



2026 年 3 月 19 日

A 股震荡回升或是主基调，操作上逢低布局踏准节奏

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】

周三 A 股市场探底回升，呈现“单针探底”的典型走势。三大指数早盘表现分化，沪指震荡回落，创业板指走势较强。午后，算力产业链发力拉升，科技股大面积反弹，带领创业板指持续强势上攻，沪指也紧随其后翻红，主要指数全线实现探底回升，市场情绪回暖。盘面上看，呈现“题材引领、个股普涨”的特征，超 3500 只个股上涨，市场赚钱效应显著回升，不过，量能还是有所欠缺。

三大积极信号逐步浮现：一是中东冲突不排除仍有反复，但地缘政治风险对市场的压制减弱，为市场情绪修复提供了重要契机；二是油价波动对市场影响减弱。当前国际油价短期或难超 3 月 9 日高位，更多处于反复震荡状态，市场对油价波动的敏感度或逐步降低；三是人民币资产的吸引力增强。在全球地缘冲突动荡的背景下，中国经济韧性强，形成了独特的安全优势，有望吸引境外机构增持人民币资产。

展望后市，A 股震荡回升或是主基调。操作上，鉴于目前板块轮动较快，踏准市场节奏显得更为重要。具体机会上，逢低布局三大方向。一是可逢低关注分红稳健、业绩确定性强的油气及化工相关的优质股；二是逢低关注具备核心竞争力的科技成长标的，如 AI 算力、半导体、人形机器人等概念股；最后，随着时间逐步进入 3 月下旬乃至 4 月份，年报及一季报的密集披露期即将到来，“业绩为王”的主线逻辑有望回归，业绩超预期个股也可择机关注。择机逢低布局或高抛低吸是占优策略。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周三市场综述

周三早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后走势出现分化，沪指弱势震荡，创业板指走势较强。临近午盘，三大指数涨跌不一。盘面上看，存储芯片概念集体走强，CPO、算力、AI 应用等科技股活跃，油气股震荡调整，煤炭股冲高回落。午后，三大指数震荡回升，沪指翻红，深成指涨超 1%，创业板指数涨幅超 2%。盘面上看，算力产业链全线走强。

全天看，行业方面，通信、元件、航天装备、半导体、军工电子、光学光电子、计算机设备等板块涨幅居前，白酒、石油石化、能源金属、乘用车、农化制品、煤炭等板块跌幅居前；概念股方面，东数西算、存储芯片、F5G、CPO 等概念股涨幅居前，资源开采、粮食、草甘膦、煤化工、白酒等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪回暖，赚钱效应较好，**沪深两市成交额 20461 亿元**，截止收盘，上证指数报 4062.98 点，上涨 13.07 点，涨幅 0.32%，总成交额 8763.27 亿元；深证成指报 14187.80 点，上涨 148.07 点，涨幅 1.05%，总成交额 11697.36 亿元；创业板指报 3346.37 点，上涨 66.31 点，涨幅 2.02%，总成交额 5429.80 亿元；科创 50 指报 1372.58 点，上涨 18.43 点，涨幅 1.36%，总成交额 636.48 亿元。

二、周三盘面点评

一是算力产业链走强。周三算力产业链走强。算力板块的逻辑如下：首先，智能经济加大算力需求。如以 OpenClaw（“龙虾”）为代表的 AI 智能体正成为新的增长引擎；其次，近期算力产品涨价；最后，政策端利好。2026 年政府工作报告首次将“算电协同”纳入新基建工程，提出实施超大规模智算集群建设。这标志着电力与算力融合上升为国家战略，为产业发展扫清了障碍。基于上述逻辑，可以从以下几个链条和环节来观察受益方向：国产 AI 芯片、算力基础设施、算力应用与服务、算电协同等。**逢低关注或是占优策略。**

