

【A 股市场大势研判】

沪指震荡上涨，两市量能重回万亿

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	3291.43	0.45%	14.70	
深证成指	9905.53	1.27%	123.88	
沪深 300	3784.88	0.33%	12.36	
创业板	1944.32	1.59%	30.35	
科创 50	1019.41	1.07%	10.81	
北证 50	1363.85	2.63%	34.96	



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	
有色金属	3.79%	银行	-1.23%	黄金概念	4.28%	租售同权	-0.21%
计算机	2.72%	食品饮料	-0.59%	金属锌	3.91%	同花顺中特估 100	0.01%
美容护理	2.11%	房地产	-0.46%	金属铅	3.84%	房屋检测	0.07%
机械设备	2.03%	煤炭	-0.32%	财税数字化	3.71%	低辐射玻璃 (Low-E)	0.15%
传媒	2.03%	交通运输	-0.16%	Sora 概念(文生视频)	3.60%	中船系	0.20%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周一，沪指震荡上涨，两市成交额重回万亿。早盘三大指数集体低开后持续走强，随后市场有所休整，午后大盘延续强势表现。截至收盘，三大指数全线收红，创业板指领涨。盘面上，黄金股集体大涨，大消费股再度活跃，电商、影视等方向领涨，机器人概念股展开反弹。总体上个股涨多跌少，有色金属、计算机、美容护理、机械设备和传媒等行业表现靠前；银行、食品饮料、房地产、煤炭和交通运输等行业表现靠后。概念指数方面，黄金概念、金属锌、金属铅、财税数字化和 Sora 概念(文生视频)等板块表现靠前；租售

同权、同花顺中特估 100、房屋检测、低辐射玻璃(Low-E)和中船系等板块表现靠后。

消息方面，此前国常会研究稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措，会议指出要促进养老、生育、文化、旅游等服务消费，大力提振民间投资积极性；要持续稳定股市，持续推动房地产市场平稳健康发展。管理层加大对资本市场的持续关注，有助于提升市场信心。另外，4 月 LPR 报价出炉：5 年期和 1 年期利率均维持不变，5 年期以上 LPR 为 3.6%，1 年期 LPR 为 3.1%。4 月 LPR 不变符合市场预期。主要是 7 天期逆回购利率锚保持稳定，银行继续面临一定净息差压力，报价行缺乏下调 LPR 报价加点的动力；此外，一季度经济走势偏强，下调 LPR 报价的迫切性不强。现货黄金早盘一度继续冲高，站上 3390 美元/盎司，再创历史新高。而美元指数跌破 99 关口，创三年来新低，人民币兑美元汇率顺势有所走强。

周一，市场全天低开后震荡反弹，创业板指领涨。沪深两市全天成交额 1.04 万亿，较上个交易日放量 1267 亿。盘面上，市场热点快速轮动，个股涨多跌少，全市场超 4300 只个股上涨，量能小幅放量，重回万亿。海外方面，正值美股动荡之际，白宫与美联储的矛盾激化进一步加剧了市场的紧张情绪；欧元区降息符合预期，加紧应对关税危机。国内方面，一季度经济表现超预期，不过面对国际贸易新形势，后市加码刺激政策可能性仍较大，关注 4 月政治局会议。此外，国常会首次将“持续稳定股市”置于房地产政策之前，凸显资本市场战略地位的提升。当前市场处于政策观察与业绩披露的窗口期，虽然海外地缘风险扰动下市场仍面临较多不确定性，但整体下行空间有限，短期大盘或延续震荡修复，可重点关注一季报业绩超预期的细分领域以及政策催化明确的新消费场景。

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综合性证券公司，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