证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 4 月 13 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周市场小幅震荡上涨，走势略有回暖。周初受到央行对中小银行定向降准释放约 4000 亿元资金等消息影响，指数有所反弹并重回 2800 点上方，随后国务院金融稳定发展委员会表态发挥好资本市场的枢纽作用，提振市场对于资本市场信心，不过上周五市场仍有抛压释放，出现回落最终跌破 2800 点。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.18%，深成指上涨 1.86%，创业板指上涨 2.27%。个股板块上涨居多，休闲服务、军工、建筑材料、医药、食品饮料等板块领涨，而仅电子、纺织服装板块略有回调。上周北上资金净流入 92.21 亿元，其中沪市流入 43.56 亿元，深市小幅流入 48.65 亿元。

◆本周大势研判：继续震荡走稳

上周大盘震荡中小幅上涨，技术面略有回暖，不过成交量仍维持所，2800 点附近仍有反复。

从本周消息来看：

首先，**信贷数据好于预期，物价小幅回落，有助于经济走稳**。

其次，**资本市场枢纽作用有所强化，改革红利有望继续释放**。

再次，资金面来看，近期市场维持较为平稳态势。

综合来看，上周大盘震荡小幅上涨，走势略有回暖，成交量则持续缩量。个股板块上涨居多，休闲服务、军工、建筑材料、医药、食品饮料等板块领涨，而仅电子、纺织服装板块略有回调。从本周的市场环境来看，央行定向降准将在本周实施一次，将对市场资金面带来积极支持，此外，央行公布的信贷数据也好于预期，显示出管理层逆周期调控仍在加力，随着近期管理层稳增长政策的持续推进，有助于稳定市场信心。整体来看，大盘技术面有所回暖，北向资金近期保持流入，而国内政策和消息面仍偏正面，预计大盘有望逐步震荡走稳，关注成交量变化。**操作上建议关注金融、基建、食品饮料、电气设备、TMT 等行业。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、基建、食品饮料、电气设备、TMT 等行业。

◆风险提示：

贸易摩擦升级；疫情影响下经济数据不及预期。

海外市场指数

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
道琼斯	23719.37	12.67%
S&P500	2789.82	12.10%
NASDAQ	8153.58	10.59%
日经指数	19498.50	9.42%
恒生指数	24300.33	4.58%
美原油连	23.19	-18.17%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证综指	2796.63	1.18%
深证成指	10298.41	1.86%
沪深 300	3769.18	1.51%
上证国债	181.98	0.23%
上证基金	6097.16	1.14%

资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

上证指数周 K 线图



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

1.本周策略

◆本周大势研判：继续震荡走稳

上周市场小幅震荡上涨，走势略有回暖。周初受到央行对中小银行定向降准释放约4000 亿元资金等消息影响，指数有所反弹并重回 2800 点上方，随后国务院金融稳定发展委员会表态发挥好资本市场的枢纽作用，提振市场对于资本市场信心，不过上周五市场仍有抛压释放，出现回落最终跌破 2800 点。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.18%，深成指上涨 1.86%，创业板指上涨 2.27%。个股板块上涨居多，休闲服务、军工、建筑材料、医药、食品饮料等板块领涨，而仅电子、纺织服装板块略有回调。上周北上资金净流入 92.21 亿元，其中沪市流入 43.56 亿元，深市小幅流入 48.65 亿元。

从技术面来看，大盘周 K 线小幅上涨，技术面有所回暖，不过成交量仍维持缩量，显示观望情绪较浓。从市场消息面来看，央行信贷数据略好于预期，加上目前稳增长政策持续加力，有助于市场继续震荡走稳。

