

金融产品周报 20260412

美伊谈判破裂，震荡中仍有机会

2026年04月12日

A股市场行情概述：（2026.4.7-2026.4.10）

- **权益类ETF基金规模变化统计**:基金规模变化排名前三名的权益类ETF类型分别为：规模指数ETF（626.7亿元），主题指数ETF（486.89亿元），跨境主题指数ETF（178.21亿元）。基金规模变化排名后三名的权益类ETF类型分别为：风格指数ETF（7.67亿元），跨境策略指数ETF（6.36亿元），跨境行业指数ETF（2.03亿元）。
- **权益类ETF产品基金规模变化**:规模变化排名前三名的产品分别为：中证500ETF南方（103.86亿元），沪深300ETF华泰柏瑞（47.59亿元），沪深300ETF易方达（44.37亿元）。规模变化排名后三名的产品分别为：银行ETF华宝（-10.61亿元），上证指数ETF富国（-6.43亿元），红利低波ETF华泰柏瑞（-5.13亿元）。
- **权益类ETF跟踪指数基金规模变化**:规模变化排名前三名的指数分别为：沪深300（171.54亿元），中证500（148.56亿元），科创50（81.57亿元）。规模变化排名后三名的指数分别为：中证银行（-12.68亿元），上证指数（-7.6亿元），油气产业（-4.26亿元）。

证券分析师 芦哲

执业证书：S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 唐遥衍

执业证书：S0600524120016

tangyk@dwzq.com.cn

相关研究

《PPI 同比转正之后怎么看？——3月物价数据点评》

2026-04-10

《“十五五”时期“科特估”的新征程》

2026-04-09

市场行情展望：（2026.4.13-2026.4.17）

- **观点：美伊谈判破裂，震荡中仍有机会。**
- **4月整体走势判断**:2026年4月，宏观月频择时模型的评分为-3.5分，历史上该分数万得全A指数后续一个月平均涨跌幅为0.31%（样本数量较少，可能会有偏差）。所以我们判断2026年4月A股可能会呈现震荡为主的走势。
- **ETF数据显示**，本周沪深300ETF、中证A500ETF等基金规模增长较多，但同时基金份额却在同步减少，说明宽基在上涨、市场情绪转暖的同时，资金进行了同步的赎回操作。而石油ETF、煤炭ETF等基金规模减少较多，通信设备等的基金份额增加较多，说明市场对于能源方面的担忧在减弱，同时看好成长科技方向。因此综合来看，市场资金处于震荡偏强的状态，但对后续仍有一定的担忧。
- **本周4月8日特朗普极限时间taco后**，全球权益市场迎来了大范围回暖，A股创业板指甚至在4月10日的时候创下今年年内的高点。4月11日美伊在巴基斯坦首都重新开展谈判，临时停火协议至4月22日结束。但4月12日美伊谈判便宣布破裂，双方未达成任何协议，双方代表团均于4月12日离开巴基斯坦。所以后续A股市场仍然可能承压，以震荡为主。
- **结构上**，如果战争烈度不进一步扩大，我们认为市场会回归此前科技成长的主线，通信、电子、电力设备等行业均会有所表现，尤其4月是业绩披露期，有优秀业绩表现的标的通常会更受资金的青睐。同时，部分行业此前调整幅度较大，近期也逐步企稳，配置价值有所提升，如医药、化工等。可关注我们推荐的积极进取型和多元均衡型ETF组合。

基金配置建议：

- 根据我们上述行情研判，我们认为后续市场仍然可能承压，以震荡为主。
- 因此从基金配置的角度，可根据风险偏好选择积极进取型和多元均衡型ETF组合配置。
- **风险提示**：1)模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；2)宏观经济不及预期；3)发生重大预期外的事件。

内容目录

1. 基金规模统计（2026.4.7-2026.4.10）	4
1.1. 权益类 ETF 基金规模变化统计	4
1.2. 权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化	4
1.3. 权益类 ETF 跟踪指数基金份额变化	6
2. 市场行情展望（2026.4.13-2026.4.17）	8
2.1. 大盘指数宏观模型结果展示	10
2.2. 各大指数技术分析模型结果展示	11
2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示	11
2.2.2. 风格指数模型结果展示	14
2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示	16
3. 基金配置建议	18
4. 风险提示	19

图表目录

图 1: 权益类 ETF 跟踪指数基金规模增加 (2026.4.7-2026.4.10)	5
图 2: 权益类 ETF 跟踪指数基金规模减少 (2026.4.7-2026.4.10)	6
图 3: 权益类 ETF 跟踪指数基金份额增加 (2026.4.7-2026.4.10)	7
图 4: 权益类 ETF 跟踪指数基金份额减少 (2026.4.7-2026.4.10)	8
图 5: 万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图 (2026 年 4 月 10 日)	9
图 6: 万得全 A 指数日 k 级别点位分析图 (2026 年 4 月 10 日)	10
图 7: 2026 年 4 月 10 日主要宽基指数风险趋势模型综合图.....	12
图 8: 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数 4 月份平均收益率统计.....	13
图 9: 2026 年 4 月 10 日风格指数风险趋势模型综合图.....	14
图 10: 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日风格指数 4 月份平均收益率统计.....	15
图 11: 2026 年 4 月 10 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图.....	16
图 12: 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日申万一级行业指数 4 月份平均收益率统计....	18
表 1: 权益类 ETF 基金规模变化统计 (截至 2026.4.10)	4
表 2: 万得全 A 指数风险趋势模型结果 (2026 年 4 月 10 日)	9
表 3: 万得全 A 低频月度宏观模型结果 (2026 年 4 月)	10
表 4: 万得全 A 高频日度宏观模型结果 (2026 年 4 月 7 日-2026 年 4 月 10 日)	11
表 5: 2026 年 4 月 10 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果.....	12
表 6: 2026 年 4 月 10 日风格指数风险趋势模型具体结果.....	14
表 7: 2026 年 4 月 10 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果.....	16
表 8: 后续一周积极进取型配置 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2025 年 12 月 31 日)	19
表 9: 后续一周多元均衡型配置 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2025 年 12 月 31 日)	19

