



2026年4月2日

4月A股开门红，热点切换快速，踏准轮动节奏

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】

4月首个交易日，亚太市场开门红。周三日经225指数大涨超5%，韩国kosp指数涨幅超8%，受此情绪带动，沪深三大指数集体收涨超1%，科创50指数涨幅超3%。盘面上看，板块个股普涨。美中不足的是两市成交额整体低迷，依旧维持在2万亿附近。

具体看盘面结构，呈现热点轮动加速与高低切换并存的格局，进一步印证了存量博弈的特征。一方面，医药板块强势，游戏、光伏、算力等方向多点开花，显示资金仍在积极寻找做多突破口；但另一方面，周二领涨的高铁概念周三高开低走、跌幅居前，热点的快速切换，增加了短线操作的难度。

美国和伊朗释放出缓和信号，但地缘局势的不确定性并未完全消除。美联储货币政策走向、地缘政治局势的演变仍可能对全球风险偏好形成扰动。但中国能源结构多元化、对国际局势波动的内在缓冲能力正在增强，同时最新公布的制造业PMI数据重回扩张区间，印证了经济景气度的改善，对市场情绪起到了显著提振作用。综上所述，A股的修复之路可能一波三折，以时间换空间的概率较大。中长期慢牛格局未变。操作上，高抛低吸，踏准板块轮动节奏，或是占优策略。

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，开盘后震荡。午盘，三大指数均涨超1%。盘面上看，医疗服务、化学制药、创新药等医药股集体大涨，游戏概念震荡走高，交运设备板块高开低走，电力板块多数下跌。午后，三大指数高位震荡。盘面上看，板块个股普涨。

全天看，行业方面，医疗服务、生物制品、化学制药、医疗美容、游戏、元件、酒店餐饮等板块涨幅居前，电力、公用事业、能源金属、煤炭、地面兵装等板块跌幅居前；概念股方面，重组蛋白、CRO、创新药、减肥药、免疫治疗等概念股涨幅居前，交运设备等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪回暖，赚钱效应较好，**沪深两市成交额 20125 亿元**，截止收盘，上证指数报 3948.55 点，上涨 56.69 点，涨幅 1.46%，总成交额 8972.78 亿元；深证成指报 13706.52 点，上涨 228.46 点，涨幅 1.70%，总成交额 11152.38 亿元；创业板指报 3247.52 点，上涨 62.57 点，涨幅 1.96%，总成交额 5139.44 亿元；科创 50 指报 1298.20 点，上涨 41.87 点，涨幅 3.33%，总成交额 677.77 亿元。

二、周三盘面点评

一是医药股集体大涨。周三医疗服务、化学制药、创新药、重组蛋白等医药股集体走强。展望后市，医药板块仍具备配置价值。首先，医药生物板块或有补涨需求，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）。

二是游戏股大涨。周三游戏股大涨。从中长期来看，游戏行业供给端新品持续释放，版号常态化趋势稳固，结合行业生态产业链中的龙头公司政策调整，行业长期成长潜力充足。随着 AI 能力的提升，下游应用场景的商业化兑现成为行业主线，应重点跟踪 AI+内容创作、AI+游戏、AI+营销广告等领域的落地进展。

三、后市大势研判

4 月首个交易日，亚太市场开门红。周三日经 225 指数大涨超 5%，韩国 kosp1 指数涨幅超 8%，受此情绪带动，沪深三大指数集体收涨超 1%，科创 50 指数涨幅超 3%。盘面上看，板块个股普涨。美中不足的是两市成交额整体低迷，依旧维持在 2 万亿附近。

具体看盘面结构，呈现热点轮动加速与高低切换并存的格局，进一步印证了存量博弈的特征。一方面，医药板块强势，游戏、光伏、算力等方向多点开花，显示资金仍在积极寻找做多突破口；但另一方面，周二领涨的高铁概念周三高开低走、跌幅居前，热点的快速切换，增加了短线操作的难度。

美国和伊朗释放出缓和信号，但地缘局势的不确定性并未完全消除。美联储货币政策走向、地缘政治局势的演变仍可能对全球风险偏好形成扰动。但中国能源结构多元化、对国际局势波动的内在缓冲能力正在增强，同时最新公布的制造业 PMI 数据重回扩张区间，印证了经济景气度的改善，对市场情绪起到了显著提振作用。综上所述，A 股的修复之路可能一波三折，以时间换空间的概率较大。中长期慢牛格局未变。操作上，高抛低吸，踏准板块轮动节奏，或是占优策略。

【晨早参考短信】

4 月首个交易日，亚太市场开门红。周三日经 225 指数涨幅超 5%，韩国 kosp1 指数涨幅超 8%，受此情绪带动，沪深三大指数集体收涨超 1%，科创 50 指数涨幅超 3%。美中不足的是两市成交额整体低迷，依旧维持在 2 万亿附近。具

体看盘面结构，呈现热点轮动加速与高低切换并存的格局，进一步印证了存量博弈的特征。一方面，医药板块强势，游戏、光伏、算力等方向多点开花，显示资金仍在积极寻找做多突破口；但另一方面，周二领涨的高铁概念周三高开低走、跌幅居前，热点的快速切换，增加了短线操作的难度。美国和伊朗释放出缓和信号，但地缘局势的不确定性并未完全消除。中国能源结构多元化、对国际局势波动的内在缓冲能力正在增强，同时最新公布的制造业 PMI 数据重回扩张区间，印证了经济景气度的改善，对市场情绪起到了显著提振作用。综上所述，A 股的修复之路可能一波三折，中长期慢牛格局未变。操作上，高抛低吸，踏准轮动节奏，或是占优策略。

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