



2026 年 10 月 12 日

沪深三大指数收长下影的“锤头线”，市场或从单边调整转向震荡磨底

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】

上周五 A 股呈现先抑后扬走势。早盘三大指数集体下跌，创业板指跌破 3000 点，科技权重成为主要拖累，MLCC、PCB、CPO 等前期热门赛道领跌，与此同时，电池、农业、大消费等低位方向逆势活跃。午后三大指数探底回升并集体翻红，沪指重返 3800 点，创指数回到 3000 点上方，影视传媒、证券、黄金、AI 概念等方向均有表现。两市成交额放大至 1.9 万亿元上方。

从技术面看，上周五沪深三大指数 K 线收长下影的“锤头线”形态，是短线止跌的重要观察信号，但尚不能等同于反转确认。根据过往经验，市场出现探底回升长下影，随后迎来反抽，但反抽后仍有回撤，回撤不破前低后再拉升，才开启新的波段上行。当前结构与之有相似之处，指数处于下跌中的反抽，本周初仍有再度回落可能。不过，多个指数已出现底背离，说明空头动能边际衰减，整体处于磨底阶段。

展望后市，市场或从单边调整转向震荡磨底，长下影和放量是积极信号，但止跌确认还需量价配合。若本周初市场回撤不破上周五低点，且成交量维持温和放大，科技权重板块止跌，热点轮动有序，则有望从反抽演变为新波段上行。反之，若量能快速萎缩、科技权重再度下跌，则磨底时间可能拉长。总体看，当前机会大于风险，但过程仍有反复。

操作上，低吸配置优于追涨，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。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、上周五市场综述

周五早盘，沪深三大指数集体低开，随后集体走弱。午盘，三大股指集体收跌，创业板指跌超 2%，创业板指盘中跌破 3000 点。盘面上看，电池概念逆势拉升，农业板块活跃，贵金属板块活跃，算力硬件概念集体走弱，MLCC、PCB 方向跌幅居前，人形机器人概念震荡调整。午后，三大指数出现拉升，集体翻红。盘面上看，券商股拉升，贵金属板块领涨，影视传媒、AI 概念股活跃，食品饮料等消费股也回暖。

全天看，行业方面，影视院线、贵金属、传媒、一般零售、证券、游戏、电池、农林牧渔、煤炭等板块涨幅居前，元件、电子化学品、航海装备、军工电子、半导体等板块跌幅居前；概念股方面，AI 语料、短剧互动游戏、影视、转基因、粮食、ChatGPT 等概念股涨幅居前，MLCC、PCB、被动元件、复合集流体、玻璃基板、船舶制造、光通信模块等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，**沪深两市成交额 19006 亿元**，截止收盘，上证指数报 3813.79 点，上涨 1.89 点，涨幅 0.05%，总成交额 8885.61 亿元；深证成指报 12641.86 点，上涨 20.96 点，涨幅 0.17%，总成交额 10119.94 亿元；创业板指报 3043.33 点，上涨 6.67 点，涨幅 0.22%，总成交额 4948.24 亿元；科创 50 指报 1457.27 点，上涨 0.95 点，涨幅 0.07%，总成交额 919.73 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 0.74%，深证成指周跌幅 1.91%，创业板指周跌幅 2.93%，科创 50 指数周跌幅 4.75%。具体表现如下：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。**周五 A 股呈现先抑后扬走势**。早盘三大指数集体下跌，创业板指跌破 3000 点，科技权重成为主要拖累，MLCC、PCB、CPO 等前期热门赛道领跌，与此同时，电池、农业、大消费等低位方向逆势活跃。午后三大指数探底回升并集体翻红，沪指重返 3800 点，创指数回到 3000 点上方，影视传媒、证券、黄金、AI 概念等方向均有表现。两市成交额放大至 1.9 万亿元上方（数据来源：ifind）。

三、上周盘面点评

一是电池板块上涨。周四电池板块领涨，周五电池板块继续上涨。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）。

二是煤炭板块走强。周四煤炭、银行、公用事业等红利股逆势走强，周五煤炭板块继续走强。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）。

三是农林牧渔板块上涨。周五农林牧渔、粮食、转基因、农业种植等农业股集体活跃。消息面上，世界气象组织周四在月度气候公报中表示，今年的厄尔尼诺现象将在 12 月达到峰值前进一步增强，并且持续至 2027 年 2 月的可能性接近 100%，其强度可能达到至少自 1950 年以来最强的水平之一。另外，霍尔木兹海峡航运扰动、潜在历史级超强

