

长城财富投研周报

2026 年第 16 周 4 月 27 日星期一

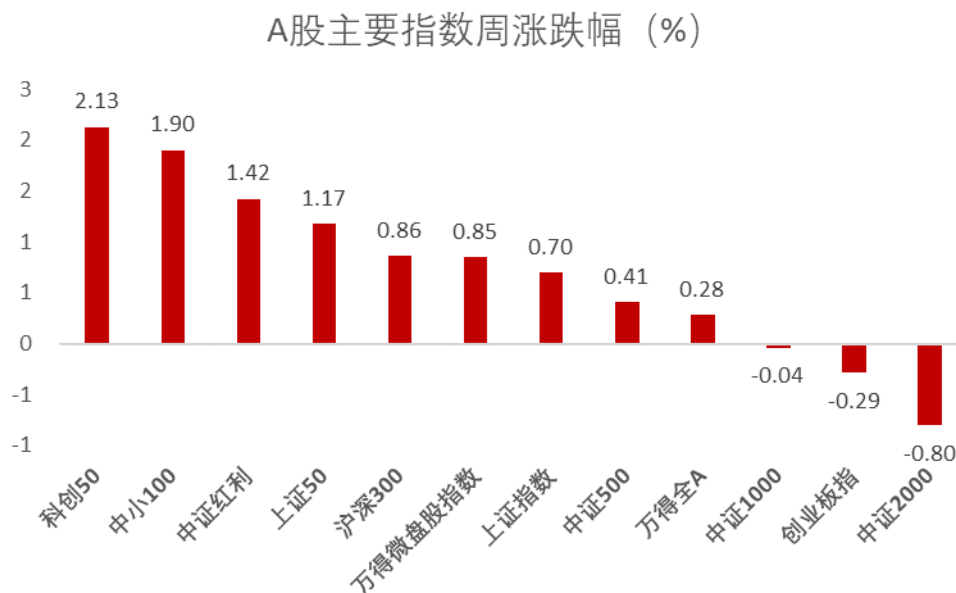
一、 核心观点

4 月以来，随着美伊停火协议达成及地缘风险实质性缓和，A 股市场风险偏好快速修复。4 月 22 日，创业板综指创下历史新高，两市成交额连续 11 个交易日突破 2 万亿元，市场风险偏好明显提升。目前行业呈现“抱团极致演绎”与“估值深度分化”的特征。2026 年 Q1 主动偏股基金显著加仓资源品（持仓环比+1.32%）及新能源，而消费仓位大幅减配至 8.66%，成为降幅最大的行业。估值层面，AI 算力、存储芯片等热门板块 PE 普遍达到 50 倍以上，而白酒、CXO 及地产链估值则处于近十年 15%分位以下的底部。后续来看，需要在拥挤的赛道中找分化，在低位的行业中找拐点，重点关注一季报业绩能够兑现、景气有望持续的领域。结合近期陆续披露的一季报情况，行业层面景气线索，主要存在以下几个方向：1）高景气持续的资源与科技领域：资源品受益于 3 月 PPI 转正（+0.5%）及海外供给刚性约束，有色、化工等板块呈现量价齐升。科技领域以 AI 算力链为核心，需求爆发带动光模块、存储芯片业绩爆发，订单已锁定至 2027 年以后。2）稳健增长的出口制造业：机电产品出口占比达 63.4%，全球电网更新需求、全球供应链重构强化了电力设备、国防军工等出口红利。3）底部边际修复的地产链：地产链虽总量承压，

但在政策托底下显示出库存去化提速、核心城市二手房回暖的底部修复迹象。

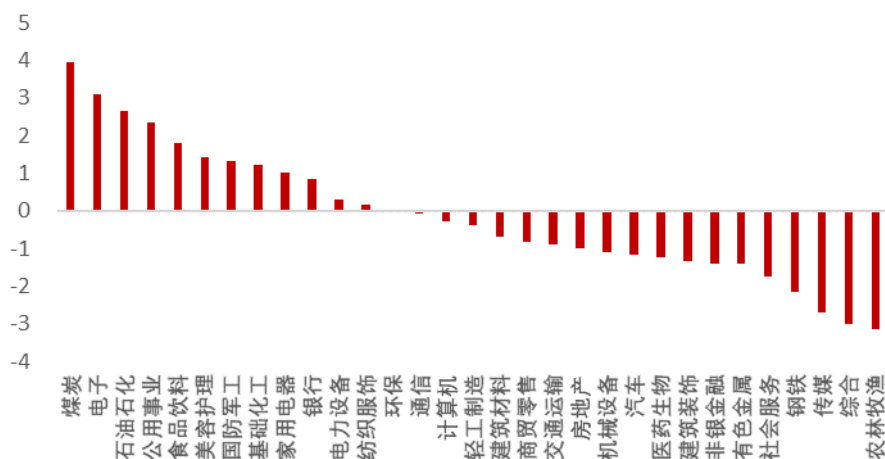
二、 上周市场复盘

上周 A 股主要宽幅多数收涨，上证指数涨 0.70% 收报 4079.90 点，科创 50 涨 2.13%、中小 100 涨 1.90% 领涨，中证 2000 跌 0.80%、创业板指跌 0.29% 跌幅较大。



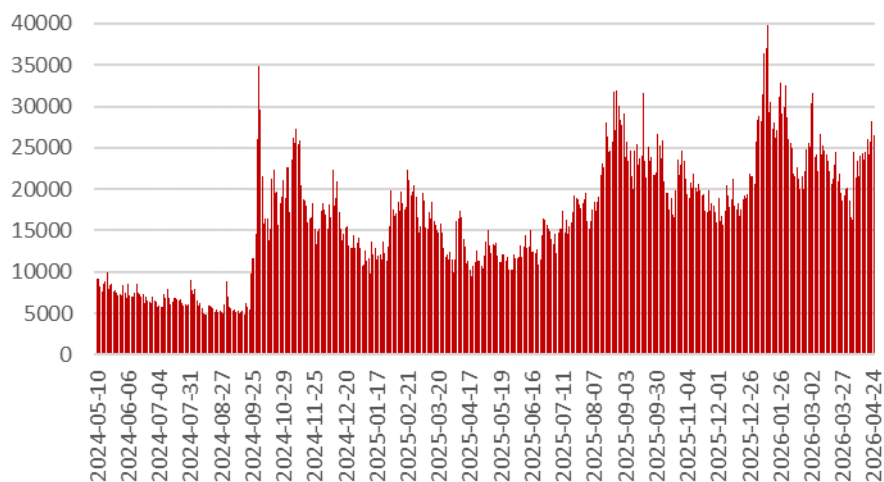
分行业看，上周一级行业多数下跌，煤炭、电子、石油石化领涨，农林牧渔、综合、传媒行业跌幅较大。

申万一级行业周涨跌幅 (%)



上周市场成交活跃度连续回升，万得全A日均成交额为 26185.91 亿元，环比上行 2591.51 亿元，已连续三周上行。

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22日，美伊临时停火协议将于北京时间4月22日8时到期，最后时刻出现戏剧性反转。美国总统特朗普表示，应巴基斯坦陆军参谋长及总理请求，美方将暂缓对伊朗军事打击。特朗普称，鉴于伊朗政府内部“严重分裂”，美方决定延长停火期限，并要求伊朗方面先提出统一的谈判方案。在此期间，美军将继续对伊朗实施海上封锁，同时保持军事准备状态。他表示，停火将持续至伊朗提交方案并完成谈判为止，“无论结果如何”。

节能降碳|4月22日，中办、国办发文部署更高水平、更高质量做好节能降碳工作，要求把节能降碳贯穿经济社会发展全过程各方面，坚决遏制能源消费总量不合理增长。大力发展非化石能源和新型储能，加快建设新型电力系统。加快数字基础设施节能降碳。全面提升钢铁、有色、石化、化工、建材等重点行业能效水平。

出口管制|美国众议院外交事务委员会4月22日通过《硬件技术控制多边协同法案》等多项出口管制法案。中国商务部新闻发言人对此表示，中方注意到有关情况。中方一贯反对任何泛化国家安全、滥用出口管制的行为。相关法案如最终出台，将严重破坏国际经贸秩序，严重冲击全球半导体产业链供应链稳定。中方将密切关注相关立法进程，认真评估对中方利益的影响，并将坚决采取必要措施，坚定维护中国企业合法正当权益。

上周主要经济金融数据及事件：

中国 4 月贷款市场报价利率（LPR）公布，1 年期品种报 3%，5 年期以上品种报 3.5%，连续 11 个月保持不变。

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 5 亿元。资金价格同步下行，DR001/DR007 延续走低，10 年国债到期收益率下行 5.05 个 bp 至 1.7623%。

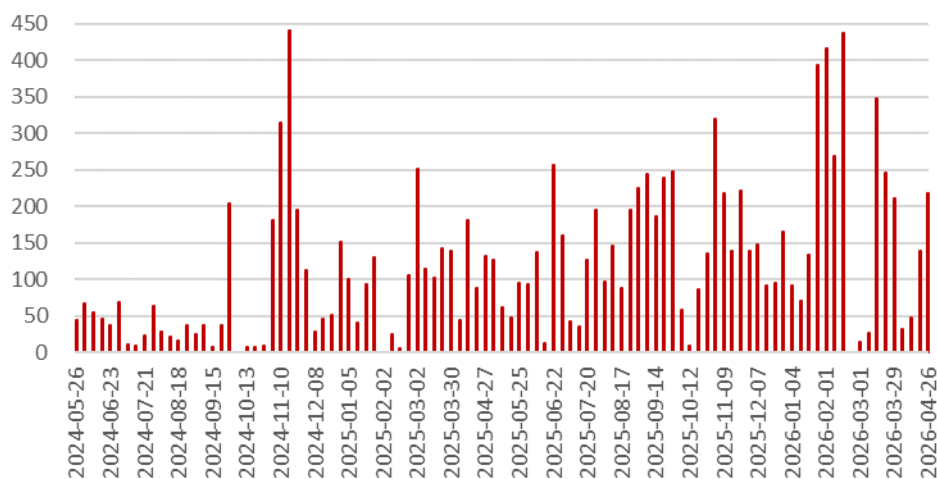


中债国债到期收益率:10年

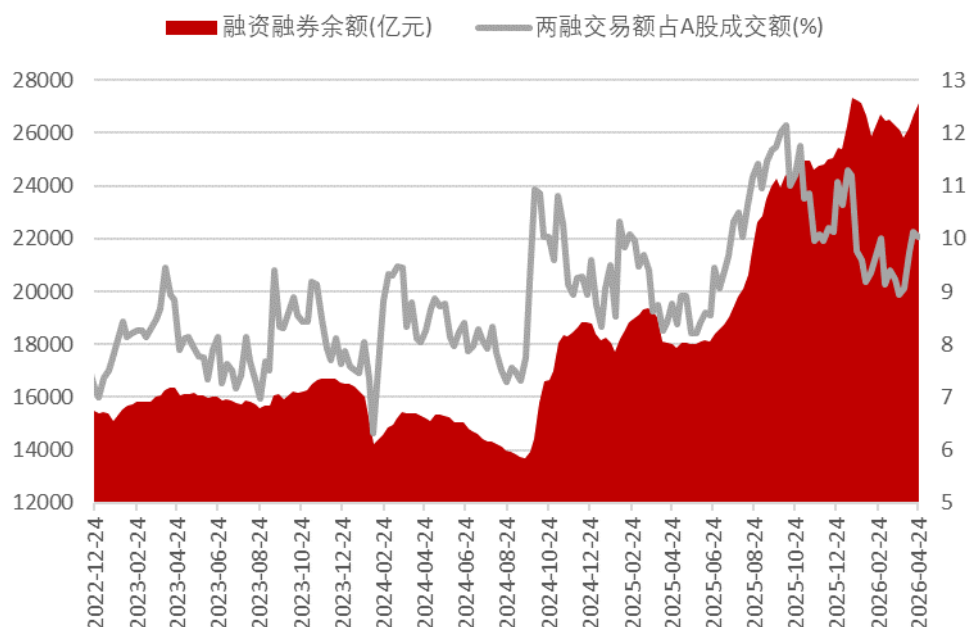


新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金新发规模为 217.41 亿元，环比多增 78.71 亿元。

偏股型基金单周新发份额（亿元）



融资融券：上周两融余额环比多增 417.57 亿元至 27127.86 亿元，已连续三周上行。两融周成交额 13145.91 亿元，占期间 A 股成交额比为 10.04%，环比回落 0.08 个百分点。



五、 估值性价比跟踪

风险溢价率：上周沪深 300 市盈率环比上升、十年期国债收益率环比小幅下行，风险溢价率指标（ $1/\text{沪深 300 市盈率} - \text{十年期国债收益率}$ ）环比下行，继续处于近 10 年历史均值位置。

股票指数与风险溢价率

