

局势扑朔，以静制动

【20260406-20260412】

核心观点

➤ **大类资产总览：权益市场重压后迎来反弹。**

本周，权益市场受益于地缘政治缓和因素影响，积压已久的情绪得到释放，全球市场得到修复，全球投资者风险偏好提升，主要市场大幅反弹，A股也走出了相对亮眼的表现。情绪面带动下，前期超跌的双创类热点板块带头拉升，以通信、芯片为主，再度带动了市场热情。同时，通胀数据发布，表现偏优，经济弱复苏预期达成，也同样给予了市场一定的信心。从短期周线来看，市场似乎正在适应地缘冲突的持续，并对于利好的敏感度较高，侧面反映出投资者对于地缘冲突的结束有着较高的预期与期待，同时对于市场的韧性有相对乐观的预期。而债市表现相对较优，持续拉升，3月通胀数据整体表现温和，整体符合市场预期，在流动性依然充裕，且地缘冲突尚未停止下，债市依然有向上动能。商品市场则有所回落，美伊战争出现停火谈判契机下，原油价格迅速回落，对商品指数产生较大影响。

➤ **本周A股观点：局势扑朔，以静制动。**

进入四月，国际局势一度迎来阶段性缓和，美伊冲突进入初步谈判阶段，霍尔木兹海峡短暂开放，推动市场投资者情绪拉升。全球市场迎来修复，A股也不例外，重要指数再度上涨，重回关键点位，以通信、芯片为首的热点板块大量吸金，带动市场上行，前期回落较多的双创板块一举回暖，创业板指更冲击了年内新高。而向后看，局势依然扑朔，当宜静不宜动。短期来看，地缘冲突的极端影响虽然被市场吸收，但谈判破裂，短期阶段性反复依然挑动着市场神经，原油价格大幅的波动，也为市场增添了更多不确定性，板块的轮动依然在持续，频繁的交易反而可能受市场影响而拉低收益。而中长期来看，稳定的国内环境，依然能够为市场带来较强的韧性。可以看到，从政策面角度，不论是一以贯之的宽松的总量政策，还是近期对于创业板的政策支持，都能够反映出上层对于国内经济，以及资本市场的重视与呵护；而从经济面角度，通胀的温和回暖，PPI的转正，无不在证明国内经济的韧性与优势，稳定的国内环境也能够给予市场投资者更多信心与预期，有望带动市场在浪疾风高的大环境中平稳前行。综合来看，短期市场仍会呈现波动加大、热点板块轮动

大同证券研究中心

分析师：景剑文

执业证书编号：

S0770523090001

邮箱：jingjw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路111号

山西世贸中心A座F12、F13

网址：

<http://www.dtsbc.com.cn>

的特点,但中长期,内部的稳定性有望效弥外部环境的影响。

A股配置建议:或可重点关注双创板块结构性机会,如通信、芯片等方向。同时,重点关注资源品类变化表现。

➤ **本周债市观点:短期债市仍相对坚挺。**

进入四月,债市依然延续了三月的良好行情。一方面,地缘冲突虽然度过了初期阶段,但仍在持续;另一方面,宽松的市场环境,依然为债市提供了更良好的资金支持。而向后看,短期通胀数据的温和回升,依然有望推动债市上涨,但中长期仍需关注权益市场和商品市场情况,避免两大市场吸金。

债市配置建议:短期债市仍然有望持续向上,因此,更具灵活性的短债或将是参与债市的更优选择。

➤ **本周商品观点:供需仍是影响商品市场的主要因素。**

在本周,商品市场再度缓幅回落,能化对于商品市场的影响目前仍然偏高,而美伊谈判预期带来的地缘冲突短期缓和、霍尔木兹海峡的短暂通航,对于原油价格都有较大影响。向后看,虽然伴随着周末消息面中,美伊谈判的破裂,原油价格再度拉升,但原油价格再度持续大幅上涨的可能性偏低。主要系供需关系影响所致。在海运受阻、原油价格大幅波动的过程中,可能迫使更多国家寻求低原油供应下的破局之路,进而对全球经济发展产生影响。在适应原油供应收缩过程中,下游需求端可能因此产生一定缩窄,进而对油价产生一定影响。因此,短期仍需关注资源品类涨价下,带来的异动,但宜以静制动。

