

关注美伊谈判进展

——全球大类资产周观点（99）

核心观点

上周中国资产交易风偏修复，科技重振。

但最新一期物价数据已经给出提示，出口强势企业盈利改善已在趋势之中，3月新能源汽车强势出口也在同步印证趋势。目前市场对未来中国出口及盈利改善存疑。后续需要更多宏观数据来验证企业盈利持续性。

近期银行间流动性非常充裕，短债利率偏低，期限利差走扩。未来通胀继续向上，企业盈利继续改善，银行信贷配置行为或变化，关注中国短债利率上抬风险。

海外交易将逐步进入流动性定价的主线。

目前美伊已进入边谈边打阶段，短期内海外债相对孱弱，股相对韧性。

因为油价刚过一个高峰，距离流动性变盘尚早，所以股市冲击短期内看不到。短期内海外长债利率可能会提前定价债务压力和通胀预期而走高。

本周全球大类资产表现一览：

美伊达成为期两周的临时停火协议，全球股市风偏显著修复。

A股放量反弹，创业板指刷新2021年底以来新高，TMT板块全线大涨。

S&P周涨3.6%为去年11月以来最佳，距1月历史高点仅约2%。

金价重新站上4700美金。

美油回落至100美元/桶以下。

宏观经济

周君芝

zhoujunzhi@csc.com.cn

SAC编号:S1440524020001

谢雨心

xieyuxin@csc.com.cn

SAC编号: S1440525100001

发布日期： 2026年04月12日

相关研究报告

一、中国股市：市场强势反弹，创业板指刷新 2021 年底以来新高。

中国 AH 股回顾：

A 股： 本周市场风偏修复，放量反弹，创业板指刷新 2021 年底以来新高。除银行和食品饮料板块小幅下跌外，其余板块悉数上涨，电子、通信、计算机板块领涨。

H 股： 本周港股反弹，主要系美伊冲突出现缓和迹象，双方同意进行为期两周的停火谈判，缓解全球风险资产的压力，为港股提供了外部支撑。此外，市场也表现出对美伊冲突逐渐脱敏，油价下跌。前期跌幅较大的科技和有色板块反弹较多，能源业相对较弱。

中国股市展望：

市场情绪阶段性回暖，但地缘冲突仍存不确定性，且量能尚未持续放大，短期市场或延续震荡整固、结构性分化的格局，难以快速走出单边趋势性行情。重点关注量能能否有效放大、资金能否持续回流，这是行情能否进一步企稳的关键信号。操作上仍以控制仓位、低吸布局为主，不盲目追高反弹，重点关注业绩确定性较强的板块及新能源链相关机会。

H 股展望：

短期维度，持续关注中东局势发展动向，以及潜在通胀预期对美联储货币政策扰动。中长期维度，我们分析受美债信用侵蚀与美联储降息及潜在 QE 推动，全球美元流动性宽松，外资后续配置港股意愿有望增强。而 PPI 和 CPI 的回升有望推动港股盈利上行。此外，港股整体估值仍具备相对优势，特别是科技板块，估值方面仍具吸引力。

二、中国债市：本周债市走势分化，超长端表现较优。

债市回顾：

本周债市走势分化，超长端表现较优，下行幅度超过 3 月上旬以来上行幅度。短端由于央行公开市场连续地量操作走势偏弱。本周 2Y 国债利率上行 2.5BP 至 1.32%，10Y 国债利率下行 0.77BP 至 1.81%，30Y 国债利率下行 2.3BP 至 2.31%。

债市展望：

长端和超长端利差收敛至年内低点，央行连续地量操作使得资金面有所收敛，超长端延续本周做多攻势的可能性较低。在美伊局势反复的情况下，通胀预期仍将压制债市表现，预计债市整体偏弱震荡。

三、美股：S&P 周涨 3.6% 为去年 11 月以来最佳。

美股回顾：

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

本周美股在美伊两周停火推动下大幅反弹，S&P 500 全周上涨 3.6% 至 6,817 点（去年 11 月以来最佳单周），纳斯达克周涨 4.7% 至 22,903 点，道指周涨 3.0% 至 47,917 点，罗素 2000 周涨 4.0% 至 2,631 点，VIX 从 23.9 降至 19.2。本周交易的核心叙事是停火-降级交易，S&P 一度录得七连涨（去年 10 月以来最长），至周五因消费者信心数据走弱小幅收跌 0.11%。

板块层面，停火令此前受压的周期性板块（工业、非必需消费）领涨，能源板块因油价崩跌逆市走弱。AI 相关个股继续获资金加仓——科技股在冲突期间表现出较强韧性。软件板块因 AI 替代担忧逆市下跌。

美股展望：

尽管 S&P 500 已反弹至距 1 月历史高点仅约 2% 的位置，市场内部结构分化仍然显著。我们预计下半年美国实际 GDP 继续增长，美联储货币政策会比市场想的要更宽松，这一组合仍将对股票有利；但 AI 不确定性（包括对传统软件行业的替代风险）短期内不会消退，将持续构成估值折价压力。

下周一银行财报季启动，约 70% 的市值将在 4 月底前公布 Q1 业绩，AI 资本开支方向和能源价格对利润率的冲击将是核心关注点。3 月核心 CPI（同比 2.6%）低于预期提供了一定安慰，但密歇根消费者信心创历史新高（47.6）以及一年通胀预期飙升至 4.8%，显示能源冲击对消费端的传导正在深化，若油价中枢维持 \$95-100 超过一个季度，对企业盈利和消费支出的压力将进一步加大。

