



核心报告一：【研究团队聚焦】

大盘继续缩量 大跌过后继续等待企稳

一、科德视点：注意金融板块的反弹契机

周四市场表现不佳，整个盘面受到很大冲击，不少题材股均高位跳水。两市的成交对比前期来说还是比较差。收盘后建议重点关注以下消息：

1. 2022年4月20日晚，二十国集团(G20)主席国印度尼西亚以线上线下相结合的方式，在华盛顿主持召开今年第二次G20财长与央行行长会议。会议讨论了全球经济、国际卫生架构、国际金融架构、可持续金融等议题。人民银行行长易纲以视频连线方式出席会议并发言，陈雨露副行长陪同参加。易纲介绍了中国经济金融形势，表示中国稳健的货币政策灵活适度，政策发力适当靠前，支持实体经济发展，人民银行将灵活运用多种货币政策工具，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持。

2. 《国务院办公厅关于推动个人养老金发展的意见》4月21日发布。证监会当日表示，下一步将抓紧制定出台个人养老金投资公募基金配套规则制度，完善基础设施平台建设，优化中长期资金入市环境；持续加强机构和从业人员监管力度，提升管理人管理能力和规范化运作水平，强化投资者保护，保障养老金投资运作安全规范，促进个人养老金高质量发展。

3. 商务部新闻发言人高峰表示，商务部将认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照国务院常务会议要求，在做好疫情防控前提下，多措并举促进消费持续恢复。我们将重点采取以下措施：一是提升传统消费能级。鼓励汽车、家电等大宗消费，深化汽车流通领域的改革，扩大二手车流通，支持新能源汽车加快发展，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新。落实好已出台的餐饮、零售等行业纾困政策。全力做好生活必需品市场的保供工作。二是加快新型消费发展。加快线上线下消费融合，鼓励发展新业态新模式新场景，促进定制、体验、智能、时尚等新型消费。推动老字号创新发展，促进品牌消费。倡导简约适度、绿色低碳的生活方式，促进绿色消费。三是优化消费平台载体。加快推进国际消费中心城市的培育建设，推进行步行街高质量发展，开展智慧商圈、智慧商店示范创建，加快建设一刻钟便民生活圈。加快实施县域商业建设行动，推动供应链、物流配送、商品服务下沉和农产品上行，引导商贸流通企业、电商平台向农村延伸。

从市场趋势的表现来看最近比较低迷，两市的成交金额也处于萎缩的过程中。结合整体的趋势来看，我们建议继续关注低估值板块的反弹趋势。操作上

尊崇资讯 共享财富

该策略仅作为投资参考，据此操作风险自行承担。投资有风险，入市需谨慎！

第 1 页共 5 页



建议重点留意金融等板块的契机。

二、行业与板块：人民币兑美元汇率下跌，部分板块受益

周三沪深两市继续震荡调整，整个市场的表现依然比较弱势。在弱势形态之下，一部分板块还是走得比较好。最近比较值得关注的信息是人民币兑美元汇率的变化。4月21日人民币兑美元汇率下调102基点，近期人民币兑美元汇率处于下跌趋势。在人民币兑美元下跌的过程中部分板块的机会值得关注。

1. 人民币兑美元汇率下跌。

近期从宏观逻辑上来看，一个很重要的信息就是人民币兑美元汇率回落。从月线来看，4月1日到21日人民币兑美元汇率下跌1.38%，这在近期来说是一个比较值得注意的信息。人民币兑美元汇率下跌跟几个重要因素有关，一是美联储加息使得中美利差缩小，这是一个重要的影响。预计未来美联储还有可能进一步加息，所以中美之间利差继续缩小的可能性较大。第二个就是中国经济数据的变化。由于局部地区有疫情，所以大家对于经济数据有一定担忧，这也是影响汇率的一个因素。

总体来看目前基本面的影响因素预计还会持续一段时间，因此我们建议需要考虑人民币兑美元汇率下调之下的投资逻辑。

2. 人民币汇率下跌的受益板块。

人民币汇率下跌当中主要的受益者有两类，一个是依靠出口的行业板块，这类板块在汇率下跌的过程中出口价格竞争力会更高。另外一类就是进口替代品，随着人民币汇率贬值，进口的成本会提升，一些可以替代进口的产品会比较受益。

第一类相关的板块主要包括家电、机械和纺织服装等。这几个板块对出口的依赖度比较高，随着汇率变化，预计会对出口有一定提振作用。

第二类相关的板块主要包括农业和高端食品等。随着人民币兑美元汇率下跌，食品和农产品等的进口成本增加，预计这会拉动替代品的需求。国内的农产品和高端食品生产商预计会从中受益。

三、个股评级估值分析：

水井坊（600779）：公司前期发布业绩预告称2021年01-12月归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增长64%。前期公司耗资1.69亿元完成回购148.11万股，这预示着管理层对于公司的前景有信心。近期酿酒板块回落，但是这个板块的业绩相对来说还是非常不错的，预计市场企稳后酿酒板块还会有反弹机会，我们建议留意水井坊的反弹契机。



核心报告二：【趋势研究】

几大指数均大幅跳水

一、趋势分析：股指将在3000--3100点之间震荡运行

1、**走势预测**：周四市场表现较差，部分权重股再度下跌，一些高估值的题材股表现也非常弱势。两市大多数个股下跌，只有三百多家个股保持上涨，操作上最近可以继续耐心等待市场企稳的信号出现。

