

【下周策略】

◆本周走势回顾

本周指数强势震荡反弹，市场赚钱效应较好。随着中东局势短线突现缓和迹象，市场担忧情绪缓和，外围市场普遍回暖，本周国内 A 股市场也有望迎来强势反弹。从周 K 线来看，上证指数上涨 2.74%，深证成指上涨 7.16%，创业板指上涨 9.50%，科创 50 指数上涨 8.62%，北证 50 指数上涨 4.22%。个股板块涨多跌少，通信、电子、机械设备、电力设备、传媒等板块涨幅靠前，仅银行板块收跌。

◆下周大势研判：震荡企稳为主

从本周市场来看：

首先，3 月份 CPI 同比上涨，PPI 同比由降转涨。

其次，美伊达成停火两周，但不确定性仍存。

最后，3 月美联储如期继续按兵不动，市场已逐步定价美联储年内不降息的预期。

总体来看，本周指数震荡反弹，市场赚钱效应较好。3 月份 CPI 同比上涨，PPI 同比由降转涨，更多或是输入性因素影响。两会后，国家发改委、财政部、央行等多部门协同发力，从扩大内需、优化供给、强化监管、保障民生等维度密集出台稳价措施，推动物价回归合理区间，预计后续物价运行将持续改善。同时，稳增长政策逐步落地见效，经济数据有望回暖，对 A 股整体行情形成支撑。海外方面，美伊达成短期停火协议，但地缘不确定性仍未消除，全球通胀存在上行压力。美联储对美国经济与地缘局势保持谨慎观望，4 月议息会议大概率维持利率不变，降息时点或进一步延后，叠加上述因素，全球经济增速大概率放缓。短期来看，中东局势阶段性缓和，市场避险情绪降温，外围市场普遍回暖，A 股迎来强势反弹。不过中东局势仍是影响市场风险偏好的核心变量，在局势未明显明朗前，指数持续反弹空间有待观察，市场大概率以震荡企稳为主，需重点跟踪停火后的美伊谈判进展。配置上建议聚焦三条主线：一是“十五五”规划重点扶持的科技创新领域，包括芯片半导体、人工智能、算力算法、具身智能、可控核聚变、商业航天等；二是 HALO 资产，涵盖能源与公用事业、有色化工、电网基建、AI 硬件制造等；三是受益于年初经济回暖、一季报业绩具备确定性的行业板块，可逢低布局。

◆操作建议：

板块上建议关注 TMT、石油石化、煤炭、基础化工、建筑装饰、电力设备等板块。

◆风险提示：

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3986.22	2.74%
科创 50	1364.49	8.62%
深证成指	14309.47	7.16%
创业板	3448.79	9.50%
沪深 300	4636.57	4.41%
北证 50	1307.67	4.22%

资料来源：东莞证券研究所、iFinD

上证指数周 K 线图



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

1. 下周策略

◆下周大势研判：震荡企稳为主

本周指数强势震荡反弹，市场赚钱效应较好。随着中东局势短线突现缓和迹象，市场担忧情绪缓和，外围市场普遍回暖，本周国内 A 股市场也有望迎来强势反弹。从周 K 线来看，上证指数上涨 2.74%，深证成指上涨 7.16%，创业板指上涨 9.50%，科创 50 指数上涨 8.62%，北证 50 指数上涨 4.22%。个股板块涨多跌少，通信、电子、机械设备、电力设备、传媒等板块涨幅靠前，仅银行板块收跌。

