



2026 年 5 月 22 日

A 股周四下午为何突然下跌？

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】

周四晨报提醒，预计指数难以形成合力向上突破，短期大概率维持震荡拉锯格局，市场走势如我们预期，周四早盘，沪深三大指数集体冲高回落，证券板块发力拉升，上证指数逼近 4200 点整数关口。然而午后沪深三大指数持续震荡走低，尾盘更是加速下跌。

周四午后 A 股持续走低，大抵原因在于内部获利回吐压力的集中释放。本轮 A 股阶段性上行过程中，资金高度集中于半导体、AI 算力等科技赛道，相关板块前期累计涨幅显著，已积累了大量获利盘。当上证指数逼近 4200 点这一关键压力位时，市场获利盘兑现意愿大幅提升，形成阶段性抛压。

从技术面来看，4200 点至 4258 点区间有压力，短期市场需要通过震荡消化获利盘、缓解技术压力；从基本面来看，国内宏观经济稳步复苏，政策对科技、高端制造等领域的支撑力度未减，产业趋势明确，为市场提供了底层支撑。

此次下跌并非行情终结，而是阶段性调整的延续，核心是市场对前期涨幅的消化与资金分歧的释放。短期市场震荡调整或仍将延续，但中期向好的核心逻辑未发生改变。对于市场参与者而言，需理性看待短期波动。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周四市场综述

周四晨报提醒，预计指数难以形成合力向上突破，短期大概率维持震荡拉锯格局，市场走势如我们预期，周四早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后冲高回落，科创 50 盘中一度涨超 3%。盘面上看，大金融板块集体走强，证券板块方向强势，人形机器人板块活跃，油气股集体调整。午后，三大指数继续回落，集体翻绿。午盘，三大指数跌幅加深。盘面上看，近期强势的半导体板块下跌，板块个股跌多涨少。

全天看，行业方面，玻璃玻纤、机器人行业等板块涨幅居前，半导体、通信设备、电子化学品、石油石化、光伏设备、风电设备、电网设备等板块跌幅居前；概念股方面，3D 玻璃、屏下摄像、机器人执行器等概念股涨幅居前，氦气、资源开采、光通信模块、油气设服等概念股跌幅居前。

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 34816 亿元**，截止收盘，上证指数报 4077.28 点，下跌 84.90 点，跌幅 2.04%，总成交额 15957.27 亿元；深证成指报 15247.27 点，下跌 322.71 点，跌幅 2.07%，总成交额 18858.78 亿元；创业板指报 3829.78 点，下跌 92.01 点，跌幅 2.35%，总成交额 9021.60 亿元；科创 50 指报 1764.17 点，下跌 67.85 点，跌幅 3.70%，总成交额 2163.74 亿元。

二、周四盘面点评

一是证券板块冲高回落。周四证券板块冲高回落。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）。

二是机器人行业活跃。周四机器人行业、机器人执行器概念股活跃。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。

三、后市大势研判

周四晨报提醒，预计指数难以形成合力向上突破，短期大概率维持震荡拉锯格局，市场走势如我们预期，周四早盘，沪深三大指数集体冲高回落，证券板块发力拉升，上证指数逼近 4200 点整数关口。然而午后沪深三大指数持续震荡走低，尾盘更是加速下跌。

周四午后 A 股持续走低，大抵原因在于内部获利回吐压力的集中释放。本轮 A 股阶段性上行过程中，资金高度集中于半导体、AI 算力等科技赛道，相关板块前期累计涨幅显著，已积累了大量获利盘。当上证指数逼近 4200 点这一关键压力位时，市场获利盘兑现意愿大幅提升，形成阶段性抛压。

从技术面来看，4200 点至 4258 点区间有压力，短期市场需要通过震荡消化获利盘、缓解技术压力；从基本面来

看，国内宏观经济稳步复苏，政策对科技、高端制造等领域的支撑力度未减，产业趋势明确，为市场提供了底层支撑。

此次下跌并非行情终结，而是阶段性调整的延续，核心是市场对前期涨幅的消化与资金分歧的释放。短期市场震荡调整或仍将延续，但中期向好的核心逻辑未发生改变。对于市场参与者而言，需理性看待短期波动。

（备注：数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

周四晨报提醒，预计指数难以形成合力向上突破，短期大概率维持震荡拉锯格局，市场走势如我们预期，周四早盘，沪深三大指数集体冲高回落，证券板块发力拉升，上证指数逼近 4200 点整数关口。然而午后沪深三大指数持续震荡走低，尾盘更是加速下跌。大抵原因在于内部获利回吐压力的集中释放。本轮 A 股阶段性上行过程中，资金高度集中于半导体、AI 算力等科技赛道，相关板块前期累计涨幅显著，已积累了大量获利盘。当上证指数逼近 4200 点这一关键压力位时，市场获利盘兑现意愿大幅提升，形成阶段性抛压。从技术面来看，4200 点至 4258 点区间有压力，短期市场需要通过震荡消化获利盘、缓解技术压力；从基本面来看，国内宏观经济稳步复苏，政策对科技、高端制造等领域的支撑力度未减，产业趋势明确，为市场提供了底层支撑。此次下跌并非行情终结，而是阶段性调整的延续，核心是市场对前期涨幅的消化与资金分歧的释放。短期市场震荡调整或仍将延续，但中期向好的核心逻辑未发生改变。对于市场参与者而言，需理性看待短期波动。

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是在过去、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中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