

科技股引领市场反弹 A股持续轮动韧性凸显

3月18日,A股市场震荡走强,创业板指涨幅逾2%。科技股引领市场反弹,通信、计算机、电子等板块领涨,整个A股市场超3500只股票上涨,70只股票涨停。市场成交缩量,整个A股市场成交额为2.06万亿元。

资金面上,3月18日沪深两市主力资金净流入近20亿元,资金情绪相对乐观。

分析人士认为,在全球权益市场普遍调整的状态下,A股市场展现出较强的韧性。随着市场逐步对利空反应边际钝化、国内政策确定性优势逐步凸显,A股有望更趋“以我为主”。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

科技股带动市场走强

3月18日,A股市场三大指数高开低走,盘中三大指数均一度下跌,之后在科技股的带动下走强。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创综指、北证50指数分别上涨0.32%、1.05%、2.02%、1.77%、0.69%。

大盘股集中的上证50指数下跌0.07%,沪深300指数上涨0.45%。小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得小微盘股指数分别上涨0.96%、1.57%、1.70%,小微盘股走势更为活跃。

科技股带动三大指数走强。从对上证指数的贡献度来看,工业富联、招商轮船、佰维存储、兆易创新、海光信息对上证指数贡献点数居前,合计达4.16点,占上证指数上涨点数的逾三成。从对深证成指的贡献度来看,新易盛、中际旭创、天孚通信、沪电股份、胜宏科技对深证成指贡献点数居前,合计达79.94点,占深证成指上涨点数的逾五成。从对创业板指的贡献度来看,新易盛、中际旭创、天孚通信、胜宏科技、协创数据对创业板指贡献点数居前,合计达53.99点,占创业板指上涨点数的逾八成。

个股方面,整个A股市场上涨股票数为3554只,70只股票涨停,1831只股票下跌,14只股票跌停。市场成交缩量,当日A股市场成交额为2.06万亿元,较前一个交易日减少1635亿元。其中,沪市成交额为8763.27亿元,深市成交额为11697.36亿元。

从盘面上看,科技相关板块表现强势, IDC、存储器、AI算力、光模块等板块表现活跃,锂电电解液、白酒、锂矿等板块出现

调整。申万一级行业中,通信、计算机、电子行业涨幅居前,分别上涨5.23%、2.46%、2.41%,综合行业涨幅2%;石油石化、房地产、食品饮料行业跌幅居前,分别下跌1.47%、1.05%、0.91%。

通信板块中,菲菱科思、世纪恒通、平治信息均20%涨停,信科移动-U、光环新网、新易盛等均涨幅逾10%,中贝通信、数据港、瑞斯康达涨停,天孚通信涨幅8%,中际旭创涨幅6%。

近期,A股市场持续轮动,市场主线不明。3月以来,截至3月18日A股市场收盘时,法国CAC指数累计跌幅7%,德国DAX指数、日经225指数均累计跌幅逾6%,韩国综合指数累计跌幅5%,英国富时100指数、道琼斯工业指数均累计跌幅4%。A股市场中,上证指数、深证成指分别累计下跌2.40%、2.12%,创业板指累计上涨1.09%,相比全球其他市场,A股市场韧性凸显;行业板块中,煤炭、银行、公用事业行业领涨,分别累计上涨4.32%、3.86%、3.75%,有色金属、国防军工、钢铁行业领跌,分别累计下跌13.38%、9.40%、9.38%。

尚艺基金总经理王峥表示,受外围地缘局势扰动、海外政策不确定性与国内业绩窗口期等因素影响,叠加存量资金博弈,市场风险偏好整体偏弱,资金不敢长期聚焦单一主线,只能在科技、周期、低位防御性板块间快速腾挪;同时政策多点开花但缺乏强主线,进一步导致热点切换频繁、板块轮动加快。

科技板块吸引资金流入

从资金面来看,资金情绪有所改善,3月18日,沪深两市主力资金净流入近20

亿元。

具体来看,Wind数据显示,3月18日沪深两市主力资金净流入19.86亿元,结束连续5个交易日的净流出,沪深300主力资金净流入37.55亿元。沪深两市出现主力资金净流出的股票数为2016只,出现主力资金净流出的股票数为3164只。

行业板块方面,3月18日申万一级行业中有10个行业出现主力资金净流入,其中通信、电子、计算机行业主力资金净流入金额居前,分别为98.54亿元、43.15亿元、37.57亿元。在出现主力资金净流出的21个行业中,基础化工、有色金属、电力设备行业主力资金净流出金额居前,分别净流出32.68亿元、31.82亿元、31.76亿元。

个股层面,3月18日有101只股票主力资金净流入超1亿元,中际旭创、新易盛、金风科技、天孚通信、英维克主力资金净流入金额居前,分别为27.29亿元、26.82亿元、22.18亿元、12.10亿元、7.64亿元。96只股票主力资金净流出超1亿元,东山精密、协鑫集成、比亚迪、山子高科、宁德时代主力资金净流出金额居前,分别为17.28亿元、8.55亿元、7.98亿元、7.63亿元、5.21亿元。

3月以来的13个交易日中,沪深两市主力资金仅有3个交易日出现净流入,分别为3月5日、3月10日和3月18日,其他交易日均为净流出,市场资金在多数交易日呈现谨慎态势。

A股有望更趋“以我为主”

对于A股市场,华泰证券研究所策略首席分析师何康表示,从市场交易结构以及资金行为看,风险偏好整体降温,地缘局势与油价上行风险仍是市场定价的主要矛

盾。从未来展望看,宏观上,短期风险尚未完全释放,全球通胀担忧升温,国内广义流动性的充裕,但进出口和通胀数据改善的持续性有待验证。微观上,全球投资者对AI颠覆性影响的担忧仍存,A股全年最重要的财报季将至,前期高景气的电网设备、光纤光缆以及产能周期拐点预期共识度较高的化工等行业,将是验证的重点。

“随着外围局势演进,市场定价的核心矛盾正在发生两大变化,一是交易核心从‘烈度的上升’转为‘谈判的反复’,二是开始定价高油价对经济和政策取向的影响。”兴业证券首席策略分析师张启亮表示,两大变化确认后,随着市场逐步对利空反应边际钝化、国内政策确定性优势逐步凸显,A股有望更趋“以我为主”。

“在全球权益市场普遍调整的状态下,A股市场展现出较强的韧性。”中国银河证券策略首席分析师杨超表示,在A股市场自身韧性和“以我为主”的政策定力支撑下,后续市场将逐步从情绪驱动回归基本面驱动,业绩将成为下一阶段行情的关键支撑点。

王峥认为,短期市场仍以震荡筑底、结构性分化为主,指数向下空间有限,外部扰动与业绩披露将继续带来波动;中期随着海外政策明朗、国内经济与企业盈利逐步得到验证,市场有望从快速轮动走向趋势修复,行情将从情绪题材驱动转向业绩与政策双驱动,结构性机会依然是核心特征。

对于市场配置,王峥表示,整体采取攻守兼备的配置思路:以低估值板块作为底仓以实现防御目的;逢低布局AI算力、半导体等新质生产力方向以把握弹性机会;适度搭配消费、医药等低位修复板块,操作上控制仓位、避高就低,以潜伏低吸为主。

期现结合破难题 长江国贸携手华源期货应对银价剧烈波动

● 本报记者 徐昭

针对2025年以来白银价格暴涨急跌、震荡加剧的严峻挑战,武汉长江国际贸易集团有限公司携手华源期货,构建了“套保稳利、期现保供、交割补缺”的全链条服务体系。通过严格遵循套期保值原则、创新期现联动模式及运用期货交割获取现货资源,成功规避了价格剧烈波动带来的经营风险,保障了下游企业的正常生产,为期货服务实体经济提供了可复制的实践范本。

银价大幅波动带来经营挑战

注册资本120亿元的长江国贸,深耕白银产业链多年,上游连接国内主流冶炼厂,下游对接电子、光伏、珠宝加工等终端实体企业,承担着白银资源集散、供应链配套的核心职能,是连接白银生产与终端消费的重要节点。

白银兼具工业刚需与金融属性,近年来受供需结构性失衡、美联储货币政策、地缘局势冲突、投资需求激增等多重因素叠加影响,白银价格呈现剧烈波动态势,给供应链企业及上下游实体企业带来严峻挑战。2025年以来白银价格波动尤为显著,白银现货价格从2025年初约7500元/公斤飙升至2026年初最高30000元/公斤,累计最大涨幅近300%,同时出现短期40%-50%的回调波动,呈现暴涨急跌、震荡加剧的显著特征,严重影响白银供应链的稳定运营。

在此背景下,长江国贸面临两大核心痛点:一是价格异常波动给生产经营带来巨大挑战。作为白银供应链核心企业,价格暴涨

时采购成本大幅攀升,价格暴跌时面临下游弃货风险,对企业稳定经营产生了巨大影响;二是供应链保供压力突出,白银价格剧烈波动期间,市场出现现货升水严重、现货资源紧缺的局面,企业难以足额获取现货,不仅影响终端企业正常生产,也导致整个白银产业链运转受阻,亟需通过专业金融工具破解困局、稳定生态。

全链条服务体系规避价格风险

针对长江国贸面临的价格波动风险与供应链保供难题,华源期货立足期货服务实体经济核心使命,结合白银产业特点与企业经营需求,精准施策、定制服务,助力长江国贸构建“套期保值稳盈利、期现联动保供应、交割补充强支撑”的全链条服务体系,推动期现工具与白银供应链深度融合,既帮助企业规避价格风险,又助力维护产业链稳定。

一是严格套期保值,锁定经营利润,筑牢风险防线。华源期货依托专业投研团队,结合白银价格波动规律与长江国贸的经营情况、购销计划,为企业制定科学严谨的套期保值方案。长江国贸严格遵循“品种相同、方向相反、数量相同、时间相同”的套期保值原则,合理运用期货工具对冲价格波动风险。在操作过程中,华源期货投研团队持续跟踪全球白银供需格局、宏观经济走势、政策变动及资金流向,实时提供价格分析和异动解读,帮助长江国贸及时了解市场变化;密切跟踪期货账户风险情况,持续做好账户风险预警等增值服务。通过规范的套期保值操作,长江国贸有效规避了价格剧烈波动带

来的经营风险,实现了供应链收益的稳定,确保企业主营业务持续健康发展。

二是期现联动赋能,衔接产业链上下游,稳定产业生态。在白银价格剧烈波动、现货升水严重、市场现货资源稀缺的背景下,多数产业客户面临“有钱买不到货”的困境,导致生产经营受阻。长江国贸坚持“上接冶炼厂、下连终端企业”的核心定位,以期现结合模式破解现货市场紧缺难题,维护白银产业链稳定。华源期货充分发挥期货市场发现与资源配置的功能,助力长江国贸通过期现联动模式,整合产业链资源:一方面,依托期货市场信号,与上游冶炼厂签订长期购销协议,锁定稳定的白银现货来源,保障现货供应;另一方面,利用期货工具做好价格风险管理,规避价格波动风险。在现货紧缺时,依托自身供应链优势,将掌握的现货资源合理分配给下游终端企业,缓解终端企业“无货可用”的困境,同时对期货套期保值头寸进行平仓了结。这种期现联动模式,不仅帮助长江国贸巩固了产业链核心地位,更打通了白银供应链的堵点、难点,实现了“上游保供应、下游保生产”的良性循环,维护了整个白银产业链的稳定与健康发展。

