

# 地缘缓和，指数上扬

## ——4月1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@zsq.com](mailto:tangjr@zsq.com)

分析师：方鹏飞  
登记编号：S0290519010001  
邮箱：[fangpf@zsq.com](mailto:fangpf@zsq.com)

分析师：葛淼  
登记编号：S0290521120001  
邮箱：[gemiao@zsq.com](mailto:gemiao@zsq.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	1.46	北证50	2.39
深证成指	1.70	万得全A	1.78
沪深300	1.71	中证500	1.74
科创50	3.33	红利指数	-0.25

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 (%)
医药生物(申万)	3.99	公用事业(申万)	-0.52
通信(申万)	3.36	煤炭(申万)	-0.19
传媒(申万)	2.94	石油石化(申万)	-0.13
电子(申万)	2.93	银行(申万)	0.10
美容护理(申万)	2.51	农林牧渔(申万)	0.36
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 (%)
GRO指数	6.80	高送转指数	-2.86
创新药指数	5.83	两岸融合指数	-2.06
光模块(CPO)指数	5.31	水电指数	-1.44
医疗服务精选指数	5.13	火电指数	-0.94
减肥药指数	4.57	锂矿指数	-0.90

资料来源：Wind，中山证券研究所

## 2. 事件解读

据财联社报道，3月31日美股三大指数大幅上涨，均创下去年5月以来最大单日涨幅，道指涨1125.19点，涨幅为2.49%；纳指涨795.99点，涨幅为3.83%；标普500指数涨184.80点，涨幅为2.91%。美伊两国均释放了冲突缓和言论，这提振了投资者情绪。伊朗总统佩泽希齐扬表示，伊朗愿意结束战争，但前提是其诉求得到满足，尤其是获得不再遭受侵略的保证。这一缓和言论引发黄金和风险资产直线拉升。美股还受益于债券市场压力缓解，美国国债收益率继续回落。10年期美债收益率从周一的4.35%降至4.31%，较上周末的4.44%明显下降。中东局势仍是影响全球资本市场走势的重要变量，海外局势缓和也将对国内资本市场走势形成重要影响。

据中国新闻网报道，4月1日，国际油价突然跳水，WTI原油失守100美元/桶，布伦特原油一度失守101美元/桶。石油价格下行，表明中东局势进一步缓和，这有利于投资者信心提振和市场风险偏好回升。

据央行消息，中国人民银行货币政策委员会召开2026年第一季度例会。会议分析了国内外经济金融形势，认为当前外部环境变化影响加深，世界经济动能疲弱，地缘冲突和经贸冲突多发频发，主要经济体经济表现有所分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。我国经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新成效，但仍面临供强需弱、外部冲击等问题和挑战。要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加强货币财政政策协同配合，促进经济稳定增长和物价合理回升。会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议发挥增

量政策和存量政策集成效应，综合运用多种工具，加强货币政策调控，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，加强利率政策执行和监督。规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行。从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况，关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率。增强外汇市场韧性，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。货币政策继续持呵护态度，为经济运行和资本市场走势保驾护航。

### 3. 市场展望

4月1日，市场主要指数均明显上涨。生物医药、电子通信、传媒等板块涨幅居前。受国际油价下挫影响，石油石化、煤炭、电力等传统能源板块相对弱势。

展望下个交易日，如中东局势继续缓和，市场或进一步修复三月回撤。但中东局势仍有可能再起波澜，从而影响风险偏好，造成市场波动。需关注美国、以色列、伊朗的最新表态与军事部署动向。随着一季度结束，市场将逐步关注上市公司一季度业绩预告，业绩超预期的板块有望获得资金青睐。

**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。