

【下周策略】

◆本周走势回顾

本周大盘震荡攀升，三大指数周 K 线全线收涨。虽然在节前效应、高位板块资金获利兑现、财报业绩的影响下，盘面上呈现出一定的“高低切”特征，但整体科技成长板块表现依旧维持韧性。从周 K 线来看，上证指数上涨 0.79%，深证成指上涨 1.12%，创业板指上涨 0.26%，科创 50 指数上涨 8.07%，北证 50 指数下跌 2.93%。个股板块涨多跌少，综合、电子、石油石化、房地产和煤炭等板块涨幅靠前，通信、食品饮料、银行、计算机和公用事业等板块跌幅靠前。

◆下周大势研判：市场或继续震荡盘整向上

从本周市场来看：

首先，2026 年一季度经济数据开门红，后续韧性仍有支撑。

其次，4 月政治局会议精准施策，用好用足既定政策。

最后，美联储 4 月议息会议如期按兵不动，但内部分歧加大。

总体来看，本周大盘震荡攀升，三大指数周 K 线全线收涨。近期市场在地缘扰动与节前效应的交织中波动加大，不过即便外围市场由于原油价格、AI 叙事而分歧加大，但 A 股仍展现出了较好的韧性，整体上节前科技成长板块表现依旧强势。海外方面，中东局势仍未实质性改善，叠加国际油价连续上涨及美联储议息会议释放出偏鹰信号，仍对全球股市走势形成一定的压制；但近期美股科技巨头密集创新高及半导体产业链业绩全面超预期，有力证伪“AI 周期见顶”叙事。国内方面，2026 年一季度经济数据实现开门红，4 月政治局会议精准施策，用好用足既定政策，二季度我国经济仍具备较强的韧性，但需关注伊朗局势和高油价影响的进一步传导。往后看，围绕 4 月底重磅会议政策指引，以及美总统 5 月中旬访华前，资金可能提前交易中关系改善预期，指数有望在节后再攀新高。在美元地位下降、国内经济复苏、流动性宽松的三重有利因素的驱动下，市场有望继续保持良好的格局。

◆操作建议：

板块上建议关注 TMT、电力设备、基础化工、机械设备和有色金属等板块。

◆风险提示：

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	4112.16	0.79%
深证成指	15107.55	1.12%
沪深 300	4807.31	0.80%
创业板	3677.15	0.26%
科创 50	1571.07	8.07%
北证 50	1330.09	-2.93%

资料来源：东莞证券研究所、iFinD

上证指数周 K 线图



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

1. 下周策略

◆下周大势研判：市场或继续震荡盘整向上

本周大盘震荡攀升，三大指数周K线全线收涨。虽然在节前效应、高位板块资金获利兑现、财报业绩的影响下，盘面上呈现出一定的“高低切”特征，但整体科技成长板块表现依旧维持韧性。从周K线来看，上证指数上涨0.79%，深证成指上涨1.12%，创业板指上涨0.26%，科创50指数上涨8.07%，北证50指数下跌2.93%。个股板块涨多跌少，综合、电子、石油石化、房地产和煤炭等板块涨幅靠前，通信、食品饮料、银行、计算机和公用事业等板块跌幅靠前。

从下周来看：

首先，2026年一季度经济数据开门红，后续韧性仍有支撑。2026年一季度实际GDP同比增长5.0%，在连续三个季度放缓以来首次反弹，较去年四季度加快0.5个百分点。受益于内外需共同改善，在去年同期高基数的背景下，一季度经济实现了良好开局，韧性继续凸显。其中，第二产业增加值增速明显回升，同比上行1.5个百分点至4.9%，反映出口、固定资产投资、商品消费整体改善，拉动建筑业与工业生产回升；同时，第三产业增加值增速维持在5.2%，反映服务消费维持较强的韧性。从3月的单月数据来看，3月工业增加值增速回落0.6个百分点至5.7%，主因“春节错位”的影响；3月投资小幅回落，固定资产投资当月同比较1-2月下行0.2个百分点至1.6%，整体好于预期，尤其是制造业投资增速延续回升，基建投资端也反映出前期化债对投资“挤出效应”持续缓和；3月社零当月同比回落1.1个百分点至1.7%，春节消费的“透支效应”及高基数令3月社零增速回落。往后看，一方面，考虑到在高油价冲击下，我国商品价格优势显著，以及我国强大生产能力和供应链韧性优势出口有望延续强劲；另一方面，在政府债加快发行和政策性金融工具及其配套融资落地，以及财政支出侧重“投资于人”，投资与消费有望保持稳定，因此，二季度我国经济具备较强的韧性。

其次，4月政治局会议精准施策，用好用足既定政策。2026年4月28日中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议对一季度经济形势的定调是“我国经济起步有力，主要指标好于预期”，肯定了“十五五”开局之年的数据表现亮眼。从数据上来看，一季度实际GDP增速达到5%，位于全年经济增速目标区间4.5%-5.0%的上限，基本面韧性充足。与此同时，4月政治局会议在一季度经济取得良好开局和外部冲击挑战加大的背景下召开，外部地缘冲突与经贸环境不确定性上升，内外供需平衡压力有所加大，因此会议指出“面临一些困难和挑战，经济持续稳中向好的基础还需进一步巩固”。在宏观政策定调方面，会议强调，坚持稳中求进工作总基调，精准实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，统筹发展和安全，以高质量发展的确定性应对外部不确定性。此外，在产业政策方面，会议将“扩大优质商品和服务供给，推动消费升级”置于“深入挖掘内需潜力”的首位。此外，会议还提到“推进水网、新型电网、算力网等新型基础设施建设”，“努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新”，“深入整治‘内卷式’竞争”并强调“稳定生猪等农产品价格”。

最后，美联储4月议息会议如期按兵不动，但内部分歧加大。北京时间4月30日凌晨，美联储公布4月利率决议。联邦公开市场委员会（FOMC）以8-4的方式决定维持利率区间在3.50%-3.75%不变，美联储理事米兰提出降息25个基点，有其他

三人支持维持利率不变，但不赞同在声明中加入宽松政策倾向。美联储主席鲍威尔在任内最后一次新闻发布会上表示，其美联储主席任期到期后，将继续留任美联储理事。称美联储的独立性正受到威胁，相信美联储主席提名人沃什会勇敢面对来自白宫的降息压力，维护美联储与财政部之间的边界。美联储决议声明显示，近期经济活动保持稳健扩张步伐。就业增幅“总体维持低迷”，与此前评估基本一致；同时将通胀表述由“小幅偏高”上调为“显著偏高”，主因能源价格上涨。委员会称，近几个月失业率“基本持平”。声明中对地缘因素的表述有所改变，从上月的中东局势发展对美国的影响尚不明确，变为中东局势演变令经济前景面临高度不确定性，委员会密切关注双重使命面临的双向风险。FOMC重申此前立场，在考虑进一步调整联邦基金利率目标区间的幅度与时机时，委员会将审慎评估最新数据、经济前景变化及风险平衡。

总体来看，本周大盘震荡攀升，三大指数周K线全线收涨。近期市场在地缘扰动与节前效应的交织中波动加大，不过即便外围市场由于原油价格、AI叙事而分歧加大，但A股仍展现出了较好的韧性，整体上节前科技成长板块表现依旧强势。海外方面，中东局势仍未实质性改善，叠加国际油价连续上涨及美联储议息会议释放出偏鹰信号，仍对全球股市走势形成一定的压制；但近期美股科技巨头密集创新高及半导体产业链业绩全面超预期，有力证伪“AI周期见顶”叙事。国内方面，2026年一季度经济数据实现开门红，4月政治局会议精准施策，用好用足既定政策，二季度我国经济仍具备较强的韧性，但需关注伊朗局势和高油价影响的进一步传导。往后看，围绕4月底重磅会议政策指引，以及美总统5月中旬访华前，资金可能提前交易中美关系改善预期，指数有望在节后再攀新高。在美元地位下降、国内经济复苏、流动性宽松的三重有利因素的驱动下，市场有望继续保持良好的格局。

