



2026年3月23日

海外因素扰动下，沪指失守4000点，短期市场或仍有震荡

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】

上周五早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后走势分化，沪指探底回升，4000点失而复得，创业板指数走势强劲。临近午盘，沪指翻红，创业板指涨超3%，突破前高。盘面上看，光伏设备、电池概念盘中持续走强，电力板块探底回升，光通信模块大涨，油气股调整。午后，三大指数回落，沪指翻绿，失守4000点，创指涨幅收窄。

能源供应的不确定性传导至全球通胀预期，市场开始担忧高油价将迫使主要央行维持紧缩立场。尽管美联储最新利率决议按兵不动，但其偏鹰派的政策基调和对通胀的高度关注，叠加中东局势紧张，促使市场对年内降息次数的预期大幅降温。这一预期转变直接导致美元走强，全球风险资产普遍承压，A股也难以独善其身。

另外，市场对地缘冲突持续时间的预期正在发生转变。此前倾向于认为冲突将是“短期化”和“局部化”的，因此全球市场的反应相对温和，跌幅也相对可控。但随着冲突的持续、各方表态变化，市场有了冲突长期化、复杂化的担忧。

从A股市场自身的运行逻辑来看，近期市场热点的快速轮动与赚钱效应的缺失，反映出增量资金入场意愿低迷，场内资金更多选择抱团于公用事业等具备防御属性的板块。这种资金流向的转变，反应市场风险偏好回落。且高估值科技股所面临的估值压力尚未完全释放。

展望后市，当前基本面提振动力有限，海外干扰因素也未完全消退，市场需要时间消化。预计市场仍会呈现反复震荡的格局，新的趋势性行情还需等待基本面、资金面和政策面的共振。

对于投资者而言，与其纠结于短期点位的得失，不如重新审视持仓结构、调整投资节奏。具备抗通胀和业绩确定性优势的板块则更容易获得存量资金的阶段性青睐。另外，备核心竞争力的科技成长标的仍可逢低关注。

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，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后走势分化，沪指探底回升，4000点失而复得，创业板指数走势强劲。临近午盘，沪指翻红，创业板指涨超3%，突破前高。盘面上看，光伏设备、电池概念盘中持续走强，电力板块探底回升，光通信模块大涨，油气股调整。午后，三大指数回落，沪指翻绿，失守4000点，创指涨幅收窄。盘面上看，多数板块个股下跌。

全天看，行业方面，光伏设备、能源金属、电池、电力等板块涨幅居前，通信服务、软件开发、石油石化、化学原料等板块跌幅居前；概念股方面，BC电池、麒麟电池、光通信模块等概念股涨幅居前，东数西算、资源开采、可燃冰、数据安全、互联网服务等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪遇冷，赚钱效应较差，**沪深两市成交额 22869 亿元**，截止收盘，上证指数报 3957.05 点，下跌 49.50 点，跌幅 1.24%，总成交额 9648.63 亿元；深证成指报 13866.20 点，下跌 35.37 点，跌幅 0.25%，总成交额 13219.96 亿元；创业板指报 3352.10 点，上涨 43 点，涨幅 1.30%，总成交额 6633.05 亿元；科创 50 指报 1318.31 点，下跌 20.72 点，跌幅 1.55%，总成交额 726.36 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，调整为主。沪指周跌幅 3.38%，深证成指周跌幅 2.90%，创业板周涨幅 1.26%，科创 50 指数周跌幅 4.03%。具体表现如下：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。周二沪深三大指数早盘一度冲高，金融股成为拉升主力。午后局势突变，国际油价拉升，直接引发成长股下跌，创业板指跌幅超 2%。整体上，板块个股跌多涨少，缩量特征显著，两市成交额萎缩至 2.2 万亿元附近，资金观望情绪浓厚。油价高企对 A 股科技成长板块形成直接压制。一方面，油价上涨推高企业生产成本，削弱科技企业盈利预期，尤其是对成本敏感的半导体、AI 算力等板块承压明显；另一方面，能源风险溢价上升，促使资金转向防御性板块，进一步加大成长股资金流出。周三 A 股市场探底回升，呈现“单针探底”的典型走势。三大指数早盘表现分化，沪指震荡回落，创业板指走势较强。午后，算力产业链发力拉升，科技股大面积反弹，带领创业板指持续强势上攻，沪指也紧随其后翻红，主要指数全线实现探底回升，市场情绪回暖。盘面上看，呈现“题材引领、个股普涨”的特征，不过，量能还是有所欠缺。周四 A 股市场低开低走，全天陷入弱势震荡格局。早盘阶段，题材板块轮动乏力，市场情绪持续低迷。午后指数跌幅进一步扩大，尾盘沪指险守 4000 点。中东地缘政治风险成为本轮调整的直接导火索。周五早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后走势分化，沪指探底回升，4000 点失而复得，创业板指数走势强劲。临近午盘，沪指翻红，创业板指涨超 3%，突破前高。盘面上看，光伏设备、电池概念盘中持续走强，电力板块探底回升，光通信模块大涨，油气股调整。午后，三大指数回落，沪指翻绿，失守 4000 点，创指涨幅收窄（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。周五光伏设备、能源金属、电池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。

