

## 4%赤字率创历史新高，经济主题记者会五位部长重磅发声

### 一、市场回顾

**权益市场：**上周 A 股市场受两会适时降准降息、大力支持科技行业发展等消息的刺激震荡反弹，中小盘成长板块表现较好，市场成交量持续维持在较高位置，TMT 板块继上周回调后再度上攻，同时有色和军工板块强势领涨，带动市场赚钱效应和交投情绪修复。

**固收市场：**上周债市延续调整，利率债全期限收益率大幅上行，信用债短端上行幅度小于长端。资金面在跨月后转宽松，但市场对于后续资金面的宽松预期较弱。

**商品市场：**南华商品指数上周小幅下跌 1.55%，大部分品种窄幅震荡。市场交易量继续萎缩，波动率持续走低。美国经济数据走弱推升市场对美联储降息预期，美元指数大幅回落对以美元计价的金属品种形成价格支撑。

资产类别		指标名称	上周 走势	上周 收盘价	上周 涨跌幅	本月 涨跌幅	本年 涨跌幅
权益	A股	上证指数		3372.55	1.56%	1.56%	0.62%
		沪深300		3944.01	1.39%	1.39%	0.23%
		中证500		6013.77	2.63%	2.63%	5.03%
		中证1000		6507.76	3.79%	3.79%	9.23%
		中证2000		2644.30	3.99%	3.99%	12.61%
		科创50		1107.62	2.67%	2.67%	12.00%
	港股	恒生指数		24231.30	5.62%	5.62%	20.79%
		恒生科技		6037.44	8.43%	8.43%	35.12%
	境外	标普500		5770.20	-3.10%	-3.10%	-1.89%
纳斯达克			18196.22	-3.45%	-3.45%	-5.77%	
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富（总值）指数		204.14	-0.31%	-0.31%	-0.82%
	信用债	中债-信用债总财富（总值）指数		220.69	-0.04%	-0.04%	-0.15%
商品		南华商品指数		2513.28	-1.55%	-1.55%	0.67%

注：数据截至 2025/3/7。

### 【赤字率首次达到 4%左右】

政府工作报告提出 2025 年经济社会发展政策取向：实施更加积极的财政政策，今年赤字率拟按 4% 左右安排、比上年提高 1 个百分点，赤字规模 5.66 万亿元、比上年增加 1.6 万亿元。一般公共预算支出规模 29.7 万亿元、比上年增加 1.2 万亿元。2025 年赤字率首次达到 4%左右，创历史新高，体现中央加杠杆以扩大总需求，促进经济稳步增长的决心。

### 【经济主题记者会五位部长重磅发声】

国家发展改革委主任郑栅洁：将设立国家创业投资引导基金。引导基金将聚焦人工智能、量子科技、未来能源、生物医药等前沿领域。《提振消费专项行动方案》将很快发布实施。

财政部部长蓝佛安：更加积极的财政政策可理解为“持续用力、更加给力”。为应对内外部可能出现的不确定因素，中央财政预留了充足的储备工具和政策空间。

商务部部长王文涛：将推动扩大电信、医疗、教育等领域开放试点，推动互联网、文化等领域有序开放，推进服务业扩大开放综合试点示范。

央行行长潘功胜：今年，将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，目前存款准备金率还有下行空间。近期，为进一步加大对科技创新的金融支持力度，央行将会同证监会、科技部等部门，创新推出债券市场的“科技板”。

证监会主席吴清：加快推进新一轮资本市场改革开放。逐项打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点，多渠道增强战略性力量储备。DeepSeek 脱颖而出某种程度上带动了最近对中国资产价值的重估。

## 二、量化策略观点

### 1. 指数增强策略

上周 A 股主要宽基指数普遍收涨，市场风格表现分化，小市值板块表现较好，日均成交量环比小幅回落。TMT 板块继前一周回调后再度上攻，同时有色和军工板块强势领涨，带动市场赚钱效应和交投情绪修复，预计上周指数增强策略超额收益表现较好。近期经济复苏态势延续、两会释放积极信号，市场预期边际持续改善，A 股市场有望持续偏强震荡格局。

### 2. 市场中性策略

上周 IC、IM 基差变动对市场中性策略影响为 -0.05% 和 +0.30%。A 股市场受两会适时降准降息、大

力支持科技行业发展等消息的刺激震荡反弹，中小市值反弹幅度较大，日内波动较大，**量化策略的超额收益较好，预计市场中性策略整体表现较好**。科技股受政策的大力支持和资金的青睐持续反弹，恒生科技指数再创反弹新高，带动了市场情绪。**两会期间市场下跌的概率较小，后续市场或将面临“政策预期验证+财报数据检验”的双重窗口**。预计今年 A 股市场的波动率和成交量将维持在较高水平。当前的市场环境较为有利于 T0 策略和中高频价量策略的运行，可适当予以关注。