首先，信贷数据好于预期，物价小幅回落，有助于经济走稳。据根据央行最新公布的信贷数据，3 月末，广义货币（M2）同比增长 10.1%，增速分别比上月末和上年同期高 1.3 个和 1.5 个百分点；狭义货币（M1）同比增长 5%，也好于上月末。3 月新增人民币贷款 2.85 万亿元，同比多增 1.16 万亿元。一季度社会融资规模增量累计为 11.08 万亿元，比上年同期多 2.47 万亿元；3 月末社会融资规模存量为 262.24 万亿元，同比增长 11.5%。可以看到，M2 增速超过 10%，明显高于预期，新增贷款和社融数据均有较明显增长，显示出疫情压力下管理层加大逆周期调控，此外央行之前定向降准也将在本周正式实施，将对市场带来资金支持，也有助于经济走稳。此外，统计局也公布了 3 月份物价数据，3 月 CPI 同比上涨 4.3%，预期增 4.7%，前值增 5.2%；其中猪肉价格上涨 116.4%，影响 CPI 上涨约 2.79 个百分点。环比来看，3 月 CPI 环比下降 1.2%，其中食品价格环比下降 3.8%，非食品价格环比下降 0.4%。3 月 PPI 同比下降 1.5%，预期降 1.1%，前值降 0.4%。3 月份 PPI 环比 1%。物价环比下降，同比增速回落，显示出短期通胀压力有所缓和，有助于后续货币政策的持续推进。

其次，资本市场枢纽作用有所强化，改革红利有望继续释放。近期国务院金融稳定发展委员会会议强调，发挥好资本市场的枢纽作用，不断强化基础性制度建设。而随后《中共中央 国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》明确表示要推进资本要素市场化配置。管理层提出要素市场化配置的精神以及再次强调资本市场的“枢纽”地位，为资本市场改革指明了方向，后续资本市场改革红利将有望继续释放。

再次，从资金面来看，近期市场维持较为平稳态势。北向资金上周净流入 92.21 亿元，在连续三周出现净流入态势，对市场资金面有所帮助。而且，目前银行间利率水平以及上海隔离拆借利率均处于较低水平，显示出目前市场总体资金面仍较为充裕。

综合来看，上周大盘震荡小幅上涨，走势略有回暖，成交量则持续缩量。个股板块上涨居多，休闲服务、军工、建筑材料、医药、食品饮料等板块领涨，而仅电子、纺织服装板块略有回调。从本周的市场环境来看，央行定向降准将在本周实施一次，将对市场资金面带来积极支持，此外，央行公布的信贷数据也好于预期，显示出管理层逆周期调控仍在加力，随着近期管理层稳增长政策的持续推进，有助于稳定市场信心。整体来看，大盘技术面有所回暖，北向资金近期保持流入，而国内政策和消息面仍偏正面，预计大盘有望逐步震荡走稳，关注成交量变化。**操作上建议关注金融、基建、食品饮料、**

