

中东停火，市场情绪回升

策略周报

分析师：郝一凡

分析师登记编码：S0890524080002

电话：021-20321080

邮箱：haoyifan@cnhbstock.com

分析师：刘芳

分析师登记编码：S0890524100002

电话：021-20321091

邮箱：liufang@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

- 1、《波动反复难测，仍要保持耐心——策略周报》2026-03-22
- 2、《中东局势风险被低估？——策略周报》2026-03-15
- 3、《外部烽烟再起，稳健为主——策略周报》2026-03-01
- 4、《波动明显上升，适度回归稳健——策略周报》2026-02-01
- 5、《理性降温，景气度仍是避风港——策略周报》2026-01-18

投资要点

⊕【债市方面】近期债市对外部风险钝化，震荡偏暖。短期来看中东局势扰动明显减轻，叠加通胀略不及预期，债市压力有限。短期来看预计十年期国债收益率或继续在1.80%附近震荡，票息策略整体波动更小。

⊕【股市方面】中东停火，市场情绪修复，高景气占优。中东局势明显缓和，双方均展现出了愿意谈判的意愿，尽管双方核心诉求仍有分歧，但即使再有反复，战争长期化的预期也明显回落，全球风险偏好有望延续逐步回升。考虑到4月为财报季，修复阶段仍是主要围绕高景气方向展开，小微盘不确定性相对偏高。建议关注中证500、AI、通信、电力电网、新能源、有色、传媒等高景气方向机会。

⊕**风险提示：**经济修复不及预期的风险，政策效果不及预期的风险，关税博弈持续升级的风险，地缘政治风险，海外经济衰退风险，外部政策不确定性风险。本报告模拟组合结果基于对应模型计算，非实盘业绩，需警惕模型失效的风险；文中涉及基金组合等模型结果，仅供研究参考，不构成投资建议；模型均基于历史数据测试得到，在未来存在失效的可能，不代表基金未来表现，不对基金的未来表现构成预测。

内容目录

1. 重要事件回顾.....	3
2. 周度行情回顾（4.6-4.12）.....	3
3. 市场展望.....	4
4. A股债市市场重要指标跟踪监测.....	5
5. 华宝资产配置组合表现.....	6
6. 下周重点关注.....	7
7. 风险提示.....	7

图表目录

图 1： 大类资产周度涨跌幅回顾（%）.....	4
图 2： 大类资产配置观点展望.....	5
图 3： A股及债市重要指标变化（%）.....	5
图 4： 国内宏观多资产配置组合表现.....	6
图 5： 全球宏观多资产配置组合表现.....	7

1. 重要事件回顾

1、4月8日，特朗普称，应巴基斯坦请求，美方决定暂缓原计划针对伊朗的军事打击行动，为期两周。随后伊朗最高国家安全委员会也发表声明称，根据最高领袖的建议和最高国家安全委员会批准，接受巴基斯坦提出的停火提议。

2、当地时间4月8日，在美国总统特朗普与伊朗周二达成“双向停火”后，以色列对黎巴嫩发动了迄今为止最猛烈的空袭，造成数百人死亡。伊朗表示，伊方10项停战条款里的三项关键条款已遭违反，霍尔木兹海峡已再次关闭。

3、4月11日，新华社援引塔斯尼姆通讯社报道，鉴于在巴基斯坦首都伊斯兰堡进行的密集磋商以及伊巴领导人会见取得的进展、以色列在黎巴嫩的袭击得到限制，加上美方接受解冻伊朗资产的提议，伊美双方决定启动谈判。稍早前，美国白宫否认美方同意解冻伊朗资产的说法。

