

金融产品周报 20260307

海外冲突持续进行，但 A 股仍以自身节奏为主

2026 年 03 月 07 日

证券分析师 芦哲

执业证书：S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 唐遥衍

执业证书：S0600524120016

tangyk@dwzq.com.cn

A 股市场行情概述：（2026.3.2-2026.3.6）

- **权益类 ETF 基金规模变化统计：**规模变化排名前三名的权益类 ETF 类型分别为：行业指数 ETF（19.69 亿元），跨境行业指数 ETF（12.44 亿元），风格指数 ETF（-1.02 亿元）。基金规模变化排名后三名的权益类 ETF 类型分别为：跨境主题指数 ETF（-54.13 亿元），主题指数 ETF（-114.16 亿元），规模指数 ETF（-555.79 亿元）。
- **权益类 ETF 产品基金规模变化：**规模变化排名前三名的产品分别为：电网设备 ETF（63.19 亿元），石油 ETF 鹏华（48.61 亿元），油气 ETF 汇添富（31.81 亿元）。规模变化排名后三名的产品分别为：中证 500ETF（-66.63 亿元），创业板 ETF 易方达（-45.16 亿元），沪深 300ETF 华泰柏瑞（-39.67 亿元）。
- **权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化：**规模变化排名前三名的指数分别为：国证油气（82.28 亿元），电网设备主题（63.19 亿元），油气资源（44.23 亿元）。规模变化排名后三名的指数分别为：中证 500（-106.02 亿元），沪深 300（-104.81 亿元），中证 A500（-89.99 亿元）。

相关研究

《资本市场护航产业变革向新而行》

2026-03-06

《特朗普能够长期维持对伊朗的大规模军事行动吗？》

2026-03-06

市场行情展望：（2026.3.9-2026.3.13）

- **观点：海外冲突持续进行，但 A 股仍以自身节奏为主。**
- **3 月整体走势判断：**2026 年 3 月，宏观择时模型的月度评分为-2 分，历史上该分数万得全 A 指数后续一个月上涨概率为 30.77%，平均涨跌幅为-1.58%。结合往年日历效应的数据统计，两会期间市场表现相对较弱，两会结束后至 3 月底市场表现相对较强，所以我们判断 2026 年 3 月 A 股大盘可能呈现全月小幅度调整，两会前后先抑后扬的走势。
- **本周 A 股在 3 月 3 日（美伊冲突影响）调整较为剧烈，但与同一时期亚太地区的日经 225 指数、韩国综合指数等相比，A 股大盘指数的表现则相对稳定，全周表现仍以自身节奏为主。**
- **ETF 资金流数据显示，**本周电网设备 ETF、石油 ETF、化工 ETF 等基金规模增长较多，而有色金属 ETF、科创芯片 ETF 等则基金规模减少较多。虽然本周海外冲突持续进行，除去石油板块影响较大，整体 A 股市场资金流入的结构方向和此前差别不大，市场仍在进行持续的 HALO 交易（Heavy Assets, Low Obsolescence）。
- **所以后续我们推荐的 ETF 组合整体的方向维持不变。相对而言，**恒生科技等港股资产，虽然我们观察到 3 月 6 日出现了较大幅度的反弹，但半夜恒生科技期货再次发生了回落，我们建议继续保持谨慎。
- **后续我们建议持续关注原油价格的变化和海外冲突的演绎，但只要不出现较大的流动性冲击，我们认为 A 股市场仍会以自身节奏为主，不必过于担忧。**

基金配置建议：

- 根据我们上述行情研判，我们认为后续市场可能会处于短期震荡的行情。
- 因此从基金配置的角度，我们建议进行均衡型的 ETF 配置。
- **风险提示：**1) 模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；2) 宏观经济不及预期；3) 发生重大预期外的事件。

内容目录

1. 基金规模统计（2026.3.2-2026.3.6）	4
1.1. 权益类 ETF 基金规模变化统计	4
1.2. 权益类 ETF 产品基金规模变化	4
1.3. 权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化	6
2. 市场行情展望（2026.3.9-2026.3.13）	7
2.1. 大盘指数宏观模型结果展示	9
2.2. 各大指数技术分析模型结果展示	10
2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示	11
2.2.2. 风格指数模型结果展示	13
2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示	15
3. 基金配置建议	18
4. 风险提示	18

图表目录

图 1:	权益类 ETF 产品基金规模增加 (2026.3.2-2026.3.6)	5
图 2:	权益类 ETF 产品基金规模减少 (2026.3.2-2026.3.6)	5
图 3:	权益类 ETF 跟踪指数基金规模增加 (2026.3.2-2026.3.6)	6
图 4:	权益类 ETF 跟踪指数基金规模减少 (2026.3.2-2026.3.6)	7
图 5:	万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图	8
图 6:	万得全 A 指数日 k 级别点位分析图	9
图 7:	2026 年 3 月 6 日主要宽基指数风险趋势模型综合图	11
图 8:	1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数 3 月份平均收益率统计	13
图 9:	2026 年 3 月 6 日风格指数风险趋势模型综合图	13
图 10:	1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日风格指数 3 月份平均收益率统计	15
图 11:	2026 年 3 月 6 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图	15
图 12:	1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日申万一级行业指数 3 月份平均收益率统计	17
表 1:	权益类 ETF 基金规模变化统计 (截至 2026.3.6)	4
表 2:	万得全 A 指数风险趋势模型结果	8
表 3:	万得全 A 低频月度宏观模型结果	10
表 4:	万得全 A 高频日度宏观模型结果	10
表 5:	2026 年 3 月 6 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果	12
表 6:	2026 年 3 月 6 日风格指数风险趋势模型具体结果	14
表 7:	2026 年 3 月 6 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果	16
表 8:	后续一周 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2025 年 12 月 31 日)	18

1. 基金规模统计（2026.3.2-2026.3.6）

1.1. 权益类 ETF 基金规模变化统计

根据 Wind 中 ETF 二级投资类型的划分标准，近 5 个交易日（2026.3.2-2026.3.6）基金规模变化排名前三名的权益类 ETF 类型分别为：行业指数 ETF（19.69 亿元），跨境行业指数 ETF（12.44 亿元），风格指数 ETF（-1.02 亿元）。基金规模变化排名后三名的权益类 ETF 类型分别为：跨境主题指数 ETF（-54.13 亿元），主题指数 ETF（-114.16 亿元），规模指数 ETF（-555.79 亿元）。

表1: 权益类 ETF 基金规模变化统计（截至 2026.3.6）

投资类型(权益分类)	基金规模(亿元)	近 1 个交易日基金规模变化(亿元)	近 5 个交易日基金规模变化(亿元)	近 20 个交易日基金规模变化(亿元)
行业指数 ETF	3244.46	6.54	19.69	77.35
跨境行业指数 ETF	2970.21	79.60	12.44	-4.23
风格指数 ETF	84.48	0.48	-1.02	3.59
策略指数 ETF	1782.88	8.81	-4.74	73.05
跨境规模指数 ETF	1847.64	2.31	-7.15	-74.57
跨境策略指数 ETF	773.45	-2.16	-23.56	-5.04
跨境主题指数 ETF	3974.06	85.31	-54.13	-414.09
主题指数 ETF	10716.09	57.36	-114.16	52.13
规模指数 ETF	15004.57	13.63	-555.79	-1587.23

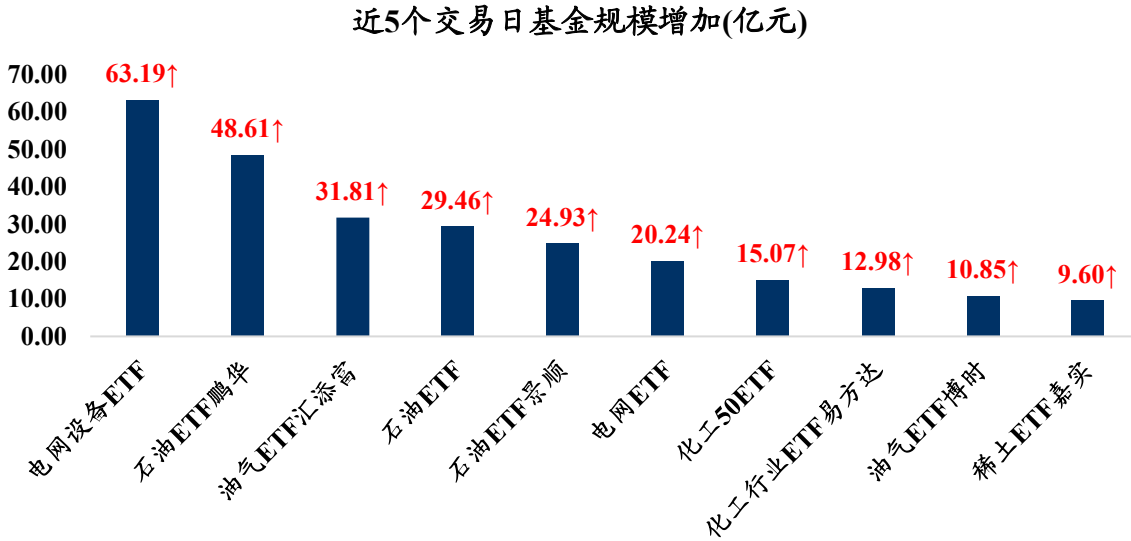
数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 权益类 ETF 产品基金规模变化

近 5 个交易日（2026.3.2-2026.3.6），全市场权益类 ETF 产品基金规模，变化排名前三名的产品分别为：电网设备 ETF（63.19 亿元），石油 ETF 鹏华（48.61 亿元），油气 ETF 汇添富（31.81 亿元）。

注：部分 ETF 可能会出现简称同名的现象，但实际并不是同一个产品。

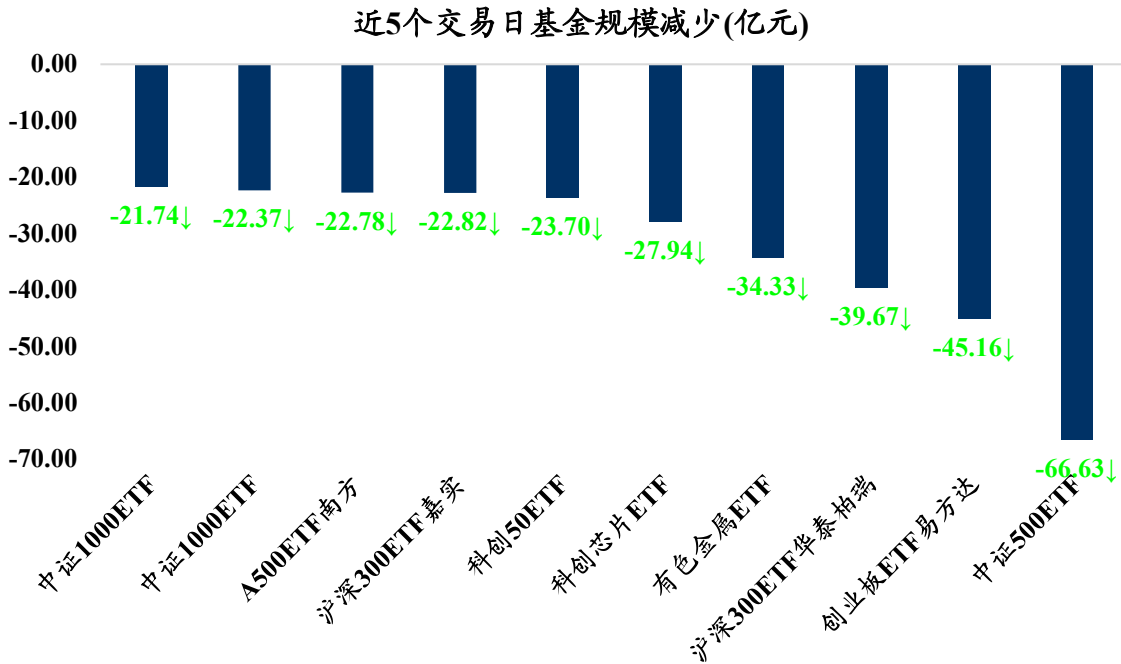
图1: 权益类 ETF 产品基金规模增加 (2026.3.2-2026.3.6)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

