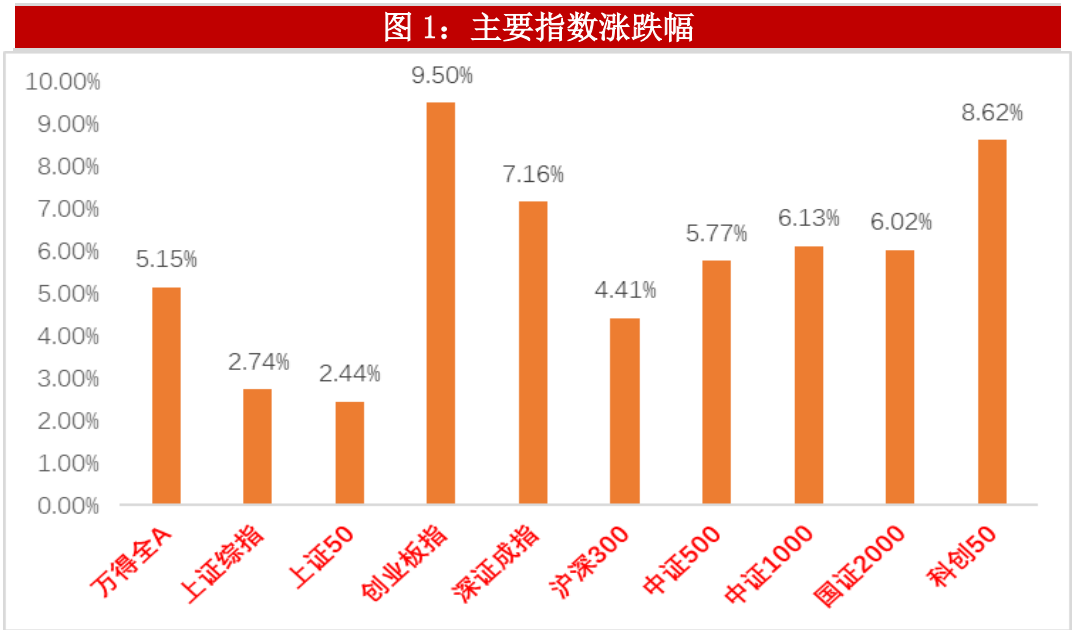


利好下市场迎来反弹

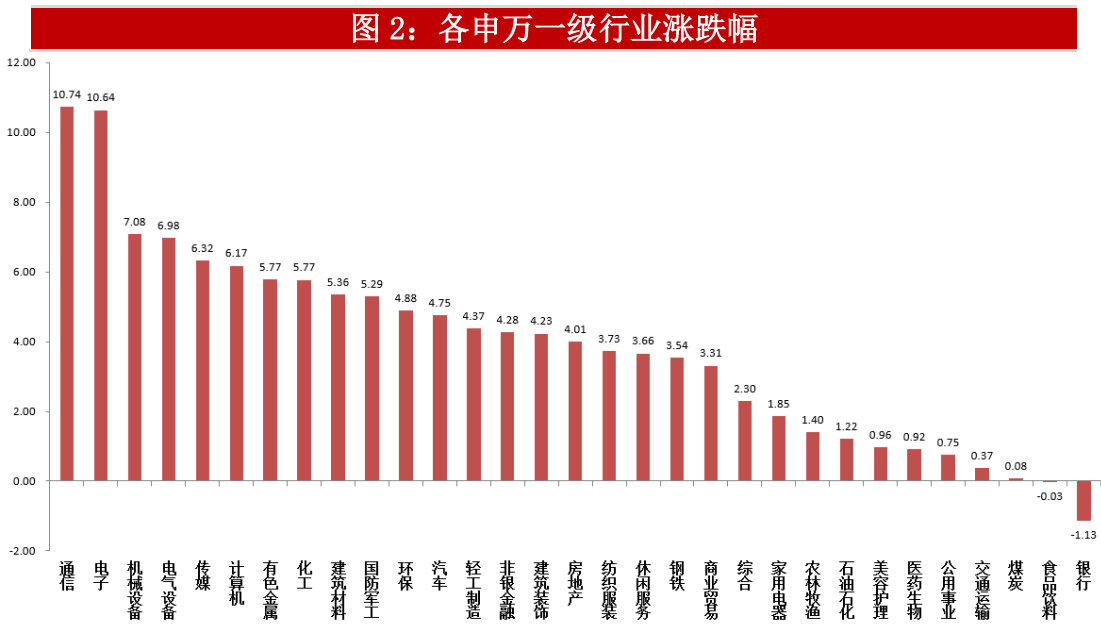
1、市场回顾与分析

(1)、主要指数情况：上周 A 股主要指数均上涨，量能边际提升。



(资料来源：wind，统计区间：2026/04/06-2026/04/10)

(2)、申万一级行业情况