2. 周度行情回顾（4.6-4.12）

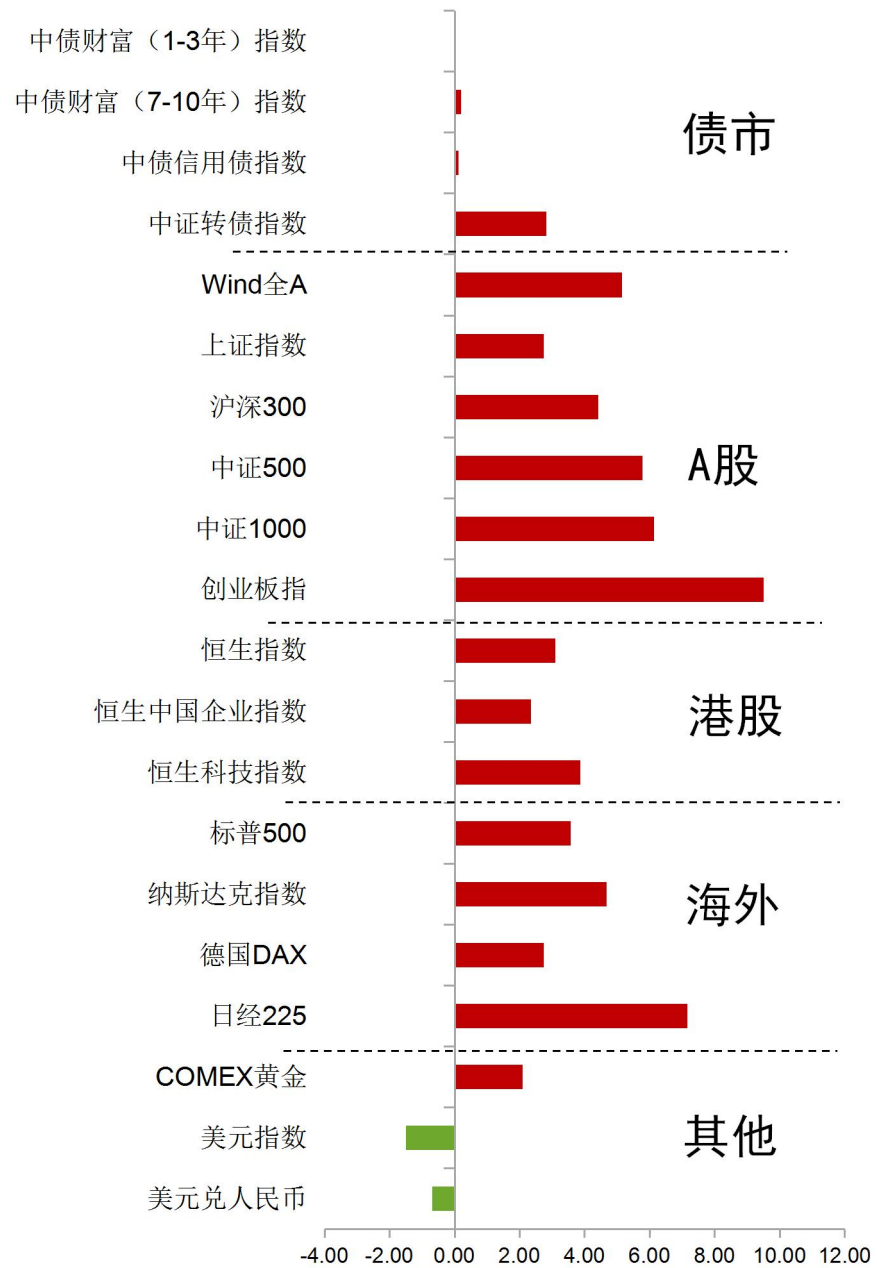
【债市震荡】债市震荡小幅走强。短期内市场窄幅波动，受30年国债供给收缩传闻以及通胀略不及预期影响，超长债收益率周五明显下行，10年期国债收益率向1.80%靠近。

【A股大幅反弹】A股大幅反弹。上证综指涨2.74%，Wind全A涨5.15%，创业板大涨9.5%。由于中东局势缓和，美伊走上谈判桌，全球风险偏好抬升。从内部结构来看，算力、半导体、电力表现偏强。

【港股反弹】港股迎来反弹，全球风险偏好回升，推动港股反弹，恒指上涨3.09%，恒生科技涨3.87%。

【海外市场普涨】海外市场普遍大幅反弹。受中东局势缓和影响，全球股市普遍反弹。

图 1：大类资产周度涨跌幅回顾（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3. 市场展望

【债市方面】近期债市对外部风险钝化，震荡偏暖。短期来看中东局势扰动明显减轻，叠加通胀略不及预期，债市压力有限。短期来看预计十年期国债收益率或继续在 1.80%附近震荡，票息策略整体波动更小。

【股市方面】中东停火，市场情绪修复，高景气占优。中东局势明显缓和，双方均展现出了愿意谈判的意愿，尽管双方核心诉求仍有分歧，但即使再有反复，战争长期化的预期也明显回落，全球风险偏好有望延续逐步回升。考虑到 4 月为财报季，修复阶段仍是主要围绕高景气方向展开，小微盘不确定性相对偏高。建议关注中证 500、AI、通信、电力电网、新能源、有色、传媒等偏高景气方向机会。

【海外市场】海外市场震荡修复。短期内海外市场风险偏好回升，或处于震荡修复阶段，美伊双方谈判核心诉求仍有分歧，不过战争长期化可能性下降，若中东局势反复，则可逢低积极加仓。

