



2026 年 9 月 29 日

节前市场情绪谨慎，外部扰动导致科技股下跌，耐心等待止跌信号

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 股市场呈现下跌走势，双创指数跌幅均超 4%，全市场超 4500 只个股收绿。盘面上，汽车整车板块逆势走强，鸡肉、猪肉概念局部回暖，而科技股大面积下跌，两市成交额较上周四小幅增加。

全市场的下跌中，科技股领跌。美联储 9 月加息“靴子”落地后，美债收益率再度攀升，高利率环境下市场对北美云厂商资本开支可持续性重新评估，算力建设节奏预期随之调整，可能是导致科技板块周一大幅调整的原因。

当前市场的调整更多是节前情绪谨慎与外部扰动叠加的结果，而非基本面出现实质性变差，节后需观察海外利率走向、中东局势变化、国内政策信号与成交恢复情况。若外部扰动缓和、量能逐步恢复，市场仍有望在震荡中寻找结构性机会。

策略上，虽然短期市场连续回撤，但不宜过度悲观，耐心等待止跌信号。市场回踩反而为逢低布局提供了窗口，可考虑分批低吸。配置上可保持均衡，一端关注科技成长中的优质股低吸机会（产业趋势明确、订单与业绩可验证的方向），另一端保留红利、防御性板块以平滑波动。

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，随后低开低走，深成指跌幅超 3%、创指均跌超 4%。盘面上看，汽车整车板块逆势上涨，鸡肉、猪肉概念局部回暖，通信设备板块下跌，贵金属板块震荡走低，电子、半导体板块调整。午后，市场继续弱势震荡。盘面上看，风电设备板块等少数板块上涨，多数板块下跌，CPO、光通信模块、元件等科技股大面积下跌。

全天看，行业方面，乘用车、风电设备等板块涨幅居前，元件、通信设备、贵金属、电子化学品、稀土、非金属材料、半导体、消费电子、能源金属、有色金属等板块跌幅居前；概念股方面，汽车整车、鸡肉猪肉、猪肉等概念股涨幅居前，CPO、光通信模块、被动元件、MLCC、光纤、PCB 等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪遇冷，**沪深两市成交额 17028 亿元**，截止收盘，上证指数报 3823.62 点，下跌 64.75 点，跌幅 1.67%，总成交额 8045.44 亿元；深证成指报 12858.75 点，下跌 458.22 点，跌幅 3.44%，总成交额 8982.55 亿元；创业板指报 3139.82 点，下跌 149.13 点，跌幅 4.53%，总成交额 4332.20 亿元；科创 50 指报 1555.98 点，下跌 65.89 点，跌幅 4.06%，总成交额 805.86 亿元。

二、周一盘面点评

一是汽车整车板块逆势上涨。周一汽车整车板块逆势上涨。消息面上，近期，工业和信息化部联合相关部门编制发布《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》，提出构建全球产业链供应链、提升海外发展服务能力、支持外资企业在华投资合作等目标任务，致力于打造市场化、法治化、国际化一流营商环境，开创全球产业合作新局面。在此愿景下，工信部将重点做好三个方面工作：推动产业链供应链合作更加紧密、推动标准法规国际协同更加深入、推动企业国际化发展更加稳健（数据与信息来源：界面新闻）。

二是猪肉概念股逆势上涨。周一猪肉、鸡肉概念股逆势上涨。近期生猪主力期货价格连续走低（信息来源：东方财富终端），随着生猪价格走低，猪价或已处于底部区域。据卓创资讯，2026 年二、三季度母猪减产逐步加速，两轮减产先后经历低效母猪减产向高效母猪减产的推进。政策面及市场端或推动产能去化周期延续。而结合卓创资讯对母猪基数、产效等数据的评估，2027 年生猪出栏总量或介于 2025 年与 2026 年之间，月供需比或逐步下滑，二季度后降幅或走阔。基于对年出栏总量以及猪肉消费量的数据预测评估，2027 年生猪年均价或维持谨慎乐观，年均价或在 12.0—12.5 元/公斤（数据与信息来源：格隆汇）。若亏损如期持续，去化幅度或将超越 2022 年、2024 年两轮小周期，或将迎来猪价真正的反转行情。

三、后市大势研判

周一 A 股市场呈现下跌走势，双创指数跌幅均超 4%，全市场超 4500 只个股收绿。盘面上，汽车整车板块逆势走强，鸡肉、猪肉概念局部回暖，而科技股大面积下跌，两市成交额较上周四小幅增加。

全天下跌市中，科技股领跌。美联储 9 月加息“靴子”落地后，美债收益率再度攀升，高利率环境下市场对北美云厂商资本开支可持续性重新评估，算力建设节奏预期随之调整，可能是导致科技板块周一大幅调整的原因。

当前市场的调整更多是节前情绪谨慎与外部扰动叠加的结果，而非基本面出现实质性变差，节后需观察海外利率走向、中东局势变化、国内政策信号与成交恢复情况。若外部扰动缓和、量能逐步恢复，市场仍有望在震荡中寻找结构性机会。

策略上，虽然短期市场连续回撤，但不宜过度悲观，耐心等待止跌信号。市场回踩反而为逢低布局提供了窗口，可考虑分批低吸。配置上可保持均衡，一端关注科技成长中的优质股低吸机会（产业趋势明确、订单与业绩可验证的方向），另一端保留红利、防御性板块以平滑波动。

（备注：数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

周一 A 股市场呈现下跌走势，双创指数跌幅均超 4%，全市场超 4500 只个股收绿。盘面上，汽车整车板块逆势走强，鸡肉、猪肉概念局部回暖，而科技股大面积下跌，两市成交额较上周四小幅增加。全天市场的下跌中，科技股领跌。美联储 9 月加息“靴子”落地后，美债收益率再度攀升，高利率环境下市场对北美云厂商资本开支可持续性重新评估，算力建设节奏预期随之调整，可能是导致科技板块周一大幅调整的原因。当前市场的调整更多是节前情绪谨慎与外部扰动叠加的结果，而非基本面出现实质性变差，节后需观察海外利率走向、中东局势变化、国内政策信号与成交恢复情况。若外部扰动缓和、量能逐步恢复，市场仍有望在震荡中寻找结构性机会。策略上，虽然短期市场连续回撤，但不宜过度悲观，耐心等待止跌信号。

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