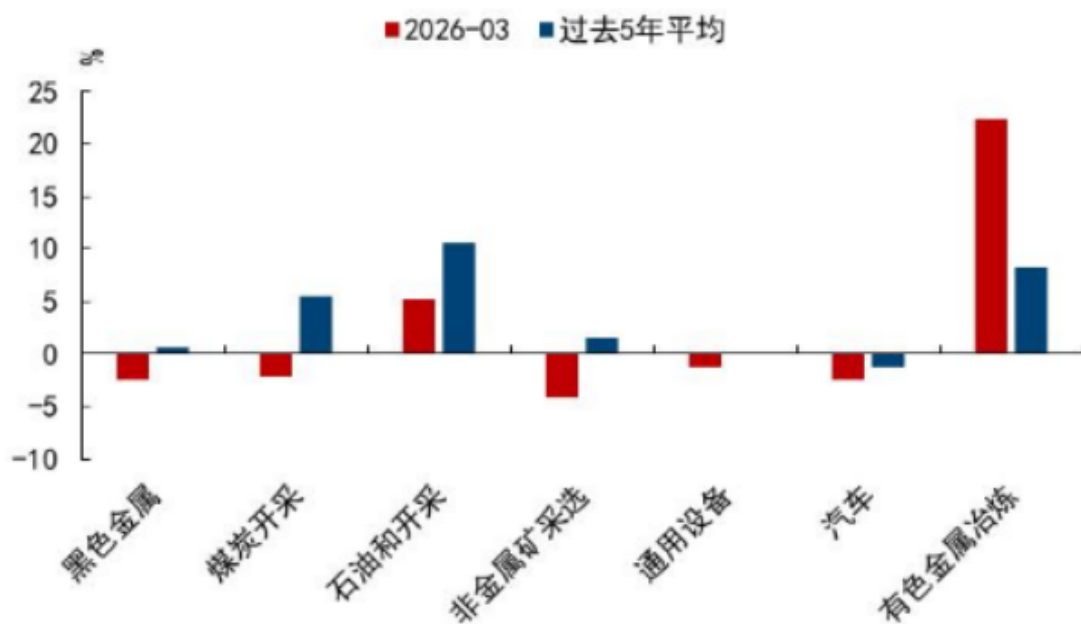
(资料来源：wind，统计区间：2026/04/06-2026/04/10)

2. 宏观事件与数据

中国 3 月 CPI 同增 1.0%，环比下降 0.7%，呈现春节效应退潮后的季节性回落。扣除食品和能源的核心 CPI 同比保持在 1.1%。服务价格环比由涨转降 1.1%，食品价格环比下降 2.7%。非食品消费表现出结构性韧性，受外部因素带动，汽油价格由降转涨同比上升 3.8%