近5个交易日(2026.3.2-2026.3.6), 全市场权益类ETF产品基金规模, 变化排名后三名的产品分别为: 中证500ETF(-66.63亿元), 创业板ETF易方达(-45.16亿元), 沪深300ETF华泰柏瑞(-39.67亿元)。

图2: 权益类 ETF 产品基金规模减少 (2026.3.2-2026.3.6)

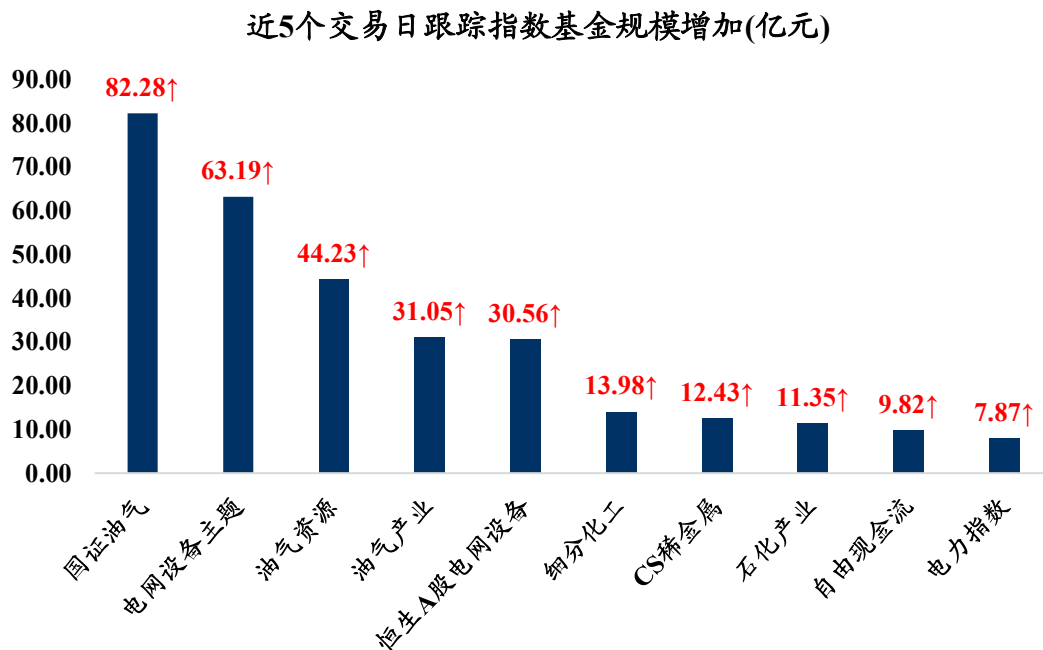


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

1.3. 权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化

近 5 个交易日（2026.3.2-2026.3.6），全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金规模，变化排名前三名的指数分别为：国证油气（82.28 亿元），电网设备主题（63.19 亿元），油气资源（44.23 亿元）。

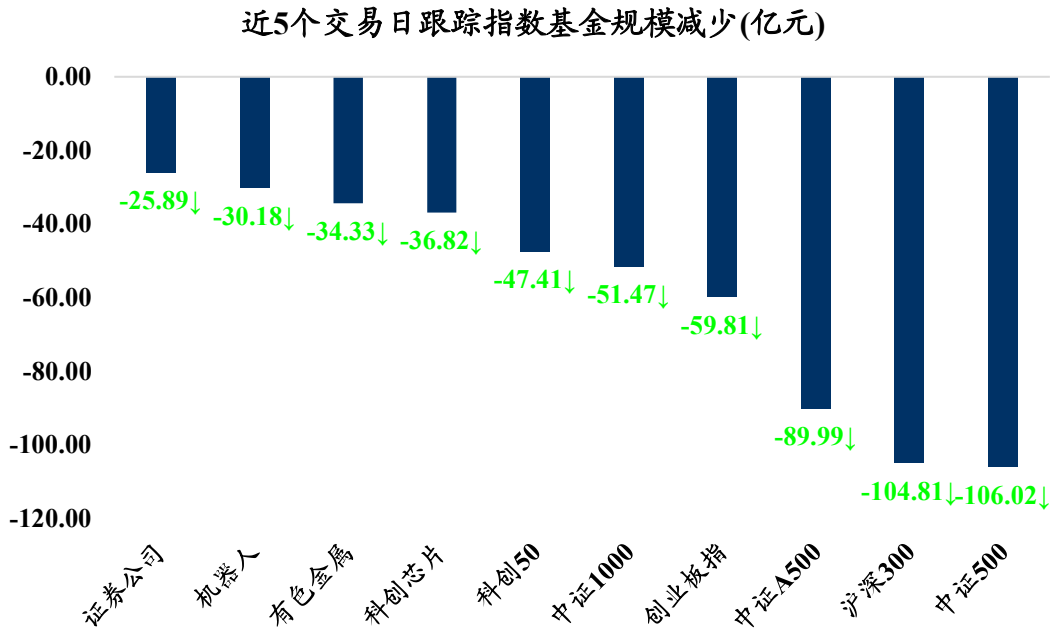
图3：权益类 ETF 跟踪指数基金规模增加（2026.3.2-2026.3.6）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

近 5 个交易日（2026.3.2-2026.3.6），全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金规模，变化排名后三名的指数分别为：中证 500（-106.02 亿元），沪深 300（-104.81 亿元），中证 A500（-89.99 亿元）。

图4: 权益类 ETF 跟踪指数基金规模减少 (2026.3.2-2026.3.6)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 市场行情展望 (2026.3.9-2026.3.13)

观点: 海外冲突持续进行, 但 A 股仍以自身节奏为主。

复盘:

3月整体走势判断: 2026年3月, 宏观择时模型的月度评分为-2分, 历史上该分数万得全A指数后续一个月上涨概率为30.77%, 平均涨跌幅为-1.58%。结合往年日历效应的数据统计, 两会期间市场表现相对较弱, 两会结束后至3月底市场表现相对较强, 所以我们判断2026年3月A股大盘可能呈现全月小幅度调整, 两会前后先抑后扬的走势。

本周A股在3月3日(美伊冲突影响)调整较为剧烈, 但与同一时期亚太地区的日经225指数、韩国综合指数等相比, A股大盘指数的表现则相对稳定, 全周表现仍以自身节奏为主。

ETF资金流数据显示, 本周电网设备ETF、石油ETF、化工ETF等基金规模增长较多, 而有色金属ETF、科创芯片ETF等则基金规模减少较多。虽然本周海外冲突持续进行, 除去石油板块影响较大, 整体A股市场资金流入的结构方向和此前差别不大, 市场仍在进行持续的HALO交易(Heavy Assets, Low Obsolescence)。

所以后续我们推荐的 ETF 组合整体的方向维持不变。相对而言，恒生科技等港股资产，虽然我们观察到 3 月 6 日出现了较大幅度的反弹，但半夜恒生科技期货再次发生了回落，我们建议继续保持谨慎。

后续我们建议持续关注原油价格的变化和海外冲突的演绎，但只要不出现较大的流动性冲击，我们认为 A 股市场仍会以自身节奏为主，不必过于担忧。

表2: 万得全 A 指数风险趋势模型结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/3/6	万得全 A	85.81	50.47	上涨	上涨	32.33	无

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图5: 万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 万得全 A 指数日 k 级别点位分析图



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1. 大盘指数宏观模型结果展示

大盘指数宏观模型是从基本面、资金面、国际面、估值面、技术面等五个维度对万得全 A 指数进行打分测算。宏观模型包括低频月度宏观模型和高频日度宏观模型。模型测算时间为 2015 年 12 月 31 日至 2026 年 3 月 6 日。

低频月度宏观模型更新时间为每个月 1 号。模型分数波动范围为: -10 分~10 分。模型分数大于等于 0 分时, 看好下个月万得全 A 指数的收益率表现。

截至 2026 年 3 月 6 日, 大盘指数低频月度宏观模型后续 3 月的分数是-2 分, 历史上该分数万得全 A 指数后续一个月有一定调整的概率。

表3: 万得全 A 低频月度宏观模型结果

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2026/3/1	-1	-1	2	-1	-1	-2

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

高频日度宏观模型更新时间为每天早上开盘前。模型分数波动范围为:-10分~10分。模型分数大于等于0分时,看好下个交易日万得全 A 指数的收益率表现。(注:部分指标,如融资买入额和美国国债利率等,早上开盘前才会更新数据)

截至 2026 年 3 月 6 日,本周大盘指数高频日度宏观模型的分数负值出现频次较高,说明指数后续可能会出现短期调整的走势。

注:模型更新时,由于 2026 年 3 月 6 日缺少资金面中融资买入额数据(2026 年 3 月 9 日早上开盘前更新),采用了线性外推的方法对融资买入额进行了预估计算。

表4: 万得全 A 高频日度宏观模型结果

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2026/3/2	-1	3	0	-1	-1	0
2026/3/3	-3	1	0	-1	-1	-4
2026/3/4	-3	-1	2	-1	-1	-4
2026/3/5	-1	-1	0	-1	-1	-4
2026/3/6	-1	2	0	-1	-1	-1

