

收复失地，投资者风险偏好高涨

-东源嘉盈周策略（2026 年第十九周）

本周回顾

市场回顾：

本周 A 股仅三个交易日，但随着美以依局势的进一步环境、中美领导人可能到来的会晤和海外 AI 产业链的爆发，A 股投资者风险偏好明显提高。上证指数收复 3 月以来的失地，深证指数则创出近期的新高。全周上证综指涨 0.79%，深证成指涨 3.02%，创业板指涨 3.24%，北证 50 涨 7.99%。全周市场日均成交 31638.37 亿元，前一周为 26311.54 亿元，市场整体活跃度大幅提升。行业方面通信、电子涨幅居前，超过 6%；石油化工、煤炭跌幅居前，超过 5%。概念股方面商业航天、光通信、存储器、概念涨幅居前，超过 11%；煤炭、锂矿、工业气体概念跌幅居前，超过 1%。

财经事件回顾

2016 年 1-4 月我国货物贸易进出口总值 16.23 万亿元，同比增长 14.9%，累计增速与一季度基本持平。其中，出口 9.33 万亿元，同比增长 11.3%，高技术、高附加值机电产品出口强势领跑；进口 6.9 万亿元，增长 20%，其中大宗商品进口量增加 5.7%，机电产品进口值增长 23.6%。

市场展望

尽管还有零星冲突，但美伊之间达成协议的概率已经越来越高。中美双方至今都未对即将到来的元首会晤做成肯定的表态，然而各个迹象都表明在下周的某个时间点两个好朋友之间的见面肯定会到来。叠加海外 AI 产业链的爆火，节后 A 股投资者的热情再次被点燃，连续三个交易日成交额均在 3 万亿以上。上证指数收复 3 月以来的失地，深证指数创出近期新高，离 2021 年的高点也仅剩不到 5% 的距离。我们在 3 月市场较为悲观的时候就多次强调美以伊冲突只是 A 股持续向上路上的一个小插曲。事实也证明，在美伊双发开始谈判后 A 股就开始回归正轨，预期和业绩双轮驱动的节奏型慢牛势不可挡。

A 股现在总体走势较好，但结构上的失衡仍然是潜在的隐患。算力稀缺恐慌导致 AI 产业链股票全球共振。但我们要清楚的认识到 A 股相关领涨股票并不处于产业链上的核心位置，其繁荣度的特性是存疑的。究竟该给他们定义为成长股还是周期股是事关其高估值能否持续的最重要因素。2021 年伪成长股的叙事才刚过去不久，我们不希望见到再一次的集体疯狂打击投资者对 A 股长牛、慢牛的信心。

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 | 1.65% | 5.32% |
| 深证成指 | 3.02% | 15.07% |
| 创业板指 | 3.24% | 18.51% |
| 北证 50 | 7.99% | -0.28% |
| 上证 50 | 0.61% | -0.91% |
| 沪深 300 | 1.34% | 5.23% |
| 中证 500 | 4.13% | 16.46% |
| 恒生指数 | 2.39% | 2.98% |
| 恒生国企指数 | 2.39% | -0.28% |

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) | 7.86% | 通信(申万) | 39.69% |
| 2 | 综合(申万) | 4.66% | 综合(申万) | 32.34% |
| 3 | 电子(申万) | 6.03% | 电子(申万) | 31.18% |
| 4 | 建筑材料(申万) | 5.70% | 建筑材料(申万) | 26.20% |
| 5 | 电力设备(申万) | 1.74% | 电力设备(申万) | 18.39% |

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 | 石油石化(申万) | -6.14% | 商贸零售(申万) | -11.58% |
| 2 | 煤炭(申万) | -5.06% | 非银金融(申万) | -10.56% |
| 3 | 银行(申万) | -1.24% | 美容护理(申万) | -5.75% |
| 4 | 食品饮料(申万) | -1.14% | 银行(申万) | -5.24% |
| 5 | 农林牧渔(申万) | -0.97% | 农林牧渔(申万) | -5.23% |

1.2 市场成交数据

| 市场 | 金额 (亿元 RMB/HKD) |
|--------------|-----------------|
| 沪深市场日均成交 | 31638.37 |
| 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 | 27,778.14 |
| 香港大市日均成交 | 2392.39 |
| 港股通日均成交 (周) | 653.96 |
| 港股通日均净买入 (周) | -0.64 |
| 港股通累计净买入 | 53799.27 |

1.3 资金面数据 (截止周末)

| 品种 | 利率(%) | 周涨跌 (bps) |
|-----------|--------|-----------|
| 十年期国债 | 1.7687 | 0.91 |
| Shibor 隔夜 | 1.2240 | 0.50 |
| Shibor 一周 | 1.3180 | -0.60 |
| R001 | 1.2257 | -6.54 |
| R007 | 1.3007 | -6.95 |
| DR001 | 1.2179 | -0.09 |
| DR007 | 1.2987 | -2.70 |

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 | |
| 535 | | 3000 | 4191 | | 8000 | -8656 |

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.11 4月CPI、PPI同比；

05.14 4月M0、M1、M2同比；4月社会融资规模：当月值；

4月新增人民币贷款（亿元）；

2.2 海外方面

05.13 EIA公布周度能源报告；