



A股三大股指跌超3.45%，沪指险守3800点，超5100只个股下跌……

A股遭遇“黑色星期一” 何时开启“大反攻”？

跌破3900点，跌破3800点，收复3800点……3月23日，A股市场上演了一场揪心的博弈，市场情绪陷入冰点，沪指一路震荡下跌，盘中一度跌破3800点，创下自去年9月以来新低。

3月23日，A股三大指数低开低走，盘中均跌超4%，沪指尾盘勉强守住3800点关口。截至收盘，沪指跌3.63%，深成指跌3.76%，创业板指跌3.49%，沪深两市成交额2.43万亿元，较上一个交易日放量1447亿元。

Wind统计显示，A股市场仅305只股票上涨，超5100只股票下跌（其中133只个股跌停）。

调整何时结束？牛市是否已经终结？何时市场会反弹？这些成了投资者当下最关心的话题。



股民在一家证券营业厅关注行情 新华社发

A 超5100只个股下跌 金价跳水，黄金股重挫

昨日A股市场，从盘面上看，算力硬件、AI应用、云计算、消费电子、半导体、网络安全、商业航天、金融科技、人形机器人等题材纷纷下挫，黄金、基本金属、航空、旅游、农业、券商、房地产板块跌幅靠前。

贵金属板块方面，赤峰黄金一字跌停，山金国际、中金黄金、山东黄金、西部黄金纷纷跟跌。

消息面上，3月23日，伦敦金现货价格盘中大幅下挫，正式跌破4400美元/盎司关键支撑关口，创下2023年10月以来的最长连跌纪录。近期，国际金价上演了断崖式下跌，伦敦金现货价格上周跌幅达10.49%，创下1983年3

月以来最大单周跌幅。

目前中东冲突仍在发酵，黄金的避险效应却失灵。业内人士指出，短期“全球通胀升温—利率偏高—美元走强”的宏观因素，盖过了黄金传统避险逻辑，叠加资金行为与技术调整需求共振，前期基于避险逻辑入场的部分资金出现止损离场迹象，导致黄金不涨反跌。

原油上涨推升各国央行加息预期，市场担忧“滞胀”风险，PCB、CPO、存储器等科技成长股普遍承压，三安光电跌停，剑桥科技、汇绿生态、胜宏科技等跌幅明显。此外，旅游板块持续调整，三峡旅游、桂林旅游、岭南控股跌停。

B 中东局势持续紧张 煤炭、绿电股逆势“飘红”

昨日，在超5100只个股下跌行情下，煤炭、绿电、太空光伏板块却实现逆势“飘红”。

煤炭板块表现活跃，云煤能源、辽宁能源涨停。消息面上，霍尔木兹海峡风险溢价持续发酵，国际油价居高不下，煤炭股获资金青睐再度走高。国家发展改革委3月23日发布消息，对国内成品油价格采取临时调控措施。近年来，成品油价格一直按现行机制调整，本次是2013年现行机制实施以来的首次调控。

中信证券发布研报称，中东地缘冲突持续已超过三周，国际油、气价格上涨显示出较好的持续性。目前，虽然动力煤需求短期面临淡季，但化工耗煤需求或持续释放，推动煤价止跌反弹；焦煤价格在短期需求的改善下，也稳中看涨。叠加海外因素的支撑，看好国内煤价上涨空间和持续性，继续看好板块表现。绿电概念逆势走强，华电辽能6连

板，3月以来股价实现翻倍，东方新能6天4板，立新能源3天2板。

国金证券研报表示，中东局势持续升级，更高的终端电气化程度和可再生能源利用率，将是全球大多数（缺乏油气资源）国家提升能源安全的唯一途径。本次中东冲突对各国能源自主可控神经的触动，或将更快地转化为政府对相关领域的政策激励，以及设备制造商的订单。推荐关注在算力与能源自主诉求下，全球需求长期共振的储能、电网设备板块，以及密集催化临近的太空光伏主线。

太空光伏概念股局部活跃，华电股份20cm涨停，拓日新能、芯能科技、立新能源、浙江新能涨停。消息面上，特斯拉自建芯片工厂“Terafab”项目即将于近期启动。当地时间3月21日，马斯克在社交媒体透露，该项目目标是每年生产超过1太瓦的计算能力，其中约80%用于太空，约20%用于地面。



券商看市

A股市场仍将处于 叙事博弈阶段

招商证券指出，当前A股从技术形态与情绪指标来看，已处于本轮下跌的后半段，继续大幅下探的空间有限，但外部冲击仍可能引发阶段性的波动扰动，底部区间的确认需要时间换空间。阶段性底部的核心观察信号，在于资本市场稳定机制何时开始实质性行动。

