



2026 年 5 月 18 日

短期市场或有震荡，无需过分悲观

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】

上周五晨报提醒，短期市场或有震荡调整，市场走势如我们预期，上周五沪深两市走势一波三折，上午开盘后快速走低，随后凭借较强的韧性强势拉升翻红，但午后三大指数再度回落，沪指两日累计跌幅超百点。盘面上看，机器人行业大涨，但多数板块个股下跌。

部分获利盘了结可能是此次回调的重要原因。自 5 月以来的上涨行情中，尤其是科技板块等热门赛道积累了大量短期获利盘，随着指数触及高位，部分资金兑现浮盈的意愿较强，导致相关板块回调。另外，市场风格呈现切换迹象，前期强势的科技股分化下跌，而白酒、银行等低估值防御性板块则一度抗跌，部分资金从高估值成长板块流向低估值防御板块，反映出市场短期风险偏好的下降。

不过，投资者无需过分悲观，从市场基本面来看，当前 A 股中长期向好的逻辑并未改变。目前国内经济基本面稳定，企业盈利修复，流动性保持充分，成交规模依旧维持在 3 万亿元上方，这些因素都为市场提供了坚实支撑。

短期来看，市场经过连续下跌后，大概率将进入高位震荡整理阶段，消化获利盘、修复市场情绪，若后续向好情绪能够持续回升，指数仍有再次上行的可能，但需重点关注市场风格的转向以及短期风险偏好的变化，警惕震荡过程中的反复波动。

操作上，对于稳健型投资者，可重点关注科技板块内部滞涨且有业绩支撑的品种，等待合适的低吸时机，或选择保持观望，耐心等待市场企稳信号；对于激进型投资者，此次市场回落可视为阶段性的低吸机会，但需严控仓位，优先选择高景气、高确定性的赛道，规避前期涨幅过大、缺乏业绩支撑的品种。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、上周五市场综述

周五早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后探底回升。午盘，三大指数全线收红，此前三大股指均跌超1%。盘面上看，机器人板块大涨，半导体设备板块探底回升，化工板块强势，贵金属、有色金属板块震荡调整。午后，三大指数再度回落。尾盘，三大指数集体收跌。盘面上看，板块个股涨少跌多。

全天看，行业方面，机器人行业、广告营销、电子化学品、汽车服务、通用设备等板块涨幅居前，贵金属、玻璃玻纤、工业金属、航天装备、有色金属等板块跌幅居前；概念股方面，机器人执行器、减速器、同步磁阻电机、人行机器人、高带宽内存等概念股涨幅居前，黄金、光纤、小金属、稀缺资源等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪回落，赚钱效应较差，沪深两市成交额 33445 亿元，截止收盘，上证指数报 4135.39 点，下跌 42.53 点，跌幅 1.02%，总成交额 15192.40 亿元；深证成指报 15561.37 点，下跌 184.37 点，跌幅 1.17%，总成交额 18252.36 亿元；创业板指报 3929.06 点，下跌 22.08 点，跌幅 0.56%，总成交额 8765.11 亿元；科创 50 指报 1696.26 点，下跌 28.83 点，跌幅 1.67%，总成交额 1911.46 亿元。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数涨跌不一。沪指周跌幅 1.07%，深证成指周跌幅 0.02%，创业板指周涨幅 3.50%，科创 50 指数周涨幅 3.40%。具体表现如下：周报提醒，尽管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。周二晨报提醒，警惕放量后可能出现的震荡，市场走势如我们预期，周二沪深三大指数呈现震荡分化格局。连续上涨后出现技术性休整，既反映了短期获利盘了结压力，也显示出市场情绪向理性的回归。周二市场小幅调整后，周三早盘沪深三大指数低开，随后逐步震荡回升。午后，三大指数全面发力上行，沪深两市收复周二失地，创业板指数创出历史新高，科创 50 涨幅超 2.5%。盘面上，半导体、存储芯片、电力等板块走强。周四沪深三大指数走出高开低走行情，盘中多次下探，午后虽跌幅收窄，但尾盘再度回落，全天相对放量之下，短期震荡调整态势明显。盘面上看，前期主导行情的科技成长股出现分化回落，大消费逆势上涨，同时 CPO 科技龙头再度刷新新高。周五晨报提醒，短期市场或有震荡调整，市场走势如我们预期，周五沪深两市走势一波三折，上午开盘后快速走低，随后凭借较强的韧性强势拉升翻红，但午后三大指数再度回落，沪指两日累计跌幅超百点。盘面上看，机器人行业大涨，但多数板块个股下跌（数据来源：wind）。

三、上周盘面点评

一是机器人行业大涨。周五机器人行业、人行机器人、机器人执行器概念股大涨。早在 2025 年 1 月 7 日，2025 年度策略报告推荐机器人行业的时候，正好是个相对低点。之后相关概念股大涨。2025 年 7 月，下半年策略报告我们提醒，仍可逢低关注，三季度相关概念股继续大涨。2026 年一季度机器人行业出现调整，**展望 2026 年二季度（而且把它排在行业配置的第二位）**，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。机器人行业投资核心逻辑在于“机器换人+技术引领+政策支持”。首先，根本驱动力是“机器换人”。全球老龄化与劳动力成本上升，使机器人在生产和服务中被大量使用（工业机器人受益于新能源、半导体等高景气行业扩张；服务与特种机器人则在医疗、物流等场景渗透）；其次，政策层面，“科技自立自强”，“制造业升级”与“设备更新”提供了强力助推。最后，**技术革命**。AI 大模型与灵巧操控技术正让机器人变得更智能，能完成复杂任务，智能机器人及人形机器人更打开了未来通用场景的想象空间。展望 2026 年二季度，关注产业链机会：上游核心零部件（减速器、伺服系统）技术壁垒高、盈利能力强，是国产替代与价值核心；中下游本体及集成商则直接受益于行业放量。但需聚焦“真技术”与“硬需求”。

应优先布局掌握核心技术、绑定优质客户、且在强势赛道有深度应用的龙头企业。短期需注意行业周期波动与估值风险。

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，周三半导体、存储芯片等板块大涨，周四周五半导体板块内部出现分化。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。

三是电力板块冲高回落。周二电力、电网设备板块上涨，周三电网设备、电力板块继续大涨，周四周五电力板块回调。“算电协同”首次被写入国务院政府工作报告，明确提出“实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程”。这一表述标志着算力与电力协同发展从行业概念正式上升为国家战略部署，市场预期此举将驱动电力基础设施投资与需求增长，为电力行业带来长期发展机遇。另外，当前，全球 AI 算力建设进入快速增长期，高功率、高稳定的供电成为算力集群的“生命线”，电力设备变压器正升级为算力基础设施的核心。

四是电子相关板块活跃。周三元件、消费电子、电子化学品等电子相关板块上涨，周五元件、消费电子、电子化学品等电子相关板块出现分化。早在 2023 年 1 月的年度策略报告提醒，电子板块是经济上游一个很重要的前瞻性指标，当时认为，受疫情、海外冲突、创新趋缓等因素的影响，2022 年电子行业业绩下滑。2022 年申万一级行业中，电子板块下跌 36.54%（数据来源：wind），跌幅居首。2023 年，疫情过后，消费逐步复苏，制造业回暖，电子行业景气周期有望触底回升，否极泰来，预计 2023 年初时点中长期配置性价比突显。消费电子领域有望迎来需求拐点。2023 年 1 月的年度（侧重一季度）策略报告中，我们把电子行业排在行业推荐的第二位，一季度电子板块涨幅 15.50%，表现还不错，二季度有所回落，上半年涨幅 11%。（上述几个数据来源：wind），也在预期之中。四季度策略报告提醒，消费电子需求重启，或带动新一轮换机潮，四季度消费电子板块值得关注，从结果看，在 2023 年四季度大盘弱势的情况下，消费电子板块依旧上涨，实属难得。2024 年 7 月，下半年策略报告中提醒，电子板块依旧值得关注。2026 年一季度电子行业小幅调整，展望 2026 年二季度，经过近几年连续上涨后，电子板块正进入结构性投资机会期，关键在于精选细分赛道。首先，AI 驱动算力需求增加。随着 AI 大模型的发展，对算力的需求大幅增长，直接驱动了上游光通信和光模块市场。其次，AI 赋能新硬件。除了背后的算力，AI 也正在重塑我们身边的智能硬件，为光学光电子创造了全新的应用场景。光学技术已不仅是拍照，更扩展到 AR/VR、机器视觉、人形机器人、自动驾驶汽车等领域。这些新兴领域对光学元器件的需求是刚性的，为板块带来了持续的关注度和增长点。建议投资者应聚焦真正受益于技术趋势的环节，把握“结构性机会”。提醒一下，力度方面可能弱于去年，且消费电子行业技术迭代快，需求受宏观经济与消费意愿波动影响较大（择机低吸或高抛低吸是占优策略，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出）。