商品配置建议:黄金、有色等板块或可持续关注,原油短期警惕波动风险。

每周一图:权益市场大幅回落

股票市场 行情概述	区间起始日	2026-03-09	2026-03-16	2026-03-23	2026-03-30	2026-04-07	本周走势
	区间结束日	2026-03-13	2026-03-20	2026-03-27	2026-04-03	2026-04-10	
	周行情特征	大幅回调	走势分化	低位震荡	持续回落	触底反弹	
主要指数 区间涨跌幅	上证指数(%)	-0.70	-3.38	-1.09	-0.86	2.74	
	深证成指(%)	0.76	-2.90	-0.76	-2.96	7.16	
	创业板指(%)	2.51	1.26	-1.68	-4.44	9.50	
	科创50(%)	-2.88	-4.03	-1.33	-3.42	8.62	
	北证50(%)	-2.15	-5.76	-3.40	-1.32	4.22	
	万得全A(%)	-0.48	-4.13	-0.73	-2.25	5.15	
市场成交情况	日均成交量(亿股)	1537	1398	1397	1206	1210	
	日均成交额(亿元)	24987	22111	21116	18970	21398	
个股涨跌情况	上涨数(家)	1940	594	2218	1119	4901	
	下跌数(家)	3478	4882	3210	3478	565	

