2026 年 3 月 16 日

A 股短期震荡不改中期慢牛格局，逢低布局或高抛低吸是占优策略

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 股市场震荡走弱，沪指尾盘失守 4100 点。盘中虽有小幅回升尝试，但受亚太市场全线走低拖累，市场情绪再度承压。从盘面看，板块分化特征显著，风电设备、农化制品及锂电池等板块上涨，而前期热门的成长板块持续调整，成交量维持温和水平。

国际方面，首先，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。其次，美联储降息预期下降。近期油价上涨加大了美国通胀黏性，导致市场对美联储年内降息的预期下降。这两大因素共同推高了外部风险，对依赖宽松流动性的科技成长股构成估值压制，也是近期亚太市场普遍疲软的原因所在。

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，另外，国内两会圆满落幕，各项支持产业发展的政策细则陆续落地，为经济中长期发展注入确定性，为 A 股中期牛市提供了较强支撑。

综合考虑，内外多重因素的交织决定了短期难以形成持续上行行情，市场短期震荡的概率较大，不过，短期震荡不改中期慢牛格局。操作上，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，逢低布局三大方向。一是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；二是逢低关注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。最后，随着时间逐步进入 3 月下旬乃至 4 月份，年报及一季报的密集披露期即将到来，“业绩为王”的主线逻辑有望回归，业绩超预期个股也可择机关注。择机逢低布局或高抛低吸是占优策略，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、上周五市场综述

周五早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后震荡上行，一度集体翻红，但未能持续，再度回落，三大股指半日集体下跌。盘面上看，风电设备板块早盘延续强势，化工板块活跃，，锂电池材料概念表现活跃，贵金属板块集体走低，数字经济相关概念股回调。午后，三大指数跌幅加大。盘面上看，化工板块延续强势，风电板块反复活跃，数字经济及小金属概念下跌。

全天看，行业方面，风电设备、农化制品、电池、基础建设、银行等板块涨幅居前，小金属、贵金属、电网设备、航天装备、稀土、通信服务等板块跌幅居前；概念股方面，低碳冶金、磷化工、生态农业等概念股涨幅居前，VPN、东数西算、kimi、数字哨兵等概念股跌幅居前。

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 24003 亿元**，截止收盘，上证指数报 4095.45 点，下跌 33.65 点，跌幅 0.81 %，总成交额 10639.18 亿元；深证成指报 14280.78 点，下跌 94.09 点，跌幅 0.65 %，总成交额 13363.99 亿元；创业板指报 3310.28 点，下跌 7.24 点，跌幅 0.22 %，总成交额 5799.66 亿元；科创 50 指报 1373.64 点，下跌 10.01 点，跌幅 0.72%，总成交额 667.81 亿元。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数出现分化，涨跌不一。沪指周跌幅 0.70 %，深证成指周涨幅 0.76 %，创业板周涨幅 2.51 %，科创 50 指数周跌幅 2.88 %。具体表现如下：周一亚太市场表现不佳。A 股市场未能独善其身，开盘即跟随外围市场大幅低开，沪指盘中最大跌幅超 60 点，随后市场逐步回升，午后上演强势反转，连续上行并一度逼近翻红，日内走出标准的深 V 走势。3 月以来中东地缘冲突持续升级，成为搅动全球资本市场的核心变量，也直接引发了亚太市场的全线走低。与韩股、日股的大跌相比，A 股展现出相对较强的抗跌性，主要原因在于油价高企对不同市场的影响差异——日韩两国对中东原油的依赖度较高，而我国原油对外依赖度相对较低，且具备一定的能源自主保障能力。中东冲突局势的微妙变化，牵动着全球市场的敏感神经。**在冲突有望放缓的预期支撑下，周二亚太市场全面回暖。A 股市场科技股率先发力**，引领反弹态势。与之形成对比的是，国际油价上演了“过山车”行情，直接导致国内石油石化、煤炭板块大幅回调。根据过往经验，每当地缘冲突升级，油气板块往往会迎来短期脉冲式拉升，不过，这种由事件驱动的短期上涨，往往难以持续，一旦冲突局势缓和，板块及个股股价大多会回落。因此，“不追高”仍是应对此类波动的核心原则。当然，拒绝追高并不意味着放弃油气板块，我们需辩证看待短期波动与中长期趋势。从中长期逻辑来看，原油的战略价值已被市场广泛认可，加之当前中东局势仍存在诸多不确定性。与此同时，国内优质油气企业分红表现稳健，具备较强的防御属性，在地缘局势不稳、市场震荡加大的背景下，仍有逢低配置的价值。**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。**周四沪深两市整体呈现震荡盘整走势。**早盘时段，主要指数一度震荡上行并双双翻红，但随后遭遇抛压，盘中出现明显调整，创业板指跌幅一度扩大至近 2%。午后再看，市场在弱势震荡中逐步企稳回升，沪指更是一度逼近翻红，显示出一定的下方支撑力度。盘面上看，板块轮动依然是主要特征，化工、煤炭、电力股走强。然而，受制于市场整体情绪不高，板块及个股呈现涨少跌多的格局。**周五 A 股市场震荡走弱，沪指尾盘失守 4100 点。**盘中虽有小幅回升尝试，但受亚太市场全线走低拖累，市场情绪再度承压。从盘面看，板块分化特征显著，风电设备、农化制品及锂电池等板块上涨，而前期热门的成长板块持续调整，成交量维持温和水平（上述数据来源于东方财富软件终端）。

三、上周盘面点评

一是新能源赛道股活跃。周三电池、风电设备等新能源赛道股活跃，周五风电设备、电池、能源金属等新能源赛

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。再次，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）。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，周五农化制品、磷化工等化工股走强。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。另外，近期国内化工品期货主力合约大面积上涨，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。

三是煤炭股走强。周一煤炭股走强，周三煤炭股走强，周四煤炭股继续走强。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。

四是电力板块走强。周一电网设备板块上涨，周三电力板块上涨，周四电力板块继续上涨。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。

五是人工智能概念股一度活跃。周一 kimi、智普 AI 等概念股活跃。近日，AI 领域掀起一股“养龙虾”热潮。所谓“养龙虾”，是指部署、训练、使用以 OpenClaw 为代表的本地 AI 智能体（Agent）。OpenClaw 官方图标是一只红色龙虾。据悉，OpenClaw 是一款开源 AI 智能体，其通过整合多渠道通信能力与大语言模型，构建具备持久记忆、主动执行能力的定制化 AI 助手，可在本地私有化部署。不过，提醒一下，在部署和应用 OpenClaw 时，注意安全。

六是光通信模块概念股一度活跃。周二光通信模块概念股上涨。光通信模块是一种将电信号转换为光信号（或反向转换）的器件，用于光纤通信系统中实现高速、大容量的数据传输。它是现代通信网络（如 5G、数据中心、宽带接入等）的核心组件之一。目前光通信模块行业仍可能处于高景气周期，AI 算力、数据中心升级、技术革新（硅光/CPO）是核心驱动力。投资者可关注头部企业及技术领先的二线厂商，同时留意政策与全球算力基建进展。展望 2026 年，光通信模块板块仍可逢低关注，不过，鉴于 2025 年该板块已经大幅上涨，今年板块内部的可能出现分化，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。

四、后市大势研判

上周五 A 股市场震荡走弱，沪指尾盘失守 4100 点。盘中虽有小幅回升尝试，但受亚太市场全线走低拖累，市场情绪再度承压。从盘面看，板块分化特征显著，风电设备、农化制品及锂电池等板块上涨，而前期热门的成长板块持续调整，成交量维持温和水平。

国际方面，首先，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。其次，美联储降息预期下降。近期油价上涨加大了美国通胀黏性，导致市场对美联储年内降息的预期下降。这两大因素共同推高了外部风险，对依赖宽松流动性的科技成长股构成估值压制，也是近期亚太市场普遍疲软的原因所在。

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，另外，国内两会圆满落幕，各项支持产业发展的政策细则陆续落地，为经济中长期发展注入确定性，为 A 股中期牛市提供了较强支撑。

综合考虑，内外多重因素的交织决定了短期难以形成持续上行行情，市场短期震荡的概率较大，不过，短期震荡不改中期慢牛格局。操作上，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，逢低布局三大方向。一是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；二是逢低关注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。最后，随着时间逐步进入 3 月下旬乃至 4 月份，年报及一季报的密集披露期即将到来，“业绩为王”的主线逻辑有望回归，业绩超预期个股也可择机关注。择机逢低布局或高抛低吸是占优策略，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】

上周五 A 股市场震荡走弱，沪指尾盘失守 4100 点。盘中虽有小幅回升尝试，但受亚太市场全线走低拖累，市场情绪再度承压。从盘面看，板块分化特征显著，风电设备、农化制品及锂电池等板块上涨，而前期热门的成长板块持续调整，成交量维持温和水平。国际方面，首先，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。其次，美联储降息预期下降。近期油价上涨加大了美国通胀黏性，导致市场对美联储年内降息的预期下降。这两大因素共同推高了外部风险，对依赖宽松流动性的科技成长股构成估值压制，也是近期亚太市场普遍疲软的原因所在。不过，国内方面，从近期政策面来看，监管层释放诸多积极信号，另外，国内两会圆满落幕，各项支持产业发展的政策细则陆续落地，为经济中长期发展注入确定性，为 A 股中期牛市提供了较强支撑。综合考虑，内外多重因素的交织决定了短期难以形成持续上行行情，市场短期震荡的概率较大，不过，短期震荡不改中期慢牛格局。操作上，鉴于目前板块轮动较快，踏准市场节奏显得更为重要。

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