

海外市场冲击，不改国内股指长期向上趋势

投研中心：孙连刚 投资咨询号：Z0010869 日期：2026.4.7

2026 年以来，全球资本市场剧烈波动，美以对伊朗持续的军事冲突推高原油及相关品种价格，通胀回升预期导致美联储 2026 年降息可能性大幅下降，3 月份美联储会议点阵图显示 2026 年美联储将降息一次。美联储持续保持较高利率水平预期，压制欧美及亚太主要经济体市场。2026 年 3 月以来至今（3 月 31 日），美国纳斯达克指数跌幅为 8.27%，标普 500 指数跌幅为 7.78%，欧洲 50 指数跌幅为 9.72%。亚太股指同步承压，日经 225 指数跌幅超过 11%，韩国综合指数跌幅超过 16%。全球资本市场，进入“油价涨，股指跌”负面循环。

海外主要市场股指的持续下跌，通过情绪传导、资金流动等路径对国内股指形成短期冲击，3 月份以来上证指数跌幅超 5%，沪深 300 指数跌幅超 4%，A 股市场出现阶段性调整。在此背景下，市场对国内股指走势产生分歧，有一部分投资者担忧海外市场持续动荡会引发国内股指趋势反转。

但从历史经验及当前市场格局看，海外市场冲击对国内股指的影响仅仅局限于短期的市场情绪。个人认为，基于国内主要股指在全球市场估值优势明显、政策对资本市场支持力度不减、入市资金持续优化，中长期资金主导市场三方面因素，国内股指长期向上趋势未变。

一、国内主要股指在全球市场估值优势明显

截止 3 月 30 日，标普 500 指数 PE-TTM 为 26.32 倍，纳斯达

克指数 PE-TTM 为 35.66 倍,而国内上证指数 PE-TTM 为 16.56 倍,沪深 300 指数 PE-TTM 为 13.96 倍。可以看出,当前国内主要股指与全球主要市场相比估值优势依然明显,在中东地缘冲突不断地背景下,将对内外资金形成可持续的吸引力,为股指向上提供充足“弹药”。

目前,从国内主要股指,比如上证指数、沪深 300 指数、中证 500 指数近 10 年 PE 水平来看,估值处于相对较高位置,这是这轮国内主要指数调整的主要内因,经过此轮调整,国内股指继续向下空间有限,而向上修复力量逐渐增强,全球估值洼地效应将显现。

二、国内政策对资本市场支持力度不减

从资本市场政策看,新国九条已经出台两年多时间,证监会先后制定、修订《上市公司信息披露管理办法》《上市公司股东减持股份管理暂行办法》《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》等一系列政策文件,完善制度规则。从制度建设上,切实保护投资者合法权益。

从货币政策角度看,央行近两年持续坚持实施适度宽松的货币政策,通过降息、降准等措施降低社会融资成本,为市场提供宽裕流动性。3 月 31 日,中国人民银行发布央行货币政策委员会 2026 年第一季度例会内容,提出要继续实施适度宽松的货币政策,加大逆周期和跨周期调节力度,更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能,加强货币财政政策协同配合,促进经济稳定增长和物价合理回升。可以看出,央行的政策基调未变,货币政策仍以支持性政策为主。

从财政政策角度看,已经定调 2026 年将继续实施更加积极的财

政政策,拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元,财政上积极发力稳增长、促复苏。

从证监会、人民银行、财政部协作发力,为国内经济持续增长提供强力支撑,稳定市场预期,国内政策上面已经对股指形成强有力的“政策底”。

三、中长期资金主导市场

长期以来,A股市场呈现“散户数量多、持仓分散、短期投机特征明显”的投资者结构。这是A股“易涨易跌、波动幅度大的重要原因。上述情况在 2025 年以来正在发生持续性的改变,3月27日,博鳌亚洲论坛 2026 年年会期间,中国证监会首席律师程合红介绍,2025 年,各类中长期资金显著加大入市力度,社保资金、保险基金、年金基金、公募基金、券商自营合计净买入 A 股超过 8000 亿元,再加上相关资金购买权益类基金、央企上市公司回购增持等资金,中长期资金实际新增入市规模超过 1 万亿元。中长期资金的持续流入,有效对冲了散户资金的短期不稳定性,为股指向上提供充足动力。

基于以上原因,个人认为海外市场短期剧烈波动,不改国内股指继续向上趋势。

免责声明:本报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正,但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考,不构成操作建议,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,由投资者自行承担结果。