



2024年05月20日

晨会纪要20240520

证券分析师:

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

联系人:

花雨欣

hyx@longone.com.cn

重点推荐

- 1.工业生产亮眼，内需有待提振——国内观察：2024年4月经济数据
- 2.地产政策加速推出，特别国债开启发行——宏观周观点（20240513-20240517）
- 3.科德数控（688305）：高端五轴破壁前行，自主技术尽显锋芒——公司深度报告

财经要闻

- 1.央行连发三项通知调整房地产相关政策
- 2.国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍切实做好保交房工作配套政策有关情况
- 3.国务院副总理何立峰：打好商品住房烂尾风险处置攻坚战
- 4.国家主席习近平：着力完善现代旅游业体系加快建设旅游强国

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 工业生产亮眼，内需有待提振——国内观察：2024 年 4 月经济数据	3
1.2. 地产政策加速推出，特别国债开启发行——宏观周观点(20240513-20240517)	4
1.3. 科德数控 (688305)：高端五轴破壁前行，自主技术尽显锋芒——公司深度报告	5
2. 财经新闻	7
3. A 股市场评述	9
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.工业生产亮眼，内需有待提振——国内观察：2024 年 4 月经济数据

证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002；证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002

联系人：高旗胜，gqs@longone.com.cn

核心观点：4 月经济数据供给较好，但消费、投资需求偏低。社零增速放缓有高基数因素影响，但环比也低于往年同期。服务消费有所回落，不过仍好于商品消费。固投增速整体小幅放缓，其中，房地产仍在下探；基建也有所回落，水利基建投资继续提速；制造业虽略有放慢但增速仍高。供给端，工业生产超预期提速为 4 月经济数据的“一枝独秀”，规上高技术产业增加值升至双位数增长；服务业供给有所放缓。总体上，当前消费恢复力度偏弱，房地产拖累作用不减，供给仍好于需求。楼市放开限购、降低首付比例等需求端政策放宽，以及超长期特别国债、设备更新和消费品换新政策有助于推动内需逐步恢复。

基数冲高，社零增速放缓。4 月，社零当月同比 2.3%，前值 3.1%，预期 4.5%。从三年复合增速看，今年 4 月为 3.2%，略低于 3 月的 3.4%；从环比看，4 月社零季调环比为 0.03%，与 2019-2023 年同期均值 0.46%相比明显偏低，或显示消费恢复力度较弱。分大类看，餐饮收入和商品零售基数继续冲高，当月同比增速有所回落。4 月，餐饮收入当月同比 4.4%，前值 6.9%；商品零售当月同比 2%，前值 2.7%。服务消费热度有所回落，但仍明显好于商品。2023 年 7 月国家统计局首次发布服务零售额数据，2023 年 7-12 月累计同比增速均在 20%左右。但今年以来持续放缓，2-4 月累计同比增速分别为 12.3%、10%、8.4%，显示服务市场热度逐步回落，但仍明显高于商品消费增速。

多数可选消费品恢复偏弱。2023 年 4 月多数可选消费品增速明显抬升，但绝对金额并不算高。在此背景下，今年 4 月可选消费品增速普遍回落，如服装鞋帽纺织品、金银珠宝、化妆品、体育娱乐用品较前值均有不同程度下降，或显示可选消费恢复偏弱，居民消费意愿和能力仍待提高。地产竣工端方面，建筑及装潢材料类消费增速降幅较大，4 月较前值回落 7.3 个百分点至-4.5%，或与房地产竣工面积增速较低有关；家电和音像器材、家具类消费增速相对平稳。

固定资产投资增速小幅放缓。4 月，固投完成额累计同比 4.2%，前值 4.5%，预期 4.7%。房地产投资增速仍在下探。4 月，房地产开发投资累计同比-9.8%，较前值下降 0.3 个百分点。从累计同比数据看，销售面积降幅继续扩大，新开工、施工、竣工面积增速均有改善，但竣工降幅仍然较大，保交楼仍有压力。5 月 17 日，央行下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，同时降低首套、二套房首付比例至 15%、25%。需求端政策的进一步放宽，有望提升居民购房意愿，激发更多潜在购房需求，市场热度有望升温。叠加去年高基数效应逐步减退，销售端有望得到改善。