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 各大指数技术分析模型结果展示

技术分析模型,又名风险趋势模型,主要分为两个维度:1、趋势维度;2、风险维度。

模型结果展示的图中,纵坐标为趋势维度,趋势越高,代表价格上涨的动力越强;趋势越低,代表价格向下调整的动力越强。

模型结果展示的图中,横坐标为风险维度,风险度越高,代表价格向下均值回归的力量越强;风险度越低,代表价格向上均值回归的力量越强。

$$\text{综合评分} = (\text{趋势} + 100 - \text{风险}) / 2.$$

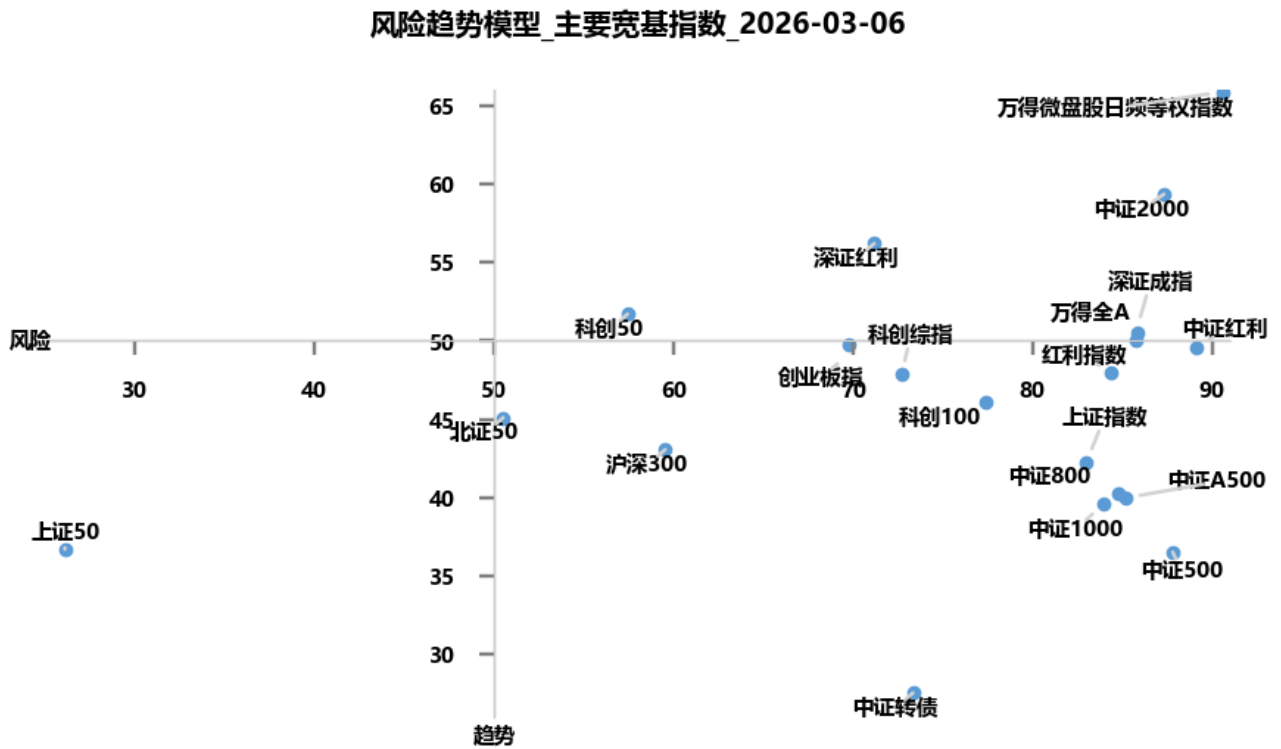
综合评分越高,代表标的值博率越高。

注：模型结果仅代表分析日期当天，标的风险趋势的状态，并不代表对未来涨跌的预测。

2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示

截至 2026 年 3 月 6 日，风险趋势模型中主要宽基指数综合评分前三名分别为：上证 50 (55.31 分)，北证 50 (47.3 分)，科创 50 (47.14 分)；综合评分后三名分别为：中证 500 (24.36 分)，中证转债 (27.11 分)，中证 A500 (27.4 分)。

图7：2026年3月6日主要宽基指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表5: 2026年3月6日主要宽基指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/3/6	上证 50	26.08	36.7	下跌	下跌	55.31	无
2026/3/6	北证 50	50.5	45.1	上涨	下跌	47.3	无
2026/3/6	科创 50	57.43	51.71	上涨	下跌	47.14	无
2026/3/6	深证红利	71.17	56.21	上涨	上涨	42.52	无
2026/3/6	沪深 300	59.52	43.06	下跌	下跌	41.77	无
2026/3/6	创业板指	69.72	49.74	上涨	下跌	40.01	无
2026/3/6	万得微盘股日频 等权指数	90.57	65.88	上涨	上涨	37.65	无
2026/3/6	科创综指	72.7	47.85	上涨	下跌	37.57	无
2026/3/6	中证 2000	87.31	59.36	上涨	上涨	36.02	无
2026/3/6	科创 100	77.41	46.12	上涨	下跌	34.36	无
2026/3/6	万得全 A	85.81	50.47	上涨	上涨	32.33	无
2026/3/6	深证成指	85.79	50.07	上涨	上涨	32.14	无
2026/3/6	红利指数	84.38	47.95	下跌	上涨	31.79	无
2026/3/6	中证红利	89.15	49.62	下跌	上涨	30.24	局部顶左侧 信号, 持续
2026/3/6	上证指数	83	42.28	下跌	上涨	29.64	无
2026/3/6	中证 1000	83.92	39.57	上涨	下跌	27.82	无
2026/3/6	中证 800	84.75	40.27	下跌	上涨	27.76	无
2026/3/6	中证 A500	85.2	39.99	下跌	上涨	27.4	局部顶左侧 信号, 持续
2026/3/6	中证转债	73.33	27.54	下跌	下跌	27.11	无
2026/3/6	中证 500	87.8	36.53	上涨	下跌	24.36	无

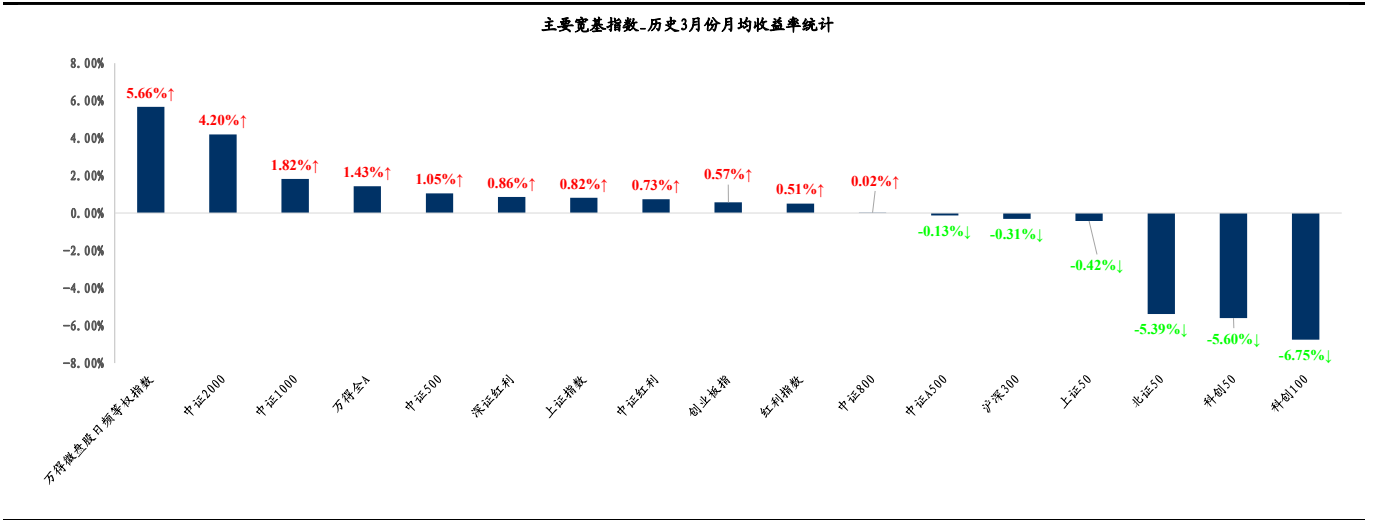
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

我们统计了 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数在每年 3 月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于 1999 年 12 月 31 日, 则按照成立日期计算。

