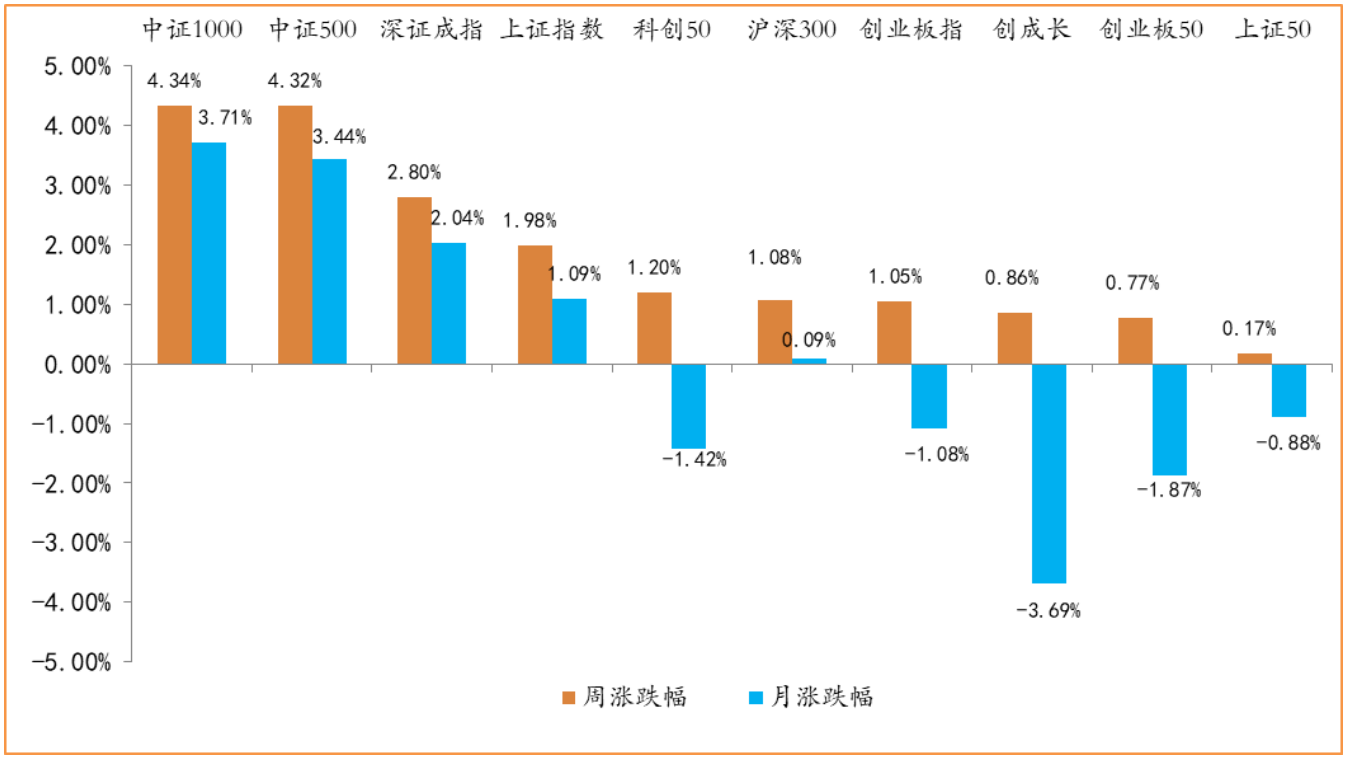
富荣权益：海外地缘冲突扰动短期情绪，政策与成长主线支撑中期走势

一、权益市场周度表现

上周(2026年2月23日至2026年2月27日,下同)权益市场普遍反弹。各指数表现如下:中证1000(+4.34%)、中证500(+4.32%)、深证成指(+2.80%)、上证指数(+1.98%)、科创50(+1.20%)、沪深300(+1.08%)、创业板指(+1.05%)、创成长(+0.86%)、创业板50(+0.77%)、上证50(+0.17%)。

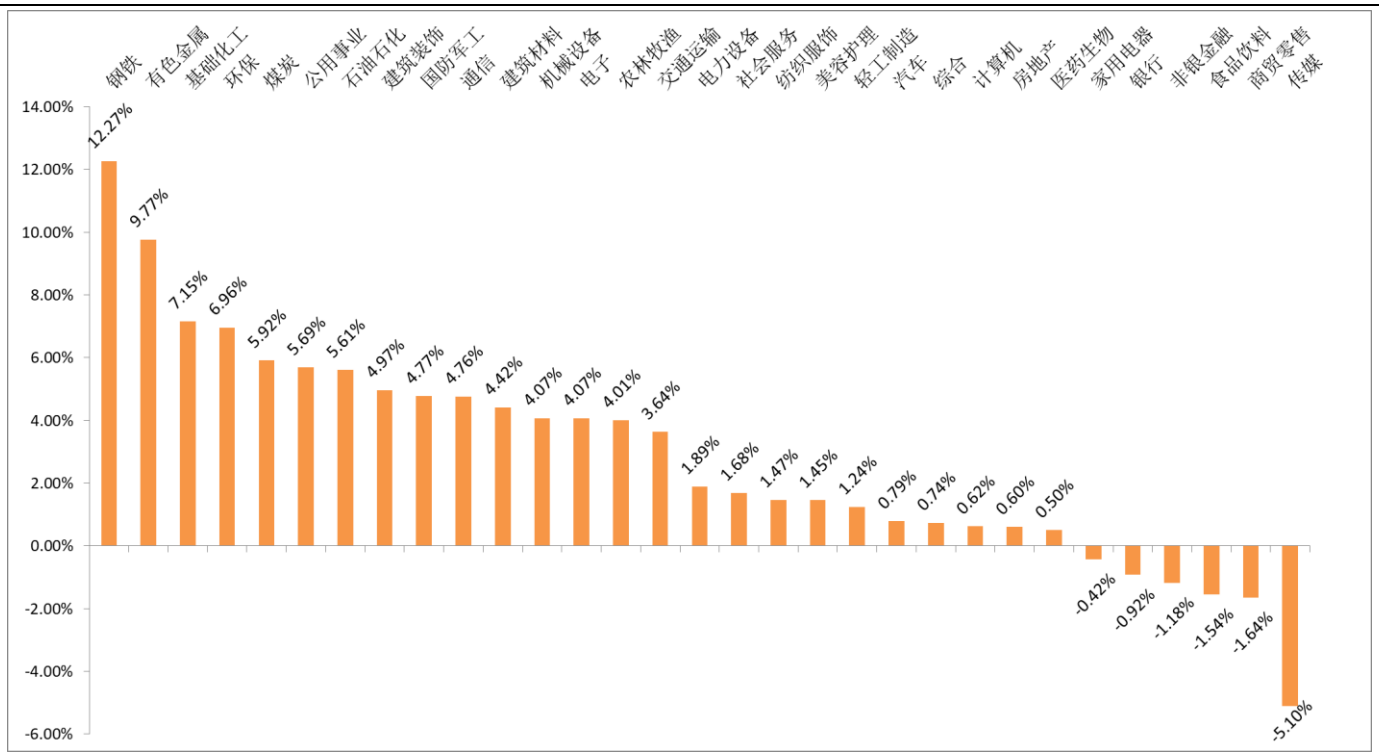
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20260223-20260227；月涨跌幅统计区间：20260201-20260227

上周各行业有所分化，申万一级行业指数中，钢铁(+12.27%)、有色金属(+9.77%)、基础化工(+7.15%)等行业领涨，传媒(-5.10%)、商贸零售(-1.64%)、食品饮料(-1.54%)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：20260223-20260227

二、钢铁行业点评与展望

上周申万钢铁行业指数涨幅为 12.27%，相对沪深 300 指数超额收益为 11.19%，周涨幅在所有申万一级行业指数中高居第一。

上周钢铁板块大涨，主要受供需两端的催化。需求侧，重点城市地产政策利好有望出台，夯实需求预期；供给侧，进入两会前后政策密集期，钢铁行业备受关注的分级管理限产政策有望出台。

钢铁板块经历四年下行，产业预期极度悲观，导致 2025 年冬储力度较弱、库存处于低位。但低库存往往意味着春节后去库存压力小、价格底部区间支撑较强。螺纹钢价在 3200 元/吨一线企稳未破，验证了供需弱平衡和价格底部的有效性。在充分筑底后，若需求复苏或供给受限，成材涨价潜力或较大。近期东南亚钢价上涨已现积极苗头。随着矿焦扩产周期（预计 2026 年产能大增）的到来，原料端供需趋松，铁矿高库存下价格下行趋势明确。原料让利或将显著改善钢企利润，其弹性优于 2025 年的焦煤让利。

展望后市，相较于产业端的低迷，资本市场对周期板块的筑底反弹更为乐观。自 2025 年年底以来，化工、煤炭等板块已率先上涨，钢铁板块作为估值洼地，配合基本面改善信号，补涨行情或值得期待。

三、本周展望

春节后首周 A 股迎来“开门红”，主要宽基指数普遍收涨，结构上周期风格表现占优。海外地缘方面，美伊冲突再度升级，全球避险情绪快速升温。虽在特朗普宣布“斩首行动”成功后，悲观情绪有所回落，但后续不确定性仍存，冲突持续时间将成为影响全球资产定价的关键变量之一。中长期来看，此次冲突或进一步加速“逆全球化”进程，供应链安全背景下的国产替代与资源品自主可控的紧迫性再度凸显。

就 A 股而言，短期海外不确定性抬升或对市场情绪形成扰动，市场或有所承压。展望后市，3 月初全国“两会”临近，政策层面的边际变化将成为市场关注的焦点。中期维度上，我们认为外部扰动并未改变国内政策发力与科技创新加速追赶的核心逻辑，市场中期震荡向好的观点仍未变化。

行业配置上，建议围绕两大主线重点关注：一是成长方向，重点关注 AI 算力与应用、半导体等；二是涨价逻辑驱动的方向，如有色金属、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。