1. 基金规模统计（2026.4.7-2026.4.10）

1.1. 权益类 ETF 基金规模变化统计

根据 Wind 中 ETF 二级投资类型的划分标准，近 4 个交易日（2026.4.7-2026.4.10）基金规模变化排名前三名的权益类 ETF 类型分别为：规模指数 ETF（626.7 亿元），主题指数 ETF（486.89 亿元），跨境主题指数 ETF（178.21 亿元）。基金规模变化排名后三名的权益类 ETF 类型分别为：风格指数 ETF（7.67 亿元），跨境策略指数 ETF（6.36 亿元），跨境行业指数 ETF（2.03 亿元）。

表1：权益类 ETF 基金规模变化统计（截至 2026.4.10）

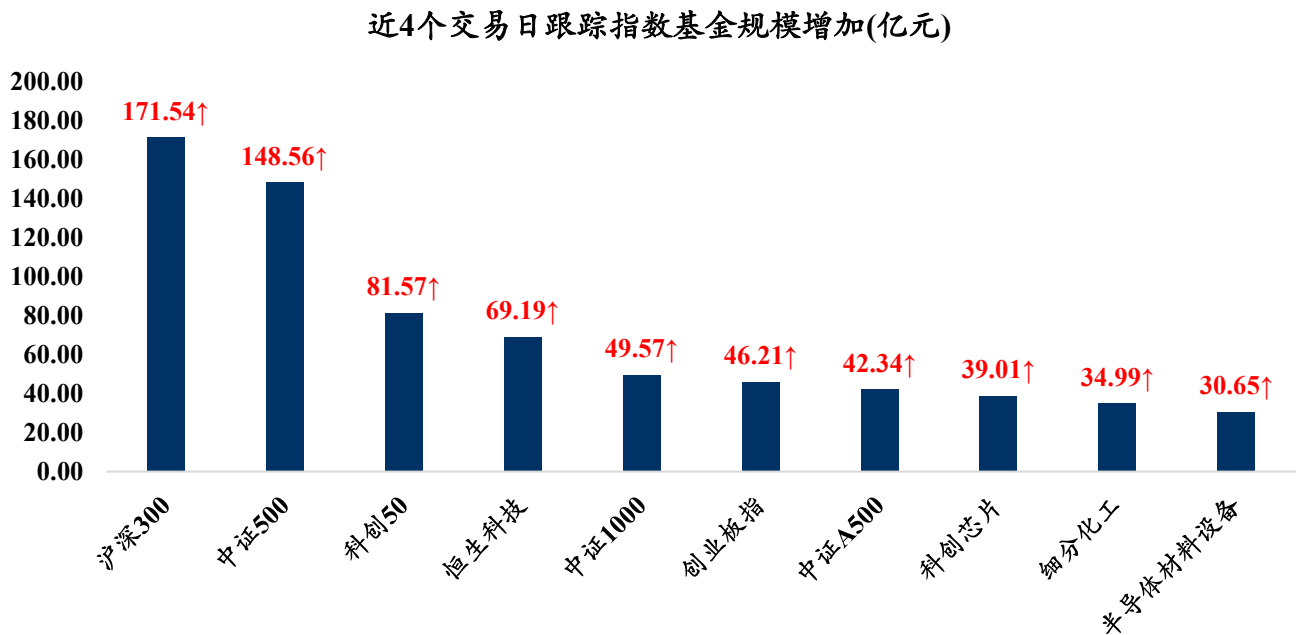
投资类型(权益分类)	基金规模(亿元)	近 1 个交易日基金规模变化(亿元)	近 4 个交易日基金规模变化(亿元)	近 20 个交易日基金规模变化(亿元)
规模指数 ETF	14429.85	100.58	626.70	-296.87
主题指数 ETF	9963.49	75.95	486.89	-671.24
跨境主题指数 ETF	6598.37	16.91	178.21	-155.03
跨境规模指数 ETF	1888.89	11.76	79.44	39.97
行业指数 ETF	2945.82	15.76	38.77	-257.81
策略指数 ETF	2008.01	4.94	35.26	133.77
风格指数 ETF	103.12	4.95	7.67	9.85
跨境策略指数 ETF	638.67	2.08	6.36	-38.70
跨境行业指数 ETF	166.41	0.26	2.03	16.31

数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化

近 4 个交易日（2026.4.7-2026.4.10），全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金规模，变化排名前三名的指数分别为：沪深 300（171.54 亿元），中证 500（148.56 亿元），科创 50（81.57 亿元）。

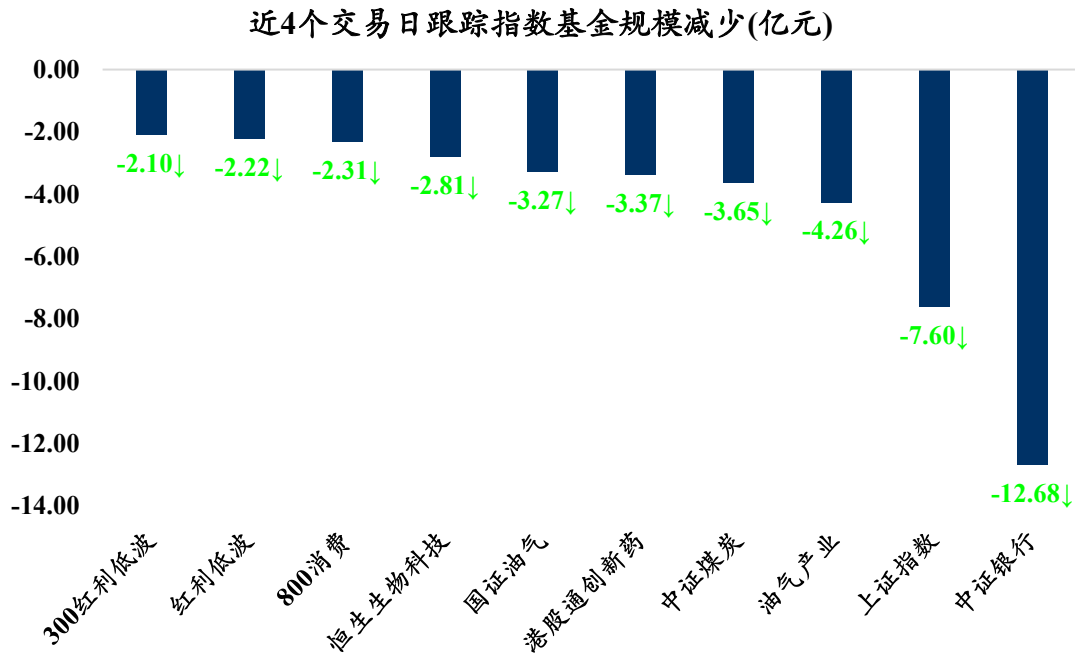
图1：权益类 ETF 跟踪指数基金规模增加（2026.4.7-2026.4.10）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

