



2026 年 1 月 8 日

市场向上趋势具备一定基础，连续上涨后或有震荡反复

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】

周三 A 股虽有波折但总体展现出强劲韧性，尾盘再度回升翻红，盘面上看，呈现明显的震荡拉锯态势。从积极因素来看，全球流动性宽松的大背景、国内微观流动性的充裕状态、基本面的边际改善以及政策面的积极信号，共同构筑了春季行情的支撑逻辑，叠加海外资金入市预期升温，市场向上趋势具备一定基础。

连续上涨后还能再介入吗？我们认为，当前市场虽处于上行趋势，但连续大涨后已积累一定获利盘，需留意冲高后的震荡回调风险，不宜盲目重仓博弈追高。2024 年 9 月以来，市场驱动力主要体现为估值修复，2026 年能否由估值驱动成功切换至基本面驱动至关重要。基本面重要性显著上升，盲目追高可能面临估值回调压力。对于前期已布局的投资者，可依托当前上涨趋势持有；尚未入场的投资者则无需急躁，应耐心等待指数回落下的低吸良机。

整体上，以业绩确定性穿越市场不确定性。操作上，以不变应万变，我们维持前期的观点不变。无论是科技成长方向（半导体芯片、泛 AI 主题及机器人行业等），还是顺周期行业（光伏、电池、储能、化工、煤炭、有色等），亦或是红利股（银行、公用事业、“大象股”等），尽量选择有业绩支持的标的逢低布局，远离缺乏业绩支撑的高估值题材股。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周三市场综述

周三早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后小幅震荡，临近午盘，三大股指半日收涨，沪指逼近 4100 点，且再创 10 年新高，创业板指突破 2025 年 10 月 30 日的阶段高点。盘面上看，存储芯片板块强势领涨，半导体产业链集体拉升，煤炭板块短线拉升。午后，三大指数集体收涨。盘面上看，煤炭板块持续拉升，证券板块调整。

全天看，行业方面，电子化学品、煤炭、半导体、电源设备等板块涨幅居前，船舶制造、证券、教育、航天航空等板块跌幅居前；概念股方面，第四代半导体、光刻机、高带宽内存、芯片等概念股涨幅居前，屏下摄像、钛白粉、数字货币等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，**两市成交额 28542 亿元**，截止收盘，上证指数报 4085.77 点，上涨 2.10 点，涨幅 0.05 %，总成交额 11974.23 亿；深证成指报 14030.56 点，上涨 8.01 点，涨幅 0.06 %，总成交额 16567.97 亿；创业板指报 3329.69 点，上涨 10.40 点，涨幅 0.31 %，总成交额 7632.51 亿；科创 50 指报 1443.39 点，上涨 14.09 点，涨幅 0.99 %，总成交额 871.28 亿。

二、周三盘面点评

一是煤炭板块上涨。周三煤炭板块上涨。随着气温下降，北方陆续开始供暖季，预计“迎峰度冬”旺季需求成色良好，需求韧性较强。另外，供给端“反内卷”政策推动产量收缩，以及需求端进入取暖旺季，煤炭供需基本面有望持续改善，两类煤种价格均具备向上弹性。后市仍可逢低关注。

二是半导体板块上涨。周三半导体板块上涨。基本面上看，目前半导体产业国产替代趋势已经显现，未来有望从芯片设计继续渗透至上游设备领域，设备有望迎来国产份额上升。展望后市，对于半导体板块来说，仍可逢低配置。建议重点关注国产替代及那些能够技术领先且能够快速适应行业变化的企业，也需注意技术更新换代带来的风险，精选投资标的。

三、后市大势研判

周三 A 股虽有波折但总体展现出强劲韧性，尾盘再度回升翻红，盘面上看，呈现明显的震荡拉锯态势。从积极因素来看，全球流动性宽松的大背景、国内微观流动性的充裕状态、基本面的边际改善以及政策面的积极信号，共同构筑了春季行情的支撑逻辑，叠加海外资金入市预期升温，市场向上趋势具备一定基础。

连续上涨后还能再介入吗？我们认为，当前市场虽处于上行趋势，但连续大涨后已积累一定获利盘，需留意冲高后的震荡回调风险，不宜盲目重仓博弈追高。2024 年 9 月以来，市场驱动力主要体现为估值修复，2026 年能否由估值驱动成功切换至基本面驱动至关重要。基本面重要性显著上升，盲目追高可能面临估值回调压力。对于前期已布局的投资者，可依托当前上涨趋势持有；尚未入场的投资者则无需急躁，应耐心等待指数回落下的低吸良机。

整体上，以业绩确定性穿越市场不确定性。操作上，以不变应万变，我们维持前期的观点不变。无论是科技成长方向（半导体芯片、泛 AI 主题及机器人行业等），还是顺周期行业（光伏、电池、储能、化工、煤炭、有色等），亦或是红利股（银行、公用事业、“大象股”等），尽量选择有业绩支持的标的逢低布局，远离缺乏业绩支撑的高估值题材股。

【晨早参考短信】

周三 A 股虽有波折但总体展现出强劲韧性，尾盘再度回升翻红，盘面上看，呈现明显的震荡拉锯态势。从积极因素来看，全球流动性宽松的大背景、国内微观流动性的充裕状态、基本面的边际改善以及政策面的积极信号，共同构筑了春季行情的支撑逻辑，叠加海外资金入市预期升温，市场向上趋势具备一定基础。连续上涨后还能再介入吗？我

请务必阅读最后一页的免责声明

们认为，当前市场虽处于上行趋势，但连续大涨后已积累一定获利盘，需留意冲高后的震荡回调风险，不宜盲目重仓博弈追高。2024 年 9 月以来，市场驱动力主要体现为估值修复，2026 年能否由估值驱动成功切换至基本面驱动至关重要。基本面重要性显著上升，盲目追高可能面临估值回调压力。对于前期已布局的投资者，可依托当前上涨趋势持有；尚未入场的投资者则无需急躁，应耐心等待指数回落下的低吸良机。

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