制造业投资略有回落，但增速仍然较高。4 月，制造业投资累计同比 9.7%，较前值小幅回落 0.2 个百分点。民间固定资产投资增速略有放缓，4 月累计同比 0.3%，较前值下降 0.2 个百分点。4 月末，绿色贷款、制造业中长期贷款余额同比增速均保持在 30%左右的高位，“专精特新”企业贷款余额增速接近 20%，金融资源对制造业转型升级、发展新质生产力的支持力度较大。4 月，高技术制造业投资累计同比 9.7%，较前值回落 1.1 个百分点，与全部制造业投资增速持平。基建投资增速稳中回落。4 月，狭义基建投资累计同比 6.0%，前值 6.5%。今年前 4 个月地方新增专项债发行进度约 18.5%，较往年明显偏慢，可能主要受项目筛选审核等因素影响。4 月 23 日，国家发改委表示，已联合财政部完成 2024 年专项债项目筛选工

作，下一步将切实加快项目建设和资金使用进度。结合 4 月政治局会议“加快专项债发行使用进度”表述，预计专项债发行进度有望提速，为基建项目建设提供资金支持。此外，5 月 17 日开始发行超长期特别国债，支持“两重”建设，城镇化、区域协调发展等领域或将拉动部分基建投资需求。

工业生产超预期提速，服务业回落。工业方面，4 月，规模以上工业增加值当月同比 6.7%，前值 4.5%，预期 5.4%。分三大门类看，与 3 月相比，4 月采矿业、制造业、公用事业增速均有加快。分行业看，新质生产力加快培育，规模以上高技术产业增加值当月同比较前值升 3.7 个百分点至 11.3%，高于全部规上工业 4.6 个百分点。服务业方面，4 月，服务业生产指数当月同比 3.5%，3 月为 5%；服务业商务活动指数为 50.3%，较上月下降 2.1 个百分点。

风险提示：国际地缘政治风险；海外金融事件风险；国内政策落地不及预期。

1.2.地产政策加速推出，特别国债开启发行——宏观周观点 (20240513-20240517)

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002

联系人：高旗胜，gqs@longone.com.cn

核心观点：4 月份经济供给较好，但内需偏弱，其中房地产仍在下探。自中央政治局会议以来，多地已实施了一些新的稳地产措施，本周房地产政策又出台重磅组合拳，下调首套、二套房贷最低首付比例，取消房贷利率政策下限，下调公积金贷款利率，央行将设立 3000 亿元保障性住房再贷款，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，随着房地产政策组合拳的密集出台和实施，预计地产或逐步趋稳。从放开限购后的市场反应来看，杭州、西安楼市热度均有上升。财政方面，今年政府债发行节奏偏慢主要受地方债拖累，往后看项目筛选完成后发行有望提速，同时特别国债开始发行，财政支持力度有望加大。海外方面，我们认为美国对华加征关税影响总体可控，钢铝产品受影响或相对较大。国际金融条件方面，美国降息预期提前，美元、美债收益率回落，外部约束边际好转。国内资本市场继续强监管，提升上市公司质量，股市生态向好发展，有利于市场长期走好。

房地产政策重磅加码。5 月 17 日，央行、国家金融监管总局出台房地产政策组合拳，取消全国层面首套和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限，下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，首套、二套住房贷款最低首付款比例分别降至 15%、25%。此外，央行宣布拟设立保障性住房再贷款，规模 3000 亿元，利率 1.75%，主要用于收购已建成未出售商品房，用作保障性住房。国务院副总理何立峰表示，相关地方政府应从实际出发，酌情以收回、收购等方式妥善处置已出让的闲置存量住宅用地，以帮助资金困难房企解困。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。下调房贷首付比例和利率下限，有助于降低居民购房门槛、提升购房意愿，对稳定房地产需求端具有积极意义，同时也对恢复和扩大消费或有带动作用。

核心城市政策优化后市场热度回升。从放开限购后的市场反应看，杭州、西安楼市热度均有上升，5 月 12 日当周新房成交面积周度环比分别升 19.6%、112%，其中可能也有五一假期低基数的因素。如果与今年前 4 个月周均成交面积相比，5 月 12 日当周，杭州新房成交面积与前 4 个月基本相当，西安新房成交面积较前 4 个月均值偏高 14.8%。我们认为，从政策优化传导至居民实际购房尚需一定时间，“卖一买一”也有一定过程，国家政策还在继续推出。解除限购政策有助于提升居民置业意愿，更好激发购房需求，新房销售热度仍有望回暖。

财政支持力度或加大。1-4 月一般国债净融资额 3840 亿元，完成全年进度的 11.5%，国债净融资进度不慢，2020-2023 年同期的一般国债净融资完成进度分为 7.71%、2.72%、6.44%、15.22%。1-4 月新增地方政府专项债累计发行 7224 亿元，完成全年进度的 18.52%，2020-2023 年同期发行进度分别为 30.73%、6.36%、38.41%、42.67%。1-4 月新增地方政府一般债累计发行 2483 亿元，完成进度 34.49%，2020-2023 年同期发行进度分别为 52.08%、17.60%、40.15%、45.88%。总体来看，地方政府债今年发行节奏偏慢。5 月 13 日，财政部公布了 2024 年特别国债发行安排，5-11 月发行，共计 22 批次，简单测算平均发行规模为 454.5 亿元，整体发行节奏相对平缓。在银行间市场流动性相对充裕的情况下，央行等量续作 MLF，或从流动性上呵护政府债券发行的提速。总的来看，政府债供给后续有望提速，供给增加可能导致长债利率中枢上移，但考虑到节奏相对平缓，影响的程度短期相对有限。一方面，财政资金上的到位节奏可能会加快，另一方面，专项债项目的筛选工作已完成，资金、项目上或共同推动财政支出力度加大。

美国对华加征关税，总规模占中国出口比例较少。5 月 14 日，美国宣布在原有对华 301 关税基础上，进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、半导体以及钢铝等产品的加征关税。本次加征关税涉及约 180 亿美元的中国产品，总规模与 2018 年中美贸易冲突时相比并不大，且仅占 2023 年中国对美出口总额的 3.6%，占 2023 年中国出口总额的 0.53%。具体安排上，2024 年生效的有电动汽车（税率升至 100%）、太阳能电池（升至 50%）、电动汽车锂电池（升至 25%）、钢铝制品（升至 25%）；2025 年生效的有半导体（升至 50%）；2026 年生效的有天然石墨（升至 25%）、非电动汽车锂电池（升至 25%）。

钢铝产品对美出口比重较高，受关税影响可能较大。2023 年，中国出口钢铁及其制品 1710 亿美元，其中对美出口 139.5 亿美元，占比 8.2%；中国出口铝及其制品 351.4 亿美元，其中对美出口 37.9 亿美元，占比 10.8%。钢铝及其制品对美出口合计占产品出口总额的比重接近 20%，较高的出口集中度可能受关税的影响相对较大。拆解“新三样”：锂电池影响较大，新能源汽车和太阳能电池影响微弱。1）锂电池。2023 年，中国出口锂电池总额 650 亿美元，美国为第一大目的地，对美出口锂电池约 136 亿美元，占比 20.9%。2）新能源汽车。以纯电新能源汽车为例，欧洲为中国纯电新能源汽车出口最大市场，美国占比极低。2023 年，中国出口纯电新能源汽车 341.3 亿美元，比利时、英国、西班牙为出口目的地前三，对美出口占比仅为 0.97%。3）太阳能电池。2023 年，中国出口太阳能电池总额 436.8 亿美元，对美出口太阳能电池 1.07 亿美元，占比 0.24%，欧洲是中国太阳能电池的主要出口伙伴。

本周 A 股风格：地产政策博弈。从外部环境来看，略低于预期的美国通胀以及零售强化了市场预期降息的信心。市场预期降息开始的时间提前到 9 月，美债收益率下跌，美元回落，汇率层面的约束边际好转。资本市场方面，证监会主席吴清提到把僵尸企业，特别是害群之马，坚决清出市场。本周，A 股震荡运行，主板略强于科创。上证综指收跌 0.02%，创业板指下跌 0.7%。热点方面，市场对地产政策的博弈明显增强，在周五一系列政策落地前，已提前反应，此外国际铜价创新高，相关板块热度较高。根据 Wind 热门概念指数分类，本周涨幅居前的是房地产精选（+14.33%）、城中村改造（+12.85%）、南京市国资（+9.99%）、新型城镇化（+8.64%）、高速铜连接（+7.27%）、动物保健精选（+5.03%）、银（+4.72%）等。

风险提示：地缘政治风险；政策落地不及预期的风险。

1.3.科德数控（688305）：高端五轴破壁前行，自主技术尽显锋芒——公司深度报告

证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；

联系人：商俭，shangjian@longone.com.cn

国产高端五轴联动机床领军者。科德数控深耕高端数控领域二十余载，专注高端五轴联动数控机床、数控系统及关键功能部件的研制，核心技术自主可控。公司已实现高端五轴数控机床、数控系统与核心零部件全产业链布局的企业；公司的高端五轴数控机床在航空、航天、船舶、军工、汽车等高端装备制造领域广泛应用。

营收利润实现双增。2023年公司产能逐步释放，积极扩展海外市场。2023年实现营收4.52亿元，同比增长43.37%；归母净利润1.02亿元，同比增长69.01%；同时，向全体股东每10股派发现金红利2.5元，预计共派发现金2,542.57万元。2023年毛利率和净利率为46.03%和22.49%，实现同比提升3.63pct和3.36pct，得益于新产品开发和高毛利产品结构的提升，以及海外业务增长。2023年公司销售、管理、研发费用分别为10.67%、6.17%和5.92%。销售费用有所上升主要系销售人员薪酬、差旅费增加，展会费用所致。

五轴数控机床存较大进口替代空间。五轴联动数控机床相对于四轴和三轴在加工能力、灵活性、效率和设计自由度等方面具有优势，是最先进的机床设备，代表机械制造业的最高水平。由于国外依据“巴统协定”和“瓦森纳协定”等出口控制，部分高端机床无法进口，出现“卡脖子”问题。我国高端机床国产化率仅为10%左右，供需缺口较大。根据海关总署，2023年我国进出口高端加工中心差额达10亿美元，存较大替代空间。基于QY Research预测全球市场数据，国内五轴市场空间在2027年达到202.16亿元人民币。

政策引导提升关键工序数控化率，推动老旧设备高端化转型。日本、美国、德国机床数控化率超过90%、80%和75%。根据国家统计局数据，2021年新生产金属切削机床的数控化率仅为44.9%。工信部等七部门联合印发的《推动工业领域设备更新实施方案》提出，到2027年规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%；加快淘汰落后低效设备、超期服役老旧设备，推广应用智能制造装备更新。重点推动工业母机行业更新服役超过10年的机床等，机床高端化进程催化设备更新周期。

国产机床产业链与下游高端制造业崛起共振。日本的机床产业发展有百年历史，由于日本政策引导叠加汽车与电子行业崛起，下游与机床发展相辅相成，使得日本机床成为工业制造领域的掌上明珠。反观我国，近年高端制造产业不断涌现，军工对装备的需求和创新不断升级，国内军费支出长期稳定增长；国产大飞机产能提速；新能源汽车国内外销量高速增长，有效带动国内制造装备需求，提升机床应用工作量，激发国内高端五轴机床需求；下游高端制造产业涌现与我国机床高端化进程共同崛起正当时。

机床性能对标国际巨头，产能释放引领突围。公司高档数控系统与西门子840D性能相当，主力机床KMC800SU五轴立式加工中心可对标哈默C42机床，核心功能零部件性能国内领先。从国内销售数据来看，公司五轴立式国内销售金额占比从2017年9.86%上升至2021年25.07%，正逐渐实现国产替代。目前，公司毛利率和净利率领先国内同行，承接国家项目获得国家政府补贴支持；定增募投已完成发行，未来有望产能翻倍，实现国产占有率突围。

投资建议：公司是高端数控机床龙头具有稀缺性，核心零部件自主可控，数控系统和机床性能不输国外龙头，毛利率净利率显著高于行业内竞争者，在手订单饱满，两条新机床产线产能逐步释放。我们预测公司2024-2026年归母净利润分别为1.55/2.34/3.31亿元，对应PE分别为45.28/30.10/21.25倍，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：技术迭代升级的风险；行业格局逐渐加剧的风险；宏观环境风险。

2.财经新闻

1.央行连发三项通知调整房地产相关政策

5月17日，央行连发三项通知调整房地产相关政策：

1.《关于调整商业性个人住房贷款利率政策的通知》：一、取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限。二、中国人民银行各省级分行按照因城施策原则，指导各省级市场利率定价自律机制，根据辖区内各城市房地产市场形势及当地政府调控要求，自主确定是否设定辖区内各城市商业性个人住房贷款利率下限及下限水平（如有）。三、银行业金融机构应根据各省级市场利率定价自律机制确定的利率下限（如有），结合本机构经营状况、客户风险状况等因素，合理确定每笔贷款的具体利率水平。连发三条通知。

2.《关于下调个人住房公积金贷款利率的通知》：中国人民银行决定，自2024年5月18日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，5年以下（含5年）和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为2.35%和2.85%，5年以下（含5年）和5年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于2.775%和3.325%。

3.《关于调整个人住房贷款最低首付款比例政策的通知》：对于贷款购买商品住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于25%。在此基础上，中国人民银行各省级分行、国家金融监督管理总局各派出机构根据城市政府调控要求，按照因城施策原则，自主确定辖区各城市首套和二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例下限。

（信息来源：央行）

2.国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍切实做好保交房工作配套政策有关情况

5月17日，国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍切实做好保交房工作配套政策有关情况。一是打好商品住房项目保交房攻坚战，防范处置烂尾风险。按照市场化、法治化原则，分类处置在建已售未交付的商品住房项目，推动项目建设交付，切实保障购房人合法权益。二是进一步发挥城市房地产融资协调机制作用，满足房地产项目合理融资需求。城市政府推动符合“白名单”条件的项目“应进尽进”，商业银行对合规“白名单”项目“应贷尽贷”，满足在建项目合理融资需求。三是推动消化存量商品住房。城市政府坚持“以需定购”，可以组织地方国有企业以合理价格收购一部分存量商品住房用作保障性住房。四是妥善处置盘活存量土地。目前尚未开发或已开工未竣工的存量土地，通过政府收回收购、市场流通转让、企业继续开发等方式妥善处置盘活，推动房地产企业缓解困难和压降债务，促进土地资源高效利用。

此外，央行副行长陶玲表示，央行将设立3000亿元保障性住房再贷款。鼓励引导金融机构按照市场化、法治化原则，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房，预计将带动银行贷款5000亿元。消化存量商品房方面，所收购的商品房严格限定为房地产企业已建成未出售的商品房，对不同所有制房地产企业一视同仁。按照保障性住房是用于满足工薪收入群体刚性住房需求的原则，严格把握所收购商品房的户型和面积标准。城市政府选定地方国有企业作为收购主体。该国有企业及所属集团不得涉及地方政府隐性债务，不得是地方政府融资平台。

自然资源部副部长刘国洪表示，处置闲置土地等存量房地产用地政策方面，一条线是严格依法处置闲置土地，另一条线是加大对存量土地盘活利用的支持力度。自然资源部准备出台政策，明确支持地方政府以合理价格收回企业无力继续开发的闲置土地，或者收购司法以

及破产拍卖中流拍的土地。这些土地收回、收购以后，用于建设保障性住房，还可以用于建设公共配套服务设施，改善周边住宅配套条件等。

（信息来源：国新办）

3. 国务院副总理何立峰：打好商品住房烂尾风险处置攻坚战

全国切实做好保交房工作视频会议 5 月 17 日在京召开，国务院副总理何立峰强调，要深入贯彻落实中央政治局会议部署，深刻认识房地产工作的人民性、政治性，继续坚持因城施策，打好商品住房烂尾风险处置攻坚战，扎实推进保交房、消化存量商品房等重点工作。

何立峰指出，房地产关系人民群众切身利益和经济社会发展大局。当前，要着力分类推进在建已售难交付商品房项目处置，全力支持应续建项目融资和竣工交付，保障购房人合法权益。相关地方政府应从实际出发，酌情以收回、收购等方式妥善处置已出让的闲置存量住宅用地，以帮助资金困难房企解困。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。要继续做好房地产企业债务风险防范处置，扎实推进保障性住房建设、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设“三大工程”。

何立峰要求，要压实地方政府、房地产企业、金融机构各方责任，加强统筹协调，充分发挥城市房地产融资协调机制、再贷款政策等作用，加强对城市和房地产企业的指导支持，有力有序有效推进保交房各项工作。

（信息来源：新华社）

4. 国家主席习近平：着力完善现代旅游业体系加快建设旅游强国

国家主席习近平近日对旅游工作作出重要指示指出，强调要以新时代中国特色社会主义思想为指导，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持守正创新、提质增效、融合发展，统筹政府与市场、供给与需求、保护与开发、国内与国际、发展与安全，着力完善现代旅游业体系，加快建设旅游强国，让旅游业更好服务美好生活、促进经济发展、构筑精神家园、展示中国形象、增进文明互鉴。各地区各部门要切实增强工作责任感使命感，分工协作、狠抓落实，推动旅游业高质量发展行稳致远。

（信息来源：中国政府网）

3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数拉升收红，短线面临 555 日均线突破战役。上交易日上证指数拉升收红，收盘上涨 31 点，涨幅 1.01%，收于 3154 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数均呈收涨。

上交易日上证指数早盘小幅震荡，日线 MACD 一度死叉，危急之时，尾盘指数快速拉升，30 分钟线内大单资金大幅净流入超 30 亿元。指标走弱的危机快速得以缓解。指数收盘收凸顶红阳线，量能略放，大单资金总净流出约 8 亿元。日线 KDJ 死叉尚未修复，但指数 30 分钟线 KDJ、MACD 金叉共振，分钟线指标有所向好。目前指数再次来到 555 日均线压力位处，短线或是 555 日均线的突破战役。