近4个交易日（2026.4.7-2026.4.10），全市场权益类ETF跟踪指数的基金规模，变化排名后三名的指数分别为：中证银行（-12.68亿元），上证指数（-7.6亿元），油气产业（-4.26亿元）。

图2：权益类 ETF 跟踪指数基金规模减少（2026.4.7-2026.4.10）

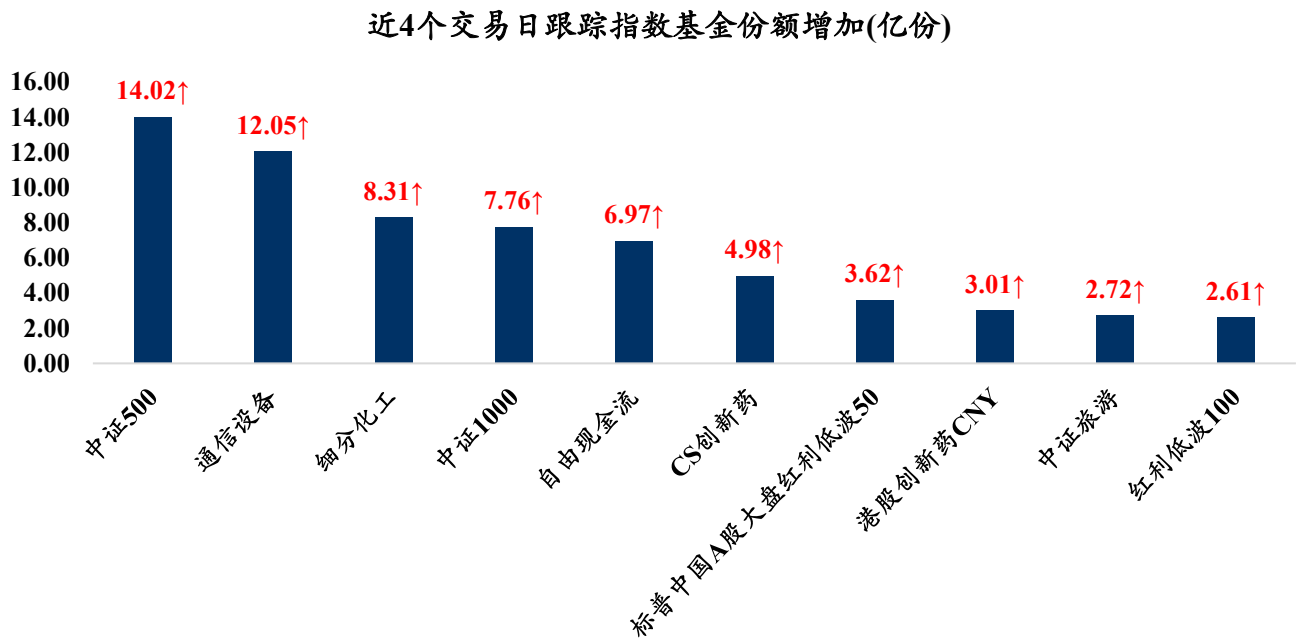


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.3. 权益类 ETF 跟踪指数基金份额变化

近4个交易日（2026.4.7-2026.4.10），全市场权益类ETF跟踪指数的基金份额，变化排名前三名的指数分别为：中证500（14.02亿份），通信设备（12.05亿份），细分化工（8.31亿份）。

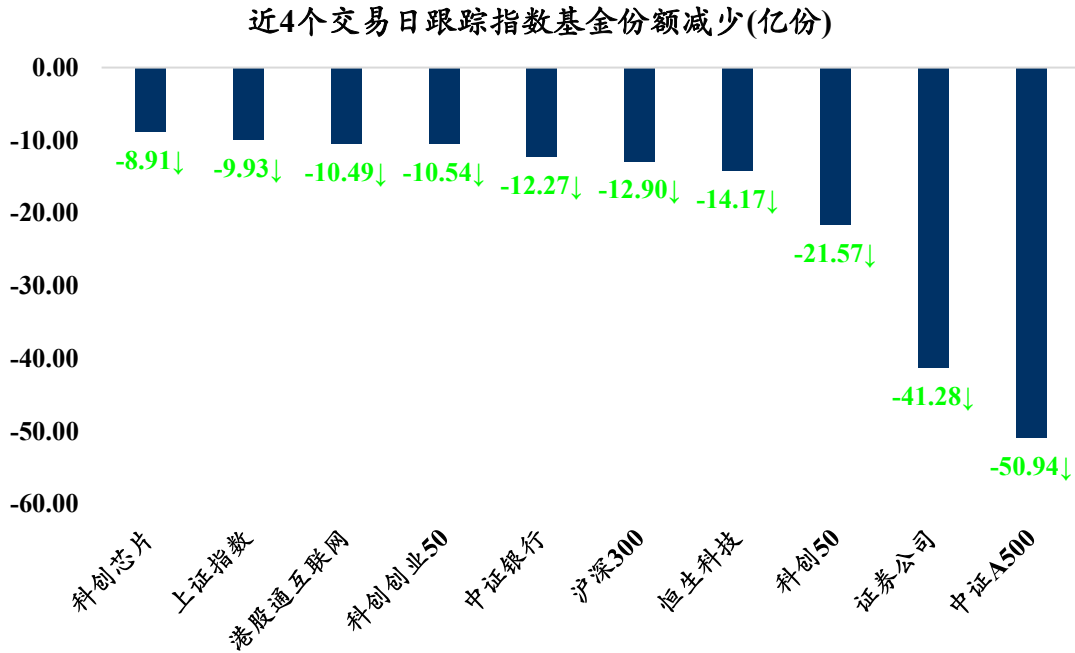
图3：权益类 ETF 跟踪指数基金份额增加（2026.4.7-2026.4.10）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

近4个交易日（2026.4.7-2026.4.10），全市场权益类ETF跟踪指数的基金份额，变化排名后三名的指数分别为：中证A500（-50.94亿份），证券公司（-41.28亿份），科创50（-21.57亿份）。

图4：权益类 ETF 跟踪指数基金份额减少（2026.4.7-2026.4.10）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 市场行情展望（2026.4.13-2026.4.17）

观点：美伊谈判破裂，震荡中仍有机会。

复盘：

4月整体走势判断：2026年4月，宏观月频择时模型的评分为-3.5分，历史上该分数万得全A指数后续一个月平均涨跌幅为0.31%（样本数量较少，可能会有偏差）。所以我们判断2026年4月A股可能会呈现震荡为主的走势。

ETF数据显示，本周沪深300ETF、中证A500ETF等基金规模增长较多，但同时基金份额却在同步减少，说明宽基在上涨、市场情绪转暖的同时，资金进行了同步的赎回操作。而石油ETF、煤炭ETF等基金规模减少较多，通信设备等的基金份额增加较多，说明市场对于能源方面的担忧在减弱，同时看好成长科技方向。因此综合来看，市场资金处于震荡偏强的状态，但对后续仍有一定的担忧。

本周4月8日特朗普极限时间taco后，全球权益市场迎来了大范围回暖，A股创业板指甚至在4月10日的时候创下今年年内的高点。4月11日美伊在巴基斯坦首都重新开展谈判，临时停火协议至4月22日结束。但4月12日美伊谈判便宣布破裂，双方未达成任何协议，双方代表团均于4月12日离开巴基斯坦。所以后续A股市场仍然可能

承压，以震荡为主。

结构上，如果战争烈度不进一步扩大，我们认为市场会回归此前科技成长的主线，通信、电子、电力设备等行业均会有所表现，尤其4月是业绩披露期，有优秀业绩表现的标的通常会更受资金的青睐。同时，部分行业此前调整幅度较大，近期也逐步企稳，配置价值有所提升，如医药、化工等。可关注我们推荐的积极进取型和多元均衡型ETF组合。

表2：万得全 A 指数风险趋势模型结果（2026 年 4 月 10 日）

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/4/10	万得全 A	30.36	84.40	上涨	上涨	77.02	无

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图（2026 年 4 月 10 日）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：万得全 A 指数日 k 级别点位分析图（2026 年 4 月 10 日）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1. 大盘指数宏观模型结果展示

大盘指数宏观模型是从基本面、资金面、国际面、估值面、技术面等五个维度对万得全 A 指数进行打分测算。宏观模型包括低频月度宏观模型和高频日度宏观模型。模型测算时间为 2015 年 12 月 31 日至 2026 年 4 月 10 日。

低频月度宏观模型更新时间为每个月 1 号。模型分数波动范围为：-10 分~10 分。模型分数大于等于 0 分时，看好下个月万得全 A 指数的收益率表现。

截至 2026 年 4 月 10 日，大盘指数低频月度宏观模型后续 4 月的分数是-3.5 分，历史上该分数万得全 A 指数后续一个月有一定调整的概率。

表3：万得全 A 低频月度宏观模型结果（2026 年 4 月）

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2026/4/1	-2.5	1	0	-1	-1	-3.5

数据来源：Wind，东吴证券研究所

高频日度宏观模型更新时间为每天早上开盘前。模型分数波动范围为：-10分~10分。模型分数大于等于0分时，看好下个交易日万得全A指数的收益率表现。（注：部分指标，如融资买入额和美国国债利率等，早上开盘前才会更新数据）

截至2026年4月10日，本周大盘指数高频日度宏观模型的分数显示正值居多，且呈现逐日走强的趋势，指数后续走势可能会获得一定的支撑。

注：模型更新时，由于2026年4月10日缺少资金面中融资买入额数据（2026年4月13日早上开盘前更新），采用了线性外推的方法对融资买入额进行了预估计算。

表4：万得全A高频日度宏观模型结果（2026年4月7日-2026年4月10日）

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2026/4/7	-1	-1	0	-1	1	-2
2026/4/8	-1	3	2	-1	1	4
2026/4/9	1	1	2	-1	1	4
2026/4/10	1	2	2	-1	1	5

