



2026年1月19日

短期 A 股快速上涨后良性整固，中期向好的趋势或并未改变

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】

近期 A 股市场快速上涨，情绪一片炽热，成交连续放量，上周两市成交额 39415 亿元，随后管理层频频释放“降温”信号。从多家公司停牌核查、到三家交易所提高融资保证金比例，一系列组合拳明确传递出降温的意图，上周四成交显著缩量，市场情绪趋于谨慎。受央行定向降息的利好影响，上周五沪深三大指数早盘集体高开，不过，随后震荡回落，沪指在 4100 点关口反复拉锯，午后，三大指数宽幅震荡，尾盘集体收跌。市场呈现“利好难抵调整压力”的格局，说明市场处于降温周期中。这并不意味着市场将开启深度调整，4100 点关前的震荡回撤，更多是快速上涨后的良性整固。

展望后市，短期市场可能出现震荡调整。理由如下：一是巨额成交量往往对应阶段性顶部区域。前期市场连续上涨过程中，成交额屡创阶段性新高，上周两市成交额 39415 亿元，而历史经验表明，巨额成交量往往对应阶段性顶部区域，后续资金接力难度加大；二是技术面出现空头信号。三是 1 月下旬将迎来关键数据验证窗口，当前部分热门题材如部分科技细分领域，相关公司业绩兑现能力存疑，在市场情绪降温后，这类题材面临估值回调压力。

因此，短期来看，在管理层持续“降温”、部分获利资金了结以及技术面调整需求的共同作用下，A 股市场大概率将维持震荡调整态势，但市场中期向好的趋势并未改变。从中长期逻辑来看，2026 年全球降息周期进入下半场，宏观流动性呈现内外宽松共振格局，人民币升值预期支撑 A 股资产吸引力；同时，居民财富向股市再配置的趋势明显，中长期资金持续入市为市场提供坚实支撑，政策层面也在持续优化资本市场生态，助力慢牛行情延续。

综合来看，当前市场的调整是对前期过快上涨的理性修正，并非趋势的逆转。对于投资者而言，短期应保持谨慎心态。操作上，采取不同的策略。对于短期涨幅过大的热门个股，估值过高、纯粹概念炒作的股票，涨幅巨大、趋势开始走弱的核心龙头（龙头股滞涨或高位放量震荡往往是重要信号），建议逢高适度兑现收益。对于估值合理、业绩确定性强的优质标的，可借助市场回调机会逢低布局，坚守长期价值投资理念，避免被短期市场波动左右决策。另外，本轮牛市中涨幅相对落后、但基本面扎实的“价值洼地”，可能存在补涨机会。

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，随后高开低走，临近午盘，三大指数集体收跌。盘面上，电网设备股领涨两市，半导体产业链持续走强，机器人执行器概念大涨，AI应用板块集体调整。午后，三大指数宽幅震荡，尾盘集体收跌。盘面上看，半导体产业链全天走强，人形机器人概念活跃。

