华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

策略报告

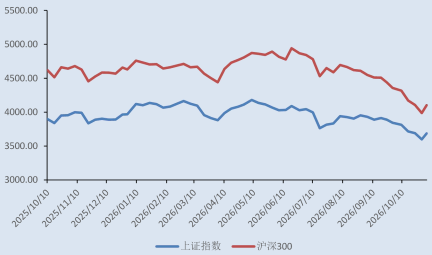
报告日期：2026 年 11 月 4 日

稳市政策助力市场单日较大幅度反弹

——A 股投资策略点评报告

华龙证券研究所

A 股市场走势(2025/10/10-2026/11/04)



分析师

姓　名：朱金金

执业证书编号：S0230521030009

邮　箱：zhujj@hlzq.com

相关阅读

《A 股投资策略周报告 ：市场现积极信号有望助推预期改善》2026.11.03

《A 股月度金股：反弹窗口或临近》2026.11.01

《A 股投资策略周报告 ：市场或逐步趋稳》2026.10.27

请认真阅读文后免责条款

事件：

- **2026 年 11 月 4 日，A 股市场现较大幅度反弹，主要指数上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指、科创 50 单日分别上涨 2.16%、2.31%、4.22%、6.40%、9.92%，是近期主要宽基指数较大的一次拉升，其中深证成指、创业板指数创出 7 月 21 日以来单日最大涨幅。**

观点：

- **稳市政策助力市场单日较大幅度反弹。**

(1)央行 2026 年 11 月 3 日开展了证券、基金、保险公司互换便利操作，操作金额 1000 亿元，采用费率招标方式，31 家证券、基金公司参与投标，中标费率为 10bp。

(2)为维护资本市场平稳运行，央行加力实施股票回购增持再贷款政策。

①自 2026 年 11 月 4 日起，下调股票回购增持再贷款利率 0.25 个百分点至 1%。股票回购增持再贷款的支持对象为 21 家全国性银行和 5 家系统重要性城商行，支持比例为 100%，期限 1 年，可根据银行需要展期。银行可在再贷款利率基础上适当加点，合理确定股票回购增持贷款期限和利率，加快贷款投放，增强上市公司、主要股东市值管理能力。

②向银行提供充足的再贷款额度保障。11 月 2 日股票回购增持再贷款座谈会之后，银行已向中国人民银行报送股票回购增持再贷款额度申请超过 2000 亿元。后续，中国人民银行将继续充分满足银行的再贷款需求，支持银行积极对接上市公司、主要股东融资需求。

(3)证监会层面也同步作出增量政策安排。

对护盘式回购作调整优化：

①新增股价“破发”作为可以开展护盘式回购的情形之一，规定护盘式回购不适用“公司股票上市已满六个月”的限制，取消护盘式回购中开盘和收盘集合竞价阶段不得申报的限制等。②要求上市 36 个月内的上市公司当股价触及护盘式回购情形的，严格认真履行上市承诺中的稳定股价措施。

③要求存在超募资金的上市公司在触及护盘式回购时及时实施回购。

④要求上市公司在年度现金分红计划中明确一定比例资金纳入回购专项基金，要求存在超募资金的上市公司将一定比例的超募资金纳入回购专项基金并专项用于股份回购注销，要求上市公司通过集中竞价卖出护盘式回购股份的所得收益纳入回购专项基金。

在风险总体可控的基础上，根据法定的逆周期调节安排，适度释放融资空间，盘活存量资金，提升市场流动性。

- **市场经过阶段调整后，配置价值显现。**科技板块估值得到了很大程度消化，回落至历史偏低区域。此外从三季报业绩公布情况看，科技板块业绩增速靠前，其中半导体行业 2026 年 Q3 归母净利润同比增速上升至 612.1%，增速排在万得行业首位；营收同比增速分列一二位的是半导体 81.9%、硬件设备 29.2%，增长明显。当前科技板块估值安全边际显现及业绩增速较高，使科技板块再次获得关注，科技板块的反弹对单日主要指数涨幅贡献显著。

- **美国中期选举落地及原油价格回落提升风险偏好。**①预测数据显示民主党将同时夺回参众两院控制权，特朗普承认选举失利，外部政治尾部风险解除，不确定性因素落地，市场风险偏好提升。②美伊谈判尽管存在不确定性，但释放出一些积极信号，同时特朗普表示伊朗战事对共和党选举表现有影响，“不急于”恢复大规模打击，油价因此出现较大幅度调整，使市场对于通胀加速升温的担忧有所降低，缓解流动性收紧预期。

- **投资建议。**新一轮稳市增量政策出台，为市场注入源头活水。11 月 3 日，股票型 ETF 单日净流入 840 亿元，创下宽基 ETF 单日净流入新高。11 月 4 日，多只宽基 ETF 放量，资金流入明显，尤其是前期调整明显的景气度较高的科技方向，资金流入明显回升。从市场单日表现来看，主要宽基指数有较大涨幅，市场情绪面有明显改善，信心有所回升。从估值及业绩来看，科技板块及其细分领域配置价值显现，当前可继续关注相关方向的反弹机会。

- **风险提示：**

(1)经济不及预期风险。在政策的支持下，经济稳中有进，政策延续发力提振内需，经济有望实现质的有效提升和量的合理增长，但仍会受到很多不确定因素的影响，若经济增长不及预期可能会引发市场波动。
(2)行业风险。行业业绩会受到多种因素影响，如供求关系、行业周期、关税政策、行业政策等，若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。
(3)汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于 A 股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。
(4)数据风险。市场历史数据表现不完全代表未来，且市场受多种因素影响，存在结果与实际不符的风险，以及第三方预测数据误差不可控风险。
(5)贸易保护主义风险。全球贸易保护主义事件频率有所上升，尤其涉及到关税领域，若由此带来全球贸易摩擦增多，可能会引发全球经济

衰退风险。

(6)全球流动性风险。若油价持续超预期上涨，推动通胀回升，可能导致全球流动性进一步收紧，进而造成全球市场波动的风险。

(7)黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生扰动，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		