



2026 年 9 月 7 日

市场震荡磨底或进入尾声，关注业绩支撑扎实的方向

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】

上周五 A 股三大指数高开后冲高回落，午后再度震荡走低，尾盘集体收跌。盘面上看，早盘呈现普涨格局，不过，热点依旧延续快速轮动结构，午后随着市场再度震荡走弱，下跌家数增加，高位股大面积下跌，农业及消费股活跃。

内部方面，首先，资金层面出现积极变化，上周五沪深两市全天成交额重返 2 万亿元上方，筹码交换趋于活跃。其次，双创指数回落至 7 月调整低位，短期的反复震荡已较为充分。科技股上半场靠流动性与政策预期驱动的估值扩张已告一段落，下半场可能依托盈利兑现，股价支撑正从“故事”切换为实打实的业绩，个股难免分化。

外部环境方面，本周美国将公布 8 月 CPI 数据，下周美联储将召开 9 月议息会议。这一系列重要宏观事件将在未来一段时间内密集落地，此前持续压制 A 股的外部不确定性有望迎来阶段性明朗，A 股的外部压力有望得到明显缓和。

随着内部情绪的充分释放以及海外干扰因素的逐步消退，A 股阶段性的震荡磨底或已进入尾声。如果美联储加息靴子落地，一旦指数受利空影响继续下探，或将迎来难得的低吸良机。如果美联储按兵不动，海外流动性收紧趋势放缓，市场大概率迎来震荡回升。展望后市，那些能够实现盈利持续兑现、且估值与业绩相匹配的方向有望在后续行情中占据优势。操作上，建议投资者密切关注业绩支撑扎实的方向。

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，沪深三大指数集体高开，随后冲高回落。午盘，三大指数集体收涨。盘面上看，农业股集体活跃，猪肉、鸡肉、水产概念领涨，文化传媒板块高开高走，数字货币板块表现活跃，半导体板块亦高开低走。午后，三大指数震荡回落，集体翻绿。盘面上看，半导体、元件等科技股大面积下跌。

全天看，行业方面，农林牧渔、航海装备、房地产服务、白酒、餐饮酒店、广告营销、影视院线、传媒、食品饮料、游戏、水泥等板块涨幅居前，电子化学品、半导体、元件、能源金属、消费电子、稀土、贵金属等板块跌幅居前；概念股方面，猪肉、鸡肉、水产、酿酒、跨境支付、乳业、白酒、船舶制造、谷子经济、Kimi、短剧互动游戏、AI 语料等概念股涨幅居前，高带宽内存、MLCC、光通信模块、存储芯片、光刻机、CPO、PCB 等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，**沪深两市成交额 20307 亿元**，截止收盘，上证指数报 3930.12 点，下跌 11.97 点，跌幅 0.30%，总成交额 9382.55 亿元；深证成指报 13516.97 点，下跌 108.15 点，跌幅 0.79%，总成交额 10924.13 亿元；创业板指报 3286.55 点，下跌 25.99 点，跌幅 0.78%，总成交额 5036.48 亿元；科创 50 指报 1577.36 点，下跌 33.81 点，跌幅 2.10%，总成交额 741.90 亿元。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数集体下跌。沪指周跌幅 0.56%，深证成指周跌幅 3.13%，创业板指周跌幅 4.03%，科创 50 指数周跌幅 5.10%。具体表现如下：周一 A 股走出低开高走的逆转行情。早盘三大指数集体低开，随后维持弱势震荡格局，创业板指跌幅超 1%。进入午后，市场情绪明显回暖。沪指率先翻红，创业板指、深成指跟随翻红，而尾盘指数继续拉升走高，沪指再度触及年线位置。盘面上，液冷服务器、影视传媒大涨，AI 主题集体活跃。不过，周二晨报我们提醒，周一尾盘拉升中大盘再度来到年线位置，而 8 月以来这已是第三次上攻年线关口，这次能否有效突破成为关注焦点。此前两次试探未果，年线附近与 4000 点整数关口共同构成当前的技术阻力带。周一虽然低开高走，但整体成交仍处于相对地量区域。此外，国内政策预期尚未明朗，海外美联储货币政策仍存不确定性，市场短期仍有反复的可能。周二 A 股主要指数走势分化。沪指在权重板块支撑下呈现韧性，而深成指与创指跌幅均超 1%，科创 50 指数跌幅超 2%，成长风格整体承压。盘面上看，农业股、消费股及金融股表现活跃，算力硬件、半导体等前期热门板块再度陷入调整，这种分化背后，既有美联储货币政策不确定性带来的外部流动性压力，也有市场对增量政策期待增加的内在矛盾。在缺乏增量资金入场的背景下，市场更多呈现存量博弈特征，资金在高低板块间轮动。周三 A 股市场整体呈现震荡调整的态势，沪深三大指数全线走低，创业板指跌幅超 2%，市场量能进一步萎缩。盘面呈现结构性分化特征，军工及油气等受地缘局势催化的方向逆势走强，而前期的热门赛道则陷入整理。资金在存量博弈下呈现出明显的避险与高低切换特征。周四 A 股呈现“指数强、个股弱”分化格局。早盘两市双双高开，短暂冲高后震荡回落，午后三大指数盘中一度翻绿，随后再度震荡回升，三大指数最终悉数收红。然而指数层面的温和反弹并未带来普涨效应，全市场超 3500 只个股下跌。盘面上看，热点切换频繁，保险及贵金属板块领涨，但多数题材持续性偏弱。周五 A 股三大指数高开后冲高回落，午后再度震荡走低，尾盘集体收跌。盘面上看，早盘呈现普涨格局，不过，热点依旧延续快速轮动结构，午后随着市场再度震荡走弱，下跌家数增加，高位股大面积下跌，农业及消费股活跃（数据来源：ifind）。

三、上周盘面点评

一是农业股集体活跃。周二粮食、农业种植、农林牧渔、水产等农业股集体活跃，周五农林牧渔、猪肉、鸡肉、水产、转基因、粮食等农业股集体活跃。消息面上，近日，摩根大通发布研究报告发出风险预警，多重因素共振之下，下一轮全球粮食危机正在酝酿，风险大概率于明年显现。霍尔木兹海峡航运扰动、潜在历史级超强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至 2027 年上半年（信息来源：IFIND）。

二是传媒板块大涨。周一影视院线、短剧互动游戏、影视、广告营销等传媒股上涨，周五广告营销、游戏、短

剧互动游戏、谷子经济、影视院线等传媒股大涨。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 2026 年下半年，文化传媒板块仍具备结构性投资价值，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，带来顺周期修复机遇。最后，“文化自信”政策支持优质内容创作与出海。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，经过近几年上涨后，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。

三是消费股活跃。周二白酒、食品饮料、一般零售、餐饮酒店、影视院线等消费股上涨，周五酒店餐饮、白酒、食品饮料、乳业等消费股集体上涨。后市具体可关注以下三大方向：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；三是安全主线。在外部不确定性因素加大的背景下，内循环和国家安全的重要性提升，农牧饲渔或将迎来逢低布局机会。建议优选消费高股息标的及业绩上修的龙头个股。2026 年 7 月发布的下半年策略报告提醒，展望下半年，对于消费不用过度悲观，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（逢低布局）。

四是保险等金融股上涨。周二银行股大涨，周四大金融板块走强，保险股全线大涨，券商股异动拉升。保险股上涨，理由如下：首先，中报是直接催化剂。五大 A 股上市险企 2026 年上半年合计实现归母净利润 3173.87 亿元，同比增长 78.12%，在去年同期高基数基础上再创历史新高。中报业绩的超预期增长，是这轮行情最直接的催化剂（数据及信息来源：21 世纪经济报道）。其次，低估值叠加高股息，安全边际突出，后市仍可逢低关注。

五是军工概念股活跃。周三地面兵装、航空装备、航天航空等军工概念股活跃，周五航天航空、地面兵装、航空装备等概念股活跃。展望后市，军工概念仍可逢低关注。首先，政策支持。近几年军费预算保持平稳增长（信息来源：中青网及中国网）；其次，事件时有驱动。近年来地缘政治冲突频繁出现，未来大概率仍有地缘热点事件对军工板块形成阶段性催化；三是强大的技术壁垒与“自主可控”优势。军工行业资质、技术、客户关系壁垒极高，竞争格局稳定，龙头企业护城河宽广。“国产化”和“自主可控”的受益者：在复杂国际形势下，关键装备和技术的自主可控成为国家安全基石；四是新兴增长点：军民融合。航空航天、新材料、通信导航等高精尖军事技术，在民用领域（如大飞机、商业航天）有较大的转化潜力和市场空间。展望后市，中长期仍可逢低关注航天航空、飞行武器（导弹、无人机等）、国防信息化（雷达、电子元器件、通信、网络安全）、船舶制造、军用新材料（高温合金、碳纤维、复合材料）板块细分领域，精选业绩有长期支撑的标的。提醒一下，下半年军工概念股可能会继续震荡，规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股。普通投资者可通过布局行业 ETF 分散风险，踏准节奏，高抛低吸或是占优策略。

