



2026 年 9 月 14 日

市场受外部因素影响出现调整，后市或逐步进入震荡低吸周期

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 股大面积杀跌。早盘，市场在多重外部扰动下呈现震荡探底走势，三大指数集体走低，全市场超 5000 只个股下跌。然而，午后随着资金承接力度的边际改善，指数跌幅逐步收窄，显示出一定的内在韧性。盘面分化明显，地面兵装及光纤等板块逆势活跃，AI 硬件方向的 MLCC 概念午后回暖，而有色金属、锂矿等板块领跌。

市场的短期调整，海外宏观环境的变化是直接触发因素。美国 8 月 PPI 同比上涨 5.4%，高于市场预期的 5.3%，前值为 4.7%，美联储加息预期升温（数据及信息来源：华尔街见闻）。此外，欧洲央行于 9 月 10 日宣布将三大关键利率均上调 25 个基点，为今年以来第二次加息，全球无风险利率中枢的上行对长久期资产的估值形成压制（数据及信息来源：财联社）。在这一背景下，亚太市场普遍走低，A 股受情绪传导调整，本质上是对海外流动性收紧预期的风险释放。

面对美联储议息会议窗口的临近，市场已经逐步消化，无论加还是不加，A 股面临的外部扰动都在边际递减。面对外部负面影响，政策托底预期仍在，近期银行保险等中央金融企业集中获得财政部注资，预计后市政策端仍有进一步释放的空间。

综合看，市场在经历充分风险释放与筹码交换后，A 股或逐步进入震荡低吸的配置周期，但仍需观察止跌信号。操作上，盲目追涨杀跌并不可取，耐心等待市场风险充分释放并出现明确止跌企稳信号后，寻找低吸机会。配置上建议两手准备：一是科技成长赛道，关注业绩支撑扎实的标的，适合逢低分批布局；二是防御性资产，高股息、低估值板块可在震荡市逢低关注，作为底仓配置。

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，沪深三大指数集体低开，随后震荡走弱。午盘，三大指数集体下跌，深成指、创指均跌超 2%，科创 50 跌近 3%。盘面上看，市场普跌，地面兵装等少数概念活跃，影视、传媒板块盘中局部异动，有色金属板块集体下跌，半导体板块走低。午后，三大指数震荡回升，跌幅收窄。盘面上看，元件、MLCC 等概念股上涨，但多数板块个股下跌。

