

长城财富投研周报

2026 年第 17 周 5 月 6 日星期三

一、 核心观点

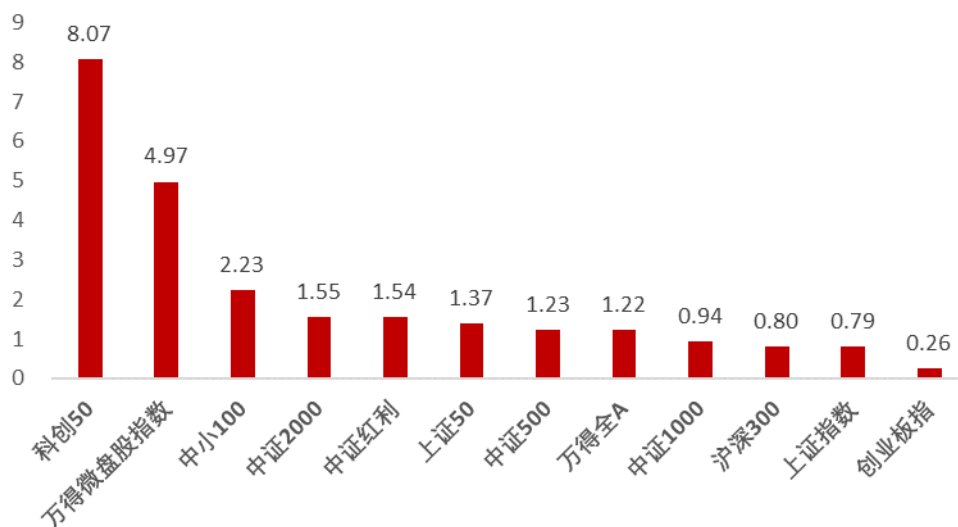
展望 5 月，随着美以伊冲突演变为长期化，A 股目前主要围绕国内企业盈利改善和高景气方向展开。国内经济仍处于改善过程中，一季度在政府开支恢复正增长和出口高增的背景下，总需求再度转正，工业企业收入和利润增速明显反弹。投资需求边际改善，叠加海外冲突带来的供应链扰动，推动 PPI 持续上行，工业企业盈利增速有望继续保持回升态势。目前，资源品价格上涨、AI 产业链高景气以及新能源需求回暖是主要的改善方向。此外，地产销售的边际改善也为后续指数表现提供新的上行动力。2025 年年报及 2026 年一季报已披露完毕，全口径上市公司 2025 年及 2026 年一季度收入增速分别为 1.1%和 4.9%，剔除金融后分别为 1.6%和 6.2%，均创 2023 年以来新高。全口径上市公司 2025 年及 2026 年一季度利润增速分别为 2.3%和 8%，剔除金融后分别为-2.3%和 13%，均创 2022 年以来新高。信息科技行业高景气和资源品价格上涨是拉动上市公司整体盈利增速的关键动力。2025 年上市公司整体业绩基数仍较低，预计 2026 年后续三个季度盈利增速将保持上行趋势，本轮盈利增速高点有望在 2026 年四季度出现，而 2027 年一季度可能成为本轮盈利增速的拐点。从 4 月起 A 股已开启牛市第三阶段，资金将持续围绕业绩趋势向好、景气改善的方向布局，与政府投资相关、受益于

价格上涨的顺周期板块有望获得更好表现。有色、化工等资源板块，受益于国内信息基础设施建设提速的半导体，以及受益于国内新型能源体系建设与高油价下全球新能源需求回升的新能源相关板块，有望在 5 月实现超额收益。

二、 上周市场复盘

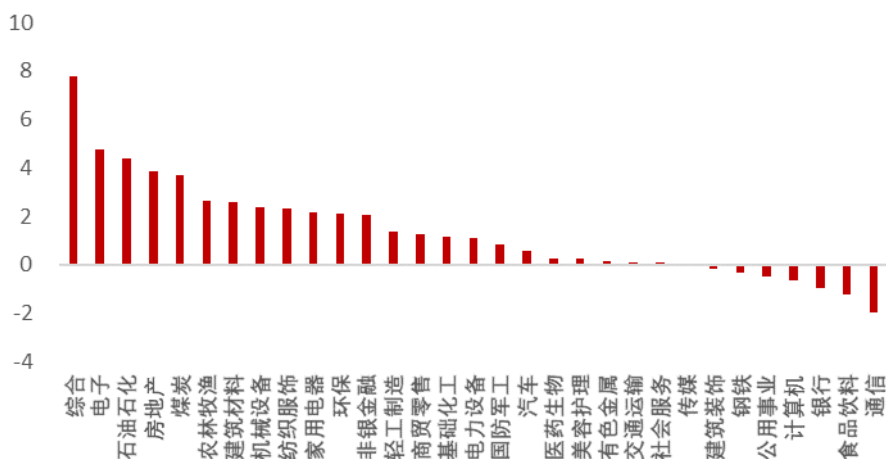
上周 A 股主要宽幅集体收涨，上证指数涨 0.79% 收报 4112.16 点，科创 50 涨 8.07%、万得微盘股涨 4.97% 领涨，创业板指涨 0.26% 涨幅最小。

A 股主要指数周涨跌幅 (%)



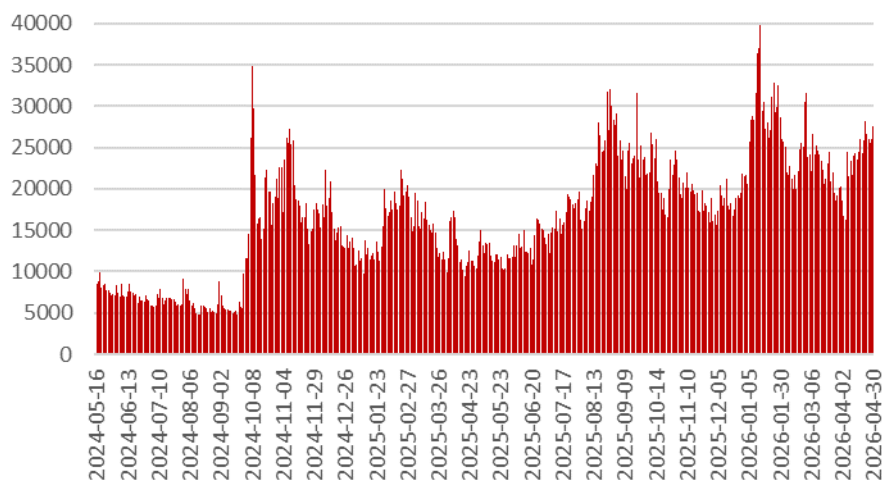
分行业看，上周一级行业多数上涨，综合、电子、石油石化领涨，通信、食品饮料、银行行业跌幅较大。

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 26308.40 亿元，环比上行 122.49 亿元，已连续 4 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：

经济工作|中共中央政治局4月28日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，要精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。用好用足宏观政策。持续优化财政支出结构。要深入挖掘内需潜力。保持制造业合理比重。深入整治“内卷式”竞争。加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。全面实施“人工智能+”行动，完善人工智能治理。系统应对外部冲击挑战，提高能源资源安全保障水平。努力稳定房地产市场。着力解决拖欠企业账款问题。稳定和增强资本市场信心。

美联储|4月29日，美联储公布4月议息决议，以8:4的罕见投票结果维持联邦基金利率目标区间于3.50% - 3.75%不变，为连续第三次按兵不动。米兰投了反对票，支持降息0.25个百分点；哈马克、卡什卡利和洛根投了反对票，他们支持维持联邦基金利率目标区间，但反对在此时于声明中加入宽松倾向。这是1992年10月以来出现最多反对票的一次会议。声明保留潜在宽松措辞，即在考虑“进一步”调整利率的幅度和时机时，将仔细评估最新信息。中东局势发展导致经济前景不确定性加大，声明将通胀形容为“高企”，此前为“略高”。美联储主席鲍威尔表示，当前利率处于良好位置；支持转向中性偏向的官员人数有所增加；或许下次会议就会考虑改变目前的宽松倾向；目前没有人呼吁加息，宽松立场异议者并不是倾向于加息；如果需要加息或降息，会发出信号并采取行动；考虑降息之前需观察能源和关税问题。这是鲍威尔以主席身份

主持的最后一次 FOMC 会议，鲍威尔表示，卸任主席后将继续以低姿态担任理事，时长待定，将在合适的时候离开美联储。

房地产|4 月 29 日，深圳进一步放松住房限购，符合条件的家庭，在现有限购政策基础上，可在福田区、南山区和宝安区新安街道增购 1 套房；外地户籍持有有效深圳经济特区居住证，可在上述区域购买 1 套房。同时提高公积金贷款额度，单职工可贷 70 万元，共同申请可贷 130 万元；购买首套房贷款额度可上浮 60%，初婚初育家庭、多子女家庭可分别上浮 50%、70%，购买保障性住房可上浮 40%。

中美|5 月 2 日，商务部发布公告，公布关于美国对 5 家中国企业实施涉伊朗石油制裁措施的阻断禁令。商务部新闻发言人表示，中国政府一贯反对缺乏联合国授权和国际法依据的单边制裁。此次发布禁令，是依法实施《阻断外国法律与措施不当域外适用办法》的具体行动，不影响中方承担和履行国际义务，也不影响中国依法保护外商投资企业的合法权益。商务部将继续密切跟踪有关国家法律与措施不当域外适用的情况，如存在《阻断外国法律与措施不当域外适用办法》规定的情形，将依法开展相关工作。

上周主要经济金融数据及事件：

国家统计局公布数据显示，一季度全国规模以上工业企业利润同比增长 15.5%，较 1-2 月份加快 0.3 个百分点。其中，计算机、通信

和其他电子设备制造业利润同比增长 1.2 倍，汽车制造业下降 17.7%。

中国 4 月官方制造业 PMI 为 50.3%，略低于上月 0.1 个百分点，仍连续两个月处于扩张区间；非制造业 PMI 为 49.4%，环比下降 0.7 个百分点；综合 PMI 产出指数为 50.1%，下降 0.4 个百分点。新出口订单指数时隔 23 个月重回扩张区间。

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投放 4021 亿元。资金价格同步回落，DR001/DR007 延续走低，10 年国债到期收益率下行 1.28 个 bp 至 1.7473%。

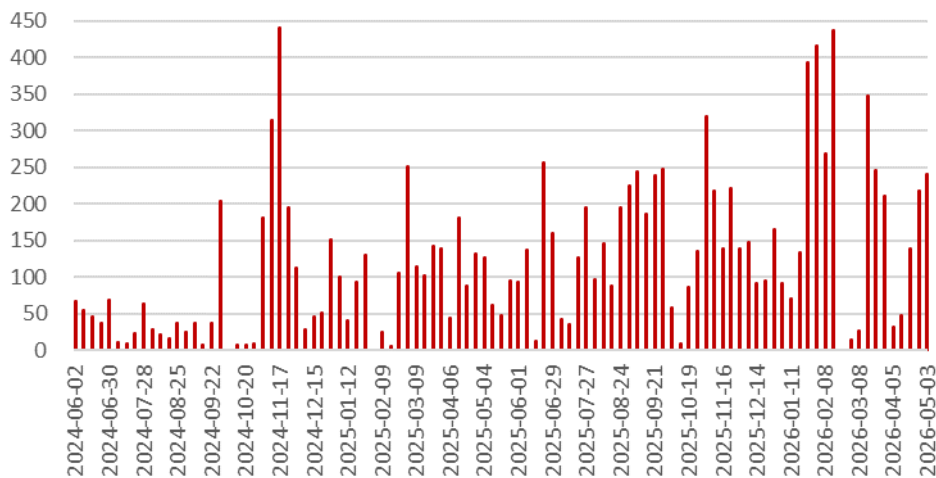


中债国债到期收益率:10年

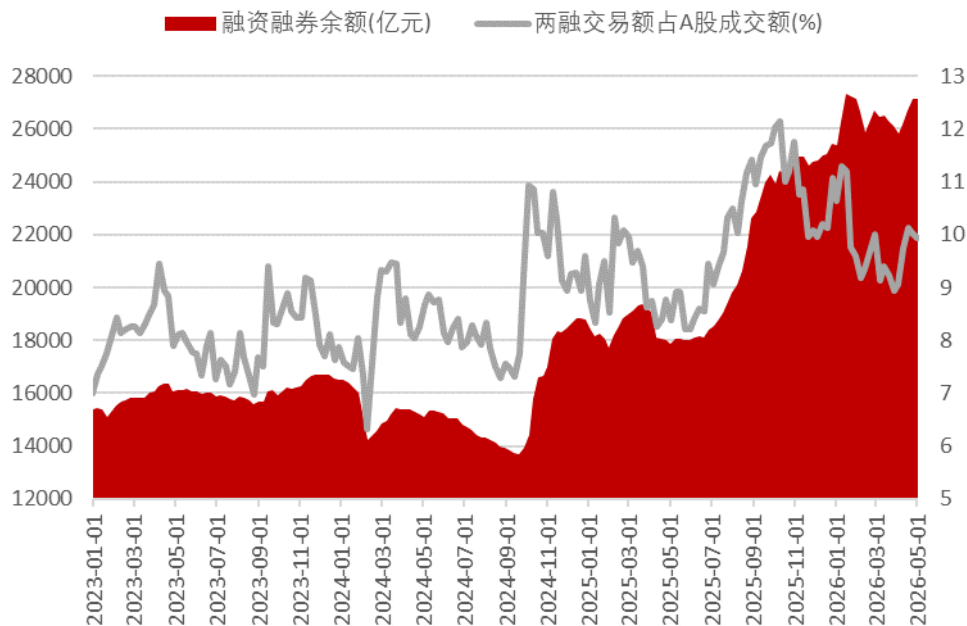


新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金新发规模为 241.10 亿元，环比多增 23.69 亿元，已连续 4 周多增。

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 24.22 亿元至 27152.08 亿元，已连续四周上行。两融周成交额 10449.11 亿元，占期间 A 股成交额比为 9.93%，环比回落 0.11 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（ $1/\text{沪深 300 市盈率} - \text{十年期国债收益率}$ ）环比小幅下行，继续处于近 10 年历史均值位置。

股票指数与风险溢价率

