

股指:

【品种观点】

周二两市主要指数继续小跌，调整的压力并不大。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是医疗 ETF 龙头、酒 ETF、影视 ETF、医疗器械 ETF，跌幅居前的是有色金属 ETF、黄金股 ETF、稀有金属 ETF。中证 1000 指数收 5218 点，跌 28 点，中证 500 指数收 5208 点，跌 59 点，上证指数收 3022 点，跌 23 点，沪深 300 指数收 3506 点，跌 25 点，科创 50 指数收 728 点，跌 4 点。两市板块指数中涨幅居前的是日用化工、人形机器人、Sora 概念、减速器、地下管网指数，跌幅居前的是有色、船舶、黄金概念、钢铁、工程机械指数。财政部称，将从以下方面持续发力，全力支持以科技创新引领产业创新、着力支持扩大国内需求、积极支持改善和增进民生福祉、更高水平保障粮食和能源安全。问界新款 M5 上市，共推出三款车型，售价 24.98 万-27.98 万元，该车增程版车型最长综合续航达到 1440km (CLTC)，全系标配 ADS2.0 高阶智驾系统、激光雷达和全维感知。至 4 月 22 日，已披露年报的 113 家汽车零部件上市公司里，89 家实现净利润同比增长，16 家公司净利润同比增长超 100%，多家公司在业绩变化原因中提及了订单增长、销量增长、出口增长等“关键词”。3 月 20 日至 4 月 20 日，硅料、硅片、电池片和组件四大制造环节签约、开工、投产项目数达到 24 个，披露的总投资额达到 2180 元，或许这些企业笃信这轮产能过剩很大程度上是结构性的，是新的 N 型产能替代旧的 P 型产能。2023 年中国新增新型储能装机规模首次突破 20GW，预计 2024 年我国新型储能累计装机量或将超过抽水蓄能。德国 4 月综合 PMI 由 47.7 升至 50.5，高于预期值 48.4，十个月来首次站到荣枯线上方。摩根大通首席市场策略师称，约 40% 的美国公司本周公布财报，认为股市抛售还会继续。周二晚道指上涨 0.69%，纳指上涨 1.59%。后市研判：金银、有色商品的急跌属于大涨之后的正常调整，一方面减轻获利盘，一方面修复技术指标，整体向上的格局没有改变。3 月制造业投资同比增速高达 10.3%，中国经济主动补库存提速，强周期风格仍是未来主基调。多地要求在 4 月 15 日前推送第二批房地产融资白名单，房地产上中下游产业链实物量开始出现反转。大规模设备更新标志着制造业智能化军备竞赛展开。一季度数据开局良好，有利于以沪深 300 指数、上证 50 指数为代表的周期类、价值类指数表现。关注上游资源板块上行机会，关注房地产产业链上中下游实物量的反转，关注新质生产力领域的板块轮动。

投资建议：有色商品的急跌属于技术修复，中长期向上未改。3 月制造业投资同比增速上行至 10.3%，强周期风格仍是未来主基调，有利于以沪深 300 指数、上证 50 指数为代表的周期类、价值类指数。关注上游资源板块上行机会，关注房地产上中下游产业链实物量的反转，关注新质生产力领域的板块轮动。

【操作建议】

有色商品的急跌属于技术修复，中长期向上未改。3月制造业投资同比增速上行至10.3%，强周期风格仍是未来主基调，有利于以沪深300指数、上证50指数为代表的周期类、价值类指数。关注上游资源板块上行机会，关注房地产上中下游产业链实物量的反转，关注新质生产力领域的板块轮动。

【利多因素】

中国经济处于主动补库存；美国经济处于被动去库存；大规模设备更新和双配型保障房有望带动大宗商品需求超预期；全球资本增配中国资产；

【利空因素】

中东局势升级；俄乌战争持续；

【风险因素】

美欧经济硬着陆。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员：于军礼

邮箱：yujunli@greendh.com

从业资格：F0247894