



2026年3月27日

## 地缘局势并未彻底明朗，短期 A 股或仍有震荡，不改中期慢牛格局

分析师：惠祥凤

执业证书编号：S0990513100001

电话：0755-83007028

邮箱：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

### 观点：

#### 总量视角

##### 【A 股大势研判】

周四晨报提醒，A 股百点反弹，市场是否已经真正止跌？我们认为，仍存隐忧。首先，成交量放大并不显著；其次，地缘局势并未彻底明朗，一旦外部扰动再度升温，脆弱的市场情绪仍可能受扰动。虽然市场继续大幅下行的空间已经相对有限，但筑底的过程大概率不会一蹴而就。缩量反弹之后，短期指数反复震荡是大概率事件。

市场走势如我们预期，周四沪深三大指数集体回调。沪深两市早盘短暂冲高后便震荡回落，午后更是在失守 3900 点整数关口后加速下行。与此同时，两市成交额较前一交易日大幅缩减，显示资金在关键点位前的谨慎心态。这种冲高回落的走势，表面上是一次技术性调整，实则折射出当前市场在内外多重变量交织下的脆弱平衡。

不过，对于短期调整，无需过分悲观，我们应从更大格局审视。当前 A 股面临的扰动主要来自海外情绪波及，而非国内基本面出了问题。中国能源结构多元化、对国际局势波动的内在缓冲能力正在增强，同时稳增长的政策基调始终没有松动，这些都构成了市场中长期的“安全垫”。从这个角度说，市场继续大幅下行的空间已经相对有限，但筑底的过程大概率不会一蹴而就。缩量反弹之后，短期指数反复震荡蓄势、夯实支撑，或仍是大概率事件。中长期慢牛格局未变。

## 研报内容

### 总量研究

#### 【A 股大势研判】

##### 一、周四市场综述

周四晨报提醒，A 股百点反弹，市场是否已经真正止跌？我们认为，仍存隐忧。首先，成交量放大并不显著；其次，市场仍处于存量资金博弈的状态。最后，地缘局势只是暂时缓和，并未彻底明朗，一旦外部扰动再度升温，脆弱的市场情绪仍可能受扰动。虽然市场继续大幅下行的空间已经相对有限，但筑底的过程大概率不会一蹴而就。缩量反弹之后，短期指数反复震荡是大概率事件。

市场走势如我们预期，周四早盘，沪深三大指数集体低开，随后冲高回落，三大股指半日收跌。盘面上看，油气股探底回升，电力板块反弹，锂矿等锂电材料股活跃，风电设备板块走低，贵金属板块走低，军工板块震荡调整。午后，三大指数跌幅进一步加深。盘面上看，除能源金属、可燃冰及电池等少数板块上涨外，板块个股呈现普跌的状态。

全天看，行业方面，能源金属、电池、煤炭开采等板块涨幅居前，地面兵装、保险、风电设备、光伏设备、稀土、航海装备、通信服务、软件开发、贵金属等板块跌幅居前；概念股方面，可燃冰、锂矿等概念股涨幅居前，植物照明、玻璃基板、东数西算、船舶制造等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪再度萎靡，赚钱效应较差，**沪深两市成交额 19436 亿元**，截止收盘，上证指数报 3889.08 点，下跌 42.76 点，跌幅 1.09%，总成交额 8483.61 亿元；深证成指报 13606.44 点，下跌 194.56 点，跌幅 1.41%，总成交额 10952.55 亿元；创业板指报 3272.49 点，下跌 44.48 点，跌幅 1.34%，总成交额 4925.70 亿元；科创 50 指报 1288.81 点，下跌 26.60 点，跌幅 2.02%，总成交额 555.19 亿元。

##### 二、周四盘面点评

**一是新能源赛道股活跃。**周四锂矿、能源金属、电池等新能源赛道股活跃。消息面上，工信部发布《2025 年汽车标准化工作要点》，在前瞻布局前沿领域标准研究中提到，推动制定及发布车用人工智能、固态电池、电动汽车换电等标准子体系，加快全固态电池、动力电池在役检测、动力电池标识标签等标准研制。2025 年 8 月，工信部等部门印发《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》的通知。文件明确要求破除光伏、锂电池等领域的内卷式竞争，依法治理低价乱象。另外，国家发改委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》。《方案》提出的总体目标为：2027 年，全国新型储能装机规模达到 1.8 亿千瓦（即 180 吉瓦）以上，带动项目直接投资约 2500 亿元（数据来源：国家能源局）。在“双碳”目标和新型电力系统建设背景下，新型储能正成为能源体系的重要基础设施。今年政府工作报告再次提出“发展新型储能”。2025 年 10 月四季度策略报告提醒，新能源赛道反弹有望延续，特别是新能源赛道中具备核心技术储备的龙头企业仍可逢低关注。展望 2026 年，新能源赛道仍有逢低关注的价值。

**二是煤炭板块上涨。**周四煤炭股逆势走强。消息面上，中东地缘局势不稳，油气价格上涨引发能源替代效应。煤炭市场的传导体现在燃油成本的上升导致海运费用提高、天然气价格上涨促使部分地区增加煤炭发电以替代高价天然气，有望带动煤炭价格反季节性上升。

##### 三、后市大势研判

周四晨报提醒，A 股百点反弹，市场是否已经真正止跌？我们认为，仍存隐忧。首先，成交量放大并不显著；其次，地缘局势并未彻底明朗，一旦外部扰动再度升温，脆弱的市场情绪仍可能受扰动。虽然市场继续大幅下行的空间已经相对有限，但筑底的过程大概率不会一蹴而就。缩量反弹之后，短期指数反复震荡是大概率事件。

市场走势如我们预期，周四沪深三大指数集体回调。沪深两市早盘短暂冲高后便震荡回落，午后更是在失守 3900 点整数关口后加速下行。与此同时，两市成交额较前一交易日大幅缩减，显示资金在关键点位前的谨慎心态。这种冲高回落的走势，表面上是一次技术性调整，实则折射出当前市场在内外多重变量交织下的脆弱平衡。

不过，对于短期调整，无需过分悲观，我们应从更大格局审视。当前 A 股面临的扰动主要来自海外情绪波及，而

非国内基本面出了问题。中国能源结构多元化、对国际局势波动的内在缓冲能力正在增强，同时稳增长的政策基调始终没有松动，这些都构成了市场中长期的“安全垫”。从这个角度说，市场继续大幅下行的空间已经相对有限，但筑底的过程大概率不会一蹴而就。缩量反弹之后，短期指数反复震荡蓄势、夯实支撑，或仍是大概率事件。中长期慢牛格局未变。

#### 【晨早参考短信】

---

周四晨报提醒，A股百点反弹，市场是否已经真正止跌？我们认为，仍存隐忧。首先，成交量放大并不显著；其次，地缘局势并未彻底明朗，一旦外部扰动再度升温，脆弱的市场情绪仍可能受扰动。市场走势如我们预期，周四沪深三大指数集体回调。沪深两市早盘短暂冲高后便震荡回落，午后更是在失守3900点整数关口后加速下行。与此同时，两市成交额较前一交易日大幅缩减，显示资金在关键点位前的谨慎心态。这种冲高回落的走势，表面上是一次技术性调整，实则折射出当前市场在内外多重变量交织下的脆弱平衡。不过，对于短期调整，无需过分悲观，我们应从更大格局审视。当前A股面临的扰动主要来自海外情绪波及，而非国内基本面出了问题。中国能源结构多元化、对国际局势波动的内在缓冲能力正在增强，同时稳增长的政策基调始终没有松动，这些都构成了市场中长期的“安全垫”。从这个角度说，市场继续大幅下行的空间已经相对有限，但筑底的过程大概率不会一蹴而就。缩量反弹之后，短期指数反复震荡蓄势、夯实支撑，或仍是大概率事件。中长期慢牛格局未变。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。本短信不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

---

## 风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

### 免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

本报告版权归“英大证券有限责任公司”所有，未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

### 分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

### 资质声明：

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

## 行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢沪深300指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数将跟随沪深300指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输沪深300指数

## 公司评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为5%以上