

股指:

【品种观点】

周三两市主要指数回涨，人工智能板块领涨。行业与主题ETF中涨幅居前的是云计算ETF、通信ETF、人工智能ETF、大数据ETF、信创ETF，跌幅居前的是光伏ETF、新能源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铜缆高速连接、低空经济、通信设备、光通信、华为算力指数，跌幅居前的是煤炭、种业、中小银行、猪肉、锂矿指数。央行称，央行在二级市场开展国债买卖，可以作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备。央行有关负责人指出，对于银行、保险等配置型投资者，如果将大量资金锁定在收益率过低的长久期债券资产上，若遇到负债端成本显著上升，会面临收不抵支的被动局面。人社部称，研究完善个人养老金制度配套政策，做好全面推开前的相关准备工作，推动扩大企业职工基本养老保险基金委托投资规模。瑞银罕见上调MSCI中国指数的评级至超配，鉴于消费初现复苏迹象，家庭储蓄逐步流向市场的信号加强，瑞银现在对盈利更加乐观。问界新M5售价24.98万元起，智驾系统升级，硬件方面搭载激光、毫米波、机器视觉和超声波融合的感知系统，软件方面OTA全国都能开。至4月20日，小米SU7的锁单量已超过7万台，今年交付目标10万台。媒体称，小米第二款新车定位纯电SUV，预计于2025年上半年推出；第三款车的初步定位在15万元级，预计于2026年推出。印度4月综合PMI初值上升至62.2，自2021年8月以来，该指数始终保持在荣枯线50上方，制造业PMI与3月持平为59.1，但产出和新订单继续保持强劲增长。韩国4月前20天出口额为358亿美元，同比增加11.1%，实现6个月连续增长。周三晚道指下跌0.11%，纳指上涨0.10%。后市研判：文华工业品指数急跌后大阳反包，显示急跌是商品牛市中的典型特征，大宗商品牛市格局延续。人工智能板块回升属于新质生产力领域的板块轮动。央行准备买入国债，表明人民币转向以国债为锚，逐步和美元脱钩。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出现反转，黑色系商品价格走出反转型行情。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：文华工业品指数急跌后大阳反包，属于牛市特征。人民币转向以国债为锚，逐步和美元脱钩。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】

文华工业品指数急跌后大阳反包，属于牛市特征。人民币转向以国债为锚，逐步和美元脱钩。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