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 各大指数技术分析模型结果展示

技术分析模型，又名风险趋势模型，主要分为两个维度：1、趋势维度；2、风险维度。

模型结果展示的图中，纵坐标为趋势维度，趋势越高，代表价格上涨的动力越强；趋势越低，代表价格向下调整的动力越强。

模型结果展示的图中，横坐标为风险维度，风险度越高，代表价格向下均值回归的力量越强；风险度越低，代表价格向上均值回归的力量越强。

$$\text{综合评分} = (\text{趋势} + 100 - \text{风险}) / 2。$$

综合评分越高，代表标的值博率越高。

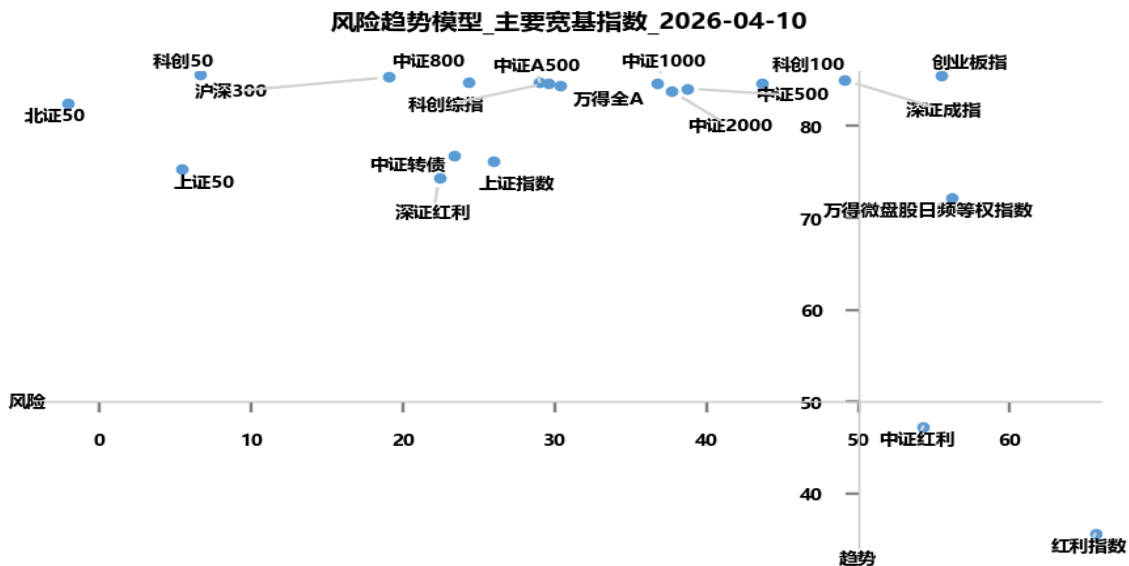
注：模型结果仅代表分析日期当天，标的风险趋势的状态，并不代表对未来涨跌的预测。

2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示

截至2026年4月10日，风险趋势模型中主要宽基指数综合评分前三名分别为：北证50（92.31分），科创50（89.47分），上证50（84.94分）；综合评分后三名分别为：

红利指数（35分），中证红利（46.51分），万得微盘股日频等权指数（58.04分）。

图7：2026年4月10日主要宽基指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表5：2026年4月10日主要宽基指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/4/10	北证 50	-2.12	82.5	上涨	上涨	92.31	局部底右侧信号，首日
2026/4/10	科创 50	6.65	85.59	上涨	上涨	89.47	局部底右侧信号，持续
2026/4/10	上证 50	5.39	75.28	上涨	下跌	84.94	局部底左侧信号，持续
2026/4/10	沪深 300	19.07	85.32	上涨	上涨	83.13	局部底右侧信号，首日
2026/4/10	中证 800	24.34	84.77	上涨	上涨	80.21	无
2026/4/10	中证 A500	29	84.81	上涨	上涨	77.9	无
2026/4/10	科创综指	29.58	84.7	上涨	上涨	77.56	无
2026/4/10	万得全 A	30.36	84.4	上涨	上涨	77.02	无
2026/4/10	中证转债	23.36	76.76	上涨	下跌	76.7	无
2026/4/10	深证红利	22.38	74.41	上涨	下跌	76.01	无

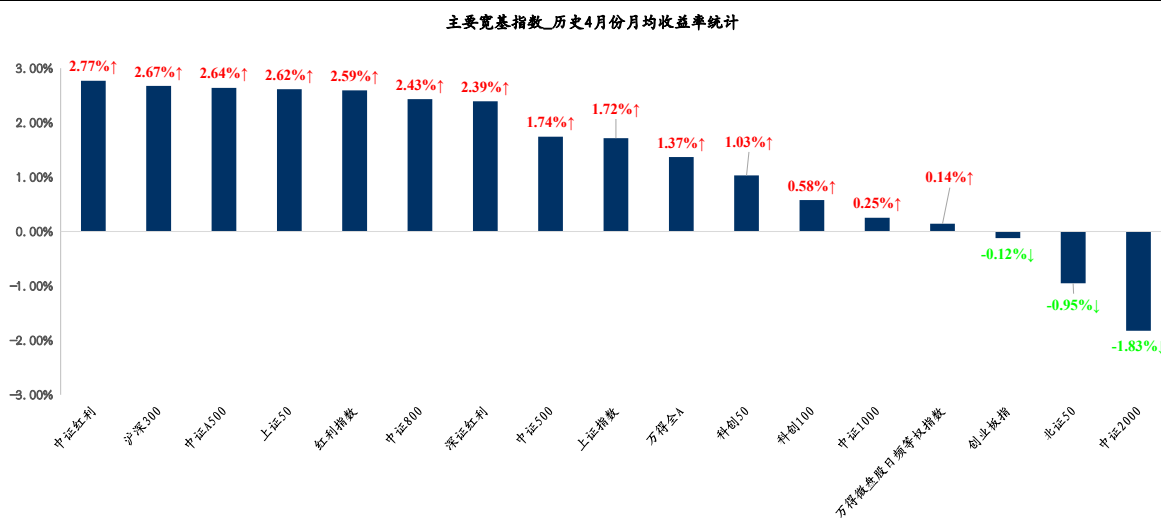
2026/4/10	上证指数	25.99	76.22	上涨	下跌	75.12	无
2026/4/10	中证1000	36.77	84.68	上涨	上涨	73.96	无
2026/4/10	中证2000	37.73	83.77	上涨	上涨	73.02	无
2026/4/10	中证500	38.73	84.08	上涨	上涨	72.67	无
2026/4/10	科创100	43.69	84.69	上涨	上涨	70.5	无
2026/4/10	深证成指	49.09	85.01	上涨	上涨	67.96	无
2026/4/10	创业板指	55.49	85.51	上涨	上涨	65.01	无
2026/4/10	万得微盘股日 频等权指数	56.15	72.22	上涨	下跌	58.04	无
2026/4/10	中证红利	54.29	47.31	上涨	下跌	46.51	无
2026/4/10	红利指数	65.64	35.64	下跌	下跌	35	无

数据来源：Wind，东吴证券研究所

我们统计了1999年12月31日至2025年12月31日主要宽基指数在每年4月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于1999年12月31日，则按照成立日期计算。

4月份主要宽基指数主要宽基指数平均收益率排名前三名的是：中证红利(2.77%)，沪深300(2.67%)，中证A500(2.64%)；主要宽基指数平均收益率排名后三名的是：中证2000(-1.83%)，北证50(-0.95%)，创业板指(-0.12%)。

图8：1999年12月31日至2025年12月31日主要宽基指数4月份平均收益率统计

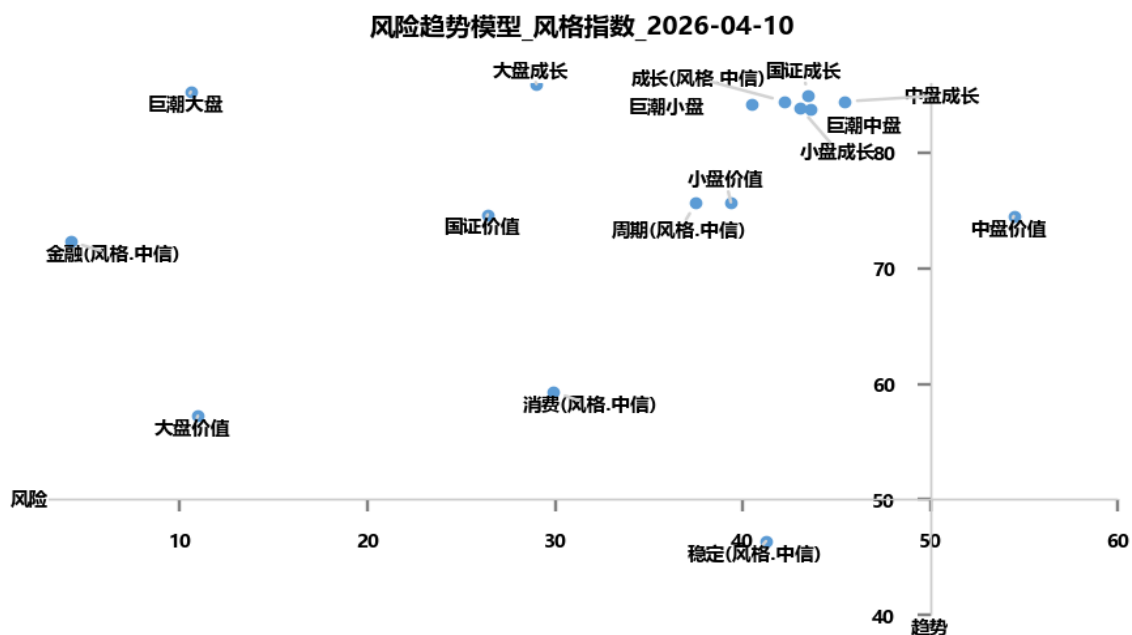


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2.2. 风格指数模型结果展示

截至 2026 年 4 月 10 日，风险趋势模型中风格指数综合评分前三名分别为：大盘价值（87.33 分），金融(风格.中信)（84.07 分），消费(风格.中信)（78.45 分）；综合评分后三名分别为：稳定(风格.中信)（52.58 分），中盘价值（60.03 分），小盘成长（64.71 分）。

图9：2026 年 4 月 10 日风格指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表6：2026 年 4 月 10 日风格指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/4/10	大盘价值	10.59	85.24	上涨	上涨	87.33	局部底右侧信号，首日
2026/4/10	金融(风格.中信)	4.17	72.31	上涨	下跌	84.07	局部底左侧信号，首日
2026/4/10	消费(风格.中信)	29.01	85.91	上涨	上涨	78.45	无
2026/4/10	巨潮大盘	26.41	74.63	上涨	下跌	74.11	无

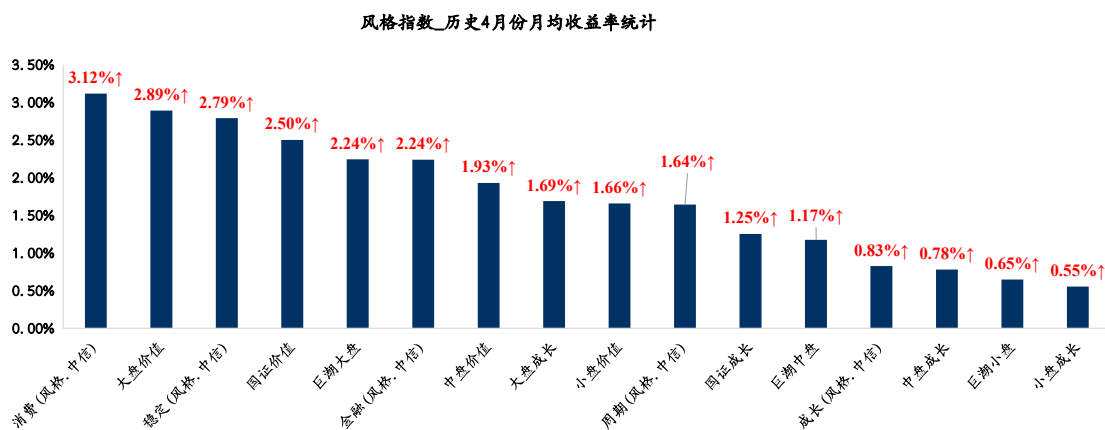
2026/4/10	大盘成长	10.97	57.23	上涨	下跌	73.13	局部底左侧信号，持续
2026/4/10	国证价值	40.5	84.19	上涨	上涨	71.84	无
2026/4/10	中盘成长	42.24	84.4	上涨	上涨	71.08	无
2026/4/10	巨潮中盘	43.49	84.87	上涨	上涨	70.69	无
2026/4/10	周期(风格.中信)	43.07	83.83	上涨	上涨	70.38	无
2026/4/10	成长(风格.中信)	43.61	83.75	上涨	上涨	70.07	无
2026/4/10	国证成长	45.43	84.39	上涨	上涨	69.48	无
2026/4/10	小盘价值	37.51	75.63	上涨	下跌	69.06	无
2026/4/10	巨潮小盘	39.37	75.69	上涨	下跌	68.16	无
2026/4/10	小盘成长	29.9	59.33	上涨	下跌	64.71	无
2026/4/10	中盘价值	54.44	74.49	上涨	下跌	60.03	无
2026/4/10	稳定(风格.中信)	41.24	46.4	上涨	下跌	52.58	无

数据来源：Wind，东吴证券研究所

我们统计了1999年12月31日至2025年12月31日风格指数在每年4月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于1999年12月31日，则按照成立日期计算。

4月份风格指数平均收益率排名前三名的是：消费(风格.中信)(3.12%)，大盘价值(2.89%)，稳定(风格.中信)(2.79%)；风格指数平均收益率排名后三名的是：小盘成长(0.55%)，巨潮小盘(0.65%)，中盘成长(0.78%)。

图10：1999年12月31日至2025年12月31日风格指数4月份平均收益率统计

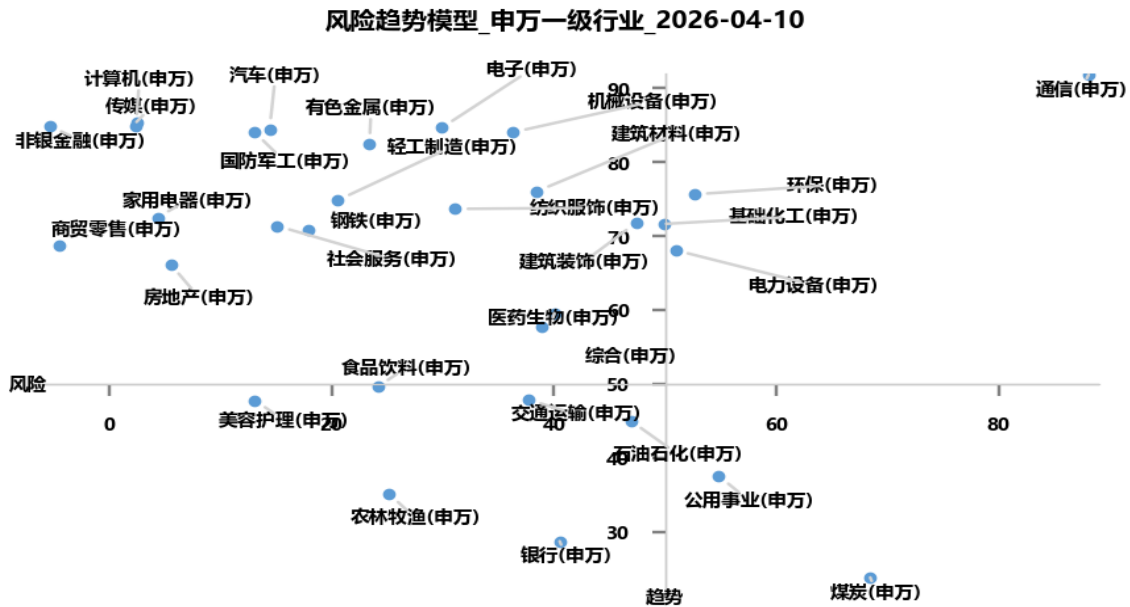


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示

截至 2026 年 4 月 10 日，风险趋势模型中申万一级行业指数综合评分前三名分别为：非银金融（95.1 分），传媒（91.5 分），计算机（91.28 分）；综合评分后三名分别为：煤炭（27.72 分），公用事业（41.39 分），银行（44.14 分）。

图11：2026 年 4 月 10 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表7：2026 年 4 月 10 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/4/10	非银金融(申万)	-5.34	84.86	上涨	上涨	95.1	局部底右侧信号，首日
2026/4/10	传媒(申万)	2.46	85.45	上涨	上涨	91.5	局部底右侧信号，持续
2026/4/10	计算机(申万)	2.41	84.96	上涨	上涨	91.28	局部底右侧信号，首日
2026/4/10	商贸零售(申万)	-4.47	68.83	上涨	下跌	86.65	局部底左侧信号，持续
2026/4/10	国防军工(申万)	13.06	84.09	上涨	上涨	85.52	局部底右侧信号，首日