从下周来看：

首先，3 月份 CPI 同比上涨，PPI 同比由降转涨。CPI 方面，同比看，全国 CPI 同比继续保持温和上涨，涨幅略有回落至 1.0%。环比看，全国 CPI 环比下降 0.7%，主要受食品和服务价格季节性回落影响。PPI 方面，全国 PPI 同比由 2 月下降 0.9% 转为 3 月上涨 0.5%，为连续下降 41 个月后首次上涨。3 月 PPI 同比运行的主要特点：一是国际输入性因素带动相关行业价格上涨或降幅收窄。有色矿采选、冶炼业同比分别上涨 36.4%、22.4%，涨幅较上月分别扩大 6.2、0.3 个百分点；油气开采业由降 12.9% 转涨 5.2%；石化、化工行业降幅分别收窄 7.5、3.4 个百分点。二是国内供需改善带动价格上行：市场秩序优化，光伏设备、锂电池制造价格分别涨 5.2%、2.5%；AI+ 拓展、算力需求增长，光纤、外存储设备分别涨 76.1%、21.1%；绿色转型赋能，生物质燃料加工等价格上行。环比看，全国 PPI 环比上涨 1.0%，已连续 6 个月上涨，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点，为 48 个月以来最大涨幅。主要行业中，国际原油价格大涨带动国内石油相关行业价格上行，油气开采、石化加工、化工原料制造业环比分别涨 15.8%、5.8%、3.6%，涨幅显著扩大，成为 PPI 环比涨幅扩大的主因。有色冶炼加工涨 1.0%，涨幅回落，其中稀有稀土、铝冶炼价格上涨，铜冶炼价格下降。节后复工复产推动用能需求回升，电力热力、煤炭开采业价格由降转涨，黑色金属冶炼加工涨幅小幅扩大。我们认为 3 月份 CPI 同比上涨，PPI 同比由降转涨，更多或是输入性因素影响。不过两会后，发改委、财政部、央行等多部门协同施策，从扩内需、优供给、强监管、保民生多维度密集落地稳价举措，持续引导物价回归合理区间，预计下一阶段物价运行态势将持续改善。

其次，美伊达成停火两周，但不确定性仍存。4 月 8 日，美国和伊朗达成为期两周停火协议。9 日以色列袭击黎巴嫩后，伊朗叫停霍尔木兹海峡油轮通行。霍尔木兹海峡对全球海上石油运输意义重大。2024 年及 2025 年第一季度，经由霍尔木兹海峡的石油运输量占全球海运石油贸易总量的四分之一以上，约占全球石油及石油产品消费量的五分之一。此外，2024 年全球液化天然气贸易量的约五分之一也经由霍尔木兹海峡运输。我们认为，中东地缘冲突的持续。油价持续上行叠加霍尔木兹海峡断航，或将对全球总供给形成实质性约束。即使霍尔木兹海峡后续恢复通行，供应链修复滞后仍将对市场形成持续压力。在此背景下，全球通胀读数或存在上行的可能性，全球降息周期或将延后，全球经济增速大概率放缓，关注后续中东局势的演变情况。

最后，3 月美联储如期继续按兵不动，市场已逐步定价美联储年内不降息的预期。4 月 8 日美联储公布的 3 月会议纪要显示，美联储官员担忧中东战事对经济增长、通胀和就业市场前景带来多重负面冲击。通胀层面，与会官员判断，中东战事的持续将拉长能源价格上涨周期，成本增加更有可能传导至核心通胀。当前美

联储在 2%通胀目标上的推进进度已慢于此前预期，通胀持续高于目标的风险显著上行，而战事推升的油价已带动短期通胀预期近几周走高。就业层面，绝大多数官员认为，美国就业目标的实现正面临新的挑战。当前美国新增净就业规模处于低位，就业市场对负面冲击的抵御能力偏弱，中东战事若持续发酵，将打压企业商业信心，进而导致招聘需求进一步收缩。此外，战事推高的燃油与化肥价格，已对美国农业部门形成实质性压力。整体来看，美联储官员普遍认为，中东战事显著增加了美国经济前景的不确定性，推高了经济下行风险。我们认为，美联储对当前经济状况与地缘局势采取谨慎观望的态度，预计 4 月议息会议仍将维持当前利率水平不变，降息时点可能进一步延后，当前市场已逐步定价美联储年内不降息的预期。

