



2026年3月2日

轮动行情，踏准节奏

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】

上周五A股市场延续震荡分化格局。早盘三大指数集体收跌，但午后市场情绪回暖，沪指及深成指上演V型反转，但创指全天弱势震荡。盘面上看，受涨价逻辑持续催化，小金属板块延续强势表现，并带动有色煤炭油气等周期股走强。与之形成对比的是，上周四表现强势的光模块、PCB、半导体等科技相关板块则出现回调，轮动效应明显。

当前A股市场呈现出“震荡分化、热点轮动”的运行特征。短期来看，A股市场热点轮动速度较快，踏准节奏成为盈利的核心关键，避免盲目追涨杀跌。这种快速轮动的格局，考验着投资者的择时能力与板块研判能力。

操作上，踏准节奏，逢低布局仍是占优策略。后市仍可逢低关注“资源品+科技”方向：一是受益于涨价逻辑和地缘政治催化的周期板块，如石油化工、有色金属等；二是具备长期产业趋势的科技板块，如AI算力、半导体、人形机器人等，待估值回归合理区间后，择机逢低布局，兼顾安全性与成长性。

展望后市，国内方面，本周将进入两会召开的重要时刻，这一事件将成为影响短期市场走势的关键变量。我们认为“十五五”开局之年的政策导向将逐步明确，政策利好有望逐步落地，市场大概率将维持震荡上行格局。国外方面，还需重点关注海外美伊局势演变。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、上周五市场综述

周五早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后弱势震荡，三大股指半日集体收跌，创指跌超1%。盘面上看，有色金属板块延续强势，小金属领涨，电力板块震荡走强，CPO板块调整，元件、PCB概念跌幅居前。午后，沪指成功翻红，创指全天窄幅震荡。盘面上看，小金属概念持续走高，多只个股涨停，电力板块活跃。

全天看，行业方面，小金属、能源金属、电力、贵金属、有色金属、煤炭、钢铁等板块涨幅居前，玻璃、元件、造纸等板块跌幅居前；概念股方面，稀缺资源、稀土永磁、绿色电力、国资云等概念股涨幅居前，高带宽内存、PCB等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪一般，赚钱效应一般，**沪深两市成交额 24880 亿元**，截止收盘，上证指数报4162.88点，上涨16.25点，涨幅0.39%，总成交额10723.68亿元；深证成指报14495.09点，下跌8.70点，跌幅0.06%，总成交额14156.56亿元；创业板指报3310.30点，下跌34.68点，跌幅1.04%，总成交额6670.75亿元；科创50指报1488.02点，上涨2.16点，涨幅0.15%，总成交额783.95亿元。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数集体上涨。沪指周涨幅1.98%，深证成指周涨幅2.80%，创业板周涨幅1.05%，科创50指数周涨幅1.20%。具体表现如下：**周二晨报提醒**，节后随着资金回流、政策预期升温，市场活跃度有望提升，行情值得期待。市场走势如我们预期，**A股马年首个交易日如期迎来“开门红”**。上证指数重新站上4100点整数关口，深证成指涨幅超1%，为节后市场走势奠定了初步向好的基调。不过，虽实现开门红，但结构性分化特征明显。春节假期期间，AI与人行机器人相关话题持续升温，但周二人行机器人板块表现平淡，AI板块则呈现高开低走态势，与之形成对比的是，石油化工、有色金属等周期类品种领涨，背后既受益于海外美伊局势升级的外部催化，也源于周期板块自身的涨价逻辑。**周三晨报提醒**，重要会议临近，“十五五”开局之年的政策导向将逐步明确，政策利好有望逐步落地，**市场大概率将维持震荡上行格局。重点跟踪周期板块涨价逻辑的持续性以及科技板块的回调企稳信号**。市场走势如我们预期，**周三沪深三大指数集体收涨，以涨价逻辑为核心的顺周期板块则连续两日领涨**，AI与人行机器人等题材股表现平淡。市场风格方面，顺周期类品种走强，背后既受益于海外美伊局势紧张的外部催化，也源于周期板块自身的涨价逻辑，而科技等题材的整固，更多是短期获利回吐与市场节奏轮动导致，其长期产业逻辑并未发生改变，待资金情绪平复、估值回归合理区间后，仍有望迎来结构性修复机会。**周四沪深三大指数涨跌不一**。经历短期持续回升后，周四深成指率先创下阶段新高，但沪指与创业板指表现略有疲软，未能同步跟进，其中创业板指走弱与权重股的下跌直接相关，形成分化格局。**周五A股市场延续震荡分化格局**。早盘三大指数集体承压收跌，但午后市场情绪回暖，**沪指及深成指上演V型反转，但创指全天弱势震荡**。盘面上看，受涨价逻辑持续催化，小金属板块延续强势表现，并带动有色煤炭油气等周期股走强。与之形成对比的是，周四表现强势的光模块、PCB、半导体等科技相关板块则出现回调，轮动效应明显。

三、上周盘面点评

一是有色煤炭等顺周期板块上涨。周二油气、煤炭、化肥、化纤、有色等顺周期板块集体上涨，周三煤炭、钢铁、水泥、有色金属等顺周期板块继续上涨，周五有色金属、煤炭、钢铁等顺周期板块上涨。反内卷政策持续推进，国内稳增长政策持续发力，经济供需格局有望改善，复苏预期强化，直接利好对经济敏感的板块，后续经济数据（如PPI）若持续改善，将验证复苏逻辑，驱动板块上行。可关注油气、光伏、电池、储能、稀土永磁、工程机械、化工、煤炭、有色等板块，宜在数据验证前左侧布局，复苏兑现后适时止盈。主要风险是经济复苏力度不及预期是核心风险。另外，本轮市场对于“反内卷”的形式和力度也存在观望期，未来行情斜率的提升还需要看到进一步坚决推进的政策信号。逢低配置或是占优策略。

二是稀土等小金属板块大涨。周三稀土、小金属板块大涨，周五小金属、稀土等概念股大涨。早在 2025 年 10 月，四季度策略报告提醒稀土板块的投资机会，从结果看，四季度稀土概念股大涨。展望 2026 年，稀土板块仍具备逢低配置价值。主要理由：一是需求方面。稀土被誉为“工业维生素”，是新能源汽车、风电、航空航天、国防军工等关键领域的核心材料。二是供给高度集中。中国主导全球稀土冶炼与磁材供应，产业政策对供给有较强调控能力。三是战略地位凸显。全球主要经济体均将稀土列为关键矿产，地缘政治因素强化了其资源溢价和供应链价值。提醒一下，产品价格波动较大，受政策与市场情绪影响大。投资方面，优先关注拥有资源配额和产业链优势的龙头公司（逢低关注），或通过行业 ETF 分散投资。

三是贵金属板块上涨。周二贵金属板块大涨，周五贵金属板块继续上涨。消息面上，春节假期期间，外盘黄金、白银双双震荡走强。节前一段时间，贵金属出现大幅波动。过去一年贵金属价格显著上涨，可能有以下五大因素：一是美联储降息周期开启，货币政策转向支撑金价；二是地缘政治摩擦时有发生，避险需求增加；三是全球央行大规模购金，战略储备需求强劲；四是美元走弱与通胀压力，双重利好黄金。2025 年以来美元指数整体偏弱，美国关税政策不确定性、美债风险等因素的影响及关税对通胀的滞后影响加大了市场对实际购买力下降的担忧，推动投资者将黄金作为抗通胀工具；五是市场情绪与资金流向变化，投资需求增加。中国国债收益率下降促使资金转向黄金、国际地缘动荡引发跨境避险配置。此外，科技用金（如 AI 芯片、电子产品）需求增长，进一步扩大黄金消费场景。不过，贵金属价格过去一年的上涨已经对上述利好充分定价。**展望未来，贵金属板块尽量不追高，逢低做短线，但要注意止损。**

四是电力板块上涨。周二电网设备板块上涨，周五电力板块大涨。消息面上，近日国家能源局公布新型电力系统建设能力提升试点名单（第一批）。另外，据央视财经报道，当前，全球 AI 算力建设进入爆发期，高功率、高稳定的供电成为算力集群的“生命线”，电力设备变压器正升级为算力基础设施的核心。

五是房地产板块一度活跃。周三房地产板块上涨。近年来，中央和地方政府密集出台稳地产政策，限贷、限购、限价等调控措施持续放松，降首付、降利率、“白名单”融资支持等密集出台，旨在防范系统性风险、稳定市场，政策呵护地产止跌回稳的意愿较强，预计政策友好期将持续。展望 2026 年，政策持续释放以及供需有望改善之下，将给行业以及板块带来提振，后市需要关注基本面回升的力度。经过近几年出清后，行业“剩者为王”的现状将持续深化，优秀企业仍有配置价值，建议把握房地产板块以及相关链条的底部反弹机会。不过，考虑到中长期人口周期需求导致整个行业逻辑的生变，“昨日辉煌”或难再现，2026 年可具体可重点关注一些土地储备优势的国企房企以及重回稳健发展的优质民企龙头公司。

六是通信板块一度活跃。周四通信板块上涨。早在 2025 年 7 月，下半年 A 股市场投资策略报告中提醒，二级市场 5G、5.5G、6G 的相关通信设备、解决方案等上市公司的投资机会值得逢低关注。从结果看，2025 年下半年通信设备板块表现良好。展望 2026 年，通信板块仍可逢低关注。逻辑如下：首先，AI 与算力核心驱动。全球 AI 发展催生海量算力需求，高速光模块、数据中心网络设备等需求强。其次，政策与升级周期。国家“新基建”和自主可控战略持续支持，5.5G/千兆光网/F5G 建设推动基础设施迭代，带来结构性机会。最后，卫星互联网、物联网等的发展，为通信行业提供长期增长空间。不过，部分细分领域估值已高，需警惕技术迭代与资本开支周期的影响。建议投资者逢低关注 AI 算力（光模块）、运营商等高景气方向，避免追高概念题材，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出。

七是半导体板块上涨。周二周三周四半导体板块上涨。展望 2026 年，半导体长期向好的逻辑没变。全球数字化转型及地缘政治博弈下，半导体已成为战略基础资源，基于自主可控逻辑，预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势。中国作为全球最大电子制造国，国产替代在国家政策强力扶持下（如大基金三期、税收优惠）已进入不可逆的加速通道，国产设备/材料/制造环节将直接受益。半导体板块仍可逢低关注，不过，经过几年连续上涨后，板块内部可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，有望继续引领结构性行情的发展，规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出。

四、后市大势研判

上周五 A 股市场延续震荡分化格局。早盘三大指数集体收跌，但午后市场情绪回暖，沪指及深成指上演 V 型反转，但创指全天弱势震荡。盘面上看，受涨价逻辑持续催化，小金属板块延续强势表现，并带动有色煤炭油气等周期股走强。与之形成对比的是，上周四表现强势的光模块、PCB、半导体等科技相关板块则出现回调，轮动效应明显。

当前 A 股市场呈现出“震荡分化、热点轮动”的运行特征。短期来看，A 股市场热点轮动速度较快，踏准节奏成为

盈利的核心关键，避免盲目追涨杀跌。这种快速轮动的格局，考验着投资者的择时能力与板块研判能力。

操作上，踏准节奏，逢低布局仍是占优策略。后市仍可逢低关注“资源品+科技”方向：一是受益于涨价逻辑和地缘政治催化的周期板块，如石油化工、有色金属等；二是具备长期产业趋势的科技板块，如AI算力、半导体、人形机器人等，待估值回归合理区间后，择机逢低布局，兼顾安全性与成长性。

展望后市，国内方面，本周将进入两会召开的重要时刻，这一事件将成为影响短期市场走势的关键变量。我们认为“十五五”开局之年的政策导向将逐步明确，政策利好有望逐步落地，市场大概率将维持震荡上行格局。国外方面，还需重点关注海外美伊局势演变。

【晨早参考短信】

上周五A股市场延续震荡分化格局。早盘三大指数集体收跌，但午后市场情绪回暖，沪指及深成指上演V型反转，但创指全天弱势震荡。盘面上看，受涨价逻辑持续催化，小金属板块延续强势表现，并带动有色煤炭油气等周期股走强。与之形成对比的是，上周四表现强势的光模块、PCB、半导体等科技相关板块则出现回调，轮动效应明显。当前A股市场呈现出“震荡分化、热点轮动”的运行特征。短期来看，A股市场热点轮动速度较快，踏准节奏成为盈利的核心关键，避免盲目追涨杀跌。这种快速轮动的格局，考验着投资者的择时能力与板块研判能力。操作上，踏准节奏，逢低布局仍是占优策略。后市仍可逢低关注“资源品+科技”方向。展望后市，本周将进入两会召开的重要时刻，这一事件将成为影响短期市场走势的关键变量。

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