

将在 3000 点之上盘整

摘要

- 上证综合指数本周呈现探底回稳走势，4 月 23 日盘中下跌至周内最低点 3045 点，周五收至 3082 点。中小板指本周下跌 0.94%，前一周大跌 3.11%。创业板指本周上涨 1.28%，前一周大跌 2.29%。美元兑人民币汇率中间价大幅贬值，银行间市场同业拆借利率止跌回稳，债市高位盘整。周内两市日成交金额均处于 4100 亿元以上，周五达到 4100 多亿元。
- 下周是 5 月份的第一个交易周，也是五一假期后的一周，仅有三个交易日。4 月 30 日国家统计局将公布 4 月份制造业、非制造业 PMI 数据。5 月 2 日财新公布 4 月份制造业 PMI。5 月 4 日财新公布 4 月份非制造业 PMI。A 股市场一方面将受到上市公司年报、一季报统计结果的影响，另一方面也将密切关注中美经贸关系动向。在经历了节前的探底回稳之后，预计上证综合指数将维持在 3000 点整数关口之上盘整。

西南证券研究发展中心

分析师：张刚
执业证号：S1250511030001
电话：010-57631176
邮箱：zangg@swsc.com.cn

相关研究

1. A 股市场日评：短期将收窄跌幅 (2018-04-26)
2. B 股市场日评：短期将小幅下跌 (2018-04-26)
3. A 股市场日评：短期将出现回升 (2018-04-25)
4. B 股市场日评：短期将小幅上涨 (2018-04-25)
5. A 股市场日评：短期将收窄涨幅 (2018-04-24)
6. B 股市场日评：短期将继续上涨 (2018-04-24)

将在 3000 点之上盘整

上证综合指数本周呈现探底回稳走势，4月23日盘中下跌至周内最低点3045点，周五收至3082点。中小板指本周下跌0.94%，前一周大跌3.11%。创业板指本周上涨1.28%，前一周大跌2.29%。美元兑人民币汇率中间价大幅贬值，银行间市场同业拆借利率止跌回稳，债市高位盘整。周内两市日成交金额均处于4100亿元以上，周五达到4100多亿元。

央行公开市场4月27日进行400亿元人民币7天期逆回购操作，当日有400亿元逆回购到期，实现零操作。本周，中国央行累计开展2500亿元逆回购操作，因本周累计有5200亿元逆回购到期，本周实现净回笼2700亿元，前一周净投放4700亿元。4月25日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点，使用降准释放的资金偿还其所借央行的中期借贷便利（MLF）。此次操作当日偿还MLF约9000亿元，同时释放增量资金约4000亿元。在假期因素等影响下，货币市场利率回稳，预计下周资金面将维持稳定，维持低利率环境。

4月25日从中国网获悉，国新办举行2018年一季度工业通信业发展情况举行发布会。工信部新闻发言人陈国表示，近年来，在 market 需求的拉动下，我国集成电路产业快速发展，整体实力显著增强，产业规模快速发展壮大。但是我们也知道，在芯片设计、制造能力和人才队伍方面还存在着差距，需要进一步加快发展。中国的电子产业信息市场广阔，我们将坚持走创新发展和开放合作的道路，加快推动核心技术的突破，加强国际间产业的合作，我们有信心与世界各国一道，为人类发展谋福祉、共进步。集成电路发展基金正在进行第二期募集资金，欢迎各方企业参与我们基金的募集。此消息有助于缓解对中国集成电路产业的忧虑，有一定利好效应。

4月26日，欧洲央行公布利率决议，决定维持利率不变，因有迹象显示欧元区经济增长前景或许放缓。欧洲央行维持主要再融资利率在0.0%不变，隔夜贷款利率在0.25%不变，隔夜存款利率在-0.40%不变，均符合预期。欧洲央行行长德拉基表示，欧元区经济的“潜在力量”继续支撑欧洲央行的信心，尽管最近数周经济出现“温和”迹象。他补充表示，未来数月仍需要“充分的货币刺激”。目前，欧洲央行每月仍购买300亿欧元的债券。欧洲央行在声明中表示：“管理委员会预计，欧洲央行主要利率将在较长时间内维持在目前水平，并超过净资产购买计划的时间。”欧洲央行的表态显示对全球经济前景预期谨慎，将促成美元进一步走强，而人民币形成被动性贬值压力，对北上资金的规模预期降低。

上证综合指数本周上涨0.35%，而前一周大跌2.77%，日均成交金额比前一周缩减一成。周K线均线系统正由交汇状态转为空头排列，周K线受到5周均线压力，5周均线下穿120周均线，中期走势看淡。从日K线看，周五大盘收出带长下影线的十字星，处于短期均线压力，受到前期底部支撑。均线系统处于空头排列，处于弱势格局。摆动指标显示，大盘在中势区整理，多空双方力量处于均衡态势，中期走向有待抉择。布林线上，股指处于空头市道，线口略有放大，即将面临方向性突破。

下周是5月份的第一个交易周，也是五一假期后的一周，仅有三个交易日。4月30日国家统计局将公布4月份制造业、非制造业PMI数据。5月2日财新公布4月份制造业PMI。5月4日财新公布4月份非制造业PMI。A股市场一方面将受到上市公司年报、一季报统计结果的影响，另一方面也将密切关注中美经贸关系动向。在经历了节前的探底回稳之后，预计上证综合指数将维持在3000点整数关口之上盘整。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且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报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编：100033

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	机构销售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	邵亚杰	机构销售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	张方毅	机构销售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	欧阳倩威	机构销售	021-68416206	15601822016	oyqw@swsc.com.cn
北京	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	王雨珩	机构销售	010-88091748	18811181031	wyhg@swsc.com.cn
	路剑	机构销售	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	陈乔楚	机构销售	18610030717	18610030717	cqc@swsc.com.cn
	刘致莹	机构销售	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
	贾乔真	机构销售	18911542702	18911542702	jqz@swsc.com.cn
广深	张婷	地区销售总监	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	王湘杰	机构销售	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	熊亮	机构销售	0755-26820395	18666824496	xl@swsc.com.cn
	刘雨阳	机构销售	0755-26892550	18665911353	liuyuy@swsc.com.cn
	余燕伶	机构销售	0755-26820395	13510223581	yyll@swsc.com.cn