

【A 股市场大势研判】

市场全天震荡调整，三大指数小幅下跌

市场表现：

指数名称	收盘点位	涨跌幅	涨跌	上证指数分时图
上证指数	3288.41	-0.20%	-6.65	
深证成指	9855.20	-0.62%	-61.86	
沪深 300	3781.62	-0.14%	-5.37	
创业板	1934.46	-0.65%	-12.73	
科创 50	1002.83	-0.17%	-1.74	
北证 50	1277.03	-1.78%	-23.16	

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

板块排名：

申万行业表现前五		申万行业表现后五		概念板块表现前五		概念板块表现后五	
银行	0.98%	房地产	-3.66%	PEEK 材料	1.75%	租售同权	-4.65%
钢铁	0.53%	综合	-2.52%	可燃冰	1.72%	乳业	-4.12%
公用事业	0.39%	社会服务	-2.19%	电子竞技	0.92%	赛马概念	-3.31%
家用电器	0.17%	汽车	-1.59%	云游戏	0.62%	中韩自贸区	-3.27%
传媒	0.02%	建筑材料	-1.57%	Sora 概念(文生视频)	0.39%	天津自贸区	-3.22%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周一，市场全天震荡调整，三大指数小幅下跌。早盘三大指数震荡分化，盘面上看，银行板块维持强势，PEEK 材料概念股持续活跃，算力概念股反弹，地产股集体调整。午后指数延续窄幅整理，截至收盘，沪指、深成指和创业板指跌分别下跌 0.2%、0.62%和 0.65%。个股跌多涨少，全市场超 4100 只股票下跌，板块方面，银行、钢铁、公用事业、家用电器和传媒等板块涨幅靠前；房地产、综合、社会服务、汽车和建筑材料等板块跌幅靠前。概念指数方面，PEEK 材料、可燃冰、电子竞技、云游戏和 Sora 概念(文生视频)等板块涨幅靠前；租售同权、乳业、赛马概念、中韩自贸区和天津自贸区等板块跌幅靠前。

值得关注的是，国务院新闻办公室 28 日上午 10 时举行新闻发布会，国家发展改革委表示，我国将出台实施稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措。稳就业稳经济五方面若干举措将成熟一项出台一项，常态化、敞口式做好政策预研储备，及时出台增量储备政策。中国人民银行表示，将根据国内外经济形势和金融市场运行情况，适时降准降息，保持流动性充裕，发挥好货币政策工具箱总量和结构双重功能，创设新的结构性货币政策工具，围绕稳就业、稳增长的重点领域精准发力，做好金融支持。还在研究丰富政策工具箱，将适时推出增量政策，助力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。

周一，市场全天震荡调整，三大指数小幅下跌。从资金方面看，两市成交额继续缩量，沪深两市全天成交额 1.06 万亿元，较上个交易日缩量 572 亿。海外方面，密歇根大学公布数据显示，4 月份的消费者信心指数跌至 52.2，较 3 月份的 57 明显下滑。数据结果显示，美国消费者情绪正处于历史低位附近。短期通胀预期终值为 6.5%，长期通胀预期终值 4.4%，飙升至 1991 年以来最高水平。国内方面，一季度经济超预期，有望进一步稳定市场信心；4 月政治局会议强调“要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”，我们预计二季度国内宏观政策进入集中发力期，货币政策或逐步走向实质性宽松，财政刺激仍有进一步加码空间，国内依然有较为充足的政策储备和应对举措来对冲海外不确定性。此外，本周一季报将全部披露完毕，当前 A 股市场也将从此前大波动行情转向由基本面驱动行情。展望后市，市场或仍面临较多不确定性，短期市场或通过一定的区间震荡来消化前期连续上涨带来的调整压力，我们预计后续市场在短暂休整后，有望逐步企稳回升。操作上建议保持均衡配置，在市场震荡反复中做好中线布局。根据政策方向，板块上建议关注金融、食品饮料、公用事业、商贸零售、有色和 TMT 等板块。

风险提示：

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

东莞证券宏观策略研究团队：**分析师：费小平**

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：曾浩

SAC 执业证书编号：S0340523110001

电话：0769-22119276

邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

分析师：熊越

SAC 执业证书编号：S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

研究助理：叶子沛

SAC 执业证书编号：S0340123070035

电话：0769-22119276

邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn