

## 地区紧张局势不改 A 股长期向上趋势

### -东源嘉盈周策略（2026 年第九周）

#### 本周回顾

##### 市场回顾：

节后第一周 A 股总体表现较好，结构上和节前相比出现了一定的变化，美股“HALO”交易逐渐传导至 A 股，资源品涨幅明显领先。全周上证综指涨 1.98%，深证成指涨 2.80%，创业板指涨 1.05%，北证 50 涨 0.48%。全周市场日均成交 24407.26 亿元，前一周为 21113.21 亿元，市场整体活跃度回升明显。行业方面钢铁、有色金属、基础化工、环保、煤炭涨幅居前，超过 5%；传媒、商贸零售、食品饮料跌幅居前，超过 1%。概念股方面稀土、锂矿、钢铁概念涨幅居前，超过 11%；保险、白酒、银行、CRO 概念跌幅居前，超过 1%。

##### 财经事件回顾

2 月 24 日，根据中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心数据，1 年期 LPR 为 3.0%，5 年期以上 LPR 为 3.5%。两个期限 LPR 均与上月持平，符合市场预期。2 月份以来，政策利率（7 天期逆回购操作利率）一直保持稳定，意味着 2 月份 LPR 的定价基础没有发生变化，已在很大程度上预示当月 LPR 会保持不变。同时，业界普遍认为，当前报价行也缺乏主动下调 LPR 报价加点的动力。

#### 市场展望

在上周的策略中我们指出在可能的巨变时代，一鸟在手胜过双鸟在林（聚焦高股息标的）。本周美股出现了针对 AI 时代的 HALO（Heavy Assets, Low Obsolescence）交易。尽管二者在概念上侧重点有所不同，但本质上都是对可能发生的巨变时代的保守应对。这种交易可能在部分投资者眼中属于认知不足的体现，但可能承认自己对未来的无知，选择相对稳妥的应对方案永远是保证投资长期成功的。

周六，以色列和美国袭击了伊朗部分目标，伊朗最高领袖哈梅内伊被击毙，空袭还打死了包括伊斯兰革命卫队总司令及国防委员会秘书等 6 名伊朗核心人员，中东局势再次进入紧张状态。本次事件是局部冲突还是会引发长期战争现在还不得而知，其对 A 股可能也会产生一定的影响，但 A 股长期向上的趋势并不会发生改变。决策层对股市的态度、中长期资金入市才是本轮长牛、慢牛形成并得以持续关键因素。

## 重要数据概览

### 1. 市场回顾

#### 1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	1.98%	4.89%
深证成指	2.80%	7.17%
创业板指	1.05%	3.34%
北证 50	0.48%	6.71%
上证 50	0.17%	0.27%
沪深 300	1.08%	1.74%
中证 500	4.32%	15.98%
恒生指数	0.82%	3.90%
恒生国企指数	-1.12%	-0.61%

#### 涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	钢铁(申万)	12.27%	综合(申万)	30.21%
2	有色金属(申万)	9.77%	有色金属(申万)	25.21%
3	基础化工(申万)	7.15%	建筑材料(申万)	22.54%
4	环保(申万)	6.96%	基础化工(申万)	19.18%
5	煤炭(申万)	5.92%	石油石化(申万)	19.14%

#### 涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	传媒(申万)	-5.10%	银行(申万)	-7.16%
2	商贸零售(申万)	-1.64%	非银金融(申万)	-3.85%
3	食品饮料(申万)	-1.54%	商贸零售(申万)	-3.03%
4	非银金融(申万)	-1.18%	农林牧渔(申万)	-0.29%
5	银行(申万)	-0.92%	家用电器(申万)	0.04%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	24407.26
陆股通日均成交 (周)	
陆股通日均净买入 (周)	
陆股通累计净买入	
融资融券余额	26584.61
香港大市日均成交	2416.84
港股通日均成交 (周)	492.96
港股通日均净买入 (周)	16.76
港股通累计净买入	52621.81

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.8193	2.32
Shibor 隔夜	1.3180	0.24
Shibor 一周	1.5000	17.67
R001	1.3572	2.79
R007	1.5292	18.45
DR001	1.3449	3.28
DR007	1.4805	15.94

## 本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	其他	逆回购	MLF	其他	
15250	6000		22524	3000	1500	-5774

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

03.04 2月官方制造业 PMI;

03.07 2月官方储备资产(亿美元);

### 2.2 海外方面

03.04 EIA 公布周度能源报告;