2026 年 3 月 25 日

A 股市场出现修复性反弹，仍需关注外部扰动及量能变化

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】

周二晨报提醒，当前国内宏观流动性依然保持积极态势。地缘政治冲突的扰动是当前市场调整的重要诱因。但从过往经验看，这类影响往往不会改变市场中长期运行方向。因此，A 股短期调整，无需过分悲观。

市场走势如我们预期，周二沪深三大指数集体反弹，沪指、深成指双双涨超 1%。行业板块罕见全线上扬，超 5100 只股飘红。不过，两市成交额较周一出现明显萎缩。

短期指数的表现仍将受到外部事件情绪的牵引，尤其是地缘政治局势的进展，将继续对市场风险偏好形成扰动。在内部因素方面，成交量的变化将是判断修复强弱的核心指标。若后续量能迟迟无法放大，则修复过程或将一波三折。

总体而言，周二市场的修复性反弹，为连续调整后的市场带来了喘息之机，指数层面的短期风险已得到较大程度释放。但由于成交量萎缩、外部扰动因素犹存，当前阶段，指数或仍有反复。

对于投资者而言，与其纠结于短期指数的涨跌，不如将重心放在观察量能变化、热点轮动节奏以及优质个股的调整结构上。在市场情绪逐步修复与风险充分释放之后，真正具备基本面支撑的方向，才有望在分化中走出更为持续的行情。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周二市场综述

周二晨报提醒，当前国内宏观流动性依然保持积极态势，为市场提供了有力支撑。除了流动性因素，地缘政治冲突的持续扰动也是当前市场调整的重要诱因。但从过往经验看，这类影响往往不会改变市场中长期运行方向。随着后续宏观财政与货币政策对冲措施的逐步落地，资产价格容易出现明显反弹。因此，面对当前调整，投资者无需过度悲观。

市场走势如我们预期，周二早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后震荡回落，随后探底回升。临近午盘，沪指涨近 1%，创业板指跌幅收窄，盘中一度跌超 2%。盘面上看，航运板块盘中震荡走强，有色金属板块反弹。午后，三大指数集体收涨，沪指、深成指双双涨超 1%。盘面上看，绿电概念持续走强，军工概念股大涨。

全天看，行业方面，地面兵装、电力、环保、医疗服务、装修建材、工业金属、公用事业、电网设备、纺织服装、化学制药等板块涨幅居前；概念股方面，微盘股、噪声防治、医废处理、户外露营、绿色电力、新型城镇化、数字哨兵等概念股涨幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪回暖，赚钱效应较好，**沪深两市成交额 20827 亿元**，截止收盘，上证指数报 3881.28 点，上涨 68 点，涨幅 1.78%，总成交额 9314.19 亿元；深证成指报 13536.56 点，上涨 191.05 点，涨幅 1.43 %，总成交额 11514.49 亿元；创业板指报 3251.55 点，上涨 16.33 点，涨幅 0.50 %，总成交额 5189.80 亿元；科创 50 指报 1290.79 点，上涨 29.35 点，涨幅 2.33 %，总成交额 673.32 亿元。

二、周二盘面点评

一是电力板块走强。周二电力、电网设备板块大涨。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。

二是地面兵装等军工股走强。周二地面兵装等军工股走强。受以下逻辑驱动：**首先，事件驱动。**近年来地缘政治冲突频繁出现，中东地缘局势不稳，对军工板块形成阶段性催化；**其次，强大的技术壁垒与“自主可控”优势。**军工行业资质、技术、客户关系壁垒极高，竞争格局稳定，龙头企业护城河宽广。“国产化”和“自主可控”的核心受益者：在复杂国际形势下，关键装备和技术的自主可控成为国家安全基石。军工企业是这一趋势的受益者，供应链安全得到空前重视；**再次，新兴增长点：军民融合与军贸出口。**航空航天、新材料、通信导航等高精尖军事技术，在民用领域（如大飞机、商业航天）有巨大的转化潜力和市场空间。另外，随着中国装备技术水平提升和国际影响力增强，军贸出口成为新的增长极。展望后市，可逢低关注航天航空、飞行武器（导弹、无人机等）、国防信息化（雷达、电子元器件、通信、网络安全）、船舶制造、军用新材料（高温合金、碳纤维、复合材料）板块细分领域，精选业绩有长期支撑的标的。提醒一下，经过过去几年的上涨后，可能会出现高位震荡，个股可能会有分化，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。普通投资者可通过布局行业 ETF 分散风险，踏准节奏，高抛低吸或是占优策略。

三、后市大势研判

周二晨报提醒，当前国内宏观流动性依然保持积极态势。地缘政治冲突的扰动是当前市场调整的重要诱因。但从过往经验看，这类影响往往不会改变市场中长期运行方向。因此，A 股短期调整，无需过分悲观。

市场走势如我们预期，周二沪深三大指数集体反弹，沪指、深成指双双涨超 1%。行业板块罕见全线上扬，超 5100

只股飘红。不过，两市成交额较周一出现明显萎缩。

短期指数的表现仍将受到外部事件情绪的牵引，尤其是地缘政治局势的进展，将继续对市场风险偏好形成扰动。在内部因素方面，成交量的变化将是判断修复强弱的核心指标。若后续量能迟迟无法放大，则修复过程或将一波三折。

总体而言，周二市场的修复性反弹，为连续调整后的市场带来了喘息之机，指数层面的短期风险已得到较大程度释放。但由于成交量萎缩、外部扰动因素犹存，当前阶段，指数或仍有反复。

对于投资者而言，与其纠结于短期指数的涨跌，不如将重心放在观察量能变化、热点轮动节奏以及优质个股的调整结构上。在市场情绪逐步修复与风险充分释放之后，真正具备基本面支撑的方向，才有望在分化中走出更为持续的行情。

【晨早参考短信】

周二晨报提醒，当前国内宏观流动性依然保持积极态势，另外，地缘政治冲突的影响往往不会改变市场中长期运行方向。因此，A 股短期调整，无需过分悲观。市场走势如我们预期，周二沪深三大指数集体反弹，沪指、深成指双双涨超 1%。行业板块罕见全线上扬，超 5100 只股飘红。不过，两市成交额较周一出现明显萎缩。短期指数的表现仍将受到外部事件情绪的牵引，尤其是地缘政治局势的进展，将继续对市场风险偏好形成扰动。在内部因素方面，成交量的变化将是判断修复强弱的核心指标。若后续量能迟迟无法放大，则修复过程或将一波三折。总体而言，周二市场的修复性反弹，为连续调整后的市场带来了喘息之机，指数层面的短期风险已得到较大程度释放。但由于成交量萎缩、外部扰动因素犹存，当前阶段，指数或仍有反复。对于投资者而言，与其纠结于短期指数的涨跌，不如将重心放在观察量能变化、热点轮动节奏以及优质个股的调整结构上。在市场情绪逐步修复与风险充分释放之后，真正具备基本面支撑的方向，才有望在分化中走出更为持续的行情。

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