 28 日，在中国人寿 2023 年度业绩发布会上，中国人寿方面表示，与新华资产共同设立的私募基金已具备投资运营条件，主要投向具有稳定基本面、治理良好的股票，高股息股票是投资重点之一。
- 3 月 28 日，备受瞩目的小米首款新能源汽车 SU7 上市发布会终于拉开神秘面纱。小米集团董事长雷军宣布最终定价标准版售价 21.59 万元，PRO 长续航版售价 24.59 万元，MAX 版售价 29.99 万元。29 日晚，小米汽车发布微博称，小米 SU7 上市 24 小时大定 88898 台。
- 3 月 29 日新华社消息，近日，按照“四新”（新赛道、新技术、新平台、新机制）标准，国务院国资委遴选确定了首批启航企业，加快新领域新赛道布局、培育发展新质生产力。这些企业多数成立于 3 年以内，重点布局人工智能、量子信息、生物医药等新兴领域。
- 3 月 29 日，现货黄金再创历史新高，将历史新高刷新至 2236 美元/盎司。[关于黄金的分析戳此查看](#)

二、权益策略观点

海外方面，美联储3月议息会议表述相对偏鸽派，在上调全年经济增长预期和通胀预期的同时，释放出即将开始放慢缩表的信号。目前市场预期3月和5月降息的概率较低，6月之后降息预期的概率接近70%，有利于全球市场风险偏好的提升。

国内方面，1-2月经济数据分化较大，其中消费和工业在基数效应下略超市场预期，但高频数据反映房地产和基建投资实物工作量偏弱，整体反映经济的内生动能偏弱，仍有待政策进一步发力。考虑到未来财政政策仍有望进一步发力，政府债有望加快发行，货币政策降准降息仍有空间，国内经济预期有望边际向好。目前全球库存周期有望开启补库，叠加美联储下半年有望开启降息，海外需求有望继续回暖。当前A股整体估值依然处于较低区间，未来A股指数有望维持偏强震荡格局。行业配置上，继续看好三个方向，排序上认为下一个阶段：资源股>中特估（高股息）>数字经济（TMT）。

三、量化策略观点

1.指数增强策略

本周A股大部分股票普跌，成交量环比小幅减少，宽基指数表现较上周反转。大盘股票整体抗跌，红利和上证50指数收红，其余板块个股跌幅明显。市场结构性行情且剧烈震荡的背景下，指增策略超额收益的波动有所增加。展望后续，预计短期市场依旧为持续震荡的结构性行情。

2.市场中性策略

本周IC、IM基差变动对市场中性策略影响为+0.21%和+0.45%。本周主要宽基指数收跌，市值中枢较大的指数表现较好，大盘股表现占优，成长股表现较弱。本周市场中性策略子基金预计表现较好。近期市场震荡回调，个股分化度较大，较有利于量化策略的运行。目前市场中性策略的运作环境已经逐步恢复正常，叠加较低的对冲成本，市场中性策略将会迎来较好的配置时点。

3.管理期货策略

南华商品指数本周+0.16%，板块方面回归分化行情，贵金属、能源、有色持续冲高，黑色再度大幅度下跌，农产品和化工震荡。经历上周的盘整，期货市场回归之前的分化趋势行情，预计本周CTA策略表现分化。当前市场由于国内基建需求不及预期，黑色持续累库，国内定价品种走势较弱。而海外定价品种如原油和有色处于库存周期底部拐点，因此受益上涨。商品期货市场波动率预计将进一步抬高，未来CTA策略或有所表现。

4.相对价值策略

1) 本周股票市场震荡，隐含波动率有所波动。股指期货策略整收益分化，商品期权由于期货市场波动率放大，有利于建仓，但现有持仓将会受波动率放大影响，预计期权策略收益分化。

