



2026 年 4 月 29 日

## 三重因素压制市场风险偏好，短期操作以防御为主

分析师：惠祥凤

执业证书编号：S0990513100001

电话：0755-83007028

邮箱：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

### 观点：

#### 总量视角

##### 【A 股大势研判】

周二晨报提醒，五一长假休市期内，外围市场、政策面等均存在不确定性，为规避假期潜在风险，部分投资者选择谨慎观望，预计节前 A 股以震荡整固为主。市场走势如我们预期，周二沪深三大指数集体收跌。早盘沪深两市双双低开后维持弱势震荡。盘中，创业板指与深成指表现较为疲软，尽管午后沪指在部分权重股支撑下有所回升，但深市两大指数依旧低迷，尾盘市场整体保持弱势。

盘面上，热点显得散乱，缺乏清晰的主线引领，多数行业板块收跌。两市成交额较前一交易日继续小幅萎缩。究其原因，当前时点恰逢 4 月底窗口期，多重因素叠加压制了市场的风险偏好。首先，年报与一季报披露进入最后阶段，业绩不佳股较易下跌；其次，“五一”小长假临近，假期期间海外市场波动、地缘政治等不确定性因素令资金倾向于谨慎；最后，前期热炒的高位题材概念股有退潮迹象，而新的市场主线尚未形成，市场缺乏向上突破的合力。

操作上，以防守为主，规避尚未披露业绩且股价已提前透支的高位品种，防范最后的业绩不及预期的负面影响。结构性机会可关注业绩确定性强的低估值板块和高景气赛道中的优质标的，同时控制仓位。

## 研报内容

### 总量研究

#### 【A 股大势研判】

##### 一、周二市场综述

周二早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后震荡调整，创业板指、深成指盘中均跌超 1%。临近午盘，三大指数小幅拉升。盘面上看，煤炭股持续走高，证券板块走强，旅游及酒店板块下跌，AI 应用相关概念股走低。午后，三大指数再度回落，弱势震荡。尾盘，沪指回升，但三大指数均绿盘报收。盘面上看，氢气、油气等概念股走强，科技股大面积调整。

全天看，行业方面，煤炭、石油石化、证券、公用事业等板块涨幅居前，航天装备、旅游及景区、航空装备、贵金属、教育等板块跌幅居前；概念股方面，氢气、青蒿素、工业气体、船舶制造、煤化工等概念股涨幅居前，kimi、屏下摄像、AI 手机、数字经济等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，**沪深两市成交额 25363 亿元**，截止收盘，上证指数报 4078.64 点，下跌 7.70 点，跌幅 0.19%，总成交额 11139.56 亿元；深证成指报 14830.46 点，下跌 165.29 点，跌幅 1.10%，总成交额 14223.52 亿元；创业板指报 3596.71 点，下跌 52.08 点，跌幅 1.43%，总成交额 6683.89 亿元；科创 50 指报 1488.66 点，下跌 19.72 点，跌幅 1.31%，总成交额 1019.30 亿元。

##### 二、周二盘面点评

**一是氢气概念股大涨。**周二氢气概念股大涨。消息面上，受中东局势的影响，氢气近期涨价。氢气是我国高新技术、民生健康等领域的战略性稀有气体，凭借不易液化、稳定性好、扩散性强、溶解度低等独有理化特性，被誉为“气体芯片”。在半导体、精密仪器制造以及新能源等代表新质生产力的关键领域，氢气是支撑产业安全的战略资源。

**二是油气及煤炭板块上涨。**周二煤炭、油气等板块上涨。地缘局势不稳影响全球化秩序的背景下，能源安全和战略资源的重要性被重新定价，油气、煤炭、有色金属等资源品相关公司有望获得价值重估。另外，受益于涨价的中游行业（如部分化工品）及后期的农业板块（农化/农产品）也值得关注。即便在地缘冲突结束后，出于防范未来风险的考虑，参与者也有会继续补库存的需求，而补库存本身又会形成额外需求，进而推动价格在冲突结束后维持强势。

##### 三、后市大势研判

周二晨报提醒，五一长假休市期内，外围市场、政策面等均存在不确定性，为规避假期潜在风险，部分投资者选择谨慎观望，预计节前 A 股以震荡整固为主。市场走势如我们预期，周二沪深三大指数集体收跌。早盘沪深两市双双低开后维持弱势震荡。盘中，创业板指与深成指表现较为疲软，尽管午后沪指在部分权重股支撑下有所回升，但深市两大指数依旧低迷，尾盘市场整体保持弱势。

盘面上，热点显得散乱，缺乏清晰的主线引领，多数行业板块收跌。两市成交额较前一交易日继续小幅萎缩。究其原因，当前时点恰逢 4 月底窗口期，多重因素叠加压制了市场的风险偏好。首先，年报与一季报披露进入最后阶段，业绩不佳股较易下跌；其次，“五一”小长假临近，假期期间海外市场波动、地缘政治等不确定性因素令资金倾向于谨慎；最后，前期热炒的高位题材概念股有退潮迹象，而新的市场主线尚未形成，市场缺乏向上突破的合力。

操作上，以防守为主，规避尚未披露业绩且股价已提前透支的高位品种，防范最后的业绩不及预期的负面影响。结构性机会可关注业绩确定性强的低估值板块和高景气赛道中的优质标的，同时控制仓位。

（备注：数据来源：wind）

#### 【晨早参考短信】

周二晨报提醒，五一长假休市期内，外围市场、政策面等均存在不确定性，为规避假期潜在风险，部分投资者选择谨慎观望，预计节前 A 股以震荡整固为主。市场走势如我们预期，周二沪深三大指数集体收跌。早盘沪深两市双双低开后维持弱势震荡。盘中，创业板指与深成指表现较为疲软，尽管午后沪指在部分权重股支撑下有所回升，但深市两大指数依旧低迷，尾盘市场整体保持弱势。盘面上，热点显得散乱，缺乏清晰的主线引领，多数行业板块收跌。两市成交额较前一交易日继续小幅萎缩。究其原因，当前时点恰逢 4 月底窗口期，多重因素叠加压制了市场的风险偏好。首先，年报与一季报披露进入最后阶段，业绩不佳股较易下跌；其次，“五一”小长假临近，假期期间海外市场波动、地缘政治等不确定性因素令资金倾向于谨慎；最后，前期热炒的高位题材概念股有退潮迹象，而新的市场主线尚未形成，市场缺乏向上突破的合力。操作上，以防守为主，规避尚未披露业绩且股价已提前透支的高位品种，防范最后的业绩不及预期的负面影响。结构性机会可关注业绩确定性强的低估值板块和高景气赛道中的优质标的，同时控制仓位。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。本短信不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

## 风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

### 免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

本报告版权归“英大证券有限责任公司”所有，未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

### 分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

### 资质声明：

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

## 行业评级

|      |                                     |
|------|-------------------------------------|
| 强于大市 | 行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢沪深 300 指数 |
| 同步大市 | 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数将跟随沪深 300 指数 |
| 弱于大市 | 行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输沪深 300 指数 |

## 公司评级

|    |                          |
|----|--------------------------|
| 买入 | 预计未来 6 个月内，股价涨幅为 15%以上   |
| 增持 | 预计未来 6 个月内，股价涨幅为 5-15%之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内，股价跌幅为 5%以上    |