电气设备、TMT 等行业。

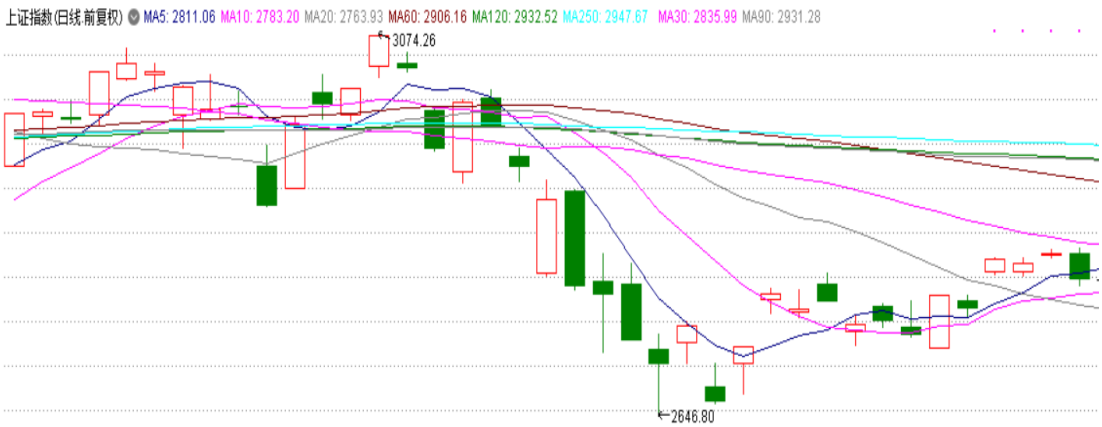
◆操作建议

操作上建议关注金融、基建、食品饮料、电气设备、TMT 等行业。

◆上周走势回顾

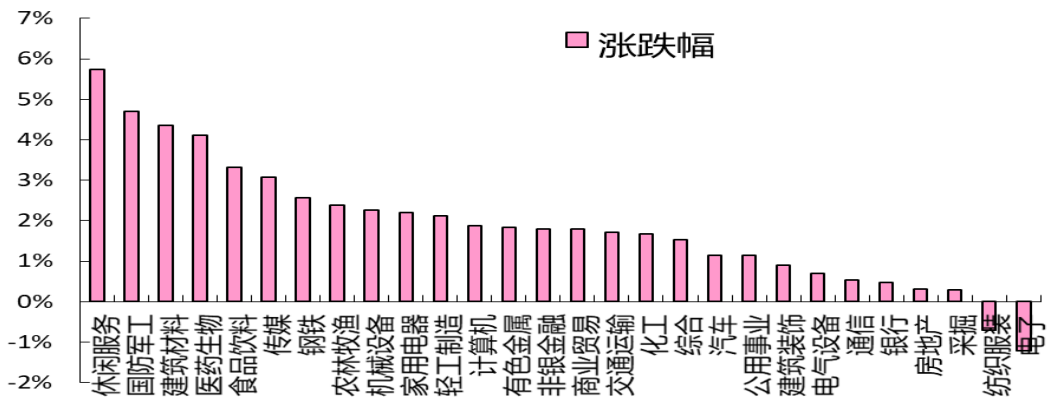
上周市场小幅震荡上涨，走势略有回暖。市场环境方面，周初受到央行对中小银行定向降准释放约 4000 亿元资金等消息影响，指数有所反弹并重回 2800 点上方，随后国务院金融稳定发展委员会要求加大宏观政策实施力度， 稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置，发挥好资本市场的枢纽作用，不断强化基础性制度建设，提振市场对于资本市场信心，市场也在 2800 点上方有所震荡，不过上周五市场仍有抛压释放，出现回落最终跌破 2800 点。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.18%，深成指上涨 1.86%，创业板指上涨 2.27%。个股板块上涨居多，休闲服务、军工、建筑材料、医药、食品饮料等板块领涨，而仅电子、纺织服装板块略有回调。上周北上资金净流入 92.21 亿元，其中沪市流入 43.56 亿元，深市小幅流入 48.65 亿元。

图 1：近期上证指数日线走势



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 2：行业周涨幅



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 1：一周消息面大事一览

日期	重要事件
4 月 7 日	央行宣布对中小银行定向降准 1 个百分点，于 4 月 15 日和 5 月 15 日分两次实施到位，共释放长期资金约 4000 亿元。同时，自 4 月 7 日起将超额存款准备金利 率从 0.72%下调至 0.35%，为 2008 年来首次。
4 月 8 日	国务院常务会议决定，推出增设跨境电子商务综合试验区、支持加工贸易等系列举措，积极应对新冠肺炎疫情影响，努力稳住外贸外资基本盘。工信部也编制《新能源汽车产业发展规划（2021－2035 年）》，积极稳定和扩大新能源汽车消费。
4 月 9 日	国务院金融稳定发展委员会要求加大宏观政策实施力度， 稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置；会议强调，发挥好资本市场的枢纽作用，不断强化基础性制度建设，坚决打击各种造假和欺诈行为，放松和取消不适应发展需要的管制，提升市场活跃度。美联储公布的会议纪要称零利率将保持至经济消化疫情的打击之后。
4 月 10 日	中央出台第一份要素市场化配置文件，提出要制定出台完善股票市场基础制度的意见；坚持市场化、法治化改革方向，改革完善股票市场发行、交易、退市等制度；鼓励和引导上市公司现金分红等。统计局公布的 3 月份 CPI 同比上涨 4.3%，较上月回落 0.9 个百分点，环比下降 1.2%；而 3 月份 PPI 则同比下降 1.5%，环比下降 1.0%。美联储宣布将采取进一步措施提供高达 2.3 万亿美元贷款
4 月 11-12 日	3 月末，广义货币（M2）余额 208.09 万亿元，同比增长 10.1%，增速分别比上月末和上年同期高 1.3 个和 1.5 个百分点；狭义货币（M1）余额 57.51 万亿元，同比增长 5%；一季度净投放现金 5833 亿元。

