



2026年3月4日

外部扰动导致市场下跌，耐心等待市场企稳信号

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】

周二亚太市场大跌。韩国 KOSPI 指数跌幅超 7%，日经 225 指数跌幅超 3%。A 股虽然早盘表现出一定韧性，但午后也未能独善其身，三大指数集体收跌。主要原因可能是霍尔木兹海峡关闭，直接引发了市场对原油供应的担忧。作为亚洲主要经济体，中日韩等国均是油气进口大户。

回到 A 股盘面，以“三桶油”为代表的石油石化板块领涨，煤炭、银行、航运等板块也获得资金关注；而另一方面，全市场却有超 4000 只个股下跌，此前热门的科技、传媒、旅游等板块显著承压。说明地缘政治风险触发了防御型资金的集中配置，同时也导致成长股的风险偏好暂时被压制。

如何看到市场的调整，我们认为，这次美伊冲突的升级，更多是改变了市场的节奏，而非扭转了牛市根基。地缘冲突的发展往往具有高度的不确定性，短期不妨保持观望，密切关注以下几个信号：一是冲突本身的明朗化，二是市场情绪宣泄后的企稳迹象，三是国内即将召开的重要会议释放的政策信号。

展望后市，外部扰动终将过去，而企业的内生增长力才是支撑股价长期走强的根本。在市场动荡期，不妨将更多精力用于筛选那些被错杀的优质标的，等待尘埃落定后的布局良机。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、周二市场综述

周二早盘，沪深三大指数集体高开，随后探底回升。盘面上看，油气股继续强势领涨，贵金属板块盘中一度拉升，军工板块集体走低，半导体板块集体调整。午后，三大指数再度回落大跌，深成指跌超 3%，科创 50 跌超 5%。盘面上看，油气股持续大涨，煤炭股活跃，航运板块反复活跃，贵金属板块下跌。

全天看，行业方面，油服工程、燃气、油气开采、焦炭、航运港口、炼化及贸易等板块涨幅居前，航天装备、航空装备、小金属、军工电子、半导体、能源金属等板块跌幅居前；概念股方面，油气设服、天然气、页岩气等概念股涨幅居前，航天航空、空间站、6G 等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应较差，**沪深两市成交额 31295 亿元**，截止收盘，上证指数报 4122.68 点，下跌 59.91 点，跌幅 1.43%，总成交额 14257.90 亿元；深证成指报 14022.39 点，下跌 443.40 点，跌幅 3.07%，总成交额 17037.20 亿元；创业板指报 3209.48 点，下跌 84.68 点，跌幅 2.57%，总成交额 7557.58 亿元；科创 50 指报 1388.41 点，下跌 76.36 点，跌幅 5.21%，总成交额 881.82 亿元。

二、周二盘面点评

一是油气等板块大涨。周一油服工程、油气开采、燃气等板块涨幅居前，周二油服工程、燃气、油气开采、天然气等板块继续大涨。消息面上，据新华社报道，2 月 28 日，美国和以色列对伊朗发动军事打击，伊朗随即展开大规模反击。根据央视新闻客户端，当地时间 3 月 2 日深夜，伊朗伊斯兰革命卫队司令顾问表示，霍尔木兹海峡已被关闭，伊方将打击所有试图从霍尔木兹海峡通过的船只。受这些事件刺激，3 月 2 日，美原油期货价格大涨。国内期货市场，原油期货合约涨停，另外甲醇、PTA 等期货主力涨停。3 月 3 日，国内原油期货主力合约继续涨停，化工系商品期货大涨。国内 A 股相关板块也出现大涨。

二是航运港口板块上涨。周二航运港口板块大涨。消息面上，据新华社报道，2 月 28 日，美国和以色列对伊朗发动军事打击，伊朗随即展开大规模反击。根据央视新闻客户端，当地时间 3 月 2 日深夜，伊朗伊斯兰革命卫队司令顾问表示，霍尔木兹海峡已被关闭，伊方将打击所有试图从霍尔木兹海峡通过的船只。我们认为，霍尔木兹海峡作为全球能源贸易的“咽喉”，其关闭直接推高了油运、集运的运价与避险需求，叠加全球运力再分配预期，进一步催化了市场对物流板块的乐观情绪。

三、后市大势研判

周二亚太市场大跌。韩国 KOSPI 指数跌幅超 7%，日经 225 指数跌幅超 3%。A 股虽然早盘表现出一定韧性，但午后也未能独善其身，三大指数集体收跌。主要原因可能是霍尔木兹海峡关闭，直接引发了市场对原油供应的担忧。作为亚洲主要经济体，中日韩等国均是油气进口大户。

回到 A 股盘面，以“三桶油”为代表的石油石化板块领涨，煤炭、银行、航运等板块也获得资金关注；而另一方面，全市场却有超 4000 只个股下跌，此前热门的科技、传媒、旅游等板块显著承压。说明地缘政治风险触发了防御型资金的集中配置，同时也导致成长股的风险偏好暂时被压制。

如何看到市场的调整，我们认为，这次美伊冲突的升级，更多是改变了市场的节奏，而非扭转了牛市根基。地缘冲突的发展往往具有高度的不确定性，短期不妨保持观望，密切关注以下几个信号：一是冲突本身的明朗化，二是市场情绪宣泄后的企稳迹象，三是国内即将召开的重要会议释放的政策信号。

展望后市，外部扰动终将过去，而企业的内生增长力才是支撑股价长期走强的根本。在市场动荡期，不妨将更多精力用于筛选那些被错杀的优质标的，等待尘埃落定后的布局良机。

注：上述数据来源于东方财富软件终端。

【晨早参考短信】

周二亚太市场大跌。韩国 KOSPI 指数跌幅超 7%，日经 225 指数跌幅超 3%。A 股虽然早盘表现出一定韧性，但午后也未能独善其身，三大指数集体收跌。主要原因可能是霍尔木兹海峡关闭，直接引发了市场对原油供应的担忧。作为亚洲主要经济体，中日韩等国均是油气进口大户。回到 A 股盘面，以“三桶油”为代表的石油石化板块领涨，煤炭、银行、航运等板块也获得资金关注；而另一方面，全市场却有超 4000 只个股下跌，此前热门的科技、传媒、旅游等板块显著承压。说明地缘政治风险触发了防御型资金的集中配置，同时也导致成长股的风险偏好暂时被压制。如何看到市场的调整，我们认为，这次美伊冲突的升级，更多是改变了市场的节奏，而非扭转了牛市根基。地缘冲突的发展往往具有高度的不确定性，短期不妨保持观望，密切关注以下几个信号：一是冲突本身的明朗化，二是市场情绪宣泄后的企稳迹象，三是国内即将召开的重要会议释放的政策信号。展望后市，外部扰动终将过去，而企业的内生增长力才是支撑股价长期走强的根本。在市场动荡期，不妨将更多精力用于筛选那些被错杀的优质标的，等待尘埃落定后的布局良机。

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