

爱建证券有限责任公司

研究所

产品经理：侯英民

执业编号：S0820510120003

Tel: 021-68727288

E-mail: houyingmin@ajzq.com

今日视点

发布日期：2024 年 04 月 02 日 星期二

□市场策略

四月首秀红盘报收 数据提振经济回暖

周一沪深股指高开高走强势震荡上行，股指前市高开后即在多方买盘的合力推动下震荡逐级盘升，盘中低空经济板块探底回升，固态电池和有色金属板块整体表现活跃略显强势，各个板块均出现不同程度的上涨，午后股指基本在前市高点附近震荡徘徊，市场的做多力量有所减弱。板块热点除了煤炭板块略有下跌以外，其余板块均出现不同程度的上涨，其中低空经济、固态电池和有色金属板块表现略显活跃涨幅居前，个股涨多跌少。最终沪深两市收盘均小幅上涨，全天两市成交量接近万亿明显增加，市场活跃度有所提升。

周一公布的 3 月财新中国制造业采购经理指数(PMI)录得 51.1，高于 2 月 0.2 个百分点，已连续五个月位于扩张区间，创 2023 年 3 月来新高，显示制造业生产经营活动加速向好；同时此前一日，国家统计局公布的 3 月制造业 PMI 录得 50.8，较前值上升 1.7 个百分点，2023 年 10 月以来首次高于荣枯线。通过两者相互印证中国制造业 PMI 均回到荣枯线上，显示出经济总体回升向好，24 年一季度起步平稳，但也可以发现目前经济发展的不利因素和不确定性仍然偏多，经济下行压力大、就业市场压力大、有效需求依然不足等问题尚未得到根本改善，因此未来内外部需求还需进一步提振。受经济数据消息提振，低空经济板块依然表现活跃，同时前期热点的整体回潮市场做多力量明显增强，不过盘中也可以发现全天涨幅基本在前一个小时上涨到位，后面三小时基本在高位震荡反复，表明了多方的持续做多动能还是略显不足。近阶段政策面暖风频吹，央行、证监会等部门持续发声并出台相关措施，落实国常会部署要求，着力稳市场、稳信心。措施针对性地指向了市场恶意做空违法违规行，加强市场监管严格把关上市公司质量和财务状况，根据市场情况加大对融资融券等业务的逆周期调节力度，践行以投资者为本的监管理念，有效地减少了市场的做空力量，投资者前期崩溃的情绪得以有效缓解，各个指数型股票 ETF 持续获得资金净流入，市场的做多力量明显得到增强。我们明确指出为活跃资本市场提振投资者信心，管理层接二连三不断推出相关政策举措，有力地市场传递出管理层活跃资本市场的积极信号，在不断释放提振经济和维护稳定市场的背景下，市场的政策底已基本确立，但由于春节长假前股指下挫迭创年内新低投资者信心尽失，虽然近期股指出现了一波报复性的上涨，但其仍还是处于治愈和逐步恢复的过程中，因此股指的震荡反复将是近阶段的一个常态特征。莫斯科恐怖袭击令俄乌双方轰炸升级战争偏向长期化，半岛和南海地缘政治局势持续对峙趋于恶化，巴以冲突升级外溢中东和红海紧张局势扩散危机四伏，市场的不确定性因素增加并对资本市场产生了很大的影响。美国把中国作为主要竞争目标肆意打压诽谤，并联合其盟国把经贸科技问题政治化意识化不断制造单边制裁，中美双方矛盾摩擦螺旋升级日益扩大；欧美一系

列限制政策严重扰乱了全球产业链和供应链的稳定，全球去美元化浪潮日益兴起，经济形势趋于严峻复杂。

美联储主席鲍威尔表示政策利率可能处于本轮紧缩周期的顶部，如果经济发展如预期所料，今年某个时候开始减少政策限制是合适的，但经济前景存在不确定性，抗通胀能否朝着 2% 的目标持续取得进展也不确定，未来某个时候开始降息可能是合适之举，但现在还没有准备就绪，可见美联储对于利率政策路径的看法并无多大转变，短期内降息的可能性依然不大。继去年 8 月惠誉下调美国信用评级之后，国际评级机构穆迪投资者服务公司也将美国的评级展望从“稳定”下调至“负面”，美国国债规模持续不断上升，显示出美国经济未来仍面临诸多挑战和银行流动性威胁。全球经济面临下行压力，欧美对未来经济滞涨和衰退的担忧预期上升，美债市场剧烈震荡美元连续反弹，非美货币以及人民币兑美元汇率波动加大，黄金价格创历史新高，国际原油价格跌宕起伏并延伸到大宗原材料价格波动明显。注册制背景下壳资源价值下降，但产业资本减持离场的意愿不减，虽然管理层积极鼓励并引导中长期资金入市，但相较于海外市场过去几年的大规模持续放水，国内市场的稳健政策难以有效持续地激发市场的做多信心，南向资金不断流出 A 股市场，国内市场资金面始终处于供求明显失衡的状态，市场缺乏有效的增量资金基本还是以存量资金相互博弈为主，因此市场更多地还是表现为一种板块轮动的结构性行情特征。

从技术面分析，新年伊始股指加速震荡下行，几大指数持续下挫并不断创下年内新低，市场信心遭受严厉重创。春节前股指在利好政策影响下呈现出快速探底后的报复性上涨，股指连续回升并收复年内失地，成交量也呈现出逐日递增的良好势头，其中双创指数的大幅上涨对市场人气起到了明显的提振和稳定作用。上周市场做多力量持续消耗整体趋于减弱，股指多次上冲无果后最终出现震荡调整，但下半周开始多空双方之间的能量天平逐渐开始偏向多方，股指探底后出现连续震荡回升走势。周一股指延续上周五的反弹势头高开高走并收复了中短期均线，短期市场强势特征再现。我们多次强调由于此轮报复性上涨已大大超出了市场的预期，目前股指在重新收复中短期均线后再次切入到重要 10 月均线阻力区，股指的上行仍将面临极大的阻力，特别是板块普涨往往持续性不强短期势必会面临分化，而当然股指又出现跳空缺口势必会对股指形成一定的牵引作用，因此预期短期股指宽幅震荡或难以避免，密切关注人民币汇率和人气指数的动向，把握市场节奏高抛低吸，严格控制仓位精选个股操作。

资料来源：wind，爱建证券研究所

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号32楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com