资料来源：东莞证券研究所

2.个股跟踪

◆本月月度潜力股跟踪

表 2：东莞证券 2020 年 4 月份潜力股跟踪（数据从月初截止上周末）

证券代码	证券名称	上周收盘	区间最大涨幅	区间收盘涨幅
600036	招商银行	32.10	1.28%	-0.16%
601186	中国铁建	9.55	1.65%	-1.24%
600801	华新水泥	25.01	12.83%	10.66%
601766	中国中车	6.28	-0.62%	-2.18%
600406	国电南瑞	20.41	7.46%	5.70%
600887	伊利股份	30.20	4.89%	2.62%
002001	新和成	27.58	7.02%	1.85%
600741	华域汽车	20.95	6.54%	2.95%
002242	九阳股份	29.82	5.82%	2.62%
002396	星网锐捷	37.78	8.37%	2.30%

000001.	上证指数	2,796.63	2.50%	1.18%
000300	沪深 300	3,769.18	3.00%	1.51%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 3：东莞证券 2020 年二季度潜力股表现

证券代码	证券名称	收盘价（2020-3-31）	收盘价（2020-4-10）	区间涨跌幅	区间最大涨幅
600036	招商银行	32.28	32.10	-0.56%	0.87%
000001	平安银行	12.80	12.79	-0.08%	1.41%
601318	中国平安	69.17	70.99	2.63%	4.71%
601688	华泰证券	17.23	18.03	4.64%	6.62%
600048	保利地产	14.87	14.69	-1.21%	2.02%
601668	中国建筑	5.27	5.25	-0.38%	0.95%
601186	中国铁建	9.83	9.55	-2.85%	0.00%
600801	华新水泥	23.27	25.01	7.48%	9.58%
600426	华鲁恒升	15.70	16.40	4.46%	5.73%
601100	恒立液压	61.50	66.45	8.05%	12.00%
601766	中国中车	6.56	6.28	-4.27%	-2.74%
600406	国电南瑞	19.75	20.41	3.34%	5.06%
603606	东方电缆	12.20	13.25	8.61%	13.44%
600887	伊利股份	29.86	30.20	1.14%	3.38%
000895	双汇发展	39.30	40.09	2.01%	7.99%
600872	中炬高新	47.80	46.40	-2.93%	0.65%
300760	迈瑞医疗	261.70	261.41	-0.11%	2.11%
002001	新和成	27.30	27.58	1.03%	6.15%
000513	丽珠集团	39.28	40.58	3.31%	6.19%
002508	老板电器	28.44	28.37	-0.25%	1.65%
002311	海大集团	40.20	42.87	6.64%	8.96%
600741	华域汽车	21.54	20.95	-2.74%	0.65%
603659	璞泰来	60.00	65.09	8.48%	11.58%
600038	中直股份	41.59	43.49	4.57%	5.75%
300735	光弘科技	27.20	26.46	-2.72%	2.32%
002036	联创电子	13.46	13.78	2.38%	7.06%
300136	工业富联	34.32	35.95	4.75%	9.27%
600588	用友网络	40.46	42.27	4.47%	8.30%
002281	光迅科技	31.41	32.00	1.88%	6.81%
002396	星网锐捷	36.70	37.78	2.94%	9.05%
潜力股平均				2.16%	5.25%
000001	上证综指	2750.30	2,796.63	1.68%	3.01%
399001	深证成指	9962.30	10,298.41	3.37%	5.49%
000300	沪深 300	3686.16	3,769.18	2.25%	3.76%
399005	中小板	6504.09	6,705.05	3.09%	5.32%
指数平均				2.60%	4.39%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