3 月份主要宽基指数平均收益率排名前三名的是: 万得微盘股日频等权指数 (5.66%), 中证 2000 (4.20%), 中证 1000 (1.82%); 3 月份主要宽基指数平均收益率排名后三名

的是：科创 100 (-6.75%)，科创 50 (-5.60%)，北证 50 (-5.39%)。

图8：1999年12月31日至2025年12月31日主要宽基指数3月份平均收益率统计

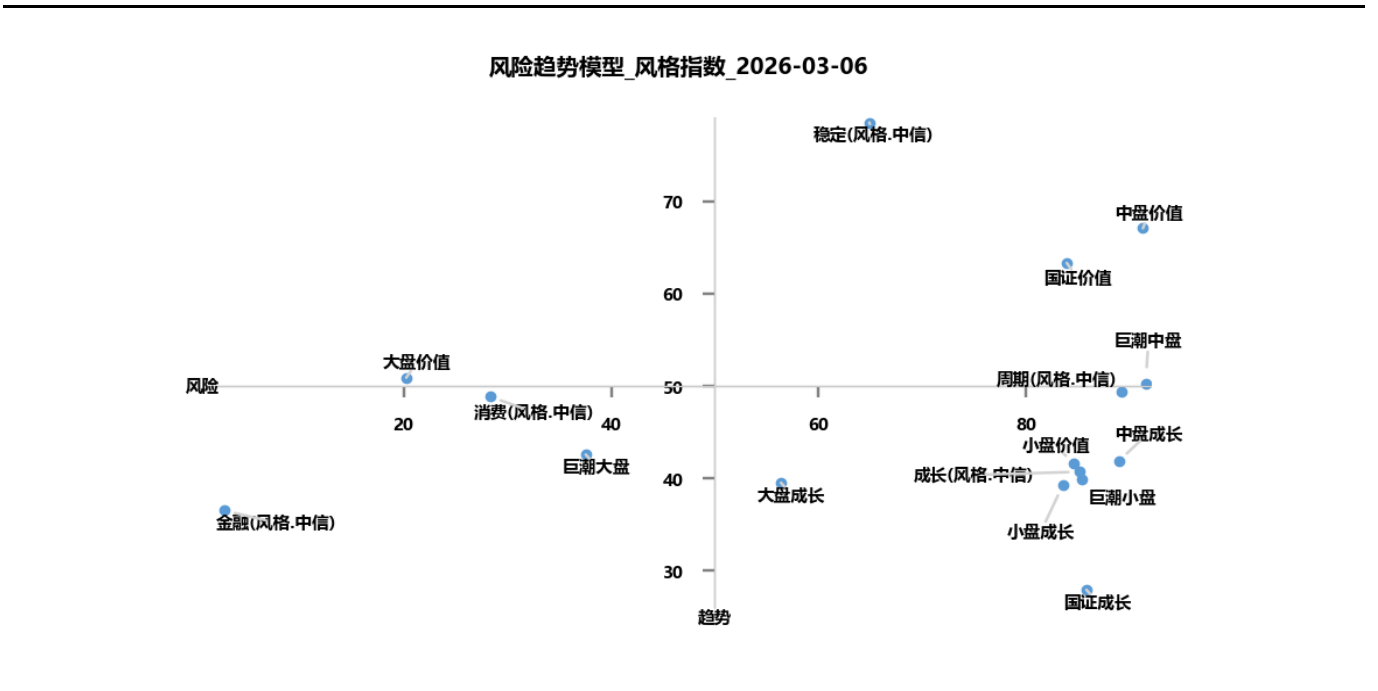


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2.2. 风格指数模型结果展示

截至2026年3月6日，风险趋势模型中风格指数综合评分前三名分别为：金融(风格.中信)(66.93分)，大盘价值(65.32分)，消费(风格.中信)(60.24分)；综合评分后三名分别为：国证成长(21.05分)，中盘成长(26.47分)，巨潮小盘(27.23分)。

图9：2026年3月6日风格指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表6: 2026年3月6日风格指数风险趋势模型具体结果

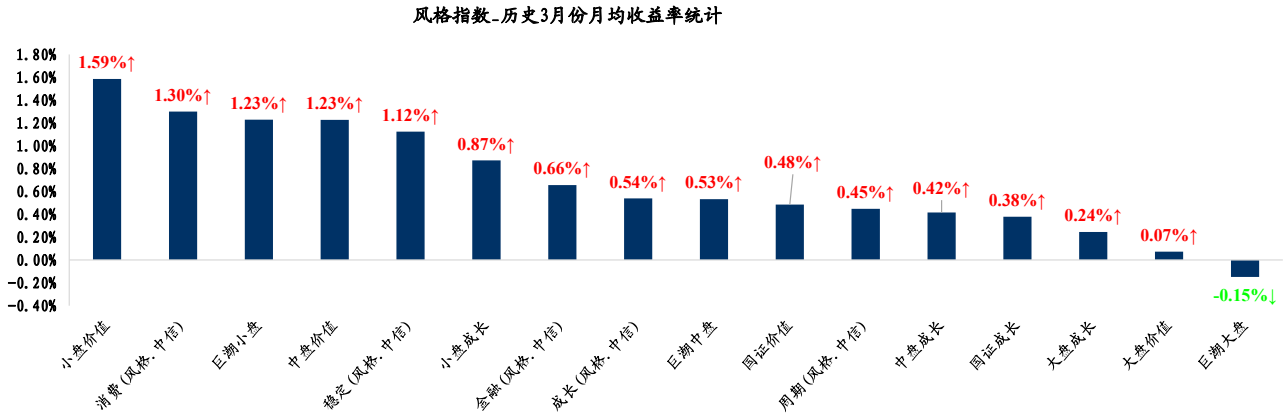
日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/3/6	金融(风格.中信)	2.66	36.52	下跌	下跌	66.93	无
2026/3/6	大盘价值	20.25	50.89	下跌	下跌	65.32	无
2026/3/6	消费(风格.中信)	28.35	48.83	上涨	下跌	60.24	无
2026/3/6	稳定(风格.中信)	64.9	78.5	上涨	上涨	56.8	无
2026/3/6	巨潮大盘	37.56	42.57	下跌	下跌	52.5	无
2026/3/6	大盘成长	56.38	39.52	下跌	下跌	41.57	无
2026/3/6	国证价值	83.93	63.3	下跌	上涨	39.69	无
2026/3/6	中盘价值	91.28	67.05	上涨	上涨	37.89	无
2026/3/6	周期(风格.中信)	89.24	49.37	下跌	上涨	30.07	局部顶左侧信号, 持续
2026/3/6	巨潮中盘	91.57	50.24	上涨	上涨	29.34	无
2026/3/6	小盘价值	84.62	41.59	下跌	上涨	28.48	无
2026/3/6	小盘成长	83.54	39.23	上涨	下跌	27.85	无
2026/3/6	成长(风格.中信)	85.18	40.7	上涨	下跌	27.76	无
2026/3/6	巨潮小盘	85.42	39.88	上涨	下跌	27.23	无
2026/3/6	中盘成长	88.93	41.86	下跌	上涨	26.47	无
2026/3/6	国证成长	85.83	27.94	下跌	下跌	21.05	无

