



2026 年 3 月 10 日

短期内 A 股或以反复震荡为主，密切关注中东冲突的持续性和强度

分析师：惠祥凤

执业证书编号：S0990513100001

电话：0755-83007028

邮箱：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

观点：

总量视角

【A 股大势研判】

周一亚太市场表现不佳。A 股市场未能独善其身，开盘即跟随外围市场大幅低开，沪指盘中最大跌幅超 60 点，随后市场逐步回升，午后上演强势反转，连续上行并一度逼近翻红，日内走出标准的深 V 走势。

回顾近期市场走势，3 月以来中东地缘冲突持续升级，成为搅动全球资本市场的核心变量，也直接引发了亚太市场的全线走低。与韩股、日股的大跌相比，A 股展现出相对较强的抗跌性，主要原因在于油价高企对不同市场的影响差异——日韩两国对中东原油的依赖度较高，而我国原油对外依赖度相对较低，且具备一定的能源自主保障能力。

当前市场走势的核心变量，仍聚焦于中东冲突的持续性和强度。如果冲突能够逐步缓和，全球能源市场紧张局势将得到缓解，油价有望回归理性，资本市场也将迎来修复。但即便冲突缓和，A 股能否开启新的上涨行情，最终仍需回归国内基本面。从近期政策面来看，监管层释放诸多积极信号，支持中央汇金发挥类“平准基金”作用、设立国家级并购基金、优化创业板上市标准等，政策预期持续向好，为中期牛市提供了较强支撑。但目前国内经济基本面修复力度仍显不足，市场信心的恢复、增量资金的入场还需要时间积累，预计短期内沪深三大指数仍将以反复震荡为主。

整体上，我们认为，这次美伊冲突的升级，更多是改变了市场的节奏，而非扭转了牛市根基。市场短期震荡的概率较大，不过，短期震荡不改中期慢牛格局。在全球地缘冲突未明确缓和、油价走势仍具不确定性的背景下，稳健型投资者建议保持观望，等待趋势明朗再做决策更为稳妥；激进型投资者，可适度围绕重要会议提及的产业叙事展开博弈。如未来能源、AI 算力、具身智能等，择机逢低布局，兼顾安全性与成长性。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周一市场综述

周一早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后探底回升，午盘，三大指数收跌，深成指、创指双双跌超 2%。盘面上看，油气股早盘强势，煤炭股活跃，电网设备板块盘中持续拉升，CPO 板块集体调整，半导体板块大面积飘绿。午后，三大指数跌幅明显收窄。盘面上看，算力租赁概念快速走强，油气股涨幅收窄，电网设备板块震荡走强，航运板块震荡走低。

全天看，行业方面，煤炭、电网设备、通信服务、电力、贵金属等板块涨幅居前，航空机场、航海装备、元件、航运港口、工程机械等板块跌幅居前；概念股方面，VPN、东数西算、kimi、智普 AI 等概念股涨幅居前，船舶制造、CPO、光通信模块等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应较差，沪深两市成交额 26475 亿元，截止收盘，上证指数报 4096.60 点，下跌 27.59 点，跌幅 0.67%，总成交额 11941.06 亿元；深证成指报 14067.50 点，下跌 105.13 点，跌幅 0.74%，总成交额 14534.39 亿元；创业板指报 3208.58 点，下跌 20.72 点，跌幅 0.64%，总成交额 6537.56 亿元；科创 50 指报 1390.48 点，下跌 23.91 点，跌幅 1.69%，总成交额 743.29 亿元。

二、周一盘面点评

一是煤炭股走强。周一煤炭股走强。消息面上，美伊冲突下油气价格大涨引发能源替代效应。煤炭市场的传导体现在燃油成本的上升导致海运费提高、天然气价格上涨促使部分地区增加煤炭发电以替代高价天然气，有望带动煤炭价格反季节性上升。

二是电网设备板块上涨。周一电网设备板块上涨。消息面上，3 月 5 日，“算电协同”首次被写入国务院政府工作报告，明确提出“实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程”。这一表述标志着算力与电力协同发展从行业概念正式上升为国家战略部署，市场预期此举将驱动电力基础设施投资与需求增长，为电力行业带来长期发展机遇。另外，据央视财经报道，当前，全球 AI 算力建设进入爆发期，高功率、高稳定的供电成为算力集群的“生命线”，电力设备变压器正升级为算力基础设施的核心。