中信证券认为，关于中东冲突影响的一些核心争议，步入4月后都会陆续有答案。市场核心问题的答案也将在4月逐步落地，在此之前，市场仍将处于叙事博弈阶段，同时反映出流动性退潮的特征。坚定围绕中国优势制造定价权重估布局。目前，建议底仓仍以新能源、化工、电力设备、有色为基础。

华西证券认为，上周全球股票市场多数下跌，其中A股、欧洲股市跌幅居前。一方面，美伊地缘局势尚不明朗，后续油价和通胀的走势存在较大不确定性，经济滞胀的尾部风险加大；另一方面，美联储3月议息会议维持利率水平不变，但声明偏鹰派，且未排除加息的可能性，引发市场对美元收紧的担忧。在风险偏好的压制下，A股大盘整体回撤，市场成交额持续萎缩，反映出在板块快速轮动的环境下，资金交投情绪持续降温。结构上，食品饮料、银行等防御性板块，以及存储、AI算力等高景气方向相对占优。

华安证券认为，海外关税风险持续累积，美伊冲突悬而未决，通胀担忧推动美联

储明显转鹰，国内增量政策因经济数据偏强出台概率不高，预计市场仍将继续维持弱势震荡。配置上，短期红利资产如银行、公用事业以及具备涨价催化如化工、机械设备、存储等有望继续表现占优，而成长风格作为中期核心主线不变，但短期仍处调整期内。因调整后市场有望进入盈利驱动的牛市第二阶段上涨，因此我们称当前的调整为良性调整。

关于市场何时能够重启进攻态势，长城基金表示，主要需观察三个关键点：一是地缘冲突扰动减弱，二是油价波动率下降，三是市场出现可持续的产业催化及风险偏好改善。从长期来看，我国供应链稳定性较强，原油储备充足，高油价对国内经济的冲击相对有限，反而具备更强的抗风险优势；短期情绪性下跌后，市场风险逐步释放，长线资金有望逐步布局，无需过度悲观。

银河证券认为，地缘冲突的持续时间与演化路径仍存在较大不确定性，对全球风险资产的扰动短期内难以消退，预计全球权益市场将延续高波动特征。但在以我为主的逻辑支撑下，A股下行空间相对有限，市场大概率以震荡分化、结构轮动的方式消化外部压力。结构方面，市场交易聚焦通胀逻辑，地缘冲突下原油价格走势变化依然是影响近期市场结构的关键变量。

新闻分析

亚太股市集体大跌 发生了什么？

昨日，亚太股市大幅调整。截至收盘，日经25指数下跌3.48%，韩国综合指数下跌6.49%。

受多因素共振影响，A股市场昨日整体表现弱势。截至收盘，上证指数下跌3.63%，深证成指下跌3.76%，创业板指下跌3.49%，科创综指下跌4.93%。恒生指数下跌3.54%，恒生科技指数下跌3.28%。

市场分析认为，昨日A股市场表现，主要受中东地缘政治紧张、国际油价飙升、美联储政策预期逆转、亚太市场拖累及部分板块利空等多重因素共振冲击。其中，国际金价大幅走弱，黄金板块下挫；煤炭和油气板块逆势活跃，但板块整体分化明显。

国内商品期货多数收涨，能化板块多品种涨停，丙烯涨超12%，BR橡胶、液化气、焦煤、塑料、聚丙烯涨停，甲醇涨超8%，原油涨超7%，焦炭涨近7%，PVC、短纤涨超6%，沥青、烧碱、纯碱涨超4%。

截至北京时间15:16，COMEX黄金期货

下跌8.18%，COMEX白银期货下跌10.24%，伦敦金现下跌8.14%，伦敦银现下跌10.15%。

值得注意的是，临近尾盘，多只宽基ETF成交量有所放大。截至收盘，沪深300ETF华泰柏瑞、中证500ETF南方等宽基ETF成交额超51亿元。

昨日晚间，受特朗普发文称“美国和伊朗在过去两天进行了非常良好和富有成效的对话”消息影响，国际油价短线跳水，截至23日19时10分，纽约期油报85.66美元，日内下跌12%，布伦特原油报94.33美元，日内跌超11%。

贵金属价格反弹，现货黄金跌幅收窄，现货白银转涨。

美股三大期指大幅反弹，均涨超2%。此前盘初曾集体跳水。

欧洲股市迅速反弹，法国CAC40指数涨近1.5%。富时中国A50指数期货、MSCI中国A50互联互通指数期货均涨近1.5%。

据新华社、中国证券报等

入市有风险 投资需谨慎