

主要指数震荡调整

——4月2日A股市场点评

中山证券研究所

分析师：唐晋荣
登记编号：S0290517120002
邮箱：tangjr@zszy.com

分析师：方鹏飞
登记编号：S0290519010001
邮箱：fangpf@zszy.com

分析师：葛淼
登记编号：S0290521120001
邮箱：gemiao@zszy.com

1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	-0.74	北证50	0.30
深证成指	-1.60	万得全A	-1.46
沪深300	-1.04	中证500	-1.87
科创50	-2.77	红利指数	0.65

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
石油石化(申万)	1.89	计算机(申万)	-3.11
农林牧渔(申万)	1.53	电子(申万)	-2.86
煤炭(申万)	0.98	传媒(申万)	-2.64
银行(申万)	0.56	综合(申万)	-2.41
食品饮料(申万)	0.14	房地产(申万)	-2.25
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
油气开采指数	3.09	覆铜板指数	-4.74
航运精选指数	2.78	光伏逆变器指数	-4.55
天然气指数	2.69	东数西算指数	-4.35
鸡产业指数	2.57	AI算力指数	-4.31
动物保健精选指数	2.29	IDC(算力租赁)指数	-4.16

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据新华社消息：当地时间 2026 年 4 月 1 日 21 点（北京时间 4 月 2 日 9 点），美国总统特朗普在白宫向全美发表电视讲话。这是自 2 月 28 日中东局势恶化以来，他首次在黄金时段向全美公众发声。

据新华社报道，特朗普在讲话中自行宣称对伊朗战事取得“快速、决定性、压倒性胜利”，并表示美国对伊朗战事的核心战略目标“接近完成”。他还称，对伊朗战事有望在“非常短时间内”完成所有军事目标。“未来两到三周内，我们将对他们进行极其猛烈的打击。”“同时，谈判也在进行。”

据新华社报道，特朗普声称伊朗政权更迭不是美国的目标，但同时又自行宣称伊朗政权更迭已经发生。他称，如果伊朗在未来两到三周内没有同美国达成协议，美军将瞄准伊朗关键目标，“非常猛烈地打击他们每一座发电厂”，同时还可能打击伊朗石油设施。

在特朗普发表讲话期间，黄金价格短线跳水，油价则持续拉升，亚太股市回吐涨幅。

从市场反应来看，市场非常看重特朗普所说的如果未来两三周内未能达成协议打击规模将会扩大的表述。如果战争规模继续扩大，原油价格高和美债利率将会继续上升，对资本市场有持续的负面影响。

据新浪财经消息，美国商务部周三（4 月 1 日）公布，2 月零售销售额环比上涨 0.6%，1 月数据已下修至-0.1%。该数据高于数据公司 FactSet 调研中经济学家预测的 0.4% 增幅。

2 月几乎所有零售品类销售额均实现上涨，仅杂货店与家具门店销售额各下滑 1%。其中，百货商店消费涨幅最高，达 3%；个人护理门店上涨 2.3%，服

装零售商上涨 2%。

剔除建材、汽车、汽油等波动品类后的核心零售销售额 2 月上涨 0.45%，高于市场预期的 0.3%。这一俗称“控制组”的数据，是衡量美国经济内需基本面的关键指标。

但未来美国经济还有较强不确定性，全美互助保险公司金融市场经济学家维维安·陈在一份声明中表示：“2 月零售销售报告发布于中东冲突近期升级之前，尚未反映出能源价格上涨、金融市场波动以及地缘政治不确定性加剧可能带来的拖累效应。”

经历连续三个月下滑后，美国民众于 2 月加大了零售消费支出，即便就业增长疲软、消费者信心低迷，美国消费者尚未耗尽消费能力。

目前美国经济依然维持在较为景气的状态，或有益于中国出口。但依然需要关注未来地缘冲突对经济的影响。

据中指研究院消息，根据中国房地产指数系统百城价格指数对全国 100 个城市新建、二手住宅销售市场及 50 个城市租赁市场的调查数据：2026 年 3 月，核心城市“小阳春”行情显现，叠加业主预期趋于稳定，百城二手住宅均价为 12792 元/平方米，环比下跌 0.34%，跌幅较上月收窄 0.2 个百分点，已连续第 3 个月收窄；同比下跌 8.55%。核心城市中上海二手住宅挂牌均价环比上涨，结束了此前连续 33 个月的下跌态势。新房方面，3 月房企推盘有所增加，杭州、上海、广州等城市均有高端改善楼盘入市，带动百城新房价格环比结构性上涨。百城新建住宅均价为 17115 元/平方米，环比上涨 0.05%，同比上涨 2.24%。租赁住宅方面，春节后返工潮带动租住需求集中释放，50 城住宅平均租金为 34.00 元/平方米/月，环比上涨 0.09%，同比下跌 3.65%。

整体来看，2026 年一季度，房地产市场继续呈现明显的分化特征。春节

后，核心城市楼市出现一定修复，二手房成交持续好于新房，京沪市场率先回暖，同时核心城市优质地块仍能拍出较高溢价，但整体市场仍处于筑底阶段。4月核心城市修复的持续性仍面临检验，若热度能够延续，将有助于改善市场预期，为全年市场平稳运行奠定更好基础。

3. 市场展望

4月2日，除北证50和红利指数微涨外，主要指数震荡调整。石油石化、煤炭、农林牧渔等板块相对强势。受油价走高影响，传统能源板块走强。计算机、电子、传媒等科技成长板块调整明显。

展望下个交易日，若中东局势进一步升级，国际油价走高，或引起市场进一步调整，油气煤炭等传统能源板块或直接受益，银行、消费等避险板块或吸引资金流入。

假期需关注美国、以色列、伊朗的最新表态与军事部署动向。

风险提示： 中东局势超预期升级，海外降息幅度不及预期，大宗商品价格剧烈波动。

分析师介绍：

唐晋荣：中山证券研究所分析师；
方鹏飞：中山证券研究所分析师；
葛 淼：中山证券研究所分析师。

投资评级的说明

一 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；
同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；
弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

一 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；
持有：强于行业指数5%~15%；
中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；
卖出：弱于行业指数5%以上；
未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。