全天看，行业方面，地面兵装、元件、玻璃玻纤等板块涨幅居前，多元金融、能源金属、工业金属、酒店餐饮、农化制品、贵金属、证券、有色金属、农林牧渔等板块跌幅居前；概念股方面，被动元件、MLCC 等概念股涨幅居前，黄金、锂矿、水产、农业种植、粮食、氦气、化工原料等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪遇冷，**沪深两市成交额 19719 亿元**，截止收盘，上证指数报 3888.11 点，下跌 46.29 点，跌幅 1.18%，总成交额 9581.86 亿元；深证成指报 13471.26 点，下跌 146.41 点，跌幅 1.08%，总成交额 10137.12 亿元；创业板指报 3322.04 点，下跌 16.38 点，跌幅 0.49%，总成交额 4626.15 亿元；科创 50 指报 1553.19 点，下跌 15.83 点，跌幅 1.01%，总成交额 778.80 亿元。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数涨跌不一。沪指周跌幅 1.07%，深证成指周跌幅 0.34%，创业板指周涨幅 1.08%，科创 50 指数周跌幅 1.52%。具体表现如下：周一沪深三大指数集体收涨，走势略有分化。沪指早盘短暂冲高后回落翻绿，而创业板指震荡走高。午后，沪指震荡回升，深成指以及创业板涨幅进一步扩大。盘面上，算力硬件方向大涨，CPO、PCB 等细分领域涨幅居前，成为引领双创指数上行的核心力量；大消费板块震荡拉升，农业股持续走强。与此同时，煤炭板块跌幅居前，大金融同样陷入调整，权重板块的疲弱对沪指形成拖累。周二 A 股市场再度陷入分化格局。早盘沪深三大指数开盘涨跌不一，盘中一度集体翻红，但随后走势分化——沪指偏强，创指冲高后震荡回落翻绿，科创 50 指数盘中走低。午后，在外围日韩股市走低之下，A 股一度全线回落，但尾盘小幅回升，延续指数之间的分化。盘面上看，农化、农业、油气、煤炭、地产等板块领涨，半导体芯片、消费电子等前期热门方向领跌。周一算力硬件股大涨，周二冲高回落，科技股持续性不佳且分化，两市成交额不足 2 万亿，说明当前市场仍处于典型的存量博弈格局。周三沪深三大指数涨跌不一。沪指红盘报收，虽然盘中一度回落，但尾盘回升收涨，呈现韧性。但与此同时，创业板和科创板仍在低位徘徊，双创指数几乎跌回 7 月低点。指数分化明显，板块轮动加快：煤炭、航运、黄金轮番表演，前期强势的传媒和农业回调，热点持续性不足，两市成交额萎缩至 1.8 万亿元附近，说明当前市场仍处于典型的存量博弈格局。周四 A 股延续弱势震荡与缩量整理格局。沪深三大指数均小幅下跌，全市场超 4500 只个股飘绿，量能进一步萎缩，沪深两市全天成交不足 1.7 万亿元，续创阶段新低。盘面上，银行、电力板块逆势走强，农业股及消费股调整，市场依旧是分化格局。周五 A 股大面积杀跌。早盘，市场在多重外部扰动下呈现震荡探底走势，三大指数集体走低，全市场超 5000 只个股下跌。然而，午后随着资金承接力度的边际改善，指数跌幅逐步收窄，显示出一定的内在韧性。盘面分化明显，地面兵装及光纤等板块逆势活跃，AI 硬件方向的 MLCC 概念午后回暖，而有色金属、锂矿等板块领跌。（数据来源：ifind）。

三、上周盘面点评

一是军工概念股一度活跃。周三船舶制造、航天航空、航海等军工概念股活跃，周五地面兵装等军工股活跃。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。

二是电子相关板块出现分化。周一元件、电子化学品、PCB 等电子相关概念股大涨，周五元件、MLCC 活跃，电子化学品、PCB 概念出现调整。2026 年 7 月发布的下半年策略报告提醒，展望 2026 年下半年，短期有回落的压力，电子相关板块波动可能加大，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，逢低精选细分赛道。首先，AI 驱动算力需求增加。随着 AI 大模型的发展，对算力的需求大幅增长，直接驱动了上游光通信和光模块市场。其次，AI 赋能新硬件。除了背后的算力，AI 也正在重塑我们身边的智能硬件，为光学光电子创造了全新的应用场景。光学技术已不仅是拍照，更扩展到 AR/VR、机器视觉、人形机器人、自动驾驶汽车等领域。这些新兴领域对光学元器件的需求是刚性的，为板块带来了持续的关注度和增长点。建议投资者应聚焦真正受益于技术趋势的环节，把握“结构性机会”（逢低关注）。

三是银行等红利股表现偏强。周四银行、电力、公用事业等红利股逆势走强。2026 年二季度红利股受到冷落，中证红利指数大幅调整，不过，在经历连续下行后，股息率再度有吸引力，红利风格或止跌回升，因此，2026 年 7 月发布的下半年策略报告提醒，展望 2026 年下半年，部分相对低位的高股息股仍有防御性配置价值：如电力、银行、公用事业、煤炭等。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）。

四是农业股冲高回落。周一粮食、农林牧渔等农业股集体活跃，周二农化制品、农林牧渔、粮食、农业种植等农业股继续活跃，周四、周五农业股出现回调。消息面上，世界气象组织发布最新通报，确认厄尔尼诺现象已形成并将持续增强，预计将发展为超强级别事件，对全球降水和温度格局产生重大影响，相关极端天气风险将持续至 2027 年。世界气象组织预测，厄尔尼诺持续至 2027 年 2 月的概率接近百分之百（信息来源：央视新闻）。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（逢低关注）。

