

【A 股市场大势研判】

市场全天触底反弹，沪指领涨

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	3186.81	1.31%	41.26	
深证成指	9539.89	1.22%	115.21	
沪深 300	3686.79	0.99%	36.04	
创业板	1858.36	0.98%	18.04	
科创 50	980.57	4.31%	40.48	
北证 50	1206.75	10.27%	112.36	

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

板块排名：

申万一级涨幅前五		申万一级跌幅前五/涨幅靠后		热点板块涨幅前五		热点板块跌幅前五/涨幅靠后	
国防军工	6.27%	银行	-0.94%	中船系	9.12%	青蒿素	-0.99%
商贸零售	5.18%	石油石化	-0.07%	太赫兹	7.07%	草甘膦	-0.47%
房地产	4.40%	煤炭	0.15%	成飞概念	6.64%	养鸡	-0.06%
计算机	3.87%	医药生物	0.37%	军工信息化	6.48%	CRO 概念	0.18%
社会服务	3.58%	家用电器	0.53%	兵装重组概念	6.18%	同花顺果指数	0.19%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周三，市场全天触底反弹，沪指领涨。三大指数集体大幅低开，沪指低开 1.13%，深成指低开 1.63%，创业板指低开 1.89%。随后指数走弱，创业板指、深成指一度双双跌逾 3%。但是，盘中三大指数全线翻红。截至午盘收盘，三大指数探底回升，创业指领涨。盘面上，军工股集体大涨；芯片股震荡反弹；地产股盘中拉升。午后，指数继续拉升，三大指数一度均涨逾 1%，最终三大指数集体收红。总体上行业板块几乎全线上扬，全市场超 4500 只个股上涨，近 300 股涨停或涨超 10%，国防军工、商贸零售、房地产、计算机和社会服务等行业表现靠前；银行、石油石化行业表现靠后。概念指数方面，中船系、太赫兹、成飞概念、军工信息化和兵装重组概念等板块表现靠前；青蒿素、草甘膦、养鸡等板块表现靠后。

值得关注的是，4月7日至8日，中央汇金、中国诚通、中国国新、中国电科等相继宣布增持！尤其是中央汇金首次明确了自己是资本市场上的“国家队”，发挥着类“平准基金”作用。央行更是表示，必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持。

周三，市场三大指数低开高走，北证50指数涨超10%。从资金面来看，沪深两市全天成交额1.7万亿，较上个交易日放量740亿，两市成交额处于1.5万亿上方，交投情绪较为活跃。从技术分析角度看，沪指处于5日均线下方，但已连续两天录得阳线，技术形态上显示向上修复的态势。当前A股市场的短期调整，主要反映出美国关税政策冲击所引发的市场对基本面预期的阶段性修正。然而，在此轮调整之后，中国资产的估值已重新回到相对于全球市场更具吸引力的水平，展现出良好的性价比。尽管美国近期进一步上调关税水平，但中国经济当前已具备更强的韧性与应对能力。宏观层面政策工具丰富，具备充足的政策空间与灵活的调控机制。当前的政策体系呈现出多层次、协同化的特征，既包括监管机构通过预期引导和制度调整所发挥的稳定作用，也涵盖国家队资金的有力介入，提供了坚实的流动性支持。同时，市场主体的自主调节和理性行为亦在积极发挥作用，政策与市场力量形成合力，推动市场逐步企稳修复。不仅说明各方资金对A股长期价值的肯定，也彰显了决策层稳定资本市场的决心。短期金融市场的上行修复动能正逐步增强，市场下行风险处于可控范围。板块选择方面，建议重点关注金融、公用事业、消费、有色金属、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：熊越

SAC 执业证书编号：S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@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

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