三是人工智能概念股活跃。周一 kimi、智普 AI 等概念股活跃。近日，AI 领域掀起一股“养龙虾”热潮。所谓“养龙虾”，是指部署、训练、使用以 OpenClaw 为代表的本地 AI 智能体（Agent）。OpenClaw 官方图标是一只红色龙虾。据悉，OpenClaw 是一款开源 AI 智能体，其通过整合多渠道通信能力与大语言模型，构建具备持久记忆、主动执行能力的定制化 AI 助手，可在本地私有化部署。

三、后市大势研判

周一亚太市场表现不佳。A 股市场未能独善其身，开盘即跟随外围市场大幅低开，沪指盘中最大跌幅超 60 点，随后市场逐步回升，午后上演强势反转，连续上行并一度逼近翻红，日内走出标准的深 V 走势。

回顾近期市场走势，3 月以来中东地缘冲突持续升级，成为搅动全球资本市场的核心变量，也直接引发了亚太市场的全线走低。与韩股、日股的大跌相比，A 股展现出相对较强的抗跌性，主要原因在于油价高企对不同市场的影响差异——日韩两国对中东原油的依赖度较高，而我国原油对外依赖度相对较低，且具备一定的能源自主保障能力。

当前市场走势的核心变量，仍聚焦于中东冲突的持续性和强度。如果冲突能够逐步缓和，全球能源市场紧张局势将得到缓解，油价有望回归理性，资本市场也将迎来修复。但即便冲突缓和，A 股能否开启新的上涨行情，最终仍需回归国内基本面。从近期政策面来看，监管层释放诸多积极信号，支持中央汇金发挥类“平准基金”作用、设立国家级并购基金、优化创业板上市标准等，政策预期持续向好，为中期牛市提供了较强支撑。但目前国内经济基本面修复力度仍显不足，市场信心的恢复、增量资金的入场还需要时间积累，预计短期内沪深三大指数仍将以反复震荡为主。

整体上，我们认为，这次美伊冲突的升级，更多是改变了市场的节奏，而非扭转了牛市根基。市场短期震荡的概率较大，不过，短期震荡不改中期慢牛格局。在全球地缘冲突未明确缓和、油价走势仍具不确定性的背景下，**稳健型投资者建议保持观望，等待趋势明朗再做决策更为稳妥**；激进型投资者，可适度围绕重要会议提及的产业叙事展开博弈。如未来能源、AI 算力、具身智能等，择机逢低布局，兼顾安全性与成长性。

【晨早参考短信】

周一亚太市场表现不佳。A 股市场未能独善其身，开盘即跟随外围市场大幅低开，沪指盘中最大跌幅超 60 点，随后市场逐步回升，午后上演强势反转，连续上行并一度逼近翻红，日内走出标准的深 V 走势。回顾近期市场走势，3 月以来中东地缘冲突持续升级，成为搅动全球资本市场的核心变量，也直接引发了亚太市场的全线走低。与韩股、日股的大跌相比，A 股展现出相对较强的抗跌性，主要原因在于油价高企对不同市场的影响差异——日韩两国对中东原油的依赖度较高，而我国原油对外依赖度相对较低，且具备一定的能源自主保障能力。当前市场走势的核心变量，仍聚焦于中东冲突的持续性和强度。如果冲突能够逐步缓和，全球能源市场紧张局势将得到缓解，油价有望回归理性，资本市场也将迎来修复。但即便冲突缓和，A 股能否开启新的上涨行情，最终仍需回归国内基本面。从近期政策面来看，监管层释放诸多积极信号，支持中央汇金发挥类“平准基金”作用、设立国家级并购基金、优化创业板上市标准等，政策预期持续向好，为中期牛市提供了较强支撑。但目前国内经济基本面修复力度仍显不足，市场信心的恢复、增量资金的入场还需要时间积累，预计短期内沪深三大指数仍将以反复震荡为主。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。本短信不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

本报告版权归“英大证券有限责任公司”所有，未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

资质声明：

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢沪深300指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数将跟随沪深300指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输沪深300指数

公司评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为5%以上