



2026 年 10 月 8 日

节后市场何去何从？跟踪三个关键变量

分析师：惠样凤

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】

国庆长假前最后一个交易日，A 股三大指数涨跌不一，深成指和创业板指尾盘回落收跌，沪指全天高开小幅收涨，呈现节前两连阳。盘面上，生物制品、创新药、CRO 等医药股领涨，白酒板块午后集体反弹，房地产板块探低回升，银行股力挺大盘，而半导体、存储芯片等科技方向再度调整。两市全天成交 1.4 万亿元上方。

节后市场何去何从？对投资者而言，与其猜测节后涨跌，不如盯住三个关键变量：一是节后资金是否回流、量能能否有效恢复，这是行情能否延续的前提；二是三季报能否验证 AI 硬件、半导体、电子等方向的业绩成色，基本面才是支撑股价的核心；三是国内政策落地节奏与海外利率预期变化，内外环境的共振将决定市场的风险偏好。

我们认为，节前两连阳有助于修复市场情绪，但节后行情能否从反弹走向更具持续性的修复，仍取决于成交、政策和业绩三条线索的共振。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、上周三市场综述

周三早盘，沪深三大指数集体高开，随后走势分化，沪指红盘震荡，科创 50 跌超 2%。午盘，三大指数涨跌不一。盘面上看，医药股集体活跃，生物制品、CRO 概念领涨，房地产板块日内震荡回升，汽车整车板块盘中震荡拉升，算力芯片概念盘中震荡下跌，PCB、MLCC 概念下跌。午后，沪指继续红盘震荡，深成指及创指弱势震荡。盘面上看，医药、消费等防御性板块活跃，半导体、元件等科技股领跌。

全天看，行业方面，生物制品、医疗服务、医疗美容、白酒、化学制药、航空机场、食品饮料、乘用车等板块涨幅居前，元件、半导体、电子化学品、通信服务、消费电子等板块跌幅居前；概念股方面，重组蛋白、CRO、转基因、创新药、生物疫苗、病毒防治、酿酒等概念股涨幅居前，存储芯片、高带宽内存、PCB、MLCC 等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，**沪深两市成交额 14380 亿元**，截止收盘，上证指数报 3842.19 点，上涨 11.74 点，涨幅 0.31%，总成交额 6793.99 亿元；深证成指报 12887.62 点，下跌 14.33 点，跌幅 0.11%，总成交额 7586.19 亿元；创业板指报 3135.23 点，下跌 7.28 点，跌幅 0.23%，总成交额 3689.72 亿元；科创 50 指报 1530.01 点，下跌 39.33 点，跌幅 2.51%，总成交额 718.79 亿元。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数集体下跌。沪指周跌幅 1.19%，深证成指周跌幅 3.22%，创业板指周跌幅 4.67%，科创 50 指数周跌幅 5.66%。具体表现如下：周一 A 股市场呈现下跌走势，双创指数跌幅均超 4%，全市场超 4500 只个股收绿。盘面上，汽车整车板块逆势走强，鸡肉、猪肉概念局部回暖，而科技股大面积下跌，两市成交额较上周四小幅增加。全天市场的下跌中，科技股领跌。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。国庆长假前最后一个交易日，A 股三大指数涨跌不一，深成指和创业板指尾盘回落收跌，沪指全天高开小幅收涨，呈现节前两连阳。盘面上，生物制品、创新药、CRO 等医药股领涨，白酒板块午后集体反弹，房地产探低回升，银行股力挺大盘，而半导体、存储芯片等科技方向再度调整。两市全天成交 1.4 万亿元上方（数据来源：ifind）。

三、上周盘面点评

一是医药股活跃。周三重组蛋白、生物制品、CRO、医疗器械、医疗服务、化学制药、中药、创新药、等医药股集体活跃。**2026 年 7 月发布的下半年策略报告提醒，展望 2026 年下半年，医药板块仍具备配置价值。**首先，医药生物板块有防御价值；其次，老龄化加速。中国正在步入老龄化社会。老年人口对慢性病管理、创新药、医疗器械、康复护理等医疗需求将迎来增长。这是医药板块最底层的、不可逆的长期驱动力；再次，政策支持力度加大，创新药审批加快。但医药投资的专业门槛很高，需要对产品管线、临床试验数据、医保政策等有深入理解。可关注创新药、中药、医疗器械、血制品等（逢低配置）。

