

华龙投顾掘金

投顾周报

题目：震荡蓄势 突破在即

一、上周市场概况

上周行业板块涨幅居前的有有色金属、建筑装饰、传媒、石油石化、公用事业等；行业板块跌幅居前的有食品饮料、计算机、农林牧渔、轻工制造、通信等。上周行业板块主力资金净流入居前的有传媒、有色金属、建筑装饰、公用事业、医药生物等；行业板块主力资金净流出居前的有食品饮料、农林牧渔、国防军工、计算机、非银金融等。

上周沪指依托五日线震荡上行，逼近前期 3342 高点附近，20 日均线向上金叉 30 日均线，5 日、10 日均线再次形成向上发散状态，接下来稍微增加一点量能可能就很容易突破上方缺口压力，并有望进一步挑战去年七月份的高点。科创 50 指数前一周涨幅较大，接近 2022 年 8 月份的高点压力位后产生震荡，上周先抑后扬，截止到上周五重新收复 5 日和 10 日均线，科创 50 也是近期量价关系表现较好的指数。总体上来说，稳健偏宽松的货币政策和积极的财政政策是行情持续走好的基础，加上近期我国在外事方面也取得了不错的成果，进出口贸易逐月向好，市场呈现出大小盘轮动共振上行的特征，随着市场风险偏好逐步提升，赚钱效应也明显增强。从北向资金流向来看，上周累计净买入 47.56 亿元，其中沪股通净买入 11.59 亿元，深股通净买入 35.97 亿元。



二、宏观部分

事件：财联社4月13日电，国务院新闻办召开新闻发布会，海关总署相关负责人介绍，一季度我国外贸进出口同比增长4.8%，外贸进出口开局平稳，逐月向好。海关统计显示，今年一季度，我国外贸进出口总值9.89万亿元，同比增长4.8%，其中出口5.65万亿元，同比增长8.4%；进口4.24万亿元，同比增长0.2%。

评论：一季度外贸数据大超预期，尤其是3月份的出口数据非常强劲，3月份出口同比增长14.8%，相比于去年3月份14.3%的同比增长，非但没有出现减速，还有所提升，可能的原因有两方面，一方面是海外的需求还没有明显的降速，另一方面去年底到今年初疫情达峰影响了部分订单的出口，这部分订单在2、3月份进行了集中的释放。从与主要贸易对象的数据上看，相比1-2月份，3月份对欧美的出口下降的幅度有明显的收窄；对日本的数据变化不大；对第一大贸易伙伴东盟出口同比35%的高增长，出口占比也达到了16.9%；对新兴市场，如一带一路沿线、非洲、拉丁美洲出口依然维持大幅增长，其中非洲同比增长46.5%；出口增长幅度最大的是俄罗斯，达到了约136%的同比增长。从出口产品上看，3月汽车出口同比大幅增长123%左右，或与特斯拉降价促销以及国内其他汽车企业出口基数低有关系；机电设备、劳动密集型产业、家电等出口均有所好转；电子类高新技术产品出口依然乏力，这跟全球需求尚未见底有关。由于去年一直担心外围需求放缓，对于今年的贸易数据普遍预期悲观，事实上欧美的需求减缓的速度低于预期，同时今年初以来我国加强了同东盟、非洲、一带一路、拉美、欧洲等外事活动也逐见成效，在此基础上可以上修今年全年出口贸易预期。前段时间由于消费复苏的进度偏慢，市场一度反馈出对全年经济的再度担忧，如今出口超预期、房地产也有所好转、消费方面五一黄金周机票酒店订单大增，诸多利好因素叠加，共同提振全年经济信心。

三、国际方面

事件：财联社 4 月 12 日电，美国 3 月份核心 CPI 同比上升 5.6%，预估上升 5.6%；美国 3 月份核心 CPI 环比上升 0.4%，预期上升 0.4%。

评论：美国 3 月核心 CPI 数据符合预期，比前值略高 0.1%。从各个因素上看，住宅价格环比仍然偏高，租金环比增速有所放缓；汽车、交通服务的价格还在持续走强；拉低 CPI 的力量主要来自于能源、食品、医疗服务价格、二手车和卡车等，不过 4 月初，多个产油国集体宣布减产，油价出现了比较强劲的反弹，或抬升 4 月能源对 CPI 的贡献。市场预计今年后面的几个季度美国核心 CPI 下降的速度会变得比较缓慢，真正要达到 2% 的通胀目标可能要等到明年。通过美联储近期公布的议息会议来看，美联储对美国经济的担忧有所上升，因为其银行业的危机，另外他们的强权政策、甚至包括美元霸权都在逐渐受到世界其他国家的质疑；虽然一方面 2% 的核心通胀目标还没有改变，但随着其国内多家中小银行破产重整、不少银行仍然有流动性问题，美联储也会在通胀和金融风险之间去平衡，此前也有预计年底有降息的可能。从点阵图上看，美国五月加息 25 个基点的概率约 70%，加息之后达到 5%-5.25% 区间，5 月或将成为美国这轮加息的终点。我们都知道，去年美联储多次超预期加息，很多成长型行业都收到了比较大的负面影响，越早停止加息或越早降息都是好事情。本周我们看到创新药和 CXO 出现明显异动，很大的原因就是市场联想到加息结束后会迎来降息，因为一旦降息银行的流动性会迎来缓解，对于需要依靠融资搞研发的创新药和 CXO 是利好。逻辑虽然合理，但过程是复杂的，创新药和 CXO 目前也仅仅是估值上有一定优势，但美国的银行业的问题以及经济放缓的进度都有很多的不确定性，降息的节点还不好去预判，过早的去预期也存在很多的变数；创新药还好点，CXO 方面随着疫情的消退也会在一定程度上影响到业绩，还是要理性看待板块的异动。

四、事件快讯

事件：财联社 4 月 15 日电，国家统计局：3 月份一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比降幅收窄；3 月份一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.3%。

评论：从数据上看，3 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有 64 个和 57 个，比上月分别增加 9 个和 17 个。3 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.3%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点；二手住宅销售价格环比上涨 0.5%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别上涨 0.6% 和 0.3%，涨幅比上月均扩大 0.2 个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.3%，涨幅与上月相同；二手住宅销售价格环比由上月持平转为上涨 0.2%。从此前公布的头部房企 3 月销售面积和金额来看，房地产行业确实有一定修复性回暖迹象，一方面是去年以来各大城市购房政策持续宽松，另外此前疫情积压的需求也开始陆续释放出来；不仅如此，3 月头部房企拿地的积极性也有进一步增强。经历过去两三年房地产供给侧的出清以及去杠杆之后，虽然还有部分房企债务问题尚未解决，但大的风险基本上已经化解了；直到去年 11 月，房地产行业迎来了多项融资性政策的重磅利好，市场解读为房地产行业的“政策底”，当月房地产板块迎来了一波大涨；以

后疫情的达峰，房地产销售数据下滑，房地产板块又持续走低。销售数据的初步回暖对房地产板块能起到较强的稳定作用，能否持续走强还要看后期公布的数据。总体来说，对于房地产板块，尤其是优秀的头部房企，或已具备中长期投资的价值。

华龙证券

一级审核：徐富利 执业证书编号：S0230611030009

二级审核：李斌 执业证书编号：S0230613070001

责任编辑：张红 执业证书编号：S0230616110002

责任编辑：廖贻贤 执业证书编号：S0230620120001

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。