全天看，行业方面，半导体、电网设备、电机、电子化学品、工程机械、电子元件等板块涨幅居前，文化传媒、采掘、游戏、能源金属、医疗服务、互联网服务等板块跌幅居前；概念股方面，高宽带内存、存储芯片、碳化硅、汽车芯片、机器人执行器、工业母机等概念股涨幅居前，Sora、AI语料、Kimi、短剧互动游戏等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪回落，赚钱效应一般，**两市成交额 30263 亿元**，截止收盘，上证指数报 4101.91 点，下跌 10.69 点，跌幅 0.26%，总成交额 13380.17 亿；深证成指报 14281.08 点，下跌 25.65 点，跌幅 0.18%，总成交额 16883.05 亿；创业板指报 3361.02 点，下跌 6.90 点，跌幅 0.20%，总成交额 8463.56 亿；科创 50 指报 1514.07 点，上涨 20.12 点，涨幅 1.35%，总成交额 1167.90 亿。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数涨跌不一。**沪指周跌幅 0.45%，深证成指周涨幅 1.14%，创业板周涨幅 1.0%，科创 50 指数周涨幅 2.58%**。具体表现如下：**周一 A 股延续强劲走势，沪深三大指数涨幅均涨超 1%，两市成交额超 3.6 万亿**，连续第 2 个交易日突破 3 万亿，刷新此前在 2024 年 10 月 8 日创下的成交额历史纪录。盘面上看，AI 应用概念持续走强，商业航天板块延续涨势，文化传媒行业继续大涨。**周二沪深三大指数出现调整，为持续火热的市场浇了一点冷水**。盘面上，热点板块轮动速度加快，前期强势题材分歧加大，市场从普涨氛围转向结构性博弈。**周二两市成交额再次站上 3 万亿元关口，这已是连续第三个交易日突破该量级**。周三上午，**沪深三大指数震荡走高，沪指盘中快速拉升不仅收复周二失地，更创下本轮反弹新高**，市场情绪一片炽热。然而午后风云突变，在交易所宣布调整融资保证金比例的消息影响下，指数全线跳水，三大指数集体翻绿。临近尾盘，指数再度回升。不过，沪指仍是绿盘报收。这场由政策信号引发的市场急转弯，再次将“监管与市场”的博弈关系推至台前。周三两市成交额 39415 亿元。**周三交易所提高融资保证金比例，市场高位回落，周四市场再度冲高回落**，盘面上，贵金属一度逆势走强，但热门板块纷纷回落，市场热度明显降温，周四两市成交额 29056 亿元，**较周三大幅萎缩超万亿**。受央行定向降息的利好影响，**周五沪深三大指数早盘集体高开，不过，随后震荡回落，沪指在 4100 点关口反复拉锯**，午后，三大指数宽幅震荡，尾盘集体收跌。市场呈现“利好难抵调整压力”的格局，说明市场处于降温周期中。

三、上周盘面点评

一是**半导体板块上涨**。周四半导体、高宽带内存、芯片等板块上涨，周五半导体、存储芯片、高宽带内存等板块上涨。早在 2021 年下半年策略报告中我们推荐了半导体板块，2021 年下半年半导体概念表现还不错。连续大涨后，估值有点偏高，2022 年半导体板块随大盘出现调整。2023 年我们又推荐了半导体行业的投资机会，从结果看，在大盘整体弱市中，半导体行业全年涨幅 10.10%（数据来源：东方财富软件终端）。2025 年 7 月我们提醒，我们发布的下半年 A 股市场投资策略报告中，把半导体排在行业配置的第一位，2025 年三季度半导体板块表现靓丽，符合我们预判。展望 2026 年，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。中国作为全球最大电子制造国，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，板块内部的可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，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**机器人板块上涨**。周五机器人执行器、人行机器人等概念股上涨。早在 2025 年 1 月 7 日，年度策略报告推荐机器人行业的时候，正好是个相对低点。人行机器人概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅 80%左右，机器人

执行器概念板块自1月7日以来至阶段性高点的涨幅超70%，机器人行业自1月7日以来至阶段性高点的涨幅超50%（上述几个涨幅数据均来源：东方财富经典版终端）。2025年7月，下半年策略报告我们提醒，仍可逢低关注，三季度相关概念股继续大涨。展望2026年，板块内部可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，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。**机器人行业投资核心逻辑在于“必然替代+技术引领+政策支持”。**首先，根本驱动力是“**机器人换人**”的经济性拐点已至。全球老龄化与劳动力成本上升，使机器人在生产和服务中从“可选”变为“必选”（工业机器人受益于新能源、半导体等高景气行业扩张；服务与特种机器人则在医疗、物流等场景快速渗透）；其次，政策层面，“科技自立自强”，“制造业升级”与“设备更新”提供了强力助推。最后，技术革命。AI大模型与灵巧操控技术正让机器人变得更智能，能完成复杂任务，人形机器人更打开了未来通用场景的想象空间。展望2026年，关注产业链机会：上游核心零部件（减速器、伺服系统）技术壁垒高、盈利能力强，是国产替代与价值核心；中下游本体及集成商则直接受益于行业放量。需聚焦“真技术”与“硬需求”。应优先布局掌握核心技术、绑定优质客户、且在强势赛道有深度应用的龙头企业。短期需注意行业周期波动与估值风险。

