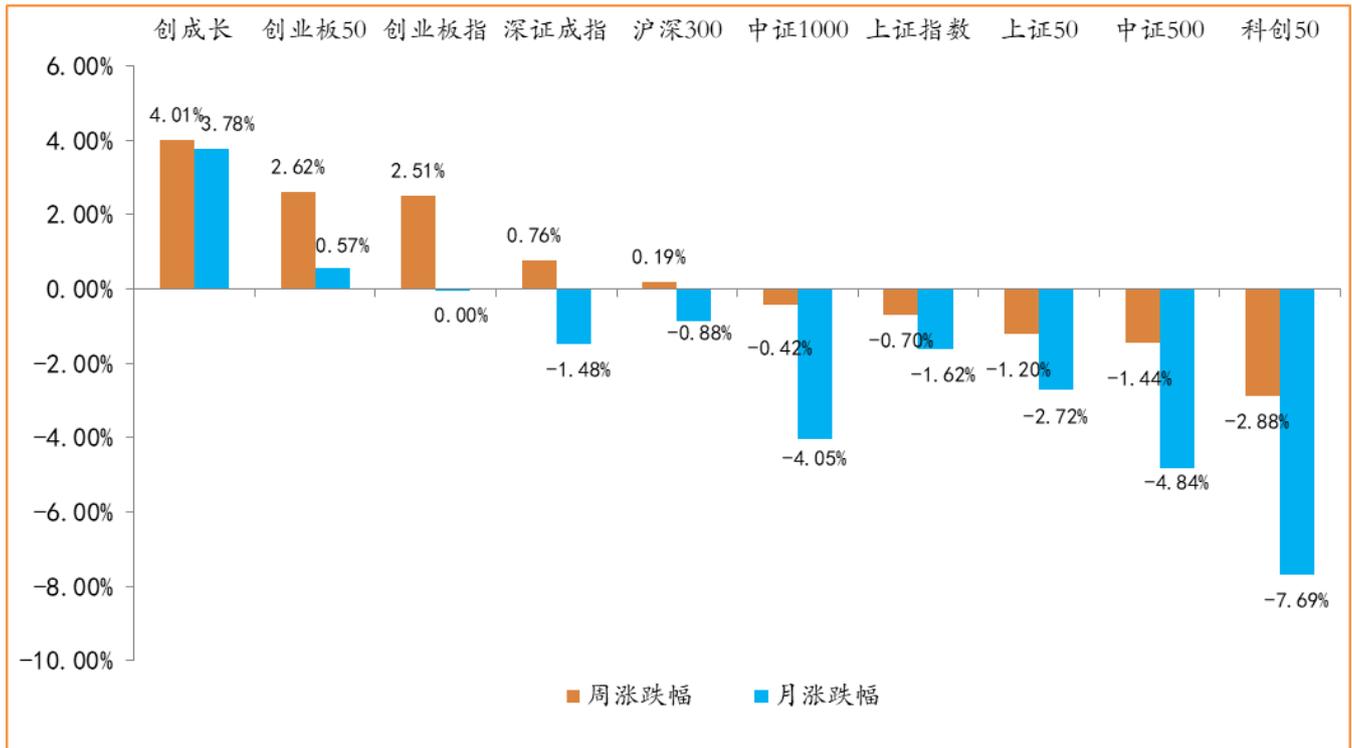


富荣权益：上周权益市场弱势震荡，周期走强科技延续承压

一、权益市场周度表现

上周(2026年3月9日至2026年3月13日,下同)权益市场分化明显。各指数表现如下:创成长(+4.01%)、创业板50(+2.62%)、创业板指(+2.51%)、深证成指(+0.76%)、沪深300(+0.19%)、中证1000(-0.42%)、上证指数(-0.70%)、上证50(-1.20%)、中证500(-1.44%)、科创50(-2.88%)。

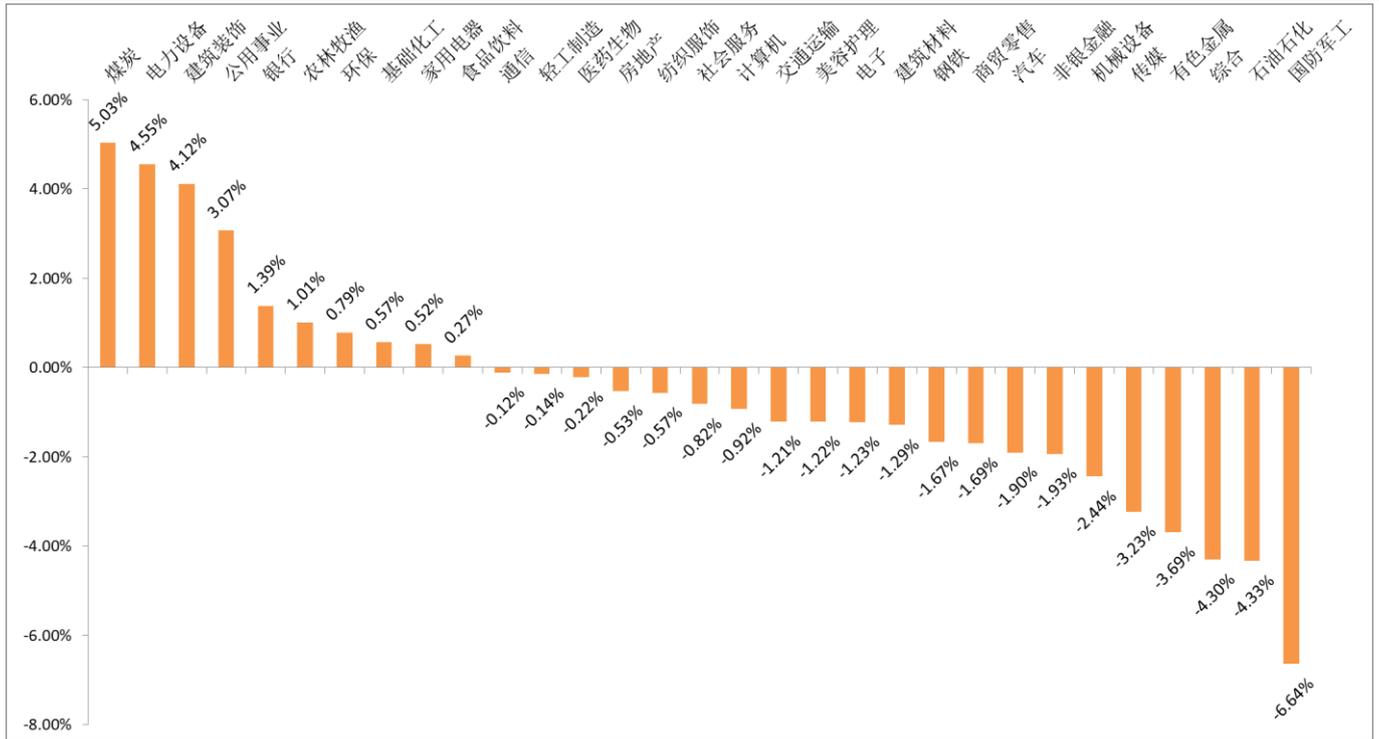
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司; 周涨跌幅统计区间: 20260309-20260313; 月涨跌幅统计区间: 20260301-20260313

上周各行业有所分化,申万一级行业指数中,煤炭(+5.03%)、电力设备(+4.55%)、建筑装饰(+4.12%)等行业领涨,国防军工(-6.64%)、石油石化(-4.33%)、综合(-4.30%)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: 20260309-20260313

二、煤炭行业点评与展望

上周申万煤炭行业指数涨幅为 5.03%，相对沪深 300 指数超额收益为 4.84%，其周涨幅在所有的申万一级行业指数中高居第一。

上周 A 股市场在美伊冲突持续升级后开始调整，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。从基本面来看：截至 3 月 13 日，秦港动力煤价格为 729 元/吨，周环比下降 14 元/吨；Q5000 均价 646 元/吨，周环比下降 17 元/吨；榆林 5800 大卡指数 592.0 元/吨，周环比下跌 13.0 元/吨；鄂尔多斯 5500 大卡指数 526.0 元/吨，周环比下跌 11.0 元/吨；大同 5500 大卡指数 585.0 元/吨，周环比下跌 30.0 元/吨。截至 3 月 12 日，二十五省电厂库存 11287.4 万吨，环比-187.8 万吨，同比+347.3 万吨；可用天数 22.6 天，环比+2.5 天，同比+1.8 天。截至 3 月 14 日环渤海八港库存 2464.0 万吨，环比+5.2%，同比-15.6%。根据 2025 年以来的油煤比和气煤比关系计算，美伊冲突导致国际能源价格抬升后，国内动力煤价格需要升至 988 元/吨才能维持油煤比和气煤比不变，较 3 月 13 日国内 729 元/吨的煤价高出 36%。近期国内煤价表现暂时还未能体现海外油气价格上涨带来的传导效应，若油气价格保持高位，国内煤价可能存在较大补涨空间。

中长期来看，“反内卷”政策框架下，对煤炭超产的常态化核查将系统性地限制供应，这有望抬升煤价的波动中枢，并助力煤炭企业渐缓解连续多个季度业绩同比下滑的不利局面。短期来看，当前市场对煤价借国际能源价格波动上涨的乐观预期已部分反映在股价中，尤其是动力煤企业，其估值已包含了较强的涨价预期。需警惕未来油价中枢低于当前市场一致预期与市场对未来涨价空间提前定价之间的错位风险。

三、本周展望

上周权益市场整体呈现弱势震荡格局，下半周随着美伊冲突持续时间超出市场此前乐观预期，油价中枢大幅抬升，引发市场对全球经济增长及降息节奏的重新定价，风险偏好出现阶段性回落。周期板块在地缘因素驱动下持续走强，科技板块则延续承压态势。

当前地缘政治的核心变量仍在于冲突的持续性与演变路径，从实际演进来看，其影响已从短期的情绪冲击逐步向中期的通胀预期传导。尽管短期地缘冲突仍存在较大不确定性，但从中期维度看，海外地缘冲突并未改变 A 股市场国内政策发力与 AI 创新浪潮的核心逻辑。

结构层面，对于高位高估值品种，短期仍需保持谨慎。而对于未来两年具备高成长性的科技龙头，本轮调整反而提供了逢低布局的窗口期。行业配置方面，建议关注两大主线：一是成长赛道，聚焦 AI 算力与应用、半导体等领域；二是涨价主线，如有色、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。