2026 年 10 月 26 日

单日“深 V”能否确认底部？仍需“量、价、结构”三重验证

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，上演“深 V”走势。早盘沪深三大指数集体跳空低开，随后震荡调整，科创 50 指数跌超 3%，创业板指跌超 2%。算力硬件、光模块、半导体等方向承压。午后市场却快速拉升翻红，尾盘创业板指涨超 4%，沪指涨近 1%，非银金融、机器人行业、半导体、AI 主题等方向同步走强。

午后反攻可能的原因是午间多只光通信、算力产业链公司集中发声。在连续杀跌后，这类集中公告有效缓解了市场对 AI 算力需求放缓的担忧。与此同时，创业板权重午后走强，大金融板块活跃，进一步带动指数修复。另外，沪深 300、上证 50、创业板、科创 50 等多只宽基 ETF 午后同步放量，显示有资金在低位承接。这并不一定意味着趋势立刻反转，但至少说明指数进一步单边下跌的空间正在被压缩。

单日“深 V”还不能简单等同于底部确认。短线套牢盘较多，情绪修复往往需要反复确认。短期更稳妥的判断是：市场正在进入磨底尾声，但底部需要“量、价、结构”三重验证。量能上，要看两市能否维持在较高成交水平（2 万亿元附近），缩量反弹容易演变为技术性反抽；价格上，要看沪指能否稳住关键支撑并重新站稳 5 日均线附近；结构上，要看算力龙头是否止跌企稳，以及半导体、非银金融等方向能否形成持续主线。操作上，低吸配置优于追涨，下跌不恐慌，上涨不追高。反弹用于调仓。

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，沪深三大指数集体跳空低开，随后震荡调整，科创 50 指数跌超 3%，创业板指跌超 2%。午盘，沪深三大股指集体下跌。盘面上，白酒板块活跃，大金融板块异动拉升，算力硬件股下跌，AI 漫剧概念持续调整。午后，市场拉升，沪深三大指数相继翻红，创业板领涨两市。盘面上看，机器人行业、半导体、AI 概念股集体拉升。

全天看，行业方面，机器人行业、白酒、软件开发、工程机械、保险、影视院线、电池、证券等块涨幅居前，地面兵装、元件、玻璃、装修建材等板块跌幅居前；概念股方面，PLC、机器人执行器、虚拟机器人、混合现实、ChatGPT、机器视觉、AI 芯片、工业母机、信创、数据安全等概念股涨幅居前，可燃冰等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，**沪深两市成交额 19563 亿元**，截止收盘，上证指数报 3690.48 点，上涨 32.45 点，涨幅 0.89%，总成交额 8986.67 亿元；深证成指报 11673.83 点，上涨 316.51 点，涨幅 2.79%，总成交额 10576.17 亿元；创业板指报 2684.10 点，上涨 107.20 点，涨幅 4.16 %，总成交额 5368.51 亿元；科创 50 指报 1345.51 点，上涨 39.64 点，涨幅 3.04 %，总成交额 969.03 亿元。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数探底回升，周 K 线收长下影线。沪指周跌幅 0.69%，深证成指周跌幅 1.09%，创业板指周跌幅 3.18 %，科创 50 指数周跌幅 0.97 %。具体表现如下：周一 A 股探底回升。早盘，沪深三大指数一度回撤，而午后整体回升，尾盘三大指数涨跌不一，整体仍处于震荡磨底阶段。盘面结构性分化，银行、军工、人行机器人等方向上涨，而农业、房地产等再度走弱。**周二 A 股延续缩量震荡格局，全天走势一波三折。**早盘冲高回落，人形机器人、端侧 AI 等方向表现较强；午后市场震荡回落，创业板指、深成指一度跌逾 1%；尾盘沪深三大指数再度拉升，沪指及科创 50 指数红盘报收。整体仍属存量资金主导下的缩量轮动，尚未形成能够带动指数持续上攻的权重主线。**周三 A 股全天冲高回落，沪深三大指数全线走低。上午，市场冲高后回落，三大指数集体翻绿，创业板盘中一度跌破 2700 点。午后，指数继续弱势震荡，临近尾盘下探后略有回升。**整体上，全天弱势回落下，成交继续萎缩。周三 A 股走弱的核心压力更多来自内部因素——多只权重股下跌、盈利预期调整以及资金风险偏好的阶段性回落，共同构成了周三盘面的主要压制力量。与权重股承压形成鲜明对比的是，数据要素概念领涨、AI 漫剧反复活跃、传媒板块多股拉升。**周四早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后集体走弱，创业板指低开低走跌超 2%。午后，三大指数继续走弱。**盘面上看，行业板块呈现普跌态势，仅医疗美容、机器人行业、工程机械等少数板块逆市上涨，其他多数板块下跌，光模块硬件中的权重股领跌。**周五 A 股，上演"深 V"走势。**早盘沪深三大指数集体跳空低开，随后震荡调整，科创 50 指数跌超 3%，创业板指跌超 2%。算力硬件、光模块、半导体等方向承压。午后市场却快速拉升翻红，尾盘创业板指涨超 4%，沪指涨近 1%，非银金融、机器人行业、半导体、AI 主题等方向同步走强。（数据来源：ifind）。

三、上周盘面点评

一是机器人行业上涨。周一机器人行业、机器人执行器、人行机器人等概念股上涨，周二机器人行业、机器视觉、机器人执行器等概念股上涨，周四机器人行业、机器人执行器概念上涨，周五机器人行业、虚拟机器人、机器人执行器等概念股上涨。消息面，央视新闻报道，10 月 15 日从市场监管总局获悉，我国首批六项人形机器人领域国家标准已正式批准发布，将于 2027 年 4 月 1 日起正式实施。此次发布的国家标准包括 5 项技术要求系列标准，以及《人形机器人仿真测试平台技术规范》（数据及信息来源：央视网）。

二是工程机械板块上涨。周四工程机械逆势活跃，周五工程机械板块上涨。消息面上，在国内一系列工程需求牵引下，中国工程机械持续挺进技术无人区。万吨米级塔式起重机、超大直径盾构机、大型矿用电动装备、高端高空作业平台等重大装备陆续落地，多项“卡脖子”技术相继突破，国产装备持续支撑国内超级工程建设，也在海外市场开疆拓土。2026 年上半年我国工程机械出口 343.73 亿美元，同比增长 21.7%，贸易顺差达 331.18 亿美元，延续多年

的高增长态势（数据及信息来源：证券时报）。

三是券商等大金融板块探底回升。周五保险、券商等大金融板块探底回升。站在目前的时点，展望 2026 年四季度，首先，券商板块仍有均衡配置价值，逢低关注；其次，证券估值处于低位。在资本市场持续活跃、股权融资规模走向复苏、衍生品业务稳步发展的大方向下，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。提升券商保荐与直投跟投收益弹性，同时，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。整体上看，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）。

四是白酒等消费股一度活跃。周五白酒股活跃。展望 2026 年四季度，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。另外，霍尔木兹海峡航运扰动、潜在的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。后市可关注生猪养殖行业或迎来底部反转的机会，关注棕榈油、橡胶、白糖、棉花等机会。

五是 AI 产业链探底回升。周五 ChatGPT、Kimi、AI 芯片等 AI 产业链探底回升。2026 年 7 月下半年策略中提醒，短期 AI 产业链有回落的压力，波动可能加大，内部可能出现分化。展望 2026 年四季度，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。中长期仍可逢低关注如下投资机会：一是算力。光通信模块、算力芯片、高带宽内存、液冷等。二是 AI 应用与智能硬件。三是安全与 ESG。伴随 AI 发展，网络安全、数据隐私及绿色能源供应链需求凸显。提醒一下，部分领域估值过高，对业绩兑现非常敏感。另外，技术路线快速变迁，巨头与初创公司竞争白热化，淘汰加大。机会将更集中于能证明盈利能力和拥有真实护城河的应用层及配套产业，市场将转向结构性分化（逢低关注）。

四、后市大势研判

上周五 A 股，上演"深 V"走势。早盘沪深三大指数集体跳空低开，随后震荡调整，科创 50 指数跌超 3%，创业板指跌超 2%。算力硬件、光模块、半导体等方向承压。午后市场却快速拉升翻红，尾盘创业板指涨超 4%，沪指涨近 1%，非银金融、机器人行业、半导体、AI 主题等方向同步走强。

午后反攻可能的原因是午间多只光通信、算力产业链公司集中发声。在连续杀跌后，这类集中公告有效缓解了市场对 AI 算力需求放缓的担忧。与此同时，创业板权重午后走强，大金融板块活跃，进一步带动指数修复。另外，沪深 300、上证 50、创业板、科创 50 等多只宽基 ETF 午后同步放量，显示有资金在低位承接。这并不一定意味着趋势立刻反转，但至少说明指数进一步单边下跌的空间正在被压缩。

单日"深 V"还不能简单等同于底部确认。短线套牢盘较多，情绪修复往往需要反复确认。短期更稳妥的判断是：市场正在进入磨底尾声，但底部需要"量、价、结构"三重验证。量能上，要看两市能否维持在较高成交水平（2 万亿元附近），缩量反弹容易演变为技术性反抽；价格上，要看沪指能否稳住关键支撑并重新站稳 5 日均线附近；结构上，要看算力龙头是否止跌企稳，以及半导体、非银金融等方向能否形成持续主线。操作上，低吸配置优于追涨，下跌不恐慌，上涨不追高。反弹用于调仓。

（备注：上述数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

上周五 A 股，上演"深 V"走势。午后反攻可能的原因是午间多只光通信、算力产业链公司集中发声。在连续杀跌后，这类集中公告有效缓解了市场对 AI 算力需求放缓的担忧。与此同时，创业板权重午后走强，大金融板块活跃，进一步带动指数修复。另外，沪深 300、上证 50、创业板、科创 50 等多只宽基 ETF 午后同步放量，显示有资金在低位承接。这并不一定意味着趋势立刻反转，但至少说明指数进一步单边下跌的空间正在被压缩。单日"深 V"还不能简单等同于底部确认。短线套牢盘较多，情绪修复往往需要反复确认。短期更稳妥的判断是：市场正在进入磨底尾声，但底部需要“量、价、结构”三重验证。量能上，要看两市能否维持在较高成交水平（2 万亿元附近），缩量反弹容易演变为技术

性反抽；价格上，要看沪指能否稳住关键支撑并重新站稳 5 日均线附近；结构上，要看算力龙头是否止跌企稳，以及半导体、非银金融等方向能否形成持续主线。操作上，低吸配置优于追涨，下跌不恐慌，上涨不追高。反弹用于调仓。

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