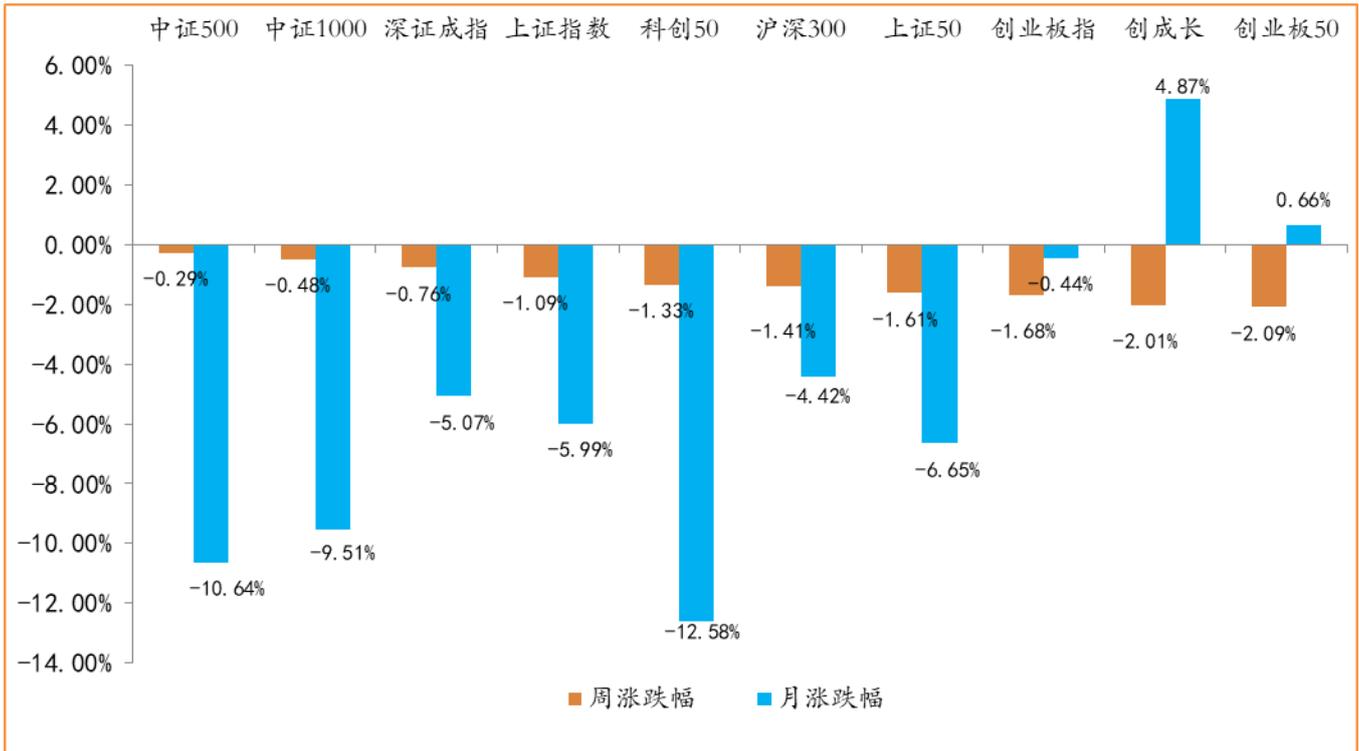


富荣权益：美伊冲突推升中期利率预期，A股或开启战略配置窗口

一、权益市场周度表现

上周（2026年3月23日至2026年3月27日，下同）权益市场主要指数均有所回调。各指数表现如下：中证500(-0.29%)、中证1000(-0.48%)、深证成指(-0.76%)、上证指数(-1.09%)、科创50(-1.33%)、沪深300(-1.41%)、上证50(-1.61%)、创业板指(-1.68%)、创成长(-2.01%)、创业板50(-2.09%)。

