

## 市场要闻

1. **特朗普同意停火两周，伊美谈判将于10日开始，霍尔木兹海峡将开放两周。** 鉴美国总统特朗普7日傍晚在社交媒体发文表示，他已同巴基斯坦总理夏巴兹和陆军参谋长穆尼尔对话，对方请求美方暂缓空袭伊朗，“我同意暂停对伊朗的轰炸和袭击两周，前提是伊朗伊斯兰共和国同意全面、立即且安全地开放霍尔木兹海峡”。“这将是一次双向停火。”伊朗最高国家安全委员会当地时间8日凌晨发表声明称，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. **国家继续对成品油价格采取调控措施。** 据国家发改委4月7日消息，为减缓国际油价上涨对国内的冲击，国家继续对成品油价格采取调控措施。按照成品油价格机制计算，自4月7日24时起，国内汽油、柴油（标准品）价格每吨应分别上调800元、770元，调控后实际上调420元、400元。

## 市场回顾

1. 周二A股市场主要指数涨跌互现。科创50、中证2000、中证1000分别上涨1.42%、1.37%、0.92%，中证500、创业板指分别微涨0.48%、0.36%，沪深300持平，北证50微跌0.34%。市场成交额16236亿元，较上一交易日缩量453亿元。
2. 行业方面，基础化工、石油石化、煤炭、农林牧渔、轻工制造涨幅居前，分别上涨3.66%、2.85%、2.44%、1.89%、1.45%；银行、食品饮料、非银金融、汽车、家用电器跌幅居前，分别下跌0.94%、0.52%、0.42%、0.44%、0.16%。热门概念板块中，动物保健精选、覆铜板、稀土、化学原料精选涨幅居前。
3. 外围方面，台湾加权指数、澳洲标普200、韩国综合指数分别上涨2.02%、1.74%、0.82%，日经225微涨0.03%。欧美市场分化，印度SENSEX30、纳斯达克指数、标普500分别微涨0.69%、0.10%、0.08%；道琼斯工业指数、法国CAC40、英国富时100、分别下跌0.18%、0.67%、0.84%。
4. 美元指数收于99.65，下跌0.54%；美元兑离岸人民币收于6.8563，下跌0.44%。10年期国债到期收益率收于1.819%，下行0.5BP；7天质押式回购加权利率收于1.323%，下行1.46BP。

## 海外观点

瑞银发布新一期中国消费者情绪调查，调研 1,000 名受访者收入增长和预期、消费支出及未来意愿，以追踪收入预期和消费者情绪变化。

过去六个月消费者情绪底部回升，部分得益于财富效应。此次调查显示，受过去六个月薪资收入企稳、财富效应增强支撑，消费者情绪较 2025 年初的低位有所改善。对应去年股市上涨，有投资的受访者情绪好转最为明显，表示投资收入增长的受访者净占比 31%（对比 2025 年 2 月为 17%）。调查中没有房产出租收入的受访者比例达三年来最高水平；但对于有相关收入的受访者，表示租金收入增长的受访者比例小幅上升。因此，在过去六个月增加消费的受访者净占比升至 22%（对比 2025 年 2 月为 14%）；金融投资从净抛售转为净买入（净占比 7%的受访者表示增加了投资，对比 2025 年 2 月净占比 12%的受访者表示减少了投资）。

未来六个月消费预期有所改善，但仍低于 2024 年初水平。财富效应好转延续到了对未来的预期，受访者对于未来六个月的投资和房产出租收入预期有所改善，不过薪资预期较 2025 年 2 月（政策转向后几个月）的预期略有下降。计划增加消费的意愿较 2025 年 2 月和 7 月调研小幅回升，但仍低于 2024 年 3 月调研。投资意愿亦有回升。相比之前调研，更多消费者计划增加支出的领域包括食品饮料、国内游、日常必需品等；计划减少支出的领域包括手袋/珠宝、出境游、房地产等。

收入和财富效应是消费的主要驱动因素；政策支持效应边际递减。本次调研中，消费者认为推动消费增长的主要因素仍为收入增长、就业/收入稳定性，及经济增速；随后为金融市场的财富效应；“以旧换新”补贴继续支撑消费，不过重要性不及一年前。此次调查表明消费本质上是收入和财富的函数，政策支持可以带来短期提振，但其影响或在 1-2 年后边际递减。

2026 年瑞银预计消费持续疲软；政策支持温和。尽管此次调查显示收入和消费预期已从底部回升，但整体情绪仍低于 2024 年初水平。截至目前，2026 年已公布的增量政策支持较为温和，而瑞银预计“以旧换新”补贴对消费的提振会边际递减。基准情景下，预计 2026 年实际消费增速在 4-5%，保持低位。瑞银的预测面临的主要上行风险包括股市表现强于预期、政府出台提振居民收入和/或放宽消费限制的具体措施；下行风险包括更长期的中东冲突、房地产下行超预期，和/或政策落实慢于预期等。

## 利率汇率

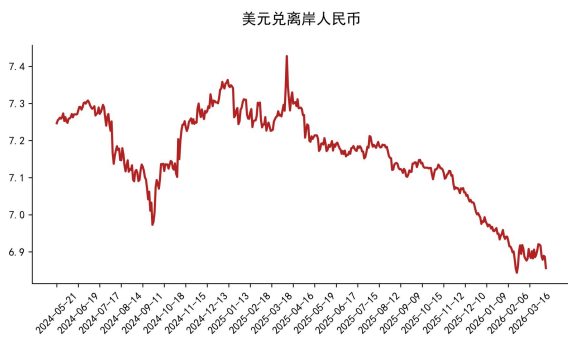
图表 1: 10 年期国债收益率, 最新值 1.819, 变动-0.5BP



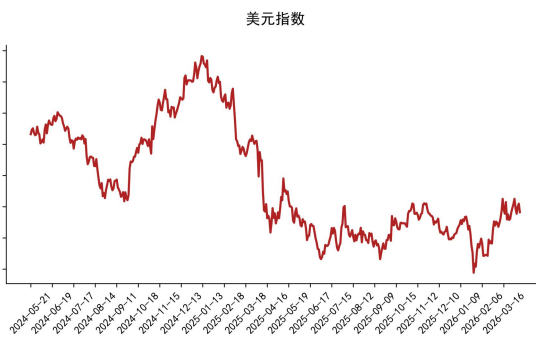
图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.323, 变动-1.46BP



