

大类资产配置报告 (R3)

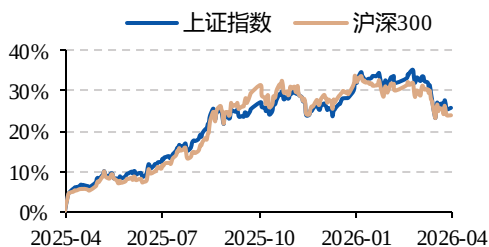
“滞胀”交易短期降温，风险偏好阶段性修复

大类资产配置周报 (2026/4/6-2026/4/10)

2026 年 04 月 07 日

投资要点

上证指数-沪深 300 走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	-5.67	-4.74	16.40
沪深 300	-4.72	-7.31	15.00

曹金丘

分析师

执业证书编号:S0530525120001
caojinqiu@hncasing.com

相关报告

- **资产配置思路:**整体来看,全球经济基本面仍处在温和上行周期中,“滞胀”交易降温,货币流动性环境维持结构性偏紧,资产定价更加侧重基本面,主要大类资产配置推荐顺序为商品>股票>债券。商品层面,预计原油将维持高位震荡,贵金属、有色金属延续阶段性反弹;股票层面,资源国股指最优,A股优于港股;债券层面,美债利率或阶段性见顶;汇率层面,美元或维持震荡。
- **周度跟踪:**当周(2026/3/30-2026/4/3),全球主要大类资产表现为:美欧股指反弹,亚洲股指下跌;贵金属、有色商品反弹;美元指数震荡,人民币、日元走强;中国国债收益率小幅上行,其余国债收益率多数下行。影响当周大类资产走势的核心逻辑是:伊朗冲突持续,但烈度或阶段性见顶,“滞胀”交易短期降温,风险偏好有所回暖。
- **股票:**1)受伊朗冲突持续的影响,市场整体呈现缩量调整的态势,中小盘指数跌幅较大,大盘指数相对抗跌。其中,上证50指数、上证综合指数、北证50指数、沪深300指数表现居前,周涨跌幅分别为-0.24%、-0.86%、-1.32%、-1.37%;中证2000指数、科创50指数、创业板指数、微盘股指数表现靠后,周涨跌幅分别为-3.08%、-3.42%、-4.44%、-6.56%。2)海外市场:尽管伊朗冲突延续,但是美伊双方都释放出谈判信号,美欧股指反弹,资源国股指延续上涨趋势。其中,阿根廷 MERV 指数、伦敦金融时报 100 指数、墨西哥 MXX 指数、纳斯达克综合指数表现居前,周涨跌幅分别为 7.36%、4.70%、4.52%、4.44%;韩国综合指数、沪深 300、台湾加权指数、恒生科技指数表现靠后,周涨跌幅分别为-1.13%、-1.37%、-1.63%、-2.07%。
- **债券:**中国国债收益率小幅上行,其余国债收益率多数下行。中债方面,10 年期中国国债收益率周上行 0.3bp 至 1.82%;美债方面,受美联储加息预期降温等因素的影响,10 年期美国国债收益率周下行 9bp 至 4.35%;其余方面,10 年期日本国债收益率周上行 0.6bp 至 2.38%,10 年期德国国债收益率周下行 8bp 至 3.1%。
- **商品:**主要商品均有所走强。其中,受伊朗冲突延续的影响,部分冶炼厂遇袭,主要商品均有所走强。具体来看,COMEX 黄金、COMEX 白银周涨跌幅分别为 2.68%、7.85%;LME 铜、LME 铝周涨跌幅分别为 1.71%、5.51%;WTI 原油周上涨 10.75%。
- **外汇:**美元指数震荡。其中,美元指数周上涨 0.01%至 100.19;美元兑离岸人民币周下跌 0.5%至 6.89;欧元、英镑兑美元分别周上涨 0.01%、周下跌 0.7%至 1.15、1.32;美元兑日元周下跌 0.3%至 159.64。
- **风险提示:**地缘政治冲突升级、海外市场波动、宏观经济走弱等。

内容目录

1 资产配置思路：“滞胀”交易短期降温，风险偏好阶段性修复.....	3
2 大类资产周度跟踪：美欧股指、贵金属反弹，美债利率下行	7
3 股票：美欧股指反弹，资源国股指延续涨势	7
4 债券：中国国债收益率小幅上行，其余国债收益率多数下行	8
5 商品：伊朗冲突延续，原油、有色商品有所反弹	9
6 外汇：美元震荡，人民币、日元走强.....	11
7 风险提示	11

图表目录

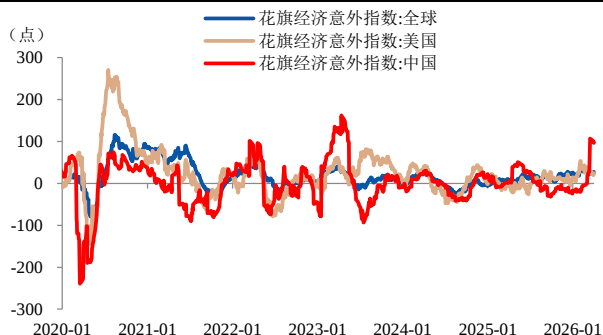
图 1：花旗经济意外指数走势.....	3
图 2：美国经济活动指数走势.....	3
图 3：30 大中城市商品房成交面积走势.....	3
图 4：半钢胎开工率走势.....	3
图 5：美联储资产负债表规模走势.....	4
图 6：美联储隔夜逆回购协议规模走势.....	4
图 7：美国 SOFR 利率与隔夜逆回购利率走势.....	4
图 8：中国资金利率走势.....	4
图 9：美国金融压力指数走势.....	5
图 10：VIX 走势	5
图 11：黄金波动率指数走势.....	5
图 12：原油波动率指数走势	5
图 13：美国:AAII 散户投资人情绪指数	5
图 14：全球地缘政治风险指数（7 日移动均值）	5
图 15：沪深 300 股债收益比走势	6
图 16：恒生 AH 股溢价指数走势.....	6
图 17：10 年期中美利差走势.....	6
图 18：AAA 中短期票据信用利差走势	6
图 19：金银比（LME 黄金/LME 白银）走势	6
图 20：金铜比（LME 黄金/LME 铜）走势	6
图 21：美元指数走势.....	6
图 22：美元兑离岸人民币走势.....	6
表 1：当周，全球主要大类资产表现情况	7
表 2：当周，A 股主要指数表现情况	8
表 3：当周，全球主要股指表现情况	8
表 4：当周，全球主要国债表现情况	9
表 5：当周，国内主要商品指数表现情况	9
表 6：当周，国内主要商品表现情况	10
表 7：当周，全球主要商品表现情况	11
表 8：当周，全球主要外汇表现情况	11

1 资产配置思路：“滞胀”交易短期降温，风险偏好阶段性修复

整体来看，全球经济基本面仍处在温和上行周期中，“滞胀”交易降温，货币流动性环境维持结构性偏紧，资产定价更加侧重基本面，主要大类资产配置推荐顺序为商品>股票>债券。商品层面，预计原油将维持高位震荡，贵金属、有色金属有望延续阶段性反弹；股票层面，A股优于港股，资源国的股指优于美股等其他股指；债券层面，美债利率或阶段性见顶；汇率层面，美元或维持震荡。

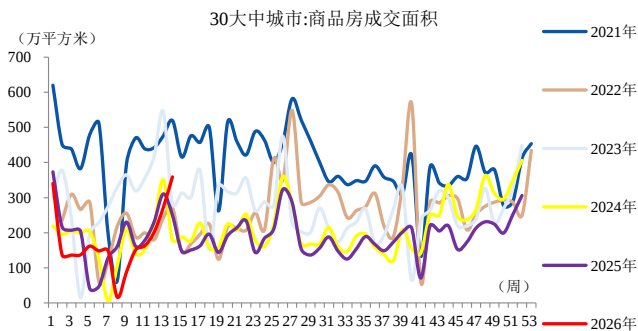
1)经济基本面:高频数据及月度数据显示，全球经济基本面仍处在温和上行周期中，未来关注伊朗冲突对全球经济的实质性冲击。从高频数据来看，截至4月1日，全球、美国、中国的花旗经济意外指数所处的历史百分位分别为81.3%、67.5%、95.6%。中国方面，从具有代表性的30大中城市商品房成交面积以及半钢胎开工率走势来看，中国经济处在稳步复苏中。美国方面，截至3月27日，反映美国高频经济动能的经济活动指数录得2.82，所处的历史百分位为84.7%，指向美国经济依然具有韧性。从月度数据来看，中国3月制造业PMI为50.4%，较前值高出1.4个百分点，其中新订单、生产指数分别较前值高出1.8个、3个百分点。海外层面，受医护人员罢工结束及天气回暖影响，美国3月非农就业人数增加17.8万人，前值为减少13.3万人，创2024年12月以来最高水平；失业率由前值的4.7%下降到4.3%。目前来看伊朗冲突对全球经济的影响还处在预期层面，未来需重点关注可能造成的实质性冲击。

图 1：花旗经济意外指数走势



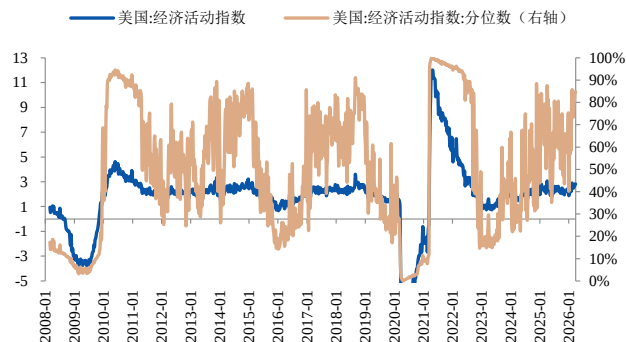
资料来源：iFinD，财信证券

图 3：30 大中城市商品房成交面积走势



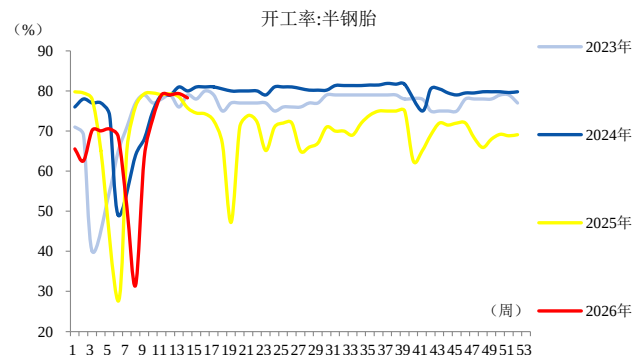
资料来源：iFinD，财信证券

图 2：美国经济活动指数走势



资料来源：iFinD，财信证券

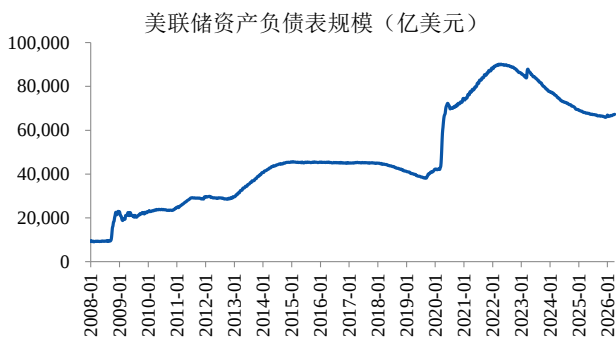
图 4：半钢胎开工率走势



资料来源：iFinD，财信证券

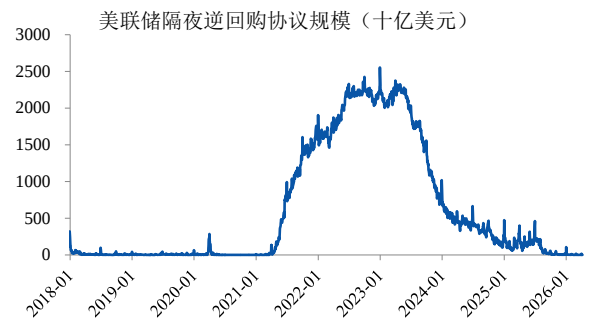
2)货币流动性层面:市场对美联储的加息预期有所降温,货币流动性环境维持结构性偏紧。美联储最新政策利率区间为 3.5%-3.75%,截至 4 月 6 日,市场预计美联储 2026 年加息概率为 12.5%,低于 3 月 30 日的 19.1%。截至 4 月 1 日,美联储资产负债表规模相比 3 月 25 日小幅扩张 177 亿美元至 67260 亿美元,隔夜逆回购协议规模继续维持在低位,指向回购市场的流动性边际上继续收紧。从价格指标来看,有担保隔夜融资利率(SOFR)持续高于隔夜逆回购利率,也指向当下回购市场的流动性环境并不宽松。中国方面,资金利率维持平稳,DR007、R007 低位运行。考虑到 2026 年《政府工作报告》更强调货币政策的灵活高效性,总量型货币政策着墨较少,短期降准降息的必要性相对有限。综合来看,我们认为货币流动性环境维持结构性偏紧的状态。

图 5: 美联储资产负债表规模走势



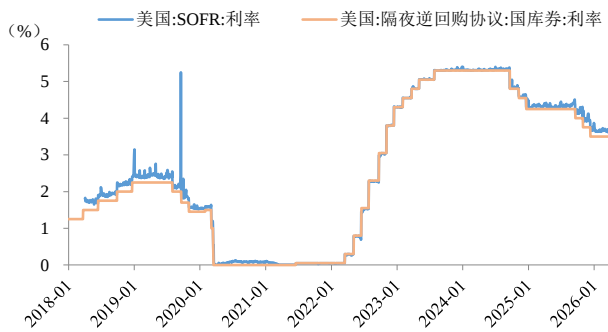
资料来源: iFinD, 财信证券

图 6: 美联储隔夜逆回购协议规模走势



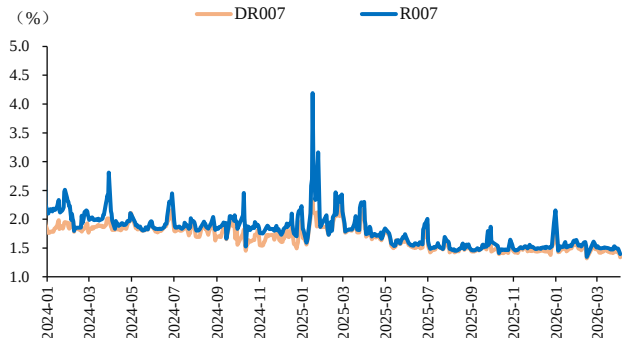
资料来源: iFinD, 财信证券

图 7: 美国 SOFR 利率与隔夜逆回购利率走势



资料来源: iFinD, 财信证券

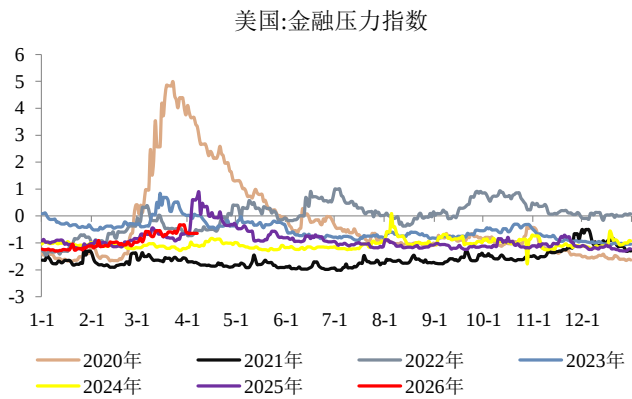
图 8: 中国资金利率走势



资料来源: iFinD, 财信证券

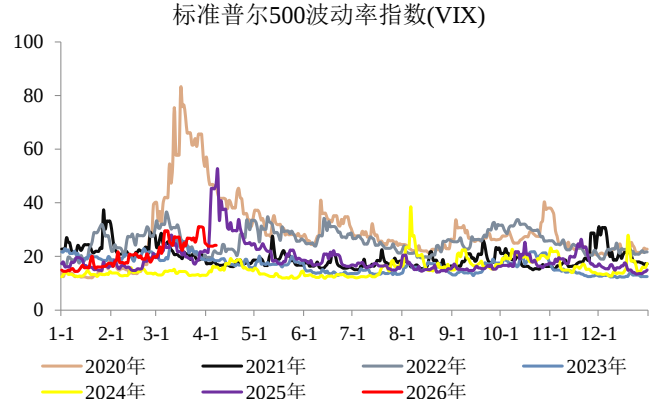
3)波动率及风险层面:VIX 指数自高位回落,黄金、原油波动率双双下行。具体来看,截至 4 月 2 日,美国金融压力指数维持在正常水平,VIX 由一周前的 31.05 回落至 23.87,所处的历史百分位为 79.2%;黄金波动率指数由一周前的 45.51 降至 37.85,所处的历史百分位为 96.4%;原油波动率由一周前的 96.64 降至 93.14,所处的历史百分位为 98.3%。截至 4 月 3 日,美国 AII 散户投资人情绪指数看多占比由一周前的 32.1%升至 33.57%,所处的历史百分位为 36.3%,看空占比由一周前的 49.79%升至 51.43%,所处的历史百分位为 96.1%。截至 4 月 3 日,全球地缘政治风险指数(7 日移动均值)自高位有所回落,但所处的历史百分位依然高达 98.7%。

图 9：美国金融压力指数走势



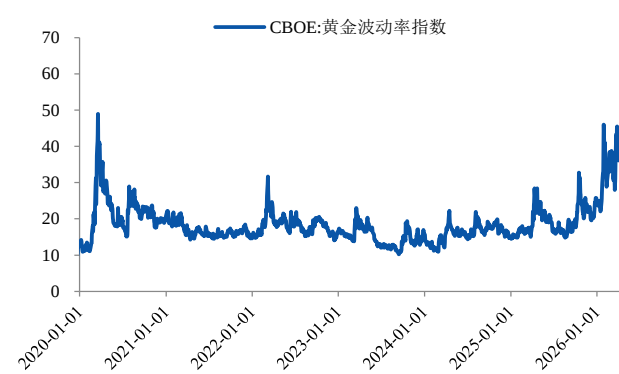
资料来源：iFinD，财信证券

图 10：VIX 走势



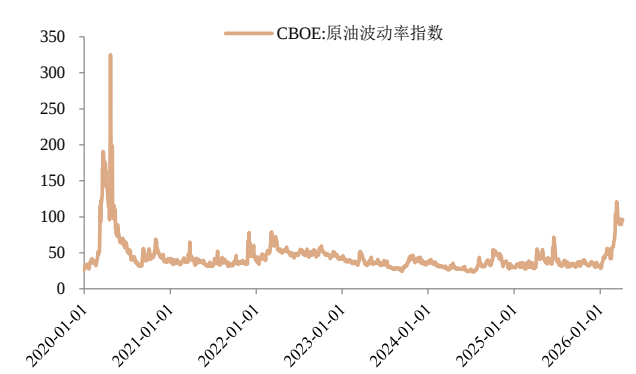
资料来源：iFinD，财信证券

图 11：黄金波动率指数走势



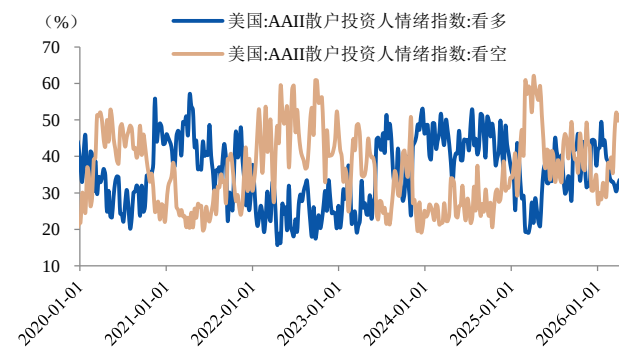
资料来源：iFinD，财信证券

图 12：原油波动率指数走势



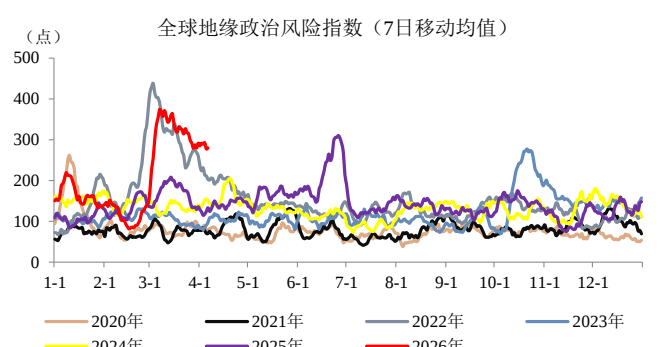
资料来源：iFinD，财信证券

图 13：美国:AAII 散户投资人情绪指数



资料来源：iFinD，财信证券

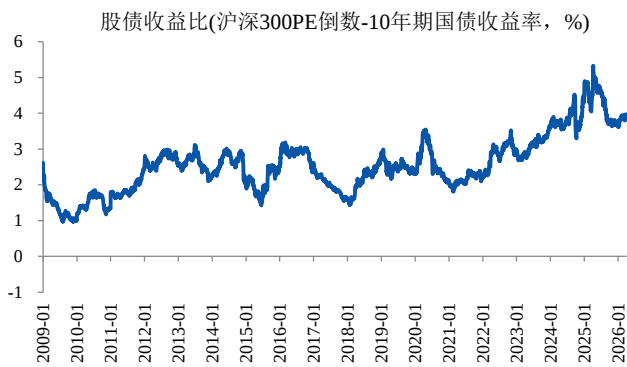
图 14：全球地缘政治风险指数（7日移动均值）



资料来源：iFinD，财信证券

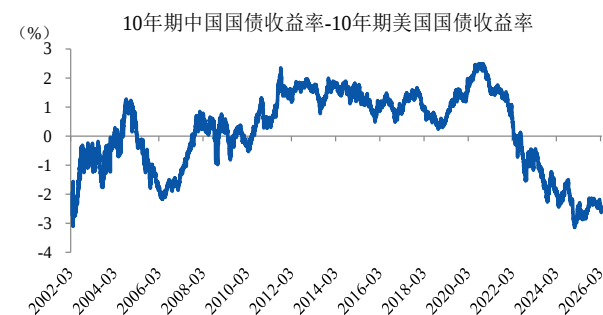
4) 资产比价层面：A 股相比中债、港股仍具有配置性价比。截至 4 月 3 日，股债收益比(沪深 300、10 年期国债)为 3.95%，所处的历史百分位为 94.8%，指向 A 股相比中债仍彰显配置价值；恒生 AH 股溢价指数回落至 119.19，所处的历史百分位为 34.4%，说明港股相比 A 股的相对估值吸引力在减弱。其余方面，10 年期中美利差为-253bp，所处的历史百分位为 4.2%；AAA 中短期票据信用利差为 40bp，所处的历史百分位为 5.4%；金银比、金铜比所处的历史百分位分别为 56.3%、99.5%。

图 15：沪深 300 股债收益比走势



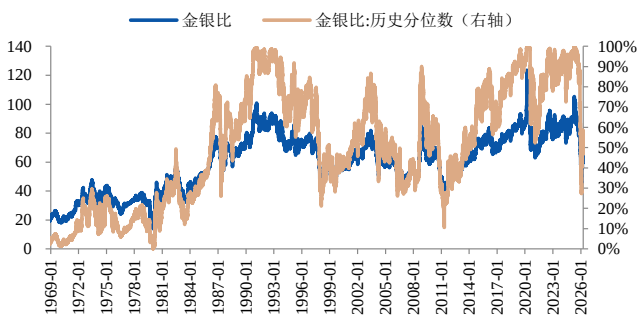
资料来源：iFinD，财信证券

图 17：10 年期中美利差走势



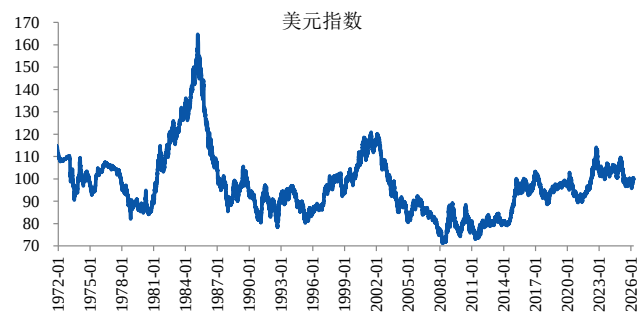
资料来源：iFinD，财信证券

图 19：金银比（LME 黄金/LME 白银）走势



资料来源：iFinD，财信证券

图 21：美元指数走势



资料来源：iFinD，财信证券

图 16：恒生 AH 股溢价指数走势



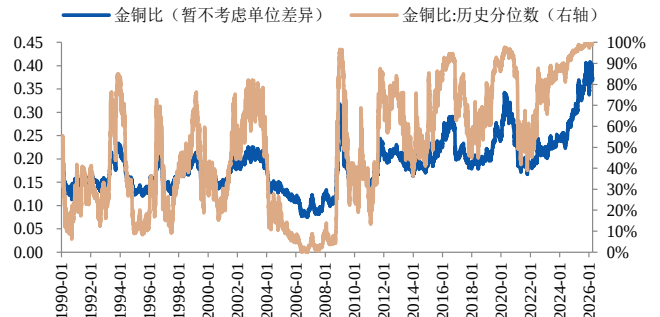
资料来源：iFinD，财信证券

图 18：AAA 中短期票据信用利差走势



资料来源：iFinD，财信证券

图 20：金铜比（LME 黄金/LME 铜）走势



资料来源：iFinD，财信证券

图 22：美元兑离岸人民币走势



资料来源：iFinD，财信证券

2 大类资产周度跟踪：美欧股指、贵金属反弹，美债利率下行

当周(2026/3/30-2026/4/3),受伊朗冲突持续的影响,全球主要大类资产表现为:美欧股指反弹,亚洲股指下跌;贵金属、有色商品反弹;美元指数震荡,人民币、日元走强;中国国债收益率小幅上行,其余国债收益率多数下行。其中,COMEX 白银、纳斯达克综合指数、欧洲斯托克 50 指数、标准普尔 500 指数表现居前,周涨跌幅分别为 7.85%、4.44%、3.40%、3.36%;豆粕指数、中证 500 指数、科创 50 指数表现靠后,周涨跌幅分别为-2.35%、-2.62%、-3.42%。

表 1：当周，全球主要大类资产表现情况

全球主要大类资产		当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价	单位
股票	沪深300指数	-0.86%	-0.30%	-2.24%	3,880	点
	科创50指数	-3.42%	-0.01%	-6.55%	1,256	点
	中证500指数	-2.62%	-1.08%	0.93%	7,535	点
	恒生科技指数	-2.07%	0.63%	-15.17%	4,679	点
	东京日经225指数	-0.47%	4.03%	5.53%	53,123	点
	韩国综合指数	1.13%	6.43%	27.50%	5,377	点
	越南VN30指数	0.67%	0.43%	-9.51%	1,837	点
	标准普尔500指数	3.36%	0.83%	-3.84%	6,583	点
	纳斯达克综合指数	4.44%	1.34%	-5.86%	21,879	点
欧洲斯托克50指数	3.40%	2.21%	-1.78%	5,693	点	
商品	COMEX黄金	2.68%	0.12%	8.04%	4,672	美元/盎司
	COMEX白银	7.85%	-3.07%	3.40%	73	美元/盎司
	LME铜(3个月)	1.71%	-0.27%	-1.18%	12,349	美元/吨
	Brent原油	-5.02%	-7.94%	76.09%	109.1	美元/桶
	铁矿石指数	-1.81%	-1.87%	-0.47%	785	元/吨
	螺纹钢指数	-0.70%	-0.61%	-0.22%	3,114	元/吨
外汇	豆粕指数	-2.35%	-1.46%	3.20%	2,904	元/吨
	美元指数	0.01%	0.34%	1.96%	100.19	点
	美元兑离岸人民币	-0.50%	-0.04%	-1.28%	6.89	点
	欧元兑美元	0.01%	0.05%	-1.81%	1.15	点
	美元兑日元	-0.30%	0.34%	1.80%	159.64	点
债券 (涨跌幅为bp)	中债收益率:10年	0.3	0.3	-2.7	1.82	%
	美债收益率:10年	-9.0	5.0	17.0	4.35	%
	日债收益率:10年	0.6	2.2	30.2	2.38	%
	德债收益率:10年	-8.0	0.0	16.0	3.10	%
	中债收益率:2年	0.7	2.9	-5.7	1.30	%
	美债收益率:2年	-4.0	5.0	37.0	3.84	%
	日债收益率:2年	0.0	3.6	21.4	1.39	%
	德债收益率:2年	-10.0	1.0	52.0	2.63	%

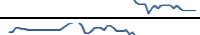
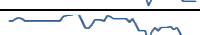
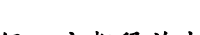
资料来源：iFinD，财信证券（商品涨跌幅也受到主力换月影响，以实际表现为准）

3 股票：美欧股指反弹，资源国股指延续涨势

国内方面,当周(2026/3/30-2026/4/3),受伊朗冲突持续的影响,市场整体呈现缩量调整的态势,中小盘指数跌幅较大,大盘指数相对抗跌。其中,上证 50 指数、上证综合指数、北证 50 指数、沪深 300 指数表现居前,周涨跌幅分别为-0.24%、-0.86%、-1.32%、-1.37%;中证 2000 指数、科创 50 指数、创业板指数、微盘股指数表现靠后,周涨跌幅分别为-3.08%、-3.42%、-4.44%、-6.56%。



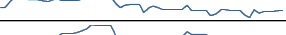
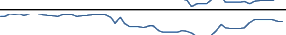
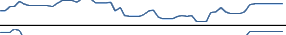
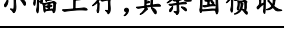
表 2：当周，A 股主要指数表现情况

A股主要指数	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价（点）	过去60日走势
上证综合指数	-0.86%	-0.30%	-2.24%	3,880	
深证成份指数	-2.96%	-0.93%	-1.27%	13,353	
创业板指数	-4.44%	-1.11%	-1.67%	3,150	
科创50指数	-3.42%	-0.01%	-6.55%	1,256	
北证50指数	-1.32%	0.51%	-12.90%	1,255	
上证50指数	-0.24%	0.16%	-6.62%	2,831	
沪深300指数	-1.37%	-0.21%	-4.09%	4,441	
中证500指数	-2.62%	-1.08%	0.93%	7,535	
中证1000指数	-2.71%	-1.09%	-0.77%	7,537	
中证2000指数	-3.08%	-1.80%	-0.60%	3,184	
微盘股指数	-6.56%	-5.34%	2.59%	2,055	
红利指数	-1.62%	-1.37%	2.64%	5,649	
中证A500指数	-1.76%	-0.45%	-2.50%	5,502	

资料来源：iFinD，财信证券

海外方面，当周(2026/3/30-2026/4/3)，尽管伊朗冲突延续，但是美伊双方都释放出谈判信号，美欧股指反弹，资源国股指延续上涨趋势。其中，阿根廷 MERV 指数、伦敦金融时报 100 指数、墨西哥 MXX 指数、纳斯达克综合指数表现居前，周涨跌幅分别为 7.36%、4.70%、4.52%、4.44%；韩国综合指数、沪深 300、台湾加权指数、恒生科技指数表现靠后，周涨跌幅分别为-1.13%、-1.37%、-1.63%、-2.07%。

表 3：当周，全球主要股指表现情况

全球主要指数	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价（点）	过去60日走势
沪深300	-1.37%	-0.21%	-4.09%	4,441	
恒生指数	0.66%	1.32%	-2.01%	25,117	
恒生科技指数	-2.07%	0.63%	-5.17%	4,679	
台湾加权指数	-1.63%	2.68%	12.46%	32,572	
东京日经225指数	-0.47%	4.03%	5.53%	53,123	
韩国综合指数	-1.13%	6.43%	22.60%	5,377	
越南VN30指数	0.87%	0.43%	-9.51%	1,837	
富时东盟40指数	0.29%	1.23%	4.85%	13,445	
新加坡海峡指数	1.01%	1.27%	6.48%	4,948	
印度孟买Sensex30指数	-0.36%	1.91%	-3.96%	73,320	
道琼斯工业平均指数	2.96%	0.35%	3.24%	46,505	
标准普尔500指数	3.36%	0.83%	3.84%	6,583	
纳斯达克综合指数	4.44%	1.34%	5.86%	21,879	
欧洲斯托克50指数	3.40%	2.21%	1.78%	5,693	
伦敦金融时报100指数	4.70%	2.55%	5.08%	10,436	
法国巴黎CAC40指数	3.38%	1.86%	2.30%	7,962	
德国法兰克福DAX指数	2.38%	0.67%	6.77%	22,832	
俄罗斯RTS指数	0.72%	1.33%	2.09%	1,091	
墨西哥MXX指数	4.52%	1.59%	8.39%	69,702	
圣保罗IBOVESPA指数	3.58%	0.31%	16.71%	188,052	
阿根廷MERV指数	7.36%	0.05%	1.71%	2,999,342	

资料来源：iFinD，财信证券

4 债券：中国国债收益率小幅上行，其余国债收益率多数下行

全球债市方面，当周(2026/3/30-2026/4/3)，中国国债收益率小幅上行，其余国债收

益率多数下行。中债方面, 10 年期中国国债收益率周上行 0.3bp 至 1.82%; 美债方面, 受美联储加息预期降温等因素的影响, 10 年期美国国债收益率周下行 9bp 至 4.35%; 其余方面, 10 年期日本国债收益率周上行 0.6bp 至 2.38%, 10 年期德国国债收益率周下行 8bp 至 3.1%。

表 4: 当周, 全球主要国债表现情况

全球主要国债收益率	当周涨跌幅(bp)	当月涨跌幅(bp)	当年涨跌幅(bp)	收盘价(%)	过去60日走势
中债收益率:10年	0.3	0.3	-2.7	1.82	
美债收益率:10年	-9.0	5.0	17.0	4.35	
日债收益率:10年	0.6	2.2	30.2	2.38	
德债收益率:10年	-8.0	0.0	16.0	3.10	
英债收益率:10年	-4.8	-1.6	38.0	4.85	
中债收益率:2年	0.7	2.9	-5.7	1.30	
美债收益率:2年	-4.0	5.0	37.0	3.84	
日债收益率:2年	0.0	3.6	21.4	1.39	
德债收益率:2年	-10.0	1.0	52.0	2.63	
英债收益率:2年	-19.2	-12.0	57.7	4.29	
中债收益率:30年	2.3	2.0	10.5	2.37	
美债收益率:30年	-7.0	3.0	7.0	4.91	
日债收益率:30年	-3.4	-4.4	27.2	3.68	
德债收益率:30年	-4.0	2.0	5.0	3.59	
英债收益率:30年	-12.2	-1.9	26.0	5.47	

资料来源: iFinD, 财信证券

5 商品: 伊朗冲突延续, 原油、有色商品有所反弹

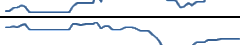
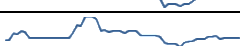
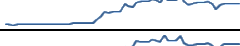
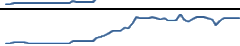
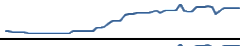
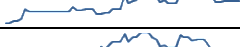
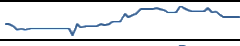
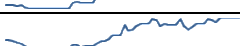
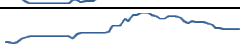
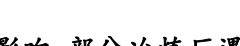
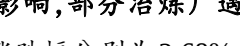
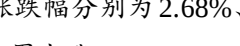
国内商品方面, 当周(2026/3/30-2026/4/3), 尽管伊朗冲突延续, 但由于国内能源供给较为充足, 贵金属、有色反弹, 能化走弱。其中, 钯指数、沪金指数、沪铝指数、橡胶指数表现居前, 周涨跌幅分别为 5.17%、3.47%、3.07%、2.25%; 纯碱指数、LPG 指数、碳酸锂指数、焦煤指数表现靠后, 周涨跌幅分别为-5.47%、-6.53%、-6.77%、-7.77%。

表 5: 当周, 国内主要商品指数表现情况

商品指数	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价(点)	过去60日走势
南华商品指数	-0.23%	-0.28%	16.52%	3,066	
南华工业品指数	-1.50%	-0.57%	17.16%	4,159	
南华农产品指数	-1.78%	-1.06%	1.64%	1,068	
南华能化指数	-2.45%	-0.76%	31.49%	2,012	
南华金属指数	-0.96%	-0.46%	3.23%	7,125	
南华黑色指数	-1.87%	-0.93%	1.26%	2,559	
南华有色金属指数	-0.53%	-0.15%	4.08%	2,008	
南华贵金属指数	2.90%	0.15%	7.21%	1,973	

资料来源: iFinD, 财信证券

表 6：当周，国内主要商品表现情况

主要板块	主要指数	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价	单位	过去60日走势
贵金属	沪金指数	3.47%	1.30%	5.56%	1,034	元/克	
	沪银指数	1.88%	-1.69%	4.30%	17,813	元/千克	
	铂指数	1.82%	1.71%	-5.12%	501	元/克	
	钯指数	5.17%	4.24%	-11.65%	377	元/克	
有色	沪铜指数	0.29%	0.93%	-2.14%	96,204	元/吨	
	沪铝指数	3.07%	-0.79%	7.61%	24,697	元/吨	
	沪锌指数	0.94%	0.41%	1.25%	23,596	元/吨	
	沪锡指数	0.93%	-0.63%	13.05%	365,775	元/吨	
	沪镍指数	-2.15%	-0.66%	0.94%	134,347	元/吨	
	碳酸锂指数	-6.77%	-0.13%	28.98%	157,305	元/吨	
石油	原油指数	-2.69%	-2.76%	62.96%	706	元/桶	
	燃油指数	-1.08%	-0.42%	75.28%	4,296	元/吨	
	低硫燃料油指数	-0.45%	1.14%	73.73%	5,078	元/吨	
	石油沥青指数	-3.13%	-2.66%	43.51%	4,357	元/吨	
	LPG指数	-6.53%	-0.73%	49.83%	6,137	元/吨	
化工	PTA指数	0.59%	3.34%	34.79%	6,873	元/吨	
	对二甲苯指数	-0.37%	2.07%	35.54%	9,840	元/吨	
	乙二醇指数	-1.79%	-0.79%	35.80%	5,144	元/吨	
	苯乙烯指数	-0.77%	-0.45%	52.22%	10,377	元/吨	
	甲醇指数	0.31%	2.56%	44.56%	3,202	元/吨	
	尿素指数	-1.52%	-1.11%	7.71%	1,873	元/吨	
	纯碱指数	-5.47%	-1.32%	-1.24%	1,193	元/吨	
	玻璃指数	-5.35%	-3.30%	-5.00%	1,027	元/吨	
黑色	焦煤指数	-7.77%	-2.29%	5.65%	1,176	元/吨	
	焦炭指数	-4.14%	-1.47%	1.18%	1,712	元/吨	
	铁矿石指数	-1.81%	-1.37%	-0.47%	785	元/吨	
	螺纹钢指数	-0.70%	-0.61%	-0.22%	3,114	元/吨	
	热轧卷板指数	-0.82%	-0.76%	0.24%	3,277	元/吨	
农业	生猪指数	-4.87%	-2.05%	-12.92%	10,663	元/吨	
	鸡蛋指数	-1.01%	-0.31%	5.94%	3,513	元/500千克	
	豆油指数	0.20%	0.38%	10.35%	8,676	元/吨	
	菜油指数	-1.20%	-1.24%	6.06%	9,729	元/吨	
	棕榈油指数	2.24%	0.92%	16.32%	9,969	元/吨	
	豆粕指数	-2.35%	-1.46%	3.20%	2,904	元/吨	
	菜粕指数	-3.84%	-2.68%	-4.98%	2,253	元/吨	
软商	橡胶指数	2.25%	3.18%	8.55%	16,930	元/吨	
	白糖指数	-2.61%	-1.58%	1.68%	5,341	元/吨	

资料来源：iFinD，财信证券

全球商品方面，当周(2026/3/30-2026/4/3)，受伊朗冲突延续的影响，部分冶炼厂遇袭，主要商品均有所走强。具体来看，COMEX黄金、COMEX白银周涨跌幅分别为2.68%、7.85%；LME铜、LME铝周涨跌幅分别为1.71%、5.51%；WTI原油周上涨10.75%。

表 7：当周，全球主要商品表现情况

全球主要商品	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价	单位	过去60日走势
COMEX黄金	2.68%	0.12%	8.04%	4,672.00	美元/盎司	
COMEX白银	2.85%	-3.07%	3.40%	72.86	美元/盎司	
COMEX铜	1.38%	-0.25%	-0.62%	561.40	美分/磅	
LME铜(3个月)	1.71%	-0.27%	-1.18%	12,348.50	美元/吨	
COMEX铝	2.87%	-0.55%	15.89%	3,375.00	美元/吨	
LME铝(3个月)	5.51%	0.86%	15.63%	3,465.50	美元/吨	
WTI原油	10.75%	10.34%	95.19%	112.06	美元/桶	
Brent原油	5.02%	-7.94%	76.09%	109.05	美元/桶	

资料来源：iFinD，财信证券（商品涨跌幅也受到主力换月影响，以实际表现为准）

6 外汇：美元震荡，人民币、日元走强

外汇市场方面，当周(2026/3/30-2026/4/3)，美联储加息预期降温，美元震荡，人民币、日元走强。具体来看，美元指数周上涨 0.01%至 100.19；美元兑离岸人民币周下跌 0.5%至 6.89；欧元、英镑兑美元分别周上涨 0.01%、周下跌 0.7%至 1.15、1.32；美元兑日元周下跌 0.3%至 159.64。

表 8：当周，全球主要外汇表现情况

外汇	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价	过去60日走势
美元指数	0.01%	0.34%	1.96%	100.19	
美元兑离岸人民币	-0.50%	-0.04%	-1.28%	6.89	
欧元兑离岸人民币	-0.43%	-0.21%	-3.13%	7.93	
英镑兑离岸人民币	-1.14%	-0.15%	-3.15%	9.09	
欧元兑美元	0.01%	0.05%	-1.81%	1.15	
英镑兑美元	-0.70%	0.12%	-1.83%	1.32	
美元兑日元	-0.30%	0.34%	1.80%	159.64	
美元兑巴西雷亚尔	-1.46%	-1.10%	-6.31%	5.16	

资料来源：iFinD，财信证券

7 风险提示

地缘政治冲突升级、海外市场波动、宏观经济走弱等。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本报告风险等级定为 R3，由财信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供本公司客户中风险评级高于 R3 级（含 R3 级）的投资者使用。本报告对于接收报告的客户而言属于高度机密，只有符合条件的客户才能使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律法规许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告所引用信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、资料、建议及预测仅反映本公司于本报告公开发布当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及预测不一致的报告。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能涉及为该等公司提供或争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务、金融产品等相关服务，投资者应充分考虑可能存在的利益冲突。本公司的资产管理部门、自营业务部门及其他投资业务部门可能独立作出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面授权，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）均不得以任何形式、任何目的对本报告进行翻版、刊发、转载、复制、发表、篡改、引用或传播，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用，请投资者谨慎使用未经授权刊载、转发或传播的本公司研究报告。经过书面授权的引用、刊载、转发，需注明出处为“财信证券股份有限公司”及发布日期等法律法规规定的相关内容，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司不因此承担任何责任并保留对该机构和個人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：长沙市岳麓区茶子山东路 112 号湘江财富金融中心 B 座 25 楼

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438