长城财富投研周报

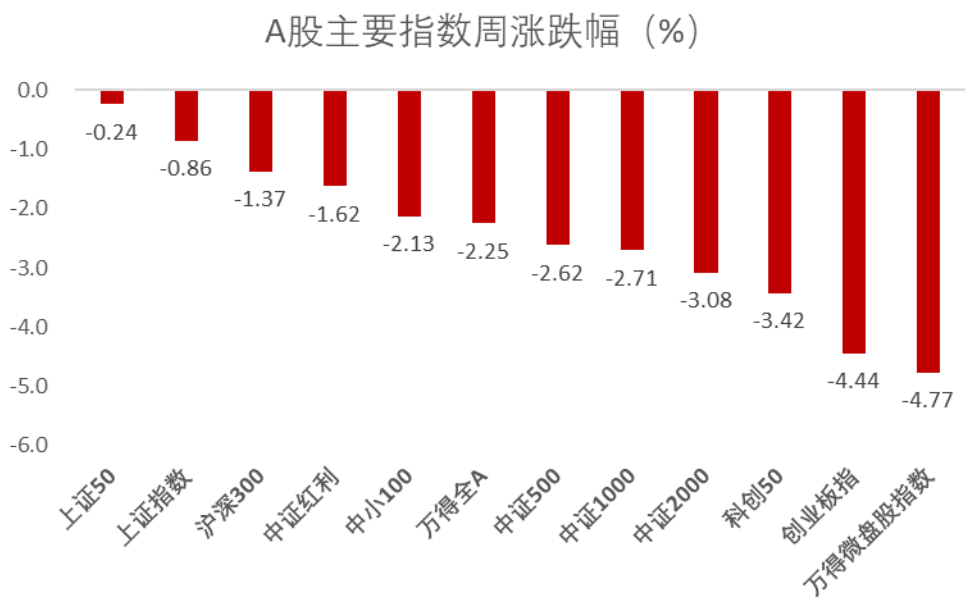
2026 年第 13 周 4 月 7 日星期二

一、 核心观点

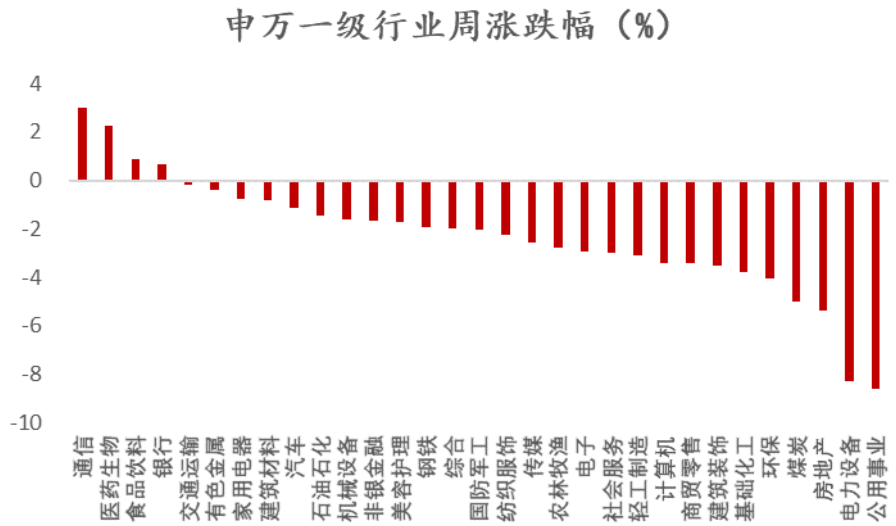
展望 4 月，A 股面临的外部风险尚未实质性缓解。当前美国正加速军事集结，随着四月中旬“布什号”航母战斗群完成部署，实施地面作战的可能性显著提升，美以伊冲突存在超预期升级的风险。在此背景下，油价的进一步上行压力将加剧市场对全球经济滞胀的忧虑。若四月中下旬美军发动地面进攻，无论因作战伤亡超出预期，抑或油价飙升引发全球股市深度回调，特朗普政府都可能被迫转向缓和策略，市场或将演绎典型的困境反转行情。国内层面，3 月两会落幕及“十五五”规划纲要发布后，后续重点投资项目将加速落地，成为推动国内投资增速回升的核心驱动力。若外部冲击导致经济不确定性显著上升，四月底政治局会议存在进一步加码稳增长政策的预期。综合研判，四月下旬将成为国内外环境边际改善的关键时间窗口。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。基于当前数据，有色金属、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。

二、 上周市场复盘

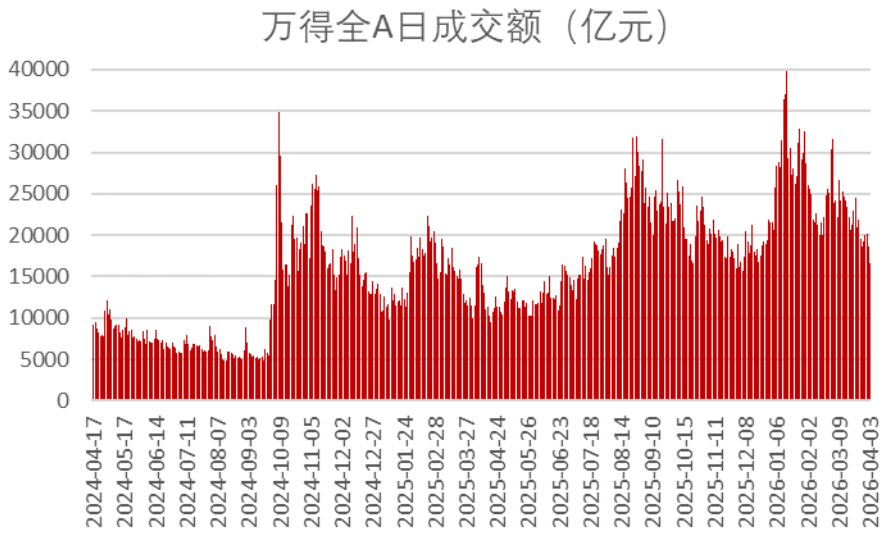
上周 A 股主要宽幅全体延续调整，上证指数跌 0.86%收报 3880.10 点，万得微盘股跌 4.77%、创业板指跌 4.44%、科创 50 跌 3.42%跌幅最大。



分行业看，上周一级行业多数收跌，仅通信、医药生物、食品饮料、银行小幅上涨，公用事业、电力设备、房地产、煤炭等周期板块跌幅超 5%领跌。



上周市场成交活跃度连续回落，万得全 A 日均成交额为 18969.99 亿元，环比下行 2145.59 亿元，已连续四周下行。



三、 宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

中东|3 月 31 日，外交部长王毅同巴基斯坦副总理兼外长达尔在北京举行会谈，双方就海湾和中东地区局势交换意见并提出五点倡议：一是立即停止敌对行动；二是尽快开启和谈；三是确保非军事目标安全；四是确保航道安全；五是确保联合国宪章的首要地位。

伊朗|4 月 5 日，霍尔木兹海峡封锁出现明显松动。伊朗宣布给予伊拉克通行豁免，法国集装箱船和日本液化石油气船相继完成穿越。截至 4 月 3 日，霍尔木兹海峡的七天滚动平均通航船只数量达到 2

月底美伊战事爆发以来最高水平。与此同时，阿曼与伊朗举行外交部副部长级会议，就当前地区局势下如何确保霍尔木兹海峡通行顺畅的可行方案进行讨论。双方专家还就相关问题提出多项设想和建议，以供进一步研究。

上周主要经济金融数据及事件：

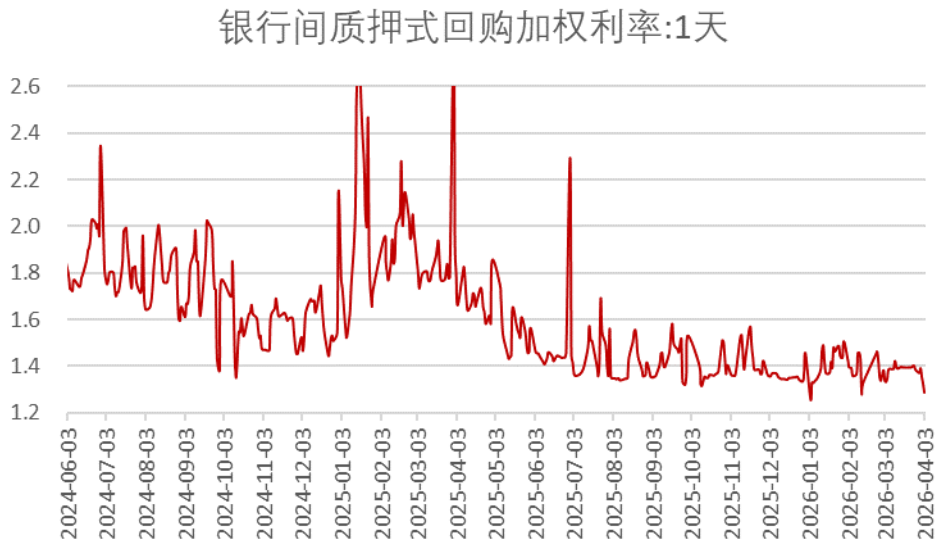
国家统计局公布数据显示，3 月份，随着春节后复工复产加快，产需两端同步扩张，我国制造业、非制造业和综合 PMI 产出指数均重返扩张区间，分别为 50.4%、50.1%和 50.5%，比上月上升 1.4 个、0.6 个和 1 个百分点。

美国劳工统计局公布数据显示，美国 3 月非农就业人数增加 17.8 万人，大超市场预期的 6 万人，创 2024 年 12 月以来最高水平。3 月失业率小幅回落至 4.3%，市场预期持平于 4.4%。1 月和 2 月非农就业人数合计下修 0.7 万人。芝商所 FedWatch 显示，美联储年内按兵不动的可能性超过 90%。

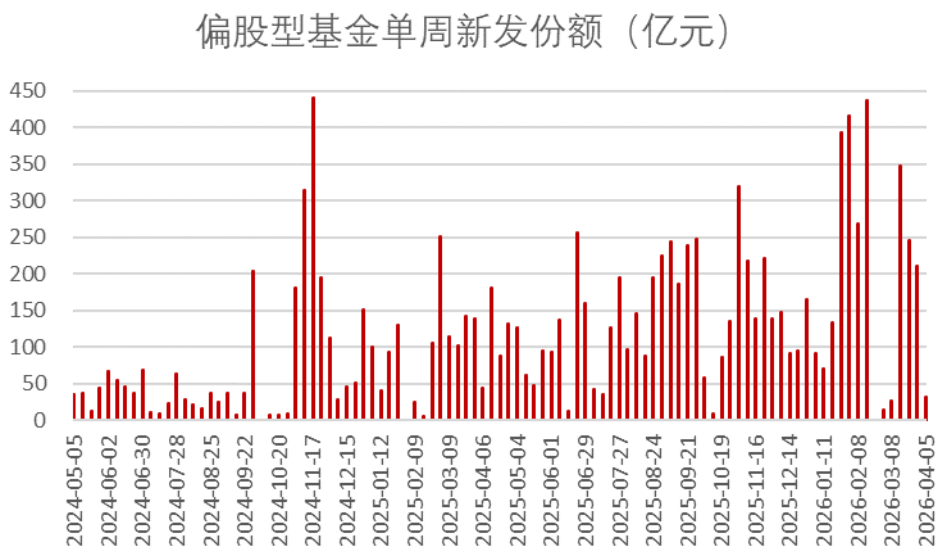
四、 市场流动性

银行间市场流动性：上周央行公开市场共进行了 3040 亿元逆回购操作，累计净回笼 1702 亿元。资金价格表现分化，隔夜回购加权利率

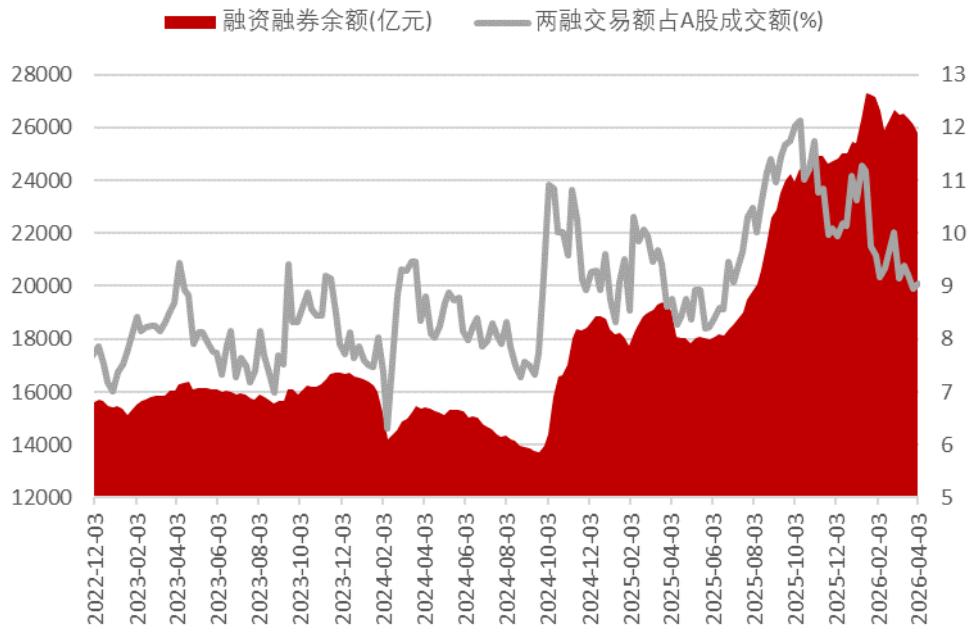
下降 9.79 个 bp 至 1.2892%，10 年国债到期收益率上行 0.27 个 bp 至 1.8199%。



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 32.44 亿元，环比减少 178.03 亿元。



融资融券：上周两融余额环比减少 280.43 亿元至 25808.02 亿元，已连续三周下行。两融周成交额 8588.88 亿元，占期间 A 股成交额比为 9.06%，环比多增 0.12 个百分点。



五、 估值性价比跟踪

风险溢价率：上周沪深 300 市盈率环比持平、十年期国债收益率环比小幅上行，风险溢价率指标（1/沪深 300 市盈率 - 十年期国债收益率）环比持平，处于近 10 年历史均值下方位置。