3.重要数据统计

◆宏观数据

图 3：PMI

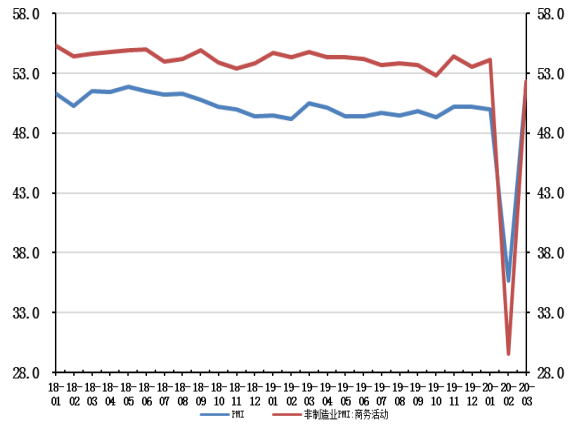
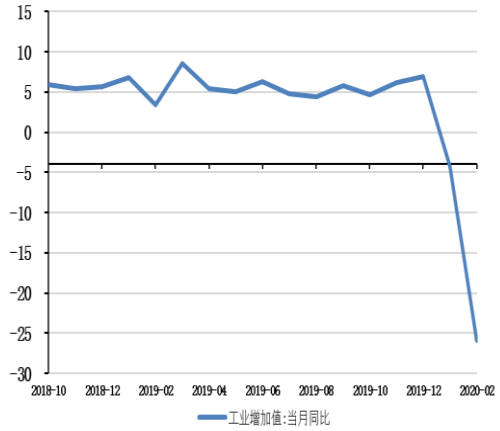


图 4：工业增加值



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 5：投资、消费

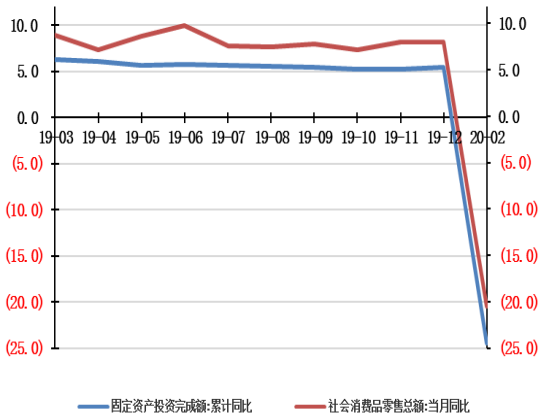
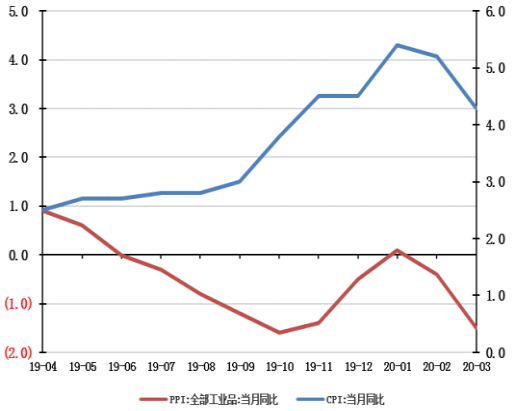


