

【A 股市场大势研判】

市场全天震荡走强，沪指再创年内新高

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	3171.15	0.54%	17.12	
深证成指	9750.82	0.43%	41.40	
沪深 300	3690.96	0.35%	12.99	
创业板	1875.93	0.59%	10.99	
科创 50	753.54	-0.12%	-0.88	
北证 50	789.66	-0.09%	-0.73	

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	
有色金属	3.73%	家用电器	-1.54%	民爆概念	6.71%	租售同权	-2.19%
煤炭	3.34%	房地产	-1.43%	金属锌	5.27%	天津自贸区	-1.67%
农林牧渔	2.37%	轻工制造	-1.04%	黄金概念	4.32%	物业管理	-1.49%
石油石化	1.54%	银行	-0.45%	稀缺资源	4.12%	装配式建筑	-1.39%
社会服务	1.39%	建筑装饰	-0.37%	金属铅	4.05%	互联网保险	-1.05%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周一，市场全天震荡走强，沪指再创年内新高。早盘三大指数集体高开，随后市场冲高回落；午后大盘震荡回升，涨幅有所扩大，截至收盘三大指数全线收红，创业板领涨。盘面上，周期股集体走强，其中贵金属、有色方向领涨，煤炭、油气方向震荡走强，电力股一度冲高；民爆概念股持续活跃；旅游股盘中拉升。下跌方面，地产股展开调整。总体上个股涨多跌少，全市场超 2700 只个股上涨，有色金属、煤炭、农林牧渔、石油石化和社会服务等板块涨幅靠前；家用电器、房地产、轻工制造、银行和建筑装饰等板块跌幅靠前。概念指数方面，民爆概念、金属锌、黄金概念、稀缺资源和金属铅等板块涨幅靠前；租售同权、天津自贸区、物业管理、装配式建筑和互联网保险等板块跌幅靠前。

值得注意的是，5月20日，5月贷款市场报价利率（LPR）出炉。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为3.95%，均保持不变。考虑到5月MLF利率维持不变，LPR报价的定价基础未发生变化，加之个人住房贷款领域集中出台多项降成本举措，LPR再度调降的紧迫性和必要性下降。此外，5月17日，央行宣布了一揽子房地产金融新政，明确取消全国层面房贷利率政策下限、下调房贷首付比例和公积金贷款利率、设立保障性住房再贷款。同日，全国切实做好保交房工作视频会议提出，商品房库存较多城市，政府可以需定购，酌情以合理价格收购部分商品房用作保障性住房。随后，多地住房公积金中心积极响应央行政策，纷纷下调了公积金贷款利率，同时还对存量贷款进行了详细说明。据央行旗下金融时报，许多地方政府希望取消当地房贷利率下限的意愿强烈。业内人士判断，若全国绝大部分城市取消房贷利率下限，未来房贷利率还会有明显下降。

周一，市场在有色、煤炭等周期股的助力下震荡走高，短线情绪继续回暖。考虑到近期利好政策频发，经济预期有望逐步扭转，大盘或将呈现震荡爬坡的特征，但当前两市成交量仍位于万亿下方，建议持续关注量能的边际变化。海外方面，美国劳动力市场缓和、“二次通胀”风险降低，美联储降息预期有所提前，外围市场风险偏好提升对A股带来正面催化。国内方面，4月经济平稳增长，失业率下降或带动消费进一步回暖，但供给与需求之间、宏观与微观之间仍有“温差”，后续更多需求端政策有望陆续出台，包括降准降息、专项债加快发行等。往后看，短期稳地产政策的落地强化了市场对经济和政策的预期，加之近期北上资金与人民币汇率出现了一定积极信号，有望进一步提振投资者信心，市场仍有向上动力，大盘震荡中枢或渐进上调。板块方面，短期顺周期产业链有望阶段性修复，中期建议关注出口优势较强、海外营收占比相对较高的行业，以及受益于产业政策支持的低空经济、合成生物、机器人、AI等新质生产力方向。

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