

景顺长城周报

2025年03月31日-2025年04月03日



公司首页

基金产品

在线客服

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) | 14.21 | 25.75 | 12.42 | 32.35 | 81.49 |
| 历史分位点 | 60.01% | 38.54% | 48.09% | 16.45% | 74.35% |
| 周涨跌幅 | ↓-0.28% | ↓-2.28% | ↓-1.37% | ↓-2.95% | ↓-1.11% |
| 收盘价 | 3,342.01 | 10,365.73 | 3,861.50 | 2,065.40 | 1,018.07 |

上周A股市场震荡回调。全周上证指数下跌0.28%，创业板指下跌2.95%。行业层面，公用事业、农林牧渔、医药生物领涨，汽车、电力设备及新能源、家电领跌。

(数据来源: iFind, 数据截至2025年04月03日)

上周涨幅Top3行业分析

| | | |
|------|--------------|------------------------|
| 公用事业 | 涨跌幅 2.55% | 《关于完善价格治理机制的意见》发布，政策加持 |
| 农林牧渔 | 涨跌幅 1.51% | 生猪供需博弈僵持，春季补栏助推苗价超预期 |
| 医药生物 | 涨跌幅 1.20% | 商保与创新药协同发展，支付改革释放红利 |

(数据来源: iFind, 数据截至2025年04月03日)

热点事件解读

01 7.9亿人次 清明假期跨区域出行创新高

交通运输部数据显示，假期三天，预计全社会跨区域人员流动量约7.9亿人次，日均约2.64亿人次，比去年同期增长7.1%，创清明假期出行量新高。清明假期期间，短途周边游升温，“高铁+”出游受追捧，赏花游成“顶流”。清明假期，旅客流量带来消费增量，浓郁春意点亮文旅“新意”。在清明小长假期间出现的旅游新热点，有望成为全年文旅消费的先导性指标。(来源: Wind)

02 中方出手反制

国务院关税税则委员会公告称，自2025年4月10日12时01分起，对原产于美国的进口商品加征关税。有关事项如下：对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征34%关税；现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。(来源: 中国政府网)

03 多家银行消费贷利率重返“3字头”

近日，消费贷市场利率迎来密集调整。自4月份起多家银行上调个人消费贷利率，此次利率调整涉及国有大行、股份制银行及城商行等机构。此前常见的“2字头”优惠利率已难觅踪影。当前市场主流产品利率集体上调至3%及以上。(来源: Wind)

(以上内容来源: 中国政府网、Wind, 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，短期建议回避相关板块。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：关税政策超预期落地，且来不及抢出口，预计对出口端拖累较大。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浏览，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。