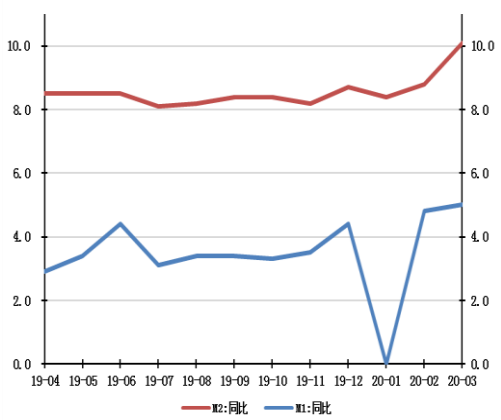
图 6：CPI、PPI

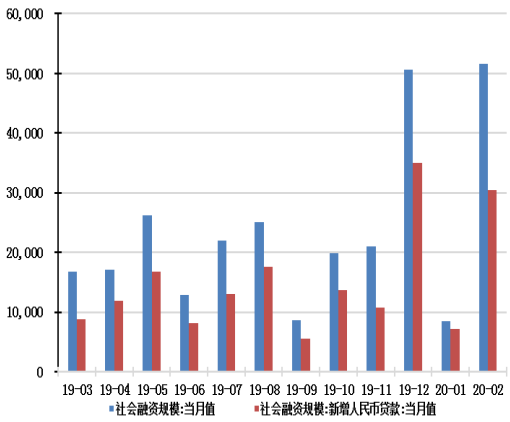


资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 7：M1、M2

图 8：社会融资规模和新增人民币贷款





资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 9：Shibor

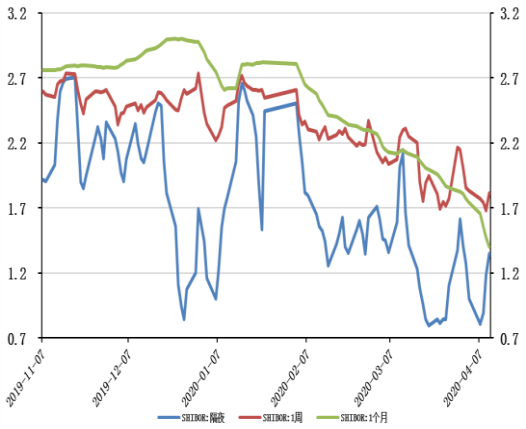
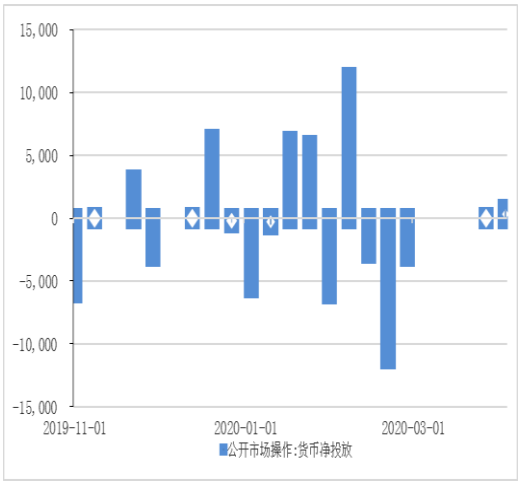


图 10：央行公开市场操作



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

◆商品价格走势

图 11：原油价格走势

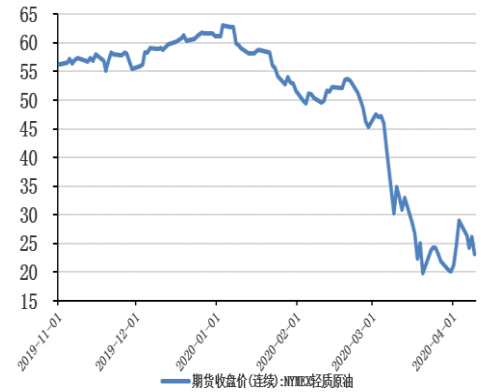
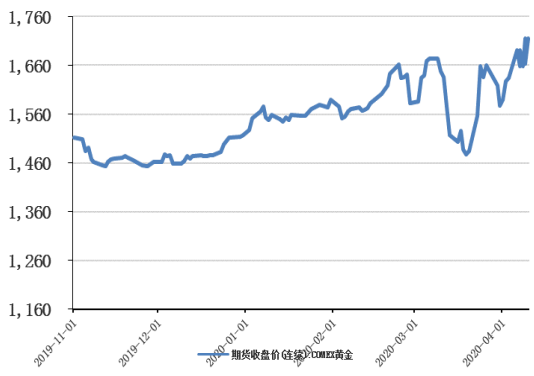


