

【A 股市场大势研判】

大盘震荡调整，创业板指领跌

市场表现：

指数名称	收盘点位	涨跌幅	涨跌	上证指数分时图
上证指数	3408.95	-0.51%	-17.48	
深证成指	10879.49	-0.91%	-99.56	
沪深 300	3974.99	-0.88%	-35.18	
创业板	2200.03	-1.00%	-22.31	
科创 50	1064.79	-1.13%	-12.14	
北证 50	1362.50	-2.74%	-38.35	

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

板块排名：

申万行业表现前五		申万行业表现后五		概念板块表现前五		概念板块表现后五	
石油石化	0.94%	食品饮料	-1.57%	可燃冰	4.76%	华为手机	-2.25%
汽车	0.83%	非银金融	-1.48%	减速器	2.60%	云游戏	-1.75%
国防军工	0.81%	家用电器	-1.40%	海工装备	2.56%	电子身份证	-1.40%
钢铁	0.65%	传媒	-1.27%	页岩气	2.21%	DRG/DIP	-1.38%
煤炭	0.43%	计算机	-1.09%	一体化压铸	1.78%	云办公	-1.36%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周四，市场全天震荡调整，创业板指领跌。早盘三大指数集体低开，随后大盘呈现震荡走稳走势，午盘市场持续回落。截至收盘，三大指数全线收绿，创业板指领跌。盘面上，深海科技概念股再度爆发，煤炭股震荡走强，机器人概念股冲高回落。下跌方面，数据中心电源概念股集体调整。总体上个股跌多涨少，石油石化、汽车、国防军工、钢铁和煤炭等行业表现靠前；食品饮料、非银金融、家用电器、传媒和计算机等行业表现靠后。概念指数方面，可燃冰、减速器、海工装备、页岩气和一体化压铸等板块表现靠前；华为手机、云游戏、电子身份证、DRG/DIP 和云办公等板块表现靠后。

消息方面，3 月 LPR 报价出炉，5 年期和 1 年期利率均维持不变。1 年期 LPR 为 3.1%，

5 年期以上 LPR 为 3.6%。上海市海洋局将出台《上海市海洋产业发展规划(2025-2035 年)》《上海市海洋观测网规划(2025-2035 年)》，印发《关于推动上海海洋经济高质量发展加快建设现代海洋城市的实施意见》；国家市场监管总局召开 2025 年第二次企业公平竞争座谈会，下一步，将开展整治滥用行政权力排除、限制竞争专项行动，强化政策措施公平竞争审查，持续清理和废除妨碍全国统一市场和公平竞争的各种规定和做法。海外方面，美联储维持利率不变，但大砍经济增长展望，并提高通胀预期。不过主席鲍威尔在记者会上表示，美联储基线预期是关税对通胀的影响只是暂时性的。

周四，市场全天震荡调整，创业板指领跌。沪深两市全天成交额 1.44 万亿元，较上个交易日缩量 249 亿。盘面上，市场热点快速轮动，个股跌多涨少，全市场超 3200 只个股下跌。可以看出，近期市场存在明显波动和分歧，部分高位板块如 AI 算力、光伏等因短期估值压力及政策预期波动出现资金流出。海外方面，美联储 3 月 FOMC 会议继续按兵不动，维持利率水平的同时放缓缩表步伐。我们认为，美国经济不确定性增加，但整体表现良好，年内降两次仍是基准，需关注通胀预期变化。国内方面，3 月 LPR 报价保持不变，符合市场预期。年初宏观经济增长动能保持稳定，叠加净息差和汇率压力，降息的必要性、迫切性不高。两会后，政策落地到真正发挥实效，仍需时间验证，叠加海外特朗普关税政策、美联储表态等因素反复扰动，短期市场或仍以区间震荡为主。建议关注红利、有色、消费、科技等板块的结构性机会。

风险提示：

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

东莞证券宏观策略研究团队：**分析师：费小平**

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：曾浩

SAC 执业证书编号：S0340523110001

电话：0769-22119276

邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

分析师：熊越

SAC 执业证书编号：S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

研究助理：叶子沛

SAC 执业证书编号：S0340123070035

电话：0769-22119276

邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn