



2026年3月17日

A股探底回升展现韧性，浮现出两个积极信号

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】

上周五欧美主要股指多数收跌，周一A股三大指数开盘后便遭遇承压下行，不过，市场并未延续单边下跌走势，在港股率先发力拉升的带动下，A股随后逐步探底回升，深成指和创业板指成功翻红并持续走高，展现出一定的市场韧性。

在此次探底回升的过程中，市场浮现出两个积极信号：一是港股市场的反弹，尤其是持续低迷的恒生科技指数出现明显止跌迹象，而港股与A股联动性较强，其反弹有望持续为A股带来正向传导；二是人民币资产的吸引力增强。在全球地缘冲突动荡的背景下，国内货币及财政政策发力，中国经济韧性强，形成了独特的安全优势，有望吸引境外机构增持人民币资产。

展望后市，即便短期震荡，也不影响中期慢牛格局，震荡上行仍是主基调。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、周一市场综述

周一早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后走势出现分化，沪指、深成指震荡调整，盘中均跌超 1%，创业板震荡偏强。临近午盘，市场回升。盘面上，白酒板块盘中逆势拉升，银行板块短线拉升，存储芯片概念表现活跃，贵金属板块震荡调整。午后，深成指翻红，创指涨幅超 1%。收盘，三大指数涨跌不一。盘面上看，半导体板块大涨，煤炭股震荡回调。

全天看，行业方面，元件、航运港口、半导体、广告营销、白酒、化学纤维等板块涨幅居前，贵金属、钢铁、稀土、煤炭、农化制品、能源金属等板块跌幅居前；概念股方面，存储芯片、水产、汽车芯片、粮食等概念股涨幅居前，低碳冶金、草甘膦、雅下水电、稀土资源等概念股跌幅居前。

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 23253 亿元**，截止收盘，上证指数报 4084.79 点，下跌 10.66 点，跌幅 0.26%，总成交额 10372.24 亿元；深证成指报 14307.58 点，上涨 26.80 点，涨幅 0.19%，总成交额 12881.07 亿元；创业板指报 3357.02 点，上涨 46.74 点，涨幅 1.41%，总成交额 5591.38 亿元；科创 50 指报 1384.99 点，上涨 11.35 点，涨幅 0.83%，总成交额 738.16 亿元。

二、周一盘面点评

一是白酒等消费股活跃。周一白酒、食品饮料、农牧饲渔等板块活跃。2025 年以来，消费刺激政策持续出台。宏观政策导向正从传统投资拉动，系统性转向以“人”为核心、培育新需求，这为消费板块带来了结构性的投资机遇。具体可关注以下三大方向：一是结构性赛道。顺应人口趋势的“银发经济”、满足年轻群体情感的“悦己消费”，以及追求性价比的“平价消费”与折扣零售；二是服务消费升级。我国服务业占比提升空间广阔，文旅、体育、养老、医疗保健及文化娱乐等服务性消费是未来关键增长点。三是安全主线。在外部不确定性因素加大的背景下，内循环和国家安全的重要性提升，农牧饲渔或将迎来逢低布局机会。生猪养殖行业格局优化，以及政策大力支持的智慧农业（如精准种植、智能农机）可逢低关注。需注意，政策多为板块提供阶段性催化，行情的持续性最终取决于对企业盈利的实际提振效果。

二是半导体板块上涨。周一半导体、存储芯片等板块上涨。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。

三、后市大势研判

上周五欧美主要股指多数收跌，周一 A 股三大指数开盘后便遭遇承压下行，不过，市场并未延续单边下跌走势，在港股率先发力拉升的带动下，A 股随后逐步探底回升，深成指和创业板指成功翻红并持续走高，展现出一定的市场韧性。

在此次探底回升的过程中，市场浮现出两个积极信号：一是港股市场的反弹，尤其是持续低迷的恒生科技指数出现明显止跌迹象，而港股与 A 股联动性较强，其反弹有望持续为 A 股带来正向传导；二是人民币资产的吸引力增强。在全球地缘冲突动荡的背景下，国内货币及财政政策发力，中国经济韧性强，形成了独特的安全优势，有望吸引境外机构增持人民币资产。

展望后市，即便短期震荡，也不影响中期慢牛格局，震荡上行仍是主基调。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】

上周五欧美主要股指多数收跌，周一 A 股三大指数开盘后便遭遇承压下行，不过，市场并未延续单边下跌走势，在港股率先发力拉升的带动下，A 股随后逐步探底回升，深成指和创业板指成功翻红并持续走高，展现出一定的市场韧性。在此次探底回升的过程中，市场浮现出两个积极信号：一是港股市场的反弹，尤其是持续低迷的恒生科技指数出现明显止跌迹象，而港股与 A 股联动性较强，其反弹有望持续为 A 股带来正向传导；二是人民币资产的吸引力增强。在全球地缘冲突动荡的背景下，中国经济韧性强，形成了独特的安全优势，有望吸引境外机构增持人民币资产。展望后市，即便短期震荡，也不影响中期慢牛格局，震荡上行仍是主基调。择机逢低布局或高抛低吸是占优策略。

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