



2026年4月3日

外部地缘政治预期反复摇摆，A股以时间换空间的概率较大

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】

周四晨报提醒，4月A股开门红，但地缘局势的不确定性并未完全消除。A股的修复之路可能一波三折。操作上，高抛低吸，踏准轮动节奏，或是占优策略。市场走势如我们预期，周四A股市场呈现震荡探底、尾盘微幅回升的走势。整体上，沪深三大指数集体收跌。盘面上看，板块分化特征明显：受国际油价反弹带动，油气板块逆势走强；医药股延续防御属性，获得资金青睐；而周三还活跃的算力、半导体等板块则跌幅居前。这种快速轮动格局，说明市场缺乏清晰主线。在外部地缘政治不确定性与清明小长假临近的双重压力下，市场情绪谨慎，两市成交额继续萎缩。

外部地缘政治预期的反复摇摆。是否意味着需要出局观望？我们认为未必。核心逻辑在于：短期市场的悲观情绪已经经历了一轮相对充分的释放，而美伊双方目前仍处于停战前的多方博弈阶段，真正走向极端冲突的概率也许并不高。从边际影响看，类似的地缘政治扰动对A股的影响正在递减。

虽然地缘政治局势的演变仍可能对全球风险偏好形成扰动，但中国能源结构多元化、对国际局势波动的内在缓冲能力正在增强，同时最新公布的制造业PMI数据重回扩张区间，印证了经济景气度的改善，对市场情绪起到了显著提振作用。综上所述，我们维持近期观点不变：A股的修复之路可能一波三折，以时间换空间的概率较大。中长期慢牛格局未变。操作上，高抛低吸，踏准板块轮动节奏，或是占优策略。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、周四市场综述

周四晨报提醒，4月A股开门红，不过，两市成交额整体低迷，地缘局势的不确定性并未完全消除。A股的修复之路可能一波三折。操作上，高抛低吸，踏准轮动节奏，或是占优策略。

市场走势如我们预期，周四早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后震荡下行。午盘，深成指、创指双双跌超1%。盘面上看，油气股早盘表现强势，猪肉概念盘中震荡反弹，创新药板块活跃，算力等科技股大面积走低，贵金属板块集体下跌。午后，三大指数继续下行，弱势震荡，创指跌幅超2%。尾盘小幅回升的走势。盘面上看，人工智能、数字经济等科技股走低。

全天看，行业方面，石油石化、动物保健、医药商业、能源金属、航运港口、化学制药、医疗美容、中药等板块涨幅居前，贵金属、通信服务、元件、小金属、玻璃玻纤、半导体等板块跌幅居前；概念股方面，资源开采、鸡肉、重组蛋白、油气设服、猪肉、创新药、页岩气等概念股涨幅居前，智普AI、VPN、东数西算、麒麟电池、AI芯片、Sora等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪再度遇冷，赚钱效应较差，**沪深两市成交额 18430 亿元**，截止收盘，上证指数报 3919.29 点，下跌 29.26 点，跌幅 0.74%，总成交额 8118.97 亿元；深证成指报 13486.94 点，下跌 219.58 点，跌幅 1.60%，总成交额 10310.97 亿元；创业板指报 3172.65 点，下跌 74.87 点，跌幅 2.31%，总成交额 4571.58 亿元；科创 50 指报 1262.18 点，下跌 36.02 点，跌幅 2.77%，总成交额 526.28 亿元。

二、周四盘面点评

一是油气等板块上涨。周四石油石化、油气设服、资源开采等油气股逆势上涨。消息面上，中东局势反反复复。据央视新闻，美国总统发表讲话，自行宣称对伊朗战事取得“快速、决定性、压倒性胜利”。还称，伊朗发射导弹和无人机的能力已遭到“极大削弱”，武器工厂和火箭发射装置已“所剩无几”（消息来源：央视新闻）。受此讲话影响，周四国内原油、化工等商品期货普涨，国内A股油气相关板块也出现上涨。

二是猪肉等养殖股上涨。周四猪肉、鸡肉等养殖股逆势上涨。近期生猪价格连续走低。消息面上，据商务部网站周四发布消息，近期商务部、国家发展改革委、财政部正在开展中央储备冻猪肉收储工作。下一步，商务部将继续密切关注猪肉市场行情，加强趋势研判，会同有关部门做好储备调控，保障市场平稳运行。

三、后市大势研判

周四晨报提醒，4月A股开门红，但地缘局势的不确定性并未完全消除。A股的修复之路可能一波三折。操作上，高抛低吸，踏准轮动节奏，或是占优策略。市场走势如我们预期，周四A股市场呈现震荡探底、尾盘小幅回升的走势。整体上，沪深三大指数集体收跌。盘面上看，板块分化特征明显：受国际油价反弹带动，油气板块逆势走强；医药股延续防御属性，获得资金青睐；而周三还活跃的算力、半导体等板块则跌幅居前。这种快速轮动格局，说明市场缺乏清晰主线。在外部地缘政治不确定性与清明小长假临近的双重压力下，市场情绪谨慎，两市成交额继续萎缩。

外部地缘政治预期的反复摇摆。是否意味着需要出局观望？我们认为未必。核心逻辑在于：短期市场的悲观情绪已经经历了一轮相对充分的释放，而美伊双方目前仍处于停战前的多方博弈阶段，真正走向极端冲突的概率也许并不高。从边际影响看，类似的地缘政治扰动对A股的影响正在递减。

虽然地缘政治局势的演变仍可能对全球风险偏好形成扰动，但中国能源结构多元化、对国际局势波动的内在缓冲能力正在增强，同时最新公布的制造业PMI数据重回扩张区间，印证了经济景气度的改善，对市场情绪起到了显著提振作用。综上所述，我们维持近期观点不变：A股的修复之路可能一波三折，以时间换空间的概率较大。中长期慢牛格局未变。操作上，高抛低吸，踏准板块轮动节奏，或是占优策略。

【晨早参考短信】

周四晨报提醒，4月A股开门红，但地缘局势的不确定性并未完全消除。A股的修复之路可能一波三折。操作上，高抛低吸，踏准轮动节奏，或是占优策略。市场走势如我们预期，周四A股市场呈现震荡探底、尾盘小幅回升的走势。整体上，沪深三大指数集体收跌。盘面上看，板块分化特征明显：受国际油价反弹带动，油气板块逆势走强；医药股延续防御属性，获得资金青睐；而周三还活跃的算力、半导体等板块则跌幅居前。这种快速轮动格局，说明市场缺乏清晰主线。在外部地缘政治不确定性与清明小长假临近的双重压力下，市场情绪谨慎，两市成交额继续萎缩。外部地缘政治预期的反复摇摆。是否意味着需要出局观望？我们认为未必。核心逻辑在于：短期市场的悲观情绪已经经历了一轮相对充分的释放，而美伊双方目前仍处于停战前的多方博弈阶段，真正走向极端冲突的概率也许并不高。从边际影响看，类似的地缘政治扰动对A股的影响正在递减。我们维持近期观点不变：A股以时间换空间的概率较大，中长期慢牛格局未变。

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