五是证券板块一度活跃。周二证券板块上涨。展望 2026 年二季度，中长期资金入市和居民财富向资本市场转移趋势下，在建设金融强国的国家战略持续推进、资本市场深化改革不断提速的大背景下，A 股市场的结构性机遇延续，而券商板块作为资本市场的核心参与主体，具备中长期配置价值（逢低布局）。

六是消费股一度异动。周四白酒、食品饮料、鸡肉、猪肉、酿酒等消费股逆势上涨。扩大内需已成为国家明确的战略之举。宏观政策导向正从传统投资拉动，系统性转向以“人”为核心、培育新需求，这为消费板块带来了结构性的投资机遇。具体可关注以下三大方向：一是结构性赛道。顺应人口趋势的“银发经济”、满足年轻群体情感的“悦己消费”（“谷子经济”等）、追求性价比的“平价消费”及基础的食品饮料；二是服务消费升级。我国服务业占比提升空间广阔，文旅、体育、养老、医疗保健及文化娱乐等服务性消费是未来增长点；三是安全主线。在外部不确定性因素加大的背景下，内循环和国家安全的重要性提升，农牧饲渔或将迎来逢低布局机会。生猪养殖行业或迎来底部反转的机会，以及政策大力支持的智慧农业（如精准种植、智能农机）可逢低关注。

四、后市大势研判

上周五晨报提醒，短期市场或有震荡调整，市场走势如我们预期，上周五沪深两市走势一波三折，上午开盘后快速走低，随后凭借较强的韧性强势拉升翻红，但午后三大指数再度回落，沪指两日累计跌幅超百点。盘面上看，机器人行业大涨，但多数板块个股下跌。

部分获利盘了结可能是此次回调的重要原因。自 5 月以来的上涨行情中，尤其是科技板块等热门赛道积累了大量短期获利盘，随着指数触及高位，部分资金兑现浮盈的意愿较强，导致相关板块回调。另外，市场风格呈现切换迹象，前期强势的科技股分化下跌，而白酒、银行等低估值防御性板块则一度抗跌，部分资金从高估值成长板块流向低估值防御板块，反映出市场短期风险偏好的下降。

不过，投资者无需过分悲观，从市场基本面来看，当前 A 股中长期向好的逻辑并未改变。目前国内经济基本面稳定，企业盈利修复，流动性保持充分，成交规模依旧维持在 3 万亿元上方，这些因素都为市场提供了坚实支撑。

短期来看，市场经过连续下跌后，大概率将进入高位震荡整理阶段，消化获利盘、修复市场情绪，若后续向好情绪能够持续回升，指数仍有再次上行的可能，但需重点关注市场风格的转向以及短期风险偏好的变化，警惕震荡过程中的反复波动。

操作上，对于稳健型投资者，可重点关注科技板块内部滞涨且有业绩支撑的品种，等待合适的低吸时机，或选择保持观望，耐心等待市场企稳信号；对于激进型投资者，此次市场回落可视为阶段性的低吸机会，但需严控仓位，优先选择高景气、高确定性的赛道，规避前期涨幅过大、缺乏业绩支撑的品种。

（备注：上述数据来源：wind）

【晨早参考短信】

上周五晨报提醒，短期市场或有震荡调整，市场走势如我们预期，上周五沪深两市走势一波三折，最终沪深三大指数集体收跌，沪指两日累计跌幅超百点。部分获利盘了结可能是此次回调的重要原因。自 5 月以来的上涨行情中，尤其是科技板块等热门赛道积累了大量短期获利盘，随着指数触及高位，部分资金兑现浮盈的意愿较强，导致相关板块回调。另外，市场风格呈现切换迹象，前期强势的科技股分化下跌，而白酒、银行等防御性板块则一度抗跌，反映出市场短期风险偏好的下降。不过，投资者无需过分悲观，从市场基本面来看，当前 A 股中长期向好的逻辑并未改变。目前国内经济基本面稳定，企业盈利修复，流动性保持充分，成交规模依旧维持在 3 万亿元上方，这些因素都为市场提供了坚实支撑。短期来看，市场经过连续下跌后，大概率将进入高位震荡整理阶段，消化获利盘、修复市场情绪，若后续向好情绪能够持续回升，指数仍有再次上行的可能，但需重点关注市场风格的转向以及短期风险偏好的变化，警惕震荡过程中的反复波动。

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