厄尔尼诺两大核心变量，或将压制全球农作物产出、抬高农业生产成本，推动食品通胀持续走高（数据及信息来源：界面新闻）。

四是证券板块上涨。周五证券板块午后拉升。后市仍可逢低关注券商板块。首先，后市市场风格有望更加均衡，券商板块有均衡配置价值。其次，证券估值处于低位。证券行业 2026 年利润有望进一步实现回暖，助力估值修复；再次，政策驱动与资本市场改革。政策支持券商行业并购整合，行业集中度提升有望带动头部券商综合盈利增强。推荐财富管理、国际业务和科创弹性更大的头部券商及受益于居民资金入市的金融科技公司（逢低关注）。

五是消费股活跃。周五零售、影视院线、食品饮料等消费股上涨。后市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较大的背景下，内循环和国家安全的重要性提升，农牧饲渔或将迎来逢低布局机会。未来生猪养殖行业或迎来底部反转的机会。建议优选消费高股息标的及业绩上修的龙头个股。对于消费不用过度悲观，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（逢低布局）。

六是贵金属板块领涨。周五贵金属板块领涨。消息面上，据央行最新数据，2026 年 9 月末我国黄金储备报 7747 万盎司，环比增加 74 万盎司，8 月末为 7673 万盎司，央行已连续第 23 个月增持黄金，且 9 月增持规模高于 8 月，为连续第 7 个月上调购金量（数据及信息来源：每日经济新闻）。有关贵金属板块仍可逢低关注。

四、后市大势研判

上周五 A 股呈现先抑后扬走势。早盘三大指数集体下跌，创业板指跌破 3000 点，科技权重成为主要拖累，MLCC、PCB、CPO 等前期热门赛道领跌，与此同时，电池、农业、大消费等低位方向逆势活跃。午后三大指数探底回升并集体翻红，沪指重返 3800 点，创指数回到 3000 点上方，影视传媒、证券、黄金、AI 概念等方向均有表现。两市成交额放大至 1.9 万亿元上方。

从技术面看，上周五沪深三大指数 K 线收长下影的“锤头线”形态，是短线止跌的重要观察信号，但尚不能等同于反转确认。根据过往经验，市场出现探底回升长下影，随后迎来反抽，但反抽后仍有回撤，回撤不破前低后再拉升，才开启新的波段上行。当前结构与之有相似之处，指数处于下跌中的反抽，本周初仍有再度回落可能。不过，多个指数已出现底背离，说明空头动能边际衰减，整体处于磨底阶段。

展望后市，市场或从单边调整转向震荡磨底，长下影和放量是积极信号，但止跌确认还需量价配合。若本周初市场回撤不破上周五低点，且成交量维持温和放大，科技权重板块止跌，热点轮动有序，则有望从反抽演变为新波段上行。反之，若量能快速萎缩、科技权重再度下跌，则磨底时间可能拉长。总体看，当前机会大于风险，但过程仍有反复。

操作上，低吸配置优于追涨，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。

（备注：上述数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

上周五 A 股呈现先抑后扬走势。早盘三大指数集体下跌，创业板指跌破 3000 点，科技权重成为主要拖累，MLCC、PCB、CPO 等前期热门赛道领跌，与此同时，电池、农业、大消费等低位方向逆势活跃。午后三大指数探底回升并集体翻红，沪指重返 3800 点，创指数回到 3000 点上方，影视传媒、证券、黄金、AI 概念等方向均有表现。两市成交额放大至 1.9 万亿元上方。从技术面看，上周五沪深三大指数 K 线收长下影的“锤头线”形态，是短线止跌的重要观察信号，但尚不能等同于反转确认。根据过往经验，市场出现探底回升长下影，随后迎来反抽，但反抽后仍有回撤，回撤不破前低后再拉升，才开启新的波段上行。当前结构与之有相似之处，指数处于下跌中的反抽，本周初仍有再度回落可能。不过，多个指数已出现底背离，说明空头动能边际衰减，整体处于磨底阶段。展望后市，市场或从单边调整转向震荡磨底，长下影和放量是积极信号，但止跌确认还需量价配合。若本周初市场回撤不破上周五低点，且成交量维持温和放大，科技权重板块止跌，则有望从反抽演变为新波段上行。反之，若量能快速萎缩、科技权重再度下跌，则磨底时

间可能拉长。总体看，当前机会大于风险，但过程仍有反复。操作上，低吸配置优于追涨。

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