二是通信板块上涨。周三通信服务、通信设备板块上涨。早在 2025 年 7 月，下半年 A 股市场投资策略报告中提醒，二级市场 5G、5.5G、6G 的相关通信设备、解决方案等上市公司的投资机会值得逢低关注。从结果看，2025 年下半年通信设备板块表现良好。**展望 2026 年，通信板块仍可逢低关注。**逻辑如下：首先，AI 与算力核心驱动。全球 AI 发展催生海量算力需求，高速光模块、数据中心网络设备等需求强。其次，政策与升级周期。国家“新基建”和自主可控战略持续支持，5.5G/千兆光网/F5G 建设推动基础设施迭代，带来结构性机会。最后，卫星互联网、物联网等的发展，为通信行业提供长期增长空间。不过，部分细分领域估值已高，需警惕技术迭代与资本开支周期的影响。建议投资者逢低关注 AI 算力（光模块）、运营商等高景气方向，避免追高概念题材，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出。

三是半导体板块上涨。周三半导体、存储芯片等板块上涨。展望 2026 年，半导体长期向好的逻辑没变。全球数字化转型及地缘政治博弈下，半导体已成为战略基础资源，基于自主可控逻辑，预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势。中国作为全球最大电子制造国，国产替代在国家政策强力扶持下（如大基金三期、税收优惠）已进入不可逆的加速通道，国产设备/材料/制造环节将直接受益。半导体板块仍可逢低关注，不过，经过几年连续上涨后，板块内部可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，有望继续引领结构性行情的发展，规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出。

三、后市大势研判

周三 A 股市场探底回升，呈现“单针探底”的典型走势。三大指数早盘表现分化，沪指震荡回落，创业板指走势较强。午后，算力产业链发力拉升，科技股大面积反弹，带领创业板指持续强势上攻，沪指也紧随其后翻红，主要指数全线实现探底回升，市场情绪回暖。盘面上看，呈现“题材引领、个股普涨”的特征，超 3500 只个股上涨，市场赚钱效应显著回升，不过，量能还是有所欠缺。

三大积极信号逐步浮现：一是中东冲突不排除仍有反复，但地缘政治风险对市场的压制减弱，为市场情绪修复提

供了重要契机；二是油价波动对市场影响减弱。当前国际油价短期或难超 3 月 9 日高位，更多处于反复震荡状态，市场对油价波动的敏感度或逐步降低；三是人民币资产的吸引力增强。在全球地缘冲突动荡的背景下，中国经济韧性强，形成了独特的安全优势，有望吸引境外机构增持人民币资产。

展望后市，A 股震荡回升或是主基调。操作上，鉴于目前板块轮动较快，踏准市场节奏显得更为重要。具体机会上，逢低布局三大方向。一是可逢低关注分红稳健、业绩确定性强的油气及化工相关的优质股；二是逢低关注具备核心竞争力的科技成长标的，如 AI 算力、半导体、人形机器人等概念股；最后，随着时间逐步进入 3 月下旬乃至 4 月份，年报及一季报的密集披露期即将到来，“业绩为王”的主线逻辑有望回归，业绩超预期个股也可择机关注。择机逢低布局或高抛低吸是占优策略。

【晨早参考短信】

周三 A 股市场探底回升，呈现“单针探底”的典型走势。三大指数早盘表现分化，沪指震荡回落，创业板指走势较强。午后，算力产业链发力拉升，科技股大面积反弹，带领创业板指持续强势上攻，沪指也紧随其后翻红，主要指数全线实现探底回升，市场情绪回暖。盘面上看，呈现“题材引领、个股普涨”的特征，超 3500 只个股上涨，市场赚钱效应显著回升，不过，量能还是有所欠缺。三个积极信号逐步浮现：一是中东冲突不排除仍有反复，但地缘政治风险对市场的压制减弱，为市场情绪修复提供了重要契机；二是油价波动对市场影响减弱。当前国际油价短期或难超 3 月 9 日高位，更多处于反复震荡状态，市场对油价波动的敏感度或逐步降低；三是人民币资产的吸引力增强。在全球地缘冲突动荡的背景下，中国经济韧性强，形成了独特的安全优势，有望吸引境外机构增持人民币资产。操作上，逢低布局、踏准节奏。

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