



2026 年 5 月 12 日

宏观经济数据回暖，沪指站上 4200 点

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】

周报提醒，尽管上周五科技股内部出现震荡分化，但市场的主线或并未发生根本性转移，市场目光仍在科技成长方向。市场走势如我们预期，周一科技股大涨，科创 50 指数涨幅超 4.5%。沪深三大指数走强，沪指站上 4200 点整数大关，创 2015 年 7 月初以来近 11 年新高。盘面上看，存储、半导体、CPO、光通信模块等科技股集体大涨。

宏观经济数据回暖，为 A 股市场的强势上涨提供了坚实支撑。4 月 CPI 同比上涨 1.2%，PPI 同比上涨 2.8%。CPI 的温和上涨，反映出国内消费市场逐步回暖；PPI 的显著回升则受国际大宗商品价格上涨、国内部分行业需求提升等多重因素驱动，这不仅缓解了市场对通缩的担忧，也预示着国内实体经济复苏动能正在增强，为资本市场注入信心。

周一沪深两市成交额超 3.5 万亿元，如此高位的成交，既消化了获利盘的抛压，也为板块轮动和个股活跃提供了充足的流动性支撑。当然，也说明资金分歧在加大，历史上看，大量成交往往对应着行情的阶段性高点。虽然当前 A 股市场处于强势运行阶段，但还是要警惕放量后可能出现的震荡。不过，只要成交额不快速、大幅萎缩，市场整体的交易热情和结构性机会就不会轻易消散。

操作上，对于风险偏好较高的投资者，科技成长赛道仍是短线博弈的方向，但需踏准节奏、严控追高风险。对于已大幅上涨、且业绩尚未证实的纯概念品种，可逐步逢高兑现；关注尚处于相对低位、但基本面扎实、受益于产业景气扩散的细分领域；稳健型投资者，可挖掘价值洼地。关注低估值高股息板块及布局景气度边际改善的低位板块，如部分消费细分、高端制造等，随着经济复苏推进，存在补涨机会。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周一市场综述

周一早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后震荡上行，沪指突破 4200 点整数大关，创 2015 年 7 月初以来近 11 年新高，创业板指及科创 50 在科技股继续大涨的带领下表现更加强势。盘面上看，稀土板块大涨，存储芯片、半导体、高宽带内存、CPO、光通信模块等科技股集体大涨，贵金属、航运港口下跌。午后，三大指数小幅回落后再度上行。盘面上看，科技股大涨，市场情绪活跃。

全天看，行业方面，稀土、电子化学品、半导体、生物制品、元件、通信设备等板块涨幅居前，贵金属、航运港口、航空机场等板块跌幅居前；概念股方面，先进封装、高宽带内存、存储芯片、汽车芯片、氦气、CPO、光通信模块等概念股涨幅居前，水产、彩票、旅游酒店等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应活跃，**沪深两市成交额 35389 亿元**，截止收盘，上证指数报 4225.02 点，上涨 45.07 点，涨幅 1.08%，总成交额 15843.67 亿元；深证成指报 15899.30 点，上涨 335.50 点，涨幅 2.16%，总成交额 19544.95 亿元；创业板指报 3928.97 点，上涨 132.84 点，涨幅 3.50%，总成交额 9315.91 亿元；科创 50 指报 1716.69 点，上涨 76.32 点，涨幅 4.65%，总成交额 1830.92 亿元。

二、周一盘面点评

一是稀土体板块大涨。周一稀土板块大涨。早在 2025 年 10 月，**四季度策略报告提醒稀土板块的投资机会**，从结果看，四季度稀土概念股大涨。**2026 年度策略报告中，我们再次提醒了稀土板块的投资机会**，从结果看，今年一季度稀土板块上涨，明显强于大盘。**展望 2026 年二季度，稀土板块仍具备逢低配置价值**。主要理由：一是需求方面。稀土被誉为“工业维生素”，是新能源汽车、风电、航空航天、国防军工等关键领域的重要材料。二是供给高度集中。中国主导全球稀土冶炼与磁材供应，产业政策对供给有较强调控能力。三是战略地位凸显。地缘政治因素强化了其资源溢价和供应链价值。提醒一下，产品价格波动较大，受政策与市场情绪影响大。投资方面，优先关注拥有资源配额和产业链优势的龙头公司（逢低关注），或通过行业 ETF 分散投资。

