

市场将逐步正常化-东源嘉盈周策略（2026 年第十五周）

本周回顾

市场回顾：

在美国和伊朗达成暂时停火两周协议并开启谈判之后市场大幅反弹，上证指数单日上涨 2.7%，创 2025 年至今单日涨幅之最。全周上证综指涨 2.74%，深证成指涨 7.16%，创业板指涨 9.50%，北证 50 涨 4.22%。全周市场日均成交 21399.81 亿元，前一周为 18971.68 亿元，市场整体活跃度大幅回升。行业方面除银行、食品饮料外其余申万一级行业全部上涨，通信、电子、机械设备涨幅居前，超过 7%。概念股方面稀土、CPO、半导体概念涨幅居前，超过 12%；银行、美国创新药、煤炭概念下跌。

财经事件回顾

2026 年 3 月，CPI 同比上涨 1.0%。其中食品价格上涨 0.3%，非食品价格上涨 1.2%；消费品价格上涨 1.3%，服务价格上涨 0.8%。1—3 月平均，CPI 比上年同期上涨 0.9%。3 月份，全国居民消费价格环比下降 0.7%。PPI 同比由上月下降 0.9%转为上涨 0.5%；环比上涨 1.0%，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点，时隔 41 月后首次转正。一季度，工业生产者出厂价格比上年同期下降 0.6%。

市场展望

在美伊双方 4 月 8 日达成了为期两周的停火协议，并决定于 4 月 11 日开始在巴基斯坦伊斯兰堡开始展开谈判以寻求最终协议后全球市场风险偏好大幅提升，同步反弹。上证指数单日上涨 2.7%，涨幅是 2025 年以来的最高值，创业板则是全周上涨了 9.50%。在战争持续了 39 天并给全球商品及股市带来巨大冲击后，美伊双方任何形式的缓和对于投资者来说都是极大的利好。

根据最新消息，美伊双方在经过了 24-25 个小时的谈判后，并没有形成任何协议，唯一取得的共识就是继续停战。但这并不会影响影响市场正常化的进程。在 3 月 29 日的周策略中我们讨论了市场何时回归正常化，其中一个条件就是双方启动谈判，而现在这个条件已经满足。1-2 月工业企业利润同比增长 15.2%，3 月 PPI 也从 41 个月的负值区间转正，各个指标都在预示今年上市公司利润增长有望摆脱此前低迷的状态。因此，在今年一个预期（估值）与业绩双轮驱动的慢牛还是值得期待的。

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	2.74%	0.44%
深证成指	7.16%	5.80%
创业板指	9.50%	7.67%
北证 50	4.22%	-9.22%
上证 50	2.44%	-4.34%
沪深 300	4.41%	0.14%
中证 500	5.77%	6.75%
恒生指数	3.09%	1.03%
恒生国企指数	2.34%	-2.90%

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)	10.74%	通信(申万)	22.00%
2	电子(申万)	10.64%	石油石化(申万)	17.13%
3	机械设备(申万)	7.08%	煤炭(申万)	15.38%
4	电力设备(申万)	6.98%	综合(申万)	14.12%
5	传媒(申万)	6.32%	建筑材料(申万)	12.57%

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	银行(申万)	-1.13%	商贸零售(申万)	-13.75%
2	食品饮料(申万)	-0.03%	非银金融(申万)	-11.82%
3	煤炭(申万)	0.08%	美容护理(申万)	-8.89%
4	交通运输(申万)	0.37%	房地产(申万)	-7.60%
5	公用事业(申万)	0.75%	家用电器(申万)	-6.13%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	21399.81
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	26005.77
香港大市日均成交	2879.10
港股通日均成交 (周)	600.58
港股通日均净买入 (周)	-39.32
港股通累计净买入	53189.18

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.8162	-0.75
Shibor 隔夜	1.2220	-1.60
Shibor 一周	1.3190	-1.90
R001	1.2869	-0.23
R007	1.3991	0.60
DR001	1.2257	-0.83
DR007	1.3233	-1.39

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	
35		8000	3040		11700	-6075

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.13 3月M0、M1、M2同比；3月社会融资规模：当月值；

3月新增人民币贷款：亿元；

04.16 3月工业增加值：当月同比；3月固定资产投资：累计同比；

第一季度GDP：当季同比；

2.2 海外方面

04.15 EIA公布周度能源报告；