

3月首个交易日A股韧性凸显 机构建议关注两条主线



视觉中国图片 制图/苏振

航运板块风险溢价抬升

● 本报记者 葛瑶

受国际地缘局势影响,A股航运板块3月2日量价齐升,多只龙头股涨停。机构认为,在航运各子板块中,油运板块所受影响最为直接,地缘风险溢价叠加合规运力的结构性短缺,油运板块景气度上行逻辑持续强化,但运价剧烈波动的风险同样不容忽视。

航运板块成交活跃

据新华社3月1日报道,多名交易机构消息人士2月28日说,在美国和以色列袭击伊朗后,伊朗宣布关闭霍尔木兹海峡航道,多个油轮船东、贸易商已暂停经这一海峡运输原油、燃料及液化天然气。据德国船东协会说法,海运行业遭遇“急性运营危机”。

3月2日,A股航运板块上涨。该板块早盘集体高开,午后延续强势,成交显著放量。Wind数据显示,Wind航运指数全日成交额达100.36亿元,成交量约9.65亿股,资金活跃度明显抬升。Wind航运精选指数涨3.51%,成分股中中海能、招商南油、招商轮船等龙头股涨停。

霍尔木兹海峡是波斯湾通往印度洋的唯一海上出海口,战略地位举足轻重。银河期货研报分析称,中东地区油品的出口量约占全球总量的三分之一,其中逾八成通过霍尔木兹海峡完成运输;此外,该海峡也是全球液化天然气(LNG)出口的重要通道,约占全球LNG贸易量的20%,主要来源于卡塔尔和阿联酋。

由于霍尔木兹海峡贸易规模庞大,一旦交通中断,将对全球能源供应链产生较大影响。具体来看,银河期货认为,此次事件主要从三个方面影响全球能源供应链。供给端,部分海湾产油国缺乏可行的替代出口方案,原油出口受阻将推升国际油价;效率端,若船只被迫绕行,运距大幅延长将推升吨海里需求,并可能引发区域港口拥堵,造成航线结构紊乱;成本端,保费、紧急附加费等费用也面临较大上涨压力,进一步推高船舶运营成本。

油运市场或迎上行周期

多位机构分析师认为,在航运各子板块中,油运与经过霍尔木兹海峡的航线关联最为直接,此次事件或推动油运市场进入新一轮上行周期。

华泰证券交运首席分析师沈晓峰认为,避险情绪升温推高油价预期,叠加订船需求激增导致的短期供需错配,油运运价有望大幅上涨。

此外,集运市场、干散货贸易线路也受扰动。集运市场方面,沈晓峰称,船公司陆续暂停中东及红海航线并改道好望角,航程拉长,叠加战争保险费骤升,预计中东、印巴及欧线运价会率先反弹,此前因红海重开而承压的集运预期有望迎来反转。干散货贸易线路受中东市场影响较小,但受航线扰动、运力再分配、市场避险情绪传导,叠加铁矿石、煤炭等货盘需求逐步回暖,干散货运价有望同步上涨。

从中长期维度看,国泰海通交运首席分析师岳鑫认为,油运板块供需关系继续向好,未来有望出现超预期的上行。

在其看来,油运的驱动逻辑正经历两个阶段的演进。第一阶段以地缘冲突为主线。2022年俄乌冲突引发全球油运贸易重构,能源贸易流向的深度调整导致航距显著拉长,吨海里需求大幅提升,油运产能利用率随之升至阈值附近,景气度持续上行;第二阶段则由原油增产接力驱动。OPEC+于2025年4月启动增产,标志着全球原油供给从减产周期正式转入增产周期,原油出口量增长将进一步带动油运需求。与此同时,未来五年油轮船队老龄化加速,叠加环保监管持续趋严,合规市场有效运力供给将长期保持刚性,供需格局有望持续向好。

不过,分析师同时提示称,航运运价历来对地缘事件高度敏感,一旦局势出现缓和,运价也可能快速回落。

3月2日,在亚太市场普遍下跌之时,A股市场低开高走韧性凸显。大盘股带动指数走强,石油石化、煤炭、有色金属等板块爆发,整个A股市场超1100只股票上涨,逾90只股票涨停,上证指数逼近前期高点。全天市场成交放量,成交额为3.05万亿元。同时,资金情绪趋于谨慎,沪深两市主力资金净流出超680亿元。

分析人士认为,短期波动并不影响长期趋势,市场机会仍然大于风险,行情表现值得期待,建议关注成长与顺周期两条主线。

● 本报记者 吴玉华

大盘股走强带动市场

3月2日,亚太市场普遍下跌,日经225指数跌逾1%。A股市场三大指数在3月首个交易日低开高走,深证成指、创业板指开盘时均跌逾1%,盘中三大指数均一度翻红。截至收盘,上证指数上涨0.47%,深证成指、创业板指、科创板指、北证50指数分别下跌0.20%、0.49%、1.20%和3.99%。

大盘股表现相对强势,带动市场走强,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨0.23%和0.38%,小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别下跌0.98%、1.67%和2.98%。

大盘股的走强带动三大指数低开高走。从对上证指数贡献度来看,中国石油、中国石化、中国神华、农业银行、紫金矿业对上证指数贡献点数居前,合计达20.86点,超过上证指数上涨点数,对上证指数的带动可见一斑。其中,涨停的中国石油对上证指数贡献点数达11.12点,占上证指数上涨点数的逾五成。从对

资金情绪趋于谨慎

从资金面来看,资金情绪趋于谨慎,3月2日,沪深两市主力资金净流出超680亿元。

具体来看,Wind数据显示,3月2日沪深两市主力资金净流出684.83亿元,沪深300主力资金净流入162.41亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数量为1831只,出现主力资金净流出的股票数量为3344只。

行业板块方面,3月2日申万一级

深证成指贡献度来看,中际旭创、比亚迪、新易盛、阳光电源、东山精密对深证成指贡献点数居前,合计达72.51点,而深证成指当日下跌29.30点。从对创业板指贡献度来看,中际旭创、新易盛、阳光电源、长芯博创、信维通信对创业板指贡献点数居前,合计达36.91点,而创业板指当日下跌16.14点。

个股方面,在大盘股走强、小微盘股调整情况下,个股多数下跌。A股市场上涨股票数为1142只,94只股票涨停,4282只股票下跌,21只股票跌停。市场成交明显放量,当日A股市场成交额为3.05万亿元,较前一个交易日增加5403亿元。其中,沪市成交额为13458.92亿元,深市成交额为16748.26亿元。

从盘面上看,油气开采、煤炭、黄金、航运、光模块、工业金属等板块表现活跃,稳定币、金融科技、网络游戏、CRO等板块出现调整。申万一级行业中,石油石化、煤炭和有色金属行业涨幅居前,分别上涨7.95%、3.77%和

3.17%,国防军工行业涨幅逾2%;传媒、计算机和社会服务行业跌幅居前,分别下跌3.98%、2.88%和2.68%,美容护理、商贸零售、房地产、医药生物和轻工制造行业均跌逾2%。

石油石化板块中,潜能恒信、通源石油均20%涨停,上海石化、广聚能源、海油发展、中国石油、泰山石油、广汇能源、中海油服、中国海油等多股涨停。

有色金属板块中,晓程科技20%涨停,西部黄金、锡业股份、华锡有色、翔鹭钨业、四川黄金等多股涨停。

安爵资产董事长刘岩表示,外部冲击下,3月2日A股整体彰显外弱内强的韧性特征,早盘虽受避险情绪拖累一度下探,但在权重股走强的带动下快速回升,上证指数收红、创业板指小幅调整。短期调整是情绪面的集中宣泄,并非中长期上行趋势的逆转。随着地缘扰动逐步被市场消化、政策红利加速释放,A股将重回震荡上行、结构化的运行格局。

个股层面,3月2日有89只股票主力资金净流入超1亿元,比亚迪、新易盛、中际旭创、东山精密和雷科防务主力资金净流入金额居前,分别为34.63亿元、19.66亿元、18.17亿元、10.33亿元和8.62亿元;有256只股票主力资金净流出超1亿元,天孚通信、湖南黄金、利欧股份、三花智控和蓝色光标主力资金净流出金额居前,分别为15.96亿元、13.46亿元、11.99亿元、10.93亿元和9.76亿元。

把握结构性机会

Wind数据显示,截至3月2日收盘,A股总市值为127.21万亿元。万得全A滚动市盈率为23.74倍,沪深300滚动市盈率为14.28倍。

“短期波动并不影响市场长期趋势,春节后市场逐步回暖,交易热度也同步回升。”光大证券策略首席分析师张宇生表示,总体来看,3月份权益市场机会仍然大于风险,市场表现值得期待。预计后续经济数据与企业盈利数据将对资本市场形成有力支撑,外部环境的不确定性则可能给市场带来阶段性扰动。

“总体来看,3月A股指数窄幅震荡的可能性较大,以结构性行情为

主。”招商证券首席策略分析师张夏认为,市场风格会更加均衡,中小盘可能继续占优,顺周期涨价扩散和AI硬件扩散依然是核心主线。

“春季行情是A股市场确定性较强的日历效应之一,本次春季行情出现明显的前置特征。”华泰证券研究所策略首席分析师何康表示,考虑到流动性充裕的基础仍在,产业和政策的改善具有连贯性,日历效应的底层逻辑或仍有效,大盘可能呈现震荡行情,小盘股的春季行情仍然可期,风格切换的观察窗口期或出现在3月至4月。

刘岩认为,本轮市场短期波动并非趋势性走弱,而是布局优质标的的

窗口期,投资者应保持理性,以稳健配置应对市场扰动,把握结构性机会。

对于市场配置,何康表示,建议关注主题投资与景气策略,主题投资优先关注政策方向,景气策略关注通信设备、小金属、稀有金属、电池、建材等板块。

张宇生建议关注成长与顺周期两条主线——成长板块将受益于产业热度持续高涨以及春季行情中投资者风险偏好的提升,可聚焦后续仍有催化因素的人形机器人、计算机、AI等方向;顺周期板块主要受益于大宗商品强势与政策支持,建议关注涨价持续性较强的资源品等。

3月A股市场资源品行情可期

● 本报记者 刘英杰 谭丁豪

近期,受国际地缘冲突升级、国内春季开工提速以及PPI回升预期等多重因素影响,A股资源品行业持续走强。分析人士认为,3月资源品涨价主线仍具延续性,顺周期品种的配置价值凸显,可聚焦有色金属、石油石化等方向。在地缘局势催化与政策预期共振下,资源品结构性机会有望持续。

资源品全线走强

近期,A股资源品行业全线上涨,贵金属、石油天然气、石油化工、煤炭、工业金属等细分赛道轮番走强。

截至3月2日收盘,资源品行业多个细分赛道迎来大涨。Wind数据显示,万得石油天然气行业指数、万得能源设备行业指数、万得贵金属行业指数、万得石油化工行业指数和万得煤炭行业指数当日分别上涨9.85%、9.16%、6.04%、3.88%、3.60%。

受中东地缘局势持续发酵影响,国际大宗商品市场风险溢价快速上升,国际金价和原油价格同步大幅上涨,直接带动A股相关板块走强,资源品涨价主线清晰显现。

贵金属板块近期表现尤为突出,伦敦金现货价格不断上涨,伦敦银现货价格同步走高,截至3月2日18时记者发稿时,伦敦金现货价格涨至约5400美元/盎司,伦敦银现货价格也在95美元/盎司附近徘徊。与此同时,国内沪金、沪银期货跟涨,避险资金配置需求集中释放。

贵金属板块多只成分股大涨。其中,晓程科技20%涨停,西部黄金、四川黄金、湖南黄金等多只黄金股涨停。

油气板块紧随其后,地缘局势扰动加剧全球能源供应紧张,国际原油价格震荡上行,布伦特原油期货站稳70美元/桶关口。原油价格走高直接影响国内石油石化产业链,相关企业盈利改善预期持续强化,板块估值迎来修复。3月2日,A股石油天然气板块中,中国石油、中国石化、中国海油“三桶油”历史首次同时以涨停价收盘。

工业金属与战略小金属同步回暖,国内春季开工提速带动下游需求逐步释放,铜、铝、锌等基本金属价格企稳回升,LME铜、LME铝价格持续上行,国内有色金属冶炼及加工环节价格同步上涨。钨、稀土等战略小金属因供给端刚性约束与高端制造需求共振,价格大幅上涨,板块指数年内涨幅位居行业前列,多只个股股价创出阶段新高。

与此同时,国内PPI数据连续环比回升,进一步印证上游资源品价格上行趋势,企业盈利修复预期不断强化。业内人士认为,在多重利好因素共振下,资源品板块从单一品种上涨转向全线普涨,板块轮动节奏加快但上行趋势明确,主力资金连续净流入,推动板块指数稳步攀升,资源品板块成为当前A股市场最具活力的板块主线之一。

化工板块三重因素共振

在本轮资源品行情中,化工板块的上涨逻辑呈现多元化特征,行业正经历着成本端传导、供给端收缩与需求端回暖三重因素的深度共振。

从成本端看,受地缘冲突等因素影响,国内石油化工品价格的上涨预期明显。成本抬升将直接带动石脑油、烯烃、芳烃等基础化工原料价格走强,进而推动聚乙烯、聚丙烯、乙二醇、苯乙烯等下游产品价格跟涨。

从供给端看,地缘局势对化工品的供给冲击,并非仅限于成本传导路径。对于甲醇、硫磺、LPG(液化石油气)等部分进口品种,其供给端面临断供风险。此外,化工行业内部的供给格局优化,同样是本轮涨价的重要支撑。中信建投证券石油化工及基础化工行业首席分析师杨晖认为,涨价主题是每年“金三银四”的例行节奏,今年上半年的涨价品种依然主要沿着“供给的反转”逻辑寻找,既包括对油价上行风险的传导,也包括市场已较为关注的“反内卷”品种,如长丝、有机硅、草甘膦、己内酰胺等。

从需求端看,供给收缩的同时,需求端也迎来传统旺季。3月作为传统下游涂料、纺织及新能源领域的开工旺季,下游补库需求有望与供应收缩形成共振。

中国银河证券化工行业分析师王鹏认为,国内新旧动能转换将持续推进,化工品需求增长可期。从供给侧和需求侧看,化工行业周期反转有望加速,近期建议关注与化工行业相关的周期弹性投资机会。

周期品配置价值凸显

随着资源品行情持续深入发展,机构对后市配置方向的分歧正在缩小,共识逐步形成。

近期A股板块轮动节奏加快,交易风格不确定性有所提升。浙商证券研究所副所长、策略首席分析师廖静池认为,春季行情或已步入尾声,中短期市场大概率维持偏强震荡格局;风格轮动层面,建议重点关注具备顺周期属性的大盘价值类资产。

“周期资源品当前具备配置价值,海外不确定性升温叠加春节后复工复产,将为板块带来新一轮催化,一季度为关键配置窗口。”中银证券首席策略分析师王君表示,短期地缘局势因素影响油价及贵金属价格,海外贸易政策不确定性再度显现,也将对贵金属价格形成支撑。整体而言,一季度周期资源品配置价值凸显,2026年以有色金属为代表的全球资源品,有望持续受益于金融属性与产业趋势的共同推动。

申万宏源证券首席经济学家赵伟认为,一方面,政策通过“反内卷”遏制低价无序竞争,修复企业利润表,推动PPI转正与盈利回升;另一方面,政策突出“投资于人”,依托民生保障改革与服务业开放,持续打开服务消费增长空间。

赵伟表示,短期来看,2026年A股有望在“顺周期”新叙事下延续资金“再平衡”趋势。尽管外部贸易形势仍存不确定性,但国内政策工具箱储备充足,出口结构持续优化,经济发展韧性凸显。资本市场将不仅反映经济总量增长,更将体现发展质量提升与盈利的实质性改善,A股有望在震荡格局中逐步推动运行中枢上移。

配置方面,廖静池认为,未来一个月市场风格或更偏向大盘价值,持续看好具备顺周期属性的大盘价值方向,行业层面重点关注消费与周期。当前科技正推动传统产能价值重估,建议重点布局“大盘价值+顺周期”攻守兼备组合:一端聚焦受益于全球资源地缘博弈与AI资本开支的实物资产、涨价逻辑方向,涵盖煤炭、石油、化工、交运、有色金属、电力、传统机械等;另一端布局景气度持续验证的科技制造领域,包括通信、电力、新能源、机械等。