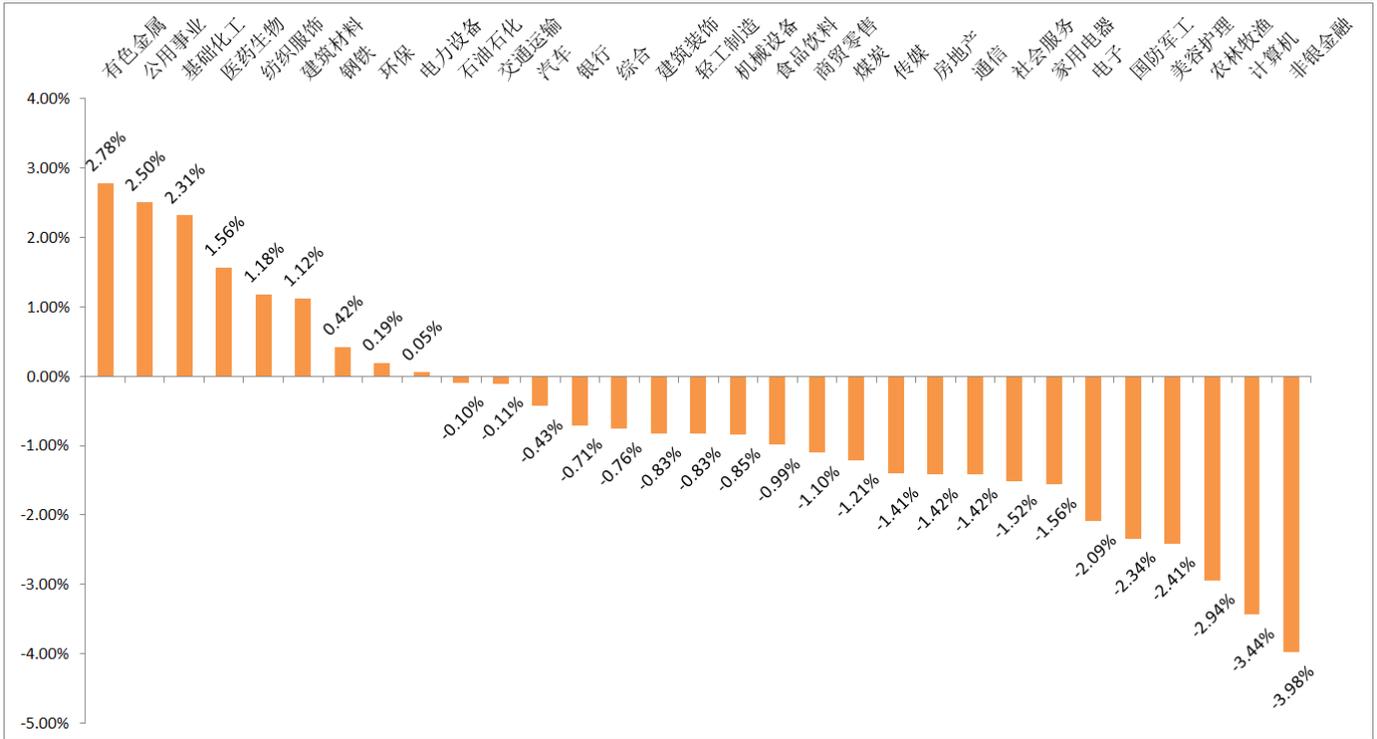
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20260323-20260327；月涨跌幅统计区间：20260301-20260327

上周各行业普遍回调，申万一级行业指数中，有色金属(+2.78%)、公用事业(+2.50%)、基础化工(+2.31%)等行业表现尚可，非银金融(-3.98%)、计算机(-3.44%)、农林牧渔(-2.94%)等行业领跌。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司; 统计区间: 20260323-20260327

## 二、公用事业行业点评与展望

上周申万公用事业行业指数涨幅为 2.50%，相对沪深 300 指数超额收益为 3.91%，其周涨幅在所有的申万一级行业指数中高居第二。

上周 A 股市场在美伊冲突持续升级后持续调整，交易叙事从突发事件驱动转变为对霍尔木兹海峡长期封锁导致全球衰退的担忧。国际地缘冲突背景下，一次能源油气供应链脆弱性凸显，由于我国早已将清洁能源转型作为战略发展方向，电力作为韧性较强的二次能源地位突出。以火电为底层调节性电源，搭配水电、核电、新增风光作为新增量，辅以新型储能等灵活性调节电源、特高压外送通道的电源、电网、负荷、储能四个维度齐头并进的新型电力系统，乘着国内“算电协同”新政策的催化与海外 HALO 资产价值重估叙事的两度东风，在大盘调整时吸引资金持续流入，板块估值持续抬升。

展望后市，中长期视角上，“算电协同”已成为自上而下认可的重要产业发展趋势。算力以词元（Token）形式出海或将成为国家倡导的重要方向之一，部分官方媒体转发其算电系统由售卖绿电向售卖词元（Token）转型以推动算力出海的相关文章，算力出海或将成为国内产能出海新模式。当下国内大模型词元（Token）使用量呈爆发式增长，高能耗数据中心降能耗、实现绿色革命的需求迫切，或将持续拉动绿电及相关配套产业需求。短期来看，当前市场对电力资产作为 HALO 资产重新定价的乐观预期已明显反映在股价中，其估值已包含了较强的产业升级预期。需警惕未来现实产业升级节奏低于当前市场对价值重估一步到位定价所预设的预期，导致现实落后于预期的错位风险。

### 三、本周展望

上周 A 股在周一遭遇大幅下挫后，开启小幅企稳反弹走势。结构层面，有色、公用事业、化工等周期板块表现相对突出。当前左右市场走向的核心变量之一，依旧是美伊冲突的局势演变。从冲突的持续时长与烈度判断，已显著超出此前市场的乐观预期。市场对地缘风险的定价逻辑，正从“短期冲击式利空”逐步转向对“中期利率中枢上移”的悲观预期。

我们认为短期地缘局势的演变仍存较大不确定性，权益市场或将维持高波动运行特征。但从定性角度而言，市场已启动对利率中枢上移的悲观预期定价，大概率已处于调整周期的后半段。尽管尾部风险（如潜在的恐慌性下跌）仍可能对市场造成阶段性扰动，但站在战略配置的视角，当前或已进入值得重点挖掘机会的关键阶段，建议保持耐心，逢低重点关注。行业配置层面，建议关注两大主线：一是成长赛道，重点布局 AI 算力与应用、半导体等领域；二是涨价主线，关注有色、新能源等板块。

风险提示：1、本材料中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。