三是贵金属板块上涨。周二贵金属板块上涨，周三贵金属板块继续上涨，周四贵金属又大涨。近期黄金、白银期货震荡上行，受此利好带动，A股市场贵金属板块也被带动上行。过去一年贵金属价格显著上涨，可能有以下五大因素：一是美联储降息周期开启，货币政策转向支撑金价；二是地缘政治摩擦时有发生，避险需求增加；三是全球央行大规模购金，战略储备需求强劲；四是美元走弱与通胀压力，双重利好黄金。2025年以来美元指数整体偏弱，美国关税政策不确定性、美债风险等因素的影响及关税对通胀的滞后影响加大了市场对实际购买力下降的担忧，推动投资者将黄金作为抗通胀工具；五是市场情绪与资金流向变化，投资需求增加。中国国债收益率下降促使资金转向黄金、国际地缘动荡引发跨境避险配置。此外，科技用金（如AI芯片、电子产品）需求增长，进一步扩大黄金消费场景。上述的五大因素在未来或仍然起到作用，不过，黄金价格上涨已经做出了定价。经过连续上涨后，不建议追涨，看多不做多，或者逢低做短线也可以，但要注意止损。

四是新能源赛道股活跃。周四能源金属、电池等新能源赛道股大涨，周五锂电池等新能源赛道活跃。2025年11月21日，电池等板块大幅调整，11月24日周报提醒，后续等待企稳后，仍可逢低关注。2025年7月半年度策略报告中，我们提醒，展望2025年下半年，从交易角度看，新能源赛道股仍有技术性反弹的需求；从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。此前工信部发布《2025年汽车标准化工作要点》，在前瞻布局前沿领域标准研究中提到，推动制定及发布车用人工智能、固态电池、电动汽车换电等标准子体系，加快全固态电池、动力电池在役检测、动力电池标识标签等标准研制。最后，2024年7月政治局会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。2025年10月四季度策略报告中，我们提醒，新能源赛道仍值得逢低关注。一方面，工业和信息化部与市场监督管理总局联合印发《电子信息制造业2025-2026年稳增长行动方案》的通知。文件明确要求破除光伏、锂电池等领域的内卷式竞争，依法治理低价乱象。另外，国家发改委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027年）》。《方案》提出的总体目标为：2027年，全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦（即180吉瓦）以上，带动项目直接投资约2500亿元（数据来源：能源局）。展望后市，新能源赛道反弹有望延续，特别是新能源赛道中具备核心技术储备的龙头企业仍可逢低关注。

五是AI概念股冲高回落。周一Kimi、AI语料、Sora、智普AI、AIGC、AI智能体等概念股大涨，周三AI概念再度活跃，周四周五AI概念股出现调整。早在2025年1月7日，我们发布了2025年度策略报告，把泛AI主题排在了主题投资的第一位，从2025年一季度看，泛AI主题表现相当亮丽。我们认为，人工智能引领新一轮科技革命，将催生众多“AI+”的投资机会：国产AI算力的发展进步较快，催化产业链硬件革命；同时，算力的提升扩展AI的场景化应用面积，AI+应用迎来拐点。AI产业链投资方向有望向AI应用方向持续扩散。从2022年11月ChatGPT发布到2024年“文生视频”大模型Sora开始，再到2025年DeepSeek的横空出世，全球AI产业链发展迅猛，大模型的持续迭代与升级拉动算力增长的需求，带动以半导体为代表的AI制造业蓬勃发展，以硬件进步助推算力增长，在过去两年多，AI产业链的投资机会主要在硬件和算力方向。2024年下半年以来，AI应用端产品落地加速，呈现出国内和国外共振的产业趋势。2025年7月，2025年下半年A股市场投资策略报告中，我们提醒，泛AI主题投资后续将进入去伪存真阶段。后续从主题投资转变为有基本面逻辑的新赛道，则需要验证业绩兑现的时间和持续性，观察AI应用落地是否能够对业绩产生较大贡献，精挑有业绩兑现能力的标的，部分科技成长类标的缺乏基本面支撑。从2025年三季度结果看，泛AI主题上涨，特别是算力龙头涨幅较大。展望后市，软件开发是AI重要的应用方向，算力热度外溢后将成为首先受益的板块。当前AI产业链热度集中在算力等上游方向，待大模型等关键技术进一步成熟后，后续将逐步向中下游扩散，

软件开发作为偏中游产业将率先受益，这也是 AI 最重要的应用方向之一。同时在 AI 赋能的支持下，软件不仅在开发效率上迎来提升，同时也将成为新的收入增长极（**逢低关注**）。

