2026 年 11 月 19 日

市场或仍处于缩量震荡的筑底阶段

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】

周三早盘沪深三大指数高开低走，多数个股飘绿。午后市场探底回升，三大指数集体翻红，科创 50 指数盘中一度涨超 3%。但全天两市成交额不足 1.4 万亿元，量能继续萎缩，表明增量资金入场意愿不足，市场整体仍处于缩量震荡的筑底阶段。

盘面结构性分化。算力链成为周三主线，算力租赁、PCB 等细分方向逆势走强，午后科技线的集体拉升，或许与下周一即将上市的 18 只主动 ETF 建仓动作有关（信息及数据来源：中国基金报），对创业板、科创板权重股形成一定买盘支撑。

从市场整体来看，市场底或仍需等待。当前市场仍处于震荡消化阶段中，行情大概率以“时间换空间”的方式展开。指数层面，沪指仍收在 3600 点下方，价值中枢有所下移，短期仍有反复可能。

对于投资者而言，一方面，市场向下的风险有所收敛，部分宽基指数与行业估值已处于历史较低水平，中长期配置性价比逐步显现。另一方面，在成交量未有效放大、增量资金未明确入场前，不宜盲目加重仓位，可逢低关注算力链等具备产业逻辑的板块机会，同时保持对大盘企稳信号的观察，等待更明确的转强确认。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周三市场综述

周三早盘，沪深三大指数集体高开，随后震荡回落。午盘，三大指数半日收跌。盘面看上，家电板块活跃，算力租赁概念盘中拉升，算力芯片概念活跃，黄金股下跌，AI 漫剧概念走低，CRO 概念盘中震荡下行。午后，市场探底回升，三大指数集体翻红，科创 50 指数盘中一度涨超 3%。尾盘，三大指数集体收涨。

全天看，行业方面，通信服务、元件、航运港口、通信设备、IT 服务等块涨幅居前，影视院线、稀土、医疗美容、贵金属、游戏、航空装备、医疗服务、传媒等板块跌幅居前；概念股方面，算力租赁、东数西算、F5G、算力、CPO 等概念股涨幅居前，影视、CRO、短剧互动游戏等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，**沪深两市成交额 13697 亿元**，截止收盘，上证指数报 3587.83 点，上涨 3.25 点，涨幅 0.09 %，总成交额 6502.32 亿元；深证成指报 10659.41 点，上涨 20.89 点，涨幅 0.20%，总成交额 7194.71 亿元；创业板指报 2311.62 点，上涨 19.42 点，涨幅 0.85 %，总成交额 3414.33 亿元；科创 50 指报 1247.99 点，上涨 26.80 点，涨幅 2.19%，总成交额 907.48 亿元。

二、周三盘面点评

一是算力等科技股反弹。周三元件、算力、通信、CPO 等科技股上涨。展望后市，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。

二是航运港口板块上涨。周三航运港口板块上涨。展望后市，仍可逢低关注。理由如下：首先，目前运价中枢仍处相对高位。其次，港口具有红利属性，在当前市场环境下有逢低配置吸引力。最后，地缘扰动仍在，霍尔木兹风险仍支撑油运成本（逢低关注）。

三、后市大势研判

周三早盘沪深三大指数高开低走，多数个股飘绿。午后市场探底回升，三大指数集体翻红，科创 50 指数盘中一度涨超 3%。但全天两市成交额不足 1.4 万亿元，量能继续萎缩，表明增量资金入场意愿不足，市场整体仍处于缩量震荡的筑底阶段。

盘面结构性分化。算力链成为周三主线，算力租赁、PCB 等细分方向逆势走强，午后科技线的集体拉升，或许与下周一即将上市的 18 只主动 ETF 建仓动作有关（信息及数据来源：中国基金报），对创业板、科创板权重股形成一定买盘支撑。

从市场整体来看，市场底或仍需等待。当前市场仍处于震荡消化阶段中，行情大概率以“时间换空间”的方式展开。指数层面，沪指仍收在 3600 点下方，价值中枢有所下移，短期仍有反复可能。

对于投资者而言，一方面，市场向下的风险有所收敛，部分宽基指数与行业估值已处于历史较低水平，中长期配置性价比逐步显现。另一方面，在成交量未有效放大、增量资金未明确入场前，不宜盲目加重仓位，可逢低关注算力链等具备产业逻辑的板块机会，同时保持对大盘企稳信号的观察，等待更明确的转强确认。

（备注：数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

周三早盘沪深三大指数高开低走，多数个股飘绿。午后市场探底回升，三大指数集体翻红，科创 50 指数盘中一度

涨超 3%。但两市成交额不足 1.4 万亿元，量能继续萎缩，表明增量资金入场意愿不足，市场整体仍处于缩量震荡的筑底阶段。盘面结构性分化。算力链成为周三主线，算力租赁、PCB 等细分方向逆势走强，午后科技线的集体拉升，或许与下周一即将上市的 18 只主动 ETF 建仓动作有关，对双创权重股形成一定买盘支撑。从市场整体来看，市场底或仍需等待。当前市场仍处于震荡消化阶段中，行情大概率以"时间换空间"的方式展开。指数层面，沪指仍收在 3600 点下方，价值中枢有所下移，短期仍有反复可能。对于投资者而言，一方面，市场向下的风险有所收敛，部分宽基指数与行业估值已处于历史较低水平，中长期配置性价比逐步显现。另一方面，在成交量未有效放大、增量资金未明确入场前，不宜盲目加重仓位，可关注算力链等具备产业逻辑的板块机会，同时保持对大盘企稳信号的观察。

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