四、境外利率和汇率：美债收益率全周基本持平。

本周境外利率汇率资产回顾。

美债收益率全周窄幅波动后基本持平。截至周五收盘：10 年期 4.3%（-1.6bp），30 年期 4.9%（+0.4bp），5 年期 3.9%（-0.9bp），2 年期 3.8%（约 -1.1bp），曲线小幅陡峭化。

本周利率走势呈“先下后回”路径——周二停火消息推动 10 年期一度降至 4.267%（-4.6bp），周三 Fed 3 月纪要确认利率“well positioned”后维持低位，Fed 副主席 Jefferson 称利率定位合适；纽约联储 Williams 表示潜在通胀展望“基本不变”。但周四 30 年期国债拍卖需求疲软推升长端，周五 3 月 CPI 整体 3.3%（汽油 +21.2% 贡献近四分之三涨幅）符合预期、核心 CPI 2.6% 低于预期，收益率 CPI 后震荡回升。

总体而言，油价暴跌释放的通胀缓解预期被实际 CPI 数据和拍卖技术面对冲，利率在“停火降级”与“高通胀持续”两股力量之间僵持。

英债 10 年利率略有回落，德债、日债 10 年利率小幅上行，其中英债下行 0.43 个 BP 至 4.77%，德债上行 4.49BP 至 3.05%，日债上行 5.7BP 至 2.44%。

境外利率汇率展望：

美债：停火推动美债收益率回撤了战时峰值涨幅的 20-30%，我们认为中期风险仍偏向更低的终端利率定价——劳动力市场的不确定性、下半年较弱的增长前景以及核心通胀最终的回落将支持利率下行。中期来看，我们

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

维持 10 年期美债年末回落至 4.10% 的预测。

非美利率：短期内，伊朗问题难以妥善解决，油价难以顺利回落，非美利率短期趋于震荡，对外能源依赖度高的非美国家暂时还难以顺利下行。

五、商品市场：市场经历了典型的“地缘风险溢价”回吐过程。

本周大宗商品回顾：美伊达成为期两周的临时停火协议，前期受供应冲击和地缘溢价支撑较多的能化板块出现明显收益回吐，贵金属表现稳健，工业金属则呈现分化走势，铜价展现更强韧性。

其一，原油市场地缘风险溢价大幅回吐，但霍尔木兹海峡通航未实质性恢复支撑油价在低位企稳。

其二，黄金市场呈现典型的“地缘政治驱动”特征，美伊停火协议与特朗普强硬表态交替影响市场情绪，但美元大幅回落仍为金价提供支撑。

其三，能源价格飙升对全球经济的冲击预期边际缓和，铜价实现连续第三周上涨。

全球大宗商品展望：

黄金：短期地缘、通胀预期和货币政策预期的博弈仍将主导市场走势，而中长期配置价值在央行购金和去美元化趋势支撑下依然稳固。

原油：市场短期走势高度依赖美伊谈判进展和海峡通航恢复程度。

铜：短期国内旺季效应下的库存去化趋势或为价格提供额外支撑。

目录

一、大类资产价格的表现	1
（一）A股	1
（二）港股	1
（三）美股	2
（四）中债	3
（五）海外利率	3
（六）汇率	4
（七）商品	4
二、市场流动性观察	7
（一）央行流动性投放	7
（二）A股市场流动性	8
三、本周主要高频数据汇报	9
四、下周主要关注	11
风险分析	12

图目录

图 1: 全球大类资产表现汇总.....	5
图 2: 本周 A 股市场表现.....	6
图 3: 本周 A 股风格表现.....	6
图 4: 本周中信 I 级行业分类.....	6
图 5: 本周利率表现.....	6
图 6: 本周期限利差.....	6
图 7: 商品表现.....	7
图 8: 外汇表现.....	7
图 9: 海外与中国香港地区主要股指涨跌幅	7
图 10: 主要经济体 10 年期国债收益率.....	7
图 11: 逆回购投放 VS 资金利率	8
图 12: 同业存单利率 (%)	8
图 13: 同业存单发行额 (亿元)	8
图 14: 股票市场成交规模及融资融券交易占比	9
图 15: 新基金发行情况	9
图 16: 螺纹钢表观消费	10
图 17: 全国水泥价格指数.....	10
图 18: 30 城商品房成交 7 天移动平均.....	11
图 19: 乘联会汽车销售数据	11
图 20: 全国 9 城地铁客运量 7 天移动平均.....	11
图 21: 沿海六大电厂日耗.....	11

一、大类资产价格的表现

本周为 2026 年 4 月 6 日至 4 月 12 日。

（一）A 股

本周市场风偏修复，放量反弹，创业板指刷新 2021 年底以来新高，TMT 板块全线大涨。

周二市场窄幅整理，个股表现相对活跃，市场近 4000 股上涨。沪指收涨 0.26%，创业板指涨 0.36%。化工股全线爆发，有机硅、农化产品、大炼化、草甘膦方向齐涨。大金融板块下挫，保险方向领跌。

周三市场强势放量反弹，沪指逼近 4000 点，科技股全线大涨，市场逾 5100 股上涨。沪指收涨 2.69%，创业板指涨 5.91%，科创 50 涨 6.18%。A 股全天成交 2.45 万亿元，上日成交 1.62 万亿元。AI 产业链核心爆发，软硬件方向齐头并进。油气股全线走低，国际原油期货暴跌。

周四市场震荡下挫，市场近 4300 股下跌，沪指收跌 0.72%，创业板指跌 0.73%。算力硬件产业链逆势走强，CPO、光纤、PCB 方向领涨。。

周五市场冲高回落，创业板表现强势创新高，沪指收涨 0.51%，创业板指涨 3.78%，刷新 2021 年底以来收盘新高。新能源产业链、券商、半导体板块涨幅居前。

本周沪指涨 2.74%，创业板指涨 9.50%，科创 50 涨 8.62%，沪深 300 涨 4.41%，中证 500 涨 5.77%，中证 1000 涨 6.13%，中证 2000 涨 5.79%。

