

中东局势扰动全球资本市场，A股震荡波动但总体仍呈现韧性

—— A股临时策略点评

2026年3月2日

分析师：费小平（SAC执业证书编号：S0340518010002）

电话：0769-22111089 邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：熊越（SAC执业证书编号：S0340524080001）

电话：0769-22118627 邮箱：xionguyue@dgzq.com.cn

事件：

2月28日突发的美以突袭伊朗引发全球高度关注，在中东地缘局势进一步升级的冲击下，3月2日，A股市场震荡加剧，沪指最大下跌近0.74%，后在“三桶油”强势涨停的带领下开始反弹，最终沪指上涨0.47%，收4180.48点，两市成交量突破3万亿，创近一个月新高。不过板块方面分化较为显著，地缘事件直接受益板块逆势走强，而科技股多数回调。如何看待当前A股市场波动以及后市展望？

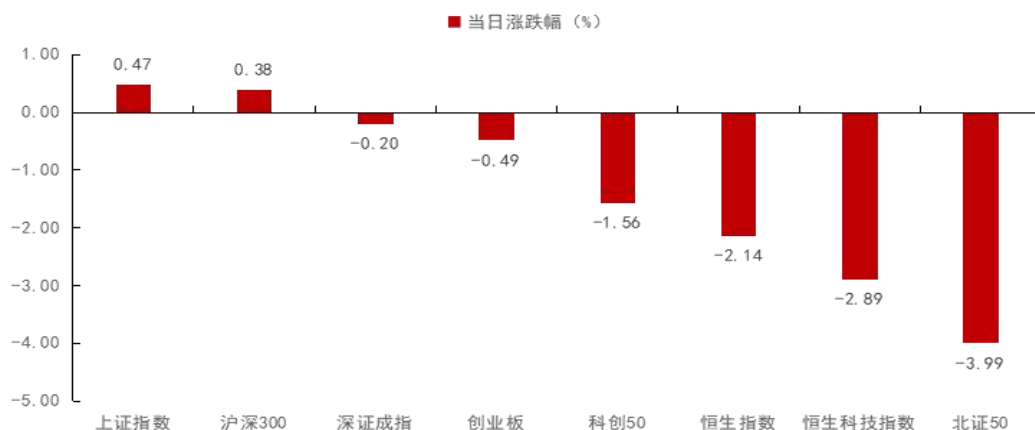
点评：

■ 中东局势扰动全球资本市场，A股波动但总体仍呈现韧性

3月2日，全球资本市场受中东局势影响呈现结构性波动，黄金、美元等避险资产走强，亚太股市多数走弱，其中，日经225指数下跌1.35%，韩国综合指数下跌1%，而A股市场受短期情绪扰动，呈现先抑后扬的震荡格局，但总体保持韧性。

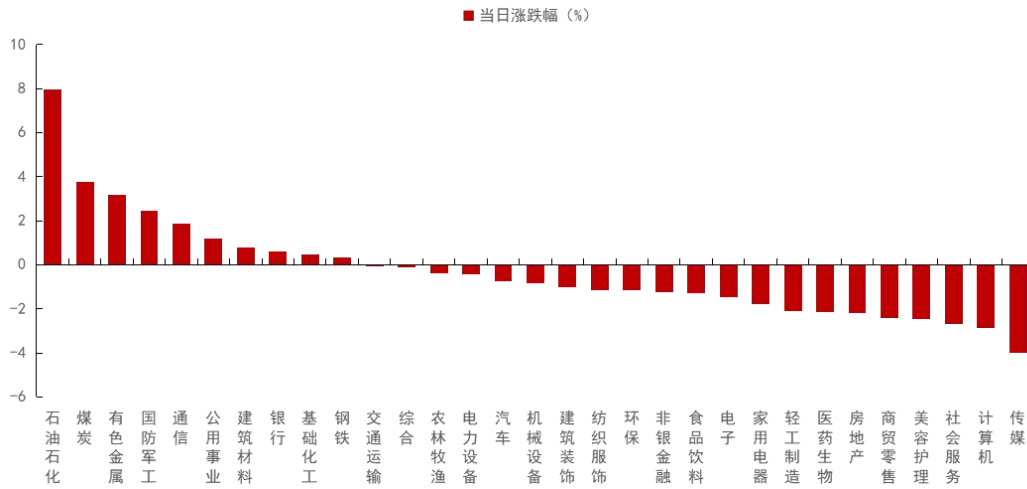
具体来看，A股市场方面，早盘投资者情绪一度承压，盘中沪指跌超0.7%，但随后在“三桶油”强势涨停的带领下，推动指数触底反弹，截至收盘，沪指上涨0.47%，深成指和创业板指分别下跌0.2%和0.49%。个股跌多涨少，全市场超4200只个股下跌。而板块方面分化较为显著，地缘事件直接受益板块逆势走强，油气、黄金股掀起涨停潮，而科技股多数回调。从申万一级行业表现看，10个板块上涨，21个板块下跌，其中石油石化、煤炭、有色金属等板块领涨，传媒、计算机、社会服务等板块表现较差。

图1：中国主要指数3月2日涨跌幅



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万一级行业 3 月 2 日涨跌幅



资料来源：iFind、东莞证券研究所

■ **地缘冲突对A股的影响终将淡化，市场中长期仍回归国内经济基本面**

总的来看，短期A股或受地缘冲突升级及避险情绪干扰反复震荡，但整体冲击有限，后续需关注冲突持续时间。中长期来看，市场将逐步消化利空，回归国内经济基本面，或从短期大波动行情转向基本面驱动的行市，整体趋势有望继续企稳修复。而国内方面，3月4日将即将迎来“两会”的召开，根据历史统计来看，A股在两会前后存在一定日历效应，两会期间的行情表现相对偏弱，两会后随着稳增长政策预期逐渐落地，大盘胜率将会上升并开始反弹，其中政策重点提及的方向或成为贯穿全年的投资主线。

往后看，我们预计A股在未来一段时间将会以震荡为主，不过整体指数调整空间有限。此外，目前A股估值仍处于合理水平，叠加政策面持续发力、经济复苏基础逐步夯实，市场中长期向好趋势未变。建议投资者保持理性，不盲目追涨杀跌，立足长期，适度控制仓位，聚焦基本面扎实、盈利确定性高的核心资产，关注消费回暖、科技自主可控及高端制造等方向，同时警惕部分题材炒作过热带来的回调风险。

操作上建议保持均衡配置，在市场震荡反复中做好中线布局。根据政策方向，板块上建议关注金融、有色金属、石油石化、公用事业和TMT等板块。

■ **风险提示**

海外经济超预期下滑，以及美伊冲突超预期恶化；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn