

地缘风险事件扰动下，A股市场情绪回落

2026年03月30日

投资要点：

- **3月A股主要股指出现下跌：**截至3月27日收盘，上证综指收报3,913.72点，较2月末下跌5.99%。3月A股主要指数回落，其中，科创50指数(-12.58%)跌幅居前。
- **本月市场流动性有所提升：**截至3月27日，3月A股市场新成立的偏股型基金份额回升，全市场日均成交额环比增加，重要股东净减持规模下降，A股限售股解禁规模小幅回升。总体而言，3月A股市场流动性有所提升。在2026年两会经济主题记者会上，证监会主席吴清表示，证监会将联合人民银行快速推出支持资本市场货币政策工具，会同有关方面出台推动中长期资金入市的指导意见和实施方案，逐项打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点，不断引入源头活水。随着增量资金入市工作稳步推进，中长期A股市场流动性有望提升。
- **3月投资者情绪、市场风险偏好走弱：**在中东地缘冲突的影响下，3月市场投资者情绪、市场风险偏好走弱。3月末，在大宗商品价格波动及能源、绿电等板块逆势走强等因素的共同作用下，A股市场情绪出现修复。3月电力、油气开采、煤炭开采板块领涨，银行、公用事业、环保等板块交投热度较高。在2026年两会经济主题记者会上，证监会主席吴清强调，要进一步增强多层次市场体系的包容性，深化科创板、创业板、北交所改革，在发行上市、信息披露、板块层次等方面，进一步优化差异化的安排，促进市场资源向新业态新技术领域集聚，并支持创新转型、绿色发展。预计制度性改革将持续深化，更多有利于支持经济高质量发展的举措有望落地，有助于进一步提升投资者信心，改善市场生态。
- **大势研判及行业配置建议：**国内方面，从经济数据看，1-2月消费市场明显回升，服务消费稳步增长。扩大有效投资政策效果显现，1-2月固定资产投资增速加快。就业形势平稳，市场价格持续改善，CPI同比涨幅稳定，PPI降幅收窄。宏观调控政策预计仍将精准发力支持经济企稳回升。2026年全国两会强调，2026年实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现“十五五”

分析师：

宫慧菁

执业证书编号：

S0270524010001

电话：

18028875418

邮箱：

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

政府工作报告部署年度重点工作

地方两会着力促进经济高质量发展

A股迎来春节行情，资金表现活跃

良好开局。

- 资本市场方面，3月A股市场流动性有所提升。由于外部扰动，3月市场投资者情绪与风险偏好有所走弱。结合证监会近期会议看，证监会将持续深化资本市场投融资综合改革，扩大耐心资本、长期资本和战略资本供给。整体看，市场韧性有望增强，流动性环境有望好转。建议关注：1)沿着“十五五”规划纲要及两会政策主线布局，关注产业发展的重点方向。在科创领域内把握优质企业的配置机遇；2)宏观调控政策持续推动经济增长动能回升。继续关注全方位扩大内需政策的配置主线。
- **风险因素：**海外经济陷入衰退；国内经济复苏力度较弱；政策成效未如预期。

正文目录

1 市场行情回顾.....4
 1.1 国际市场.....4
 1.2 A 股市场.....4
 2 市场流动性及风险情绪.....7
 2.1 宏观流动性指标.....7
 2.2 A 股市场流动性指标.....8
 2.3 市场情绪指标.....10
 3 估值水平.....12
 3.1 主要宽幅指数估值.....12
 3.2 申万一级行业估值.....12
 4 政策分析.....13
 5 大势研判与行业配置建议.....15
 6 风险提示.....15

图表 1: 主要国际指数月度涨跌幅 (%)4
 图表 2: 主要 A 股指数月度涨跌幅 (%)5
 图表 3: 申万一级行业月度涨跌幅 (%)6
 图表 4: 中信和申万风格指数月度涨跌幅 (%)6
 图表 5: R007 加权利率、DR007 利率、SHIBOR 一周利率 (%)7
 图表 6: 5 年期 LPR 和 1 年期 LPR 走势 (%)8
 图表 7: 重要股东单月净增持市值 (亿元)9
 图表 8: A 股月度限售股解禁规模 (亿元)9
 图表 9: A 股日成交额 (亿元)10
 图表 10: 新成立基金偏股型基金份额 (亿份)10
 图表 11: 主要宽幅指数周平均换手率 (%)11
 图表 12: 两融余额 (亿元) 与融资买入额 (亿元, 右轴)11
 图表 13: 融资买入额占 A 股交易金额比例 (%)12
 图表 14: 主要宽幅指数当前估值水平 (%)12
 图表 15: 申万一级行业当前估值水平13
 图表 16: 3 月财经要闻14

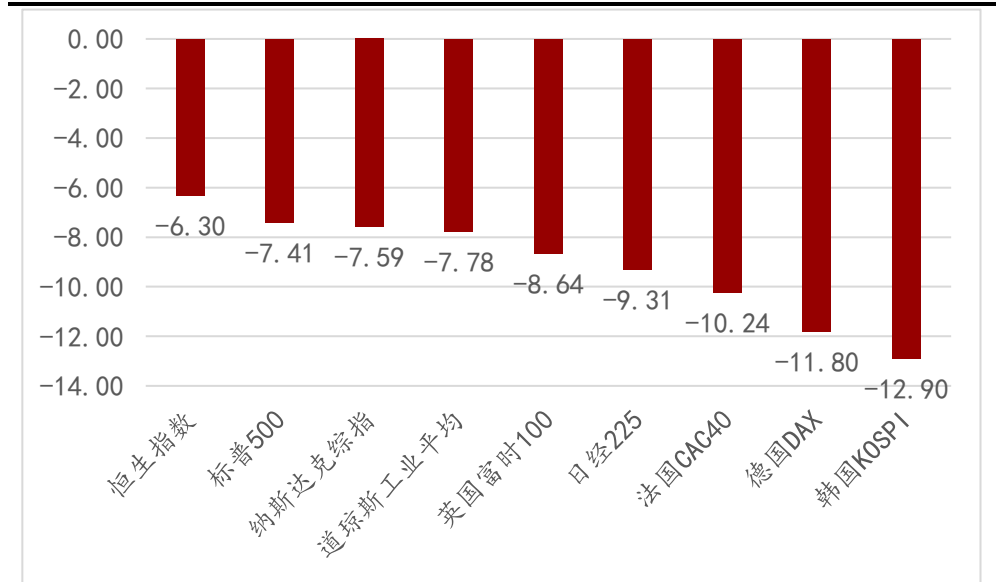
1 市场行情回顾

1.1 国际市场

海外方面，2月美国成屋销售折年数409万套，当月同比下降1.45%，跌幅较前值收窄。3月密歇根大学消费者预期指数51.70，较2月大幅下滑。2月美国制造业PMI52.40，与前值基本持平，服务业PMI56.10，较1月小幅上涨。三月初，美联储发布的褐皮书显示，2026年初美国经济整体保持稳定，但通胀、就业以及政策不确定性仍然构成风险。通胀方面，2月美国CPI同比增速为2.40%，核心CPI季调同比增速为2.50%，二者同比增速与前值持平。劳动力市场方面，2月美国失业率季调为4.40%，较1月增加0.1pct。2月新增非农就业减少9.20万人，由正转负。2月美国平均时薪37.32美元，同比增长3.80%，增速较1月加快0.1pct。整体看，劳动力市场供需逐步平衡。美联储在3月FOMC会议决定保持利率水平不变，联邦基金利率维持3.50%-3.75%区间，同时宣布上调美国2026年经济增长预期及核心PCE预期。美联储主席鲍威尔在会后的新闻发布会中提及中东局势对经济影响的不确定性，或推高通胀。预计年内降息节奏放缓。结合最新点阵图，2026年全年美联储降息次数下调至1次，首次降息窗口大幅推迟至12月。受此影响，美元走强，美国国债收益率全面上升，美股三大指数全部下跌。中东冲突爆发后，3月霍尔木兹海峡接近“断航”，全球股市避险情绪高企，美股主要指数连续下跌，科技、消费、航空股重挫，能源股大涨。3月23日，特朗普总统通过社交媒体宣布与伊朗进行“富有成效的对话”后，地缘政治紧张局势略有改善，市场风险偏好出现短期修复，而后美伊冲突反复，美股三大指数走势转弱。

截至3月27日，3月主要国际指数出现下跌，其中韩国KOSPI指数(-12.90%)跌幅最大，德国DAX指数(-11.80%)跌幅次之。

图表1: 主要国际指数月度涨跌幅(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年3月27日

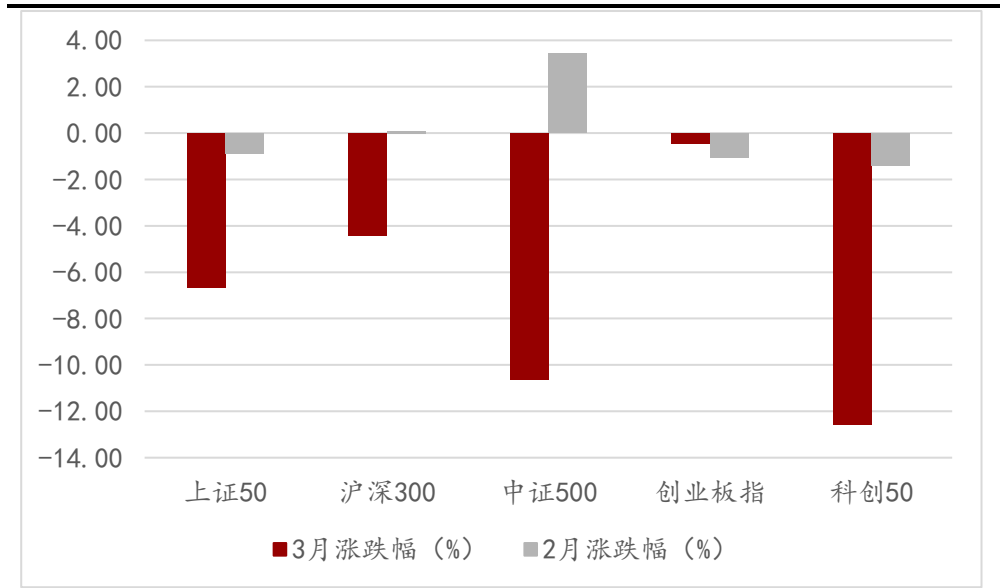
1.2 A股市场

受地缘风险事件冲击扰动、市场情绪转弱等因素影响，3月A股主要宽幅指数明显回调。3月末，随着中东冲突边际缓和，主要指数有所反弹，市场情绪回升。从板块看，3月电力、油气开采、煤炭开采板块领涨。从经济数据看，2026年1至2月社会消费品零售

总额同比增长2.8%，增速较25年12月份加快1.9pct，其中服务零售额增长5.6%，快于商品零售增速。投资方面，重大工程开工建设，带动投资回升。2026年1至2月份固定资产投资同比增长1.8%，由降转增。外贸方面，按人民币计价，2026年1至2月份我国货物进出口额同比增长18.3%，增速明显回升。通胀方面，2月CPI同比增长1.30%，较前值走高1.1pct。2月核心CPI同比增速为1.80%，较1月增幅扩大1pct。PPI同比跌幅持续收窄，2月同比增速-0.90%。物价表现总体平稳，积极变化持续显现。2026年1月至2月经济数据明显好于市场预期，反映出中国经济的强大活力和韧性。随着新质生产力培育壮大、新发展格局加快构建，宏观政策加力显效，国民经济有望继续保持稳中有进发展态势，持续向新向优。

