



国金晨讯-20240402

晨讯

产品组 编辑
 刘菲, CFA
 执业 S1130523040001
 liufei4@gjzq.com.cn

白晓琦
 baixiaoqi@gjzq.com.cn

强烈推荐关注 Q2 黄金股主升浪；

大类资产：4 月展望，由“乱”及“治”？

行情回顾

图表1：4 月 1 日主要市场指数行情回顾

2024/4/1	上证指数	深证成指	北证 50	科创 50	创业板指	中小综指	恒生指数
收盘点数	3,077.38	9,647.07	855.12	775.53	1,872.12	10,219.13	16,541.42
当日涨跌幅	1.19%	2.62%	1.10%	1.68%	2.97%	2.21%	0.00%
年初至今涨跌幅	3.44%	1.28%	-21.02%	-8.98%	-1.02%	-3.87%	-2.97%

数据来源：Choice，国金证券研究所整理

研报精选

➤ 重点关注

【金属首席分析师 李超】掘“金”系列（七）：强烈推荐关注 Q2 黄金股主升浪

【首席经济学家 赵伟】大类资产月报第 11 期：4 月展望，由“乱”及“治”？

【固收首席分析师 樊信江】固定收益深度报告：债市的近忧与远虑——中期视角看影响债市走势的三个因素

➤ 公司报告

【化工首席分析师 陈屹】华鲁恒升公司点评：行业运行承压，产能消化需要时间

行情回顾

指数跟踪

截至收盘日（2024/4/1），上证指数上涨 1.19%，深证指数上涨 2.62%，北证 50 上涨 1.10%，科创 50 上涨 1.68%，创业板指上涨 2.97%，中小综指上涨 2.21%，港股休市；沪深两市成交额 9993 亿元。

图表2：各指数涨跌幅表现

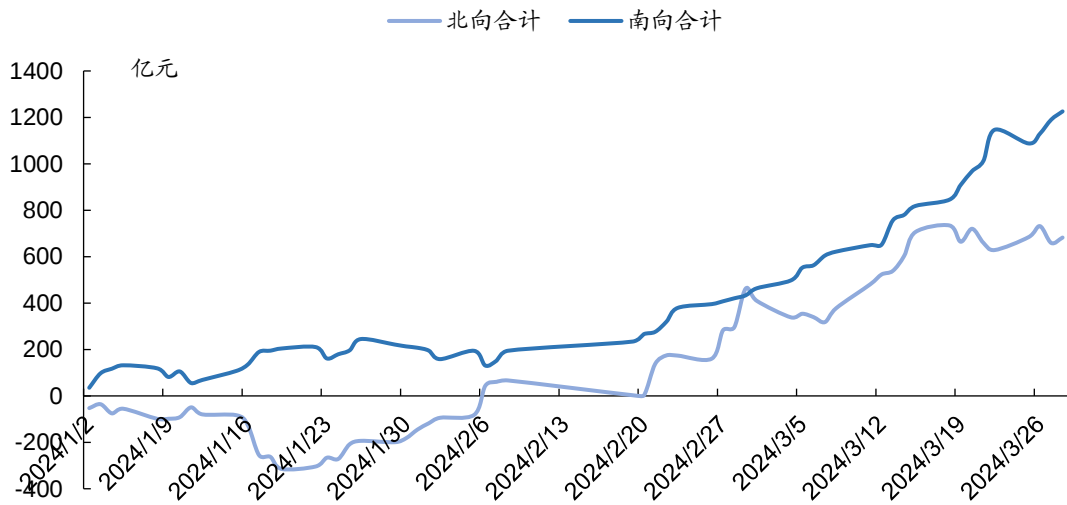
		现价	当日涨跌	当日涨跌幅	成交金额（亿元）	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,077.38	36.21	1.19%	4,209.02	3.44%
399001.SZ	深证成指	9,647.07	246.22	2.62%	5,784.34	1.28%
899050.BJ	北证 50	855.12	9.33	1.10%	45.73	-21.02%
000688.SH	科创 50	775.53	12.78	1.68%	569.86	-8.98%
399006.SZ	创业板指	1,872.12	53.91	2.97%	2,404.21	-1.02%
399101.SZ	中小综指	10,219.13	220.60	2.21%	2,056.07	-3.87%
HSI.HI	恒生指数	16,541.42	0.00	0.00%	0.00	-2.97%

资料来源：Choice，国金证券研究所整理

沪深港通

4 月 1 日，港股休市，北向资金、南向资金当日无变动，北向资金年初至今累计净买入 682.23 亿元；南向资金年初至今累计净买入 1225.76 亿元。

图表3：年初至今北向、南向资金累计净流入（亿元）

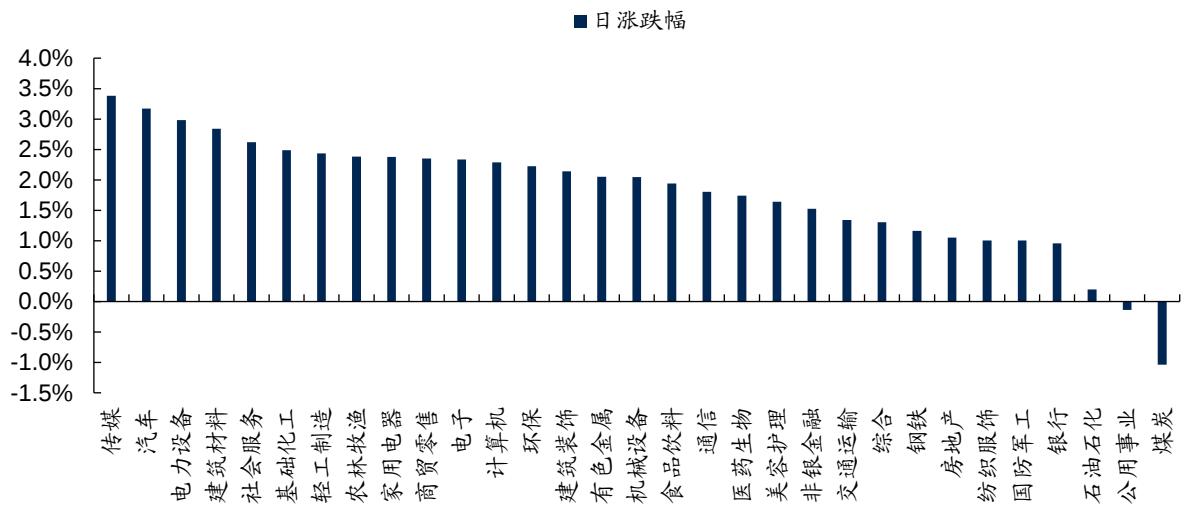


来源：Choice，国金证券研究所

板块表现

分板块，4 月 1 日，申万 31 个一级行业中，传媒（3.38%）、汽车（3.17%）、电力设备（2.98%）、建筑材料（2.84%）、社会服务（2.62%）涨幅居前；煤炭（-1.04%）、公用事业（-0.14%）跌幅居前。

图表4：申万一级行业日涨跌幅



来源：Choice，国金证券研究所

研报精选：重点关注

【金属首席分析师 李超】据“金”系列（七）：强烈推荐关注 Q2 黄金股主升浪

核心观点：2023 年黄金股自产金成本增速放缓，预计 2024 年第一季度在金价环比上涨、成本控制较为稳定的情况下，黄金股业绩将有较好表现，且黄金股当前市值并未反映较多金价上涨预期，具有较大“补涨”空间。基于美联储 6 月首次降息维度，我们预计 Q2 美联储将释放“宽松信号”，届时将成为黄金股主升浪行情启动点。建议关注山东黄金、中金黄金、银泰黄金、赤峰黄金、紫金矿业等标的。

风险提示：美联储紧缩货币政策反复，黄金公司业绩不及预期，美国经济超预期向好。

【首席经济学家 赵伟】大类资产月报第 11 期：4 月展望，由“乱”及“治”？

核心观点：随着前期扰动的逐步消除，“稳增长”发力或将加速，或有利于国内风险资产偏好的改善、同时对商品市场也有一定支撑。随着财报季临近，权益市场可关注两条线索：第一，部分上市公司年报中股息率的“兑现”或是市场焦点之一，交运、公用事业和纺服等行业值得关注。第二，传媒、计算机、纺服等财报潜在超预期但前期滞涨的行业。

风险提示：俄乌冲突再起波澜；大宗商品价格反弹；美欧工资增速放缓不达预期。

【固收首席分析师 樊信江】固定收益深度报告：债市的近忧与远虑——中期视角看影响债市走势的三个因素

核心观点：制造业：节后 PMI 上行属于季节性回升，节后复工复产环比表现不及去年。非制造业：建筑业节后环比表现弱于历史同期，关注化债对于地方政府性投资停缓撤影响。策略展望：近忧与远虑下哑铃型策略或继续跑赢，债市波动增大把握波段交易机会。

风险提示：宏观经济修复超预期；资金面收紧超预期。

研报精选：公司报告

【化工首席分析师 陈屹】华鲁恒升公司点评：行业运行承压，产能消化需要时间

核心观点：4 季度行业运行略有承压，局部区域新增产能需要消化：四季度公司依旧保持高效运行状态，新能源新材料相关产品维持相对平稳，而荆州基地投产开始大幅度贡献产销量，化肥、醋酸、有机胺的产量环比增长 26%、

97%、27%，带动公司的产品营收实现提升，环比增长 13%。但由于荆州基地 100 万吨醋酸及 30 万吨有机胺产能集中投产，行业内产能消化需要时间，醋酸和有机胺的价格出现下行压力，均价环比下行约 9%、1%。

风险提示：原材料及产品价格大幅波动风险；新产能投放带来的竞争风险。

晨讯报告分析师

首席经济学家 赵伟
执业 S1130521120002

宏观分析师 李欣越
执业 S1130523080006

宏观分析师 贾璐熙
执业 S1130523120002

固收首席分析师 樊信江
执业 S1130522120003

基础化工首席分析师 陈屹
执业 S1130521050001

基础化工分析师 杨翼荣
执业 S1130520090002

金属首席分析师 李超
执业 S1130522120001

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究