



2026年3月31日

A股展现韧性，结构分化明显，指数或仍有反复

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】

周一晨报提醒，海外市场的波动对A股的边际影响正在减弱，市场自身的修复动能开始占据主导。短期指数或反复震荡蓄势，以时间换空间的概率较大。市场走势如我们预期，在亚太市场整体承压的背景下，周一沪指探底回升，红盘报收，展现出不同于外围的韧性。盘面上结构分化明显，粮食等农业股上涨，有色、贵金属等板块震荡走强，不过，前期热门的电力板块集体退潮，仍以高低切为主。

A股连续两日逆势跑赢全球市场，呈现出三大新特点：一是外部影响边际递减。中东局势一度成为扰动全球风险偏好的关键变量，但从近两个交易日A股的实际表现来看，外部影响边际减弱；二是板块“冷热”不均。创新药、农业等方向走强，前期热门的绿色电力板块却出现集体退潮，高位品种明显承压。这种高低切换往往伴随着炒作热情的阶段性降温；三是量价关系的微妙变化。两市成交额仍维持在2万亿附近，在指数相对坚挺的背景下，量能停滞往往意味着增量资金入场节奏放缓，市场短期的震荡周期可能被拉长，指数的反复将成为常态。

关注以下机会。那些不仅被错杀，而且一季报业绩能够验证其成长逻辑的“双保险”标的。尤其是在当前宏观数据处于验证期、外部不确定性犹存的背景下，具备业绩支撑的公司能够更好地抵御市场波动，并在反弹中获得超额收益。

整体上看，海外市场的不确定性并未消除。美联储货币政策走向、地缘政治局势的演变仍可能对全球风险偏好形成扰动。不过，对于A股，我们应从更大格局审视。中国能源结构多元化、对国际局势波动的内在缓冲能力正在增强，同时稳增长的政策基调始终没有松动，这些都构成了市场中长期的“安全垫”。综上所述，短期指数或反复震荡蓄势、夯实支撑，以时间换空间的概率较大。中长期慢牛格局未变。

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，随后探底回升，三大股指涨跌不一，沪指盘中翻红。盘面上看，铝板块集体走强，农业板块逆势拉升，贵金属板块持续走强，创新药板块反复活跃，电力、光伏设备相关板块下跌。午后，三大指数窄幅震荡。尾盘，三大股指涨跌不一，沪指表现较强。盘面上看，商业航天概念再度拉升，电力相关板块集体走弱。

全天看，行业方面，贵金属、工业金属、航天装备、医药商业、农化制品、军工电子、医疗服务等板块涨幅居前，电力、公用事业、光伏设备、保险、电力设备、旅游及景区等板块跌幅居前；概念股方面，粮食、草甘膦、肝素、转基因、空间站、农药兽药等概念股涨幅居前，绿色电力、抽水蓄能、生物质风电、地热能等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪一般，赚钱效应一般，**沪深两市成交额 19159 亿元**，截止收盘，上证指数报 3923.29 点，上涨 9.57 点，涨幅 0.24%，总成交额 8398.22 亿元；深证成指报 13726.19 点，下跌 34.18 点，跌幅 0.25%，总成交额 10760.71 亿元；创业板指报 3273.36 点，下跌 22.52 点，跌幅 0.68%，总成交额 4570.22 亿元；科创 50 指报 1289.78 点，下跌 10.98 点，跌幅 0.84%，总成交额 534.33 亿元。

二、周一盘面点评

一是粮食等农业股上涨。周一粮食、农林牧渔等农业股上涨。2026 年初至今，国内粮价底部企稳。同期，海外粮价也呈现底部上行趋势，主要系大宗商品轮动涨价、近期美以伊冲突引发尿素等农资涨价等因素的影响。粮价底部上行，粮食种植环节盈利将迎修复，种业作为后周期板块盈利也有望逐渐修复。

二是航天装备等军工股上涨。周一航天装备、军工电子等军工股走强。受以下逻辑驱动：首先，**事件驱动**。近年来地缘政治冲突频繁出现，中东地缘局势不稳，对军工板块形成阶段性催化；**其次，强大的技术壁垒与“自主可控”优势**。军工行业资质、技术、客户关系壁垒极高，竞争格局稳定，龙头企业护城河宽广。“国产化”和“自主可控”的核心受益者；在复杂国际形势下，关键装备和技术的自主可控成为国家安全基石。军工企业是这一趋势的受益者，供应链安全得到空前重视；**再次，新兴增长点：军民融合与军贸出口**。航空航天、新材料、通信导航等高精尖军事技术，在民用领域（如大飞机、商业航天）有巨大的转化潜力和市场空间。另外，随着中国装备技术水平提升和国际影响力增强，军贸出口成为新的增长极。展望后市，可逢低关注航天航空、飞行武器（导弹、无人机等）、国防信息化（雷达、电子元器件、通信、网络安全）、船舶制造、军用新材料（高温合金、碳纤维、复合材料）板块细分领域，精选业绩有长期支撑的标的。提醒一下，经过过去几年的上涨后，可能会出现高位震荡，个股可能会有分化，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。普通投资者可通过布局行业 ETF 分散风险，踏准节奏，高抛低吸或是占优策略。

三是有色金属板块探底回升。周一工业金属、有色金属板块大涨。反内卷政策持续推进，国内稳增长政策持续发力，经济供需格局有望改善，复苏预期强化，直接利好对经济敏感的板块，后续经济数据（如 PPI）若持续改善，将验证复苏逻辑，驱动板块上行。可关注稀土永磁、化工、煤炭、有色（工业金属铜铝等）、基建、地产等板块，宜在数据验证前左侧布局，复苏兑现后适时止盈。主要风险是经济复苏力度不及预期是核心风险。

三、后市大势研判

周一晨报提醒，海外市场的波动对 A 股的边际影响正在减弱，市场自身的修复动能开始占据主导。短期指数或反复震荡蓄势，以时间换空间的概率较大。市场走势如我们预期，在亚太市场整体承压的背景下，周一沪指探底回升，红盘报收，展现出不同于外围的韧性。盘面上结构分化明显，粮食等农业股上涨，有色、贵金属等板块震荡走强，不过，前期热门的电力板块集体退潮，仍以高低切为主。

A 股连续两日逆势跑赢全球市场，呈现出三大新特点：一是外部影响边际递减。中东局势一度成为扰动全球风险偏好的关键变量，但从近两个交易日 A 股的实际表现来看，外部影响边际减弱；二是板块“冷热”不均。创新药、农业等方向走强，前期热门的绿色电力板块却出现集体退潮，高位品种明显承压。这种高低切换往往伴随着炒作热情的阶段性降温；三是量价关系的微妙变化。两市成交额仍维持在 2 万亿附近，在指数相对坚挺的背景下，量能停滞往往意味着增量资金入场节奏放缓，市场短期的震荡周期可能被拉长，指数的反复将成为常态。

关注以下机会。那些不仅被错杀，而且一季报业绩能够验证其成长逻辑的“双保险”标的。尤其是在当前宏观数据处于验证期、外部不确定性犹存的背景下，具备业绩支撑的公司能够更好地抵御市场波动，并在反弹中获得超额收益。

整体上看，海外市场的不确定性并未消除。美联储货币政策走向、地缘政治局势的演变仍可能对全球风险偏好形成扰动。不过，对于 A 股，我们应从更大格局审视。中国能源结构多元化、对国际局势波动的内在缓冲能力正在增强，同时稳增长的政策基调始终没有松动，这些都构成了市场中长期的“安全垫”。综上所述，短期指数或反复震荡蓄势、夯实支撑，以时间换空间的概率较大。中长期慢牛格局未变。

【晨早参考短信】

周一晨报提醒，海外市场的波动对 A 股的边际影响正在减弱，市场自身的修复动能开始占据主导。短期指数或反复震荡蓄势，以时间换空间的概率较大。市场走势如我们预期，在亚太市场整体承压的背景下，周一沪指探底回升，红盘报收，展现出不同于外围的韧性。盘面上结构分化明显，粮食等农业股上涨，有色、贵金属等板块震荡走强，不过，前期热门的电力板块集体退潮，仍以高低切为主。A 股连续两日逆势跑赢全球市场，呈现出三大新特点：一是外部影响边际递减。中东局势一度成为扰动全球风险偏好的关键变量，但从近两个交易日 A 股的实际表现来看，外部影响边际减弱；二是板块“冷热”不均。创新药、农业等方向走强，前期热门的绿色电力板块却出现集体退潮，高位品种明显承压。这种高低切换往往伴随着炒作热情的阶段性降温；三是量价关系的微妙变化。两市成交额仍维持在 2 万亿附近，在指数相对坚挺的背景下，量能停滞往往意味着增量资金入场节奏放缓，市场短期的震荡周期可能被拉长，指数的反复将成为常态。

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是在过去、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中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