图表 3: 美元兑离岸人民币, 最新值 6.8563, 变动-0.44%

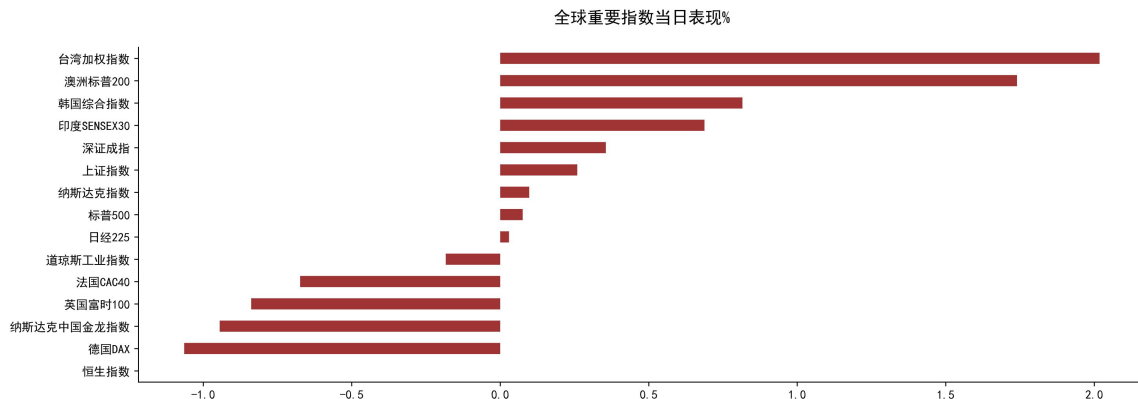


图表 4: 美元指数走势图, 最新值 99.65, 变动-0.54%



## 全球重要市场

图表 5: 全球重要指数当日表现



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

## A 股市场

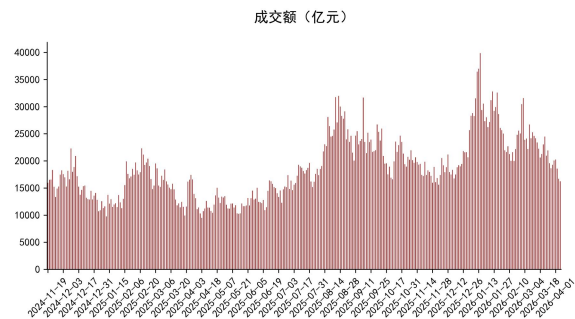
图表 6: A 股市场概况

A股总市值	成交	估值	融资	融券
总市值 <b>108.15</b> 万亿	今年累计 <b>151.68</b> 万亿	PE(TTM) <b>22.47x</b>	余额 <b>--</b> 亿	余额 <b>--</b> 亿
较年初 -0.60 万亿	日均成交 25,280.78 亿	PB(MRQ) <b>5.75x</b>	较一月前 -26,276.68 亿	较一月前 -178.94 亿

指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数
万得全A	0.55	6,315	16,236	-0.34	-1.49	5,489	3,972 94 1,423
上证指数	0.26	3,890	7,239	-0.04	-1.98	2,249	1,529 48 672
深证成指	0.36	13,400	8,905	-0.58	-0.92	500	306 10 184
北证50	-0.34	1,250	94	0.17	-13.19	50	21 -- 29
科创50	1.42	1,274	586	1.41	-5.22	50	23 2 25
创业板指	0.36	3,161	3,944	-0.76	-1.32	100	69 2 29
上证50	-0.00	2,831	990	0.16	-6.62	50	23 -- 27
沪深300	-0.00	4,441	3,783	-0.21	-4.09	300	129 6 165
中证500	0.48	7,571	2,794	-0.61	1.41	500	293 15 192
中证1000	0.92	7,606	3,438	-0.18	0.14	1,000	675 19 306
中证2000	1.37	3,228	3,963	-0.45	0.76	2,000	1,603 22 375
万得双创	0.78	3,739	5,839	0.17	-0.63	1,997	1,481 25 491
万得微...	3.01	571,059	281	-1.68	5.90	400	375 1 24



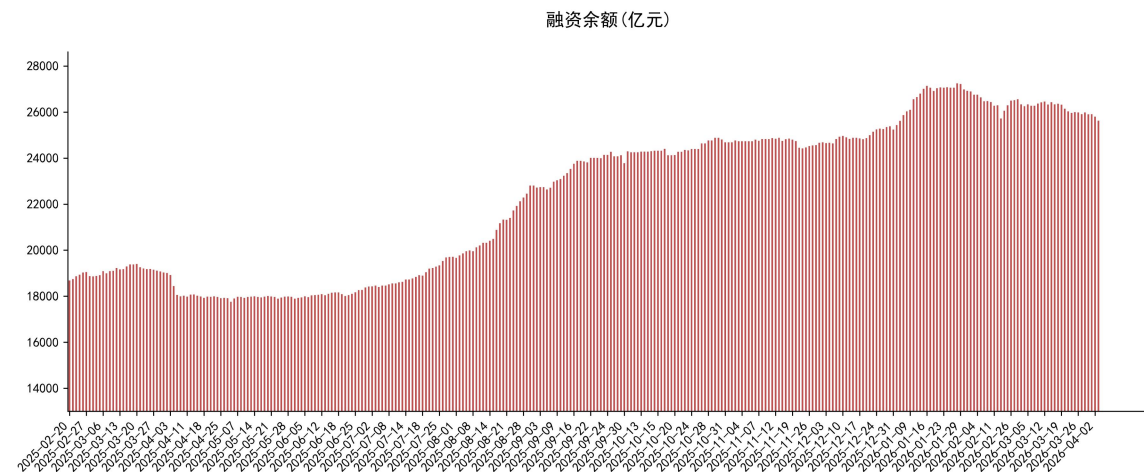
图表 7: 市场成交变化, 最新值为 16236 亿元



图表 8: 市场换手率变化, 最新值为 3.02%



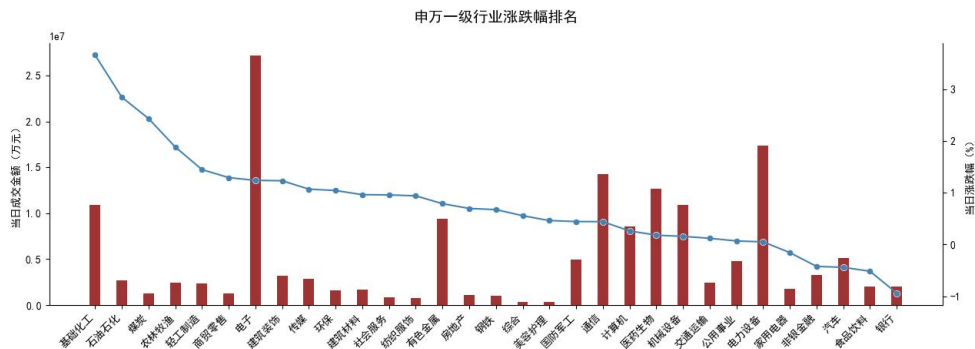
图表 9: 市场融资余额, 最新值为 25627 亿元 (数据截至 2026-04-03)



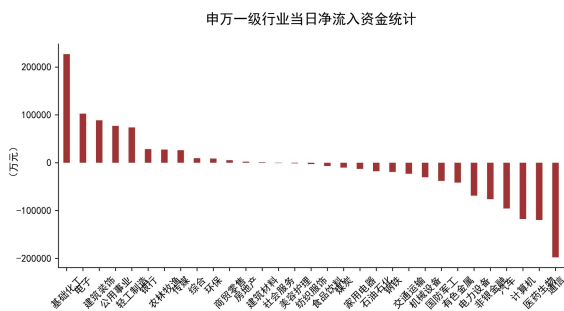
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

## 行业表现

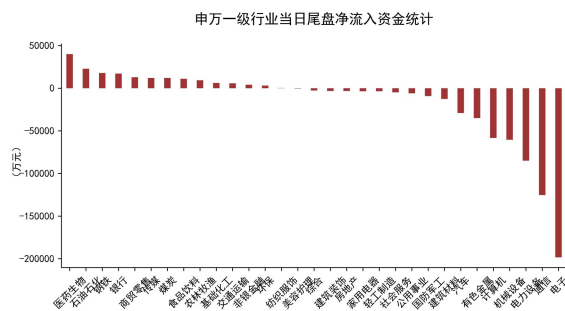
图表 10: 涨跌幅排名前三行业为基础化工、石油石化、煤炭



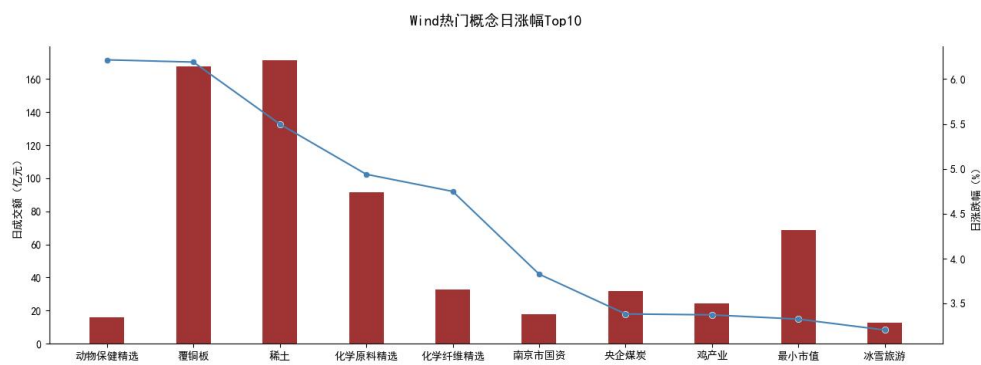
图表 11: 日净流入资金排名前三行业为基础化工、电子、建筑装饰



图表 12: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为医药生物、石油石化、钢铁



图表 13: 涨跌幅排名前三主题为动物保健精选、覆铜板、稀土



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

## 风险提示

- 1、政策力度不及预期；
- 2、房地产市场调整超预期；
- 3、中美紧张关系升温。

## 信息披露

### 研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

### 研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 投资评级定义

以报告日起6个月内，个股相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

### 免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。