

【A股市场大势研判】

市场弱势调整，三大指数集体收跌

市场表现：

指数名称	收盘点位	涨跌幅	涨跌	上证指数分时图
上证指数	4075.92	-0.64%	-26.29	
深证成指	13952.71	-1.44%	-203.56	
沪深300	4670.42	-0.60%	-28.26	
创业板	3260.28	-1.55%	-51.24	
科创50	1432.52	-1.44%	-20.95	
北证50	1507.29	-2.03%	-31.28	



资料来源：东莞证券研究所，iFinD数据

板块排名：

申万行业表现前五		申万行业表现后五		概念板块表现前五		概念板块表现后五	
美容护理	3.21%	有色金属	-4.57%	赛马概念	1.89%	BC电池	-5.18%
银行	1.57%	电力设备	-3.41%	免税店	1.33%	金属铅	-4.14%
食品饮料	1.31%	通信	-2.39%	网红经济	1.30%	TOPCON电池	-4.09%
商贸零售	0.90%	煤炭	-2.22%	短剧游戏	1.14%	HJT电池	-3.83%
纺织服饰	0.74%	钢铁	-2.15%	特色小镇	0.95%	钙钛矿电池	-3.76%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD数据

后市展望：

周四，市场全天弱势调整，三大指数集体收跌。早盘三大指数集体低开，随后市场持续震荡走弱，午后大盘逐渐企稳，跌幅有所收窄。截至收盘，三大指数全线收跌，创业板指领跌。盘面上，大消费板块大涨，食品饮料、零售、影视院线、旅游酒店方向轮番活跃，大金融板块午后走强，商业航天概念局部活跃，算力租赁概念回暖。下跌方面，有色金属、电网设备、油气等板块跌幅居前，其中贵金属概念集体大跌。总体上个股跌多涨少，美容护理、银行、食品饮料、商贸零售和纺织服饰等行业表现靠前；有色金属、电力设备、通信、煤炭和钢铁等行业表现靠后。概念指数方面，赛马概念、免税店、网红经济、短剧游戏和特色小镇等板块表现靠前；BC电池、金属铅、TOPCON电池、HJT电池和钙钛矿电池等板块表现靠后。

消息方面，工信部科技司副司长表示，突破算力芯片、工业大模型等关键技术；做优应用生态，强化标准引领，繁荣开源文化。中国人民银行召开 2026 年信贷市场工作会议。会议要求，建设多层次金融服务体系，着力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。商业航天首个卫星测发技术厂房诞生，未来可将单箭发射效率提升 100%，组网成本降低 30%以上，保障每年 60 次以上的高频发射能力。《黄金行业“十五五”发展规划（讨论稿）》专家研讨会召开，提出加大黄金高端新材料研发投入。《广东省加快数字社会高质量建设实施意见》提出，拓展无人驾驶公共交通运营区域，扩大智能网联汽车道路测试与示范应用范围，鼓励导航、网约车、智慧停车等数字交通服务平台提供智慧融合交通服务。

周四，三大指数午后跌幅收窄，此前一度跌超 1%，北证 50 指数跌超 2%。沪深两市成交额 2.18 万亿，较上一个交易日缩量 3048 亿。盘面上，全市场超 3700 只个股下跌。海外方面，美联储新主席提名进程受阻，中短期内我们认为，美联储货币政策不具备趋势性收紧的基础。国内方面，随着去年年底至今年年初一揽子稳增长政策集中落地见效，内外需回暖推动工业产销改善、PPI 降幅收窄，上下游盈利空间修复。但 2025 年规上工业企业全年盈利增速仅为 0.6%，低于 GDP 增速，盈利水平有待进一步提升。市场方面，短期来看，政策面、资金面、汇率等因素对股市的支撑仍在，春季行情下半场的启动阶段或暂时以震荡上行方式为主，同时需要注意阶段性调整和获利了结风险。中长期来看，随着监管层已经释放出“降温”信号，基本面和业绩面可能重回主导，市场风格也可能从周期、科技领涨走向风格再平衡。配置方面，红利板块仍具有底仓配置价值，此外可以适度关注顺周期和传统消费的估值修复机会。

风险提示：

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

东莞证券宏观策略研究团队：**分析师：费小平**

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：曾浩

SAC 执业证书编号：S0340523110001

电话：0769-22119276

邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

分析师：熊越

SAC 执业证书编号：S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

分析师：叶子沛

SAC 执业证书编号：S0340525070001

电话：0769-22119276

邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn