



2026 年 9 月 24 日

节前效应导致市场小幅调整，后续关注中美高层互动及中东局势变化

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】

周三市场整体呈现震荡调整格局，沪深三大指数均小幅下跌。盘面上，玻璃基板、PCB 等方向涨幅居前，地产板块则冲高回落，培育钻石、医药等板块也有轮动表现，但个别高位品种走弱，说明追高意愿有所降温。

全天量能萎缩，主要倾向于内部因素：一是节前避险效应下，部分资金选择降低仓位、锁定收益；二是存量博弈格局下，新增资金入场节奏放缓，导致板块轮动加快、持续性减弱。缩量调整也意味着抛压相对有限。

策略上，短期市场缩量回撤，反而为逢低布局提供了窗口，但不宜盲目追高。配置上可保持均衡，一端关注科技成长中的优质股低吸机会（产业趋势明确、订单与业绩可验证的方向），另一端保留红利、防御性板块以平滑波动。节前操作宜偏谨慎，等待量能重新放大和情绪修复信号。

总体来看，周三市场调整更多是节前效应，缩量说明系统性风险有限。后续关注中美高层互动、中东局势及国内政策与流动性变化，若外部扰动缓和、量能逐步恢复，市场仍有望在震荡中寻找结构性机会。

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，沪深三大指数开盘涨跌不一，震荡回落，创业板指、深成指高开低走。午盘，三大股指半日收跌。盘面上看，培育钻石概念盘中震荡反弹，CPO概念反复活跃，CRO概念多数上涨，房地产板块盘中一度冲高，带动水泥等方向补涨，影视院线股持续走低，煤炭、传媒股下跌。午后，三大指数弱势震荡。盘面上看，AI概念股大面积回调。

全天看，行业方面，水泥、生物制品、半导体、元件、电子化学品、塑料、医疗服务、医疗器械等板块涨幅居前，广告营销、航海装备、煤炭、传媒、影视院线、游戏、能源金属、电力、公用事业等板块跌幅居前；概念股方面，复合集流体、重组蛋白、玻璃基板、培育钻石、CRO、PCB、高宽带内存、光刻胶、存储芯片、MLCC等概念股涨幅居前，Kimi、AI语料、ChatGPT、影视等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪遇冷，**沪深两市成交额 17650 亿元**，截止收盘，上证指数报 3936.52 点，下跌 15.61 点，跌幅 0.39%，总成交额 8341.33 亿元；深证成指报 13636.07 点，下跌 87.67 点，跌幅 0.64%，总成交额 9308.44 亿元；创业板指报 3379.61 点，下跌 20.32 点，跌幅 0.60%，总成交额 4427.42 亿元；科创 50 指报 1660.85 点，下跌 4.19 点，跌幅 0.25%，总成交额 751.75 亿元。

二、周三盘面点评

一是房地产板块冲高回落。上周五房地产板块上涨，周一房地产板块继续上行，周三房地产板块冲高回落。近年来，中央和地方政府密集出台稳地产政策，限贷、限购、限价等调控措施持续放松，降首付、降利率、“白名单”融资支持等密集出台，旨在防范系统性风险、稳定市场，政策呵护地产止跌回稳的意愿较强，预计政策友好期将持续。2026 年 7 月发布的下半年策略报告提醒，展望 2026 年下半年，对于地产板块不用过度悲观，筹码出清充分，一旦基本面出现积极信号，预期反转带来的反弹行情值得期待。经过近几年出清后，行业“剩者为王”的现状将持续深化，优秀企业仍有配置价值，建议把握房地产板块以及相关链条的底部反弹机会。不过，考虑到中长期人口周期需求导致整个行业逻辑的生变，“昨日辉煌”难再现，2026 年下半年可具体可重点关注一些土地储备优势的国企房企以及重回稳健发展的优质民企龙头公司（逢低关注）。

二是半导体芯片板块上涨。周三半导体、存储芯片等板块上涨。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。

三、后市大势研判

周三市场整体呈现震荡调整格局，沪深三大指数均小幅下跌。盘面上，玻璃基板、PCB 等方向涨幅居前，地产板块则冲高回落，培育钻石、医药等板块也有轮动表现，但个别高位品种走弱，说明追高意愿有所降温。

全天量能萎缩，主要倾向于内部因素：一是节前避险效应下，部分资金选择降低仓位、锁定收益；二是存量博弈格局下，新增资金入场节奏放缓，导致板块轮动加快、持续性减弱。缩量调整也意味着抛压相对有限。

策略上，短期市场缩量回撤，反而为逢低布局提供了窗口，但不宜盲目追高。配置上可保持均衡，一端关注科技

成长中的优质股低吸机会（产业趋势明确、订单与业绩可验证的方向），另一端保留红利、防御性板块以平滑波动。节前操作宜偏谨慎，等待量能重新放大和情绪修复信号。

总体来看，周三市场调整更多是节前效应，缩量说明系统性风险有限。后续关注中美高层互动、中东局势及国内政策与流动性变化，若外部扰动缓和、量能逐步恢复，市场仍有望在震荡中寻找结构性机会。

（备注：数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

周三市场整体呈现震荡调整格局。全天量能萎缩，主要倾向于内部因素：一是节前避险效应下，部分资金选择降低仓位、锁定收益；二是存量博弈格局下，新增资金入场节奏放缓，导致板块轮动加快、持续性减弱。缩量调整也意味着抛压相对有限。策略上，短期市场缩量回撤，反而为逢低布局提供了窗口，但不宜盲目追高。配置上可保持均衡，一端关注科技成长中的优质股低吸机会（产业趋势明确、订单与业绩可验证的方向），另一端保留红利、防御性板块以平滑波动。节前操作宜偏谨慎，等待量能重新放大和情绪修复信号。总体来看，周三市场调整更多是节前效应，缩量说明系统性风险有限。后续关注中美高层互动、中东局势及国内政策与流动性变化，若外部扰动缓和、量能逐步恢复，市场仍有望在震荡中寻找结构性机会。

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所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