



A 股点评报告：冲突转机初现 布局时机渐近

2026年3月26日

A 股策略

点评报告

分析师

林阳 电话：021-65465572 邮箱：liny@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480524080001

观点：

美伊冲突转机初现，油价回落有利于风险释放。据央视新闻报道，当地时间周二（24日），美国总统特朗普表示，美国和伊朗目前正在进行谈判，并暗示德黑兰渴望达成和平协议。美国政府还通过巴基斯坦向伊朗提出了一份包含 15 项条件的结束冲突方案，涵盖核计划、导弹能力及地区问题。随着市场不断传出谈判消息，冲突出现缓和的迹象，我们认为，未来虽然谈判进程会有所反复，但双方均无全面开战的意愿和条件，且存在通过谈判缓解冲突的现实需求，但因立场悬殊、互信基础薄弱，谈判过程将充满波折，局部军事对抗仍会偶有发生。从美国方面来看，其核心诉求是遏制伊朗核能力、确保霍尔木兹海峡通航安全、削弱伊朗在中东的影响力，同时避免陷入长期战争泥潭。特朗普政府第二次执政后，一直强调在中东转移责任、构建和平，避免重蹈阿富汗战争、伊拉克战争的覆辙，当前财政压力和军工能力也难以支撑一场全面战争，而通过谈判实现停火，既能实现其核心战略目标，又能减少战争消耗，符合美国的根本利益。但美国的以打促谈策略不会改变，大概率会通过持续的军事威慑，逼迫伊朗接受其提出的停火条件，谈判过程中若伊朗态度强硬，不排除美国再次采取局部军事打击措施。从伊朗方面来看，其核心诉求是解除国际制裁、维护国家主权和核发展权利，同时反击美国和以色列的军事威慑。伊朗当前内部秩序稳定，战斗意志坚定，但长期面临制裁和军事压力，经济发展受到较大影响，也有缓解冲突、获得发展空间的需求。但伊朗对美国缺乏信任，此前美国曾两次在美伊谈判期间对伊朗发动突袭，导致伊朗基本失去了通过谈判解决问题的信心，因此不会轻易接受美国提出的苛刻条件，大概率会在谈判中争取更有利的条款，若谈判破裂，将继续采取不对称打击方式，反击美国和以色列的军事挑衅。在这一情景下，霍尔木兹海峡通航将保持基本稳定，不会出现长期封锁的情况，国际油价将维持在相对合理区间波动，布伦特原油大概率在 80-100 美元/桶，地缘风险溢价将随谈判进展反复释放，全球资本市场的情绪波动也将随之放缓。

短期调整充分，中线布局时机渐近。A 股市场直接冲击是能源价格上涨，中国作为全球主要石油进口国之一，高油价带来成本压力是直接诱因，同时能源价格上涨带来对全球经济衰退的进一步担忧，进而影响中国制造业出口大环境。其次是能源价格上涨带来美联储货币政策节奏的改变，市场预期的降息节奏大大延后，美元汇率走强对全球资本市场形成资金压制。冲突一定程度缓和有利于市场风险偏好回升，油价短期扰动影响显著降低，市场重回基本面逻辑，前期调整比较明显的成长股有望止跌回升，市场从前期的 4000-4200 点区间回落到 3800-4000 区间，有望在 3900 附近形成新的市场底部震荡中枢。从伊拉克战争、俄乌冲突等几次战争对资本市场的影响来看，均为短期扰动因素，不构成长期化的核心因素，因此，市场有望构筑中期底部区域，从全年角度来看，3800 点附近有望成为中线布局区域。A 股市场运行的核心逻辑仍然是国内经济复苏进度，货币政策和产业升级，十五五规划中的产业发展方向仍是成长股布局的重点。

投资策略：中东冲突出现缓解，市场风险偏好有望提升，前期受益高油价的板块存在回调压力，同时表现较好的避险资产阶段性超额收益将会显著降低，随着美元汇率回落，贵金属有望反弹，同时，前期受供应链影响的产业链有望逐步恢复，市场关注点重回景气度，短期被市场错杀的成长股有望取得超额收益。重点关注 AI 及应用、商业航天、机器人、半导体设备为代表的科技产业方向，同时关注以化工、有色为代表的受益于新兴产业的景气周期股。

风险提示：中东冲突再度升级，政策不及预期

分析师简介

林阳

中国社科院金融学硕士，长期从事行业和策略研究，曾任中信建投策略分析师、东兴证券基金部基金经理、自营部投资经理，目前为东兴研究所策略分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（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）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（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）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526