

股指:

【品种观点】

周四两市主要指数微涨，银行板块走强。行业与主题ETF中涨幅居前的是银行ETF、创新药ETF、工业有色ETF、物流ETF、锂电池ETF，跌幅居前的是国防ETF、通信ETF、高端装备ETF。中证1000指数收5314点，涨8点，中证500指数收5259点，跌4点，上证指数收3053点，涨8点，沪深300指数收3530点，涨9点，科创50指数收1765点，跌1点。两市板块指数中涨幅居前的是PEEK材料、钛金属、仓储物流、化肥、中小银行指数，跌幅居前的是通信设备、传媒娱乐、航空、Sora概念、工业软件指数。近期对资源周期方向的深度理解成为一些基金经理的制胜之道，重仓资源周期方向成为今年以来一些基金表现出色的主要原因。中金称，大宗商品价格中枢趋势上涨是全球新一轮脱虚向实的必经之路，第五轮大宗商品超级周期有望开启，超级周期往往是技术进步的周期，抓手则是制造业的做大做强，从而形成更高效率的产能。瑞银认为，黄金股当前估值偏低，市盈率较平均水平低40%，且走势与黄金脱钩，如果黄金股符合与黄金价格的正常关系，股价应上涨45%。瑞银大中华区房地产研究主管分析师表示，在三年的看跌之后，由于政府的援助，中国房地产行业正准备缓慢复苏，一旦房价稳定下来，被压抑的需求将会回归。矿业巨头英美资源集团证实，已收到矿业公司必和必拓提出的全股并购提案，必和必拓可能是看中了英美资源的铜矿资源，后者在南美拥有大型铜矿业务。South32矿山发布6月澳矿取消发货通知，码头受损对澳洲锰矿发运的影响时间比此前预期长，澳洲锰矿供应阶段性下降，锰矿价格持续上涨，其中澳矿、加蓬矿、南非矿等主流矿种涨幅均在10%以上。丰田正式宣布将与腾讯集团开启战略合作伙伴关系，双方的合作将结合腾讯的AI大模型、云和数字化生态与丰田的“软件定义汽车”。周四晚道指下跌0.98%，纳指下跌0.64%。后市研判：文华工业品指数继续走高，大宗商品牛市格局延续。央行准备在二级市场买入国债，人民币转向以国债为锚，逐步和美元脱钩。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。3月份化纤、机制纸、纯碱、光伏电池、芯片、空调、冰箱等多项工业产品产量创记录新高，中国经济主动补库存提速。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：文华工业品指数继续走强。3月份以化纤、空调、冰箱为代表的多项工业产品产量创记录新高，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】

文华工业品指数继续走强。3 月份以化纤、空调、冰箱为代表的多项工业产品产量创记录新高，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