

两会利好对冲地缘风险 市场或转向基本面定价

本周市场回顾

两会利好对冲地缘风险 A股维持震荡整理

本周正值全国两会召开期间，A股市场整体呈现高位震荡整理格局，指数层面波动幅度有限，但个股分化显著。受中东地缘冲突升级、海外市场波动传导影响，A股三大指数周一全线大幅低开，盘中恐慌情绪集中释放，午后资金进场承接，指数跌幅显著收窄。周二市场情绪快速修复，下半周市场则再度进入分化震荡格局。本周5个交易日内，市场主线经历了从避险顺周期到科技成长，再回归能源主线的快速轮动，指数表现与个股赚钱效应出现一定背离，呈现“权重护盘、个股调整”的市场特点。

指数方面，本周受热点快速切换影响，各指数分化较大。蓝筹指数方面，上证综指全周下跌0.70%，上证50下跌1.20%，沪深300微涨0.19%，总体表现偏弱。但上证红利本周逆势上涨2.49%，显示出市场资金对于防御性资产依然较为看重。另外，创业板指本周上涨2.51%，同样表现亮眼。

港股方面，本周恒生科技指数企稳反弹，累计上涨0.62%，但恒生指数受外围地缘风险影响下跌1.13%。

表一：本周各指数涨跌幅

简称	本周涨跌幅	过去一月涨跌幅	今年以来涨跌幅
上证综指	-0.70%	-0.93%	3.19%
上证50	-1.20%	-3.99%	-2.45%
沪深300	0.19%	-1.07%	0.85%
上证红利	2.49%	5.89%	10.58%
创业板指	2.51%	-0.53%	3.34%
科创50	-2.88%	-7.25%	2.19%
恒生指数	-1.13%	-5.80%	-0.64%
恒生科技	0.62%	-7.97%	-9.75%

数据来源：Wind，截至2026.3.13。过往业绩不代表未来，市场有风险，投资需谨慎。

行业轮动加速 市场热点扩散

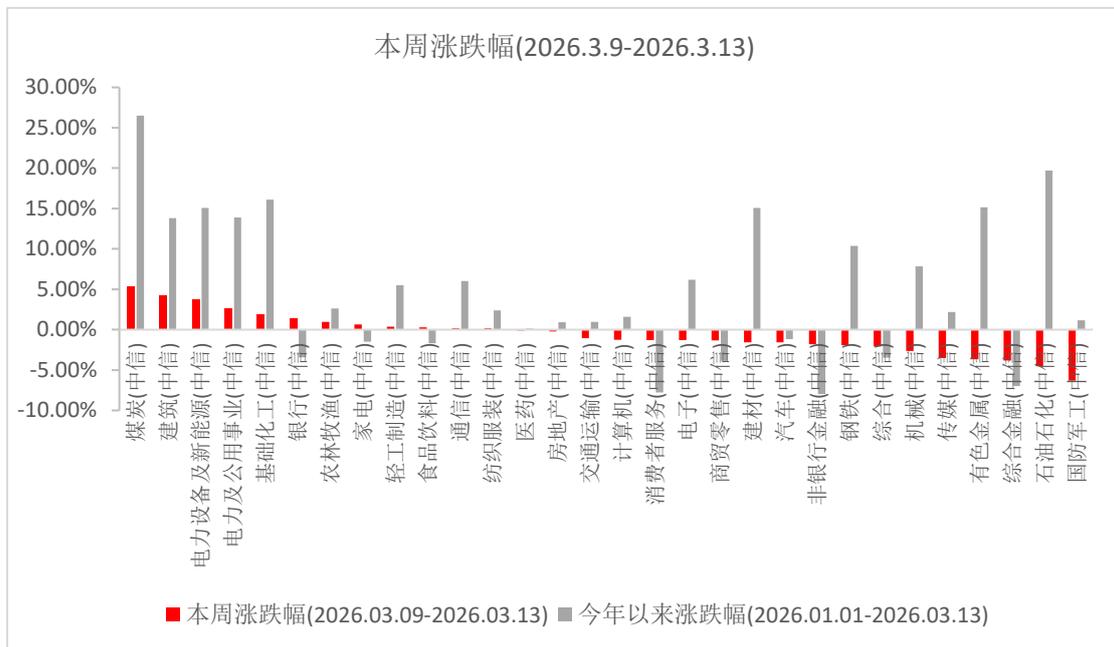
行业与题材表现方面，受中东地缘冲突影响，基础化工与煤炭板块成为本周主线。尤其是本周中后期，化工与煤炭板块成为市场最强的做多主线，板块指数创出阶段性新高，多只龙头个股涨停，资金净流入显著。中东局势升级引发全球资本市场动荡，油价飙升带来“滞

