2026 年 11 月 6 日

# 反弹或已开启但仍有反复，回调时择机布局为主

**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】

周四 A 股走出早盘放量冲高、午后缩量回落、尾盘企稳回升的震荡修复格局。盘面上，新能源方向集体活跃，光伏、锂电板块涨幅居前，贵金属与端侧 AI 同样表现活跃；高股息红利股则陷入调整，煤炭、石油方向领跌，算力硬件概念股走弱成为成长方向为数不多的下跌板块。

成交额连续两个交易日维持在 2 万亿元上方，量能较前期磨底阶段明显改善，说明观望资金开始入场参与，不过，近期热点轮动较快的特征表明仍需增量资金支援。因此，短期反弹已经来临，但持续性有待观察，预计后市仍有反复是大概率事件。

操作上，不追高仍是主基调，短期拉升后若出现回撤，或将提供较好的结构性低吸博弈时机。反弹初期的特征是轮动快、持续性弱，与其在冲高时追涨，不如在回调时择机布局。可逢低关注二条线索：一是证券或金融科技。二是具备产业催化且前期超跌的科技成长方向，但需区分情绪修复与业绩兑现。

# 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，沪深三大指数集体低开，低开高走后回落。午盘，三大股指半日收涨，科创 50 指数半日涨超 2%。盘面上看，新能源方向活跃，光伏概念领涨，贵金属板块上涨，半导体设备板块延续强势，AI 漫剧概念持续活跃，煤炭股震荡调整，银行板块集体下跌，油气股调整。午后，市场探底回升。盘面上看，板块个股仍旧呈现普涨格局。

全天看，行业方面，光伏设备、贵金属、广告营销、能源金属、影视院线、互联网电商、电池、传媒、电力设备、消费电子等块涨幅居前，煤炭、航运港口、银行等板块跌幅居前；概念股方面， Kimi、topcon 电池、AI 视频、BC 电池、AI 语料、刀片电池等概念股涨幅居前， 资源开采等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，**沪深两市成交额 21180 亿元**，截止收盘，上证指数报 3689.91 点，上涨 3.74 点，涨幅 0.10 %，总成交额 9797.12 亿元；深证成指报 11471.09 点，上涨 135.40 点，涨幅 1.19 %，总成交额 11382.41 亿元；创业板指报 2566.80 点，上涨 22.07 点，涨幅 0.87 %，总成交额 5785.64 亿元；科创 50 指报 1286.68 点，上涨 21.21 点，涨幅 1.68 %，总成交额 1172.59 亿元。

**二、周四盘面点评**

**一是新能源赛道上涨。**周四光伏设备、能源金属、电池等新能源赛道上涨。消息面上，美国中期选举，民主党同时拿下参众两院控制权的选举（消息来源：财联社），市场预期这将巩固并延续绿色能源补贴与政策支持，受此提振，光伏及新能源概念股上涨。从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。展望后市，具备业绩亮点或增长预期的个股，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。光伏、风电、新型储能或迎来更多出海机会，重点关注具备成本优势及技术迭代能力的龙头企业（逢低关注）。

**二是贵金属板块上涨。**周三贵金属板块上涨，周四贵金属板块继续上涨。消息面，11 月 3 日，世界黄金协会数据显示，今年三季度,全球央行及其他官方机构黄金储备净增 321 吨，同比增长 42%，创 2024 年四季度以来单季新高，储备多元化与风险管理仍是央行购金的核心驱动因素。今年以来，全球央行累计购金 675 吨，较去年同期增长 6%（数据来源地址：中国基金报）。不建议追高，后市贵金属板块仍可逢低关注。

**三、后市大势研判**

**周四 A 股走出早盘放量冲高、午后缩量回落、尾盘企稳回升的震荡修复格局。盘面上，新能源方向集体活跃，光伏、锂电板块涨幅居前，贵金属与端侧 AI 同样表现活跃；高股息红利股则陷入调整，煤炭、石油方向领跌，算力硬件概念股走弱成为成长方向为数不多的下跌板块。**

**成交额连续两个交易日维持在 2 万亿元上方，量能较前期磨底阶段明显改善，说明观望资金开始入场参与，不过，近期热点轮动较快的特征表明仍需增量资金支援。因此，短期反弹已经来临，但持续性有待观察，预计后市仍有反复是大概率事件。**

**操作上，不追高仍是主基调，短期拉升后若出现回撤，或将提供较好的结构性低吸博弈时机。反弹初期的特征是轮动快、持续性弱，与其在冲高时追涨，不如在回调时择机布局。可逢低关注二条线索：一是证券或金融科技。二是具备产业催化且前期超跌的科技成长方向，但需区分情绪修复与业绩兑现。**

（备注：数据来源：ifind）

**【晨早参考短信】**

周四 A 股走出早盘放量冲高、午后缩量回落、尾盘企稳回升的震荡修复格局。盘面上，新能源方向集体活跃，光伏、锂电板块涨幅居前，贵金属与端侧 AI 同样表现活跃；高股息红利股则陷入调整，煤炭、石油方向领跌，算力硬件概念股走弱成为成长方向为数不多的下跌板块。成交额连续两个交易日维持在 2 万亿元上方，量能较前期磨底阶段明显改善，说明观望资金开始入场参与，不过，近期热点轮动较快的特征表明仍需增量资金支援。因此，短期反弹已经来临，但持续性有待观察，预计后市仍有反复是大概率事件。操作上，不追高仍是主基调，短期拉升后若出现回撤，或将提供较好的结构性低吸博弈时机。反弹初期的特征是轮动快、持续性弱，与其在冲高时追涨，不如在回调时择机布局。可逢低关注二条线索：一是证券或金融科技。二是具备产业催化且前期超跌的科技成长方向，但需区分情绪修复与业绩兑现。

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 |