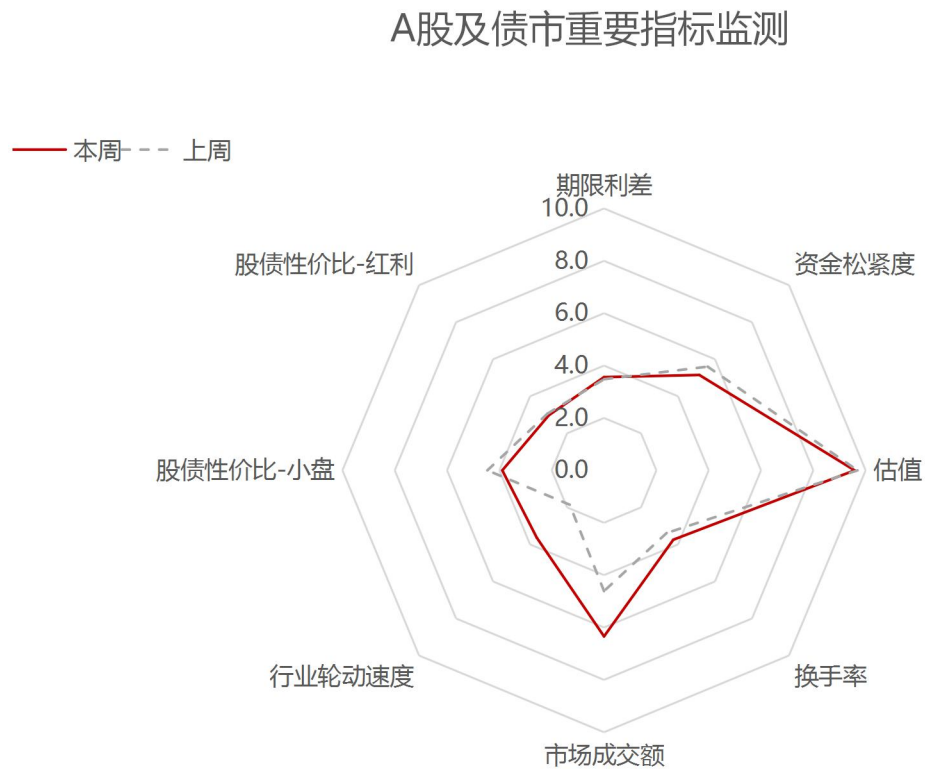
图 2：大类资产配置观点展望

资产	时间维度	市场观点				
		谨慎	相对谨慎	中性	相对乐观	乐观
债市	周度			●		
	月度			●		
A股	周度				●	
	月度				●	
海外	周度				●	
	月度				●	
黄金	周度			●		
	月度				●	

资料来源：华宝证券研究创新部

4. A 股债市市场重要指标跟踪监测

图 3：A 股及债市重要指标变化（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

备注：

期限利差数值越高代表国债收益率曲线越陡峭，越低代表国债收益率曲线越平坦。

资金松紧度数值越高代表短期市场资金量越紧张，越低代表资金量越充足。
 估值数值越高代表 A 股市场估值水平越高。换手率数值越高代表 A 股市场换手率水平越高。
 行业轮动速度越高代表市场轮动越快，越低代表市场轮动越慢。
 股债性价比（小盘）数值越高代表中小盘股性价比越高。股债性价比（红利）数据越高代表 A 股红利性价比越高。

期限利差：期限利差近期整体平稳。

资金松紧度：资金面总体表现平稳。

股债性价比：A 股市场强势反弹，股债性价比有所回落。

A 股估值：本周 A 股走强，估值水平回升。

A 股换手率：市场换手率上升，市场成交活跃度明显回升。

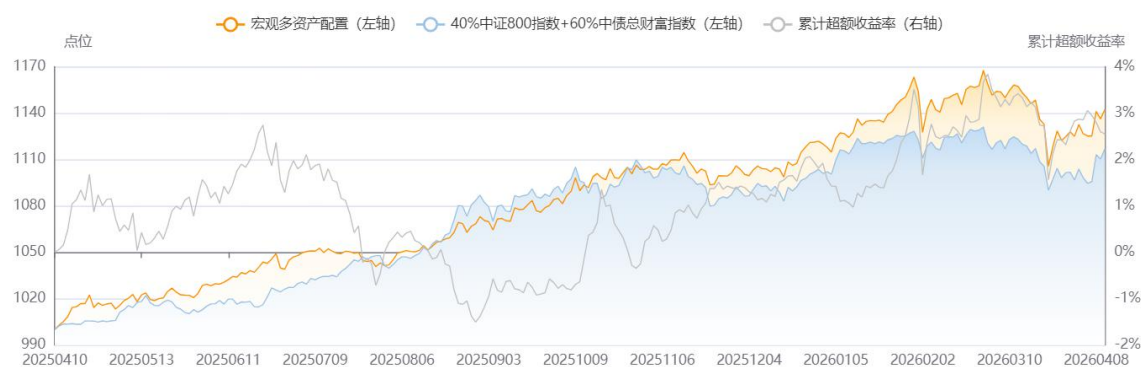
市场成交额：两市日均成交额回升至 21398 亿元，较上周上升 2428 亿元，本周市场成交活跃度底部明显抬升。

行业轮动速度：行业轮动速度继续处于低位，市场热点轮动速度减弱，主要向资源品、算力、电力方向缩圈，整体赚钱效应较弱。

5. 华宝资产配置组合表现

【国内宏观多资产模型】截至 4 月 10 日，近 1 年内的收益率为 14.23%，超过基准（40% 中证 800 指数+60%中债总财富指数）的超额收益率为 2.55%。近 1 年内的夏普比率为 1.89，超过基准的夏普比率 1.72。

图 4：国内宏观多资产配置组合表现

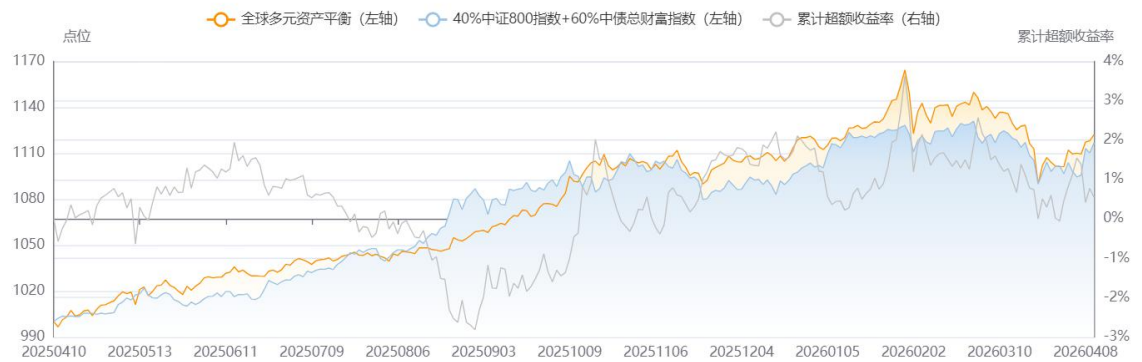


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

备注：以高流动性 ETF 为标的，通过宏观主观判断定期调整多资产配置观点。以经典风险资产+固收的 40、60 比例为配置参考，对风险资产（A 股、黄金）、固收（国债、货币）进行主观配置，根据主观观点适度调整配置比例。权益内部，根据策略观点变化，通过低波红利、沪深 300、中证 2000、银行等 ETF 指数调整权益配置风格。固收内部，以十年期国债 ETF 以及货币 ETF 为核心，并对货币保留最低配置比例以维持配置组合流动性需求。

【全球宏观多资产模型】截至 4 月 10 日，近 1 年内的收益率为 12.22%，超过基准（40% 中证 800 指数+60%中债总财富指数）的超额收益率为 0.54%。近 1 年内的夏普比率为 1.71，基准的夏普比率 1.72。

图 5：全球宏观多资产配置组合表现



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

备注：选择中国国债、A股、美股、日股、黄金对应的ETF，根据海外经济货币政策、国内经济货币政策撰写月度策略报告观点或者点评报告，根据对应观点进行调仓。该组合旨在通过多资产配置，构建较为全面的投资组合，满足投资者跨国多元资产配置的需求。

6. 下周重点关注

4月14日（待定），中国3月进出口数据

4月14日，美国3月PPI数据

4月16日，中国3月及一季度经济数据

7. 风险提示

经济修复不及预期的风险，政策效果不及预期的风险，关税博弈持续升级的风险，地缘政治风险，海外经济衰退风险，外部政策不确定性风险。本报告模拟组合结果基于对应模型计算，非实盘业绩，需警惕模型失效的风险；文中涉及基金组合等模型结果，仅供研究参考，不构成投资建议；模型均基于历史数据测试得到，在未来存在失效的可能，不代表基金未来表现，不对基金的未来表现构成预测。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。