2、**①股指波动范围**：在3000--3100点；**②运行方式**：反弹；**③大势关注焦点**：第一、经济数据变化；第二、欧美股市走势；第三、大宗商品走势。

3、**中长线关注**：第一、券商板块；第二、银行板块；第三、地产板块。

二、多空主力分析：宽幅震荡

1、**多头主力研判**：食品、纺织服饰等板块涨幅居前。

2、**空头主力研判**：钢铁、煤炭等板块跌幅居前。

三、投资策略：

今日沪深两市大幅下跌，指数在午盘跌幅增加，主要的压力还是来自于一部分前期涨幅较大的题材股下跌，创业板指数和科创板指数的跌幅较大。

从市场的表现来看，我们认为大盘最近主要还是震荡整固为主。一方面，宏观经济数据上还是有一定压力，另外一方面市场的整体资金面目前不是十分宽裕，在这个时候市场资金的角度来说还是会受到一定压制。

结合盘面的角度来说，我们建议最近一段时间先留意权重股的变化。可以关注金融等板块的止跌迹象，预计券商板块还会在周末利好预期之下有一定的短线波动机会。

近期建议还是留意市场成交量变化的趋势。



核心报告三：【热点透视】

指数再度跌穿 3100 点

周四市场大跌，整个盘面的气氛非常弱，创业板和主板的表现都相对较差，两市的热点比较少，不少前期热门的板块都呈现出大幅跳水的走势。造成市场大跌的原因比较多，前期的热点板块在盘中大跌，一部分有方向指引作用的热点个股走势也比较低迷。盘中指数一度试图拉升但是无奈市场人气太弱而没有成功，上证综指报收在3100点下方。

一. 市场低迷的原因。

最近市场低迷的原因比较多，一方面是大家对经济趋势的观点不是十分统一，在这个情况下市场的投资热情也会受到影响。这有可能就是最近市场成交量低迷的一个重要原因。另外一方面，我们最近看到宏观方面人民币兑美元的汇率有所回落，人民币兑美元汇率的回落以及北向资金的流向会对整个市场的表现有一定影响。

从市场自身的方向来说，一些高估值个股的回调带来的影响也是比较大的。我们看到创业板指数的表现比较差，周四再度刷新今年的低点，创业板和科创板指数的表现基本上可以体现部分高估值个股的趋势。随着美元加息和人民币汇率下跌，高估值个股的估值水平受到的挑战预计会更大。所以从目前的趋势来说创业板和科创板指数很难说在什么区域会彻底反转，这也要看货币等宏观政策的走向。

二. 政策导向清晰。

近期政策的整体导向十分清晰，消费和投资成为主导。在地区疫情好转的情况下政策上也逐步开始再度发力拉动消费。周四商务部在新闻发布会当中提到，将会在做好疫情防控前提下，多措并举促进消费持续恢复。重点措施包括：一是提升传统消费能级。鼓励汽车、家电等大宗消费，深化汽车流通领域的改革，扩大二手车流通，支持新能源汽车加快发展，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新。二是加快新型消费发展。加快线上线下消费融合，鼓励发展新业态新模式新场景，促进定制、体验、智能、时尚等新型消费。三是优化消费平台载体。加快推进国际消费中心城市的培育建设，推进步行街高质量发展。

在稳增长的大前提之下预计消费作为GDP的三驾马车之一将再度发挥作用。从中线趋势来看消费相关的行业机会不少，我们建议重点留意家电、智能电子产品、电商等板块的操作机会。



核心报告四：【投资策略】

政策面	1、宁德时代股价失守 400 元关口；2、国家主席习近平 21 日上午以视频方式出席博鳌亚洲论坛 2022 年年会开幕式并发表主旨演讲；3、国务院办公厅发布关于推动个人养老金发展的意见；
大盘走势	大盘全天震荡走低，三大指数均跌超 2%，上证指数失守 3100 点整数关口，深成指和创业板指数均再创调整新低。盘面上，仅纺织制造板块上涨，其余板块全部下跌，券商板块午后一度冲高，但最终震荡回落。
投资策略	以防守为主，注意控制仓位
热点板块分析	酿酒板块：行业头部公司业绩较好。水井坊、贵州茅台
	家电板块：政策鼓励家电消费。美的集团、小熊电器
	证券板块：市场对货币政策的预期加强。中银证券、中信证券
	纺织服装板块：人民币兑美元汇率下跌。美邦服饰、罗莱生活

免责声明：

本文由科德投资进行编辑整理，任何投资建议不作为您投资的依据，您须独立作出投资决策，股市观点和操作具有明显时效性，请您注意市场有风险，投资需谨慎。风险自担。请您确认自己具有相应的权利能力、行为能力、风险识别能力及风险承受能力，能够独立承担法律责任。所涉及个股仅作案例分析和学习交流，不作为买卖依据。投资有风险，入市需谨慎！

备注：由于篇幅有限，市场特征和市场逻辑也在不断变化，对于更具时效性的研究，有需求的用户可以联系您添加的助教，获取相关信息，我们会为您提供全面优质的服务。