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

我们统计了1999年12月31日至2025年12月31日风格指数在每年3月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于1999年12月31日, 则按照成立日期计算。

3月份风格指数平均收益率排名前三名的是: 小盘价值(1.59%), 消费(风格, 中信)(1.30%), 巨潮小盘(1.23%); 3月份风格指数平均收益率排名后三名的是: 巨潮大盘(-0.15%), 大盘价值(0.07%), 大盘成长(0.24%)。

图10: 1999年12月31日至2025年12月31日风格指数3月份平均收益率统计

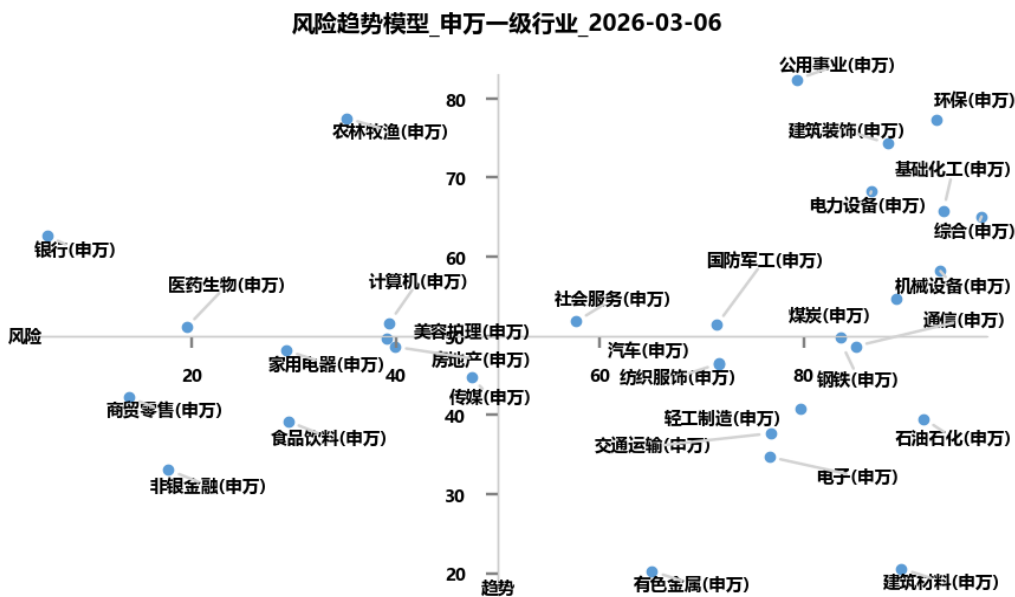


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示

截至2026年3月6日,风险趋势模型中申万一级行业指数综合评分前三名分别为: 银行(78.39分), 农林牧渔(71.17分), 医药生物(65.81分); 综合评分后三名分别为: 建筑材料(15.51分), 石油石化(23.87分), 有色金属(27.57分)。

图11: 2026年3月6日申万一级行业指数风险趋势模型综合图



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表7: 2026年3月6日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/3/6	银行(申万)	5.83	62.61	上涨	下跌	78.39	局部底左侧信号, 持续
2026/3/6	农林牧渔(申万)	35.16	77.51	上涨	上涨	71.17	无
2026/3/6	医药生物(申万)	19.47	51.08	上涨	下跌	65.81	无
2026/3/6	商贸零售(申万)	13.82	42.2	上涨	下跌	64.19	无
2026/3/6	家用电器(申万)	29.25	48.14	上涨	下跌	59.45	无
2026/3/6	非银金融(申万)	17.7	33.07	下跌	下跌	57.68	无
2026/3/6	计算机(申万)	39.36	51.64	上涨	下跌	56.14	无
2026/3/6	美容护理(申万)	39.14	49.69	上涨	下跌	55.28	无
2026/3/6	食品饮料(申万)	29.44	39.21	下跌	下跌	54.88	无
2026/3/6	房地产(申万)	39.91	48.62	上涨	下跌	54.36	无
2026/3/6	公用事业(申万)	79.31	82.4	上涨	上涨	51.54	无
2026/3/6	传媒(申万)	47.46	44.74	上涨	下跌	48.64	无
2026/3/6	社会服务(申万)	57.71	51.82	上涨	下跌	47.05	无
2026/3/6	建筑装饰(申万)	88.26	74.29	上涨	上涨	43.02	无
2026/3/6	环保(申万)	93.05	77.35	上涨	上涨	42.15	无
2026/3/6	电力设备(申万)	86.62	68.23	上涨	上涨	40.81	无
2026/3/6	国防军工(申万)	71.47	51.38	上涨	上涨	39.96	无
2026/3/6	汽车(申万)	71.71	46.53	上涨	下跌	37.41	无
2026/3/6	纺织服饰(申万)	71.67	46.48	上涨	下跌	37.4	无
2026/3/6	基础化工(申万)	93.7	65.81	上涨	上涨	36.06	无
2026/3/6	综合(申万)	97.45	65.08	上涨	上涨	33.81	无
2026/3/6	钢铁(申万)	83.66	49.79	下跌	上涨	33.07	无
2026/3/6	煤炭(申万)	89.1	54.66	下跌	上涨	32.78	局部顶左侧信号, 持续
2026/3/6	机械设备(申万)	93.42	58.18	上涨	上涨	32.38	无
2026/3/6	通信(申万)	85.08	48.68	下跌	上涨	31.8	局部顶左侧信号, 持续
2026/3/6	轻工制造(申万)	79.64	40.85	上涨	下跌	30.6	无

