

风险偏好降低，但长期向上趋势不变

-东源嘉盈周策略（2026 年第十二周）

本周回顾

市场回顾：

本周美以伊局势并没有好转的迹象，反而有了长期化的趋势。受此影响全球金属市场均开启了避险模式，A 股因此也不可能独善其身，上证指数跌破 4000 这个关键点位。全周上证综指跌 3.38%，深证成指跌 2.90%，创业板指涨 1.26%，北证 50 跌 5.76%。全周市场日均成交 22113.14 亿元，前一周为 24989.34 亿元，市场整体活跃度继续回落。行业方面除通信、银行上涨外，其余申万一级行业全部下跌，有色金属、基础化工、钢铁跌幅居前，超过 10%。概念股方面光伏逆变器、存储、CPO 概念涨幅居前，超过 1%；贵金属、核聚变、钢铁概念跌幅居前，超过 9%。

财经事件回顾

2026 年 1-2 月，全国固定资产投资同比增长 1.8%，扣除房地产开发投资后增长 5.2%，房地产开发投资下降 11.1%；规模以上工业增加值增长 6.3%，服务业生产指数增长 5.2%；社会消费品零售总额增长 2.8%。

2026 年 3 月 LPR 出炉，1 年期为 3.0%，5 年期以上为 3.5%，均连续 10 个月“按兵不动”。专家预判，年中或迎来 10-20 个基点降息，有望带动 LPR 下调；为稳楼市，5 年期以上 LPR 或单独加码下调。。

市场展望

尽管特朗普反复强调局势都在其掌控之中，但本周美以伊战争却展现出了长期化的趋势。受此影响全球金融市场均开启了避险模式，A 股也就不可能独善其身。上证指数在周四反抗了一下后，周五还是跌穿了 4000 这个关键点位。收盘后悲观言论开始蔓延，各机构也争相辟谣自己不是本轮下跌的祸首。

我们认为短期内因为战争和能源市场扰动带来的风险偏好下降是正常的事情，避险情绪会蔓延，但绝不会到影响 A 股长期向上趋势的地步。去年清明节后 A 股也曾有过现在这样的阶段，贸易战对未来国内经济形势的不确定性远超本次地区战争带来的石油价格上涨。但 A 股还是顶住了压力，因为最终投资者会发现国内经济的韧性足够，且 A 股向上的动力主要源于决策层的重视（这在历史上没有的，之前也仅是在危机到来时是的救市）。在这个大前提不变的情况下，任何慢牛长牛路上的颠簸都只是一个插曲。

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	-3.38%	-0.30%
深证成指	-2.90%	2.52%
创业板指	1.26%	4.65%
北证 50	-5.76%	-8.63%
上证 50	-2.47%	-4.86%
沪深 300	-2.19%	-1.36%
中证 500	-5.82%	3.94%
恒生指数	-0.74%	-1.38%
恒生国企指数	-1.12%	-3.81%

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	通信(申万)	2.10%	煤炭(申万)	22.86%
2	银行(申万)	0.36%	石油石化(申万)	17.53%
3	食品饮料(申万)	-0.48%	综合(申万)	14.68%
4	公用事业(申万)	-2.35%	公用事业(申万)	12.28%
5	煤炭(申万)	-2.46%	电力设备(申万)	11.66%

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	有色金属(申万)	-11.82%	商贸零售(申万)	-12.57%
2	基础化工(申万)	-10.53%	非银金融(申万)	-10.44%
3	钢铁(申万)	-10.29%	汽车(申万)	-6.12%
4	综合(申万)	-7.99%	美容护理(申万)	-5.89%
5	建筑材料(申万)	-7.95%	家用电器(申万)	-5.68%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	22113.14
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	26417.12
香港大市日均成交	2843.63
港股通日均成交 (周)	639.90
港股通日均净买入 (周)	-12.66
港股通累计净买入	53001.98

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.8318	1.71
Shibor 隔夜	1.3190	-0.20
Shibor 一周	1.4170	-4.00
R001	1.3961	0.45
R007	1.4769	-2.64
DR001	1.3207	-0.09
DR007	1.4209	-4.07

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	
2423		7500	1765		6000	2158

2. 财经日历

2.1 国内方面

03.27 2月服务贸易差额:当月值(亿美元);

2.2 海外方面

03.25 EIA 公布周度能源报告;