

沪指收复4000点

——4月14日A股市场点评

中山证券研究所

分析师：唐晋荣
登记编号：S0290517120002
邮箱：tangjr@zszy.com

分析师：方鹏飞
登记编号：S0290519010001
邮箱：fangpf@zszy.com

分析师：葛淼
登记编号：S0290521120001
邮箱：gemiao@zszy.com

1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	0.95	北证50	1.17
深证成指	1.61	万得全A	1.28
沪深300	1.19	中证500	1.52
科创50	2.17	红利指数	0.00

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
综合(申万)	3.24	石油石化(申万)	-1.18
电子(申万)	2.67	煤炭(申万)	-1.02
房地产(申万)	2.60	钢铁(申万)	-0.58
国防军工(申万)	2.13	基础化工(申万)	0.00
有色金属(申万)	2.12	公用事业(申万)	0.23
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
锂电电解液指数	6.48	汽车整车精选指数	-2.32
存储器指数	4.64	稀土指数	-1.81
HBM指数	3.75	化学纤维精选指数	-1.50
超硬材料指数	3.62	油气开采指数	-1.28
钴矿指数	3.50	央企煤炭指数	-1.14

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据券商中国消息，4月13日，中国人民银行公布的2026年一季度金融统计数据 displays，一季度我国金融总量保持平稳增长，经营主体融资渠道更加多元，社会融资条件保持宽松状态。

今年一季度，人民币贷款增加8.6万亿元；社会融资规模增量为14.83万亿元，处于历史高位水平。从社融规模增量分项看，股票融资、企业债券融资占比进一步提升，人民币贷款占比相应下降，反映出直接融资比重持续提高。

截至3月末，M2（广义货币供应量）同比增长8.5%，比上年同期高1.5个百分点；社会融资规模存量同比增长7.9%，同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。M1（狭义货币供应量）是当期经济活动的反映，截至3月末，M1同比增长5.1%，处于近年来较高水平。目前，被视为反映企业活跃程度的M1与M2“剪刀差”已连续10个月保持在5个百分点以内，反映出过去一段时间企业生产经营活跃度提升、个人投资消费需求回暖。

据wind消息，海关总署公布数据显示，中国3月出口（以美元计价）同比增2.5%，前值增39.6%；进口增27.8%，前值增13.8%；贸易顺差511.3亿美元，前值顺差909.78亿美元。尽管由于今年春节较晚，另外有美伊冲突的扰动因素，3月进出口数据有所回落，但整体仍维持在较高的增速水平。外贸出口韧性仍在，相关重点产业链值得关注。

3. 市场展望

4月14日，主要指数收红。电子、房地产、军工、有色金属等板块相对强势。锂电、存储器等概念走强。石化、煤炭、钢铁等板块相对弱势。

展望下个交易日，市场可能继续修复。美伊谈判或有波折，但市场逐步与地缘政治事件脱敏，风险偏好提升，同时临近一季报密集披露期，资金向业绩确定性较高的科技成长板块集中。短期修复行情有望延续，但需注意高油价带来的外部风险以及增量资金不足的制约。

风险提示：中东局势超预期升级，海外降息幅度不及预期，大宗商品价格剧烈波动，关税博弈加剧。

分析师介绍：

唐晋荣：中山证券研究所分析师；
方鹏飞：中山证券研究所分析师；
葛 淼：中山证券研究所分析师。

投资评级的说明

一 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；
同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；
弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

一 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；
持有：强于行业指数5%~15%；
中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；
卖出：弱于行业指数5%以上；
未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。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列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。