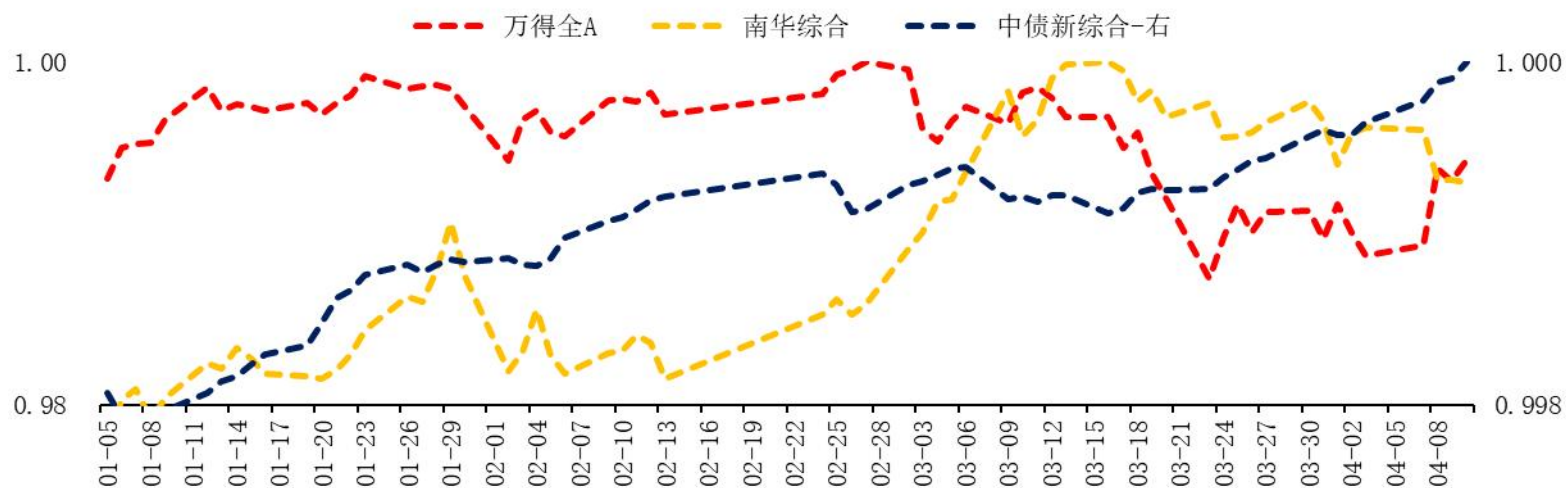
数据来源: Wind, 大同证券

风险提示：热门板块突发利空、地缘政治持续引发全球市场扰动

一、大类资产总体表现：权益市场重压后迎来反弹

本周，权益市场受益于地缘政治缓和因素影响，积压已久的情绪得到释放，全球市场得到修复，全球投资者风险偏好提升，主要市场大幅反弹，A股也走出了相对亮眼的表现。情绪面带动下，前期超跌的双创类热点板块带头拉升，以通信、芯片为主，再度带动了市场热情。同时，通胀数据发布，表现偏优，经济弱复苏预期达成，也同样给予了市场一定的信心。从短期周线来看，市场似乎正在适应地缘冲突的持续，并对于利好的敏感度较高，侧面反映出投资者对于地缘冲突的结束有着较高的预期与期待，同时对于市场的韧性有相对乐观的预期。而债市表现相对较优，持续拉升，3月通胀数据整体表现温和，整体符合市场预期，在流动性依然充裕，且地缘冲突尚未停止下，债市依然有向上动能。商品市场则有所回落，美伊战争出现停火谈判契机下，原油价格迅速回落，对商品指数产生较大影响。

图表 1：股债拉升，南市回落



数据来源：Wind，大同证券

二、权益市场：局势扑朔，以静制动

(一) 核心观点：进入四月，国际局势一度迎来阶段性缓和，美伊冲突进入初步谈判阶段，霍尔木兹海峡短暂开放，推动市场投资者情绪拉升。全球市场迎来修复，A股也不例外，重要指数再度上涨，重回关键点位，以通信、芯片



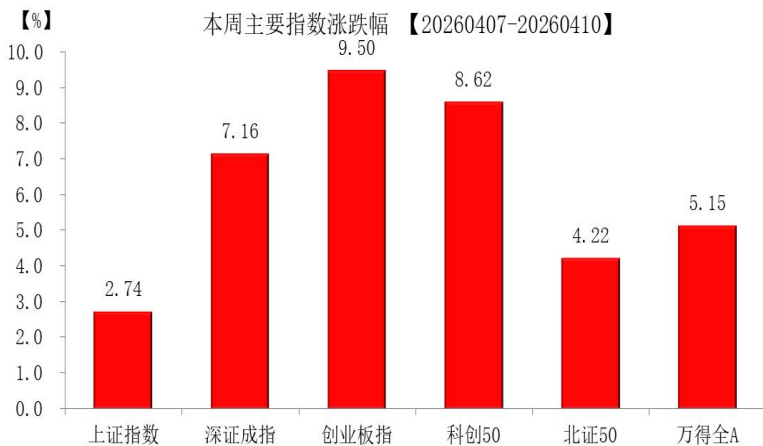
为首的热点板块大量吸金，带动市场上行，前期回落较多的双创板块一举回暖，创业板指更冲击了年内新高。而向后看，局势依然扑朔，当宜静不宜动。短期来看，地缘冲突的极端影响虽然被市场吸收，但谈判破裂，短期阶段性反复依然挑动着市场神经，原油价格大幅的波动，也为市场增添了更多不确定性，板块的轮动依然在持续，频繁的交易反而可能受市场影响而拉低收益。而中长期来看，稳定的国内环境，依然能够为市场带来较强的韧性。可以看到，从政策面角度，不论是一以贯之的宽松的总量政策，还是近期对于创业板的政策支持，都能够反映出上层对于国内经济，以及资本市场的重视与呵护；而从经济面角度，通胀的温和回暖，PPI的转正，无不在证明国内经济的韧性与优势，稳定的国内环境也能够给予市场投资者更多信心与预期，有望带动市场在浪疾风高的大环境中平稳前行。综合来看，短期市场依然会呈现波动加大、热点板块轮动的特点，但中长期，内部的稳定性有望效弥外部环境的影响：

1. 资源品类短期仍有阶段性机会，仍需观望地缘冲突烈度。当前，地缘冲突仍存在不确定性，谈判破裂后，原油价格周末再度飙升，美伊冲突的反复在短期依然在持续，而原油、化工等相关品种依然有望借机走强。但当前变局交织，切忌追高。

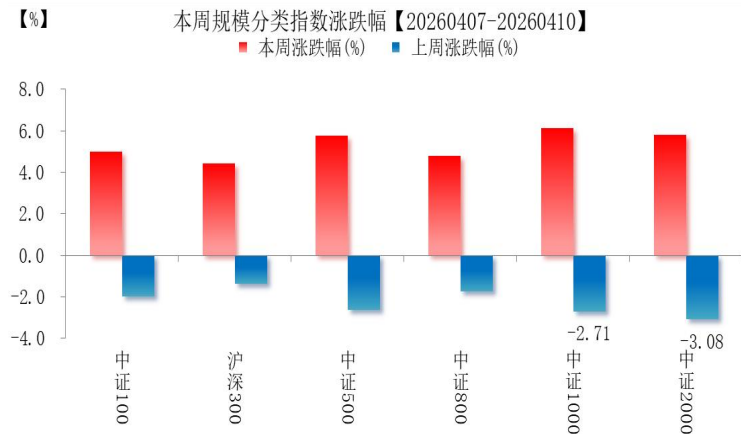
2. 双创板块行情延续，中长期来看，主线不宜变更。可以看到，在行情修复之下，依然是双创板块率先启动，在政策面、基本面和情绪面的三重共振下，双创板块依然是中长期的主线，依然值得关注。但同样也要看到，双创板块内部依然存在分化，强者恒强的逻辑依然适用。

因此，我们综合认为，短期地缘政治反复下，市场仍可能受到阶段性影响，但中长期来看，市场依然在正确的道路上平稳前行。

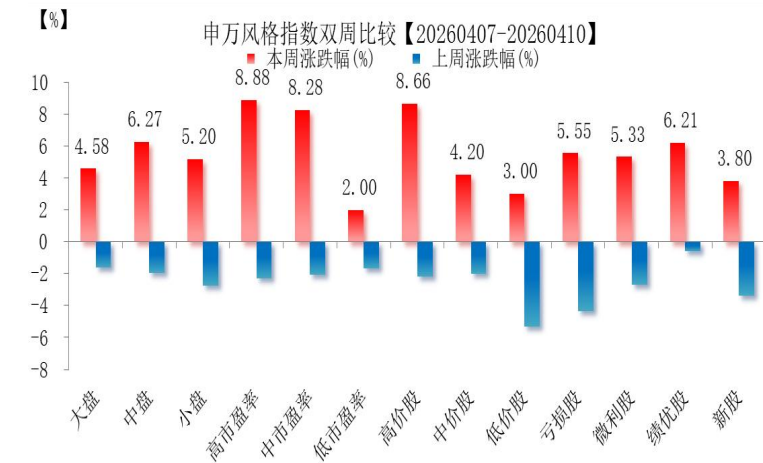
（二）配置建议：或可重点关注双创板块结构性机会，如通信、芯片等方向。同时，重点关注资源品类变化表现。

图表 2：本周主要指数悉数收涨


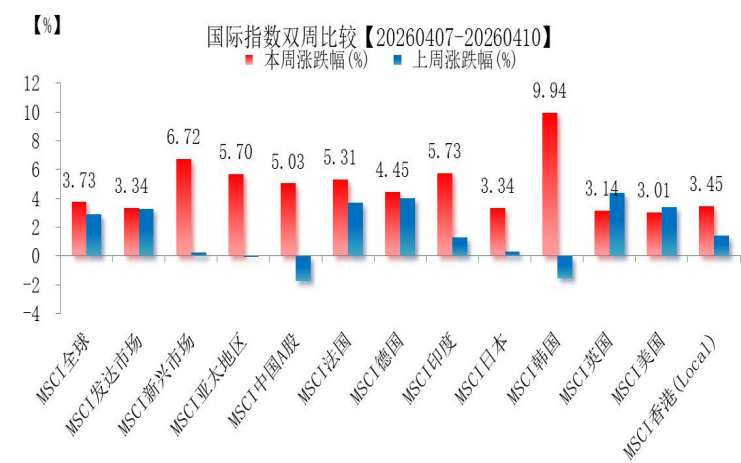
数据来源: Wind, 大同证券

图表 3：本周各类指数回升


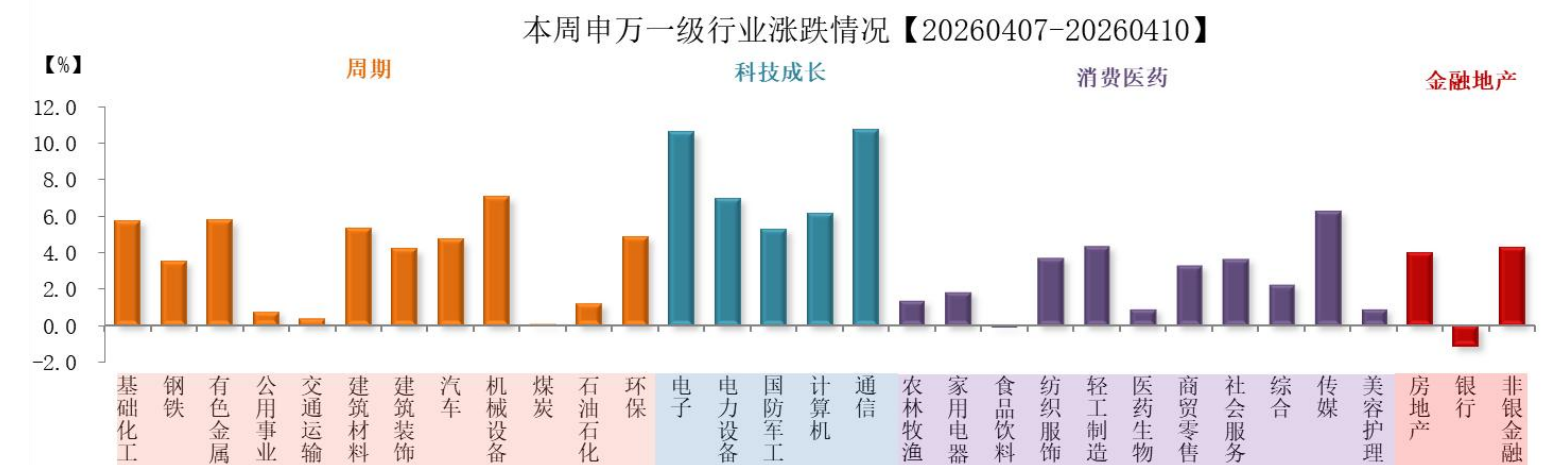
数据来源: Wind, 大同证券

图表 4：本周各类风格指数表现偏好


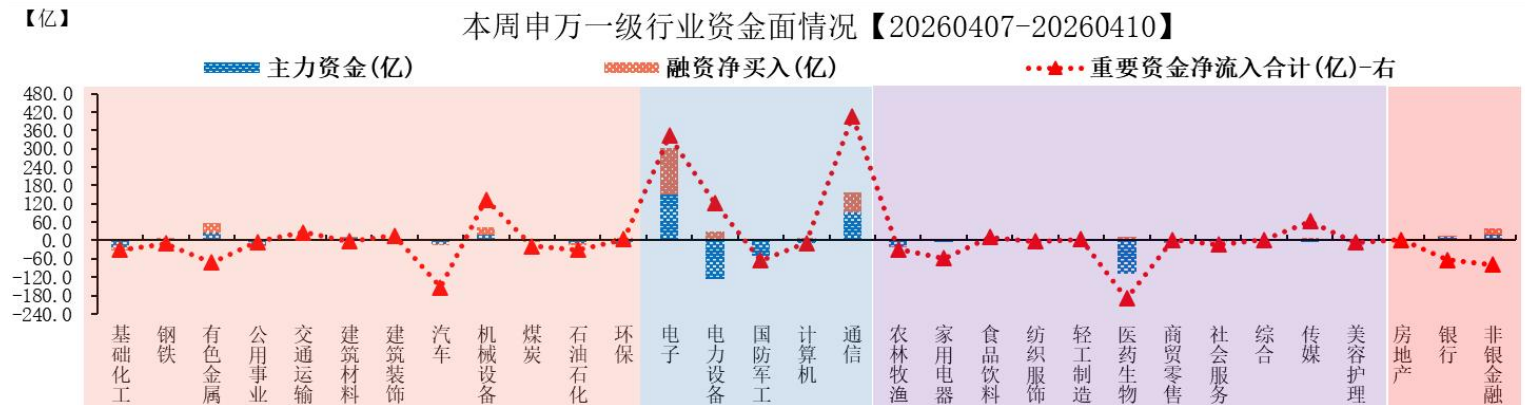
数据来源: Wind, 大同证券

图表 5：本周全球指数悉数收涨


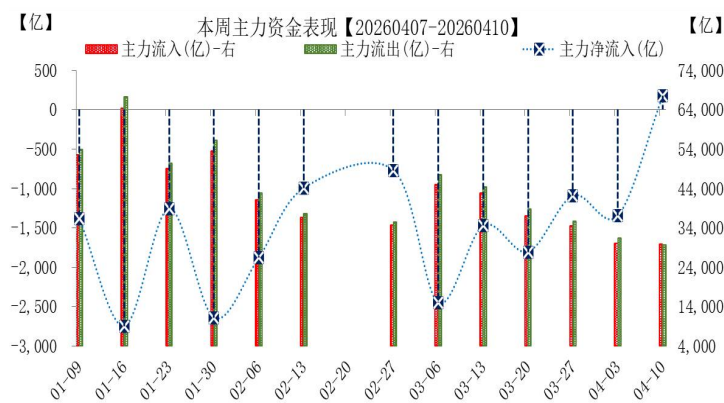
数据来源: Wind, 大同证券

图表 6：本周仅银行收跌


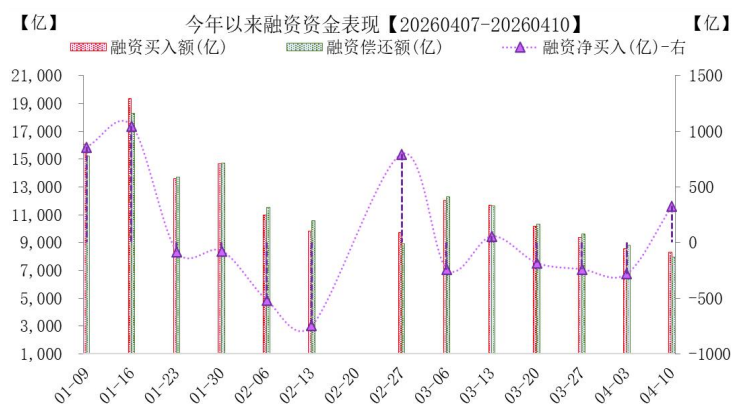
数据来源: Wind, 大同证券

图表 7：本周电子、通信资金净流入


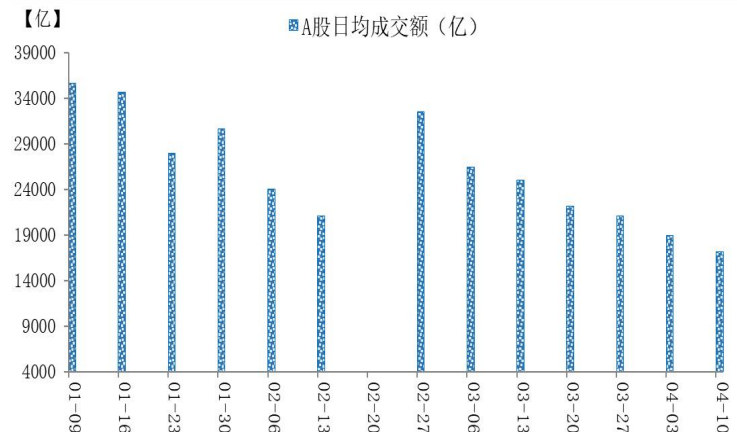
数据来源: Wind, 大同证券

图表 8：主力资金净流出转为净流入


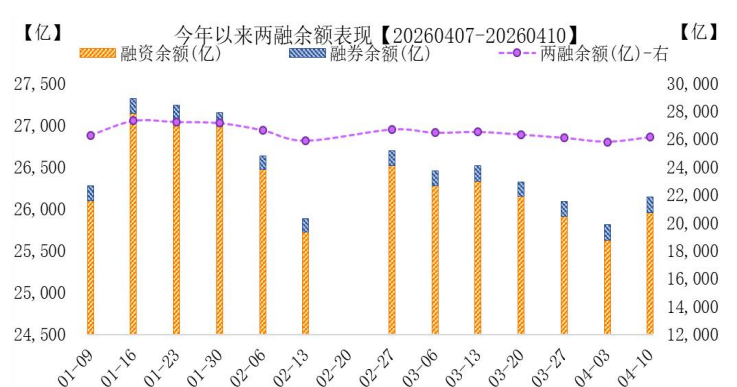
数据来源: Wind, 大同证券 (以上市日为统计标准)

图表 10：融资净买入回升


数据来源: Wind, 大同证券

图表 9：日均 A 股成交额小幅回落


数据来源: Wind, 大同证券

图表 11：两融余额小幅回升


数据来源: Wind, 大同证券

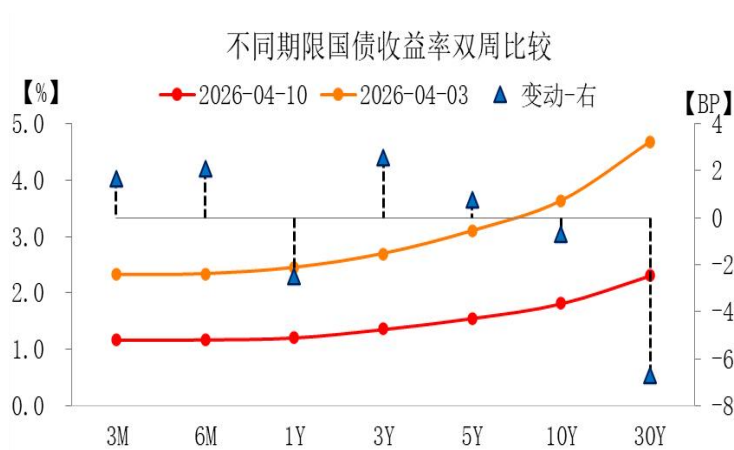
三、债券市场跟踪：债市受益持续上冲

(一) 核心观点：短期债市仍相对坚挺

进入四月，债市依然延续了三月的良好行情。一方面，地缘冲突虽然度过了初期阶段，但仍在持续；另一方面，宽松的市场环境，依然为债市提供了更良好的资金支持。而向后看，短期通胀数据的温和回升，依然有望推动债市上涨，但中长期仍需关注权益市场和商品市场情况，以避免两大市场过于吸金。

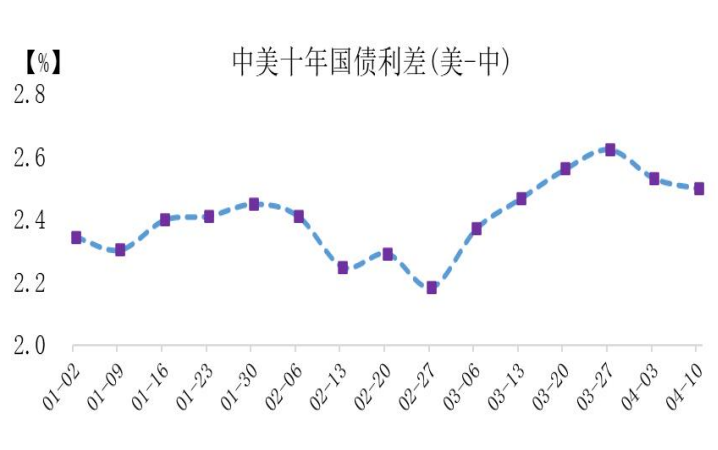
(二) 债市配置建议：短期债市仍然有望持续向上，因此，更具灵活性的短债或将是参与债市的更优选择。

图表 12：短债收益率有所回升



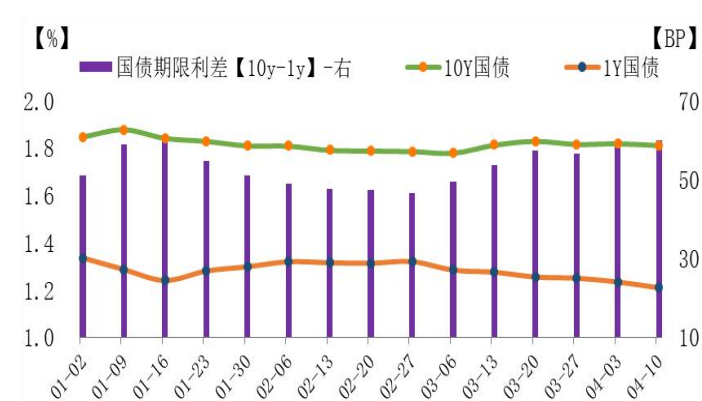
数据来源：Wind，大同证券

图表 13：中美利差（10年）回落



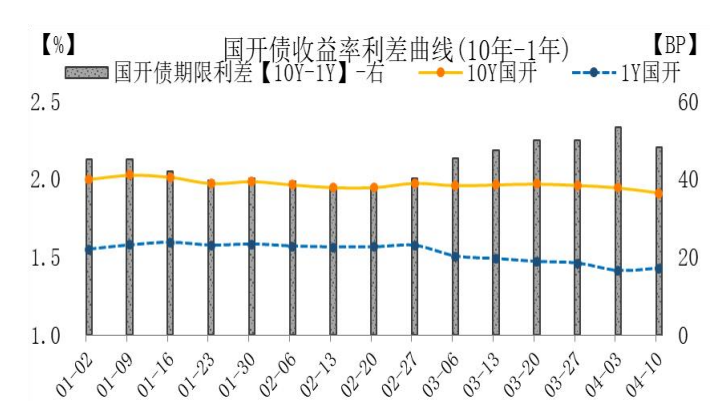
数据来源：Wind，大同证券

图表 14：国债长短期利差走阔



数据来源：Wind，大同证券

图表 15：国开债期限利差本周收窄



数据来源：Wind，大同证券

四、商品市场跟踪：短期仍需警惕风险

(一) 核心观点：供需仍是影响商品市场的主要因素

在本周，商品市场再度缓幅回落，能化对于商品市场的影响目前仍然偏高，

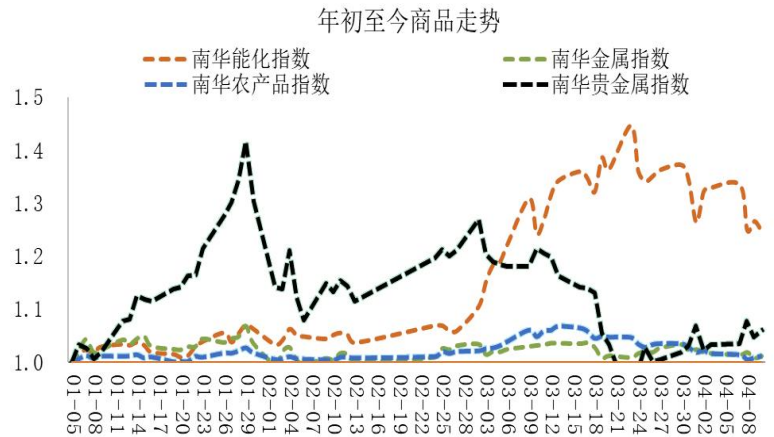
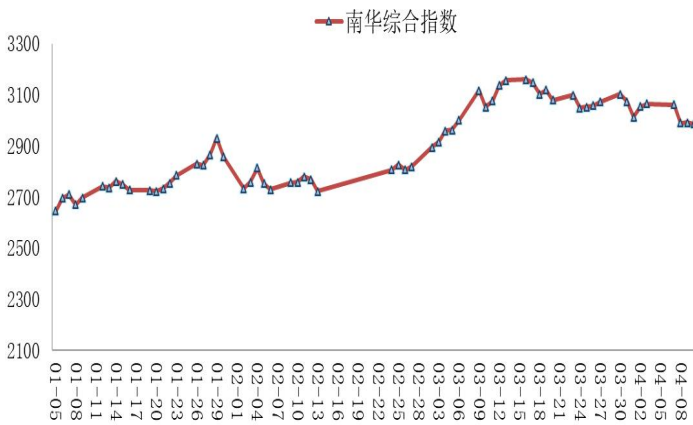


而美伊谈判预期带来的地缘冲突短期缓和、霍尔木兹海峡的短暂通航，对于原油价格都有较大影响。向后看，虽然伴随着周末消息面中，美伊谈判的破裂，原油价格再度拉升，但原油价格再度持续大幅上涨的可能性偏低。主要系供需关系影响所致。在海运受阻、原油价格大幅波动的过程中，可能迫使更多国家寻求低原油供应下的破局之路，进而对全球经济发展产生影响。在适应原油供应收缩过程中，下游需求端可能因此产生一定缩窄，进而对油价产生一定影响。因此，短期仍需关注资源品类涨价下，带来的异动，但宜以静制动。

(二) 商品配置建议：黄金、有色等板块或可持续关注，原油短期警惕波动风险。

图表 16：商品市场震荡回落

图表 17：原油品类振幅加剧



数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

五、风险提示

热门板块突发利空、地缘政治持续引发全球市场扰动

大同证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10%以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

- 注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准
 注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主
 注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者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注册分析师，保证报告所采用的相关资料及数据均为公开信息。

本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者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。本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFind/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅作参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

特别提示：

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3 投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，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。如引用需注明出处为大同证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。