二是白酒等消费股活跃。周三白酒、食品饮料等消费股上涨。**2026 年 7 月发布的下半年策略报告提醒，展望 2026 年下半年，对于消费股不用过度悲观，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。**具体可关注以下三大方向：一是结构性赛道。顺应人口趋势的“银发经济”、满足年轻群体情感的“悦己消费”、追求性价比的“平价消费”及基础的食品饮料；二是服务消费升级。我国服务业占比提升空间广阔，文旅、体育、养老、医疗保健及文化娱乐等服务性消费是未来增长点；三是安全主线。在外部不确定性因素加大的背景下，内循环和国家安全的重要性提升，农牧渔或将迎来逢低布局机会。生猪养殖行业或迎来底部反转的机会。建议优选高股息标的及绩优龙头个股（逢低关注）。

三是房地产板块上涨。周二房地产板块上涨，周三房地产板块探底回升。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）。9月29日，财政部、中国人民银行、金融监管总局发布通知，明确自10月1日起，对居民使用新发放商业性个人住房贷款购买首套住房实施贴息，政策实施期暂定一年。符合条件的家庭，单户最高可享受100万元贷款贴息，年化贴息1个百分点，最长贴息5年。按此测算，一笔100万元的长期限商业性个人住房贷款，累计可减少利息支出近5万元（数据与信息来源：财联社）。**2026年7月发布的下半年策略报告提醒，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）。

四是汽车板块上涨。周一汽车整车板块逆势上涨，周三乘用车、汽车整车板块上涨。消息面上，近期，工业和信息化部联合相关部门编制发布《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》，提出构建全球产业链供应链、提升海外发展服务能力、支持外资企业在华投资合作等目标任务，致力于打造市场化、法治化、国际化一流营商环境，开创全球产业合作新局面。在此愿景下，工信部将重点做好三个方面工作：推动产业链供应链合作更加紧密、推动标准法规国际协同更加深入、推动企业国际化发展更加稳健（数据与信息来源：界面新闻）。

五是电池板块上涨。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）。

四、后市大势研判

国庆长假前最后一个交易日，A股三大指数涨跌不一，深成指和创业板指尾盘回落收跌，沪指全天高开小幅收涨，呈现节前两连阳。盘面上，生物制品、创新药、CRO等医药股领涨，白酒板块午后集体反弹，房地产板块探低回升，银行股力挺大盘，而半导体、存储芯片等科技方向再度调整。两市全天成交1.4万亿元上方。

节后市场何去何从？对投资者而言，与其猜测节后涨跌，不如盯住三个关键变量：一是节后资金是否回流、量能能否有效恢复，这是行情能否延续的前提；二是三季报能否验证AI硬件、半导体、电子等方向的业绩成色，基本面才是支撑股价的核心；三是国内政策落地节奏与海外利率预期变化，内外环境的共振将决定市场的风险偏好。

我们认为，节前两连阳有助于修复市场情绪，但节后行情能否从反弹走向更具持续性的修复，仍取决于成交、政策和业绩三条线索的共振。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：上述数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

国庆长假前最后一个交易日，A股三大指数涨跌不一，深成指和创业板指尾盘回落收跌，沪指全天高开小幅收涨，呈现节前两连阳。盘面上，生物制品、创新药、CRO等医药股领涨，白酒板块午后集体反弹，房地产板块探低回升，银行股力挺大盘，而半导体、存储芯片等科技方向再度调整。两市全天成交1.4万亿元上方。节后市场何去何从？对投资者而言，与其猜测节后涨跌，不如盯住三个关键变量：一是节后资金是否回流、量能能否有效恢复，这是行情能否延续的前提；二是三季报能否验证AI硬件、半导体、电子等方向的业绩成色，基本面才是支撑股价的核心；三是国内政策落地节奏与海外利率预期变化，内外环境的共振将决定市场的风险偏好。我们认为，节前两连阳有助于修复市场情绪，但节后行情能否从反弹走向更具持续性的修复，仍取决于成交、政策和业绩三条线索的共振。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。

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