上证指数周线收小实体红阳线带小下影线，周跌幅 0.02%。上周指数多次向下试探 60 周均线支撑力度。周 KDJ 一度死叉。但经过上周五指数快速收涨，周 KDJ 死叉再度修复，指标的危机再度缓解。目前指数仍收于 60 周均线及前期低点支撑位之上，指数连续两周守住 60 周均线支撑位，5 周均线金叉 60 周均线成立，周 KDJ、MACD 金叉共振延续，目前周指标尚未明显走弱，短线或仍有震荡盘升动能。本周或向上挑战 120 周均线的压力力度，关注能否获得量能、资金流的大力支持。

上交易日深成指、创业板双双收红，收盘分别上涨 1.1%、1.12%，均收红阳线。上交易日两指数早盘弱势震荡，日线 MACD 一度死叉，但尾盘做多力量发力，日线 MACD 被快速修复。两指数在下方密集的中期均线支撑下一举收复各自 5 日、10 日均线，再度来到日线均线系统之上。目前两指数日线 KDJ 仍需在震荡中修复，短线或再度面对近期高点的突破战役。关注能否得到量能、资金流的大力支持。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 89%，收红个股占比 77%，涨超 9% 的个股 108 只，跌超 9% 的个股仅 1 只。上交易日市场再度活跃起来。

在同花顺行业板块中，房地产服务板块蝉联涨幅第一，收盘大涨 10.7%，其次，房地产开发、建筑材料板块延续收涨。光学光电子、电子化学品、其他电子、国防军工、化工合成材料、计算机应用板块收涨居前。只有 8 个板块小幅回落整理，包括小家电、中药、贵金属、教育、传媒等板块。

保险及其他板块，上交易日收盘上涨 1.41%，表现活跃。指数连日来在 60 日均线上方横盘震荡，上交易日尾盘半小时大单资金大幅净流入超 7 亿元，指数快速收涨，收盘收凸顶阳 K 线，与半年线压力位仅一步之遥，短线或面临半年线的突破战役。从月线看，指数自 2015 年 6 月震荡回落，最大跌幅超过 84%，长时间大幅回落，目前指数处于相对低位。目前指数居于 60 日均线之上，60 日均线拐头向上，且收复 5 月均线，技术条件向好，仍或有震荡盘升动能。震荡中可加强观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
房地产服务	9.40	白色家电	-1.36
房地产开发	7.29	小家电	-1.23
保险 II	4.42	出版	-0.79
动物保健 II	4.21	商用车	-0.74
装修建材	3.79	光伏设备	-0.70

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2024/5/17	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14946	-45.35
	北向资金	亿元	139.56	/
	南向资金	亿港元	59.57	/
	逆回购到期量	亿元	20	/
	逆回购操作量	亿元	20	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2.5	/
	1 年期 LPR	%	3.45	/
	5 年期以上 LPR	%	3.95	/
	DR001	%,BP	1.7106	-0.32
	DR007	%,BP	1.8078	0.69
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.3077	-0.70
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4200	4.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.8300	5.00
股市	上证指数	点, %	3154.03	1.01
	创业板指数	点, %	1864.94	1.12
	恒生指数	点, %	19553.61	0.91
	道琼斯工业指数	点, %	40003.59	0.34
	标普 500 指数	点, %	5303.27	0.12
	纳斯达克指数	点, %	16685.97	-0.07
	法国 CAC 指数	点, %	8167.50	-0.26
	德国 DAX 指数	点, %	18704.42	-0.18
	英国富时 100 指数	点, %	8420.26	-0.22
	美元指数	/, %	104.4974	-0.01
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2317	-18.50
	欧元/美元	/, %	1.0868	-0.07
	美元/日元	/, %	155.56	0.19
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3716.00	1.34
	铁矿石	元/吨, %	891.50	2.18
	COMEX 黄金	美元/盎司, %	2419.80	1.64
国际商品	WTI 原油	美元/桶, %	79.58	1.07
	布伦特原油	美元/桶, %	83.98	0.85
	LME 铜	美元/吨, %	10715.00	3.31

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：(8621) 20333275
手机：18221959689
传真：(8621) 50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：(8610) 59707105
手机：18221959689
传真：(8610) 59707100
邮编：100089