

等待市场正常化-东源嘉盈周策略（2026 年第十三周）

本周回顾

市场回顾：

上周投资者风险偏好下降的影响在本周一集中爆发，上证指数单日下跌 3.63%，创去年中美贸易战后的单日最大跌幅。后续四天随着美伊出现了谈判的可能性和上市公司年报的逐渐披露，市场逐步转向基本面驱动。全周上证综指跌 1.09%，深证成指跌 0.76%，创业板指跌 1.68%，北证 50 跌 3.40%。全周市场日均成交 21117.58 亿元，前一周为 22113.14 亿元，市场整体活跃度持续回落。行业方面有色金属、公用事业、基础化工涨幅居前，超过 2%；非银金融、计算机跌幅居前，超过 3%。概念股方面锂电池电解液、CRO、稀土概念涨幅居前，超过 3%；保险、存储、光伏逆变器概念跌幅居前，超过 4%。

财经事件回顾

2026 年 1—2 月，全国规模以上工业企业实现营业收入 20.84 万亿元，同比增长 5.3%，实现利润总额 10245.6 亿元，同比增长 15.2%。其中采矿业实现利润总额 1556.1 亿元，同比增长 9.9%；制造业实现利润总额 7321.5 亿元，增长 18.9%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1368.0 亿元，增长 3.7%。

市场展望

上周全球市场风险偏好下降，上证指数跌破 4000 点关口。两天的周末并未使悲观的情绪消散，反而在本周一集中爆发，上证指数单日下跌 3.63%，创去年 4 月 7 日中美贸易战后市场的单日最大跌幅。美以伊局势目前仍不明朗，谈判的可能性一直都在，但美伊双方都在为自己争取更好的筹码，边打边谈应该都是二者的最优选项。

3 月至今市场一直饱受美以伊局势的影响而震荡，投资者在局势变化导致的指数涨跌中逐渐开始忘了 A 股在 2024 年 9 24 后上涨的内生逻辑：决策层的支持和中长期资金的加速入市。那么市场什么时候能回归正常化呢，我们认为只要美伊谈判启动或者战争出现长期化趋势，市场都有望重启正常化。美伊开始和谈，高油价对全球经济增长的掣肘就会消失，投资者的风险偏好会重新提高；而战争一旦真正出现长期化趋势，油价再次走高，投资者也会逐渐理解我国在政策稳定性、新能源发展应用导致能源外部依赖性降低和产业链韧性强等三重因素作用下有望成为全球资金的避风港，市场将重拾上涨之路。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-1.09%	-1.39%
深证成指	-0.76%	1.74%
创业板指	-1.68%	2.89%
北证 50	-3.40%	-11.73%
上证 50	-1.61%	-6.39%
沪深 300	-1.41%	-2.75%
中证 500	-0.29%	3.64%
恒生指数	-1.29%	-2.65%
恒生国企指数	-1.40%	-5.16%

涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	有色金属(申万)	2.78%	煤炭(申万)	21.37%
2	公用事业(申万)	2.50%	石油石化(申万)	17.41%
3	基础化工(申万)	2.31%	公用事业(申万)	15.08%
4	医药生物(申万)	1.56%	综合(申万)	13.80%
5	纺织服装(申万)	1.18%	电力设备(申万)	11.72%

涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	非银金融(申万)	-3.98%	非银金融(申万)	-14.00%
2	计算机(申万)	-3.44%	商贸零售(申万)	-13.54%
3	农林牧渔(申万)	-2.94%	美容护理(申万)	-8.15%
4	美容护理(申万)	-2.41%	家用电器(申万)	-7.15%
5	国防军工(申万)	-2.34%	国防军工(申万)	-6.69%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	21117.58
陆股通日均成交 (周)	
陆股通日均净买入 (周)	
陆股通累计净买入	
融资融券余额	26083.94
香港大市日均成交	3094.85
港股通日均成交 (周)	695.15
港股通日均净买入 (周)	50.29
港股通累计净买入	53253.44

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.8192	-1.26
Shibor 隔夜	1.3170	-0.20
Shibor 一周	1.4280	1.10
R001	1.3871	-0.90
R007	1.5069	3.00
DR001	1.3179	-0.28
DR007	1.4398	1.89

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	其他	逆回购	MLF	其他	
4742	5000		2423	4500		2819

2. 财经日历

2.1 国内方面

03.31 3月官方制造业 PMI;

2.2 海外方面

04.01 EIA 公布周度能源报告;