



2026年6月11日

短期 A 股市场或仍有震荡反复，适度关注低估值蓝筹轮动机会

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】

周三晨报提醒，周二 A 股反弹存在明显短板。一方面，量能持续萎缩，缩量反弹的形态意味着周二科技股上涨仅为超跌修复，行情延续性尚未得到量能验证。另外，外围市场仍存不确定性，后续美联储议息会议将持续影响全球流动性预期，大概率会对 A 股走势形成扰动，后市或仍有震荡反复。

市场走势如我们预期，周三 A 股市场整体延续弱势震荡格局，沪深三大指数全线收跌。盘面结构呈现分化格局，科技板块大面积回撤，仅半导体材料、工业气体等少数细分赛道逆势坚挺，多数高位科技题材陷入调整。与此同时，避险资金回流防御赛道，大金融、大消费等传统老蓝筹板块逆势拉升。整体来看，热点快速轮动，短线资金避险情绪升温。

近几周以来，传统老蓝筹在科技股大跌过程中多次逆势反弹，表现出较强的抗跌性。周三盘中，银行、保险、酿酒、旅游等传统板块再度活跃，显示出短期资金对防御性资产的偏好正在升温。那么，投资者是否应该从科技股全面转向老蓝筹？从战略角度分析，这种全面切换的意义并不大。一方面，科技仍是本轮市场的主线，当前的回撤更多是技术性调整，AI、半导体、高端制造等方向的产业逻辑并未逆转；另一方面，老蓝筹的持续性仍有待观察，尚未形成系统性风格切换的信号。

短期 A 股或仍有震荡反复。短期高位科技权重或仍有调整压力，对于坚守科技主线的投资者，需要承受一定的波动压力，建议适当减持短期涨幅过大、估值过高的品种，同时适度关注防御板块与低估值蓝筹的轮动机会。总体而言，短期可适度均衡配置，但战略重心仍应保留在科技主线上。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周三市场综述

周三晨报提醒，周二科技股反攻的持续性仍需验证，短期市场或仍有震荡反复。市场走势如我们预期，周三早盘，沪深三大指数集体低开，随后震荡调整，科创 50 冲高回落翻绿，盘中一度涨超 3%。盘面上看，银行板块逆势拉升，白酒、旅游酒店等消费股活跃，煤炭、电力、电网设备等板块持续走低。午后，三大指数延续弱势格局。尾盘，三大指数集体下跌，深成指及创指跌幅超 2%。盘面上看，元件、通信、机器人行业等科技股大面积下跌。

全天看，行业方面，保险、旅游景区、银行、证券、医疗美容等板块涨幅居前，煤炭、机器人行业、元件、电力、消费电子、电网设备、通信设备等板块跌幅居前；概念股方面，工业气体、高宽带内存、旅游酒店、光刻机等概念股涨幅居前，被动元件、超导、3D 玻璃、光通信模块等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪遇冷，赚钱效应较差，**沪深两市成交额 26192 亿元**，截止收盘，上证指数报 3993.23 点，下跌 16.80 点，跌幅 0.42%，总成交额 12270.70 亿元；深证成指报 14954.10 点，下跌 314.67 点，跌幅 2.06%，总成交额 13921.73 亿元；创业板指报 3854.79 点，下跌 106.96 点，跌幅 2.70%，总成交额 6532.53 亿元；科创 50 指报 1652.22 点，下跌 10.89 点，跌幅 0.65%，总成交额 1390.89 亿元。

二、周三盘面点评

一是银行板块上涨。周三银行等高股息率个股逆势走强。展望后市，部分相对低位高股息股仍有防御性配置价值：如银行、煤炭、公用事业等。提醒一下，在挑选高股息个股时，尽量不要追高，择机低吸为主，排除低供给壁垒的行业、处于产业下行周期的资产，重点选择必需品属性、壁垒及护城河的资产（**逢低布局**）。

二是旅游景区等消费股出现逆势活跃。周三旅游酒店、酿酒、医疗美容等消费股逆势上涨。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”“医疗美容”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。**可逢低关注**。

三、后市大势研判

周三晨报提醒，周二 A 股反弹存在明显短板。一方面，量能持续萎缩，缩量反弹的形态意味着周二科技股上涨仅为超跌修复，行情延续性尚未得到量能验证。另外，外围市场仍存不确定性，后续美联储议息会议将持续影响全球流动性预期，大概率会对 A 股走势形成扰动，后市或仍有震荡反复。

市场走势如我们预期，周三 A 股市场整体延续弱势震荡格局，沪深三大指数全线收跌。盘面结构呈现分化格局，科技板块大面积回撤，仅半导体材料、工业气体等少数细分赛道逆势坚挺，多数高位科技题材陷入调整。与此同时，避险资金回流防御赛道，大金融、大消费等传统老蓝筹板块逆势拉升。整体来看，热点快速轮动，短线资金避险情绪升温。

近几周以来，传统老蓝筹在科技股大跌过程中多次逆势反弹，表现出较强的抗跌性。周三盘中，银行、保险、酿酒、旅游等传统板块再度活跃，显示出短期资金对防御性资产的偏好正在升温。那么，投资者是否应该从科技股全面转向老蓝筹？从战略角度分析，这种全面切换的意义并不大。一方面，科技仍是本轮市场的主线，当前的回撤更多是技术性调整，AI、半导体、高端制造等方向的产业逻辑并未逆转；另一方面，老蓝筹的持续性仍有待观察，尚未形成系统性风格切换的信号。

短期 A 股或仍有震荡反复。短期高位科技权重或仍有调整压力，对于坚守科技主线的投资者，需要承受一定的波动压力，建议适当减持短期涨幅过大、估值过高的品种，同时适度关注防御板块与低估值蓝筹的轮动机会。总体而言，

短期可适度均衡配置，但战略重心仍应保留在科技主线上。

（备注：数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

周三晨报提醒，周二 A 股缩量反弹的形态意味着周二科技股上涨仅为超跌修复，行情延续性尚未得到量能验证。另外，后续美联储议息会议将持续影响全球流动性预期，大概率会对 A 股走势形成扰动，后市或仍有震荡反复。市场走势如我们预期，周三 A 股市场整体延续弱势震荡格局。盘面分化，多数高位科技题材陷入调整。与此同时，避险资金回流防御赛道，大金融、大消费等传统老蓝筹板块逆势拉升。近几周以来，传统老蓝筹在科技股大跌过程中多次逆势反弹，表现出较强的抗跌性。周三盘中，银行、保险、酿酒、旅游等传统板块再度活跃，短线资金避险情绪升温。那么，投资者是否应该从科技股全面转向老蓝筹？从战略角度分析，这种全面切换的意义并不大。一方面，科技仍是本轮市场的主线，当前的回撤更多是技术性调整，AI、半导体、高端制造等方向的产业逻辑并未逆转；另一方面，老蓝筹的持续性仍有待观察，尚未形成系统性风格切换的信号。短期 A 股或仍有震荡反复，高位科技权重或仍有调整压力，建议适当减持短期涨幅过大、估值过高的品种，同时适度关注防御板块与低估值蓝筹的轮动机会。总体而言，短期可适度均衡配置，但战略重心仍应保留在科技主线上。

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