2026 年 11 月 27 日

资金托底与海外利空并存，A 股趋势性反弹还需等待

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 股早盘冲高回落，沪深三大指数涨跌不一，午后集体翻绿，尾盘沪指及创业板指勉强飘红。盘面上，贵金属板块领涨，PCB 概念板块活跃。不过，前期活跃的猪肉、抗流感题材下跌，机器人行业调整。另外，银行及煤炭板块等红利股拉升，显示资金避险情绪升温。

内外部因素共振导致市场偏弱。一方面，关税摩擦的阴影依然笼罩。美国贸易代表办公室宣布拟对 14 个主要贸易伙伴加征关税，其中中国和越南面临 20%的税率，为最高档位。虽然美方表示新关税并非全面征收，且设置了部分豁免范围，但这一预期仍对市场情绪形成压制（信息及数据来源：中财网）。另一方面，两市成交额持续走低，周四萎缩至 1.3 万亿元出头。

综合来看，外部风险扰动与内部流动性的负反馈交织，导致市场观望情绪浓厚。当前市场尚未形成明确的底部信号。从技术面看，指数经过前期下跌后，估值已回到相对合理水平，但资金托底与海外利空并存，趋势性反弹还需等待。操作上，适度逢低布局。

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，沪深三大指数集体高开，震荡拉升后回落。午盘，三大指数涨跌不一。盘面看上，黄金股活跃，PCB 概念多数上涨，银行板块震荡走强，猪肉概念下跌，AI 漫剧概念震荡调整，医药板块回调。午后，市场探底回升。盘面上看，煤炭等红利股偏强，机器人行业出现大面积下跌。

全天看，行业方面，贵金属、元件、煤炭、装修装饰、银行、化学原料等块涨幅居前， 机器人行业、生物制品、航空机场、航天装备、医疗器械、游戏、影视院线、酒店餐饮等板块跌幅居前；概念股方面，F5G、水产、6G、黄金等概念股涨幅居前，机器人执行器、重组蛋白、病毒防治、创新药等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，**沪深两市成交额 13174 亿元，**截止收盘，上证指数报 3476.88 点，上涨 0.41 点，涨幅 0.01 %，总成交额 6133.33 亿元；深证成指报 10084.04 点，下跌 2.32 点，跌幅 0.02%，总成交额 7040.44 亿元；创业板指报 2189.82 点，上涨 6.24 点，涨幅 0.29 %，总成交额 3378.54 亿元；科创 50 指报 1169.99 点，下跌 16.15 点，跌幅 1.36 %，总成交额 733.77 亿元。

二、周四盘面点评

一是煤炭等红利股上涨。周三市场下跌，银行股表现偏强，周四银行、煤炭等红利股上涨。展望后市，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）。

二是贵金属板块上涨。周四贵金属板块上涨。短期来看，海外通胀韧性及美联储加息预期或对金价形成一定压制，不过，近期国际金价已经连续调整，对此利空已经定价，短线有企稳需求；中长期来看，全球央行持续购金及储备资产多元化需求仍为黄金提供结构性支撑，黄金长期配置逻辑未发生明显改变（逢低关注）。

三、后市大势研判

周四 A 股早盘冲高回落，沪深三大指数涨跌不一，午后集体翻绿，尾盘沪指及创业板指勉强飘红。盘面上，贵金属板块领涨，PCB 概念板块活跃。不过，前期活跃的猪肉、抗流感题材下跌，机器人行业调整。另外，银行及煤炭板块等红利股拉升，显示资金避险情绪升温。

内外部因素共振导致市场偏弱。一方面，关税摩擦的阴影依然笼罩。美国贸易代表办公室宣布拟对 14 个主要贸易伙伴加征关税，其中中国和越南面临 20%的税率，为最高档位。虽然美方表示新关税并非全面征收，且设置了部分豁免范围，但这一预期仍对市场情绪形成压制（信息及数据来源：中财网）。另一方面， 两市成交额持续走低，周四萎缩至 1.3 万亿元出头。

综合来看，外部风险扰动与内部流动性的负反馈交织，导致市场观望情绪浓厚。当前市场尚未形成明确的底部信号。从技术面看，指数经过前期下跌后，估值已回到相对合理水平，但资金托底与海外利空并存，趋势性反弹还需等待。操作上，适度逢低布局。

（备注：数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

周四 A 股早盘冲高回落，沪深三大指数涨跌不一，午后集体翻绿，尾盘沪指及创业板指勉强飘红。盘面上，贵金

属板块领涨，PCB 概念板块活跃。不过，前期活跃的猪肉、抗流感题材下跌，机器人行业调整。另外，银行及煤炭板块等红利股拉升，显示资金避险情绪升温。内外部因素共振导致市场偏弱。一方面，关税摩擦的阴影依然笼罩。美国贸易代表办公室宣布拟对 14 个主要贸易伙伴加征关税，其中中国和越南面临 20%的税率，为最高档位。虽然美方表示新关税并非全面征收，且设置了部分豁免范围，但这一预期仍对市场情绪形成压制。另一方面， 两市成交额持续走低，周四萎缩至 1.3 万亿元出头。综合来看，外部风险扰动与内部流动性的负反馈交织，导致市场观望情绪浓厚。当前市场尚未形成明确的底部信号。从技术面看，指数经过前期下跌后，估值已回到相对合理水平，但资金托底与海外利空并存，趋势性反弹还需等待。操作上，适度逢低布局。

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