### 3.管理期货策略

南华商品指数上周下跌 1.55%，其中南华欧线指数涨超 4%、南华沪燃油指数和南华纯碱指数跌超 6%，其余大部分品种窄幅震荡。市场交易量继续萎缩，波动率持续走低。美国经济数据走弱推升市场对美联储降息预期，美元指数大幅回落对以美元计价的金属品种形成价格支撑。国内 PMI 数据超预期回暖叠加两会政策定调，进一步强化市场对需求改善的预期。当前商品市场部分品种底部有支撑，待宏观驱动与产业基本面形成共振时，把握 CTA 策略的趋势性布局窗口。

### 4.相对价值策略

上周大部分 ETF 期权和股指期货品种隐含波动率继续回落，期货市场小幅下跌，商品期权隐含波动率低位宽幅震荡。市场继续维持低波状态，**期权套利策略目前收益较低**，如果市场波动加大、隐含波动率上升后可以考虑配置机会。**上周股指期货日内基差继续大幅波动，股指套利策略仍有较多机会**。板块波动分化较大，ETF 申赎套利机会仍较多。商品正反套机会较少。

### 5.可转债策略

上周中证转债指数+1.39%，转债跟随正股继续走高，中证转债指数再次来到前期高点附近。当前转债均价 136.71 元，转债价格中位数为 124.17 元，平均转股溢价率较前一周有所下降，处于历史相对较低位置。在低利率的环境下，市场部分资金对可转债的配置需求加大，可转债一定程度上具有较好的配置价值。同时近期正股波动较大，可以等待回调后适当逢低布局，后续需关注正股和无风险利率的走势。

## 三、固收观点

### 1、债市观点：

上周资金面有明显转松，但市场对于资金面的宽松预期较弱。上周央行在两会期间表示，今年将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。同时，综合运用货币政策工具，保持市场流动性的充裕，降低银行负债成本，持续推动社会综合融资成本下降，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。央行讲话后，市场对于降准降息时间的预期有所延后。二

级市场方面，上周利率债收益率大幅上行，信用债也呈现上行走势，但短端上行幅度小于长端。

国内方面，宏观方面，上周公布了 1-2 月进出口数据及 2 月通胀数据。整体看，出口和 CPI 数据低于市场预期，对债市呈现利好。但当前市场对于经济数据的反应有所钝化，对资金面的松紧和权益市场的热度反应更加明显。

3 月 5 日，备受市场关注的政府工作报告出炉。本次政府工作报告总体符合市场预期。GDP 目标设定在 5%左右，失业率设定在 5.5%左右，与去年目标相同。CPI 目标从 3%左右下调至 2%左右，赤字率从 3%左右上调至 4%左右，赤字规模由 4.06 万亿增加至 5.66 万亿。同时，今年财政部拟发行超长期特别国债 1.3 万亿，特别国债 5000 亿，地方政府专项债 4.4 万亿。其中超长期国债中 3000 亿用于支持消费品“以旧换新”，特别国债 5000 亿用于支持国有大型商业银行补充资本。地方政府专项债券重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等。货币政策延续之前表述，即适时降准降息。要优化和创新结构性货币政策工具，更大力度促进楼市股市健康发展，加大对科技创新、绿色发展、提振消费以及民营、小微企业等的支持。报告要求今年要打好政策“组合拳”，要加强财政、货币、就业、产业、区域、贸易、环保、监管等政策协同以及与改革开放举措的协调配合，增强政策合力。出台实施政策要能早则早、宁早勿晚，与各种不确定性抢时间，看准了就一次性给足，提高政策实效。本次政府工作报告增强了各部门间的协同，后续看货币政策将和财政政策进行联动，降准降息的时间可能会与财政政策落地时间挂钩。

## 2、现金管理类产品表现

上周银行现金理财管理类产品的七日平均年化收益率为 1.6705%，较前一周下降了 0.9BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.3343%，较前一周下降了 1.7BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 2.025%，较前一周上行 3.8BP。



数据来源：Wind

数据截至：2025年3月7日

### 上期活动获奖名单

可\*\*\*\*慧  
J\*\*\*\*n  
笑\*\*\*\*^  
丁\*\*\*\*媛  
黄\*\*\*\*  
Z\*\*\*\*i  
兼\*\*\*\*苍  
8\*\*\*\*0  
纳\*\*\*\*儿  
C\*\*\*\*y

请获奖的朋友及时在本公众号后台，查看小编的私信消息。请及时提供联系方式及收货地址领取礼品。我们会在收到地址后 10 个工作日内将礼品寄出~

特别提示：截止 2025 年 3 月 28 日上午 12 点前未联系的，视为自动放弃领取。

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，并详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。

