



2026 年 8 月 25 日

中报披露收官前的扰动，保持适度的谨慎与耐心

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】

周一 A 股市场未能延续上周五的反弹势头，三大指数集体走弱，其中创业板指与科创 50 指数领跌。市场整体呈现普跌格局，赚钱效应较差，成交额在 2 万亿元附近，资金观望情绪浓厚。另外，恒生科技指数也大幅下跌。盘面上，前期热门的算力硬件、半导体芯片等成长赛道调整，而防御属性的红利板块如银行、保险及农业股则逆势走强。

市场调整本质是内外多重不确定性因素共同作用的结果。外部层面，海外市场波动持续扰动 A 股情绪，美国债券收益率波动、货币政策倾向尚未明确，全球资本市场流动性预期存在不确定性，压制了国内市场的风险偏好，特别是高贝塔属性的科技成长品种。内部层面，市场资金对新增增量政策抱有潜在预期，多数资金选择观望等待政策落地，不愿提前博弈，这也是市场成交持续低迷的核心原因。

另外，当前正值中报披露尾声阶段，根据以往经验，业绩不佳的上市公司往往选择在最后时刻“交卷”，这给市场带来了结构性不确定性，使得场内外资金在布局时不得不更加谨慎，这种对基本面不确定性的规避心理，正是近期市场屡次反弹无力、持续性差的重要原因。

面对海内外多重因素的叠加压制，以及中报披露收官前最后的扰动，市场显然难以在短期内找到向上突破的合力。当前阶段，保持适度的谨慎与耐心。中长期看，A 股市场向好的基本面、政策面、资金面逻辑并未发生根本性改变，不存在系统性、持续性大跌的基础，因此短期震荡不改中期向好格局。操作上，逢低关注业绩及性价比高的标的。

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，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后震荡走低，创业板指、科创 50 指数领跌。午盘，三大指数集体收跌。盘面上看，煤炭股逆势走强，银行股活跃，黄金概念股集体上涨，CPO 板块低开低走，医药生物板块回调，半导体板块下跌。午后，三大指数探底回升。盘面上看，科技成长赛道调整，而防御属性的红利板块逆势走强。

全天看，行业方面，贵金属、煤炭、保险、银行等板块涨幅居前，生物制品、元件、机器人行业、医疗服务、玻璃纤维、半导体、风电设备、消费电子等板块跌幅居前；概念股方面，粮食、低碳冶金、黄金、麒麟电池等概念股涨幅居前，单抗、CRO、被动元件、减肥药、生物疫苗、创新药等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪遇冷，**沪深两市成交额 20075 亿元**，截止收盘，上证指数报 3882.01 点，下跌 23.19 点，跌幅 0.59%，总成交额 9520.39 亿元；深证成指报 13794.29 点，下跌 299.88 点，跌幅 2.13%，总成交额 10554.17 亿元；创业板指报 3431.89 点，下跌 113.69 点，跌幅 3.21%，总成交额 5085.83 亿元；科创 50 指报 1602.34 点，下跌 51.22 点，跌幅 3.10%，总成交额 938.33 亿元。

二、周一盘面点评

一是贵金属等资源股上涨。周一贵金属、煤炭、粮食等板块上涨。消息面上，美国财政部 8 月 19 日宣布将大幅增加长期国债回购规模（信息来源：新华网），流动性宽松预期压低美债实际收益率，削弱美元吸引力，推动以美元计价的国际黄金价格上涨。我们认为，从全球储备结构的角度看，美债和黄金或可被视为替代关系。美债吸引力下降，或意味着全球央行、养老金这些稳定资金可能将逐渐加大对黄金的配置。另外，**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增加，油气、贵金属、煤炭、有色金属等资源品相关公司可逢低关注。另外，农业板块也值得关注（逢低关注）。**霍尔木兹海峡航运扰动、潜在的厄尔尼诺两大变量，或将压制全球农作物产出、抬高农业生产成本，推动食品通胀持续走高至 2027 年上半年（信息来源：IFIND）。

二是银行等红利股护盘。周一银行等红利股护盘。2026 年二季度红利股受到冷落，中证红利指数大幅调整，不过，在经历连续下行后，股息率再度有吸引力，红利风格或止跌回升，因此，2026 年 7 月发布的下半年策略报告提醒，展望 2026 年下半年，部分相对低位的高股息股仍有防御性配置价值：如电力、银行、公用事业、煤炭等。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（逢低关注）。

三、后市大势研判

周一 A 股市场未能延续上周五的反弹势头，三大指数集体走弱，其中创业板指与科创 50 指数领跌。市场整体呈现普跌格局，赚钱效应较差，成交额在 2 万亿元附近，资金观望情绪浓厚。另外，恒生科技指数也大幅下跌。盘面上，前期热门的算力硬件、半导体芯片等成长赛道调整，而防御属性的红利板块如银行、保险及农业股则逆势走强。

市场调整本质是内外多重不确定性因素共同作用的结果。外部层面，海外市场波动持续扰动 A 股情绪，美国债券收益率波动、货币政策倾向尚未明确，全球资本市场流动性预期存在不确定性，压制了国内市场的风险偏好，特别是高贝塔属性的科技成长品种。内部层面，市场资金对新增增量政策抱有潜在预期，多数资金选择观望等待政策落地，不愿提前博弈，这也是市场成交持续低迷的核心原因。

另外，当前正值中报披露尾声阶段，根据以往经验，业绩不佳的上市公司往往选择在最后时刻“交卷”，这给市场带来了结构性不确定性，使得场内外资金在布局时不得不更加谨慎，这种对基本面不确定性的规避心理，正是近期市场屡次反弹无力、持续性差的重要原因。

面对海内外多重因素的叠加压制，以及中报披露收官前最后的扰动，市场显然难以在短期内找到向上突破的合力。

当前阶段，保持适度的谨慎与耐心。中长期看，A 股市场向好的基本面、政策面、资金面逻辑并未发生根本性改变，不存在系统性、持续性大跌的基础，因此短期震荡不改中期向好格局。操作上，逢低关注业绩及性价比高的标的。

（备注：数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

周一 A 股市场未能延续上周五的反弹势头，三大指数集体走弱，其中创业板指与科创 50 指数领跌。市场整体呈现普跌格局，赚钱效应较差，成交额在 2 万亿元附近，资金观望情绪浓厚。另外，恒生科技指数也大幅下跌。盘面上，前期热门的算力硬件、半导体芯片等成长赛道调整，而防御属性的红利板块如银行、保险及农业股则逆势走强。市场调整本质是内外多重不确定性因素共同作用的结果。外部层面，美国债券收益率波动、货币政策倾向尚未明确，压制了国内市场的风险偏好，特别是高贝塔属性的科技成长品种。内部层面，多数资金选择观望等待政策落地，这也是市场成交持续低迷的核心原因。另外，当前正值中报披露尾声阶段，根据以往经验，业绩不佳的上市公司往往选择在最后时刻“交卷”，这给市场带来了结构性不确定性，使得场内外资金在布局时不得不更加谨慎，这种对基本面不确定性的规避心理，正是近期市场屡次反弹无力、持续性差的重要原因。面对海内外多重因素的叠加压制，以及中报披露收官前最后的扰动，市场显然难以在短期内找到向上突破的合力。当前阶段，保持适度的谨慎与耐心。

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