中信行业方面，除银行和食品饮料板块小幅下跌外，其余板块悉数上涨，电子、通信、计算机板块领涨。本周沪深两市成交额较上周明显放量，周二仅 1.62 万亿元，但周三至周五放量突破 2 万亿。

（二）港股

本周港股市场反弹。本周美伊冲突出现缓和迹象，双方同意进行为期两周的停火谈判，进展显著，缓解了全球风险资产的压力，为港股提供了外部支撑。本周恒生指数小幅上涨 3.09% 至 25893.54 点，恒生科技涨 3.87% 至 4860.26 点。

周三受美伊双方同意进行为期两周的停火谈判影响，全球风险资产压力显著缓解。港股大幅反弹，恒生指数大涨 3.09%，科技股领涨。周四市场消化前日大涨后，获利盘出现，加之美方继续释放强硬关税信号，市场情绪转为谨慎观望，市场表现震荡。周五，全球风险情绪明显回暖，港股跟随美股小幅反弹。

细分行业来看，本周资讯科技业、工业和原材料业表现靠前，分别上涨 10.91%、5.89%、4.80%；能源业、医疗保健业相对疲弱，分别下跌 1.40%、0.90%。

本周在经过前几周压制下，市场情绪显著回暖，前期跌幅较大的科技和有色板块反弹较多，资讯科技业的强势表现主要受 AI 产业叙事强化与流动性溢价双重驱动。尽管地缘局势缓和压制油价，但有色金属仍受供应链约束与美元阶段性走弱支撑。

而受地缘政治风险溢价的快速消退与需求端悲观预期共振，原油价格下跌，三桶油股价随之下挫，能源行业表现较弱。

（三）美股

本周美股在美伊两周停火推动下强劲反弹，S&P 500 全周上涨 3.6%（去年 11 月以来最佳单周），一度录得七连涨（去年 10 月以来最长）。停火消息构成全周核心驱动：周二盘后 Trump 宣布停火触发油价崩跌 16% 和美股期货跳涨，周三停火后首个完整交易日 S&P 大涨 2.51% 为全周主升浪，此后市场在消化 CPI 数据和等待周末美伊和谈中小幅盘整。

周一（4/6）：Trump 威胁压制情绪但未能打断反弹。Trump 在白宫记者会上宣称可以“一夜之间摧毁伊朗”、威胁周二晚前若无协议将轰炸所有桥梁和电厂，但美股仍连涨第四日。S&P 500 收 6,612（+0.44%），纳指 21,996（+0.54%），道指 46,670（+0.36%），VIX 24.17。

周二（4/7）：最后通牒到期前 90 分钟宣布停火，油价盘后崩跌。盘中 S&P 一度跌 1.2%（Trump 早间威胁“今晚一整个文明将死去”），随后在巴基斯坦请求延长两周谈判期限的消息下 V 型反弹，最终 S&P 收 6,617（+0.08%），录得五连涨。盘后重磅：Trump 在纽约时间晚 8 点最后期限到期前不到 2 小时宣布“double-sided CEASEFIRE”——WTI 期货暴跌至 \$93.90（-16.5%），布伦特跌至 \$92.87（-15.4%），为开战以来最大单日跌幅，美股期货同步跳涨。

周三（4/8）：停火首个完整交易日，全面 risk-on。S&P 收 6,783（+2.51%），道指 47,910（+2.85%，+1,325 点，去年春以来最大单日涨幅），纳指 22,635（+2.80%），罗素 2000 涨 2.97%，VIX 从 25.8 暴降至 21.0。

周四（4/9）：七连涨，VIX 战争以来首破 20。S&P 收 6,825（+0.62%），道指 48,186（+0.58%，年内转正），纳指 22,822（+0.83%），VIX 降至 19.49，为伊朗战争爆发以来首次跌破 20。盘中因油价反弹一度承压，午后因以色列宣布同意与黎巴嫩直接谈判而反转。

周五（4/10）：3 月 CPI 整体 3.3% 符合预期，核心 CPI 2.6% 低于预期。密歇根消费者信心初值 47.6 创历史

新低，一年通胀预期飙升至 4.8%。S&P 收 6,817 (-0.11%)，纳指 22,903 (+0.35%)，道指 47,917 (-0.56%)，VIX 19.23。副总统 Vance 抵达巴基斯坦启动美伊和谈。

（四）中债

本周债市走势分化，超长端表现较优，下行幅度超过 3 月上旬以来上行幅度。短端由于央行公开市场连续地量操作走势偏弱。本周 2Y 国债利率上行 2.5BP 至 1.32%，10Y 国债利率下行 0.77BP 至 1.81%，30Y 国债利率下行 2.3BP 至 2.31%。

周二债市走势分化，长端表现优于中短端。央行公开市场地量操作，中短端做多情绪较上周降温。

周三债市走势延续分化，超长端表现较好，隔夜有新闻表示美伊将停火并举行谈判，权益市场高开高走，但是债市依然在通胀预期降温的带动下走强，超长端利率下行，中长端也维持较强表现。

周四债市震荡偏弱，各期限利率小幅上行。隔夜以色列轰炸黎巴嫩，对即将举行的美伊谈判造成不利影响，权益市场低开回吐部分前日涨幅，债市小幅回调。

周五债市利率先上后下，超长端表现亮眼。3 月通胀数据出炉，CPI 略低于预期，PPI 符合预期，超长端走出利空落地走势。

（五）海外利率

本周美债收益率在停火缓和和高 CPI 和通胀预期之间拉锯后基本收平。截至周五收盘：10 年期 4.327% (-1.6bp)，30 年期 4.917% (+0.4bp)，5 年期 3.939% (-0.9bp)，2 年期 3.806% (约-1.1bp)，曲线小幅陡峭化。

周一（4/6）收益率窄幅波动，10Y 4.335% (+0.5bp)，债市等待 Trump 最后期限结果。周二（4/7）停火消息推动收益率全线下行，10Y 降至 4.267% (-7.6bp)，2Y 降至 3.721% (-11.2bp)，短端跌幅大于长端反映通胀缓解预期。周三（4/8）Fed 纪要确认利率"well positioned"，10Y 4.291%。周四（4/9）30 年期国债拍卖需求疲软推升长端，30Y 4.897% (+1.0bp)，10Y 4.293% (+0.2bp)。周五（4/10）CPI 3.3%符合预期、核心 2.6% 低于预期，但密歇根通胀预期 4.8%令收益率震荡走高，10Y 升至 4.317%。

停火推动美债收益率回撤了战时峰值涨幅的 20-30%，我们认为中期风险仍偏向更低的终端利率定价——劳动力市场的不确定性、下半年较弱的增长前景以及核心通胀最终的回落将支持利率下行。中期来看，我们维持 10 年期美债年末回落至 4.10% 的预测。下周美伊巴基斯坦和谈进展将是利率方向的核心变量——降级持续将进一步压缩波动率并推动年内降息预期回升，而谈判破裂将令地缘溢价快速重建。

本周美伊冲突进入两周停火期，原油价格高位震荡，英债 10 年利率略有回落，德债、日债 10 年利率小幅上行，其中英债下行 0.43 个 BP 至 4.77%，德债上行 4.49BP 至 3.05%，日债上行 5.7BP 至 2.44%。

本周英债下行 0.43 个 BP 至 4.77%。此前英债市场过于激进定价加息，在此前英央行打压加息预期后，本周英债利率继续高位回落。

本周德债上行 4.49BP 至 3.05%。美伊脆弱的停火协议，油价高位震荡，同时在乌克兰首席谈判代表对与俄罗斯达成潜在和平协议表示乐观后，本周德债利率突破 3%。

本周日债上行 5.7BP 至 2.44%。日元汇率依然处在 160 敏感位置附近，仍面临较大的输入性通胀风险，同时 2 月，日本名义工资同比显著增长 3.3%，创下近四年来最大涨幅，本周日债利率继续上行。

本周美伊停火，但双方仍持续威胁，油价高位回落后震荡。短期内，伊朗问题难以妥善解决，油价难以顺利回落，非美利率短期趋于震荡，对外能源依赖度高的非美国暂时还难以顺利下行。

（六）汇率

本周人民币汇率升值。美元兑人民币中间价在 6.86-6.88 之间波动，美元兑人民币在岸即期汇率周五收盘价为 6.83，均值较上周下行 535 个点至 6.84，美元兑人民币离岸即期汇率周五收盘价为 6.82，均值较上周下行 480 个点至 6.84。

（七）商品

黄金：金价重新站上 4700 美金。

本周黄金市场在地缘政治消息、美元走势和通胀预期的多重影响下呈现震荡上行态势。

周二的地缘缓和推动金价大幅反弹，但周三市场的获利了结和周四的 CPI 数据压制了进一步上涨。市场逻辑从“战争推高油价→通胀升温→加息预期压制黄金”转向“停火压低油价→通胀降温→降息预期重启→利好黄金”。

美元指数从周初的 99.99 持续下跌至 98.7，也为黄金提供额外的反向支撑。本周黄金收报 4746.9 美元，累计上涨 1.5%。

原油：美油回落至 100 美元/桶以下。

本周原油市场经历了典型的“地缘风险溢价”回吐过程。

4月7日油价仍处高位（WTI 110.34美元），反映市场对中东冲突持续升级的担忧。4月8日停火协议宣布后，市场迅速定价地缘风险缓解，导致油价暴跌。然而，随后的交易日显示市场认识到停火协议的脆弱性，以及霍尔木兹海峡通航并未实质性恢复，油价在低位获得支撑。

本周 WTI 原油收报 96.57 美元/桶，累计下跌 13.42%。

铜：市场迎来明显反弹。

本周铜市场在地缘政治担忧缓解和供需基本面支撑的双重作用下呈现震荡上行格局。虽然宏观不确定性仍存，但产业层面的积极因素（供应紧张、库存去化、需求复苏）为铜价提供了较强支撑。国内电解铜现货库存从 38.91 万吨下降至 24.92 万吨，显示需求端补库意愿较强。

本周 LME 铜收报 12819.36 美元/吨，累计上涨 4.32%。

国内黑色：能源成本支撑走弱，黑色系整体承压。

本周黑色系整体呈现弱势震荡格局，地缘局势边际收敛，能源成本支撑减弱，各品种均录得不同程度下跌。其中焦煤跌幅最大（-5.84%），铁矿石次之（-3.17%），成材端螺纹钢和热卷跌幅相对较小，但整体表现疲软。基本面方面，表观消费持平或回落，下游采购意愿低迷。五大品种钢材表观消费量同比下降，库存虽连续两周回落，但去化速度明显低于往年同期。

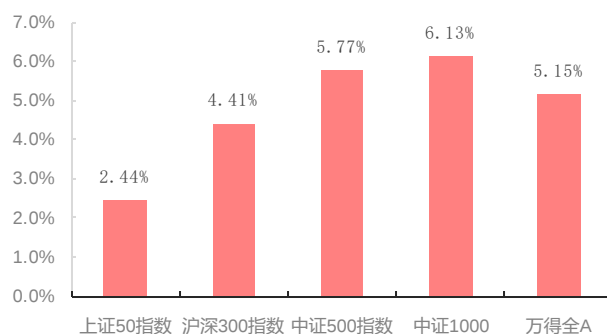
本周螺纹钢收报 3092.03 元/吨，累计下跌 0.68%。

图 1: 全球大类资产表现汇总

全球大类资产涨跌幅（2026.04.07—2026.04.10）									
国内股票		国内债券及国债期货		商品		外汇		海外股指及国债	
上证指数	2.74%	1年国债（BPs）	↓ -2.49	黄金	1.50%	美元指数	↓ -1.31%	标普500	↓ 3.56%
深证指数	7.16%	5年国债（BPs）	↑ 0.76	WTI原油	↓ -13.42%	在岸人民币	#REF!	纳斯达克指数	↓ 4.68%
创业板指数	9.50%	10年国债（BPs）	↓ -0.71	LME铜现货	4.32%	离岸人民币	↓ -0.94%	道琼斯指数	↓ 3.04%
科创50指数	8.62%	2年国开（BPs）	↑ 0.28	上海螺纹钢	↓ -0.68%	欧元	↓ -1.01%	伦敦金融时报100指数	↓ 1.57%
上证50	2.44%	5年国开（BPs）	↓ -0.16	南华工业品	↓ -3.73%	英镑	↓ -1.76%	巴黎CAC40指数	↓ 3.73%
沪深300	4.41%	10年国开（BPs）	↓ -4.43	南华农产品	↓ -0.44%	日元	↓ -0.18%	德国DAX指数	↓ 2.74%
中证500	5.77%	TS	↓ -0.02%	南华能化品	↓ -6.22%	瑞郎	↓ -1.20%	10年期美债（BPs）	↓ 4.00
中证1000	6.13%	TF	↓ -0.05%	南华综合指数	↓ -2.61%	加元	↓ -0.55%	10年期德债（BPs）	↑ 6.00
万得全A	5.15%	T	↓ 0.06%	CRB综合指数	↓ -3.08%	澳元	↓ 2.19%	10年期日债（BPs）	↑ 5.20

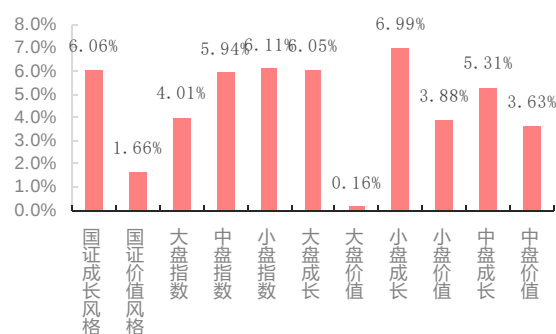
数据来源：Wind，中信建投

图 2: 本周 A 股市场表现



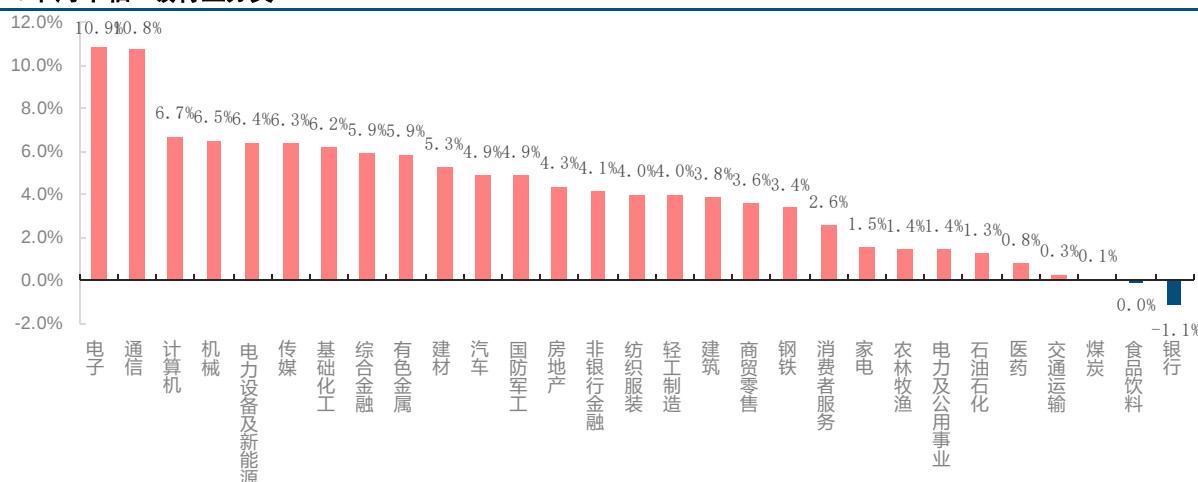
数据来源: Wind, 中信建投

图 3: 本周 A 股风格表现



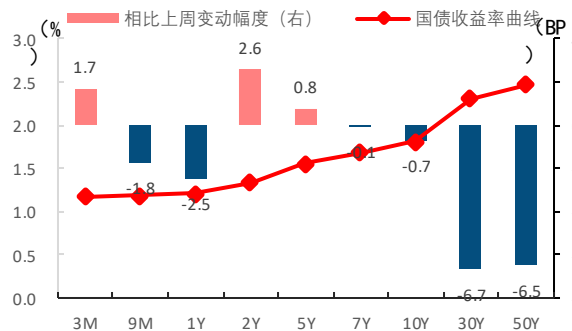
数据来源: Wind, 中信建投

图 4: 本周中信 I 级行业分类



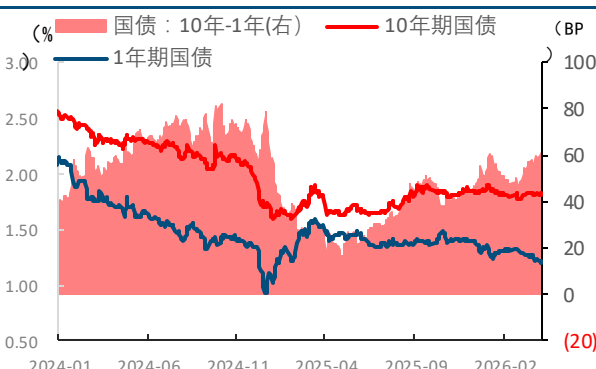
数据来源: Wind, 中信建投

图 5: 本周利率表现



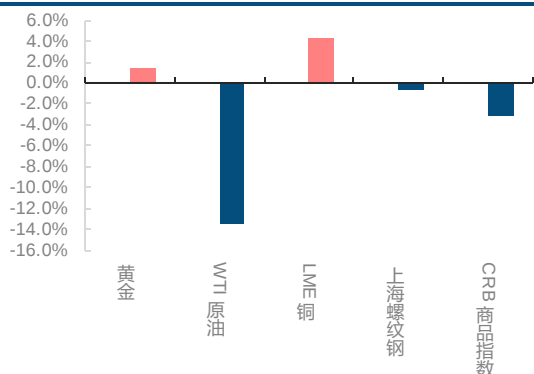
数据来源: Wind, 中信建投

图 6: 本周期限利差



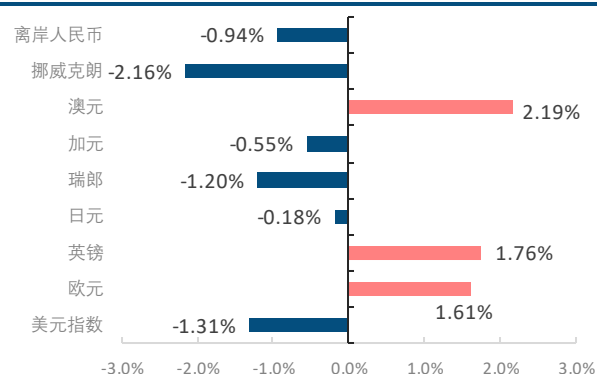
数据来源: Wind, 中信建投

图 7: 商品表现



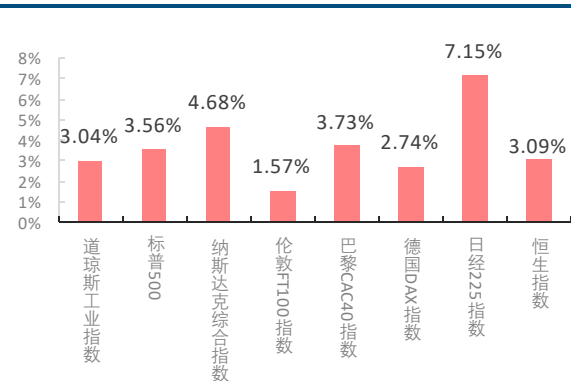
数据来源: Wind, 中信建投

图 8: 外汇表现



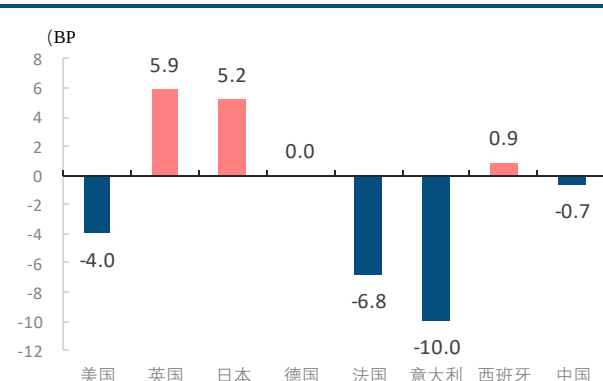
数据来源: Wind, 中信建投

图 9: 海外与中国香港地区主要股指涨跌幅



数据来源: Wind, 中信建投

图 10: 主要经济体 10 年期国债收益率



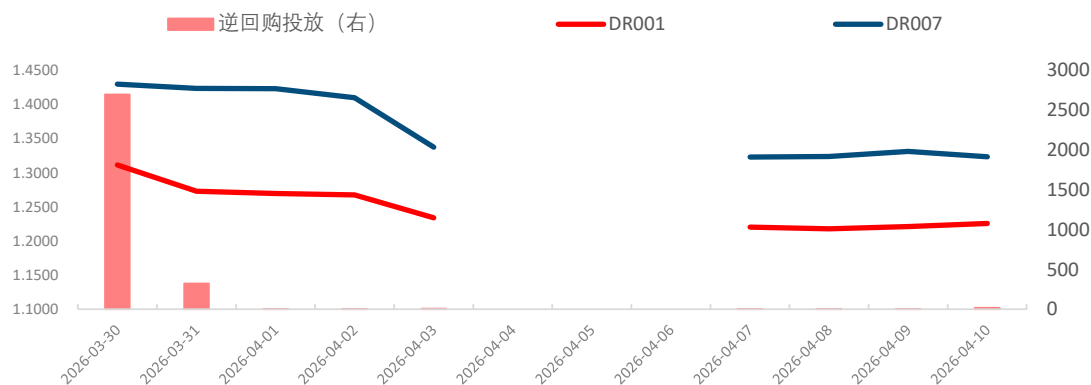
数据来源: Wind, 中信建投

二、市场流动性观察

(一) 央行流动性投放

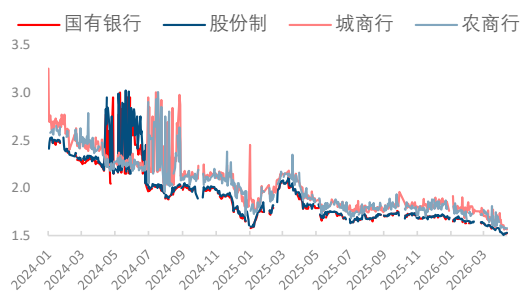
本周央行公开市场操作共有 3040 亿元 7 天逆回购、11000 亿元 3 月期买断式逆回购以及 700 亿元国库现金定存到期，累计开展了 35 亿元 7 天逆回购与 8000 亿元 3 月期买断式逆回购操作，央行本周全口径净回笼 6705 亿元。本周 DR007 在 1.32-1.33% 之间运作，周均值较上周下行 7.92BP 至 1.33%。

图 11: 逆回购投放 VS 资金利率



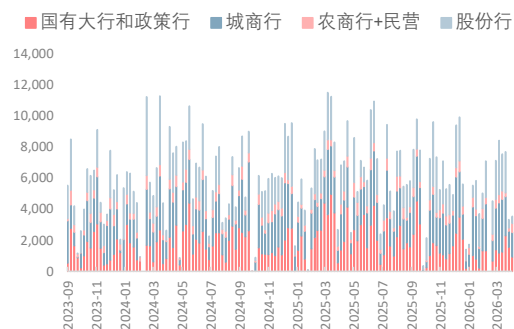
数据来源: Wind, 中信建投证券

图 12: 同业存单利率 (%)



数据来源: Wind, 中信建投

图 13: 同业存单发行额 (亿元)



数据来源: Wind, 中信建投

(二) A股市场流动性

本周沪深两市成交额较上周明显放量, 平均日均成交额为 2.1 万亿元, 较节前一周增加逾 2400 亿元, 融资融券交易金额占比有所上升。

本周新发基金金额(股票+混合型)为 24.6 亿元, 相较节前一周有所增加。

图 14: 股票市场成交规模及融资融券交易占比



数据来源: wind, 中信建投证券

图 15: 新基金发行情况



数据来源: wind, 中信建投证券

三、本周主要高频数据汇报

地产：30 城新房销售环比走弱。

30 城商品房销售 7 日移动平均值录得 17.07 万平方米，环比走弱。

消费：出行景气度小幅下降，汽车消费走弱。

（1）出行景气度：本周 9 城日均地铁客运量 6166.91 万人次，环比小幅下降。

(2) 汽车销售周度环比下降。上周(4月6日当周)乘联会汽车当周日均销量为24755辆,较上一期(3月31日当周)减少56765辆。

出口: 3月国内出口高频指标略有转弱, 韩国3月电子出口景气度进一步提升。

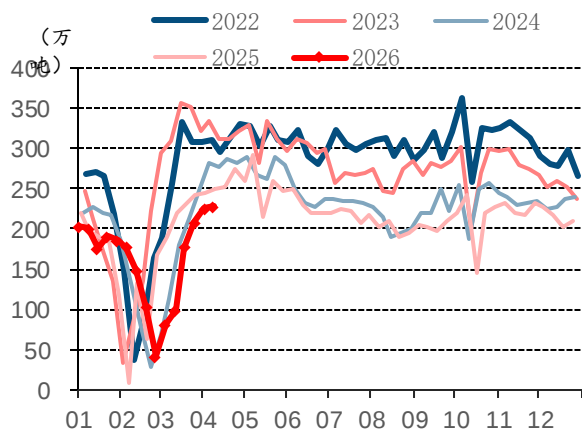
4月第一周(3/29-4/5)中国港口集装箱吞吐量649万标箱(yoy+2.62%)。港口货物吞吐量2.63亿吨(yoy-2.5%)。

运价维度,反映执行运价的中国出口集装箱(CCFI)美西航线运价指数4月10日报854.36点,较上期小幅提升。CCFI欧洲航线运价指数4月3日报1581.56点,较上一期同样提升。

3月韩国出口景气度进一步提升。3月韩国出口同比增长48.3%,读数较上月再提升(上月同期+29%);韩国3月前20日半导体出口景气度维持较高水平,半导体出口同比增长163.89%(上月同期为+134.13%),汽车及零部件出口回升,yoy+8.18%(上月同期为-25.11%)。

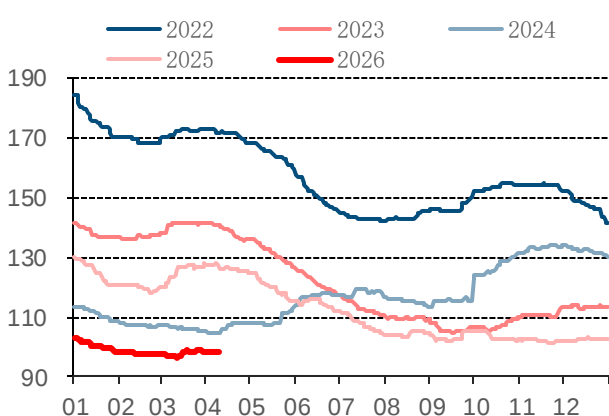
越南最新披露3月进口数据同比增速大幅提升。越南3月进口同比+27.76%,较上月水平(4.42%)提升。细分行业中,越南对纺织服装原材料(包括棉花、纱线、织物和鞋类原料)进口持续下滑,同比-13.3%(上月同期为-11.78%),电子产品(电子零件、电脑备件、手机及零部件)进口同比增长48.97%,上月同期为21.47%。

图 16: 螺纹钢表观消费



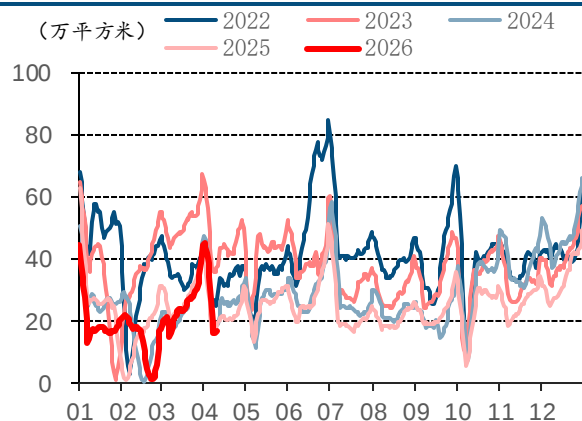
数据来源: Wind, 中信建投

图 17: 全国水泥价格指数



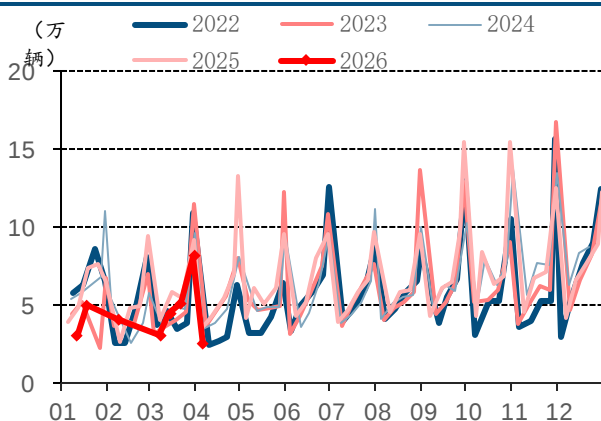
数据来源: Wind, 中信建投

图 18: 30 城商品房成交 7 天移动平均



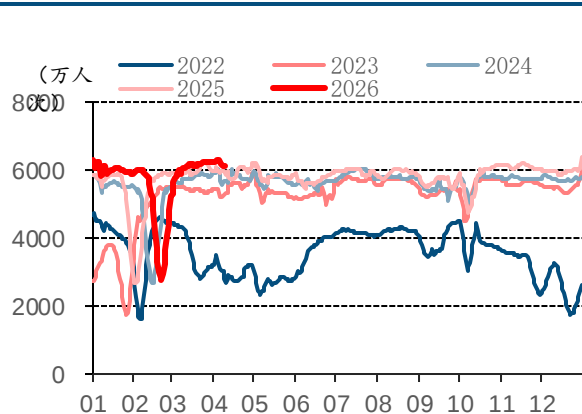
数据来源: Wind, 中信建投

图 19: 乘联会汽车销售数据



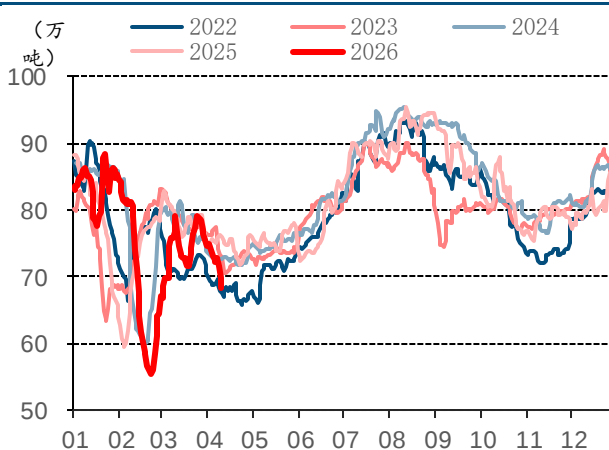
数据来源: Wind, 中信建投

图 20: 全国 9 城地铁客运量 7 天移动平均



数据来源: Wind, 中信建投; 注: 10 城分别为北京、上海、广州、深圳、成都、南京、武汉、西安、郑州

图 21: 沿海六大电厂日耗



数据来源: iFinD, 中信建投; 注: 沿海六大电厂集团为: 浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能

四、下周主要关注

周一（4月13日）：中国3月社融。

周二（4月14日）：中国3月出口、美国3月PPI。

周三（4月15日）：中国一季度经济数据。

风险分析

消费复苏的持续性仍存不确定性。今年以来，居民消费开始回暖，但仍未达到疫前常态化增速，未来是否能持续性的修复改善，仍需密切跟踪。消费如再度乏力，则经济回升动力将明显减弱。

地产行业能否继续改善仍存不确定性。本轮地产下行周期已经持续较长时间，当前出现短暂回暖趋势，但多类指标仍是负增长，未来能否保持回暖态势，仍需观察。

欧美紧缩货币政策的影响或超预期，拖累全球经济增长和资产价格表现。

地缘政治冲突仍存不确定性，扰动全球经济增长前景和市场风险偏好。

分析师介绍

周君芝

浙江大学经济学博士，现任首席宏观分析师。

曾获 2023 年 wind 第 11 届金牌分析师宏观第一；2023 年 21 世纪金牌分析师宏观第四；2023 年第 11 届 choice 最佳分析师宏观第三。

曾于 2017-2020 年连续四年荣获“新财富”宏观第一名（团队核心成员），2017-2020 年连续四年荣获卖方分析师“水晶球”奖第一名（团队核心成员）。

谢雨心

宏观分析师，西南财经大学经济学博士，美国德州农工大学访问学者。

负责地产、出口和制造业投资等研究。



评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610）8513-0588
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk