2026 年 11 月 17 日

外部扰动导致 A 股下跌，耐心等待市场底的确认

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】

周一 A 股市场延续弱势震荡格局，沪深三大指数全天低开低走。盘中，沪指跌破 3600 点整数关口，创业板指跌超 4%，科创 50 指数更是跌超 5%，成长风格依然承压。盘面上，市场呈现“跷跷板”效应：以银行为代表的大金融板块以及小家电、猪肉等防御性板块逆势走强；而前期强势的算力硬件、半导体等科技股领跌市场。市场量能进一步萎缩。

市场下跌还是受科技股下跌的拖累。此次科技主线的下跌，主要源于市场对 AI 产业链资本支出可持续性的担忧，叠加某伟达管理层变动引发的供应链预期混乱，以及美联储加息预期升温导致的美元走强。这种外部风险偏好的收缩，直接传导至 A 股科技成长板块。

不过，国内市场并非缺乏支撑。在指数走弱之际，银行等低估值红利板块逆势拉升，同时，猪肉、白酒等低位消费板块活跃，这种资金从高弹性科技股向低估值权重切换的现象，表明市场正在通过内部结构的调整来对冲外部风险，A 股整体下行空间相对受限。对于市场短期调整，无需过分悲观，市场大概率仍处于底部区域，耐心等待市场底的确认。操作上，低吸配置优于追涨，下跌不恐慌，上涨不追高。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周一市场综述

周一早盘，沪深三大指数集体低开，随后指数震荡调整，双创指数均跌超 2%，深成指跌超 1%。午盘，三大指数集体收跌。盘面看上，AI 漫剧概念盘中回暖，家电板块活跃，银行板块盘中逆势上涨，冰雪经济概念震荡走强，算力硬件股领跌，半导体芯片股调整。午后，三大指数跌幅进一步加深。盘面上看，CPO、光模块等科技股领跌，银行及消费股等防御性板块逆势走强。

全天看，行业方面，银行、保险、煤炭、铁路公路、白酒等块涨幅居前，航天装备、元件、半导体、电子化学品、军工电子、通信设备、机器人行业、贵金属等板块跌幅居前；概念股方面，免税、净水等概念股涨幅居前，CPO、光通信模块、先进封装、高宽带内存、PCB、MLCC、AI 芯片、光刻机等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，**沪深两市成交额 14845 亿元**，截止收盘，上证指数报 3602.57 点，下跌 31.78 点，跌幅 0.87 %，总成交额 7062.14 亿元；深证成指报 10690.78 点，下跌 278.01 点，跌幅 2.53 %，总成交额 7782.76 亿元；创业板指报 2320.02 点，下跌 106.06 点，跌幅 4.37 %，总成交额 3733.87 亿元；科创 50 指报 1213.68 点，下跌 65.98 点，跌幅 5.16 %，总成交额 851.16 亿元。

二、周一盘面点评

一是银行等红利股上涨。周一银行、煤炭等红利股逆势走强。展望 2026 年四季度，部分相对低位的高股息股仍有防御性配置价值：如煤炭、食品饮料、电力、公用事业、银行等。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）。

二是消费股活跃。周一白酒、家电等消费股活跃。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（逢低关注）。

三、后市大势研判

周一 A 股市场延续弱势震荡格局，沪深三大指数全天低开低走。盘中，沪指跌破 3600 点整数关口，创业板指跌超 4%，科创 50 指数更是跌超 5%，成长风格依然承压。盘面上，市场呈现“跷跷板”效应：以银行为代表的大金融板块以及小家电、猪肉等防御性板块逆势走强；而前期强势的算力硬件、半导体等科技股领跌市场。市场量能进一步萎缩。

市场下跌还是受科技股下跌的拖累。此次科技主线的下跌，主要源于市场对 AI 产业链资本支出可持续性的担忧，叠加某伟达管理层变动引发的供应链预期混乱，以及美联储加息预期升温导致的美元走强。这种外部风险偏好的收缩，直接传导至 A 股科技成长板块。

不过，国内市场并非缺乏支撑。在指数走弱之际，银行等低估值红利板块逆势拉升，同时，猪肉、白酒等低位消费板块活跃，这种资金从高弹性科技股向低估值权重切换的现象，表明市场正在通过内部结构的调整来对冲外部风险，A 股整体下行空间相对受限。对于市场短期调整，无需过分悲观，市场大概率仍处于底部区域，耐心等待市场底的确认。操作上，低吸配置优于追涨，下跌不恐慌，上涨不追高。

（备注：数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

周一沪深三大指数全天低开低走。盘中，沪指跌破 3600 点整数关口，创业板指跌超 4%，科创 50 指数更是跌超 5%，成长风格依然承压。盘面上，市场呈现“跷跷板”效应：以银行为代表的大金融板块以及小家电、猪肉等防御性板块逆势走强；而前期强势的算力硬件、半导体等科技股领跌市场。市场量能进一步萎缩。市场下跌还是受科技股下跌的拖累。此次科技主线的下跌，主要源于市场对 AI 产业链资本支出可持续性的担忧，叠加某伟达管理层变动引发的供应链预期混乱，以及美联储加息预期升温导致的美元走强。这种外部风险偏好的收缩，直接传导至 A 股科技成长板块。不过，国内市场并非缺乏支撑。在指数走弱之际，银行等低估值红利板块逆势拉升，同时，猪肉、白酒等低位消费板块活跃，这种资金从高弹性科技股向低估值权重切换的现象，表明市场正在通过内部结构的调整来对冲外部风险，A 股整体下行空间相对受限，耐心等待市场底的确认。

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