

股票和商品不同的投资逻辑-东源嘉盈周策略（2026 年第十四周）

本周回顾

市场回顾：

上周市场仍然受美以伊局势影响而震荡。三方在进攻和谈判的博弈下，让只想关注长期的投资者也难免卷入对复杂局势的预测中。全周上证综指跌 0.86%，深证成指跌 2.96%，创业板指跌 4.44%，北证 50 跌 1.32%。全周市场日均成交 18971.68 亿元，前一周为 21117.58 亿元，市场整体活跃度大幅回落。行业方面除通信、医药生物、食品饮料、银行上涨外其它申万一级行业全部下跌，公用事业、电力设备、房地产、煤炭跌幅居前，超过 5%。概念股方面创新药、CPO、贵金属、银行概念上涨；光伏逆变器、锂电池电解液、存储器、房地产概念跌幅较大，超过 5%。

财经事件回顾

2026 年 3 月，制造业采购经理指数（PMI）为 50.4%，比上月上升 1.4 个百分点，高于临界点，制造业景气水平回升。从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。3 月份，非制造业商务活动指数为 50.1%，比上月上升 0.6 个百分点，高于临界点，非制造业景气水平有所改善。

市场展望

尽管上周市场的波动较前两周有所下降，但美以伊仍然是短期内影响市场走势的关键因素。现在的情况是三方各有各的想法，美国不想卷入长期战争；以色列坚持让伊朗无核化、无远程导弹化，且不想让美国太早离场；伊朗则以霍尔姆兹海峡为重要抓手，再通过导弹袭击以色列核心城市和美军基地的方式让美伊双发知难而退。因此，三方肯定是边打边谈、有限制停火的状态，任何对局势的短期预测都很难保证准确。

股票相对于商品投资最大的不同就是优秀公司是有股息的。在《股市长线法宝》中杰里米·西格尔统计了 1802-2012 年美国股市剔除通胀后的实际收益率数据：股票实际年化收益率约为 6.6%，其中股息贡献 4.4%，盈利增长贡献 2.1%，估值变化贡献接近于 0。如果我们股票投资者也和商品投资者一样想通过对复杂局势的短息预测而去交易价格，那么股票投资者将失去股息这个对抗短期波动最有力的武器。

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	-0.86%	-2.24%
深证成指	-2.96%	-1.27%
创业板指	-4.44%	-1.67%
北证 50	-1.32%	-12.90%
上证 50	-0.24%	-6.62%
沪深 300	-1.37%	-4.09%
中证 500	-2.62%	0.93%
恒生指数	0.66%	-2.01%
恒生国企指数	0.04%	-5.12%

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	通信(申万)	3.01%	石油石化(申万)	15.73%
2	医药生物(申万)	2.26%	煤炭(申万)	15.29%
3	食品饮料(申万)	0.87%	综合(申万)	11.56%
4	银行(申万)	0.69%	通信(申万)	10.17%
5	交通运输(申万)	-0.20%	建筑材料(申万)	6.85%

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	公用事业(申万)	-8.62%	商贸零售(申万)	-16.51%
2	电力设备(申万)	-8.32%	非银金融(申万)	-15.43%
3	房地产(申万)	-5.37%	房地产(申万)	-11.16%
4	煤炭(申万)	-5.01%	美容护理(申万)	-9.76%
5	环保(申万)	-4.07%	计算机(申万)	-9.43%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	18971.68
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	25905.19
香港大市日均成交	2690.61
港股通日均成交 (周)	591.52
港股通日均净买入 (周)	13.43
港股通累计净买入	53307.15

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.8237	0.45
Shibor 隔夜	1.2380	-7.90
Shibor 一周	1.3380	-9.00
R001	1.2892	-9.79
R007	1.3931	-11.38
DR001	1.2340	-8.39
DR007	1.3372	-10.26

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	
3040			4742			-1702

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.10 3月CPI、PPI同比；

2.2 海外方面

04.08 EIA 公布周度能源报告；

04.10 美国3月CPI：环比；季调；