



A股点评报告：美伊冲突引发短期扰动 中期向好趋势未改

2026年3月2日

A股策略

点评报告

分析师

林阳 电话：021-65465572 邮箱：liny@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480524080001

观点：

美伊战争引发短期情绪扰动，中期回归基本面。短期整体以结构性影响为主，不改变市场长期向好趋势。短期情绪冲击之后，市场有望短暂低开震荡后逐步企稳，主要是情绪性调仓，而非趋势性撤离，人民币资产全球范围内有一定的避险效应，与美元相关性低，分散配置价值突出。一方面A股并非冲突直接参与方，冲击仅停留在情绪层面，未影响国内经济基本面及市场流动性；另一方面，两会政策维稳预期较强，为市场提供支撑，预计市场在较短时间内可完成情绪修复，市场逐步回归理性。随着短期情绪逐步消化，市场焦点将转向基本面传导，板块分化加剧。核心驱动因素是布伦特原油高位震荡以及全球供应链局部扰动。资金将从高估值成长、下游消费板块逐步流出，向受益于地缘冲突的板块集中，其中能源安全、国防安全、金融安全方向值得关注。民航、下游化工、高耗能制造等板块因成本上升需求承压。中期来看，美伊战争为A股市场的外部短期扰动，无法改变市场由国内经济复苏、政策支持及企业盈利改善主导的长期趋势。2003年伊拉克战争、2020年美伊冲突等中东重大地缘事件，均未改变A股原有运行趋势，反而提供了低位布局机会。当前国内经济复苏动能逐步增强，政策面持续发力稳增长，企业盈利逐步改善，这些核心因素将主导A股长期走势，地缘冲突带来的板块调整，将成为优质资产的长期布局窗口。

投资策略：聚焦受益板块，规避承压方向，强化结构性布局。优先配置三大核心受益板块，规避短期承压板块，同时兼顾长期成长机会。一是优先配置能源板块，重点选择油气开采、煤化工，受益于油价高位震荡带来的盈利增厚，以及能源自主可控战略导向；二是重点布局国防板块，聚焦军工主机厂、军工电子等细分领域，受益于地缘紧张带来的军备需求提升及国防预算预期改善；三是配置黄金板块，依托其避险抗通胀双重属性，对冲地缘风险及输入性通胀预期。短期规避民航，航油成本占比较高，油价上涨直接挤压盈利。

风险提示：战局超预期升级风险；国内经济复苏不及预期风险。

分析师简介

林阳

中国社科院金融学硕士，长期从事行业和策略研究，曾任中信建投策略分析师、东兴证券基金部基金经理、自营部投资经理，目前为东兴研究所策略分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526