3月PPI同增0.5%，正式转涨。环比大幅上涨1.0%连续6个月回升。大类看，生产资料价格环比1.3%，是支撑PPI上涨的核心驱动力；而生活资料价格环比微降0.1%，凸显上游价格的强势。行业看，国际大宗商品输入性动能强劲，原油与金铜价格走高拉动油气开采、有色冶炼环比分别上涨15.8%和1.0%；专项债同比增加下，节后国内工业企业与建筑项目加速复工复产，带动煤炭开采、黑色金属环比分别上涨0.1%和0.3%，AI投资高景气下，电力及基础能源行业普遍由降转涨。PPI总体仍呈现供强需弱特征，PPI→企业盈利的传导可能成为未来一段时间市场观察重点。

图3：主要行业PPI同比



3. 市场展望

(1) 上周综述：市场上周情绪稍热，赚钱效应扩散，资金面层面融资水平维持较低水平。

(2) 短期观点：

当前美以伊三方已协商停战两周以便于进行和谈，被压制许久的市场情绪为之一振开始反弹。对美国而言，其底线已较明显，没有快速达到其战略目标前提下倾向尽快脱身，保留政治余地，避免对共和党中期选举和国内经济造成根本性损害。但周末的谈判表明双方仍有明显分歧，也没有任意一方战争损失大到可以马上让步，所以后续谈判过程大概率仍有反复甚至战争烈度增加。从权益市场而言，危机叙事已经过一度程度的定价，后续反复的负面冲击可能逐渐走弱，市场继续震荡可能性大。后续更应保持对宏观局势的关注，直到战事出现标志性转折使市场形成较一致的预期。届时根据结果判断是否要做风格切

换。短期财报季中，业绩对于股价的影响会增强，自下而上选择 Alpha 较有超额。

（3）中长期观点：

中期看，在伊朗战事和 HALO 交易平息后，市场会寻找新的可以线性外推的叙事，从中美经济基本面角度，双方都有一定货币、财政腾挪空间，短期基本面层面冲击可控，更长维度看如能源供应紧张持续，地缘政治也持续恶化，我国的实体经济供应链优势、新能源产业优势、出海优势可能为市场带来新的爆点。而我国内需政策对经济的拉动也可能是股市风格切换的契机。

长期维度，中美长期博弈深化趋势继续，随着美国政策的底线逐渐清晰与持续增加赤字，国际资本市场已经开始质疑美国政府的治理能力与制度信誉。但美元信用目前仍未被实质撼动，美债暂时也不存在大风险。观察美国资本市场变化与我国是否会迎来战略机遇。当前在美国经济前景不确定+美联储降息区间中，人民币对美元汇率出现提升，如有外资持续流入对我国权益市场也会形成支撑。其二，在监管多重政策推动下，公募产品被动化、险资和券商自营等资金长期化趋势可能进一步强化（五家 A 股上市大型险企持有股票 1.8 万亿，同增 28.7%，股票和基金配置比例均在 10%以上，后续如下调险资持股风险因子等政策应会持续），且从居民角度来看，权益市场赚钱效应增加有利于居民超额存款流入股市（超额存款 55 万亿左右，目前仅有 22%的家庭金融资产配置在基金和股票上）中长期维度看市场仍可能迎来配置资金流入。

（4）行业观点：

行业上，对于偏防御的红利类行业，短期可继续增配，当前进攻性方向持续受压，市场情绪进一步恶化，红利板块迎来资金配置。

进攻性行业方面，我们继续重点关注通胀与高景气方向（地缘动荡继续推升全球能源通胀甚至滞胀预期，与其高相关的化工、石油石化、油运、新能源风光储等会从情绪面受益）。

科技（催化仍然不断，但能源危机叙事如持续将继续承压，边际催化与业绩更为重要，关注业绩支撑的 CPO、催化密集国产算力和航天、电力基建相关的高景气电力设备、内燃机等，仍会有交易型机会，有超跌机会积极布局）。

逻辑独立（受能源叙事影响小且有独立逻辑或催化，如 BD 相比去年增长的创新药，政策支持下渗透率进一步攀升的服务消费等）。

4. 风险提示：

本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。