

长城财富投研周报

2026 年第 14 周 4 月 13 日星期一

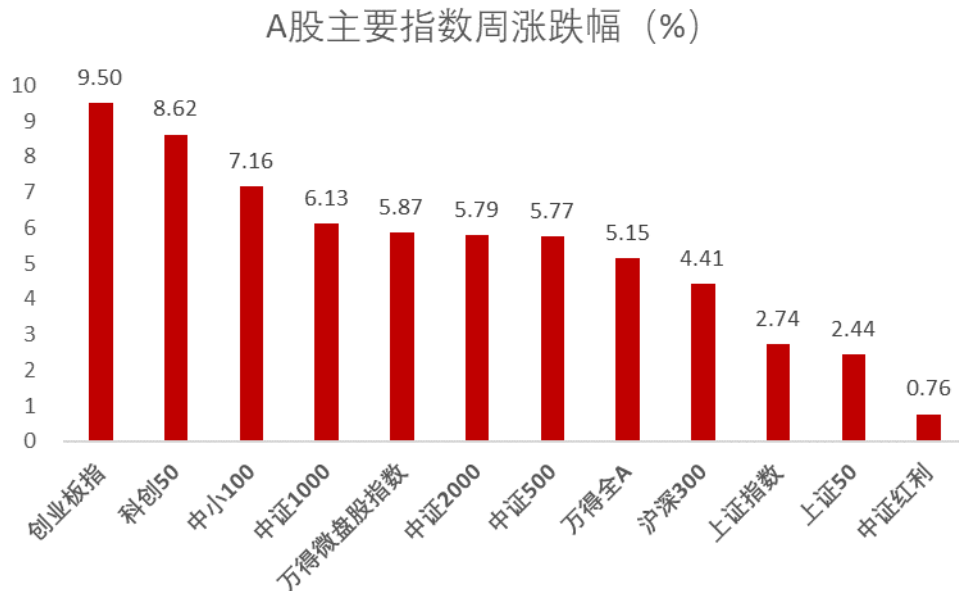
一、 核心观点

4 月 11 日，美国副总统万斯率领的团队与伊朗议会议长穆罕默德·巴吉尔·卡利巴夫率领的团队已抵达巴基斯坦伊斯兰堡。从谈判双方的诉求来看，目前美伊双方初始诉求差异矛盾较大，并且对达成协议的迫切性有一定差异，美伊后续谈判仍有可能在接触—僵持/极限施压—再接触之间反复摆动。随着市场逐步适应边谈边备、边压边试的博弈状态，相关事件对资产价格的边际影响也将逐渐钝化，整体波动幅度或相对有限。往后看，3 月两会落幕及“十五五”规划纲要发布后，后续重点投资项目将加速落地，成为推动国内投资增速回升的核心驱动力。若外部冲击导致经济不确定性显著上升，四月底政治局会议存在进一步加码稳增长政策的预期。外部冲击消退后，4 月中下旬市场焦点将转向一季报业绩高增长领域，有色、石油石化等资源板块，以及新能源、光通信、半导体产业链有望成为业绩增速最为亮眼的行业。行业层面，展望 4 月，市场处于经济弱复苏、政策强托底、通胀温和上行的环境，内需复苏斜率有限但结构性机会仍存，行业配置建议主要围绕通胀温和回升的传导，以及一季报业绩展示的行业景气线索展开，推荐关注电力设备（电池、光伏设备、风电设备）、机械设备（工程机械、自动化设备）、煤炭、公用事业（电力、燃气）、电子（半导体）、通信

