

研究员：惠祥凤

执业证书号：S0990513100001

联系电话：0755-83007028

Email: huixf@ydzq.sgcc.com.cn

【A股大势研判】

轻指数，重个股，高抛低吸

一、周一市场综述

周一晨早短信提醒，虽然近期海外银行破产风险的爆发和蔓延，影响和压制着市场的风险偏好，在未来一段时间内仍然是市场的隐忧，但短期影响逐步放缓。国内经济复苏趋势下，叠加流动性保持合理，A股市场整体向好的本质没有发生明显的变化，另外，上周五盘后央行超预期降准助力政策预期回升，后市指数震荡回升概率大。操作上，高抛低吸是占优策略。结构分化下，精选板块个股更重要。

受央行意外降准的利好刺激，周一早盘，沪指深成指高开，开盘后表现不一，沪指震荡走高，而深成指震荡偏弱。随后一度双方走高，但整体动力不足。午后，更是双双回落，悉数翻绿。盘面上，贵金属板块持续大涨，近期连续走强的中字头个股出现回落。

全天看，行业方面，贵金属、游戏、玻璃玻纤、光伏设备、电源设备、文化传媒等板块涨幅居前，中药、通信服务、医药商业、食品饮料、酿酒等行业跌幅居前；题材股方面，云游戏、汽车芯片、影视、增强现实等题材股涨幅居前，新冠药物、数据安全、千金藤素、流感、长寿药等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额 10575 亿元，

截止收盘，上证指数报 3234.91 点，下跌 15.64 点，跌幅 0.48%，总成交额 4802.92 亿；深证成指报 11247.13 点，下跌 30.92 点，跌幅 0.27%，总成交额 5772.25 亿；创业板指报 2291.92 点，下跌 1.75 点，跌幅 0.08%，总成交额 2466.22 亿；科创 50 指报 1025.32 点，上涨 9.56 点，涨幅 0.94%，总成交额 888.02 亿。

二、周一盘面点评

一是贵金属板块大涨。硅谷银行破产后，紧接着又出现瑞士信贷的危机，市场预期美联储 3 月加息 50 基点的概率大幅降低，贵金属板块受此利好刺激大幅上涨。展望后市，欧美进入了治理通胀加息阶段的尾声，伴随着经济走弱，海外货币政策紧缩节奏放缓，甚至不排除“鸽派转向”，美联储由紧转松是黄金白银长期利好因素。欧美经济走弱和流动性转向有望支撑贵金属价格上行，利好 A 股贵金属板块。操作上，高抛低吸是占优策略。

二是文化传媒板块大涨。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。文化传媒行业自 2015 年那波牛市以来，调整了 7 年多时间，整体上来看行业估值处于相对低位，当下是长期战略布局的机会。另外，未来伴随 5G 渗透率不断提升，传媒作为 5G 的重要下游行业，整个传媒行业将持续受益。最后，自 2020 年疫情以来，电影行业加速行业洗牌，可适度关注电影行业龙头个股的底部区域的中长线布局价值。

三、后市大势研判

在超预期降准的利好刺激下，周一两市股指早盘强势上扬，但未能持续，午后回落走低。全天高开低走格局下，延续近期的震荡整理趋势。尽管海外银行风波短期趋缓，但潜在的风险或仍是市场担忧的。

不过，对于后期 A 股的走势，无需过分悲观。我们认为，A 股市场仍有支撑：首先，海外银行事件短期影响逐步放缓。据彭博社报道，瑞士银行将以 30 亿瑞士法郎(33

亿美元)的全股票交易方式收购其瑞士信贷。瑞士央行将向瑞银提供 1000 亿瑞士法郎的流动性援助。其次，国内流动性依旧充裕。2023 年 3 月 17 日晚间，中国人民银行决定全面降准，于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点(不含已执行 5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。尽管当前我国货币政策周期与美国仍然错位，但我国央行货币政策坚持“以我为主”，稳增长是我国当前的首要目标。因此，接下来国内货币政策稳健宽松的方向不会改变。再次，北向资金连续净流入。从北向资金走势看，虽然近几天各种关于金融危机的传闻风声鹤唳，但北向资金连续六天净流入，或许说明聪明资金对 A 股市场并不悲观。最后，美联储加息步伐有望放缓。银行接连出事后，美联储加息步伐有望放缓，此前悲观预期 3 月美联储或加息 50 个基点，目前这个预期概率骤减，多数预期美联储加息 25 个基点，而高盛还认为 3 月份美联储可能不加息。如果美联储加息周期能够提前迎来拐点，那么影响全球市场和 A 股市场的大阴影有望告一段落。

操作上，高抛低吸是占优策略。结构分化下，精选板块个股更重要。除了前期我们反复提醒的国企价值重估的机会(逢低介入)，在稳增长压力犹存的情况下，基建板块也值得关注，另外，券商板块出现活跃迹象，后市可以继续追踪。

【晨早参考短信】

在超预期降准的利好刺激下，周一两市股指早盘强势上扬，但未能持续，午后回落走低。全天高开低走格局下，延续近期的震荡整理趋势。尽管海外银行风波短期趋缓，但潜在的风险或仍是市场担忧的。不过，对于后期 A 股的走势，无需过分悲观。我们认为，A 股市场仍有支撑：首先，海外银行事件短期影响逐步放缓。其次，国内流动性依旧充裕。再次，北向资金连续净流入。最后，美联储加息步伐有望放缓。操作上，轻指数，重个股，高抛低吸是占优策略。仅供参考。

声 明

※股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

※本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

※本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

※请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

※根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。

英大证券研究所

地址：深圳市深南中路 2068 号华能大厦 31 楼

邮编：518031

传真：86-755-83007074