二是公用事业板块走势相对偏强。周四公用事业板块逆势走强，周五公用事业、电力等板块继续上涨。中东局势不稳，冲突再度反复，不确定性的背景下，资金流入避险资产，预计国有垄断的基础类行业将受到青睐——电力、水务、燃气、公路及上游资源品等领域，以分红规模和持续性相对占优的央国企为主。提醒一下，尽量不要追高，择机低吸为主，排除低供给壁垒的行业、处于产业下行周期的资产，重点选择必需品属性、壁垒及护城河的资产。

三是煤炭股一度活跃。周四煤炭股逆势走强，周五煤炭股一度活跃。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。

四是半导体板块活跃。周一半导体、存储芯片等板块上涨，周三半导体、存储芯片等板块上涨，周五半导体板块一度活跃。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。

五是大金融股一度护盘。周二市场走弱，保险、银行、券商板块护盘。消息面上，3 月 13 日，证监会召开党委扩大会议，传达学习全国两会精神并部署贯彻落实举措。会议强调，资本市场工作将围绕“防风险、强监管、促高质量发展”主线推进，重点加快资本市场“十五五”规划编制，推动科创板“1+6”改革、“并购六条”等政策落地，同时发布深化创业板改革方案、优化再融资机制，并拓宽私募股权与创投基金退出渠道。在监管方面，将持续加强对财务造假、操纵市场、内幕交易等违法行为的打击力度，完善资本市场制度体系与投资者保护机制，推动资本市场更好服务科技创新与实体经济发展。

六是算力产业链一度活跃。周三算力产业链走强。算力板块的逻辑如下：首先，智能经济加大算力需求。如以 OpenClaw（“龙虾”）为代表的 AI 智能体正成为新的增长引擎；其次，近期算力产品涨价；最后，政策端利好。2026 年政府工作报告首次将“算电协同”纳入新基建工程，提出实施超大规模智算集群建设。这标志着电力与算力融合上升为国家战略，为产业发展扫清了障碍。基于上述逻辑，可以从以下几个链条和环节来观察受益方向：国产 AI 芯片、算力基础设施、算力应用与服务、算电协同等。

四、后市大势研判

上周五早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后走势分化，沪指探底回升，4000 点失而复得，创业板指数走势强劲。临近午盘，沪指翻红，创业板指涨超 3%，突破前高。盘面上看，光伏设备、电池概念盘中持续走强，电力板块探底回升，光通信模块大涨，油气股调整。午后，三大指数回落，沪指翻绿，失守 4000 点，创指涨幅收窄。

能源供应的不确定性传导至全球通胀预期，市场开始担忧高油价将迫使主要央行维持紧缩立场。尽管美联储最新利率决议按兵不动，但其偏鹰派的政策基调和高度关注，叠加中东局势紧张，促使市场对年内降息次数的预期大幅降温。这一预期转变直接导致美元走强，全球风险资产普遍承压，A 股也难以独善其身。

另外，市场对地缘冲突持续时间的预期正在发生转变。此前倾向于认为冲突将是“短期化”和“局部化”的，因此全球市场的反应相对温和，跌幅也相对可控。但随着冲突的持续、各方表态变化，市场有了冲突长期化、复杂化的担忧。

从 A 股市场自身的运行逻辑来看，近期市场热点的快速轮动与赚钱效应的缺失，反映出增量资金入场意愿低迷，场内资金更多选择抱团于公用事业等具备防御属性的板块，反应市场风险偏好回落。且高估值科技股所面临的估值压

力尚未完全释放。

展望后市，当前基本面提振动力有限，海外干扰因素也未完全消退，市场需要时间消化。预计市场仍会呈现反复震荡的格局，新的趋势性行情还需等待基本面、资金面和政策面的共振。

对于投资者而言，与其纠结于短期点位的得失，不如重新审视持仓结构、调整投资节奏。具备抗通胀和业绩确定性优势的板块则更容易获得存量资金的阶段性青睐。另外，备核心竞争力的科技成长标的仍可逢低关注。

【晨早参考短信】

上周五沪指失守 4000 点。能源供应的不确定性传导至全球通胀预期，市场开始担忧高油价将迫使主要央行维持紧缩立场。另外，市场对地缘冲突持续时间的预期正在发生转变。由此前“短期化”和“局部化”转向长期化、复杂化的担忧。从 A 股市场自身的运行逻辑来看，近期市场热点的快速轮动与赚钱效应的缺失，反映出增量资金入场意愿低迷，场内资金更多选择抱团于公用事业等具备防御属性的板块，反应市场风险偏好回落。且高估值科技股所面临的估值压力尚未完全释放。展望后市，当前基本面提振动力有限，海外干扰因素也未完全消退，市场需要时间消化。预计市场仍会呈现反复震荡的格局，新的趋势性行情还需等待基本面、资金面和政策面的共振。

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