

金融产品跟踪周报

权益 ETF 系列：持续震荡，等待财报数据落地

增持（维持）

投资要点

■ A 股市场行情概述：（2025.3.24-2025.3.28）

■ **主要宽基指数涨跌幅：**排名前三名的宽基指数分别为：中证红利（0.23%），上证 50（0.16%），北证 50（0.07%）；排名后三名的宽基指数分别为：万得微盘股日频等权指数（-4.45%），中证 2000（-3.90%），中证 1000（-2.14%）。

■ **风格指数涨跌幅：**排名前三名的风格指数分别为：消费(风格.中信)（0.28%），大盘价值（0.28%），巨潮大盘（0.08%）；排名后三名的风格指数分别为：成长(风格.中信)（-2.72%），巨潮小盘（-1.43%），小盘成长（-1.27%）。

■ **申万一级行业指数涨跌幅：**排名前三名的申万一级行业指数分别为：医药生物（0.98%），农林牧渔（0.56%），食品饮料（0.40%）；排名后三名的申万一级行业指数分别为：计算机（-4.89%），国防军工（-3.98%），通信（-3.87%）。

■ A 股市场行情展望：（2025.3.31-2025.4.3）

■ **观点：持续震荡，等待财报数据落地。**

■ A 股日线级别上，高频宏观模型持续发出负向信号。而 30 分钟级别上，技术择时模型中万得全 A 的风险度再次回到相对较低的数值。因此我们认为下周万得全 A 会持续处于一个相对震荡的状态。

■ 首先是小盘和科技板块维持短期谨慎的判断，国九条和财报数据的压力仍然会持续性的存在。其次是顺周期板块会进入一个窄幅震荡的时期，同样需要等待 4 月份的财报数据再来决定后续顺周期板块的持续性。最后是权重板块，以红利为代表，本周表现相对较强，但我们认为主要是由于资金高切低的行为所致，同时红利板块内部部分标的也存在财报压力，因此向上空间同样有限。

■ 所以我们的结论是：大盘指数后续会处于持续震荡的状态，上涨或下跌的空间均相对有限。此阶段建议降低风险偏好，尽量规避业绩可能相对较差的小盘股，耐心等待后续财报数据落地，再选择方向。

■ 港股方向，我们维持短期谨慎、长期看好的观点。上周提过港股如果回落到 3 月 3 日收盘价附近，可能会达到短期的一个支撑位。下周我们认为港股会围绕这个支撑位继续震荡。

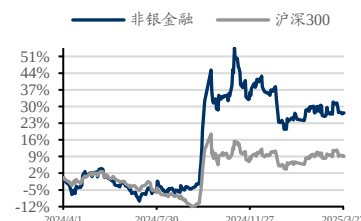
■ 基金配置建议：

■ 根据我们上述行情研判，我们认为后续市场可能会呈现持续震荡的行情，其中小盘成长类可能会短期调整，顺周期等窄幅震荡，红利虽然可能出现资金高低切换，但同样进攻能力稍有不足。

■ 因此从基金配置的角度，我们建议适量减配小盘成长类 ETF，同时在防御型基金（如红利类 ETF 等）里等待时机。

风险提示：1）模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；2）宏观经济不及预期；3）发生重大预期外的宏观事件。

行业走势



相关研究

《基金日均成交额及换手率持续上升，新发基金规模显著上涨》

2025-03-24

《仍看好利率上行趋势下的保险股投资机会》

2025-03-23

内容目录

1. A 股市场行情概述（2025.3.24-2025.3.28）4

 1.1. 主要宽基指数.....4

 1.2. 风格指数.....4

 1.3. 申万一级行业指数.....5

2. A 股市场行情展望（2025.3.31-2025.4.3）6

 2.1. 大盘指数宏观模型结果展示.....8

 2.2. 各大指数技术分析模型结果展示.....9

 2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示.....10

 2.2.2. 风格指数模型结果展示.....13

 2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示.....16

3. 基金配置建议19

4. 风险提示20

图表目录

图 1: 大盘指数涨跌幅（2025.3.24-2025.3.28）4

图 2: 风格指数涨跌幅（2025.3.24-2025.3.28）5

图 3: 申万一级行业指数涨跌幅（2025.3.24-2025.3.28）6

图 4: 万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图7

图 5: 万得全 A 指数日 k 级别点位分析图8

图 6: 2025 年 3 月 28 日主要宽基指数风险趋势模型综合图10

图 7: 1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日主要宽基指数 3 月份平均收益率统计12

图 8: 1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日主要宽基指数 4 月份平均收益率统计12

图 9: 2025 年 3 月 28 日风格指数风险趋势模型综合图13

图 10: 1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日风格指数 3 月份平均收益率统计15

图 11: 1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日风格指数 4 月份平均收益率统计15

图 12: 2025 年 3 月 28 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图16

图 13: 1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日申万一级行业指数 3 月份平均收益率统计18

图 14: 1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日申万一级行业指数 4 月份平均收益率统计19

表 1: 万得全 A 指数风险趋势模型结果7

表 2: 万得全 A 低频月度宏观模型结果9

表 3: 万得全 A 高频日度宏观模型结果9

表 4: 2025 年 3 月 28 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果11

表 5: 2025 年 3 月 28 日风格指数风险趋势模型具体结果13

表 6: 2025 年 3 月 28 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果17

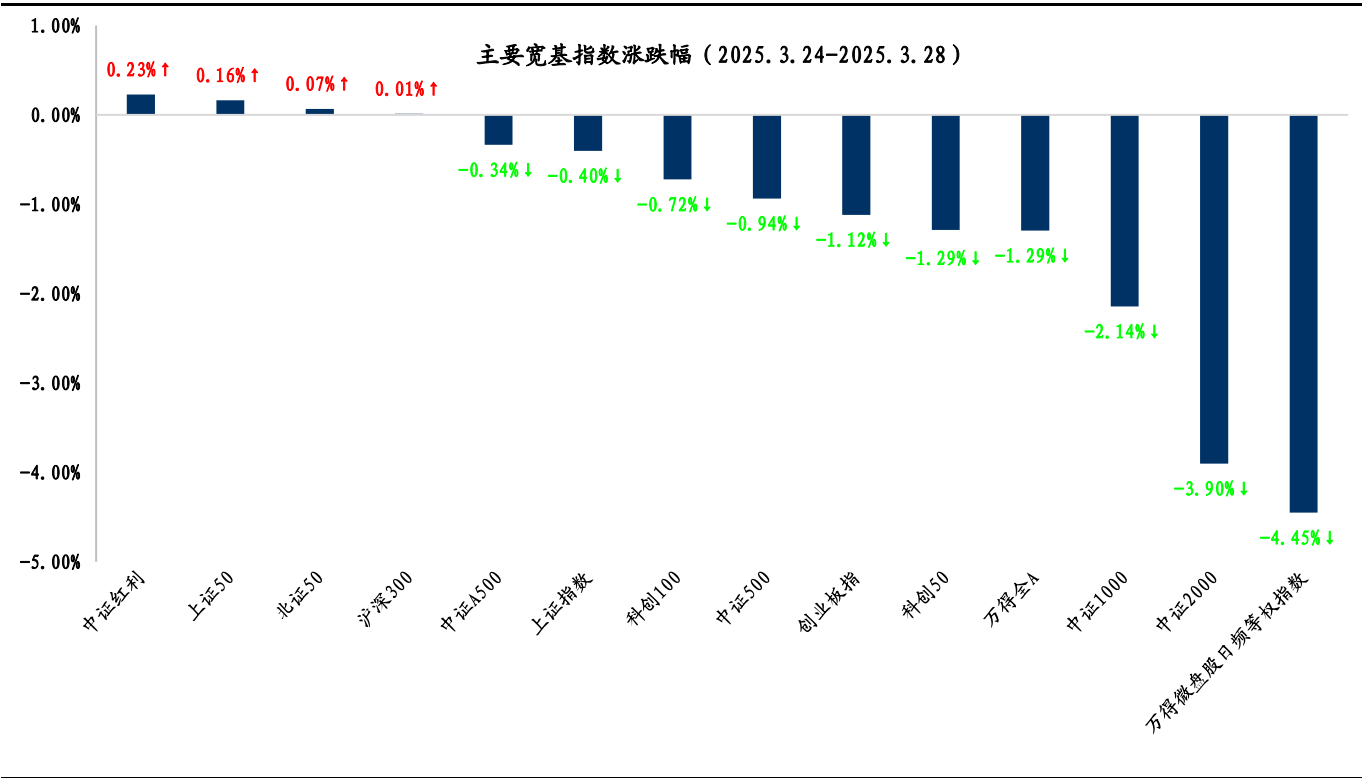
表 7: 红利类 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2024 年 12 月 31 日）20

1. A 股市场行情概述（2025.3.24-2025.3.28）

1.1. 主要宽基指数

主要宽基指数涨跌幅（2025.3.24-2025.3.28），排名前三名的宽基指数分别为：中证红利（0.23%），上证 50（0.16%），北证 50（0.07%）；排名后三名的宽基指数分别为：万得微盘股日频等权指数（-4.45%），中证 2000（-3.90%），中证 1000（-2.14%）。

图1： 大盘指数涨跌幅（2025.3.24-2025.3.28）

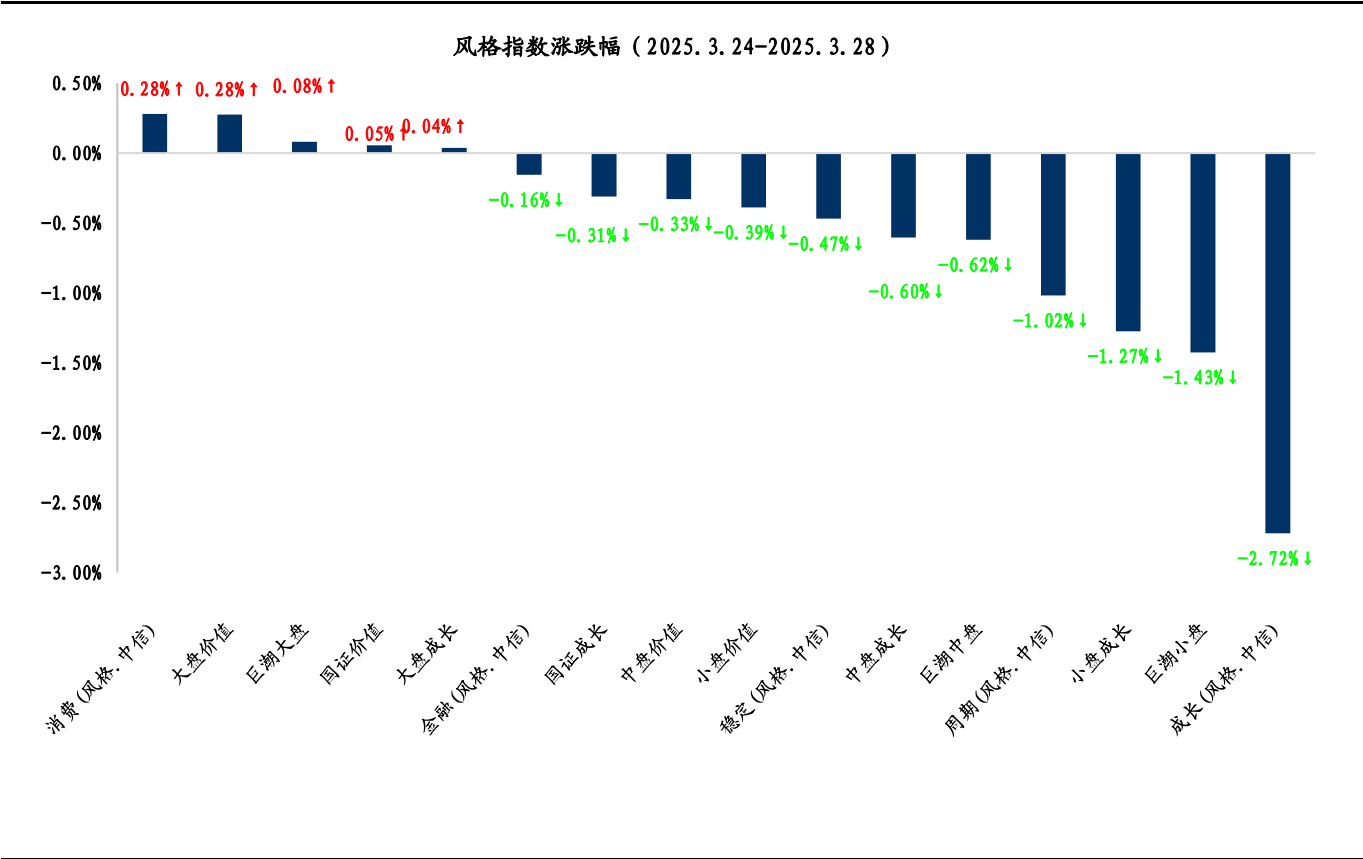


数据来源：wind

1.2. 风格指数

风格指数涨跌幅（2025.3.24-2025.3.28），排名前三名的风格指数分别为：消费(风格.中信)（0.28%），大盘价值（0.28%），巨潮大盘（0.08%）；排名后三名的风格指数分别为：成长(风格.中信)（-2.72%），巨潮小盘（-1.43%），小盘成长（-1.27%）。

图2：风格指数涨跌幅（2025.3.24-2025.3.28）



数据来源：wind

1.3. 申万一级行业指数

申万一级行业指数涨跌幅（2025.3.24-2025.3.28），排名前三名的申万一级行业指数分别为：医药生物（0.98%），农林牧渔（0.56%），食品饮料（0.40%）；排名后三名的申万一级行业指数分别为：计算机（-4.89%），国防军工（-3.98%），通信（-3.87%）。