



2026 年 9 月 4 日

外部“靴子落地”前，A 股大概率震荡磨底

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，农业板块延续调整。

内部资金层面，周四沪深两市全天成交额萎缩至 1.7 万亿元上方，较上一交易日继续缩量。从历史规律来看，地量虽不必然即刻对应地价，但距离地价往往已不再遥远。当市场量能持续萎缩至低位，变盘窗口往往正在临近。

外部环境方面，美国 8 月 ADP 新增就业仅 3.8 万人，创年内新低（数据来源：新浪财经）。就业降温反而缓解了市场对激进加息的担忧。本周五即将发布的 8 月非农就业报告，若就业数据延续偏弱，市场对 9 月加息的预期或将进一步降温。下周将公布 8 月 CPI 数据，下下周美联储将召开 9 月议息会议。这一系列重要宏观事件将在未来两周密集落地，此前持续压制 A 股的外部不确定性有望迎来阶段性明朗。

当前处于“外部靴子待落地、内部情绪至低位”的共振窗口。地量的格局虽令短期盘面沉闷，但也意味着下行空间有限。在外部事件落地之前，市场大概率仍将维持震荡磨底态势。操作上，不轻易追高，逢低关注业绩及性价比高的标的，踏准板块轮动节奏。

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，随后冲高回落，双创指数一度翻绿。午盘，三大指数小幅收涨。盘面上看，培育钻石板块震荡走高，AI 影视概念大涨，贵金属板块震荡走高，港口航运概念震荡拉升，房地产板块短线走高，液冷服务器概念反复走强，大金融板块集体走强，保险股全线大涨，券商股异动拉升，军工板块回调，农业股回调。午后，三大指数一度翻绿。尾盘，三大指数略有回升，勉强红盘报收。

全天看，行业方面，保险、贵金属、航运港口、元件、工业金属、有色金属、机器人行业、证券等板块涨幅居前，地面兵装、房地产服务、教育、农林牧渔、塑料、农化制品、旅游酒店等板块跌幅居前；概念股方面，培育钻石、液冷服务器、刀片电池、机器人执行器、啤酒、被动元件等概念股涨幅居前，粮食、水产、乳业等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，**沪深两市成交额 17589 亿元**，截止收盘，上证指数报 3942.09 点，上涨 0.70 点，涨幅 0.02%，总成交额 8198.82 亿元；深证成指报 13625.12 点，上涨 13.57 点，涨幅 0.10%，总成交额 9390.34 亿元；创业板指报 3312.54 点，上涨 0.30 点，涨幅 0.01%，总成交额 4337.89 亿元；科创 50 指报 1611.17 点，下跌 6.43 点，跌幅 0.40%，总成交额 566.35 亿元。

二、周四盘面点评

一是保险等金融股上涨。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。

二是贵金属板块上涨。周四贵金属板块上涨。消息面，美军中央司令部 9 月 1 日在社交媒体发布消息说，美军于美东时间 1 日 12 时开始对伊朗境内的伊朗伊斯兰革命卫队目标发动新一轮打击（信息来源：新华社）。中东局势升级推动避险情绪升温，资金涌入黄金等避险资产，不过中东局势反复，黄金、原油等资源股跟随消息面也可能出现反复。我们认为，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，尽量避免追高。

三、后市大势研判

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，农业板块延续调整。

内部资金层面，周四沪深两市全天成交额萎缩至 1.7 万亿元上方，较上一交易日继续缩量。从历史规律来看，地量虽不必然即刻对应地价，但距离地价往往已不再遥远。当市场量能持续萎缩至低位，变盘窗口往往正在临近。

外部环境方面，美国 8 月 ADP 新增就业仅 3.8 万人，创年内新低（数据来源：新浪财经）。就业降温反而缓解了市场对激进加息的担忧。本周五即将发布的 8 月非农就业报告，若就业数据延续偏弱，市场对 9 月加息的预期或将进一步降温。下周将公布 8 月 CPI 数据，下下周美联储将召开 9 月议息会议。这一系列重要宏观事件将在未来两周密集落地，此前持续压制 A 股的外部不确定性有望迎来阶段性明朗。

当前处于“外部靴子待落地、内部情绪至低位”的共振窗口。地量的格局虽令短期盘面沉闷，但也意味着下行空间有限。在外部事件落地之前，市场大概率仍将维持震荡磨底态势。操作上，不轻易追高，逢低关注业绩及性价比高的标的，踏准板块轮动节奏。

（备注：数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

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。内部资金层面，周四沪深两市全天成交额萎缩至 1.7 万亿元上方，较上一交易日继续缩量。从历史规律来看，地量虽不必然即刻对应地价，但距离地价往往已不再遥远。当市场量能持续萎缩至低位，变盘窗口往往正在临近。外部环境方面，美国 8 月 ADP 新增就业仅 3.8 万人，创年内新低。就业降温反而缓解了市场对激进加息的担忧。本周五即将发布的 8 月非农就业报告，若就业数据延续偏弱，市场对 9 月加息的预期或将进一步降温。下周将公布 8 月 CPI 数据，下下周美联储将召开 9 月议息会议。这一系列重要宏观事件将在未来两周密集落地，此前持续压制 A 股的外部不确定性有望迎来阶段性明朗。当前处于“外部靴子待落地、内部情绪至低位”的共振窗口。在外部事件落地之前，市场大概率仍将维持震荡磨底态势。

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