五是煤炭等资源股表现偏强。周二煤炭、石油、天然气等板块上涨，周三煤炭、贵金属、工业金属、有色金属等资源股大涨，周五煤炭板块回调。基本面上看，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。

六是券商等金融股一度活跃。周四券商、多元金融、银行等大金融板块上涨，周五券商板块大幅调整。展望 2026 年下半年，首先，市场风格有望更加均衡，券商板块有均衡配置价值；其次，证券估值处于低位。在资本市场活跃、股权融资规模走向复苏、衍生品业务稳步发展的大方向下，证券行业 2026 年利润有望进一步实现回暖，助力估值修复；再次，政策驱动与资本市场改革。科创板第五套上市标准延伸至 AI、量子科技等硬科技领域，提升券商保荐与直投跟投收益弹性，同时，支持券商行业并购整合，行业集中度提升有望带动头部券商综合盈利增强（信息来源：财联社）。推荐头部券商及金融科技公司（逢低关注）。

四、后市大势研判

上周五 A 股大面积杀跌。早盘，市场在多重外部扰动下呈现震荡探底走势，三大指数集体走低，全市场超 5000 只个股下跌。然而，午后随着资金承接力度的边际改善，指数跌幅逐步收窄，显示出一定的内在韧性。盘面分化明显，地面兵装及光纤等板块逆势活跃，AI 硬件方向的 MLCC 概念午后回暖，而有色金属、锂矿等板块领跌。

市场的短期调整，海外宏观环境的变化是直接触发因素。美国 8 月 PPI 同比上涨 5.4%，高于市场预期的 5.3%，前值为 4.7%，美联储加息预期升温（数据及信息来源：华尔街见闻）。此外，欧洲央行于 9 月 10 日宣布将三大关键利率均上调 25 个基点，为今年以来第二次加息，全球无风险利率中枢的上行对长久期资产的估值形成压制（数据及信息来源：财联社）。在这一背景下，亚太市场普遍走低，A 股受情绪传导调整，本质上是对海外流动性收紧预期的风险释放。

面对美联储议息会议窗口的临近，市场已经逐步消化，无论加还是不加，A 股面临的外部扰动都在边际递减。面对外部负面影响，政策托底预期仍在，近期银行保险等中央金融企业集中获得财政部注资，预计后市政策端仍有进一步释放的空间。

综合看，市场在经历充分风险释放与筹码交换后，A 股或逐步进入震荡低吸的配置周期，但仍需观察止跌信号。操作上，盲目追涨杀跌并不可取，耐心等待市场风险充分释放并出现明确止跌企稳信号后，寻找低吸机会。配置上建议两手准备：一是科技成长赛道，关注业绩支撑扎实的标的，适合逢低分批布局；二是防御性资产，高股息、低估值板块可在震荡市逢低关注，作为底仓配置。

（备注：上述数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

上周五 A 股大面积杀跌。市场的短期调整，海外宏观环境的变化是直接触发因素。美国 8 月 PPI 同比上涨 5.4%，高于市场预期的 5.3%，前值为 4.7%，美联储加息预期升温。此外，欧洲央行于 9 月 10 日宣布将三大关键利率均上调 25 个基点，为今年以来第二次加息，全球无风险利率中枢的上行对长久期资产的估值形成压制。在这一背景下，亚太市场普遍走低，A 股受情绪传导调整，本质上是对海外流动性收紧预期的风险释放。面对美联储议息会议窗口的临近，市场已经逐步消化，无论加还是不加，A 股面临的外部扰动都在边际递减。面对外部负面影响，政策托底预期仍在，近期银行保险等中央金融企业集中获得财政部注资，预计后市政策端仍有进一步释放的空间。综合看，市场在经历充分风险释放与筹码交换后，A 股或逐步进入震荡低吸的配置周期，但仍需观察止跌信号。操作上，盲目追涨杀跌并不可取，耐心等待市场风险充分释放并出现明确止跌企稳信号后，寻找低吸机会。配置上建议两手准备：一是科技成长赛道，关注业绩支撑扎实的标的，适合逢低分批布局；二是防御性资产，高股息、低估值板块可在震荡市逢低关注，作为底仓配置。

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所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