2026 年 11 月 9 日

市场或仍处于震荡筑底中，回踩时择机布局为主

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】

受外围利空影响，上周五 A 股早盘出现明显低开，算力硬件、半导体相关方向承压明显。但低开后盘面并未延续单边走弱，早盘出现明显承接，科创 50 盘中一度翻红，显示出一定韧性。午后市场再度回落，创业板指跌幅扩大，深成指、科创 50 同步走低，两市成交额较前一交易日明显萎缩。

A 股并未简单复制海外走势。上周五早盘跳空低开后，部分资金转向银行、电力、农业等防御性方向，这种结构分化表明，资金并非全面撤离，而是在不同板块之间进行再配置。科创 50 盘中翻红虽未持续，但说明在前期调整之后，部分资金仍愿意在低位试探承接。相较海外市场，A 股整体估值安全边际较高，政策稳市工具和回购增持机制也在持续发挥作用，这为市场提供了缓冲。

上周五两市明显缩量，缩量下跌通常意味着卖压边际衰减，但买盘尚未形成持续合力。因此，短期指数更可能以震荡筑底方式消化外部负面影响，单边快速修复的条件仍不充分。后续需要关注成交额能否重新放大、科技方向抛压是否收敛，以及低位承接是否具备持续性。若量能继续萎缩，市场可能维持反复拉锯；若量能温和放大且不再创新低，则修复窗口有望逐步打开。

操作上，对于具备业绩支撑、估值合理且前期调整充分的板块，可在震荡回踩中分批低吸，博弈后续修复；对于受海外映射影响较大、筹码仍偏拥挤的方向，则需耐心等待企稳。

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，随后震荡回升。午盘，三大指数跌幅有所收窄。盘面上看，农业板块逆势活跃，绿电概念活跃，银行板块持续拉升，算力硬件股下跌，CRO 概念调整。午后，市场弱势震荡。盘面上看，科技股表现不佳。

全天看，行业方面，银行、医疗美容、铁路公路、公用事业等块涨幅居前，元件、通信设备、电子化学品、机器人行业、医疗服务、半导体、游戏、光学光电子等板块跌幅居前；概念股方面，转基因、粮食等概念股涨幅居前，光通信模块、CPO、PCB、CRO、被动元件、玻璃基板等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，**沪深两市成交额 16578 亿元**，截止收盘，上证指数报 3649.18 点，下跌 40.73 点，跌幅 1.10%，总成交额 7726.35 亿元；深证成指报 11175.78 点，下跌 295.31 点，跌幅 2.57%，总成交额 8851.60 亿元；创业板指报 2465.23 点，下跌 101.57 点，跌幅 3.96 %，总成交额 4440.17 亿元；科创 50 指报 3192.77 点，下跌 107.12 点，跌幅 3.25 %，总成交额 4410.68 亿元。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数集体反弹。沪指周涨幅 1.39%，深证成指周涨幅 3.16 %，创业板指周涨幅 2.14 %，科创 50 指数周涨幅 7.96%。具体表现如下：周一上午，指数震荡拉升。午后，小幅回落后再度震荡拉升，呈现普涨格局。市场情绪明显回升。成交方面，全天成交近 1.8 万亿元，明显放量。从结构看，影视传媒、游戏、AI 应用、白酒、证券等方向领涨，贵金属、银行等防御板块相对偏弱，市场风险偏好回升。**周二早盘，市场震荡调整，三大指数集体低开低走，科创 50 指数跌幅居前。午后调整延续，创业板指走弱明显。成交量方面，两市成交额萎缩至 1.7 万亿元附近**。短线情绪再度走弱，个股涨少跌多。板块分化明显：AI 漫剧、影视、游戏方向延续强势，电池板块修复，消费股反复活跃；算力硬件、光通信、半导体设备等科技方向再度走弱。**周三 A 股市场迎来久违的上涨。早盘还维持偏弱震荡的格局，午后沪深三大指数集体走强，科创 50 指数拉升一度涨超 10%，创业板指一度涨近 8%**，两市成交额明显放大。全天超 4500 只个股上涨，市场情绪明显回暖。从盘面结构看，半导体、存储芯片、CPO、贵金属、光伏等方向轮番活跃。**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。交额连续两个交易日维持在 2 万亿元上方。**受外围利空影响，周五 A 股早盘出现明显低开，算力硬件、半导体相关方向承压明显。但低开后盘面并未延续单边走弱，早盘出现明显承接，科创 50 盘中一度翻红，显示出一定韧性。午后市场再度回落，创业板指跌幅扩大，**深成指、科创 50 同步走低，两市成交额较前一交易日明显萎缩。A 股并未简单复制海外走势。周五早盘大幅低开后，部分资金转向银行、电力、农业等防御性方向，这种结构分化表明，资金并非全面撤离，而是在不同板块之间进行再配置（数据来源：ifind）。

三、上周盘面点评

一是光伏设备等新能源赛道上涨。周三光伏设备板块上涨，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（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。

三是农业股上涨。周五转基因、粮食、农林牧渔、农业种植等农业股上涨。基本面上，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，关注橡胶、白糖、棉花等机会。

四是消费股活跃。周一白酒、酒店餐饮、食品饮料等消费股上涨，周二鸡肉、医疗美容、水产、猪肉、白酒、旅游景区等消费股活跃。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。

五是游戏等传媒股活跃。周一影视院线、AI 视频、游戏、影视、广告营销等文化传媒板块上涨，周二游戏、短剧、影视等概念股活跃。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。展望后市，文化传媒板块仍可逢低关注。逻辑如下：首先，AI 技术正全面赋能内容生产与分发，显著降本增效，并催生 AI 短剧等新业态，用户为优质内容付费的习惯已逐步形成。其次，随着经济复苏，广告市场有望回暖。最后，“文化自信”政策支持优质内容创作。关注结构性机会：直接受益于 AI 工具、拥有强大 IP 和制作能力的游戏、影视公司；付费模式成熟的数字媒体平台。宜精选具备核心竞争力的公司及细分龙头。提醒一下，板块内部的可能出现分化，规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出。

六是券商股上涨。周一券商等股上涨。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。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）。

七是半导体等科技股一度反弹。周三半导体、存储芯片、CPO、电子、光通信模块、机器人行业、通信设备等科技股上涨。展望后市，仍可逢低博弈优质科技成长的反弹机会。在科技成长赛道（如半导体、AI 产业链、电子产业链、机器人产业链、通信设备、具身智能与商业航天等）挖掘优质标的，逢低关注有业绩落地、技术迭代支撑的细分龙头，具备业绩亮点或增长预期的科技股，可逐步关注低吸机会，规避纯粹炒作概念个股。

四、后市大势研判

受外围利空影响，上周五 A 股早盘出现明显低开，算力硬件、半导体相关方向承压明显。但低开后盘面并未延续单边走弱，早盘出现明显承接，科创 50 盘中一度翻红，显示出一定韧性。午后市场再度回落，创业板指跌幅扩大，深成指、科创 50 同步走低，两市成交额较前一交易日明显萎缩。

A 股并未简单复制海外走势。上周五早盘跳空低开后，部分资金转向银行、电力、农业等防御性方向，这种结构分化表明，资金并非全面撤离，而是在不同板块之间进行再配置。科创 50 盘中翻红虽未持续，但说明在前期调整之后，部分资金仍愿意在低位试探承接。相较海外市场，A 股整体估值安全边际较高，政策稳市工具和回购增持机制也在持续发挥作用，这为市场提供了缓冲。

上周五两市明显缩量，缩量下跌通常意味着卖压边际衰减，但买盘尚未形成持续合力。因此，短期指数更可能以震荡筑底方式消化外部负面影响，单边快速修复的条件仍不充分。后续需要关注成交额能否重新放大、科技方向抛压是否收敛，以及低位承接是否具备持续性。若量能继续萎缩，市场可能维持反复拉锯；若量能温和放大且不再创新低，则修复窗口有望逐步打开。

操作上，对于具备业绩支撑、估值合理且前期调整充分的板块，可在震荡回踩中分批低吸，博弈后续修复；对于受海外映射影响较大、筹码仍偏拥挤的方向，则需耐心等待企稳。

（备注：上述数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

A 股并未简单复制海外走势。上周五早盘大幅低开后，部分资金转向银行、电力、农业等防御性方向，这种结构分化表明，资金并非全面撤离，而是在不同板块之间进行再配置。科创 50 盘中翻红虽未持续，但说明在前期调整之后，部分资金仍愿意在低位试探承接。相较海外市场，A 股整体估值安全边际较高，政策稳市工具和回购增持机制也在持续发挥作用，这为市场提供了缓冲。上周五两市明显缩量，缩量下跌通常意味着卖压边际衰减，但买盘尚未形成持续合力。因此，短期指数更可能以震荡筑底方式消化外部负面影响，单边快速修复的条件仍不充分。后续需要关注成交额能否重新放大、科技方向抛压是否收敛，以及低位承接是否具备持续性。若量能继续萎缩，市场可能维持反复拉锯；若量能温和放大且不再创新低，则修复窗口有望逐步打开。操作上，对于具备业绩支撑、估值合理且前期调整充分的板块，可在震荡回踩中分批低吸，博弈后续修复；对于受海外映射影响较大、筹码仍偏拥挤的方向，则需耐心等待企稳。

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