2) 商品市场周中发生反复震荡，远月升水行情修复，期货套利回暖。当前商品期货套利策略整体仍然处于磨损阶段，近远月价差有企稳迹象，预计后续会逐步走出回撤区间。

5.可转债策略

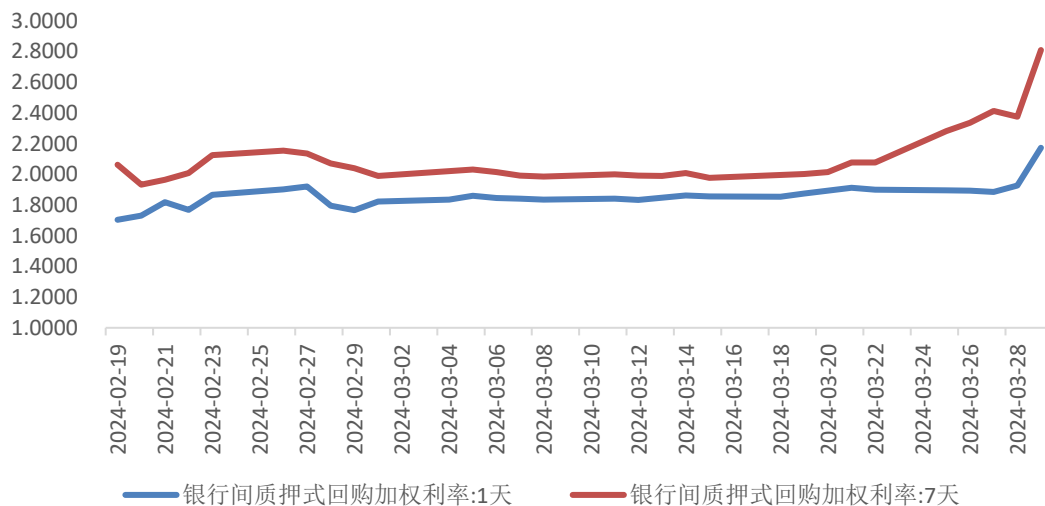
中证转债指数-0.49%，转债跟随小市值调整，但跌幅明显较小，转债成交量回暖。转股溢价率回归到 62% 高位置。当前转债均价在 119 元附近，转债价格中位数为 111 元，仍处于低位。本周转债策略表现较为抗跌，但后续仍需关注股票市场波动情况，若股票仍维持快速上涨趋势，转债涨幅将会大幅度弱于股票，但若股票市场维持震荡，转债将具有较好配置价值。

四、固收观点

1.货币

本周资金面受跨季影响略有收紧，非银资金价格影响较大。截至本周五，R001 加权利率为 2.1723%，较前一周上行 27BP；R007 加权利率为 2.8088%，较前一周上行 73BP。3 月资金面总体平稳，资金价格中枢与上月基本持平。从近期央行表态看，央行防范资金空转重点从银行间流动性转移至实体部门。近期美元兑人民币汇率自向上突破 7.20，汇率压力下央行操作会受到一定掣肘。因此央行调降政策利率、引导资金价格中枢下降的可能性不大。在不考虑地方债加速发行或者特别国债发行工作启动的情况下，预计四月流动性仍处于充裕水平，资金面有望延续平稳态势。