（通信设备）等。赛道选择层面，4月重点关注五大具备边际改善的赛道：煤炭、锂电产业链、海外算力、商业航天、军贸。

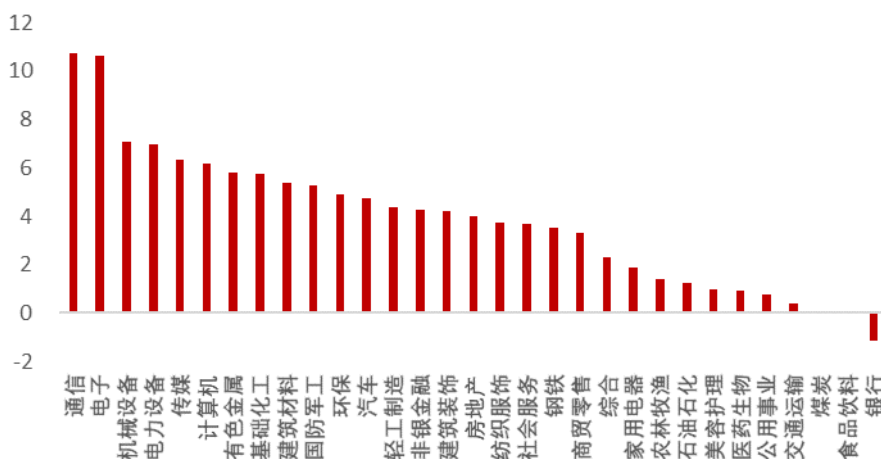
二、 上周市场复盘

上周A股主要宽幅集体反弹，上证指数涨2.74%收报3986.22点，创业板指大涨9.50%、科创50涨8.62%领涨，中证红利涨0.76%、上证50涨2.44%涨幅最小。



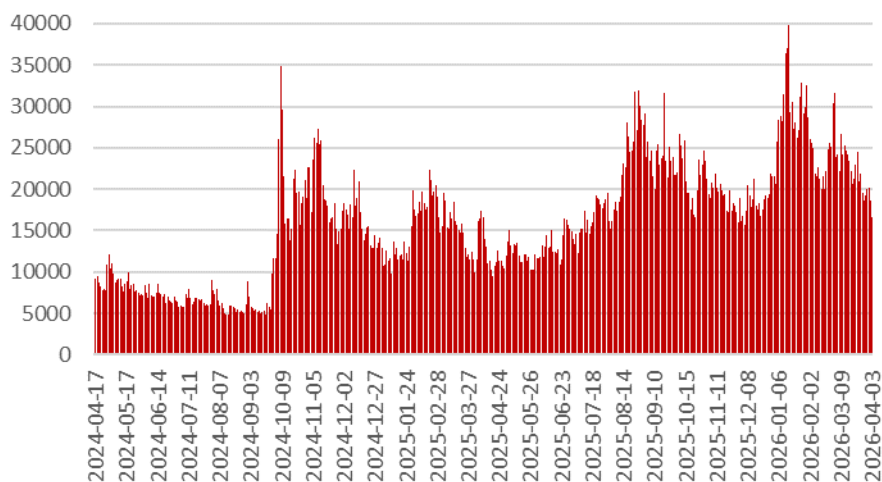
分行业看，上周一级行业多数收涨，通信、电子涨幅超10%领涨，仅银行、食品饮料收跌。

申万一级行业周涨跌幅（%）



上周市场成交活跃度止跌回升，万得全A日均成交额为 21397.95 亿元，环比上行 2427.96 亿元，结束此前连续四周下行趋势。

万得全A日成交额（亿元）



三、 宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

中东|4月8日，在距离美国总统特朗普所谓“最后期限”不到一个半小时之际，美伊双方均表示接受巴基斯坦提出的停火提议，同意在未来两周内暂停军事行动。以色列国防军也宣布暂停打击伊朗。

资本市场|4月10日，证监会发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》，将增设创业板第四套上市标准，试点由地方政府推送拟上市企业信息机制，支持优质未盈利创新企业和新型消费、现代服务业等企业上市。《意见》提出，建立IPO预先审阅机制，推出再融资储架发行制度，适时推出创业板股指期货，围绕准入、持续监管直至退出，加强全过程、各环节监管力度。

中东|4月12日，伊朗与美国在巴基斯坦首都伊斯兰堡举行的谈判结束，双方未达成共识。据伊朗媒体报道，美国的过分要求阻碍了共同框架和协议的达成。美国总统特朗普宣称，美伊谈判进展顺利，除核问题外，双方就大部分问题达成一致。美国副总统万斯表示，美方已非常明确地说明自身“红线”，但伊朗方面“选择不接受美方条件”。据悉，美伊下一轮谈判的时间、地点及计划目前尚未公布。美国中央司令部宣布，将于美国东部时间4月13日10时（北京时间22时）起，对所有进出伊朗港口的海上交通实施封锁。此次封锁将一视同仁地针对所有国家进出伊朗港口及其沿海地区的船只，其中包括位于阿拉伯湾和阿曼湾的所有伊朗港口。

上周主要经济金融数据及事件：

交通运输部数据显示，清明假期（4月4日至6日），全社会跨区域人员流动量预计 84537.8 万人次，日均 28179 万人次，同比增长 6%。

经文化和旅游部数据中心测算，清明节假期 3 天，全国国内出游 1.35 亿人次，同比增长 6.8%；国内出游总花费 613.67 亿元，同比增长 6.6%。

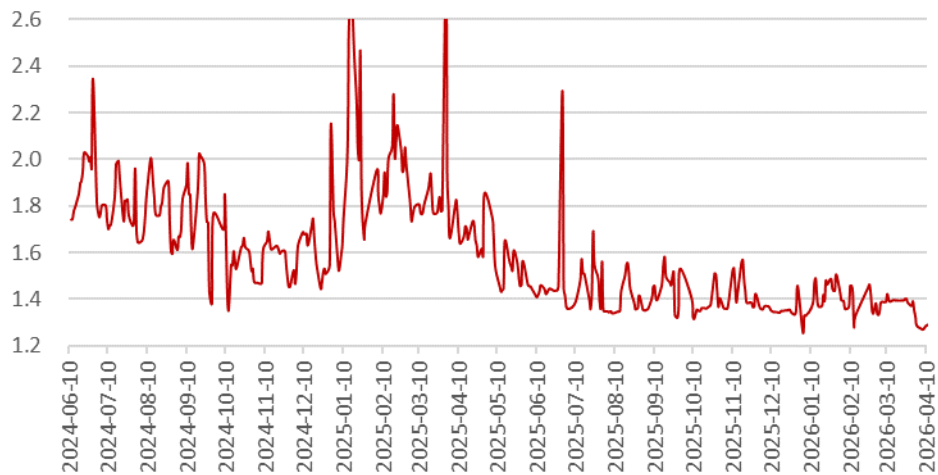
3 月，我国 CPI 环比下降 0.7%，同比上涨 1%，核心 CPI 同比上涨 1.1%。PPI 环比上涨 1%，已连续 6 个月上涨，为 48 个月以来最大涨幅；同比上涨 0.5%，为连续下降 41 个月后首次上涨。

由于能源价格大幅上涨，美国 3 月 CPI 同比上涨 3.3%，为 2024 年 6 月以来最高水平。环比则上涨 0.9%，为 2022 年 7 月以来最大涨幅。3 月能源价格环比上涨 10.9%，为 2005 年 9 月以来最大单月涨幅。其中，汽油价格上涨 21.2%，为 1967 年以来最大月度涨幅，对当月 CPI 涨幅贡献接近四分之三。

四、 市场流动性

银行间市场流动性：上周央行公开市场累计净回笼 3005 亿元。资金价格同步下跌，隔夜回购加权利率下降 0.23 个 bp 至 1.2869%，10 年国债到期收益率下行 0.71 个 bp 至 1.8182%。

银行间质押式回购加权利率:1天

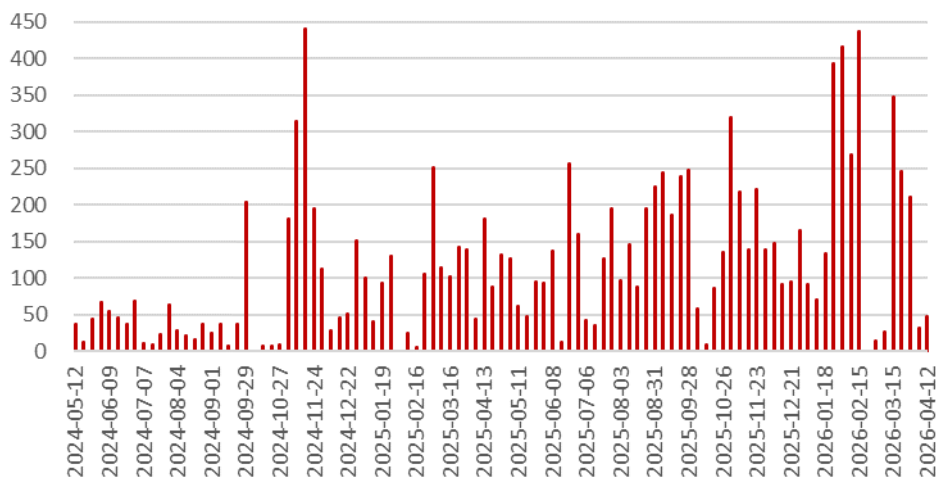


中债国债到期收益率:10年

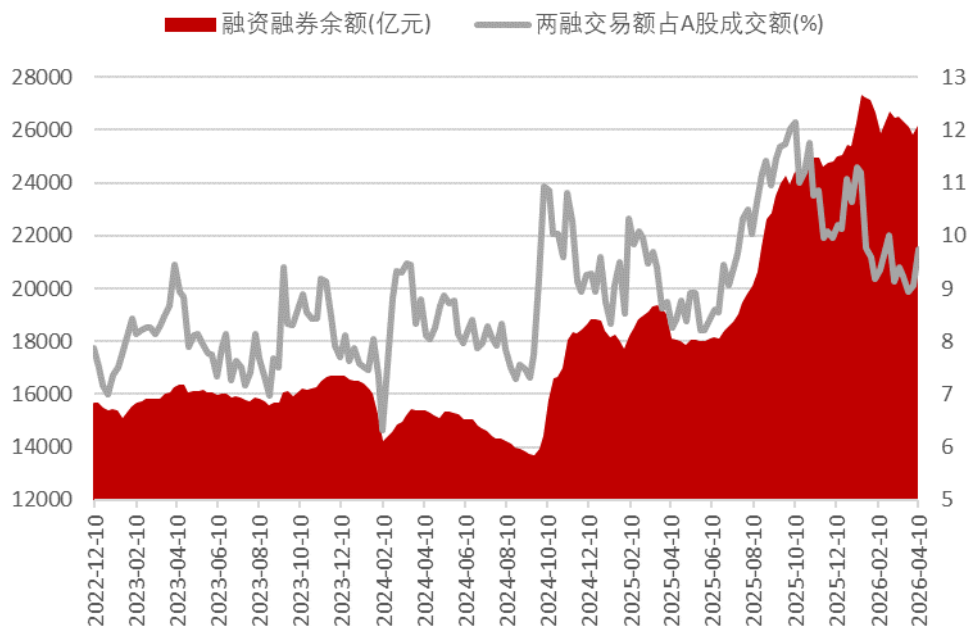


新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金新发规模为 48.34 亿元，环比增加 15.89 亿元。

偏股型基金单周新发份额（亿元）



融资融券：上周两融余额环比增加 336.02 亿元至 26144.04 亿元，结束此前连续三周下行趋势。两融周成交额 8338.33 亿元，占期间 A 股成交额比为 9.74%，环比多增 0.68 个百分点。



五、 估值性价比跟踪

风险溢价率：上周沪深 300 市盈率环比大幅回升、十年期国债收益率环比小幅下行，风险溢价率指标（ $1/\text{沪深 300 市盈率} - \text{十年期国债收益率}$ ）环比下降，处于近 10 年历史均值上方位置。

股票指数与风险溢价率