总体来看，本周指数震荡反弹，市场赚钱效应较好。3 月份 CPI 同比上涨，PPI 同比由降转涨，更多或是输入性因素影响。两会后，国家发改委、财政部、央行等多部门协同发力，从扩大内需、优化供给、强化监管、保障民生等维度密集出台稳价措施，推动物价回归合理区间，预计后续物价运行将持续改善。同时，稳增长政策逐步落地见效，经济数据有望回暖，对 A 股整体行情形成支撑。海外方面，美伊达成短期停火协议，但地缘不确定性仍未消除，全球通胀存在上行压力。美联储对美国经济与地缘局势保持谨慎观望，4 月议息会议大概率维持利率不变，降息时点或进一步延后，叠加上述因素，全球经济增速大概率放缓。短期来看，中东局势阶段性缓和，市场避险情绪降温，外围市场普遍回暖，A 股迎来强势反弹。不过中东局势仍是影响市场风险偏好的核心变量，在局势未明显明朗前，指数持续反弹空间有待观察，市场大概率以震荡企稳为主，需重点跟踪停火后的美伊谈判进展。配置上建议聚焦三条主线：一是“十五五”规划重点扶持的科技创新领域，包括芯片半导体、人工智能、算力算法、具身智能、可控核聚变、商业航天等；二是 HALO 资产，涵盖能源与公用事业、有色化工、电网基建、AI 硬件制造等；三是受益于年初经济回暖、一季报业绩具备确定性的行业板块，可逢低布局。

◆操作建议

板块上建议关注 TMT、石油石化、煤炭、基础化工、建筑装饰、电力设备等板块。

◆本周走势回顾

图 1：近期上证指数日线走势



图 2：行业周涨幅

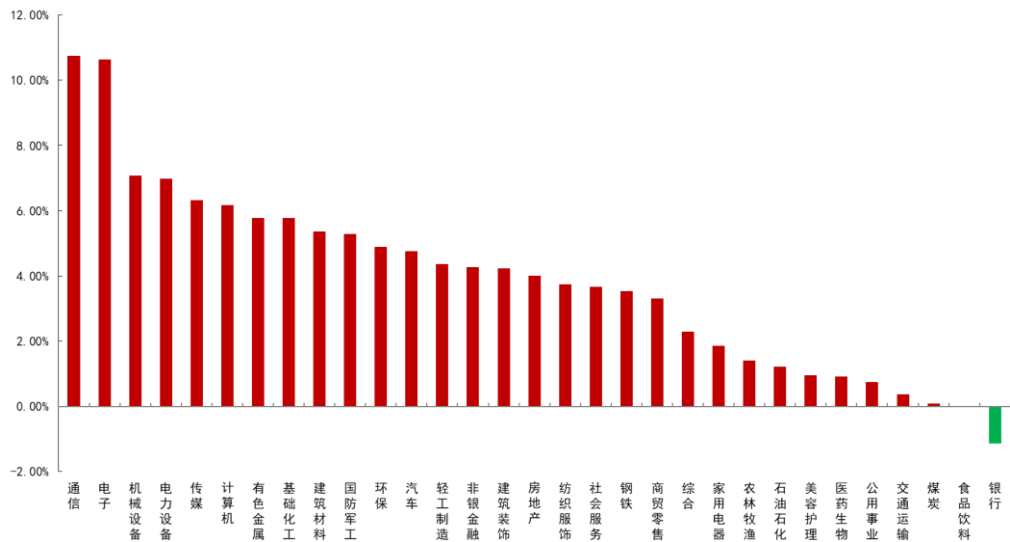


表 1：一周消息面大事一览

日期	重要事件
4月6日	商务部等六部门发布《关于更好服务实体经济推进电子商务高质量发展的指导意见》，要求综合运用贷款、股权等手段，为电商业态模式创新提供全链条全生命周期、多元化接力式金融服务。鼓励金融机构与电商企业合作，创新信贷产品和服务。支持符合条件的电商企业发

行债券融资，优化融资等政策流程，支持符合条件的电商企业在境内外上市融资。为进一步规范证券市场短线交易行为，明晰认定标准、划清监管边界，证监会此前发布了《关于短线交易监管的若干规定》，自 2026 年 4 月 7 日起施行。业内机构指出，《规定》的施行有助于稳定市场预期，为各类专业机构投资者参与市场提供便利。市场监管总局安全生产委员会组织召开专题会议，要求聚焦重点压实责任，全力抓好清明、“五一”假期及近期市场监管领域安全生产工作。要紧盯特种设备安全，突出客运索道、大型游乐设施、非公路用旅游观光车辆、公共场所电梯等涉旅特种设备，确保设备安全平稳运行。

4 月 7 日

尽管 3 月末我国外汇储备规模环比下降，但仍处于十年来规模水平高位，并已连续 8 个月稳定在 3.3 万亿美元之上。国家外汇局数据显示，截至 3 月末，我国外汇储备规模为 33421 亿美元，较 2 月末下降 857 亿美元，降幅为 2.5%。3 月末黄金储备规模为 7438 万盎司，环比增加 16 万盎司，为连续第 17 个月增加。经文化和旅游部数据中心测算，清明节假期 3 天，全国国内出游 1.35 亿人次，同比增长 6.8%；国内出游总花费 613.67 亿元，同比增长 6.6%。经文化和旅游部数据中心测算，清明节假期 3 天，全国国内出游 1.35 亿人次，同比增长 6.8%；国内出游总花费 613.67 亿元，同比增长 6.6%。国际能源署（IEA）表示，当前全球性能源危机程度“比 1973 年、1979 年和 2022 年能源危机加起来还要严重”，各国短期内应“尽可能谨慎”地节约能源，因为全球能源市场可能面临“黑色四月”。

4 月 8 日

国务院减轻企业负担部际联席会议召开 2026 年工作会议，提出要坚持问题导向，聚焦企业经营全链条痛点综合施策，持续破除体制机制障碍与市场隐性壁垒，保障产业链供应链稳定与企业生产经营安全，切实增强减负工作的针对性有效性。中国物流与采购联合会公布数据显示，3 月份中国物流业景气指数为 50.2%，较上月回升 2.7 个百分点，重回扩张区间，业务总量指数、新订单指数、从业人员指数、业务活动预期指数等分项指数呈现全面回升态势。国家主席就服务业发展作出重要指示强调，突出需求牵引、改革攻坚、科技赋能、开放合作，努力开创服务业高质量发展新局面。在距离美国总统所谓“最后期限”不到一个半小时之际，美伊双方均表示接受巴基斯坦提出的停火提议，同意在未来两周内暂停军事行动。以色列国防军也宣布暂停打击伊朗。不过，美国总统和以色列方面均表示，停火不包括黎巴嫩。以色列军方还对黎巴嫩真主党发动本轮冲突以来最大规模空袭。伊朗知情人士称，若黎巴嫩持续遭袭，伊朗将考虑退出停火协议，同时伊朗正在敲定对以色列军事目标实施“威慑行动”的计划。

4 月 9 日

国务院办公厅发布《关于加快建设分级诊疗体系的若干措施》，从完善分级诊疗协同机制、引导群众基层首诊、加强转诊服务管理、完善分级诊疗多元保障措施等 4 个方面提出 13 项举措，满足群众就近就便看病需求。财政部、交通运输部联合发布通知，用 3 年左右时间集中力量支持 30 个左右城市（群）实施新一轮国家综合货运枢纽补链强链提升行动，聚焦国家综合立体交通网“6 轴 7 廊 8 通道”范围，加快建设国家综合交通枢纽系统。工信部召开科技型中小企业工作座谈会提出，针对科技型中小企业面临的需求弱、人才缺、融资难、转化慢等问题，推动出台更多覆盖人才、金融、产业、科技等方面支持

政策。国际货币基金组织（IMF）表示，中东冲突正对全球经济构成新一轮重大冲击，能源供应中断、价格上涨以及供应链受扰正在通过多重渠道影响全球增长和民生。IMF 将在即将发布的《世界经济展望》中下调全球经济增长预期。

4月10日

4月10日，国家统计局城市司首席统计师董莉娟解读2026年3月份CPI和PPI数据，3月份，春节长假后消费需求季节性回落，居民消费价格指数（CPI）环比下降0.7%，同比上涨1.0%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%。受国际大宗商品价格快速上行、国内部分行业供需关系改善等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨1.0%，同比上涨0.5%。4月10日，据国家发改委官网，为认真贯彻落实党中央和国务院关于优化实施“两新”政策的决策部署，国家发展改革委会同财政部等部门，优化完善消费品以旧换新支持范围、补贴标准和实施机制，及时向地方下达超长期特别国债资金，推动消费品以旧换新政策持续显效。

资料来源：东莞证券研究所、iFinD

2. 风险提示

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

东莞证券宏观策略研究团队：**分析师：费小平**

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：曾浩

SAC 执业证书编号：S0340523110001

电话：0769-22119276

邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

分析师：熊越

SAC 执业证书编号：S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

分析师：叶子沛

SAC 执业证书编号：S0340525070001

电话：0769-22119276

邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn