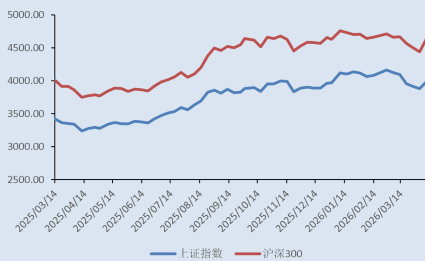


基本面影响因素上升

——A股投资策略周报

华龙证券研究所

A股市场走势 (2025/3/14-2026/4/10)



分析师

姓名：朱金金

执业证书编号：S0230521030009

邮箱：zhujj@hlzq.com

相关阅读

《A股投资策略周报：市场风险偏好有所提升》2026.4.9

《A股月度金股：4月或是市场配置窗口》2026.3.31

《A股投资策略周报：市场稳定的预期未变》2026.3.24

请认真阅读文后免责条款

摘要（核心观点）：

- 上周行业风格指数均上涨。金融、周期、消费、成长、稳定等风格指数的平均区间涨跌幅分别为0.4%、1.08%、0.33%、2.01%、0.30%，风格指数均上涨，其中成长、周期风格整体表现较好，显示市场风险偏好明显恢复。市场风险偏好回升的重要原因是美伊冲突因谈判进展出现阶段缓和，带动市场情绪面向积极转变。
- CPI同比温和上涨，PPI同比转涨。①3月CPI同比继续保持温和上涨，涨幅略有回落至1.0%。其中，工业消费品价格上涨2.2%，涨幅比上月扩大1.1个百分点。3月CPI环比下降0.7%，主要受食品和服务价格季节性回落影响。②3月PPI同比由上月下降0.9%转为上涨0.5%，为连续下降41个月后首次上涨。3月PPI环比上涨1.0%，连续6个月上涨，涨幅比上月扩大0.6个百分点。
- 美伊谈判有进展但存分歧。美伊伊斯兰堡谈判于12日结束，双方暂未达成协议，基本上符合市场预期。相较于兵戎相见再到谈判桌前，本身就意味着美伊冲突出现积极进展，并且双方在“一些问题上达成了共识”，不过双方仍在一些问题上存在分歧。因美伊7日宣布停火两周，目前对于双方还有再次进行谈判的时间。
- 基本面影响因素上升。上周市场主要指数均上涨。市场表现较好的原因，一方面是关于美伊谈判约定于巴基斯坦伊斯兰堡举行，同时双方于4月7日至8日达成停火，期限两周，受此影响市场风险偏好回升。另一方面是业绩披露期，相关板块业绩表现较好，为市场提供了较好的配置方向。短期来看，美伊冲突可能仍有反复，但市场感受可能有所钝化，市场总体可能稳定，但冲突的继续演化方向以及美伊谈判的进展仍是重要的观察因素。此外基本面预期向好，以及业绩表现较好的板块将继续为市场提供结构性机会。
- 行业及主题配置。一是科技与先进制造等成长方向。新动能成长壮大，人工智能应用加快叠加算力需求增长以及绿色转型赋能发展，相关板块价格数据显示保持较高的景气度。关注电子、软件、通信服务等TMT方向；电力设备、国防军工、自动化设备等先进制造方向。二是扩大内需和反内卷及供需变化。3月国内部分行业供需改善，市场竞争持续优化。关注汽车、家用电器、医疗器械；有色金属、特钢、化学纤维等。三是主题关注十五五规划、人工智能+、商业航天、低空经济、人形机器人等。四是业绩公布期，关注业绩超预期增长方向。
- 风险提示：经济不及预期风险；行业风险；汇率风险；数据风险；贸易保护主义风险；全球流动性风险；黑天鹅事件等。

内容目录

1. 策略观点	1
1.1 市场聚焦	1
1.2 市场研判	2
2. 市场数据	4
2.1 全球及国内指数表现	4
2.2 行业及概念指数表现	4
2.3 融资交易行业方向	5
2.4 市场及行业估值	6
3. 事件日历	7
4. 风险提示	8

图目录

图 1: 风格指数收益率走势	1
图 2: CPI 及 PPI 走势(%)	2
图 3: 全球主要指数涨跌幅(%)	4
图 4: 国内指数涨跌幅(%)	4
图 5: 行业指数涨跌幅(%)	4
图 6: 概念指数涨幅前十板块(%)	5
图 7: 概念指数跌幅前十板块(%)	5
图 8: 期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元)	5

表目录

表 1: 风格涨跌幅	1
表 2: 美伊谈判经过	3
表 3: 主要宽基指数市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位	6
表 4: 行业市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位	6
表 5: 事件前瞻	7

1. 策略观点

1.1 市场聚焦

(1) 上周行业风格指数均上涨

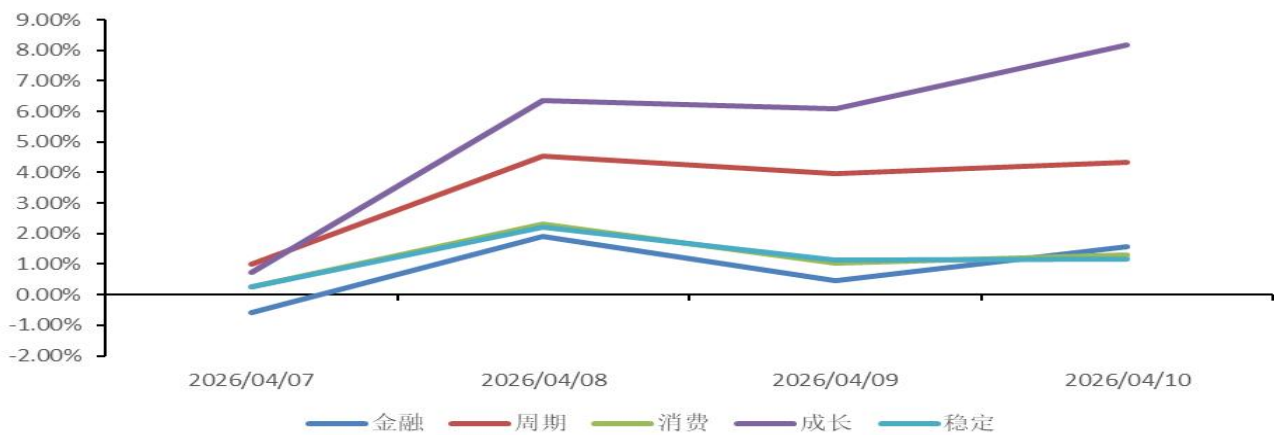
金融、周期、消费、成长、稳定等风格指数的平均区间涨跌幅分别为 0.4%、1.08%、0.33%、2.01%、0.30%，风格指数均上涨，其中成长、周期风格整体表现较好，显示市场风险偏好明显恢复。市场风险偏好回升的重要原因是美伊冲突因谈判进展出现阶段缓和，带动市场情绪面向积极转变。此外部分受市场关注度较高的板块在业绩披露方面传出利好，推动了市场做多情绪的回升。

表 1：风格涨跌幅

证券简称	区间涨跌幅(%)				平均涨跌幅
	2026-4-7	2026-4-8	2026-4-9	2026-4-10	
金融	-0.58	2.49	-1.40	1.09	0.40
周期	1.01	3.50	-0.56	0.36	1.08
消费	0.27	2.04	-1.26	0.27	0.33
成长	0.72	5.62	-0.27	1.98	2.01
稳定	0.27	1.94	-1.07	0.04	0.30

资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 1：风格指数收益率走势



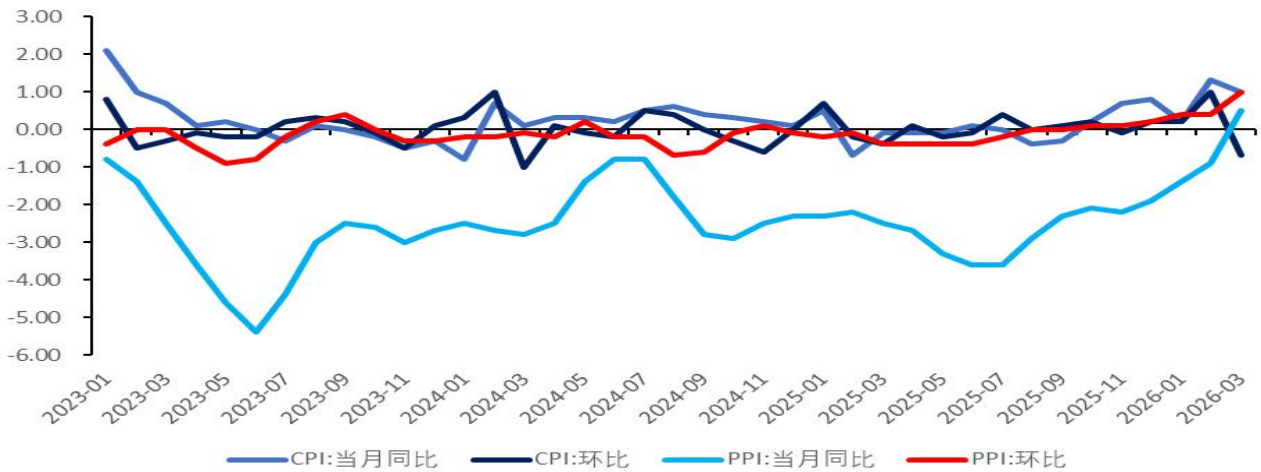
资料来源：Wind，华龙证券研究所

(2)CPI 同比温和上涨，PPI 同比转涨

①3月CPI同比继续保持温和上涨，涨幅略有回落至1.0%。其中，工业消费品价格上涨2.2%，涨幅比上月扩大1.1个百分点。工业消费品中，汽油价格由降转涨，上涨3.8%，影响CPI同比上涨约0.11个百分点。3月CPI环比下降0.7%，主要受食品和服务价格季节性回落影响。食品价格由上月上涨1.9%转为下降2.7%，影响CPI环比下降约0.48个百分点。服务价格由上月上涨1.1%转为下降1.1%，影响CPI环比下降约0.51个百分点。受原材料成本上涨和需求较旺影响，数据存储设备价格上涨5.5%。

②3月PPI同比由上月下降0.9%转为上涨0.5%，为连续下降41个月后首次上涨。主要特点：一是国际输入性因素影响国内相关行业价格上涨或降幅收窄。有色金属矿采选业价格同比上涨36.4%，有色金属冶炼和压延加工业价格上涨22.4%，涨幅比上月分别扩大6.2个和0.3个百分点；石油和天然气开采业价格由上月下降12.9%转为上涨5.2%。二是国内部分行业供需关系改善，价格有所上行。光伏设备及元器件制造、锂离子电池制造价格分别上涨5.2%和2.5%；“人工智能+”加快拓展、算力需求快速增长，光纤制造价格上涨76.1%，外存储设备及部件价格上涨21.1%，电子专用材料制造价格上涨18.7%；生物质燃料加工、废弃资源综合利用业价格分别上涨6.1%和0.9%。3月PPI环比上涨1.0%，连续6个月上涨，涨幅比上月扩大0.6个百分点。

图 2：CPI 及 PPI 走势 (%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

(3)美伊谈判有进展但存分歧

美伊伊斯兰堡谈判于12日结束，双方暂未达成协议，基本上符合市场预期。相较于兵戎相见再到谈判桌前，本身就意味着美伊冲突出现积极进展，并且双方在“一些问题上达成了共识”，不过双方仍在一些问题上存在分歧，双方谈判聚焦的核心议题主要包括霍尔木兹海峡重新开放、浓缩铀问题等。因美伊7日宣布停火两周，目前对于双方还有再次进行谈判的时间。

表 2: 美伊谈判经过

时间	谈判经过
4月10日	伊朗代表团深夜抵达巴基斯坦，多次会见巴基斯坦领导人，抗议美国“在谈判伊始就违背承诺”，并为谈判作出必要安排
4月11日	参加美伊谈判的美方代表团抵达巴基斯坦。伊朗代表团先与巴基斯坦总理会谈，随后开始与美方会谈。伊美双方先开展主要代表团会谈，随后还进行了专家组会谈。持续时间约 21 小时
4月12日	举行了本次谈判的最后一轮会谈和文本交换，会谈无果而终。下一轮谈判的计划、时间和地点未宣布

资料来源：封面新闻，文汇报，华龙证券研究所

1.2 市场研判

基本面影响因素上升。上周(2026年4月7日-2026年4月10日)上证指数区间涨跌幅为 2.74%、沪深 300 区间涨跌幅为 4.41%、万得全 A 指数区间涨跌幅为 5.15%，上周市场主要指数均上涨。市场表现较好的原因，一方面是关于美伊谈判约定于巴基斯坦伊斯兰堡举行，同时双方于 4 月 7 日至 8 日达成停火，期限两周，受此影响市场风险偏好回升。另一方面是业绩披露期，相关板块业绩表现较好，为市场提供了较好的配置方向。短期来看，美伊冲突可能仍有反复，但市场感受可能有所钝化，市场总体可能稳定，但冲突的继续演化方向以及美伊谈判的进展仍是重要的观察因素。此外基本面预期向好，以及业绩表现较好的板块将继续为市场提供结构性机会。

行业及主题配置。一是科技与先进制造等成长方向。新动能成长壮大，人工智能应用加快叠加算力需求增长以及绿色转型赋能发展，相关板块价格数据显示保持较高的景气度。关注电子、软件、通信服务等 TMT 方向；电力设备、国防军工、自动化设备等先进制造方向。二是扩大内需和反内卷及供需变化。3 月国内部分行业供需改善，市场竞争持续优化。关注汽车、家用电器、医疗器械；有色金属、特钢、化学纤维等。三是主题关注十五五规划、人工智能+、商业航天、低空经济、人形机器人等。四是业绩公布期，关注业绩超预期增长方向。

2. 市场数据

2.1 全球及国内指数表现

图 3：全球主要指数涨跌幅(%)

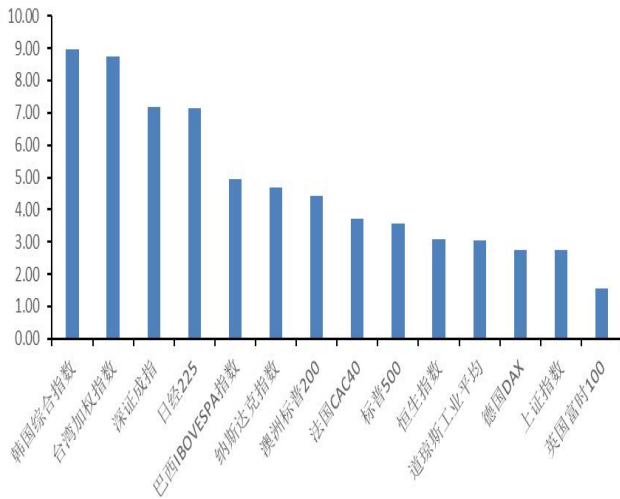
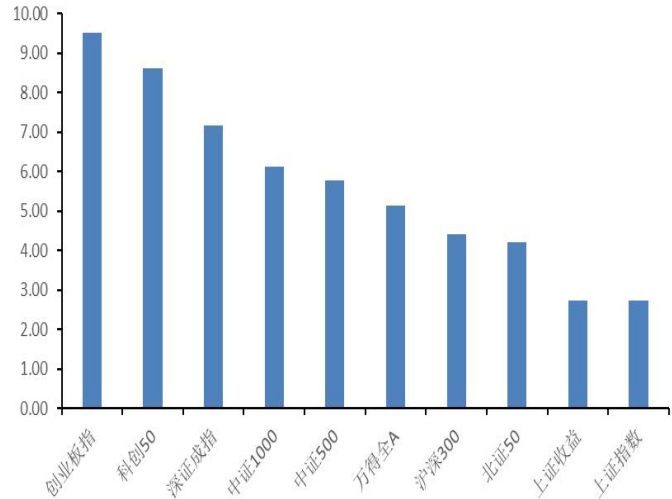


图 4：国内指数涨跌幅(%)

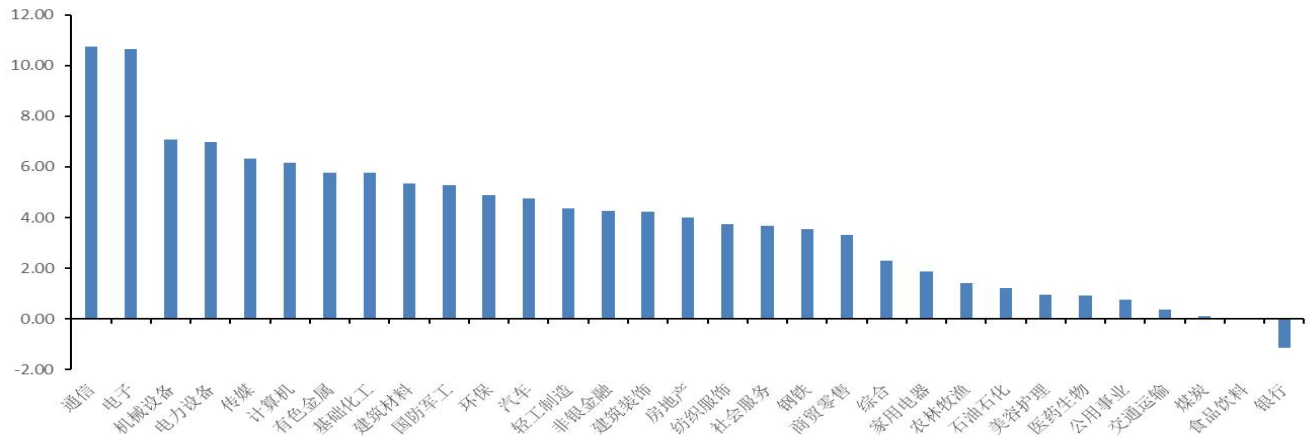


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 4 月 7 日-2026 年 4 月 10 日

2.2 行业及概念指数表现

图 5：行业指数涨跌幅(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 4 月 7 日-2026 年 4 月 10 日

图 6: 概念指数涨幅前十板块(%)

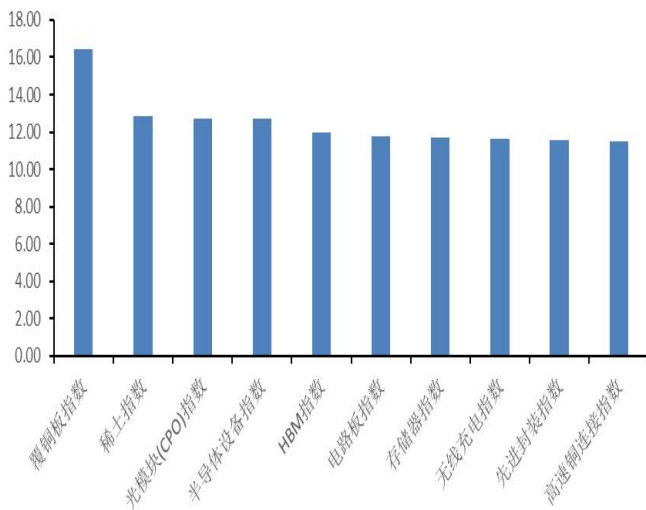
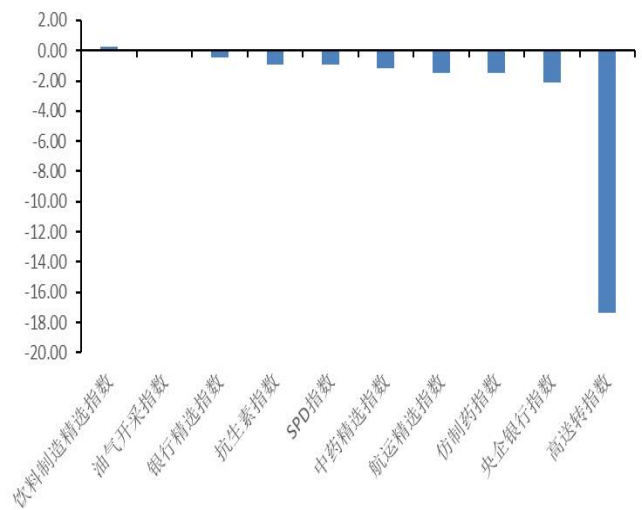


图 7: 概念指数跌幅前十板块(%)

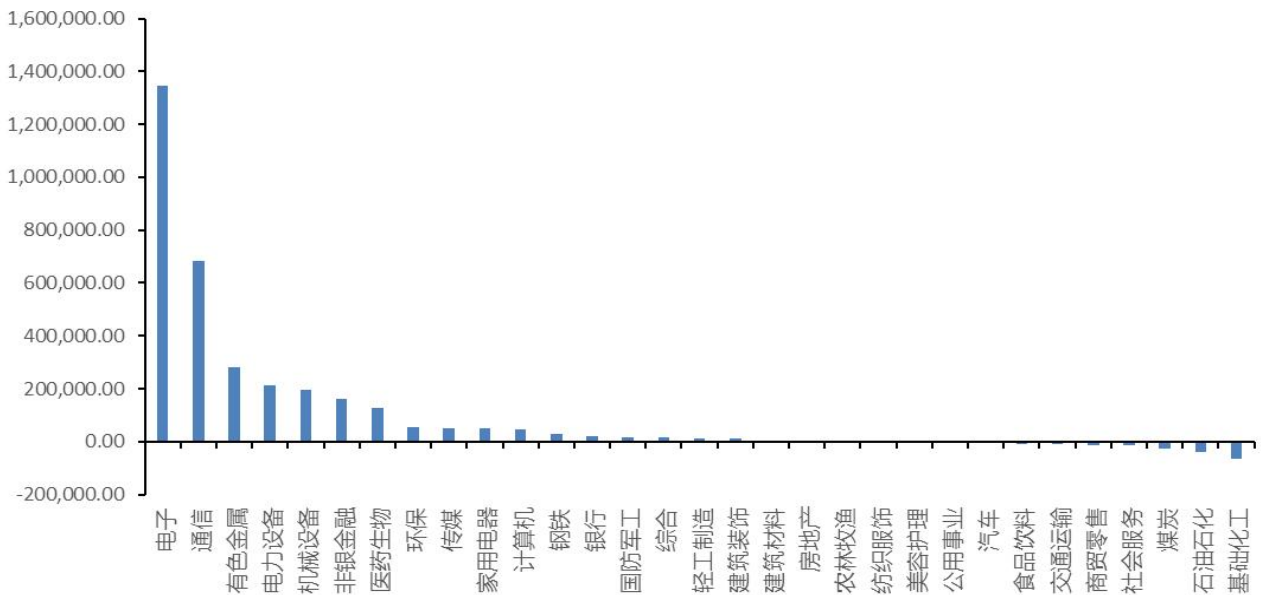


资料来源: Wind, 华龙证券研究所

注: 时间区间为 2026 年 4 月 7 日-2026 年 4 月 10 日

2.3 融资交易行业方向

图 8: 期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元)



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

注: 时间区间为 2026 年 4 月 7 日-2026 年 4 月 10 日

2.4 市场及行业估值

表 3：主要宽基指数市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位

证券简称	市盈率分位数%	市净率分位数%
创业板指	51.65	70.59
北证 50	68.27	74.87
沪深 300	83.71	50.50
中证 1000	90.85	69.40
科创 50	95.72	63.90
万得全 A	96.02	66.51
中证 500	97.39	89.57
上证指数	97.53	66.51
上证收益	97.53	66.51
深证成指	99.36	66.93

资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2017 年 4 月 10 日-2026 年 4 月 10 日

表 4：行业市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位

证券简称	市盈率分位数%	市净率分位数%
非银金融	0.82	23.90
食品饮料	5.74	0.55
家用电器	27.36	11.41
美容护理	33.44	12.56
农林牧渔	34.19	15.65
银行	38.79	24.82
社会服务	48.33	18.32
公用事业	50.00	69.83
有色金属	52.65	95.36
医药生物	57.89	20.75
汽车	64.62	87.83
纺织服装	68.80	65.07
交通运输	71.36	24.93
电力设备	72.76	71.11
传媒	81.88	83.44
国防军工	86.51	90.90
环保	86.77	64.07
计算机	88.01	77.95
机械设备	88.66	98.06
建筑装饰	89.11	37.69
钢铁	89.57	70.38
通信	90.99	100.00
轻工制造	92.36	69.40
石油石化	92.72	74.98
煤炭	94.14	75.64

商贸零售	95.45	63.01
基础化工	96.48	71.43
电子	96.57	98.28
建筑材料	98.99	33.07
房地产	99.63	23.83
综合	100.00	94.42

资料来源: Wind, 华龙证券研究所

注: 时间区间为 2017 年 4 月 10 日-2026 年 4 月 10 日

3. 事件日历

表 5: 事件前瞻

日期	指标名称	国家/地区
2026-04-13	3 月 M2: 同比 (%)	中国
2026-04-13	3 月 M1: 同比 (%)	中国
2026-04-13	3 月 M0: 同比 (%)	中国
2026-04-13	3 月社会融资规模存量: 同比 (%)	中国
2026-04-14	3 月进出口金额: 累计同比 (%)	中国
2026-04-14	3 月出口金额: 累计同比 (%)	中国
2026-04-14	3 月进口金额: 累计同比 (%)	中国
2026-04-14	3 月出口金额: 当月同比 (%)	中国
2026-04-14	3 月进口金额: 当月同比 (%)	中国
2026-04-14	3 月进出口金额: 当月同比 (%)	中国
2026-04-14	3 月 PPI 最终需求: 季调: 同比 (%)	美国
2026-04-15	4 月 10 日原油库存量 (千桶)	美国
2026-04-15	4 月 10 日战略石油储备库存量 (千桶)	美国
2026-04-16	3 月固定资产投资: 累计同比 (%)	中国
2026-04-16	3 月社会消费品零售总额: 当月同比 (%)	中国
2026-04-16	3 月工业增加值: 当月同比 (%)	中国
2026-04-16	第一季度 GDP: 当季同比 (%)	中国
2026-04-16	4 月 11 日初请失业金人数: 季调 (人)	美国

资料来源: Wind, 华龙证券研究所

4. 风险提示

(1) 经济不及预期风险。在政策的支撑下，经济稳中有进，政策延续发力提振内需，经济有望实现质的有效提升和量的合理增长，但仍会受到很多不确定因素的影响，若经济增长不及预期可能会引发市场波动。

(2) 行业风险。行业业绩会受到多种因素影响，如供求关系、行业周期、关税政策等，若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。

(3) 汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于 A 股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。

(4) 数据风险。市场历史数据表现不能完全代表未来，且市场受多种因素影响，存在结果与实际存在差距的风险，以及第三方预测数据误差风险。

(5) 贸易保护主义风险。全球贸易保护主义事件频率有所上升，尤其涉及到关税领域，若由此带来全球贸易摩擦增多，可能会引发全球经济衰退风险。

(6) 全球流动性风险。美联储降息预期存在调整和预期差，可能导致全球流动性预期变化，叠加其他潜在因素可能影响流动性预期，进而造成全球市场波动的传导风险。

(7) 黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生扰动，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，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，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但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。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层
邮编：100033

兰州

地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼
邮编：730030
电话：0931-4635761

上海

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼
邮编：200000

深圳

地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层
邮编：518046