截至3月27日收盘，上证综指收报3,913.72点，较2月末下跌5.99%。3月A股主要指数回落，其中，科创50指数（-12.58%）跌幅居前。

图表2：主要A股指数月度涨跌幅（%）

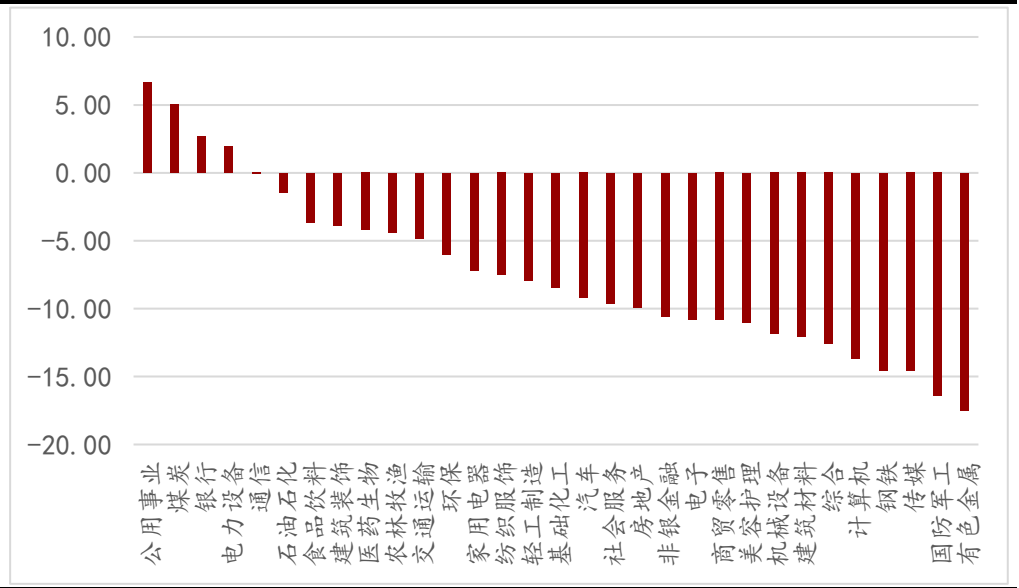


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年3月27日

分行业看，截至3月27日，当月中万一级行业多数出现下跌。公用事业、煤炭、银行、电力设备实现逆势上涨，其中，公用事业（6.69%）涨幅最大。有色金属、国防军工行业当月下跌超15%。

图表3: 申万一级行业月度涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年3月27日

截至3月27日, 按风格划分, 3月五大风格指数多数下跌。其中稳定风格指数(1.92%)实现上涨, 其余四大风格指数下跌, 周期风格指数(-9.96%)跌幅最大, 成长风格指数(-8.33%)跌幅次之。按规模划分, 3月大、中、小盘指数出现下跌, 中盘(-9.45%)与小盘(-9.94%)指数跌幅较大。按业绩划分, 本月亏损股、微利股、绩优股指数下跌, 其中微利股指数(-9.54%)跌幅较大。按市盈率划分, 3月高、中、低市盈率指数下跌, 其中高市盈率指数(-12.23%)跌幅最大, 中市盈率指数(-8.48%)次之。按股价划分, 高、中、低价股指数下跌, 其中中价股指数(-9.05%)跌幅最大。

图表4: 中信和申万风格指数月度涨跌幅 (%)

指数	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月
金融	2.44	-0.54	1.77	-2.71	-1.68	-4.47
周期	1.29	-1.58	6.29	10.00	4.09	-9.96
消费	-0.83	-0.49	-2.13	1.81	0.29	-5.16
成长	-1.56	-3.45	4.99	7.95	3.08	-8.33
稳定	3.41	-1.69	-2.03	1.77	2.93	1.92
大盘指数	-0.06	-2.30	1.98	1.17	-0.34	-4.15
中盘指数	-1.48	-4.41	5.82	10.46	3.42	-9.45
小盘指数	-0.72	-2.34	4.58	8.63	3.91	-9.94
亏损股指数	1.55	-0.22	1.19	6.46	3.70	-8.67
微利股指数	-1.18	-2.26	5.16	7.95	6.15	-9.54
绩优股指数	0.84	-1.05	5.71	3.65	-1.18	-4.00
高市盈率指数	-4.49	-3.46	7.22	9.19	-1.30	-12.23
中市盈率指数	-3.20	-5.63	6.42	3.89	2.41	-8.48
低市盈率指数	4.00	-0.65	4.27	3.87	-0.33	-5.22
高价股指数	-3.71	-3.13	3.62	5.82	-0.10	-2.89
中价股指数	-1.11	-1.65	3.87	7.22	3.40	-9.05
低价股指数	2.93	1.16	-0.57	5.93	5.24	-2.70

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年3月27日

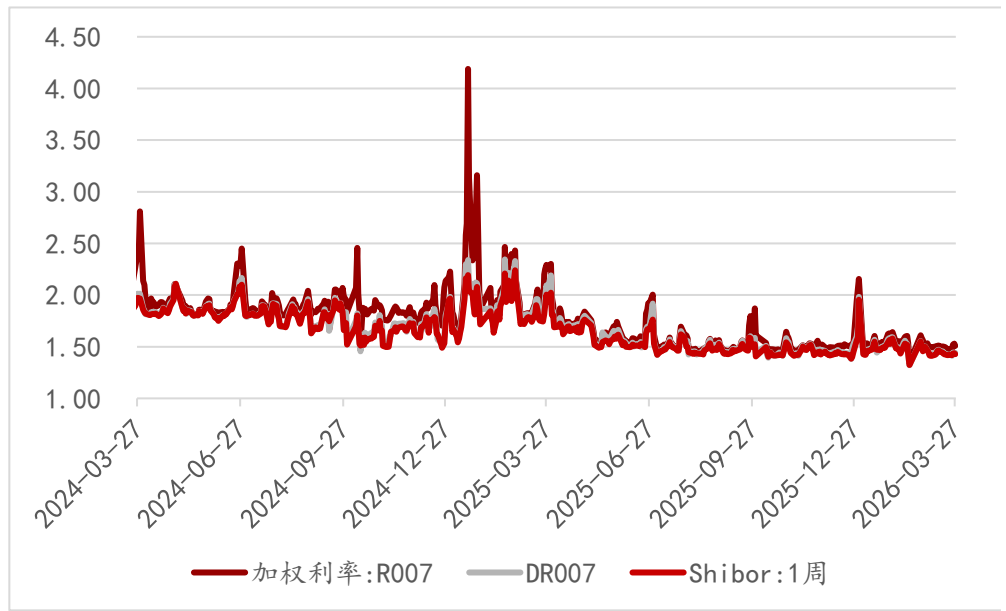
2 市场流动性及风险情绪

2.1 宏观流动性指标

截至3月27日，3月央行逆回购操作净回笼资金超1.1万亿元。3月央行MLF操作投放5,000亿元，实现净投放资金500亿元，为央行连续13个月加量操作MLF。3月央行净回笼资金总量较上月增加。从银行间利率看，3月R007和DR007利率维持低位运行，二者月均值较2月小幅下降。从金融数据看，截至2月末，社会融资规模存量突破450万亿元，同比增长8.20%，增速与前值持平。2月末M1同比增长5.90%，增速持续回升，M2同比增长9.00%，与1月增速持平。M1-M2剪刀差收窄，流动性持续改善。随着两会后各项政策细化落地，预计将带动配套融资需求稳步释放，金融总量有望延续合理增长态势，不断巩固拓展经济稳中向好势头。

截至3月27日，R007和DR007利率月均值分别为1.50%、1.44%，R007与DR007月均利差约为6.17bp。截至3月27日，5年期LPR（3.50%）和1年期LPR（3.00%）与上月持平，连续10个月保持不变。

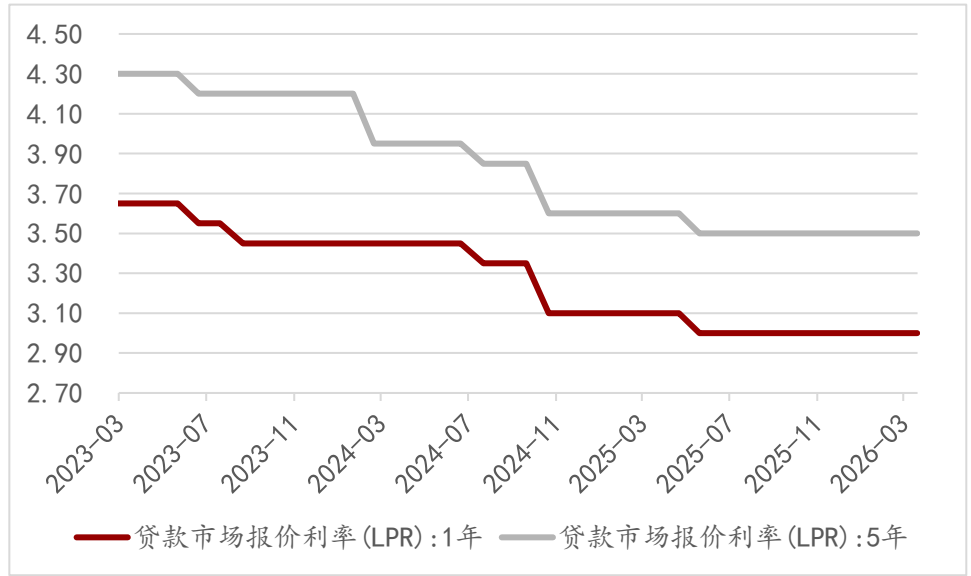
图表5: R007加权利率、DR007利率、SHIBOR一周利率 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年3月27日

图表6: 5年期LPR和1年期LPR走势 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

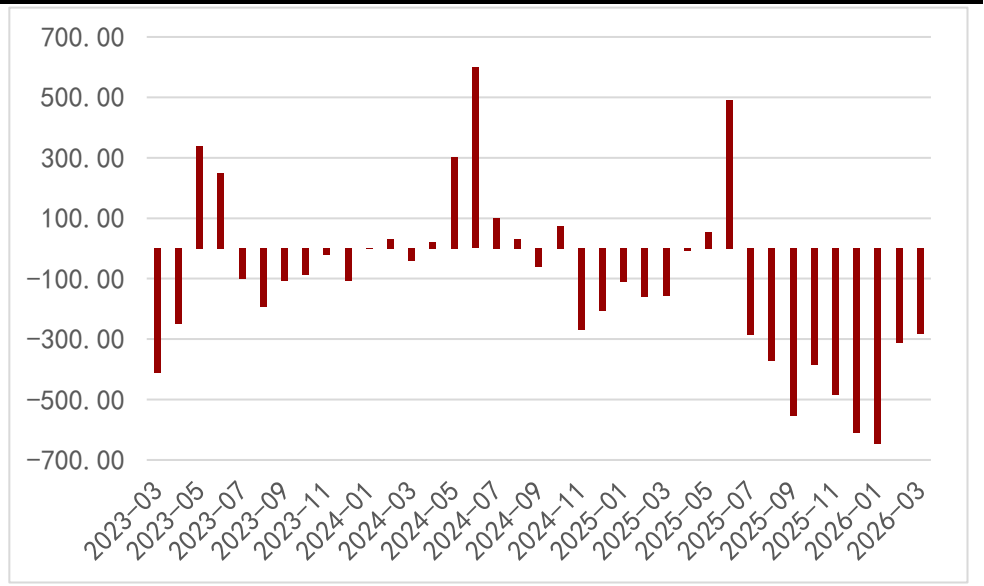
注: 数据截至2026年3月27日

2.2 A股市场流动性指标

截至3月27日, 3月A股市场新成立的偏股型基金份额回升, 全市场日均成交额环比增加, 重要股东净减持规模下降, A股限售股解禁规模小幅回升。总体而言, 3月A股市场流动性有所提升。在2026年两会经济主题记者会上, 证监会主席吴清表示, 证监会将联合人民银行快速推出支持资本市场货币政策工具, 会同有关方面出台推动中长期资金入市的指导意见和实施方案, 逐项打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点, 不断引入源头活水。随着增量资金入市工作稳步推进, 中长期A股市场流动性有望提升。

截至3月27日, 3月A股重要股东维持净减持态势, 净减持规模284.22亿元, 持续收窄。从限售解禁情况看, 截至3月27日, 3月全部A股解禁金额为2,406.01亿元, 较2月增加8.96%。

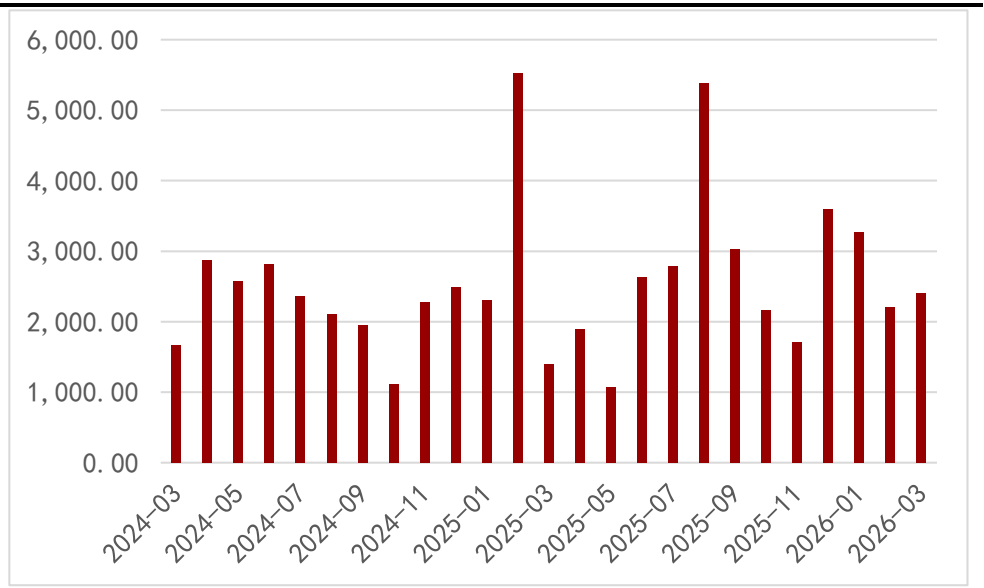
图表7: 重要股东单月净增持市值 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年3月27日

图表8: A股月度限售股解禁规模 (亿元)

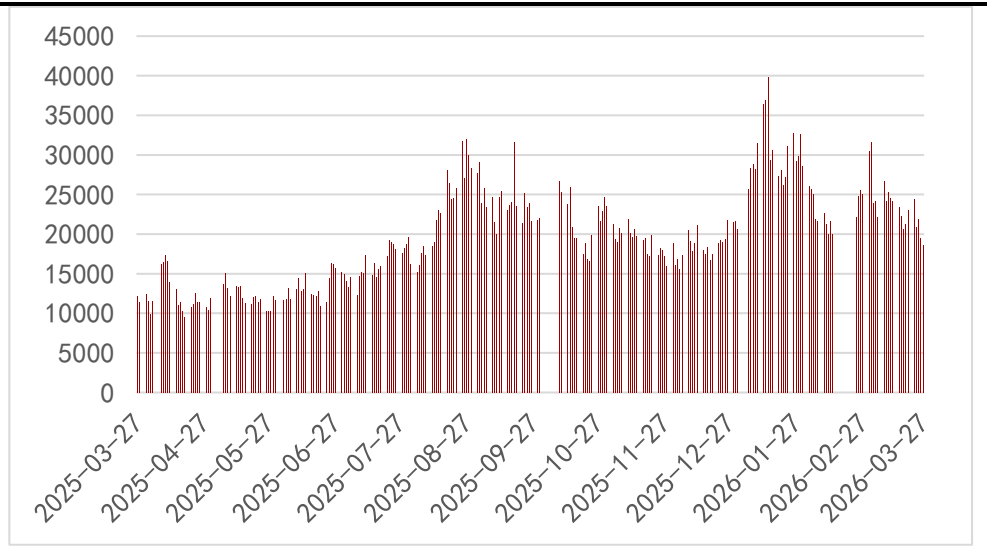


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年3月27日

3月1日至27日, A股日均成交额23,665.00亿元, 较2月增加2.41%。截至3月27日, 3月新成立偏股型基金份额为863.54亿份, 较2月增加19.91%。

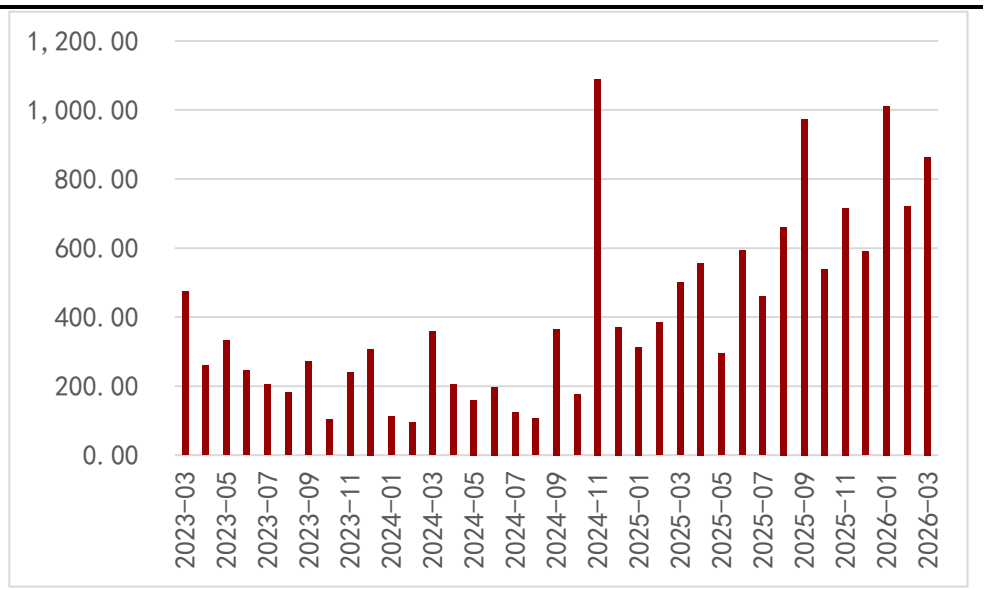
图表9: A股日成交额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年3月27日

图表10: 新成立基金偏股型基金份额 (亿份)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年3月27日

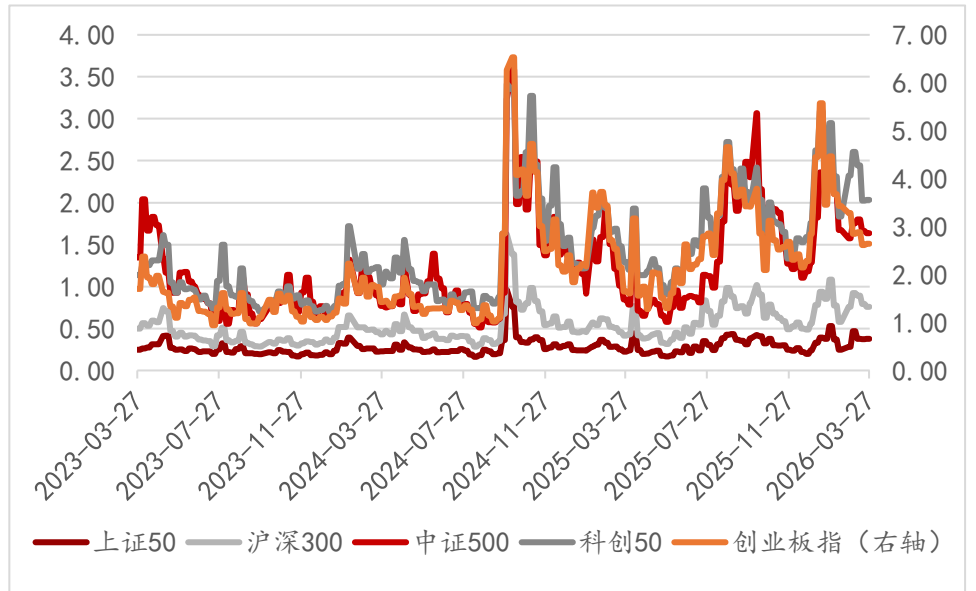
2.3 市场情绪指标

在中东地缘冲突的影响下, 3月初至3月中下旬市场投资者情绪、市场风险偏好走弱。3月末, 在大宗商品价格波动及能源、绿电等板块逆势走强等因素的共同作用下, A股市场情绪出现修复。3月电力、油气开采、煤炭开采板块领涨, 银行、公用事业、环保等板块交投热度较高。在2026年两会经济主题记者会上, 证监会主席吴清强调, 要进一步增强多层次市场体系的包容性, 科创板、创业板、北交所改革, 在发行上市、信息披露、板块层次等方面, 进一步优化差异化的安排, 促进市场资源向新业态新技术领域集聚, 并支持创新转型、绿色发展。预计制度改革将持续深化, 更多有利于支持经济高质量发展的举措有望落地, 有助于进一步提升投资者信心, 改善市场

生态。

截至3月27日，3月主要指数月均换手率涨跌互现。上证50、沪深300、中证500指数月均换手率较2月提高。科创50、创业板指数月均换手率出现回落，其中创业板指数月均换手率回落幅度较大。

图表11: 主要宽幅指数周平均换手率 (%)

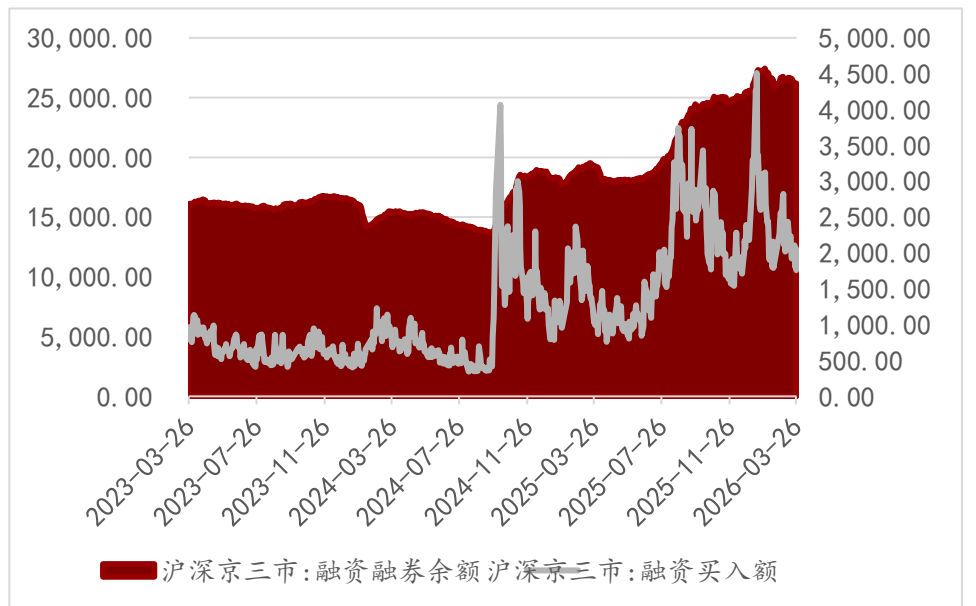


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年3月27日

截至3月26日，沪深京两市两融余额为26,165.50亿元。截至3月26日，3月融资买入额为41,580.67亿元，3月日均融资买入额2,188.46亿元，与2月基本持平。截至3月26日，融资买入额占A股交易比重约为9.00%，较2月（9.69%）小幅回落。

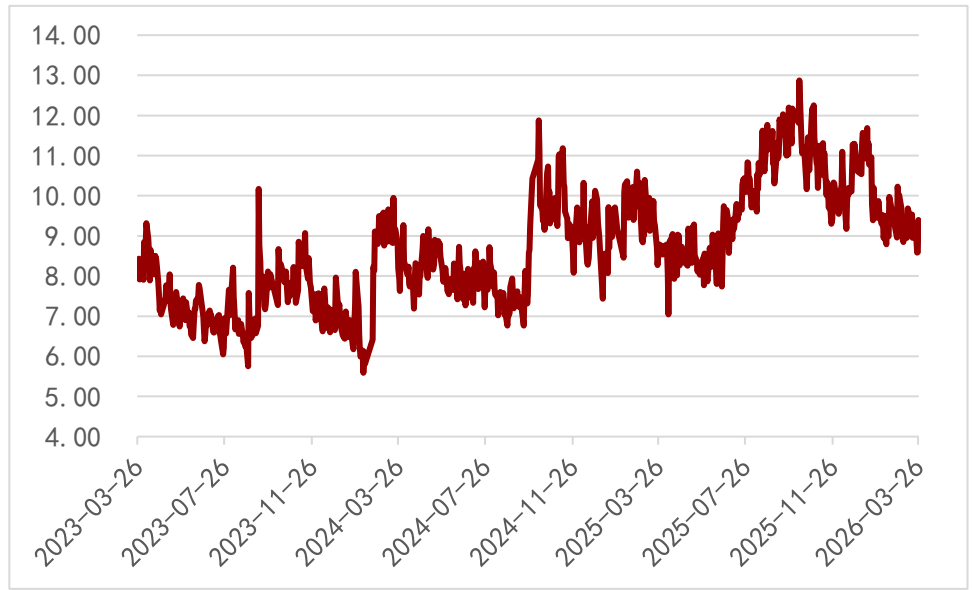
图表12: 两融余额 (亿元) 与融资买入额 (亿元, 右轴)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年3月26日

图表13: 融资买入额占A股交易金额比例 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年3月26日

3 估值水平

3.1 主要宽幅指数估值

截至3月27日收盘, A股主要指数中, 科创50指数的动态市盈率所处历史分位数最高, 当前位于历史85.21%分位数水平。3月主要宽幅指数动态市盈率历史分位数水平出现回落, 其中, 科创50指数回落幅度最大。从市净率看, 主要宽幅指数的市净率(MRQ)所处历史分位数水平出现下降, 其中, 科创50、上证50指数跌幅较大。

图表14: 主要宽幅指数当前估值水平 (%)

		上证50	沪深300	中证500	创业板指	科创50
PE (TTM)	当前所处2010年来历史分位数	73.47	74.60	69.86	30.52	85.21
	2026/2/27	77.69	77.47	75.71	38.41	94.30
	2025/12/31	84.76	78.26	67.39	31.67	88.47
PB (MRQ)	当前所处2010年来历史分位数	37.61	42.78	64.04	64.91	65.50
	2026/2/27	49.58	51.30	71.89	67.01	78.87
	2025/12/31	58.14	51.94	59.26	61.87	69.98

注: 科创50历史分位数计算范围自2020年7月20日起

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年3月27日

3.2 申万一级行业估值

分行业看，截至3月27日，按行业当前动态市盈率所处2010年来历史分位数划分，本月有25个行业估值水平出现回落，另外6个行业估值水平上升。商贸零售、通信、电子等15个行业动态市盈率超过历史50%分位数。按市净率（MRQ）所处2010年来历史分位数划分，通信、电子、建筑装饰等14个行业超过历史50%分位数。整体看，3月大多数一级行业估值水平出现下降。

图表15: 申万一级行业当前估值水平

行业	PE (TTM)			PB (MRQ)		
	2026/3/27	2026/2/27	当前所处2010年来历史分位数 (%)	2026/3/27	2026/2/27	当前所处2010年来历史分位数 (%)
农林牧渔	20.66	21.42	10.0920	2.46	2.57	9.1908
商贸零售	31.23	35.57	72.1029	1.86	2.02	35.0188
通信	18.57	16.40	83.0657	1.90	1.70	81.4311
电子	25.41	26.92	76.6278	2.47	2.65	59.2391
非银金融	19.69	20.42	13.2090	3.87	4.05	13.1835
传媒	25.62	29.52	23.5426	2.60	3.02	33.0255
建筑装饰	20.43	18.92	55.6956	1.99	1.83	68.7686
煤炭	35.76	34.84	45.4611	3.69	3.61	68.5926
交通运输	15.38	16.44	48.1793	1.38	1.44	24.9005
汽车	16.79	15.58	60.5521	1.59	1.51	80.8243
食品饮料	27.76	29.44	21.6138	2.86	2.98	10.9936
公用事业	14.31	15.34	22.3544	2.38	2.58	20.5255
计算机	50.94	58.32	64.0739	4.28	4.91	51.6926
纺织服装	26.95	29.09	84.8924	1.47	1.68	18.7688
基础化工	19.53	21.28	33.8290	1.85	2.01	27.4975
建筑材料	29.30	30.88	88.0860	2.58	2.77	83.0575
电力设备	73.32	86.34	78.0890	4.25	4.97	90.9885
银行	9.82	10.25	48.9735	0.85	0.88	14.8406
房地产	29.71	32.25	96.8040	0.80	0.90	8.0454
钢铁	22.79	26.33	71.9880	1.15	1.33	56.4006
轻工制造	56.82	64.29	83.5541	5.45	6.12	96.6453
环保	6.85	6.54	81.6789	0.66	0.63	23.7565
美容护理	10.32	11.14	0.1251	1.31	1.47	12.9574
有色金属	26.02	25.19	28.0267	2.52	2.58	57.1606
石油石化	26.09	31.97	35.0912	3.88	4.70	85.8103
机械设备	34.10	37.83	75.9286	3.12	3.53	76.9364
国防军工	23.38	25.48	26.9221	2.30	2.49	87.7017
家用电器	32.14	35.51	18.6193	2.78	3.13	3.2396
医药生物	24.57	26.26	46.5952	1.88	2.01	38.3678
社会服务	34.73	38.38	30.6164	2.88	3.19	13.4490
综合	58.99	67.72	87.7299	2.91	3.34	61.5948

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年3月27日

4 政策分析

宏观调控政策方面，财政政策方面，在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上，财政部部长蓝佛安表示，更加积极的财政政策力度给足，既体现在资金规模上，也体现在强化政策协同上。货币政策方面，在两会经济主题记者会上，中国人民银行行长潘功胜表示，将引导和调控好利率水平，促进社会综合融资成本低位运行，并加强规范消减货币政策传导效果的市场行为，要求银行明确展示贷款年化综合融资成本。预计财政政策与货币政策的政策“组合拳”将有利于市场信心修复，稳定预期，货币政策的前瞻性调节将有利于我国人民币汇率保持稳定。

产业政策方面，2026年政府工作报告中强调“加紧培育壮大新动能”，要求“坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，因地制宜发展新质生产力，建设现代化产业体系”，统筹推进科技创新和产业创新、先进制造业和现代服务业深度融合，加

快旧动能更新、新动能成长。同时，报告首次提出打造智能经济新形态。预计政策将持续有力推动构建现代产业体系，加速产业智能化转型，推动高质量发展。

图表16: 3月财经要闻

标题	内容	发布时间
政府工作报告提出2026年发展主要预期目标	政府工作报告提出2026年发展主要预期目标: 经济增长4.5%-5%，城镇新增就业1200万人以上，居民消费价格涨幅2%左右，粮食产量1.4万亿斤左右，单位国内生产总值二氧化碳排放降低3.8%左右。同时，今年赤字率拟按4%左右安排，赤字规模5.89万亿元，比上年增加2300亿元。	2026.03.05
国家发改委主任郑栅洁3月6日在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上发言(现场文字实录)十四届全国人大四次会议经济主题记者会	国家发改委主任郑栅洁3月6日在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示，将推进算力网等“六张网”和“人工智能+”等重点领域建设，今年初步估算投资将超过7万亿元；“十五五”末人工智能相关产业规模将增长到10万亿元以上。在产业方面，郑栅洁表示将重点打造六大新兴支柱产业和六大未来产业。 在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上，财政部部长蓝佛安表示，更加积极的财政政策力度给足，既体现在资金规模上，也体现在强化政策协同上。中国人民银行行长潘功胜表示，将引导和调控好利率水平，促进社会综合融资成本低位运行，并加强规范消减货币政策传导效果的市场行为，要求银行明确展示贷款年化综合融资成本。国家发展和改革委员会主任郑栅洁表示，会同财政部、人民银行等部门设立国家级并购基金，以畅通创业投资退出渠道。此外，央行表示今年将灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具。	2026.03.09
证监会主席吴清3月6日在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上发言	证监会主席吴清3月6日在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示，“十五五”时期，将完善中国特色稳市机制建设，增强市场内在稳定性；精准有力打击财务造假、操纵市场、内幕交易等恶性违法行为；将在创业板增设一套更加精准包容的上市标准；进一步突出再融资“扶优扶科”导向，将现行科创板、创业板的轻资产、高研发投入认定标准进一步拓展到主板市场；深化细化高频量化交易监管，依规则限制过度投资；严查严处蹭热点、炒概念、搞操纵等行为；巩固加强战略性力量储备和稳市机制建设，进一步健全中长期资金入市机制。	2026.03.09
政府工作报告	国务院总理李强5日在政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出，加快高水平科技自立自强。抓住新一轮科技革命和产业变革历史机遇，全面增强自主创新能力，为高质量发展提供科技支撑。加强原始创新和关键核心技术攻关。发挥新型举国体制优势，全链条推进关键核心技术攻关，组织实施好重大科技项目，强化战略前沿领域布局，产出更多原创性成果。继续提高基础研究投入比重，加大长期稳定支持。	2026.03.13
2025年中国财政政策执行情况报告	财政部发布2025年中国财政政策执行情况报告。2026年继续实施更加积极的财政政策，主要体现在五个方面：一是扩大财政支出盘子，确保必要支出力度。二是优化政府债券工具组合，更好发挥债券效益。三是提高转移支付资金效能，增强地方自主可用财力。四是持续用力优化支出结构，强化重点领域保障。五是加强财政金融协同，放大政策效能，让宏观政策更好激发微观主体活力。	2026.03.17
市场监管总局召开2026年反垄断工作会议	市场监管总局在福建厦门召开2026年反垄断工作会议。会议强调，聚焦纵深推进全国统一大市场建设，持续深化公平竞争治理，加力破除地方保护与市场分割，规范市场竞争秩序，深入整治“内卷式”竞争。	2026.03.19
商务部介绍中美第六轮经贸磋商情况	商务部新闻发言人何咏前就中美第六轮经贸磋商介绍相关情况。双方以中美两国元首重要共识为引领，围绕关税安排、促进双边贸易投资、维护已有磋商共识等彼此关心的经贸议题，进行了坦诚、深入、建设性的交流磋商，形成了一些新的共识，并将继续保持磋商。何咏前说，双方同意，研究建立促进双边贸易投资的合作机制，继续发挥好中美经贸磋商机制作用，加强对话沟通，妥善管控分歧，拓展务实合作，推动双边经贸关系持续稳定向好。	2026.03.19

关于《中华人民共和国金融法(草案)》的说明	司法部、中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局等单位研究起草了《中华人民共和国金融法(草案)》。草案共 11 章 95 条, 主要规定了以下内容: (一) 明确金融工作方向性总体性要求。(二) 建设现代中央银行制度。(三) 规范金融机构行为活动。(四) 提升金融产品和服务规范性。(五) 优化金融市场体系功能。(六) 全面加强金融监管。(七) 健全金融风险处置机制。(八) 统筹金融高质量发展和安全。(九) 强化法律责任。	2026. 03. 20
中国发展高层论坛 2026 年年会开幕 部长们春天释放政策“春风”	中国发展高层论坛 2026 年年会在北京召开。中国人民银行行长潘功胜在论坛上表示, 将稳步推动金融业的高水平开放, 深化金融市场互联互通。同时, 将继续实施适度宽松的货币政策, 综合运用存款准备金率、政策利率、公开市场操作等多种货币政策工具, 保持流动性充裕。财政部部长蓝佛安表示, 针对当前经济运行中供强需弱的突出矛盾, 将综合运用赤字、专项债、贷款贴息等政策工具, 建设强大国内市场。今年安排超长期特别国债 2500 亿元支持消费品以旧换新, 并设立 1000 亿元财政金融协同促内需专项资金。	2026. 03. 23

资料来源: 新华社、财联社、财政部官网、市场监管局官网、中国法律信息网、中国新闻网、同花顺, 万联证券研究所整理

5 大势研判与行业配置建议

海外方面, 美联储在3月FOMC会议决定保持利率水平不变, 联邦基金利率维持3.50%-3.75%区间, 同时宣布上调美国2026年经济增长预期及核心PCE预期。考虑中东局势对经济影响的不确定性, 或推高通胀, 预计年内美联储降息节奏放缓。在中东局势影响下, 3月美股市场风险偏好走弱, 主要股指大幅回落。地缘风险事件扰动下, 需要关注海外权益市场波动传导的投资者情绪变化。

国内方面, 从经济数据看, 1-2月消费市场明显回升, 服务消费稳步增长。扩大有效投资政策效果显现, 1-2月固定资产投资增速加快。就业形势平稳, 市场价格持续改善, CPI同比涨幅稳定, PPI降幅收窄。宏观调控政策预计仍将精准发力支持经济企稳回升。2026年全国两会强调, 2026年实施更加积极有为的宏观政策, 增强政策前瞻性针对性协同性, 持续扩大内需、优化供给, 做优增量、盘活存量, 因地制宜发展新质生产力, 纵深推进全国统一大市场建设, 持续防范化解重点领域风险, 着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期, 推动经济实现质的有效提升和量的合理增长, 保持社会和谐稳定, 实现“十五五”良好开局。

资本市场方面, 3月A股市场流动性有所提升。由于地缘风险事件扰动, 3月市场投资者情绪与风险偏好有所走弱。结合证监会近期会议看, 证监会将持续深化资本市场投融资综合改革, 扩大耐心资本、长期资本和战略资本供给。整体看, 市场韧性有望增强, 流动性环境有望好转。建议关注: 1) 沿着“十五五”规划纲要及两会政策主线布局, 关注产业发展的重点方向。在科创领域内把握优质企业的配置机遇; 2) 宏观调控政策持续推动经济增长动能回升。继续关注全方位扩大内需政策的配置主线。

6 风险提示

海外经济陷入衰退; 国内经济复苏力度较弱; 政策成效未如预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场