



震荡行情还要持续多久-东源嘉盈周策略（2026年第十一周）

本周回顾

市场回顾：

本周伊朗局势仍然对市场产生了较大的影响，新当选的最高领袖尽管健康问题仍然是个谜，但面对国仇家恨其强硬态度是可以预见的。全周上证综指跌 0.70%，深证成指涨 0.76%，创业板指涨 2.51%，北证 50 跌 2.15%。全周市场日均成 24989.34 亿元，前一周为 26449.21 亿元，市场整体活跃度有所回落。行业方面煤炭、电力设备、建筑装饰、公用事业涨幅居前，超过 3%；国防军工、是由黄、综合跌幅居前，超过 4%。概念股方面锂电电解液、光伏逆变器、煤炭概念涨幅居前，超过 5%；航天军工、非金属新材料、半导体设备概念跌幅居前，超过 4%。

财经事件回顾

2026 年 2 月，受春节假期因素叠加消费需求恢复影响 CPI 同比上涨 1.3%，为近三年来最高，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.8%；受国际大宗商品价格上行，国内部分行业需求快速增长、宏观政策持续显效等因素影响 PPI 同比下降 0.9%，连续 3 个月降幅收窄。

2026 年 1-2 月人民币贷款增加 5.61 万亿元；社会融资规模增量 9.6 万亿元，同比多增 3162 亿元。2 月末，M2 同比增长 9%，社会融资规模存量同比增长 8.2%。2 月份企业新发放贷款平均利率、个人住房新发放贷款平均利率均约 3.1%。

市场展望

我们在上周的策略中判断伊朗局势对 A 股影响最强烈的阶段已经过去，但本周市场却狠狠打了我们的脸。尽管新当选的最高领袖面临迷一样的健康问题，但其面对国仇家恨时的强硬态度却是可以预见的。美国方面，特朗普仍然在宣称其获得了不断的胜利，但在未派出地面部队的情况下，想颠覆一个区域大国的政权必定不是件容易的事儿。因此，伊朗局势的持续时间可能会超过特朗普预计的 4-5 周，其对能源市场和全球能源结构的影响也可能被持续放大。

伊朗局势发展至今 A 股一直维持震荡的局面，那么这种局面还要维持多久，伊朗局势是不是影响 A 股继续向上的最重要因素呢？我们的答案是否定的。现阶段的市场的震荡看似是伊朗局势带来的影响，但其更深层次的原因则是国内经济的走势的不确定性。随着 1-2



月经济数据的不断披露，如果表现超出预期，那么市场就会走出现在的震荡状态，寻找其下一个平衡点。

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	-0.70%	3.19%
深证成指	0.76%	5.59%
创业板指	2.51%	3.34%
北证 50	-2.15%	-3.04%
上证 50	-1.20%	-2.45%
沪深 300	0.19%	0.85%
中证 500	-1.44%	10.37%
恒生指数	-1.13%	-0.64%
恒生国企指数	0.50%	-2.72%

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	煤炭(申万)	5.03%	煤炭(申万)	25.96%
2	电力设备(申万)	4.55%	综合(申万)	24.63%
3	建筑装饰(申万)	4.12%	石油石化(申万)	23.17%
4	公用事业(申万)	3.07%	基础化工(申万)	19.19%
5	银行(申万)	1.39%	建筑材料(申万)	15.74%

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	国防军工(申万)	-6.64%	商贸零售(申万)	-8.40%
2	石油石化(申万)	-4.33%	非银金融(申万)	-8.10%
3	综合(申万)	-4.30%	银行(申万)	-4.33%
4	有色金属(申万)	-3.69%	家用电器(申万)	-2.46%
5	传媒(申万)	-3.23%	食品饮料(申万)	-1.99%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	24989.34
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	26561.53
香港大市日均成交	2932.93
港股通日均成交 (周)	667.43
港股通日均净买入 (周)	104.88
港股通累计净买入	53065.27

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.8147	3.74
Shibor 隔夜	1.3210	0.20
Shibor 一周	1.4570	4.50
R001	1.3916	0.34
R007	1.5033	1.13
DR001	1.3216	0.22
DR007	1.4616	4.67

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	
1775			2776		1000	-2511

2. 财经日历

2.1 国内方面

03.16 2月工业增加值：当月同比；2月固定资产投资：累计同比

2月社会消费品零售总额：当月同比；

03.20 3月贷款市场报价利率（LPR）：1年；5年；

2.2 海外方面

03.18 EIA 公布周度能源报告；