二是半导体板块大涨。周一半导体、存储芯片、AI 芯片等板块大涨。早在 2021 年下半年策略报告中我们推荐了**半导体板块**，2021 年下半年半导体概念表现还不错。2023 年我们又推荐了半导体行业的投资机会，从结果看，在大盘整体弱市中，半导体行业全年涨幅 10.10%（数据来源：东方财富软件终端）。2025 年 7 月下半年 A 股市场投资策略报告中，把半导体排在行业配置的第一位，2025 年三季度半导体板块表现明显强于大盘，符合我们预判。**2026 年度策略报告中，我们又推荐了半导体行业的投资机会（而且把它排在行业配置的第一位）**，一季度半导体表现强于大盘。**展望 2026 年二季度（还是把它排在行业配置的第一位）**，半导体长期向好的逻辑没变。全球数字化转型及地缘政治博弈下，半导体已成为战略基础资源，基于自主可控逻辑，预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势。中国作为电子制造国，国产替代在国家政策强力扶持下（如大基金三期、税收优惠）已进入不可逆的加速通道，国产设备/材料/制造环节将直接受益。半导体板块仍可逢低关注，不过，经过几年连续上涨后，板块内部可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，有望继续引领结构性行情的发展，规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出。

三、后市大势研判

周报提醒，尽管上周五科技股内部出现震荡分化，但市场的主线或并未发生根本性转移，市场目光仍在科技成长方向。市场走势如我们预期，周一科技股大涨，科创 50 指数涨幅超 4.5%。沪深三大指数走强，沪指站上 4200 点整数大关，创 2015 年 7 月初以来近 11 年新高。盘面上看，存储、半导体、CPO、光通信模块等科技股集体大涨。

宏观经济数据回暖，为 A 股市场的强势上涨提供了坚实支撑。4 月 CPI 同比上涨 1.2%，PPI 同比上涨 2.8%。CPI

的温和上涨，反映出国内消费市场逐步回暖；PPI 的显著回升则受国际大宗商品价格上涨、国内部分行业需求提升等多重因素驱动，这不仅缓解了市场对通缩的担忧，也预示着国内实体经济复苏动能正在增强，为资本市场注入信心。

周一沪深两市成交额超 3.5 万亿元，如此高位的成交，既消化了获利盘的抛压，也为板块轮动和个股活跃提供了充足的流动性支撑。当然，也说明资金分歧在加大，历史上看，大量成交往往对应着行情的阶段性高点。虽然当前 A 股市场处于强势运行阶段，但还是要警惕放量后可能出现的震荡。不过，只要成交额不快速、大幅萎缩，市场整体的交易热情和结构性机会就不会轻易消散。

操作上，对于风险偏好较高的投资者，科技成长赛道仍是短线博弈的方向，但需踏准节奏、严控追高风险。对于已大幅上涨、且业绩尚未证实的纯概念品种，可逐步逢高兑现；关注尚处于相对低位、但基本面扎实、受益于产业景气扩散的细分领域；稳健型投资者，可挖掘价值洼地。关注低估值高股息板块及布局景气度边际改善的低位板块，如部分消费细分、高端制造等，随着经济复苏推进，存在补涨机会。

（备注：数据来源：wind）

【晨早参考短信】

周报提醒，市场目光仍在科技成长方向。市场走势如我们预期，周一科技股大涨，科创 50 指数涨幅超 4.5%。沪深三大指数走强，沪指站上 4200 点整数大关，创 2015 年 7 月初以来近 11 年新高。盘面上看，存储、半导体、CPO、光通信模块等科技股集体大涨。宏观经济数据回暖，为 A 股市场的强势上涨提供了坚实支撑。4 月 CPI 同比上涨 1.2%，PPI 同比上涨 2.8%。CPI 的温和上涨，反映出国内消费市场逐步回暖；PPI 的显著回升则受国际大宗商品价格上涨、国内部分行业需求提升等多重因素驱动，这不仅缓解了市场对通缩的担忧，也预示着国内实体经济复苏动能正在增强，为资本市场注入信心。周一沪深两市成交额超 3.5 万亿元，如此高位的成交，既消化了获利盘的抛压，也为板块轮动和个股活跃提供了充足的流动性支撑。当然，也说明资金分歧在加大，历史上看，大量成交往往对应着行情的阶段性高点。虽然当前 A 股市场处于强势运行阶段，但还是要警惕放量后可能出现的震荡。不过，只要成交额不快速、大幅萎缩，市场整体的交易热情和结构性机会就不会轻易消散。

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