

# 油气回调

——3月4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](mailto:tangjr@zszq.com)

分析师：方鹏飞  
登记编号：S0290519010001  
邮箱：[fangpf@zszq.com](mailto:fangpf@zszq.com)

分析师：葛淼  
登记编号：S0290521120001  
邮箱：[gemiao@zszq.com](mailto: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	-0.98	北证 50	-0.26
深证成指	-0.75	万得全 A	-0.69
沪深 300	-1.14	中证 500	-0.39
科创 50	-0.49	红利指数	-1.76

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 (%)
国防军工(申万)	1.33	交通运输(申万)	-2.90
农林牧渔(申万)	1.29	石油石化(申万)	-2.53
电力设备(申万)	0.32	非银金融(申万)	-2.16
环保(申万)	0.03	食品饮料(申万)	-1.83
公用事业(申万)	-0.01	通信(申万)	-1.39
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 (%)
特高压指数	4.40	航运精选指数	-4.58
智能电网指数	3.17	离境退税指数	-4.02
存储器指数	2.83	南京市国资指数	-3.01
生物育种指数	2.79	天然气指数	-3.00
反关税指数	2.45	黄金珠宝指数	-2.99

资料来源：Wind，中山证券研究所

## 2. 事件解读

据央视财经报道，私募信贷基金遭遇大规模赎回，3日美国黑石集团股价大跌。今年第一季度，美国资产管理公司黑石集团旗下规模达820亿美元的私募信贷基金，共收到约37亿美元的赎回请求，同期新增认购仅为20亿美元，由此形成约17亿美元的净流出。为满足全部赎回请求，黑石集团将一季度的赎回上限由5%上调至7%，并由公司及员工额外投入4亿美元，用来填补缺口。受此消息影响，黑石集团股价周二盘中大跌超7%，收盘时跌幅收窄至3.82%。今年以来，美国私募信贷巨头如黑石集团、阿波罗等企业的股价均已下跌超20%，美国私募信贷的风险仍在持续暴露。

统计局公布2月PMI数据。2月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降0.3个百分点，制造业景气水平有所回落。从企业规模看，大型企业PMI为51.5%，比上月上升1.2个百分点，高于临界点；中、小型企业PMI分别为47.5%和44.8%，比上月下降1.2个和2.6个百分点，低于临界点。生产指数为49.6%，比上月下降1.0个百分点，表明制造业生产活动有所放缓。新订单指数为48.6%，比上月下降0.6个百分点；新出口订单指数为45.0%，比上月下降2.8个百分点。2月份，非制造业商务活动指数为49.5%，比上月上升0.1个百分点。分行业看，建筑业商务活动指数为48.2%，比上月下降0.6个百分点；服务业商务活动指数为49.7%，比上月上升0.2个百分点。新订单指数为45.2%，比上月下降0.9个百分点；新出口订单指数为44.7%，比上月下降2.2个百分点。2月，综合PMI产出指数为49.5%，比上月下降0.3个百分点。2月PMI数据整体有所回落并处于偏低水平，一方面和春节假期因素、企业生产活动减弱有关，另一方面也表明国内经济动能偏弱，仍需宏观政策呵护。

据wind消息，受中东乱局影响，韩国股市连续两天触发熔断并大幅下跌。4日开盘后，韩国综合股价指数（KOSPI）200期货指数暴跌超过5%，触发熔断机制。这是1个多月来，韩国股市第三次触发熔断机制。截至4日收盘，韩国综合指数大跌超12%，连续2日下跌近20%。韩国央行表示，将密切关注韩元汇率和利率是否会与经济基本面脱离而过度波动，并在有必要时与政府联手适时采取应对措施。一直以来，人工智能（AI）的蓬勃发展是推动韩国股市闪耀全球市场的重要原因。作为全球最大的存储芯片制造商的三星电子以及SK海力士的股价今年迄今已分别攀升约70%和60%。韩国股市本周的下跌主要由此前推动市场大幅

上涨的几家重量级公司造成，其中就有三星电子、SK 海力士和现代汽车等。韩国能源极度依赖进口，韩国国际贸易协会的数据显示，韩国从中东进口超过 70% 的石油和 20% 的天然气。沙特是韩国石油的最主要供应国，且运输路径高度依赖霍尔木兹海峡。受中东乱局影响，近期欧洲、美国、亚太地区主要股指均呈下跌走势，同期全球油价和美国 10 年期国债收益率大幅上行，市场对通胀升温的担忧升级。

### 3. 市场展望

3 月 4 日，A 股三大指数集体调整，板块分化显著。电网设备、军工装备、粮食概念等板块逆势走强，而燃气、港口航运、贵金属等前期避险板块回调明显。

展望下个交易日，短期市场或延续震荡整理。一方面，地缘局势扰动仍可能压制风险偏好，但情绪冲击将逐步消化，对基本面影响有限；另一方面，两会临近，“十五五”规划相关的稳增长与新质生产力政策预期升温，资金或逢低布局政策确定性较强的方向。

**风险提示：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。