



2026 年 9 月 30 日

A 股市场缩量反弹，国内政策释放积极信号

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】

市场在经历此前连续调整后，周二早盘沪深三大指数震荡反弹，午后虽窄幅波动，但全天小幅收涨。盘面上，电池板块领涨，房地产板块再度走强，科技股方向亦展开修复。个股涨多跌少，不过，成交量大幅萎缩，全天成交额 1.4 万亿元出头。这种“价升量缩”的背离，说明整体做多意愿依然谨慎。

近期市场的调整，外部扰动因素不容忽视。近期美债收益率再度攀升，叠加地缘局势反复推高油价，对全球风险资产形成压制。在这种背景下，A 股节前缩量并不意外，资金选择降低仓位、规避长假期间的不确定性，是理性的防御行为。

不过，国内政策面正在释放积极信号。9 月 28 日重要会议明确提出，要加大宏观政策逆周期调节力度，推出一批务实管用的增量政策，用好地方政府债务结存限额，研究出台稳定房地产市场、促进就业增收等措施。这一表态直接提振了房地产板块的表现，也向市场传递了政策的积极态度（信息来源：券商中国）。

对近期市场的回调，无需过分悲观。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。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、周二市场综述

周二早盘，沪深三大指数集体低开，随后震荡走高，集体翻红。午盘，三大指数小幅上涨。盘面上看，电池板块强势，房地产板块上涨，文化传媒板块持续拉升，煤炭板块下跌，油气股走弱。午后，市场震荡走强。盘面上看，板块个股涨多跌少。

全天看，行业方面，元件、电池、房地产、广告营销、传媒、影视院线、能源金属、工业金属、游戏、电力设备等板块涨幅居前，航天装备、石油石化等板块跌幅居前；概念股方面，租售同权、数字阅读、Kimi、短剧互动游戏、AI 语料、知识产权、固态电池等概念股涨幅居前，培育钻石、青蒿素、啤酒、调味品等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪略有回暖，**沪深两市成交额 14092 亿元**，截止收盘，上证指数报 3830.45 点，上涨 6.83 点，涨幅 0.18%，总成交额 6617.04 亿元；深证成指报 12901.95 点，上涨 43.20 点，涨幅 0.34%，总成交额 7474.93 亿元；创业板指报 3142.56 点，上涨 2.74 点，涨幅 0.09%，总成交额 3590.56 亿元；科创 50 指报 1569.34 点，上涨 13.36 点，涨幅 0.86%，总成交额 645.30 亿元。

二、周二盘面点评

一是电池板块领涨。周二电池板块领涨。消息面上，工业和信息化部等七部门近日联合制定印发《新型电池产业发展“十五五”规划》（工信部联规〔2026〕220 号，以下简称《规划》）。在发展目标上，《规划》提出，到 2030 年，我国新型电池产业规模实现稳步增长。全链条创新能力持续增强，先进电极材料、新型电解质、高端辅材等取得新突破，新体系电池研发取得重大进展，全固态电池初步实现规模化应用，长寿命锂电池循环寿命达到 15000 次，头部企业产品缺陷率达到 PPB 级别（数据与信息来源：中国制造）。

二是房地产板块上涨。周二房地产板块上涨。消息面上，9 月 28 日，国常会部署，推出一批务实管用的增量政策，优化财政支出安排，用好地方政府债务结存限额，综合运用并适时调整货币政策工具，增加科技创新和技术改造、支农支小等再贷款额度，研究出台稳定房地产市场、促进就业增收等政策措施（信息来源：券商中国）。我们认为，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，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）。

三、后市大势研判

市场在经历此前连续调整后，周二早盘沪深三大指数震荡反弹，午后虽窄幅波动，但全天小幅收涨。盘面上，电池板块领涨，房地产板块再度走强，科技股方向亦展开修复。个股涨多跌少，不过，成交量大幅萎缩，全天成交额 1.4 万亿元出头。这种“价升量缩”的背离，说明整体做多意愿依然谨慎。

近期市场的调整，外部扰动因素不容忽视。近期美债收益率再度攀升，叠加地缘局势反复推高油价，对全球风险资产形成压制。在这种背景下，A 股节前缩量并不意外，资金选择降低仓位、规避长假期间的不确定性，是理性的防御行为。

不过，国内政策面正在释放积极信号。9 月 28 日重要会议明确提出，要加大宏观政策逆周期调节力度，推出一批务实管用的增量政策，用好地方政府债务结存限额，研究出台稳定房地产市场、促进就业增收等措施。这一表态直接提振了房地产板块的表现，也向市场传递了政策的积极态度（信息来源：券商中国）。

对近期市场的回调，无需过分悲观。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。

（备注：数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

市场在经历此前连续调整后，周二早盘沪深三大指数震荡反弹，午后虽窄幅波动，但全天小幅收涨。盘面上，电池板块领涨，房地产板块再度走强，科技股方向亦展开修复。个股涨多跌少，不过，成交量大幅萎缩，全天成交额 1.4 万亿元出头。这种“价升量缩”的背离，说明整体做多意愿依然谨慎。近期市场的调整，外部扰动因素不容忽视。近期美债收益率再度攀升，叠加地缘局势反复推高油价，对全球风险资产形成压制。在这种背景下，A 股节前缩量并不意外，资金选择降低仓位、规避长假期间的不确定性，是理性的防御行为。不过，国内政策面正在释放积极信号。9 月 28 日重要会议明确提出，要加大宏观政策逆周期调节力度，推出一批务实管用的增量政策，用好地方政府债务结存限额，研究出台稳定房地产市场、促进就业增收等措施。这一表态直接提振了房地产板块的表现，也向市场传递了政策的积极态度。

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