银行间资金面近期表现



数据来源：Wind

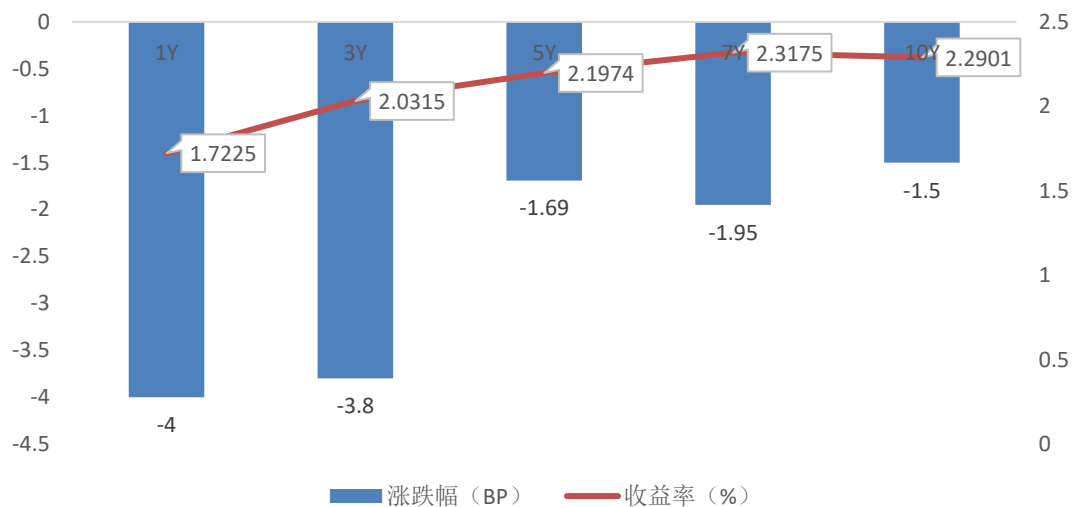
数据截至：2024 年 3 月 29 日

2. 债券

一级市场方面，本周共发行境内债券共计 12754.69 亿元，较前一周环比减少了 10390.81 亿元。其中，发行利率债 3799.65 亿，较前一周减少了 2807.09 亿。发行信用债 4509.44 亿，较前一周减少了 764.92 亿。本周国债、同业存单、公司债和中期票据发行均缩量，导致本周一级发行总额环比降幅超过了 1 万亿。

二级市场方面，本周国债及国开债收益率均呈下行走势，国开债表现优于国债。企业债方面，本周企业债走势分化，五年期略有所上行，其余期限略有所下行。城投债方面，本周城投债走势有所分化。

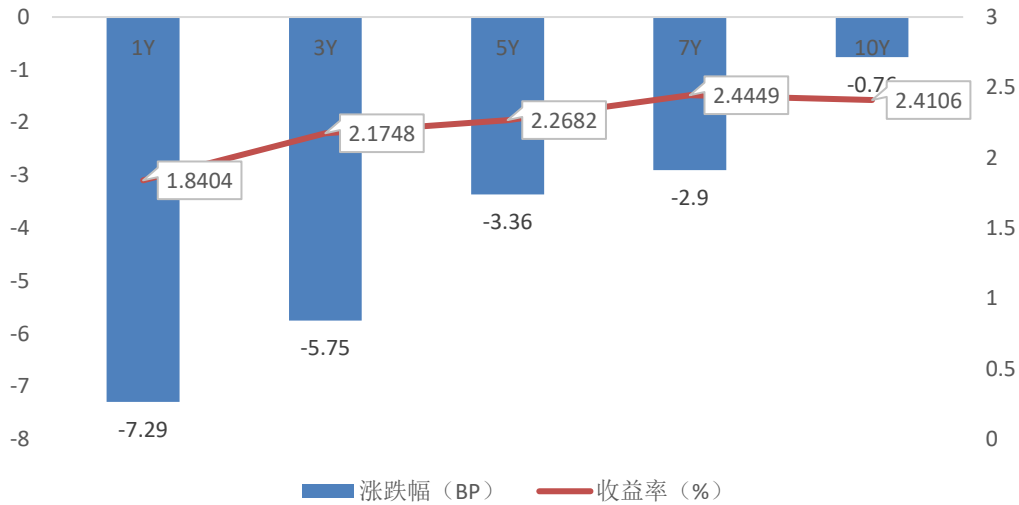
国债本周表现



数据来源：Wind

数据截至：2024 年 3 月 29 日

国开债本周表现



数据来源：Wind

数据截至：2024 年 3 月 29 日

数据来源：WIND

免责声明：市场有风险，投资需谨慎。产品的既往业绩不代表未来业绩，某产品的业绩不代表其他产品的业绩。万家共赢不对投资者的最低投资收益作任何承诺，亦不保证投资本金不受损失。本材料中包含来源于公开资料的信息，具有时效性，万家共赢对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息及相关建议或观点不会发生任何变更，文中的观点、结论及相关建议仅为笔者个人观点，不代表任何确定性的判断。无论任何时候，阅读者不应将本文件内容或观点视为法律、税务、财务、投资或其他方面建议，而应自行独立做出判断或另行寻求专业人士意见，并仔细阅读投资相关法律文件。本材料内容不具有法律约束力，万家共赢或万家共赢的相关部门、雇员不对任何人使用此报告内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。本材料所涵括的信息仅供参考，不构成任何宣传推介材料，不构成任何广告、要约或要约邀请、投资建议或承诺，也不构成任何信息披露文件，不应被接收者作为其投资决策的依据。一旦阅读本材料，视为阅读者已知悉并同意此项条款。