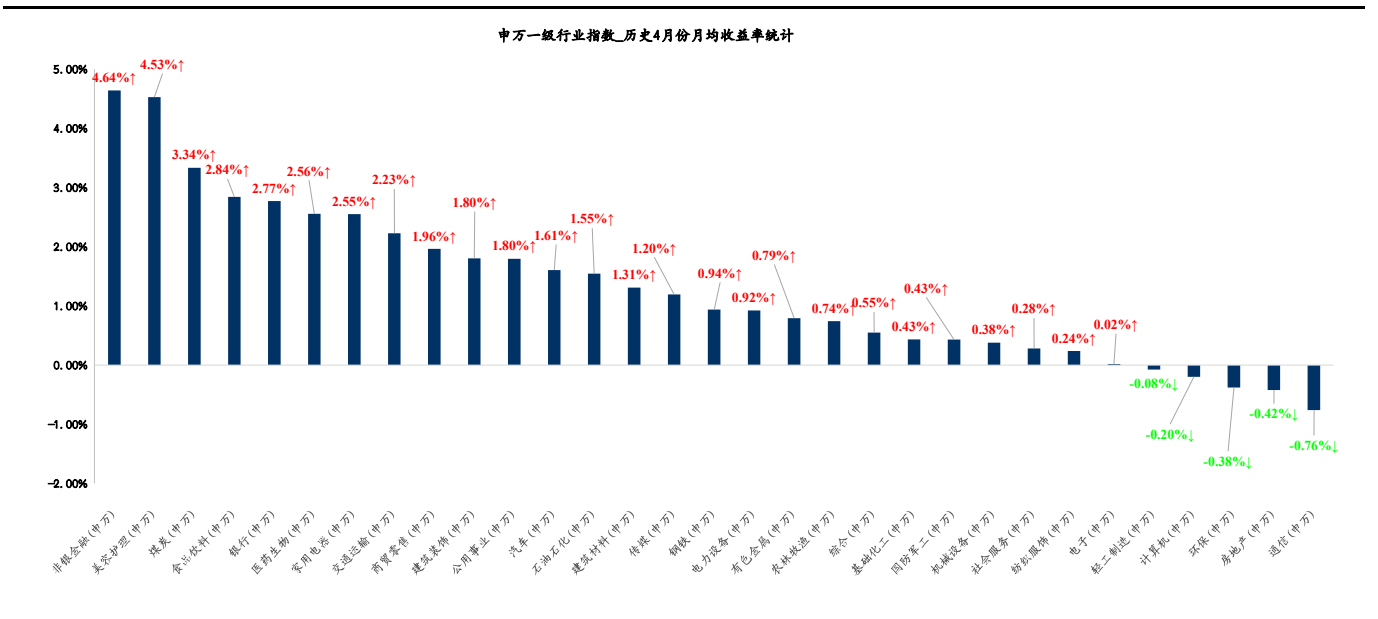
2026/4/10	汽车(申万)	14.42	84.42	上涨	上涨	85	局部底右侧信号, 首日
2026/4/10	家用电器(申万)	4.35	72.54	上涨	下跌	84.1	局部底左侧信号, 持续
2026/4/10	房地产(申万)	5.54	66.19	上涨	下跌	80.32	局部底左侧信号, 首日
2026/4/10	有色金属(申万)	23.4	82.4	上涨	上涨	79.5	无
2026/4/10	社会服务(申万)	15.11	71.39	上涨	下跌	78.14	局部底左侧信号, 持续
2026/4/10	电子(申万)	29.92	84.68	上涨	上涨	77.38	无
2026/4/10	轻工制造(申万)	20.57	74.88	上涨	下跌	77.16	无
2026/4/10	钢铁(申万)	17.95	70.82	上涨	下跌	76.43	局部底左侧信号, 持续
2026/4/10	机械设备(申万)	36.32	84.06	上涨	上涨	73.87	无
2026/4/10	纺织服装(申万)	31.12	73.7	上涨	下跌	71.29	无
2026/4/10	建筑材料(申万)	38.46	76.08	上涨	下跌	68.81	无
2026/4/10	美容护理(申万)	13.1	47.84	上涨	下跌	67.37	局部底左侧信号, 持续
2026/4/10	食品饮料(申万)	24.13	49.68	上涨	下跌	62.77	无
2026/4/10	建筑装饰(申万)	47.39	71.84	上涨	下跌	62.23	无
2026/4/10	环保(申万)	52.64	75.67	上涨	下跌	61.52	无
2026/4/10	基础化工(申万)	49.94	71.59	上涨	下跌	60.82	无
2026/4/10	医药生物(申万)	40.03	59.6	上涨	上涨	59.79	无
2026/4/10	综合(申万)	38.84	57.7	上涨	下跌	59.43	无
2026/4/10	电力设备(申万)	50.93	68.11	上涨	下跌	58.59	无
2026/4/10	交通运输(申万)	37.71	47.9	上涨	下跌	55.09	无
2026/4/10	农林牧渔(申万)	25.17	35.19	下跌	下跌	55.01	无
2026/4/10	通信(申万)	88.07	91.83	上涨	上涨	51.88	无
2026/4/10	石油石化(申万)	46.91	45.05	下跌	下跌	49.07	无
2026/4/10	银行(申万)	40.51	28.78	下跌	下跌	44.14	无
2026/4/10	公用事业(申万)	54.82	37.6	上涨	下跌	41.39	无
2026/4/10	煤炭(申万)	68.44	23.88	下跌	下跌	27.72	无

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

我们统计了1999年12月31日至2025年12月31日申万一级行业指数在每年4月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于1999年12月31日，则按照成立日期计算。

4月份申万一级行业指数平均收益率排名前三名的是：非银金融(申万)(4.64%)，美容护理(申万)(4.53%)，煤炭(申万)(3.34%)，申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是：通信(申万)(-0.76%)，房地产(申万)(-0.42%)，环保(申万)(-0.38%)。

图12：1999年12月31日至2025年12月31日申万一级行业指数4月份平均收益率统计



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 基金配置建议

基金配置方向，我们以ETF为主。筛选ETF时，要求基金成立时间满一年，同时最新一期季报基金规模大于一亿元。

根据我们上述行情研判，我们认为后续市场仍然可能承压，以震荡为主。

因此从基金配置的角度，可根据风险偏好选择积极进取型或多元均衡型ETF组合配置。

表8：后续一周积极进取型配置 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2025 年 12 月 31 日）

代码	简称	重仓股 1	重仓股 2	重仓股 3	重仓股 4	重仓股 5
515880.SH	通信 ETF	中际旭创	新易盛	工业富联	中兴通讯	天孚通信
588200.SH	科创芯片 ETF 嘉实	中芯国际	海光信息	寒武纪	澜起科技	中微公司
560280.SH	工程机械 ETF 广发	徐工机械	三一重工	潍柴动力	恒立液压	中联重科
159566.SZ	储能电池 ETF 易方达	宁德时代	阳光电源	亿纬锂能	英维克	国轩高科
562800.SH	稀有金属 ETF 嘉实	洛阳钼业	北方稀土	华友钴业	盐湖股份	赣锋锂业

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表9：后续一周多元均衡型配置 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2025 年 12 月 31 日）

代码	简称	重仓股 1	重仓股 2	重仓股 3	重仓股 4	重仓股 5
513120.SH	港股创新药 ETF 广发	百济神州	信达生物	康方生物	药明生物	中国生物制药
159870.SZ	化工 ETF 鹏华	万华化学	盐湖股份	藏格矿业	天赐材料	巨化股份
512400.SH	有色金属 ETF 南方	紫金矿业	洛阳钼业	北方稀土	华友钴业	中国铝业
512980.SH	传媒 ETF 广发	分众传媒	巨人网络	蓝色光标	岩山科技	恺英网络
512660.SH	军工 ETF 国泰	中国船舶	光启技术	航天电子	中国卫星	航发动力

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

- 1) 模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；
- 2) 宏观经济不及预期；
- 3) 发生重大预期外的事件。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>