胀”担忧，推动能源及上游原材料价格中枢上移。化工品开启涨价周期，超五成化工产品价格上涨。

绿色电力与公用事业本周反复活跃，板块在市場震荡格局下表现出较强的防御属性和进攻弹性。“算电协同”纳入政策视野，AI 算力需求激增带动电力配套需求增长，海外变压器供应缺口扩大，国内特高压、配电设备订单饱满，为板块带来新的成长逻辑。

前期领涨的 AI 硬件、半导体、算力以及军工板块本周普遍承压，尤其是下半周表现不佳，资金流出明显，板块整体走弱。外部地缘冲突导致的油价飙升压制了风险偏好，高估值的科技成长板块对流动性相对敏感，短期受到市场情绪抑制。另一方面，前期积累较多获利盘，在市場高位震荡阶段，资金可能会倾向于兑现收益，转向配置低位板块。

图二：本周煤炭、电力、化工等表现靠前



数据来源：Wind，中信一级行业分类，截至 2026. 3. 13。过往业绩不代表未来，市场有风险，投资需谨慎。

后续市场或逐步转向基本面定价

短期来看，在业绩和政策真空期内，上证指数维持区间震荡的概率较大，结构性分化可能仍将是市场主基调。后市需关注两会结束后政策落地情况及中东地缘冲突的局势演变。此外，3 月下旬至 4 月，随着宏观经济数据和上市公司财报陆续披露，市场或将转向基本面定价。

本周重要数据及事件

2 月 CPI 同比上涨超 1%

3 月 9 日，国家统计局公布数据显示，2 月份 CPI 环比上涨 1.0%，同比上涨 1.3%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.8%；PPI 环比上涨 0.4%，同比下降 0.9%，降幅连续收窄。

汇丰晋信价值先锋基金 基金经理 李学伟 点评：

2 月份通胀数据超预期改善，共同释放物价回升积极信号。受春节假期较长及错位影响，消费需求集中释放，服务价格超季节性上涨较多对核心 CPI 形成拉动。输入性因素和国内“反内卷”政策成效持续显现，上游涨价正逐步向中下游传导，PPI 同比降幅进一步收窄，显示近期修复动能进一步增强。

1-2 月进出口延续较高增速

3 月 11 日，海关总署公布进出口数据。美元计价下，中国 2026 年 1-2 月出口同比 21.8%，前值为 6.6%；1-2 月进口同比 19.8%，前值 5.7%；1-2 月贸易顺差 2136.2 亿美元，较去年同期提升 444.1 亿美元。

汇丰晋信价值先锋基金 基金经理 李学伟 点评：

1-2 月出口增速显著超出市场预期。整体来看，出口增速高增一方面是春节假期错位的影响；另一方面，全球制造业景气修复，我国对非美经济体出口大幅增长。分产品类别来看，集成电路、汽车和船舶等高端制造产品是主要拉动，劳动密集型产品也有明显改善。往后看，短期内地缘不确定性可能带来扰动，但全年出口仍有望维持较强韧性。

下周关注要点

2026 年 3 月						
六	日	一	二	三	四	五
		社会消费品零售总额				

风险提示

本文件作为本公司旗下基金的客户服务事项之一，不属于基金的法定公开披露信息或基金宣传推介材料。

本文件所提供之任何信息仅供阅读者参考，既不构成未来本公司管理之基金进行投资决策之必然依据，亦不构成对阅读者或投资者的任何实质性投资建议或承诺，观点具有时效性。本公司并不保证本文件所载文字及数据的准确性及完整性，也不对因此导致的任何第三方投资后果承担法律责任。

基金投资有风险，敬请投资者在投资基金前认真阅读《基金合同》、《招募说明书》、《产品资料概要》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的风险承受能力选择适合自己的基金产品。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来表现，基金管理人管理的其它基金的业绩并不构成新基金业绩表现的保证。基金净值增长率不代表投资者实际持有基金收益率。

本公司提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担。敬请投资人在购买基金前认真考虑、谨慎决策。

本文件的著作权归汇丰晋信所有，任何机构或个人未经本公司书面许可，不得以任何形式或者许可他人以任何形式对本文件进行复制、发表、引用、刊登和修改。