

资源股保持强势

——2月27日A股市场点评

中山证券研究所

分析师：唐晋荣
登记编号：S0290517120002
邮箱：tangjr@zszq.com

分析师：方鹏飞
登记编号：S0290519010001
邮箱：fangpf@zszq.com

分析师：葛淼
登记编号：S0290521120001
邮箱：gemiao@zszq.com

1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	0.39	北证50	-0.50
深证成指	-0.06	万得全A	0.41
沪深300	-0.34	中证500	1.18
科创50	0.15	红利指数	1.17

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
钢铁(申万)	3.37	建筑材料(申万)	-1.45
煤炭(申万)	3.20	通信(申万)	-1.38
有色金属(申万)	3.10	电子(申万)	-0.71
公用事业(申万)	2.27	汽车(申万)	-0.41
农林牧渔(申万)	2.06	家用电器(申万)	-0.39
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
稀有金属精选指数	7.81	玻璃纤维指数	-4.12
稀土指数	7.45	覆铜板指数	-2.51
培育钻石指数	6.50	晶圆产业指数	-2.17
小金属指数	6.13	半导体硅片指数	-2.01
锆镓铋墨指数	5.27	电路板指数	-1.69

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据新华社消息，中共中央政治局2月27日召开会议，讨论国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第四次会议审查的中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要草案稿和审议的《政府工作报告》稿。会议提出，要统筹国内国际两个大局，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，坚持稳中求进工作总基调，坚持以经济建设为中心，以推动高质量发展为主题，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，以全面从严治党为根本保障，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，推动人的全面发展、全体人民共同富裕迈出坚实步伐，确保基本实现社会主义现代化取得决定性进展。同时，会议也指出，做好今年政府工作，要坚持稳中求进工作总基调，统筹国内国际两个大局，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现“十五五”良好开局。即将进入“两会”时间，需密切关注“十五五”规划纲要相关重点产业的具体支持举措，以及今年的政府工作报告提出的经济发展目标、宏观经济政策举措的具体思路和政策力度是否有预期差。

据中国人民银行官网消息，为促进外汇市场发展，支持企业管理好汇率风险，中国人民银行决定自2026年3月2日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调至0。下一步，中国人民银行将继续引导金融机构优化对企业汇率避险服务，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。央行对近期人民币汇率过快升值问题释放了明确的政策信号，后续需关注人民币汇率变动预期对港股及A股市场的影响。

3. 市场展望

2月27日，A股市场呈现分化格局，沪指震荡上行，深市及创业板表现承压。资源类周期股与AI应用题材成为主要亮点，而算力硬件板块出现调整。从板块

表现看，稀有金属板块受价格持续上涨及政策预期推动，稀土、钨等细分领域领涨。CPO、PCB 等算力硬件板块受外围情绪影响回调。资金流向显示，增量资金向顺周期与高景气赛道聚集，风格偏向业绩确定性较强的板块。

预计下一交易日市场延续震荡分化格局，结构性机会集中在两条主线：一是资源品涨价逻辑下的稀有金属、煤炭等周期板块，二是 AI 应用深化带来的算力租赁等科技题材。需注意板块轮动节奏加快，短期波动可能加大，建议聚焦产业政策与业绩确定性方向。

风险提示：海外需求不及预期，地缘博弈加剧，内需修复进展不及预期，大宗商品价格剧烈波动。

分析师介绍:

唐晋荣: 中山证券研究所分析师;
方鹏飞: 中山证券研究所分析师;
葛 淼: 中山证券研究所分析师。

投资评级的说明

一 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内, 以行业股票指数相对同期市场基准指数(中证800指数)收益率的预期表现为标准, 区分为以下四级:

强于大势: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上;

同步大势: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动;

弱于大势: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下;

未评级: 不作为行业报告评级单独使用, 但在公司评级报告中, 作为随附行业评级的选择项之一。

一 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内, 以股票相对同期行业指数收益率为基准, 区分为以下五级:

买入: 强于行业指数15%以上;

持有: 强于行业指数5%~15%;

中性: 相对于行业指数表现在-5%~5%之间;

卖出: 弱于行业指数5%以上;

未评级: 研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司(简称“中山证券”或者“本公司”)研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。
- ★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。
- ★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。
- ★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。
- ★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。
- ★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。
- ★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。
- ★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。
- ★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。