



2026 年 10 月 9 日

外部因素导致 A 股市场下跌，后市跟踪三个关键变量

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】

国庆节后首个交易日，沪深三大指数集体下跌，双创指数跌幅均超 3%，两市全天成交额略有回升。盘面上看，半导体、CPO、存储等科技股领跌，带动科创与创业板走弱；而电池、煤炭、银行、油气等低位或防御方向逆势活跃，这说明资金并未全面离场，而是在高位科技兑现后，向低估值、高股息和具备事件催化的方向再平衡。

周四市场的调整，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，这既推升了油运和能源板块表现，也令市场风险偏好进一步下降，影响 A 股科技成长板块情绪。

当前指数层面需要等待量能重新稳定、权重与成长形成合力；结构方面，关注三季报业绩成色，有订单、有业绩、估值相对合理的科技硬件龙头，在急跌后可能迎来低吸观察机会；而单纯依赖题材、业绩难以验证的高位股，仍需防范继续分化。高股息防御板块短期仍具对冲价值，但也不宜在连续上涨后盲目追涨。

操作上，可保持耐心，下跌不恐慌，上涨不追高；仓位上以均衡配置为宜，科技逢低关注业绩兑现能力，防御方向以底仓思维持有，同时密切跟踪三季报、量能变化以及地缘局势对风险偏好的影响。市场真正企稳，需要看到指数不再创新低、强势板块重新形成合力、成交量稳定放大这三个信号。

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，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后震荡走弱。午盘，三大股指集体收跌，创业板指跌超 2%，科创 50 指数低开低走跌超 3.5%。盘面上看，电池板块表现活跃，油气股上涨，银行板块震荡走强，CPO 概念股下跌，半导体、存储芯片板块大面积下跌。午后，三大指数继续下行。尾盘，三大指数略有回升。盘面上看，煤炭、公用事业等红利股逆势走强，电子、元件等科技股下跌。

全天看，行业方面，电池、核力发电、煤炭、航运港口、石油石化、公用事业、电力、银行等板块涨幅居前，半导体、稀土、生物制品、机器人行业、电子化学品、通信设备、消费电子、元件等板块跌幅居前；概念股方面，资源开采、钠离子电池、煤化工、可燃冰、天然气、油气资源等概念股涨幅居前，激光雷达、CPO、光通信模块、高带宽内存、汽车芯片、玻璃基板、光刻机等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，沪深两市成交额 16821 亿元，截止收盘，上证指数报 3811.90 点，下跌 30.29 点，跌幅 0.79%，总成交额 8111.83 亿元；深证成指报 12620.90 点，下跌 266.72 点，跌幅 2.07%，总成交额 8709.44 亿元；创业板指报 3036.66 点，下跌 98.62 点，跌幅 3.15%，总成交额 4252.72 亿元；科创 50 指报 1456.32 点，下跌 73.69 点，跌幅 4.82%，总成交额 823.98 亿元。

二、周四盘面点评

一是电池板块上涨。周四电池板块领涨。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）。

二是煤炭等红利股逆势走强。周四煤炭、银行、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）。

三、后市大势研判

国庆节后首个交易日，沪深三大指数集体下跌，双创指数跌幅均超 3%，两市全天成交额略有回升。盘面上看，半导体、CPO、存储等科技股领跌，带动科创与创业板走弱；而电池、煤炭、银行、油气等低位或防御方向逆势活跃，这说明资金并未全面离场，而是在高位科技兑现后，向低估值、高股息和具备事件催化的方向再平衡。

周四市场的调整，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，这既推升了油运和能源板块表现，也令市场风险偏好进一步下降，影响 A 股科技成长板块情绪。

当前指数层面需要等待量能重新稳定、权重与成长形成合力；结构方面，关注三季报业绩成色，有订单、有业绩、估值相对合理的科技硬件龙头，在急跌后可能迎来低吸观察机会；而单纯依赖题材、业绩难以验证的高位股，仍需防范继续分化。高股息防御板块短期仍具对冲价值，但也不宜在连续上涨后盲目追涨。

操作上，可保持耐心，下跌不恐慌，上涨不追高；仓位上以均衡配置为宜，科技逢低关注业绩兑现能力，防御方向以底仓思维持有，同时密切跟踪三季报、量能变化以及地缘局势对风险偏好的影响。市场真正企稳，需要看到指数不再创新低、强势板块重新形成合力、成交量稳定放大这三个信号。

（备注：数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

国庆节后首个交易日，沪深三大指数集体下跌，两市全天成交额略有回升。盘面上看，半导体、CPO、存储等科技股领跌，带动科创与创业板走弱；而电池、煤炭、银行、油气等低位或防御方向逆势活跃，这说明资金并未全面离场，而是在高位科技兑现后，向低估值、高股息和具备事件催化的方向再平衡。周四市场的调整，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，这既推升了油运和能源板块表现，也令市场风险偏好进一步下降，影响 A 股科技成长板块情绪。当前指数层面需要等待量能重新稳定、权重与成长形成合力；结构方面，关注三季报业绩成色，有订单、有业绩、估值相对合理的科技硬件龙头，在急跌后可能迎来低吸观察机会；而单纯依赖题材、业绩难以验证的高位股，仍需防范继续分化。高股息防御板块短期仍具对冲价值，但也不宜在连续上涨后盲目追涨。操作上，可保持耐心，下跌不恐慌，上涨不追高；仓位上以均衡配置为宜，科技逢低关注业绩兑现能力，防御方向以底仓思维持有，同时密切跟踪三季报、量能变化以及地缘局势对风险偏好的影响。

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