



2026 年 9 月 11 日

A 股市场缩量观望，等待外部“靴子落地”，配置上建议两手准备

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 A 股延续弱势震荡与缩量整理格局。沪深三大指数均小幅下跌，全市场超 4500 只个股飘绿，量能进一步萎缩，沪深两市全天成交不足 1.7 万亿元，续创阶段新低。盘面上，银行、电力板块逆势走强，农业股及消费股调整，市场依旧是分化格局。

当前成交持续萎缩，本质上反映的是多空双方在关键变量落地前的观望态度。随着美联储议息会议窗口临近，以及国内稳增长政策预期逐步增强，市场在经历充分风险释放与筹码交换后，具备震荡筑底基础。当前缩量整理更多是等待外部宏观变量落地前的蓄势阶段，若出现非理性回撤，反而可能提供低吸配置机会。

操作上，投资者可根据自身风险偏好，在震荡中寻找适合的配置窗口。配置上建议两手准备：一是科技成长赛道，关注业绩支撑扎实的标的，适合逢低分批布局；二是防御性资产，高股息、低估值板块可在震荡市逢低关注，作为底仓配置。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周四市场综述

周四早盘，沪深三大指数集体低开，随后宽幅震荡。午盘，三大指数半日收跌。盘面上看，大金融板块集体拉升，银行板块逆势走强，电力板块震荡走强，PCB 概念冲高回落，农业板块集体调整，消费股大面积回调。午后，三大指数维持弱势震荡的格局。盘面上看，板块个股涨少跌多，市场成交萎缩。

全天看，行业方面，玻璃玻纤、航海装备、银行、元件、电力、风电设备、公用事业、证券等板块涨幅居前，农林牧渔、农化制品、动物保健、白酒、中药、医疗服务、食品饮料等板块跌幅居前；概念股方面，船舶制造、券商、氢气等概念股涨幅居前，转基因、粮食、水产、农业种植、乳业、鸡肉等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪遇冷，**沪深两市成交额 16471 亿元**，截止收盘，上证指数报 3934.40 点，下跌 17.11 点，跌幅 0.43 %，总成交额 7796.73 亿元；深证成指报 13617.67 点，下跌 105.65 点，跌幅 0.77 %，总成交额 8674.75 亿元；创业板指报 3338.42 点，下跌 16.55 点，跌幅 0.49 %，总成交额 3840.61 亿元；科创 50 指报 1569.22 点，下跌 10.84 点，跌幅 0.69 %，总成交额 536.68 亿元。

二、周四盘面点评

一是银行等红利股逆势走强。周四银行、电力、公用事业等红利股逆势走强。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）。

二是券商等金融股上涨。周四券商、多元金融、银行等大金融板块上涨。展望 2026 年下半年，首先，市场风格有望更加均衡，券商板块有均衡配置价值；其次，证券估值处于低位。在资本市场活跃、股权融资规模走向复苏、衍生品业务稳步发展的大方向下，证券行业 2026 年利润有望进一步实现回暖，助力估值修复；再次，政策驱动与资本市场改革。科创板第五套上市标准延伸至 AI、量子科技等硬科技领域，提升券商保荐与直投跟投收益弹性，同时，支持券商行业并购整合，行业集中度提升有望带动头部券商综合盈利增强（信息来源：财联社）。推荐头部券商及金融科技公司（逢低关注）。

三、后市大势研判

周四 A 股延续弱势震荡与缩量整理格局。沪深三大指数均小幅下跌，全市场超 4500 只个股飘绿，量能进一步萎缩，沪深两市全天成交不足 1.7 万亿元，续创阶段新低。盘面上，银行、电力板块逆势走强，农业股及消费股调整，市场依旧是分化格局。

当前成交持续萎缩，本质上反映的是多空双方在关键变量落地前的观望态度。随着美联储议息会议窗口临近，以及国内稳增长政策预期逐步增强，市场在经历充分风险释放与筹码交换后，具备震荡筑底基础。当前缩量整理更多是等待外部宏观变量落地前的蓄势阶段，若出现非理性回撤，反而可能提供低吸配置机会。

操作上，投资者可根据自身风险偏好，在震荡中寻找适合的配置窗口。配置上建议两手准备：一是科技成长赛道，关注业绩支撑扎实的标的，适合逢低分批布局；二是防御性资产，高股息、低估值板块可在震荡市逢低关注，作为底仓配置。

（备注：数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

周四 A 股延续弱势震荡与缩量整理格局。沪深三大指数均小幅下跌，全市场超 4500 只个股飘绿，量能进一步萎缩，沪深两市全天成交不足 1.7 万亿元，续创阶段新低。盘面上，银行、电力板块逆势走强，农业股及消费股调整，市场依旧是分化格局。当前成交持续萎缩，本质上反映的是多空双方在关键变量落地前的观望态度。随着美联储议息会议窗口临近，以及国内稳增长政策预期逐步增强，市场在经历充分风险释放与筹码交换后，具备震荡筑底基础。当前缩量整理更多是等待外部宏观变量落地前的蓄势阶段，若出现非理性回撤，反而可能提供低吸配置机会。操作上，投资者可根据自身风险偏好，在震荡中寻找适合的配置窗口。配置上建议两手准备：一是科技成长赛道，关注业绩支撑扎实的标的，适合逢低分批布局；二是防御性资产，高股息、低估值板块可在震荡市逢低关注，作为底仓配置。

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