



2026 年 9 月 17 日

多重因素推动市场反弹，后市重点观察三个方面

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 A 股震荡走高，沪深三大指数集体上涨，创业板与科创板表现突出。盘面上，科技成长成为领涨主线，算力硬件活跃，CPO、PCB、光纤等细分方向涨幅居前，芯片产业链持续走强，半导体材料领涨。整体风险偏好回暖，市场信心得到一定修复。

周三市场反弹有多重因素推动。首先，半导体等科技股大涨，背后有《电子信息制造业发展“十五五”规划》将推动集成电路全链条攻关的政策预期支撑（信息来源：中国新闻网）；其次，国内央行强调维护股市、债市、汇市等金融市场平稳运行（信息来源：财联社），给市场提供了底线预期；最后，技术面上，科创 50 此前一度新低后底背离明显，叠加周二缩量，说明抛压释放已较为充分。政策、技术、情绪多重因素共振，促成了周三科技板块的集体拉升。

周三市场反弹的意义在于修复信心，但是否成为新起点仍不确定，再回探可以加仓，却不必急于确认反转。后续观察重点在于：量能能否持续温和放大，科技主线能否轮动接力，金融权重能否保持稳定。若放量后回踩不破关键支撑，修复行情有望延续；若快速缩量、冲高回落，则仍以防守为主。

操作上，盲目追涨杀跌并不可取，寻找低吸机会。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、周三市场综述

周三早盘，沪深三大指数集体低开，随后震荡回升。午盘，三大指数集体上涨，创业板指拉升涨超 2%，科创 50 指数涨幅超 4%。盘面上看，半导体材料板块强势领涨，CPO 板块震荡走强，PCB 概念走高，汽车整车板块持续走低，旅游及酒店板块震荡调整。午后，三大指数强势震荡。盘面上看，半导体芯片及电子等科技股集体回暖，银行股表现不佳。

全天看，行业方面，半导体、电子化学品、贵金属、光学光电子、通信设备、稀土、元件、消费电子、塑料等板块涨幅居前，乘用车、航海装备、保险、银行等板块跌幅居前；概念股方面，高宽带内存、CPO、光刻机、存储芯片、氮化镓、光通信模块、玻璃基板、AI 芯片、国产芯片、MLCC 等概念股涨幅居前，汽车整车、鸡肉、猪肉等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪回暖，**沪深两市成交额 18391 亿元**，截止收盘，上证指数报 3891.60 点，上涨 27.32 点，涨幅 0.71%，总成交额 8711.41 亿元；深证成指报 13454.74 点，上涨 166.77 点，涨幅 1.26%，总成交额 9679.81 亿元；创业板指报 3311.47 点，上涨 63.55 点，涨幅 1.96%，总成交额 4649.75 亿元；科创 50 指报 1616.19 点，上涨 64.23 点，涨幅 4.14%，总成交额 954.62 亿元。

二、周三盘面点评

一是半导体芯片板块大涨。周二半导体、存储芯片、光刻机等板块逆势上涨，周三半导体、存储芯片、AI 芯片、国产芯片等板块大涨。2026 年 1 月的年度策略报告中，我们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。2026 年 4 月的二季度（还是把它排在行业配置的第一位），从结果看，上半年半导体板块表现非常靓丽，符合我们预期。2026 年 7 月发布的下半年策略报告提醒，展望 2026 年下半年，短期有回落的压力，波动可能加大，甚至不排除大幅回调，但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，在回调结束后，仍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。

二是电子相关板块大涨。周一元件、电子化学品、MLCC、PCB 等电子相关概念股大涨，周二元件、电子化学品、MLCC、PCB 等电子相关概念股逆势上涨，周三电子化学品、元件、消费电子、MLCC 等电子相关板块集体大涨。2026 年 7 月发布的下半年策略报告提醒，展望 2026 年下半年，短期有回落的压力，电子相关板块波动可能加大，内部可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，在回调结束后，仍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，逢低精选细分赛道。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”（逢低关注）。

三、后市大势研判

周三 A 股震荡走高，沪深三大指数集体上涨，创业板与科创板表现突出。盘面上，科技成长成为领涨主线，算力硬件活跃，CPO、PCB、光纤等细分方向涨幅居前，芯片产业链持续走强，半导体材料领涨。整体风险偏好回暖，市场信心得到一定修复。

周三市场反弹有多重因素推动。首先，半导体等科技股大涨，背后有《电子信息制造业发展“十五五”规划》将推动集成电路全链条攻关的政策预期支撑（信息来源：中国新闻网）；其次，国内央行强调维护股市、债市、汇市等金融市场平稳运行（信息来源：财联社），给市场提供了底线预期；最后，技术面上，科创 50 此前一度新低后底背离明显，叠加周二缩量，说明抛压释放已较为充分。政策、技术、情绪多重因素共振，促成了周三科技板块的集体拉升。

周三市场反弹的意义在于修复信心，但是否成为新起点仍不确定，再回探可以加仓，却不必急于确认反转。后续观察重点在于：量能能否持续温和放大，科技主线能否轮动接力，金融权重能否保持稳定。若放量后回踩不破关键支撑，修复行情有望延续；若快速缩量、冲高回落，则仍以防守为主。

操作上，盲目追涨杀跌并不可取，寻找低吸机会。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】

周三 A 股震荡走高，沪深三大指数集体上涨，创业板与科创板表现突出。盘面上，科技成长成为领涨主线，算力硬件活跃，CPO、PCB、光纤等细分方向涨幅居前，芯片产业链持续走强，半导体材料领涨。周三市场反弹有多重因素推动。首先，半导体等科技股大涨，背后有《电子信息制造业发展“十五五”规划》将推动集成电路全链条攻关的政策预期支撑；其次，国内央行强调维护股市、债市、汇市等金融市场平稳运行，给市场提供了底线预期；最后，技术面上，科创 50 此前一度新低后底背离明显，叠加周二缩量，说明抛压释放已较为充分。政策、技术、情绪多重因素共振，促成了周三科技板块的集体拉升。周三市场反弹的意义在于修复信心，但是否成为新起点仍不确定，再回探可以加仓，却不必急于确认反转。后续观察重点在于：量能能否持续温和放大，科技主线能否轮动接力，金融权重能否保持稳定。若放量后回踩不破关键支撑，修复行情有望延续；若快速缩量、冲高回落，则仍以防守为主。操作上，盲目追涨杀跌并不可取，寻找低吸机会。

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