



数解一周市场

上周市场回顾

	上证指数	深证成指	沪深300	创业板指	科创50
PE(TTM)	13.80	24.35	12.06	30.53	81.80
历史分位点	51.82%	28.37%	37.33%	13.18%	75.08%
周涨跌幅	↓-3.11%	↓-5.13%	↓-2.87%	↓-6.73%	↓-0.63%
收盘价	3,238.23	9,834.44	3,750.52	1,926.37	1,011.71

上周A股市场震荡回调。全周上证指数下跌3.11%，创业板指下跌6.73%。行业层面，农林牧渔、商贸零售、国防军工领涨，电力设备及新能源、通信、传媒领跌。

(数据来源: iFind, 数据截至2025年04月11日)

上周涨幅Top3行业分析

农林牧渔	涨跌幅 3.28%	《关于完善价格治理机制的意见》发布，资金进入
商贸零售	涨跌幅 2.88%	离境退税政策优化升级，释放入境消费新动能
国防军工	涨跌幅 0.28%	内需景气持续、军工需求刚性突出

(数据来源: iFind, 数据截至2025年04月11日)

热点事件解读

01 海关总署：“天塌不下来”

4月14日举行的国新办发布会上，海关总署发言人表示，当前，我国出口确实面临复杂严峻的外部形势，但是“天塌不下来”。近年来，我国积极构建多元化市场，深化与各方的产业链供应链合作，这不仅赋能了对方发展，也增强了我们自身的韧性。同时，中国内需市场广阔，是重要的大后方。我们将坚定不移办好自己的事，以自身的确定性应对外部环境的不确定性。一季度，我国出口规模突破了6万亿元，实现6.9%的较快增长，在压力下展现了较强的韧性。(来源: 新京报)

02 利好! 央行公布一季度金融数据

中国人民银行4月13日发布数据显示，3月末，社会融资规模同比增长8.4%；人民币贷款余额同比增长7.4%，增速较上月加快；广义货币供应量(M2)同比增长7.0%，增速基本稳定。3月经济仍延续回升向好态势，信贷需求有所回升，推动贷款增长好于预期，叠加政府债券发行增多等因素，社会融资规模增速也有上行，金融对实体经济的支持力度持续提升。(来源: Wind)

03 3月CPI数据发布

国家统计局数据显示，3月份CPI环比下降0.4%，同比下降0.1%，降幅明显收窄；PPI环比下降0.4%，同比下降2.5%。这主要受季节性、国际输入性因素等影响。从边际变化看，提振消费需求等政策效应进一步显现，核心CPI明显回升，同比上涨0.5%，供需结构有所改善，价格呈现一些积极变化。(来源: 国家统计局)

(以上内容来源: 新京报、Wind、国家统计局，景顺长城整理。)

市场观点+投资锦囊

景顺长城市场观点

A股市场：展望后市，短期市场可能面临阶段性调整，中长期大幅下行风险或相对可控。去年9月之后国内政策明显转向，两会政府工作报告明确“出台实施政策要能早则早、宁早勿晚，与各种不确定性抢时间”。我们认为政策是内生于经济形势，外部风险超预期将促使国内逆周期政策力度进一步加大，更坚定地通过财政货币协同发力，提振内需水平。叠加年初以来科技叙事和地缘叙事都发生了相对有利的变化，全球资金面临再布局，资金流出美国压力加大，是否回流中国取决于我们自身的政策应对和基本面改善。

近期回调后，市场整体估值再度具备吸引力，短期风险偏好可能相对不足，但中期表现仍然值得期待，重点关注本月政治局会议对政策定调的调整。

配置层面，美国关税政策直接冲击出口出海链企业表现，关税政策推动避险交易，红利风格或具有阶段相对表现；此外，关税政策超预期有望促使稳内需的政策加码，建议关注内需消费和投资领域的交易机会；科技成长近期调整充分，对关税敞口不大，并且受益国产替代和AI产业趋势的领域也有望迎来布局机会。

债券市场：央行多场合强调“择机降准降息”，后续面临外需下滑冲击，叠加政府债供给压力，4月货币政策或先行加大宽松力度提振经济，4月政治局会议或也有可能加大财政方面的对冲力度。后续密切关注央行宽松的节奏和财政等对冲政策的出台。展望后市，经济基本面大概率受到外需冲击走弱，资金面预计稳中有降，中短端信用套息策略确定性依然较高。

(上述观点是基于目前市场情况分析得出，具有时效性，仅供参考，不作为投资建议。本报告涉及的投资观点并不构成对个别投资者实质性的投资建议或景顺长城最终的投资结果)

凡是接到陌生人电话、收到短信或上网交易被要求转账、汇款时，请不要急于转账，立即拨打公安局反信息诈骗咨询专线0755-81234567。

如您不想收到此类客户服务邮件，请点击 [退订](#)

请勿直接回复此邮件。如有疑问，请发邮件至investor@igwfm.com

保密条款:本邮件及附件中可能包含景顺长城基金管理有限公司的机密或特许信息，这些信息只提供给上述地址指定的人员或机构使用。禁止除收件人以外的任何人或机构阅览，转发本信息或据此信息采取其他的任何行动。如果您错误的接收到此邮件，请与发件人联系并在您的电脑中删除这些信息。