



2026 年 9 月 21 日

市场温和放量反弹释放积极信号，全面反转需要更多因素支撑

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 股市场呈现普涨修复格局。早盘三大指数震荡走高，创业板方向弹性更明显，红盘个股占据多数。盘面上，半导体产业链领涨，先进封装、存储芯片、半导体设备等细分轮番活跃，零售、农业、次新等板块也有不错表现。午后市场震荡回落后再次回升，全天高开高走，延续短期反弹趋势。

上周五温和放量的反弹是积极信号，但尚不能断言反转已经到来。临近中秋国庆双节，市场交投可能趋于反复，若没有增量资金提振，反弹后仍有再次回落的风险。单日普涨可以改善情绪，但不能直接确认趋势反转。全面反转需要更多因素支撑，包括增量资金持续入场、政策预期进一步明朗、经济与盈利修复得到验证，以及外部扰动不再反复。

投资者应保持理性，既不盲目悲观，也不过度乐观，在结构性行情中寻找确定性较高的机会。操作上，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。

美联储加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 3.75%—4.00%，这是自 2023 年 7 月以来首次加息，FOMC 以 12 比 0 全票通过。点阵图显示，18 位美联储官员中的大部分预计到 2026 年底，联邦基金利率将升至 4%-4.25%，整体表态略偏鹰派（数据及信息来源：财联社）。从美联储加息前后 3 天的 A 股盘面看，一定程度体现加息已在市场预期之内，市场对加息的定价已相对充分，只是鹰派信号仍带来一定压力。

本次加息能否形成持续的加息周期，是判断年内影响的关键变量。若仅为短期甚至单次加息，对 A 股影响相对有限，且市场已有较充分反应。从基本面看，美联储面临通胀目标、政治与高债务约束，若地缘风险对油价的影响消退，通胀粘性缓解，加息大概率难以持续，反之亦然。对 A 股而言，决定年内走势的核心始终是国内基本面与产业周期，而非海外货币政策。加息的外部扰动更多是阶段性、情绪性的，随着加息靴子落地，A 股有望重回基本面驱动轨道。

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，随后震荡走强。午盘，三大指数上涨，沪指、深成指均涨超 1%，创业板指涨超 2%，科创 50 指数涨近 4%。盘面上看，半导体芯片板块领涨，CPO 概念震荡走高，医药板块活跃，大消费板块多数上涨，煤炭股下跌，汽车整车板块走低。午后，午后市场震荡回落后再次回升，全天高开高走，延续短期反弹趋势。盘面上看，半导体芯片股大面积上涨，光伏设备等概念股活跃，房地产板块走强。

全天看，行业方面，半导体、光伏设备、航天装备、医疗服务、电子化学品、房地产、生物制品、电力设备、电网设备等板块涨幅居前，汽车服务、煤炭、玻璃玻纤等板块跌幅居前；概念股方面，第四代半导体、汽车芯片、AI 芯片、先进封装、光刻机、存储芯片等概念股涨幅居前，汽车整车、猪肉、鸡肉等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪回暖，**沪深两市成交额 20771 亿元**，截止收盘，上证指数报 3911.87 点，上涨 36.27 点，涨幅 0.94%，总成交额 9941.69 亿元；深证成指报 13640.87 点，上涨 230.96 点，涨幅 1.72%，总成交额 10829.31 亿元；创业板指报 3372.68 点，上涨 74.37 点，涨幅 2.25%，总成交额 5254.01 亿元；科创 50 指报 1652.63 点，上涨 46.34 点，涨幅 2.88%，总成交额 1176.53 亿元。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数集体上涨。沪指周涨幅 0.61%，深证成指周涨幅 1.26%，创业板指周涨幅 1.52%，科创 50 指数周涨幅 6.39%。具体表现如下：周一沪深三大指数集体下跌。早盘低开高走，沪指一度翻红，算力硬件方向探底回升，PCB 等细分领域领涨，但午后市场震荡回落，沪指翻绿，创业板指跌幅扩大到 1%，题材轮动整体偏弱。全天成交萎缩至 1.6 万亿上方。汽车、医药以及银行等板块逆势走强，对冲了科技成长方向的低迷。周二 A 股市场延续震荡整理走势，三大股指冲高回落，市场分化格局依旧。盘面上，AI 产业链成为为数不多的亮点，PCB、半导体芯片等方向一度冲高，风电板块涨幅居前；而农业、零售股再度陷入调整。全天成交继续 1.6 万亿元出头，市场还在缩量磨底等待更明确的转强信号。周三 A 股震荡走高，沪深三大指数集体上涨，创业板与科创板表现突出。盘面上，科技成长成为领涨主线，算力硬件活跃，CPO、PCB、光纤等细分方向涨幅居前，芯片产业链持续走强，半导体材料领涨。整体风险偏好回暖，市场信心得到一定修复。周四沪深三大指数整体呈震荡整理态势。盘面上，医药股活跃，农业板块反弹，汽车、旅游等消费方向也相对活跃；但周三领涨的科技赛道内部再度分化。量能维持低位徘徊。热点轮动快、成交量却没真正放大，说明市场在美联储加息落地后仍处于“选方向”的犹豫期。周五 A 股市场呈现普涨修复格局。早盘三大指数震荡走高，创业板方向弹性更明显，红盘个股占据多数。盘面上，半导体产业链领涨，先进封装、存储芯片、半导体设备等细分轮番活跃，零售、农业、次新等板块也有不错表现。午后市场震荡回落后再次回升，全天高开高走，延续短期反弹趋势。（数据来源：ifind）。

三、上周盘面点评

一是半导体芯片板块再度活跃。周二半导体、存储芯片、光刻机等板块逆势上涨，周三半导体、存储芯片、AI 芯片、国产芯片等板块大涨，周五半导体、AI 芯片、光刻机、存储芯片等板块领涨。2026 年 1 月的年度策略报告中，我们推荐了半导体行业的投资机会（而且把它排在行业配置的第一位），一季度半导体表现强于大盘。2026 年 4 月的二季度（还是把它排在行业配置的第一位），从结果看，上半年半导体板块表现非常靓丽，符合我们预期。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，波动可能加大，甚至不排除大幅回调，但半导体长期向好的逻辑没变。全球数字化转型及地缘政治博弈下，半导体已成为战略基础资源，基于自主可控逻辑，预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势。中国作为电子制造国，国产替代在国家政策强力扶持下（如大基金三期、税收优惠）已进入不可逆的加速通道，国产设备/材料/制造环节将直接受益。半导体板块仍可逢低关注，不过，经过几年连续上涨后，板块内部可能出现分化，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。

二是电子相关板块再度活跃。周一元件、电子化学品、MLCC、PCB 等电子相关概念股大涨，周二元件、电子化学品、MLCC、PCB 等电子相关概念股逆势上涨，周三电子化学品、元件、消费电子、MLCC 等电子相关板块集体上涨，周五电子化学品、消费电子等电子相关板块继续活跃。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）。

三是医药股活跃。周一 CRO、医疗服务、生物制品、化学制药、中药、创新药等医药股集体活跃，周四 CRO、重组蛋白、生物制品、病毒防治等医药股活跃，周五医药生物、中药、创新药等医药股活跃。2026 年 7 月发布的下半年策略报告提醒，展望 2026 年下半年，医药板块仍具备配置价值。首先，医药生物板块有防御价值；其次，老龄化加速。中国正在步入老龄化社会。老年人口对慢性病管理、创新药、医疗器械、康复护理等医疗需求将迎来增长。这是医药板块最底层的、不可逆的长期驱动力；再次，政策支持力度加大，创新药审批加快。但医药投资的专业门槛很高，需要对产品管线、临床试验数据、医保政策等有深入理解。可关注创新药、中药、医疗器械、血制品等（逢低配置）。

四是农业股探底回升。周四转基因、农林牧渔、粮食、农业种植等农业股活跃。消息面上，近期世界气象组织发布通报，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）。

五是房地产板块探底回升。周五房地产板块上涨。近年来，中央和地方政府密集出台稳地产政策，限贷、限购、限价等调控措施持续放松，降首付、降利率、“白名单”融资支持等密集出台，旨在防范系统性风险、稳定市场，政策呵护地产止跌回稳的意愿较强，预计政策友好期将持续。展望 2026 年下半年，对于地产板块不用过度悲观，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。经过近几年出清后，行业“剩者为王”的现状将持续深化，优秀企业仍有配置价值，建议把握房地产板块以及相关链条的底部反弹机会。不过，考虑到中长期人口周期需求导致整个行业逻辑的生变，“昨日辉煌”难再现，2026 年下半年可具体可重点关注一些土地储备优势的国企房企以及重回稳健发展的优质民企龙头公司（逢低关注）。

四、后市大势研判

上周五 A 股市场呈现普涨修复格局。早盘三大指数震荡走高，创业板方向弹性更明显，红盘个股占据多数。盘面上，半导体产业链领涨，先进封装、存储芯片、半导体设备等细分轮番活跃，零售、农业、次新等板块也有不错表现。午后市场震荡回落后再次回升，全天高开高走，延续短期反弹趋势。

上周五温和放量的反弹是积极信号，但尚不能断言反转已经到来。临近中秋国庆双节，市场交投可能趋于反复，若没有增量资金提振，反弹后仍有再次回落的风险。单日普涨可以改善情绪，但不能直接确认趋势反转。全面反转需要更多因素支撑，包括增量资金持续入场、政策预期进一步明朗、经济与盈利修复得到验证，以及外部扰动不再反复。

投资者应保持理性，既不盲目悲观，也不过度乐观，在结构性行情中寻找确定性较高的机会。操作上，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。

美联储加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 3.75%—4.00%，这是自 2023 年 7 月以来首次加息，FOMC 以 12 比 0 全票通过。点阵图显示，18 位美联储官员中的大部分预计到 2026 年底，联邦基金利率将升至 4%—4.25%，整体表态略偏鹰派（数据及信息来源：财联社）。从美联储加息前后 3 天的 A 股盘面看，一定程度体现加息已在市场预期之内，市场对加息的定价已相对充分，只是鹰派信号仍带来一定压力。

本次加息能否形成持续的加息周期，是判断年内影响的关键变量。若仅为短期甚至单次加息，对 A 股影响相对有限，且市场已有较充分反应。从基本面看，美联储面临通胀目标、政治与高债务约束，若地缘风险对油价的影响消退，通胀粘性缓解，加息大概率难以持续，反之亦然。对 A 股而言，决定年内走势的核心始终是国内基本面与产业周期，而非海外货币政策。加息的外部扰动更多是阶段性、情绪性的，随着加息靴子落地，A 股有望重回基本面驱动轨道。

（备注：上述数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

上周五 A 股市场呈现普涨修复格局。盘面上，半导体产业链领涨，先进封装、存储芯片、半导体设备等细分轮番活跃，零售、农业、次新等板块也有不错表现。午后市场震荡回落后再次回升，全天高开高走，延续短期反弹趋势。上周五温和放量的反弹是积极信号，但尚不能断言反转已经到来。临近中秋国庆双节，市场交投可能趋于反复，若没有增量资金提振，反弹后仍有再次回落的风险。单日普涨可以改善情绪，但不能直接确认趋势反转。全面反转需要更多因素支撑，包括增量资金持续入场、政策预期进一步明朗、经济与盈利修复得到验证，以及外部扰动不再反复。投资者应保持理性，既不盲目悲观，也不过度乐观，在结构性行情中寻找确定性较高的机会。美联储加息靴子落地，短期市场对加息的定价已相对充分，只是鹰派信号仍带来一定压力。对 A 股而言，决定年内走势的核心始终是国内基本面与产业周期，而非海外货币政策。加息的外部扰动更多是阶段性、情绪性的，随着加息靴子落地，A 股有望重回基本面驱动轨道。

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