



2026 年 3 月 5 日

A 股市场表现相对韧性，等待错杀优质股的布局良机

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】

周三亚太市场继续大跌。韩国 KOSPI 指数跌幅超 12%，日经 225 指数跌幅超 3.6%，A 股三大指数集体下跌。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。

回看周三 A 股市场，尽管指数出现了一定程度上的调整，但整体调整幅度相较于外围市场仍然较小，短期来看，市场在内盘抛压下重心呈现下移，不过，随着近期两会的举行，更多政策的落地或提振市场信心和情绪，为近期市场进行护盘和托底。

近期全球金融市场波动较大，A 股市场表现相对韧性。从全球范围来看，目前中国资产最具避险性，无论是从经济发展角度，还是从国家安全角度，中国资产最具投资价值和潜力。

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、周三市场综述

周三早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后宽幅震荡，沪指、创指双双跌超 1%，沪指失守 4100 点。盘面上看，CPO 概念盘中震荡回升，电网设备板块强势，存储芯片板块反弹，军工装备板块震荡回升，贵金属板块集体回调，证券板块震荡下跌。午后，三大指数弱势震荡。盘面上看，电网设备板块全天强势，油气股震荡回升。

全天看，行业方面，种植业、电网设备、油气开采、航天装备、航海准备、林业等板块涨幅居前，焦炭、燃气、航运港口、贵金属等板块跌幅居前；概念股方面，船舶制造、转基因、特高压、粮食、航天航空、智能电网等概念股涨幅居前，油气、可燃冰、券商等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，**沪深两市成交额 23658 亿元**，截止收盘，上证指数报 4082.47 点，下跌 40.21 点，跌幅 0.98%，总成交额 11130.82 亿元；深证成指报 13917.75 点，下跌 104.64 点，跌幅 0.75%，总成交额 12526.72 亿元；创业板指报 3164.37 点，下跌 45.11 点，跌幅 1.41%，总成交额 5441.57 亿元；科创 50 指报 1381.56 点，下跌 6.85 点，跌幅 0.49%，总成交额 654.95 亿元。

二、周三盘面点评

一是种植业板块大涨。周三种植业板块大涨。近期最直接的刺激因素是美伊冲突升级带来的地缘政治风险。其核心影响机制是“能源-农业”传导链被打通。首先，化肥供应链受阻。伊朗是全球重要的尿素出口国，其卷入冲突直接威胁全球化肥供应，推高生产成本。其次，生物燃料需求增加。油价因地缘冲突上涨，提升了生物燃料（如燃料乙醇、生物柴油）的经济性。再次，物流成本上升。对霍尔木兹海峡这一关键航道的威胁，导致海运费用上升，增加了粮食的进口到岸成本。最后，政策强力托底。作为“十五五”开局之年的首个中央一号文件，将粮食安全提升至前所未有的战略高度，明确提出“确保粮食产量稳定在 1.4 万亿斤左右”目标（数据来源：2026 年中央一号文件）。政策不仅托底，更强调通过补贴等方式“积极促进农民稳定增收”，直接调动了种植积极性。

二是电网设备板块上涨。周三电网设备、特高压、智能电网等板块上涨。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。

三、后市大势研判

周三亚太市场继续大跌。韩国 KOSPI 指数跌幅超 12%，日经 225 指数跌幅超 3.6%，A 股三大指数集体下跌。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。

回看周三 A 股市场，尽管指数出现了一定程度上的调整，但整体调整幅度相较于外围市场仍然较小，短期来看，市场在内盘抛压下重心呈现下移，不过，随着近期两会的举行，更多政策的落地或提振市场信心和情绪，为近期市场进行护盘和托底。

近期全球金融市场波动较大，A 股市场表现相对韧性。从全球范围来看，目前中国资产最具避险性，无论是从经济发展角度，还是从国家安全角度，中国资产最具投资价值和潜力。

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】

周三亚太市场继续大跌。韩国 KOSPI 指数跌幅超 12%，日经 225 指数跌幅超 3.6%，A 股三大指数集体下跌。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。回看周三 A 股市场，尽管指数出现了一定程度上的调整，但整体调整幅度相较于外围市场仍然较小，短期来看，市场在内盘抛压下重心呈现下移，不过，随着近期两会的举行，更多政策的落地或提振市场信心和情绪，为近期市场进行护盘和托底。近期全球金融市场波动较大，A 股市场表现相对韧性。从全球范围来看，目前中国资产最具避险性，无论是从经济发展角度，还是从国家安全角度，中国资产最具投资价值和潜力。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