六是医药股上涨后回踩。周二医疗服务、医药商业、生物制品、重组蛋白、CRO、AI 制药、基因测序等医药股上涨，周五中药、医疗服务等出现回调。展望 2026 年，医药板块具备逢低配置价值：首先，医药生物板块在本轮行情中属于滞涨板块之一，或有补涨需求，兼具防御价值；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呈指数级增长。这是医药板块最底层的、不可逆的长期驱动力。2026 年基本面趋势改善值得期待。可关注创新药、中药、医疗器械、血制品等（**逢低配置**）。

四、后市大势研判

近期 A 股市场快速上涨，情绪一片炽热，成交连续放量，上周三两市成交额 39415 亿元，随后管理层频频释放“降温”信号。从多家公司停牌核查、到三家交易所提高融资保证金比例，一系列组合拳明确传递出降温的意图，上周四成交显著缩量，市场情绪趋于谨慎。受央行定向降息的利好影响，上周五沪深三大指数早盘集体高开，不过，随后震荡回落，沪指在 4100 点关口反复拉锯，午后，三大指数宽幅震荡，尾盘集体收跌。市场呈现“利好难抵调整压力”的格局，说明市场处于降温周期中。这并不意味着市场将开启深度调整，4100 点关前的震荡回撤，更多是快速上涨后的良性整固。

展望后市，短期市场可能出现震荡调整。理由如下：一是巨额成交量往往对应阶段性顶部区域。前期市场连续上涨过程中，成交额屡创阶段性新高，上周三两市成交额 39415 亿元，而历史经验表明，巨额成交量往往对应阶段性顶部区域，后续资金接力难度加大；二是技术面出现空头信号。三是 1 月下旬将迎来关键数据验证窗口，当前部分热门题材如部分科技细分领域，相关公司业绩兑现能力存疑，在市场情绪降温后，这类题材面临估值回调压力。

因此，短期来看，在管理层持续“降温”、部分获利资金了结以及技术面调整需求的共同作用下，**A 股市场大概率将维持震荡调整态势，但市场中中期向好的趋势并未改变。**从中长期逻辑来看，2026 年全球降息周期进入下半场，宏观流动性呈现内外宽松共振格局，人民币升值预期支撑 A 股资产吸引力；同时，居民财富向股市再配置的趋势明显，中长期资金持续入市为市场提供坚实支撑，政策层面也在持续优化资本市场生态，助力慢牛行情延续。

综合来看，当前市场的调整是对前期过快上涨的理性修正，并非趋势的逆转。对于投资者而言，短期应保持谨慎心态。操作上，采取不同的策略。对于短期涨幅过大的热门个股，估值过高、纯粹概念炒作的股票，涨幅巨大、趋势开始走弱的核心龙头（龙头股滞涨或高位放量震荡往往是重要信号），建议逢高适度兑现收益。对于估值合理、业绩确定性强的优质标的，可借助市场回调机会逢低布局，坚守长期价值投资理念，避免被短期市场波动左右决策。另外，本轮牛市中涨幅相对落后、但基本面扎实的“价值洼地”，可能存在补涨机会。

【晨早参考短信】

近期 A 股市场快速上涨，情绪一片炽热，成交连续放量，上周三两市成交额 39415 亿元，随后管理层频频释放“降温”信号。从多家公司停牌核查、到三家交易所提高融资保证金比例，一系列组合拳明确传递出降温的意图，上周四成交显著缩量，市场情绪趋于谨慎。受央行定向降息的利好影响，上周五沪深三大指数早盘集体高开，不过，随后震荡回落，沪指在 4100 点关口反复拉锯，午后，三大指数宽幅震荡，尾盘集体收跌。市场呈现“利好难抵调整压力”的格局，说明市场处于降温周期中。这并不意味着市场将开启深度调整，4100 点关前的震荡回撤，更多是快速上涨后的良性整固。短期 A 股市场大概率将维持震荡调整态势，但市场中中期向好的趋势并未改变。操作上，采取不同的策略。对于短期涨幅过大的热门个股，估值过高、纯粹概念炒作的股票，涨幅巨大、趋势开始走弱的核心龙头，建议逢高适度兑现收益。对于估值合理、业绩确定性强的优质标的，可借助市场回调机会逢低布局，坚守长期价值投资理念，避免被短期市场波动左右决策。另外，本轮牛市中涨幅相对落后、但基本面扎实的“价值洼地”，可能存在补涨机会。

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