三是创新交割应用,补充现货资源,强化服务能力。针对现货市场异常紧张、资源难以获取的极端情况,华源期货引导长江国贸创新运用期货交割方式,拓宽现货资源获取渠道,进一步提升对下游实体企业的服务能力。华源期货专业团队为长江国贸提供全程交割指导,从交割规则解读、交割流程梳理、仓单管理到交割结算,提供一站式服务,帮助企业顺利完成期货交割操作。通过期货

交割方式,长江国贸可以在现货市场紧缺时成功获取足额现货资源,既能够弥补自身现货资源的不足,又能够及时为下游终端企业提供现货供应,有效缓解了市场供需矛盾,保障了下游实体企业生产经营的连续性,为白银产业链应对极端市场环境提供了可复制、可推广的实践经验。

为行业高质量发展提供有益借鉴

相关人士表示,本案例是华源期货践行“期货服务实体经济”理念的生动实践,探索出了一条“期现结合赋能供应链企业、稳健强链助力产业升级”的可行路径,为期货经营机构服务白银供应链企业提供了可复制、可推广的经验。案例中,长江国贸通过严格套期保值规避价格风险、期现联动维护产业链稳定、创新交割补充现货资源的综合服务模式,充分彰显了期货工具在优化资源配置、化解经营风险、保障产业稳定中的重要作用,为行业内同类企业运用期货工具实现高质量发展提供了有益借鉴。

华源期货相关人士表示,未来将继续坚守期货服务实体经济的初心使命,深化与长江国贸的战略合作,持续优化服务方案,提升服务能力。一方面,依托专业投研优势,持续跟踪白银市场动态,为长江国贸提供更严谨、更高效的套期保值建议,助力企业进一步提升风险管理水平;另一方面,推动期现融合模式的持续创新,拓展服务边界,助力长江国贸进一步整合产业链资源,深化“物-资-产-融”融合,实现更高质量的发展,推动白银产业链供应链的稳定高效运转,为实体经济注入更多金融动能。

结构性行情中觅先机 涨价与科技或是布局关键词

● 本报记者 刘英杰

近期,A股市场在政策预期逐步明朗后迎来风格切换的关键窗口。尽管大盘指数整体呈现震荡整理态势,但盘面之下,涨价逻辑与科技成长两条主线交替活跃。供给约束下的业绩弹性与产业趋势下的成长空间,正成为当前资金布局的核心逻辑。分析人士认为,在业绩确定性与成长空间的博弈中,具备核心竞争力的龙头品种有望持续获得市场青睐。

供给约束催生业绩弹性

进入3月,市场在“涨价”与“科技”两条主线之间博弈,而涨价逻辑正从上游资源品向化工、农业等中游领域加速扩散。

有色板块近期虽有所回调,但价格上涨基础依然坚实,钨矿概念板块3月18日走强。Wind数据显示,截至当日收盘,万得钨矿概念指数上涨1.50%,章源钨业、中稀有色均涨幅超2%,中钨高新、翔鹭钨业等跟涨。消息面上,上海有色网数据显示,3月18日黑钨精矿(≥55%)均价仍维持在92万元/吨的高位,较年初实现翻番。供给端的刚性约束仍是价格的核心支撑因素,钨作为战略性矿产资源,其开采总量受严格管控,下游硬质合金需求保持稳健,供需缺口短期内难以缓解。

化工板块的涨价信号持续显现,但板块内部出现分化。分散染料概念板块表现活跃,Wind数据显示,截至3月18日收盘,万得染料概念指数上涨1.46%,润禾材料涨幅超4%,锦鸡股份涨幅超3%,双乐股份、百合花、闰土股份等跟涨。闰土股份日前在接受投资者调研时表示,还原物价格从1月下旬开始上涨,截至目前,市场报价仍在10万元/吨左右;受其带动,公司分散染料黑价格近期每吨累计上涨约1.4万元,当前报价在3.0万元/吨左右。无独有偶,钛白粉、氟化工等细分领域也频现涨价函。钛白粉方面,涨价潮仍在延续。日前,龙佰集团再次发布调价函,国内市场上调500元/吨,国际市场上调100美元/吨,距离上一轮涨价仅隔14天。在龙佰集团的带动下,山东东佳、惠云钛业等20余家企业迅速跟进,钛白粉行业迎来今年以来的第二轮集体涨价潮。

业内人士认为,从更深层的逻辑来看,涨价逻辑的扩散反映出,在总需求温和复苏的背景下,供给端的约束已成为决定部分行业盈利能力的关键变量。而供给收缩所带来的价格弹性,正在为相关上市公司带来业绩改善的确定性机会。

科技成长调整蓄力

相较于涨价逻辑的持续扩散,前期火热的科技成长方向近期则进入调整蓄力阶段。3月以来,半导体、存储芯片等板块有所调整,科创50指数一度承压。然而,板块整体震荡的空间,产业层面的积极信号仍在不断释放,中长期成长逻辑并未弱化。

存储芯片是本轮科技行情中最具代表性的细分领域之一,尽管板块出现短期波动,但行业供需格局正在扭转。佰维存储近期发布的业绩预告显示,公司预计2026年1月至2月归母净利润为15亿元至18亿元,同比增幅超过9倍。公司在公告中表示:“2026年存储行业进入高度景气周期,AI算力与国产化率提升推动DRAM/NAND价格持续上涨。”3月18日,受行业景气度提振,存储芯片概念表现活跃,Wind数据显示,万得芯片概念指数上涨2.61%,国科微、复旦微电、兆易创新等个股获市场关注。

半导体方面,中芯国际日前发布的业绩指引显示,2026年第一季度销售收入环比持平,毛利率在18%至20%之间。公司表示,2026年其销售收入增幅预计将高于可比同业平均值,资本开支与2025年相比大致持平。

分析人士普遍认为,从产业发展的长期视角来看,科技成长主线的核心逻辑并未动摇。新质生产力的培育需要科技创新的引领,无论是AI技术的迭代突破,还是半导体产业链的发展,都决定了这一方向具备广阔的成长空间。随着年报和一季报业绩的逐步兑现,具备核心竞争力的科技龙头有望重获市场青睐。

聚焦“成长+周期”双线联动

面对震荡行情与风格切换,受访券商分析师普遍认为,市场下行风险有限,结构性格局下应紧扣主线进行布局。

从券商金股布局来看,Wind数据显示,截至3月18日,已有342只个股被纳入券商3月金股名单。紫金矿业、中际旭创、中国巨石成为获推荐最多的标的,万华化学、杰瑞股份、海光信息等紧随其后。行业分布上,电子、基础化工、有色金属、机械、电力设备及新能源等领域成为机构关注的焦点。

中国银河证券策略首席分析师杨超表示,市场交易风格或呈现“政策热点轮动,风格快速切换”的分散特征,市场整体呈现波动上行趋势,交易逻辑将从单纯的政策预期和主题炒作转向业绩兑现。开源证券策略首席分析师韦翼星则建议投资者不要因短期波动动摇对行情的信心,结合科技板块的相对盈利优势,“AI+”方向现阶段依然有望获得支撑。

在具体的配置方向上,中金公司研究部国内策略首席分析师李求家建议近期宜采用“成长+周期”双线联动的配置策略。一方面,AI技术持续迭代,建议关注产业链相关的云计算基础设施、光通信、储能、半导体等硬件领域,以及智能驾驶、机器人、消费电子等应用端机会;另一方面,顺周期行情虽处于早期阶段,但综合考虑产能周期与出海诉求,有色金属、化工、电网设备、工程机械等板块值得重点关注。此外,长江证券策略首席分析师戴清建议投资者关注能源革命以及供给约束下新旧能源的发展机遇,包括锂电新能源、金属、化工等方向。