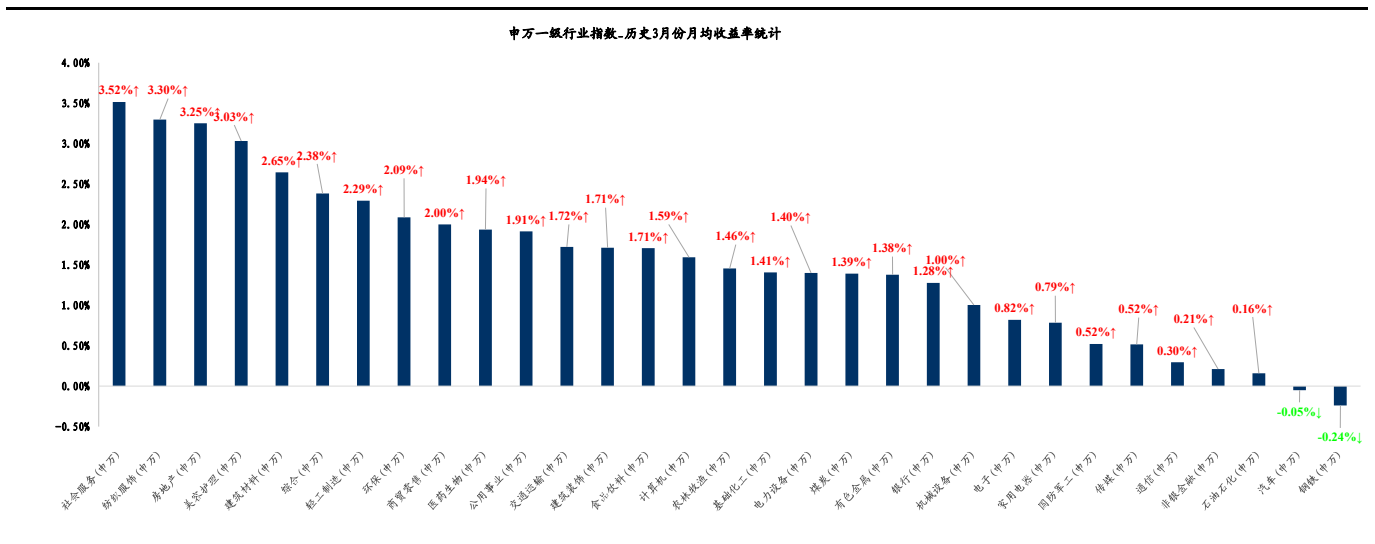
2026/3/6	交通运输(申万)	76.77	37.69	下跌	上涨	30.46	无
2026/3/6	电子(申万)	76.62	34.72	上涨	下跌	29.05	无
2026/3/6	有色金属(申万)	65.13	20.27	下跌	下跌	27.57	无
2026/3/6	石油石化(申万)	91.79	39.53	下跌	上涨	23.87	局部顶左侧信号, 持续
2026/3/6	建筑材料(申万)	89.58	20.6	下跌	下跌	15.51	局部顶右侧信号, 首日

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

我们统计了1999年12月31日至2025年12月31日申万一级行业指数在每年3月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于1999年12月31日, 则按照成立日期计算。

3月份申万一级行业指数平均收益率排名前三名的是: 社会服务(3.52%), 纺织服饰(3.30%), 房地产(3.25%); 3月份申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是: 钢铁(-0.24%), 汽车(-0.05%), 石油石化(0.16%)。

图12: 1999年12月31日至2025年12月31日申万一级行业指数3月份平均收益率统计



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 基金配置建议

基金配置方向，我们以 ETF 为主。筛选 ETF 时，要求基金成立时间满一年，同时最新一期季报基金规模大于一亿元。

根据我们上述行情研判，我们认为后续市场可能会处于短期震荡的行情。

因此从基金配置的角度，我们建议进行均衡型的 ETF 配置。

表8：后续一周 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2025 年 12 月 31 日）

代码	简称	重仓股 1	重仓股 2	重仓股 3	重仓股 4	重仓股 5
159326.SZ	电网设备 ETF	特变电工	思源电气	国电南瑞	中天科技	亨通光电
159667.SZ	工业母机 ETF	华工科技	大族激光	豪迈科技	厦门钨业	汇川技术
159870.SZ	化工 ETF	万华化学	盐湖股份	藏格矿业	天赐材料	巨化股份
159611.SZ	电力 ETF	长江电力	中国核电	三峡能源	国电电力	永泰能源
159206.SZ	卫星 ETF	中国卫星	航天电子	睿创微纳	信维通信	复旦微电
159697.SZ	石油 ETF 鹏华	中国石油	中国石化	中国海油	杰瑞股份	广汇能源
512400.SH	有色金属 ETF	紫金矿业	洛阳钼业	北方稀土	华友钴业	中国铝业
159825.SZ	农业 ETF	牧原股份	温氏股份	海大集团	藏格矿业	盐湖股份
515880.SH	通信 ETF	中际旭创	新易盛	工业富联	中兴通讯	天孚通信
515220.SH	煤炭 ETF	中国神华	陕西煤业	兖矿能源	中煤能源	山西焦煤

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

- 1) 模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；
- 2) 宏观经济不及预期；
- 3) 发生重大预期外的事件。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>