六是 AI 主题活跃。周一 AI 语料、AIGC、Kimi、智谱 AI、ChatGPT、液冷服务器等概念股大涨，周五 AI 语料、AIGC、Kimi、智谱 AI、ChatGPT 等概念股上涨。2026 年 7 月发布的下半年策略报告提醒，展望 2026 年下半年，短期 AI 产业链有回落的压力，波动可能加大，内部可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，在回调结束后，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。中长期仍可逢低关注如下投资机会：一是算力。光通信模块、算力芯片、高带宽内存、液冷等。二是 AI 应用与智能硬件。三是安全与 ESG。伴随 AI 发展，网络安全、数据隐私及绿色能源供应链需求凸显。提醒一下，部分领域估值过高，对业绩兑现非常敏感。另外，技术路线快速变迁，巨头与初创公司竞争白热化，淘汰加大。机会将更集中于能证明盈利能力和拥有真实护城河的应用层及配套产业，市场将转向结构性分化（逢低关注）。

七是油气股上涨。周三油气设服、燃气板块上涨。地缘局势不稳影响全球化秩序的背景下，能源安全和战略资源的重要性增加，油气、贵金属、煤炭、有色金属等资源品相关公司可逢低关注。油气板块受消息面影响较大，投资者可密切关注美伊局势动态发展情况，采取合适的操作策略，尽量避免追高，逢低布局。

四、后市大势研判

上周五 A 股三大指数高开后冲高回落，午后再度震荡走低，尾盘集体收跌。盘面上看，早盘呈现普涨格局，不过，热点依旧延续快速轮动结构，午后随着市场再度震荡走弱，下跌家数增加，高位股大面积下跌，农业及消费股活跃。

内部方面，首先，资金层面出现积极变化，上周五沪深两市全天成交额重返 2 万亿元上方，筹码交换趋于活跃。其次，双创指数回落至 7 月调整低位，短期的反复震荡已较为充分。科技股上半场靠流动性与政策预期驱动的估值扩

张已告一段落，下半场可能依托盈利兑现，股价支撑正从“故事”切换为实打实的业绩，个股难免分化。

外部环境方面，本周美国将公布 8 月 CPI 数据，下周美联储将召开 9 月议息会议。这一系列重要宏观事件将在未来一段时间内密集落地，此前持续压制 A 股的外部不确定性有望迎来阶段性明朗，A 股的外部压力有望得到明显缓和。

随着内部情绪的充分释放以及海外干扰因素的逐步消退，A 股阶段性的震荡磨底或已进入尾声。如果美联储加息靴子落地，一旦指数受利空影响继续下探，或将迎来难得的低吸良机。如果美联储按兵不动，海外流动性收紧趋势放缓，市场大概率迎来震荡回升。展望后市，那些能够实现盈利持续兑现、且估值与业绩相匹配的方向有望在后续行情中占据优势。操作上，建议投资者密切关注业绩支撑扎实的方向。

（备注：上述数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

上周五 A 股三大指数高开后冲高回落，午后再度震荡走低。盘面上看，高位股大面积下跌，农业及消费股活跃。内部方面，首先，资金层面出现积极变化，沪深两市全天成交额重返 2 万亿元上方。其次，双创指数回落至 7 月调整低位，短期的反复震荡已较为充分。科技股上半场靠流动性与政策预期驱动的估值扩张已告一段落，下半场可能依托盈利兑现，股价支撑正从“故事”切换为实打实的业绩，个股难免分化。外部环境方面，本周美国将公布 8 月 CPI 数据，下周美联储将召开 9 月议息会议。这一系列重要宏观事件将在未来一段时间内密集落地，此前持续压制 A 股的外部不确定性有望迎来阶段性明朗，A 股的外部压力有望得到明显缓和。随着内部情绪的充分释放以及海外干扰因素的逐步消退，A 股阶段性的震荡磨底或已进入尾声。如果美联储加息靴子落地，一旦指数受利空影响继续下探，或将迎来难得的低吸良机。如果美联储按兵不动，海外流动性收紧趋势放缓，市场大概率迎来震荡回升。展望后市，那些能够实现盈利持续兑现、且估值与业绩相匹配的方向有望在后续行情中占据优势。操作上，建议投资者密切关注业绩支撑扎实的方向。

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