

【A 股市场大势研判】

市场全天震荡分化，创业板指领涨

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	3158.54	0.02%	0.57	
深证成指	9693.05	0.12%	11.39	
沪深 300	3684.45	0.23%	8.29	
创业板	1877.93	0.88%	16.45	
科创 50	754.97	0.90%	6.74	
北证 50	790.30	1.27%	9.95	

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		热点板块涨幅前五		热点板块跌幅前五	
电力设备	2.72%	家用电器	-1.10%	BC 电池	7.14%	芬太尼	-1.72%
房地产	1.33%	食品饮料	-0.76%	HJT 电池	6.01%	民爆概念	-1.44%
建筑装饰	1.08%	有色金属	-0.74%	TOPCON 电池	5.37%	钛白粉概念	-1.06%
电子	0.68%	石油石化	-0.68%	钙钛矿电池	4.21%	代糖概念	-1.00%
计算机	0.61%	农林牧渔	-0.52%	硅能源	4.17%	金属锌	-0.97%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周三，市场全天震荡分化，创业板指领涨。三大指数开盘涨跌互现，随后窄幅震荡；午后大盘有所分化，创业板指持续拉升，沪指相对较弱，截至收盘三大指数全线翻红，创业板领涨。盘面上，光伏概念股午后爆发；房地产板块冲高回落；消费电子概念股盘中活跃；玻璃基板概念股维持强势。下跌方面，有色等周期股集体调整。总体上个股涨多跌少，全市场超 3100 只个股上涨，电力设备、房地产、建筑装饰、电子和计算机等板块涨幅靠前；家用电器、食品饮料、有色金属、石油石化和农林牧渔等板块跌幅靠前。概念指数方面，BC 电池、HJT 电池、TOPCON 电池、钙钛矿电池和硅能源等板块涨幅靠前；芬太尼、民爆概念、钛白粉概念、代糖概念和金属锌等板块跌幅靠前。

本报告的风险等级为中风险。

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。

值得注意的是，中央金融委员会办公室主任强调，当前，要统筹做好房地产风险、地方政府债务风险、地方中小金融机构风险等相互交织风险的严防严控，严厉打击非法金融活动。此外，国家发改委新闻发言人表示，按照近期中央政治局会议关于及早发行并用好超长期特别国债的要求，以及国务院召开的支持“两重”建设部署动员视频会议工作部署，在前期开展工作基础上，梳理出一批符合“两重”建设要求、可立即下达投资的重大项目，待国债资金到位后即可加快建设。周三，首期特别国债在二级市场上市交易。“24 特国 01”延续一级市场认购火热情况，上市首日竞价市场交投活跃。在部分个人投资者踊跃买入影响下，“24 特国 01”价格短时间内上涨较快，触发临时停牌。海外方面，日本 10 年期国债收益率涨至 1%，为 2013 年 5 月以来最高水平。日本央行 3 月份时取消了收益率曲线控制，同时退出了负利率政策。掉期市场预期日本央行 7 月下旬会议上再次加息的可能性约为 66%。

周三，市场情绪先抑后扬，板块轮动依然较快，A 股市场依旧缺乏增量资金。从技术分析角度来看，当前指数维持在阶段性的震荡反复状态，考虑到市场交易量较弱，大盘仍缺乏足够的动能来实现向上的突破，整体情绪偏观望。不过考虑到外需韧性依旧，内需受益政策利好，长期景气预期转强，市场的上行潜力仍然被看好。海外方面，当前美联储官员们对于降息仍持谨慎态度，我们预计欧洲央行在货币政策方面可能抢跑美联储，如果 6 月欧洲央行如期降息，将进一步打开中国货币政策的操作空间。国内方面，当前出口和制造数据超预期，印证生产和外需端修复；而投资和消费虽然不及前者，但超预期地产政策将支持消费者和投资者信心，长期经济预期向上。此外，财政政策靠前发力，降准降息仍可期，将支撑投资者风险偏好继续向好，驱动国内 A 股市场震荡上行。板块方面，结构上行业轮动仍将继续，建议关注周期、消费、出口链中的核心资产。

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：岳佳杰

SAC 执业证书编号：S0340518110001

电话：0769-22118627

邮箱：yuejiajie@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

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