◆操作建议

板块上建议关注 TMT、电力设备、基础化工、机械设备和有色金属等板块。

◆本周走势回顾

图 1：近期上证指数日线走势

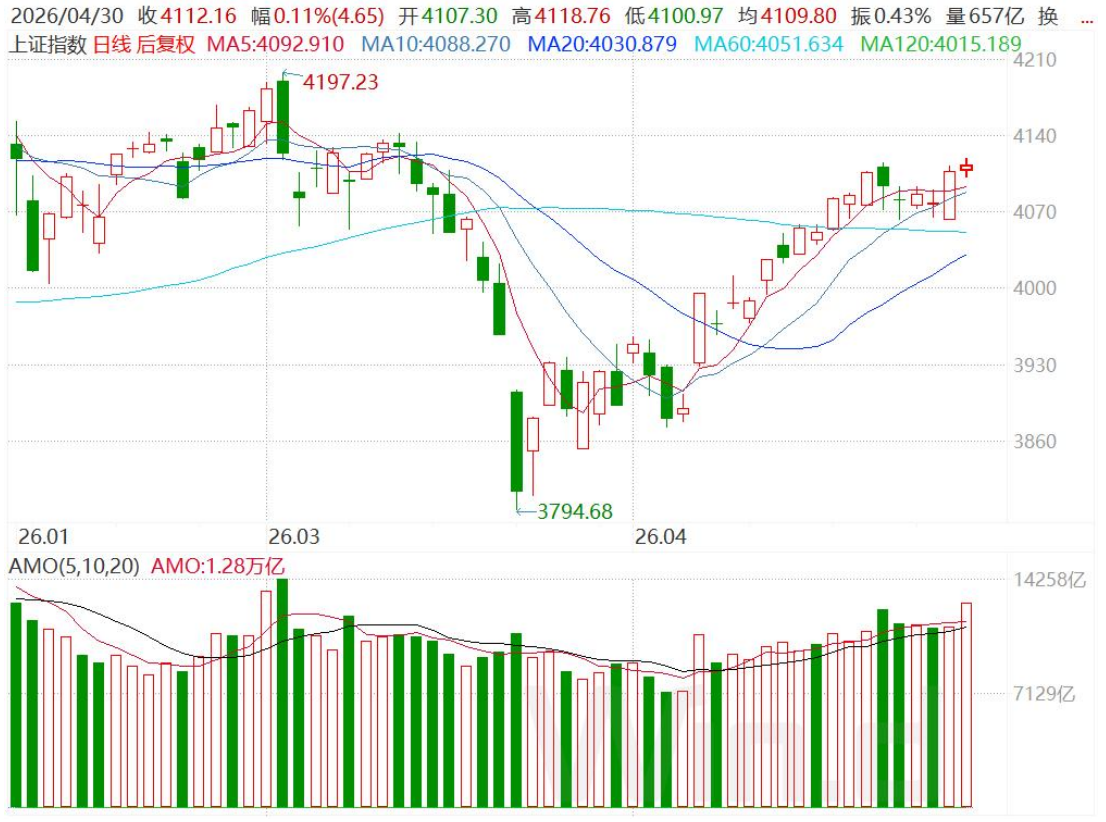
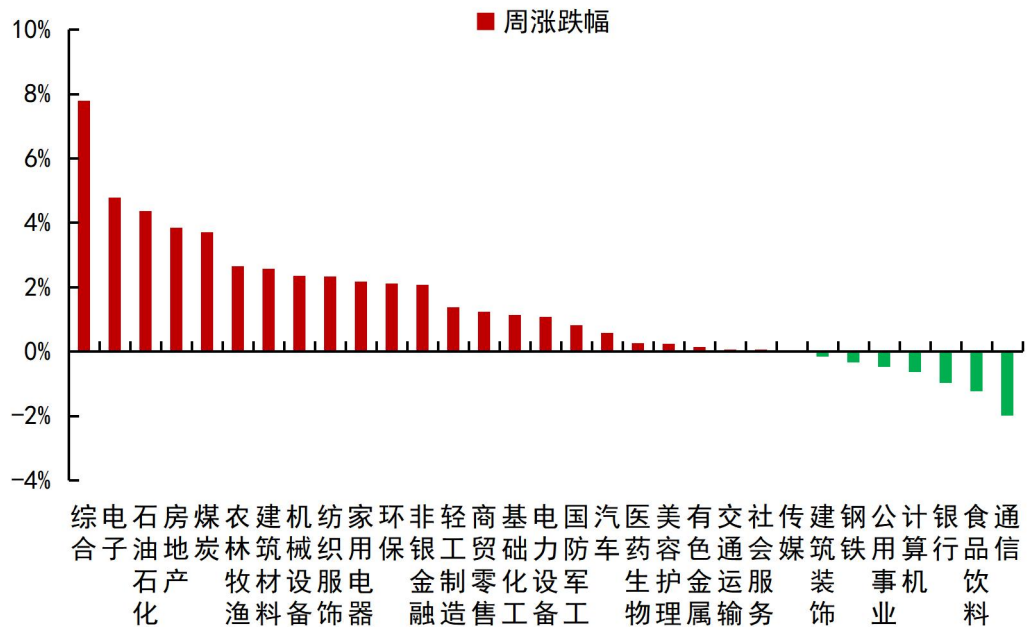


图 2：行业周涨幅



资料来源：东莞证券研究所、iFind

2. 风险提示

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增长明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

东莞证券宏观策略研究团队：**分析师：费小平**

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：曾浩

SAC 执业证书编号：S0340523110001

电话：0769-22119276

邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

分析师：熊越

SAC 执业证书编号：S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

分析师：叶子沛

SAC 执业证书编号：S0340525070001

电话：0769-22119276

邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn