

【A 股市场大势研判】

指数集体反弹，沪指重返 3100 点上方

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	3145.55	1.58%	48.97	
深证成指	9424.68	0.64%	60.18	
沪深 300	3650.76	1.71%	61.32	
创业板	1840.31	1.83%	33.11	
科创 50	940.09	1.72%	15.92	
北证 50	1094.39	4.82%	50.32	

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

板块排名：

申万一级跌幅靠后		申万一级跌幅前五		热点板块涨幅前五/跌幅靠后		热点板块跌幅前五	
农林牧渔	7.81%	电子	-1.69%	玉米	11.74%	一体化压铸	-3.69%
商贸零售	3.44%	汽车	-1.63%	转基因	11.27%	共享单车	-3.50%
食品饮料	3.37%	通信	-0.93%	粮食概念	9.70%	AI PC	-2.87%
煤炭	3.31%	纺织服饰	-0.71%	大豆	9.23%	无线耳机	-2.66%
美容护理	3.20%	机械设备	-0.65%	养鸡	8.93%	无线充电	-2.62%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周二市场全天震荡反弹，沪指、创业板指涨超 1%。三大指数开盘涨跌不一，随后展开反弹，指数于尾盘集体走强，最终沪指、创指收涨超 1%，沪指重回 3100 点上方。盘面上市场热点主要集中在农业、消费等方向，个股涨多跌少，全市场超 3200 只个股上涨，逾百股涨停。从板块来看，农林牧渔、商贸零售、食品饮料、煤炭和美容护理等板块涨幅靠前；电子、汽车、通信、纺织服饰和机械设备等板块跌幅靠前。概念指数方面，玉米、转基因、粮食概念、大豆和养鸡等板块涨幅靠前；一体化压铸、共享单车、AI PC、无线耳机和无线充电等板块跌幅靠前。

周二多家机构及上市公司积极增持，坚决维护资本市场平稳运行。中国人民银行和中央汇金公司重磅发声。中央汇金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。央行表示，必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持。全国社会保障基金理事会表示，始终坚持长期投资、价值投资、责任投资理念，坚定看好中国资本市场发展前景，主动融入国家发展战略，近日已主动增持国内股票，近期将继续增持。在积极开展股票投资的同时实现基金安全和保值增值。国务院国资委 4 月 8 日表示，将全力支持推动中央企业及其控股上市公司主动作为，不断加大增持回购力度，切实维护全体股东权益，持续巩固市场对上市公司的信心，努力提升公司价值，充分彰显央企责任担当。同时，加大对央企市值管理工作的指导，引导中央企业持续为投资者打造负责任、有实绩、可持续、守规矩的价值投资优质标的，为促进资本市场健康稳定发展作出贡献。

周二市场全天震荡反弹，沪指、创业板指涨超 1%，市场赚钱效应较好。随着美国对等关税落地，关注后续各国反制以及未来磋商谈判措施。在此背景下，国内政策层面可能加大逆周期调节力度，通过扩大内需应对外部冲击，提振市场信心，二季度国内经济有望延续良好修复势头。另外，多家机构及上市公司积极增持回购，体现出对股市的坚定信心，有利于维护市场稳定。不过考虑到市场即将进入公司财报的密集披露期，部分企业业绩存在波动叠加海外政策对我国经济仍旧存在一些扰动，短期市场或仍以区间震荡为主。但长期来看，国内经济韧性足、发展前景好的局面仍旧，未来随着上市公司财务信息的逐渐披露，市场有望在基本面不确定性缓解之后重新企稳走强，建议关注红利及内需双主线，关注金融、公用事业、农林牧渔、食品饮料等板块。

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