图 12：黄金价格走势



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 13：煤炭价格走势

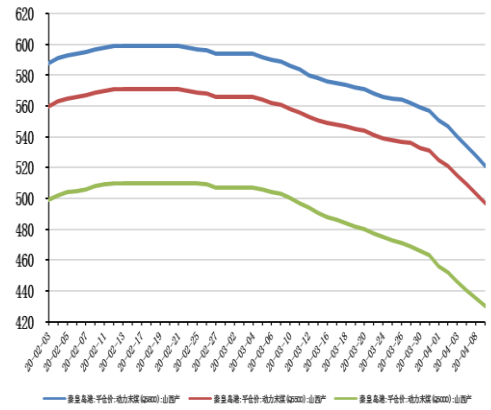
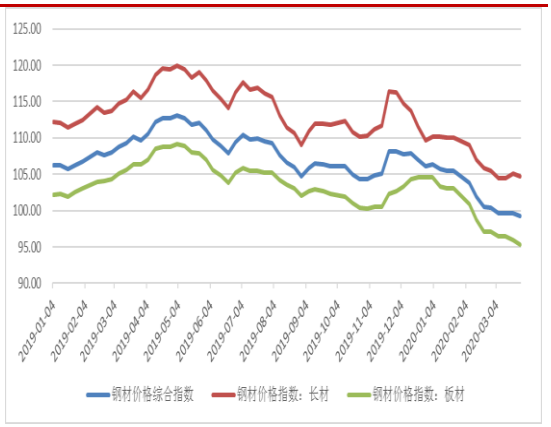
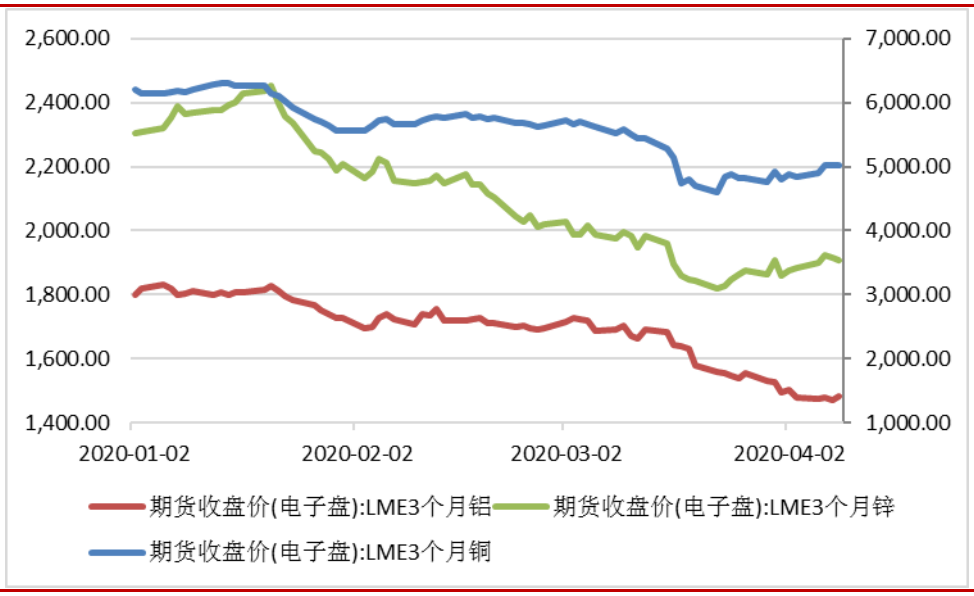


图 14：钢材价格走势



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 15：铜、铝、锌价格走势



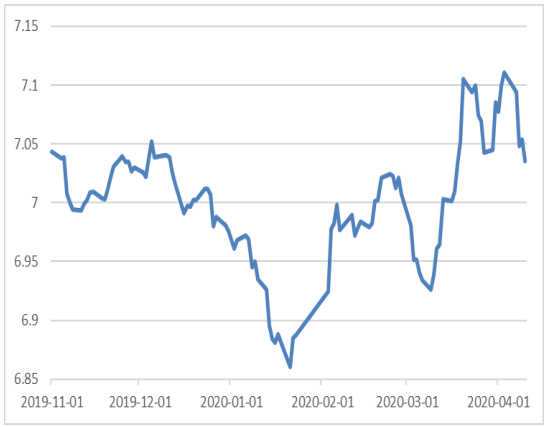
资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

◆外汇走势

图 16：美元指数

图 17：美元人民币中间价





资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 18：美元、欧元、日元即期汇率走势



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

东莞证券宏观策略研究团队：

费小平
SAC 执业证书编号： S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

岳佳杰
SAC 执业证书编号： S0340518110001
电话：0769-22118627
邮箱：yuejiajie@dgzq.com.cn

包冬青
SAC 执业证书编号：S0340520010001
电话：0769-22115843
邮箱：baodongqing@dgzq.com.cn

研究助理：陈曦阳
SAC 执业证书编号：S0340118120002
电话：0769-22119430
邮箱：chenxiyang@dgzq.com.cn

研究助理：陈宏
SAC 执业证书编号：S0340118070048
电话：0769-22118627
邮箱：chenhong@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn