2026 年 3 月 12 日

指数震荡上行，板块轮动较快，踏准市场节奏

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】

周三 A 股市场呈现红盘震荡态势，整体走势呈现分化特征。上午创业板指领涨，新能源赛道表现亮眼，锂电、储能等相关板块大涨，成为拉动指数上行的主要动力；不过，午后市场节奏出现转变，微盘股指数回调，深成指、创业板指的涨幅也随之收窄，化工等顺周期概念走强，带领沪指上行。

国际方面，中东地缘局势不稳，由此引发的国际油价波动、全球供应链不确定性，依然悬在市场头顶。国内方面，从近期政策面来看，监管层释放诸多积极信号，支持中央汇金发挥类“平准基金”作用、设立国家级并购基金、优化创业板上市标准等，政策预期持续向好，为中期牛市提供了较强支撑。

我们认为，后市沪深三大指数震荡向上或仍是主基调。但鉴于目前板块轮动较快，踏准市场节奏显得更为重要。具体机会上，逢低可重点关注分红稳健、业绩确定性强的油气及化工相关的优质股；同时布局受油价波动影响较小、具备核心竞争力的科技成长标的，如 AI 算力、半导体、人形机器人、“算电协同”等概念股。择机逢低布局或是占优策略，兼顾安全性与成长性，才能在震荡起伏的市场中稳步前行。

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，沪深三大指数集体高开，开盘后走势出现分化，沪指早盘窄幅震荡，创指、深成指冲高回落。盘面上看，锂电池概念大涨，电力板块震荡走强，CPO 板块活跃，军工板块走低，小金属板块走低，半导体板块回调。午后，沪指小幅回升，深成指及创指强势震荡。盘面上看，化工板块集体大涨，油气股回暖。

全天看，行业方面，化学原料、电池、煤炭、化学纤维、电力、风电设备等板块涨幅居前， 稀土、小金属、航天装备、航空准备、半导体等板块跌幅居前；概念股方面，钛白粉、草甘膦、化工原料、钠离子电池、煤化工、磷化工等概念股涨幅居前，航天航空、船舶制造、Sora、航母等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪活跃，赚钱效应较好，沪深两市成交额 25084 亿元，截止收盘，上证指数报 4133.43 点，上涨 10.29 点，涨幅 0.25 %，总成交额 10636.01 亿元；深证成指报 14465.41 点，上涨 111.34 点，涨幅 0.78 %，总成交额 14447.77 亿元；创业板指报 3349.53 点，上涨 43.39 点，涨幅 1.31 %，总成交额 6631.44 亿元；科创 50 指报 1401.08 点，下跌 19.46 点，跌幅 1.37 %，总成交额 654.94 亿元。

二、周三盘面点评

一是化工股走强。周三化学原料、钛白粉、草甘膦、化学纤维等化工股上涨。消息面上，中东地缘局势不稳，叠加行业自身周期性影响，国内化工行业的景气度有望好转。3 月 11 日，国内化工品期货主力合约大面积反弹，期货端的强势表现也传导至 A 股市场，受进口供应收紧预期与产品价格上行的双重影响，近期 A 股化工板块表现活跃，吸引资金关注。

二是电池等新能源赛道股活跃。周三电池、风电设备等新能源赛道股活跃。2025 年 7 月半年度策略报告提醒，从交易角度看，新能源赛道股有技术性反弹的需求；从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。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。最后，2024 年 7 月重要会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。后续光伏供给侧改革力度有望进一步加大，且或将蔓延至其他行业。2025 年 7 月下半年策略报告中，我们提醒，新能源赛道仍值得逢低关注，三季度新能源赛道出现了预期中的反弹。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）。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。

三是煤炭股走强。周三煤炭股走强。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。

四是电力板块上涨。周三电力板块上涨。消息面上，3 月 5 日，“算电协同”首次被写入国务院政府工作报告，明确提出“实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程”。这一表述标志着算力与电力协同发展从行业概念正式上升为国家战略部署，市场预期此举将驱动电力基础设施投资与需求增长，为电力行业带来长期发展机遇。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 A 股市场呈现红盘震荡态势，整体走势呈现分化特征。上午创业板指领涨，新能源赛道表现亮眼，锂电、储能等相关板块大涨，成为拉动指数上行的主要动力；不过，午后市场节奏出现转变，微盘股指数回调，深成指、创业板指的涨幅也随之收窄，化工等顺周期概念走强，带领沪指上行。

国际方面，中东地缘局势不稳，由此引发的国际油价波动、全球供应链不确定性，依然悬在市场头顶。国内方面，从近期政策面来看，监管层释放诸多积极信号，支持中央汇金发挥类“平准基金”作用、设立国家级并购基金、优化创业板上市标准等，政策预期持续向好，为中期牛市提供了较强支撑。

我们认为，后市 A 股震荡向上或仍是主基调。但鉴于目前板块轮动较快，踏准市场节奏显得更为重要。具体机会上，逢低可重点关注分红稳健、业绩确定性强的油气及化工相关的优质股；同时布局受油价波动影响较小、具备核心竞争力的科技成长标的，如 AI 算力、半导体、人形机器人、“算电协同”等概念股。择机逢低布局或是占优策略，兼顾安全性与成长性，才能在震荡起伏的市场中稳步前行。

【晨早参考短信】

周三 A 股市场呈现红盘震荡态势，整体走势呈现分化特征。上午创业板指领涨，新能源赛道表现亮眼，锂电、储能等相关板块大涨，成为拉动指数上行的主要动力；不过，午后市场节奏出现转变，微盘股指数回调，深成指、创业板指的涨幅也随之收窄，化工等顺周期概念走强，带领沪指上行。国际方面，中东地缘局势不稳，由此引发的国际油价波动、全球供应链不确定性，依然悬在市场头顶。国内方面，从近期政策面来看，监管层释放诸多积极信号，支持中央汇金发挥类“平准基金”作用、设立国家级并购基金、优化创业板上市标准等，政策预期持续向好，为中期牛市提供了较强支撑。我们认为，后市 A 股震荡向上或仍是主基调。但鉴于目前板块轮动较快，踏准市场节奏显得更为重要。具体机会上，逢低可重点关注分红稳健、业绩确定性强的油气及化工相关的优质股；同时布局受油价波动影响较小、具备核心竞争力的科技成长标的，如 AI 算力、半导体、人形机器人、“算电协同”等概念股。择机逢低布局或是占优策略，兼顾安全性与成长性，才能在震荡起伏的市场中稳步前行。

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