

股指:

【品种观点】

证监会回应退市政策并非针小盘股，周三成长类指数大涨，中证 2000ETF 大涨 6.7%。行业与主题 ETF 全线上涨，涨幅居前的是机器人 ETF、工程机械 ETF、影视 ETF、工业母机 ETF、智能驾驶 ETF。中证 1000 指数收 5287 点，涨 221 点，中证 500 指数收 5340 点，涨 148 点，上证指数收 3071 点，涨 64 点，沪深 300 指数收 3565 点，涨 54 点，创业板指收 1797 点，涨 37 点，科创 50 指数收 751 点，涨 18 点。两市板块指数全线上涨，涨幅居前的是 PEEK 材料、微盘股、存储芯片、低空经济、Sora 概念指数数。证监会称，仅因分红不达标被实施其他风险警示（ST），并不会导致退市。根据测算，沪深两市明年适用组合财务指标触及退市的公司家数预计仅在 30 家左右。国家发改委称，推动所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设，2 月已完成全部第三批共 1 万亿元增发国债项目清单下达工作，增发国债资金已经落实到约 1.5 万个具体项目。截至 3 月末，商业银行对城市房地产融资协调机制推送的全部第一批“白名单”项目完成审查，其中审批同意项目数量超过 2100 个，总金额超过 5200 亿元。欧洲央行行长再次释放欧央行有望近期降息的信号，认为只要欧元区的通胀下行走势没有遭到冲击脱离正轨，欧央行就接近降息。特斯拉上海储能超级工厂计划于今年 5 月开工，并于 2025 年第一季度完成量产，这是特斯拉在美国本土以外的首个储能超级工厂项目。花旗银行北美商品研究主管称“黄金如钻石般闪耀”，预计未来 6-18 个月金价将突破每盎司 3000 美元。江淮汽车负责人日前确认，与华为合作的智选车业务即将落地，有关人士透露，双方将合作一款售价百万元级别的 MPV 车型。人工智能在全球催生了数据中心的大量需求，而黑石这类私募巨头则利用颠覆性的资本力量来满足这些需求，通过不断拿地建数据中心，黑石已经把 QTS 打造成北美数一数二的数据中心租赁商。美国最新宣布，将在未来几天对伊朗实施新制裁，新制裁的重点可能是集中在限制伊朗的石油出口。周三晚道指下跌 0.12%，纳指下跌 1.15%。后市研判：市场对退市、分红政策产生了误读，周三两市全线大涨，进行了修复。新“国九条”促使中国股市从融资市转向投资市。一季度经济数据开局良好，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，黑色系商品价格反转型上涨。大规模设备更新有利于中国制造业投资继续上升，制造业智能化军备竞赛展开。新“国九条”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：新“国九条”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。3 月制造业投资同比增速上行至 10.3%，强周期风格仍是主基调。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】

新“国九条”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。3 月制造业投资同比增速上行至 10.3%，强周期风格仍是主基调。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