



2026年4月7日

地缘局势的影响已被市场反复博弈，稳健型投资者耐心等待节后方向明朗

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】

清明小长假前的最后一个交易日，A股市场大面积下跌，沪指失守3900点，两市成交额大幅萎缩，市场情绪降温。这里下跌或许有两个因素的压力：一是外部地缘政治预期的反复摇摆，能源市场的波动迅速传导至全球风险资产；二是节前避险情绪在弱势环境中被放大。

对于此处的调整，投资者无需过分悲观。首先，地缘局势的影响已被市场反复博弈，边际负面效应正在递减；其次，当前国内宏观经济已处于明确的修复通道中，一季度多项先行指标回暖；三是市场成交持续萎缩，反映出观望情绪的浓厚，但这也恰恰说明抛压正在衰竭，空头力量已大举释放。极度缩量往往是底部区域的重要特征之一，而非下跌趋势的起点。

因此，短期市场仍可能出现反复，但随着基本面持续修复、政策红利逐步释放，A股震荡向上的修复格局将逐步巩固，中长期配置价值值得关注。具体应对策略上，激进型投资者可逢低布局算力等政策利好明确、成长逻辑清晰的板块，进行低吸博弈，把握结构性机会；稳健型投资者则可保持耐心，等待节后市场情绪缓和、方向明确后再择机介入，规避短期震荡风险。

## 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，开盘后震荡回落。午盘，三大指数半日收跌，沪指跌近 1%。盘面上看，CPO 板块早盘强势，光通信模块概念活跃，半导体板块反复活跃，煤炭股，粮食概念走弱，电力板块震荡下行。午后，市场弱势震荡。尾盘，三大指数集体收跌，沪指失守 3900 点。盘面上看，多数板块下跌。

全天看，行业方面，通信设备、电子化学品等板块涨幅居前，煤炭、公用事业、电力、农林牧渔、风电设备、光伏设备等板块跌幅居前；概念股方面，CPO、光通信模块、激光雷达、光刻机等概念股涨幅居前，生态农业、粮食、生物质发电等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪萎靡不振，赚钱效应较差，**沪深两市成交额 16565 亿元**，截止收盘，上证指数报 3880.10 点，下跌 39.19 点，跌幅 1.00%，总成交额 7138.30 亿元；深证成指报 13352.90 点，下跌 134.04 点，跌幅 0.99%，总成交额 9426.77 亿元；创业板指报 3149.60 点，下跌 23.05 点，跌幅 0.73%，总成交额 4374.60 亿元；科创 50 指报 1256.21 点，下跌 5.97 点，跌幅 0.47%，总成交额 432.38 亿元。

##### 二、上周市场回顾

上周沪深三大指数震荡回落。沪指周跌幅 0.86%，深证成指周跌幅 2.96%，创业板指周跌幅 4.44%，科创 50 指数周跌幅 3.42%。具体表现如下：周一沪指探底回升，红盘报收，展现出不同于外围的韧性。盘面上结构分化明显，粮食等农业股上涨，有色、贵金属等板块震荡走强，不过，前期热门的电力板块集体退潮，仍以高低切为主。周二沪深三大指数呈现明显的震荡回撤态势。早盘市场开盘后短暂冲高，随后快速回落并集体翻绿，午后在部分资金承接下，沪指一度反弹翻红，但尾盘再度出现下跌走势。4 月首个交易日，亚太市场开门红。周三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。周四 A 股市场呈现震荡探底、尾盘微幅回升的走势。整体上，沪深三大指数集体收跌。盘面上看，板块分化特征明显：受国际油价反弹带动，油气板块逆势走强；医药股延续防御属性，获得资金青睐；而周三还活跃的算力、半导体等板块则跌幅居前。这种快速轮动格局，说明市场缺乏清晰主线。周五沪深三大指数集体下跌。盘面上看，CPO 板块早盘强势，光通信模块概念活跃，半导体板块反复活跃，煤炭股，粮食概念走弱，电力板块震荡下行（上述数据来源于东方财富软件终端）。

##### 三、上周盘面点评

一是 CPO 概念股上涨。周五 CPO、光通信模块概念股上涨。所谓 CPO (Co-packaged optics, 光电共封装技术) 是将硅光组件与电子晶片封装相结合，通过设备（交换机等）和光模块等耦合在背板 PCB 上，通过液冷板降温，降低功耗。近期美国多家科技公司宣布资本开支计划，用于建设 AI 数据中心，预计这为作为数据中心内部高速互联关键部件的光模块带来了大量订单。特别是 AI 训练和推理需要极高的数据传输速率，CPO 技术因其在高速率、低功耗和低延迟方面的显著优势。

二是半导体板块一度活跃。周五半导体板块活跃。展望 2026 年二季度，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，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，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，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出。

三是医药股走强。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，周四医药股继续走强。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）。

**四是养殖股概念一度活跃。**周四猪肉、鸡肉等养殖股逆势上涨。近期生猪价格连续走低。消息面上，4 月 2 日，据商务部网站发布消息，近期商务部、国家发展改革委、财政部正在开展中央储备冻猪肉收储工作。下一步，商务部将继续密切关注猪肉市场行情，加强趋势研判，会同有关部门做好储备调控，保障市场平稳运行。

#### 四、后市大势研判

清明小长假前的最后一个交易日，A 股市场大面积下跌，沪指失守 3900 点，两市成交额大幅萎缩，市场情绪降温。这里下跌或许有两个因素的压力：一是外部地缘政治预期的反复摇摆，能源市场的波动迅速传导至全球风险资产；二是节前避险情绪在弱势环境中被放大。

对于此处的调整，投资者无需过分悲观。首先，地缘局势的影响已被市场反复博弈，边际负面效应正在递减；其次，当前国内宏观经济已处于明确的修复通道中，一季度多项先行指标回暖；三是市场成交持续萎缩，反映出观望情绪的浓厚，但着也恰恰说明抛压正在衰竭，空头力量已大举释放。极度缩量往往是底部区域的重要特征之一，而非下跌趋势的起点。

因此，短期市场仍可能出现反复，但随着基本面持续修复、政策红利逐步释放，A 股震荡向上的修复格局将逐步巩固，中长期配置价值值得关注。具体应对策略上，激进型投资者可逢低布局算力等政策利好明确、成长逻辑清晰的板块，进行低吸博弈，把握结构性机会；稳健型投资者则可保持耐心，等待节后市场情绪缓和、方向明确后再择机介入，规避短期震荡风险。

#### 【晨早参考短信】

清明小长假前的最后一个交易日，A 股市场大面积下跌，沪指失守 3900 点，两市成交额大幅萎缩。这里下跌或许有两个因素的压力：一是外部地缘政治预期的反复摇摆，能源市场的波动迅速传导至全球风险资产；二是节前避险情绪在弱势环境中被放大。对于此处的调整，投资者无需过分悲观。首先，地缘局势的影响已被市场反复博弈，边际负面效应正在递减；其次，当前国内宏观经济已处于明确的修复通道中，一季度多项先行指标回暖；三是市场成交持续萎缩，反映出观望情绪的浓厚，但着也恰恰说明抛压正在衰竭，空头力量已大举释放。极度缩量往往是底部区域的重要特征之一，而非下跌趋势的起点。因此，短期市场仍可能出现反复，但随着基本面持续修复、政策红利逐步释放，A 股震荡向上的修复格局将逐步巩固，中长期配置价值值得关注。具体应对策略上，激进型投资者可逢低布局算力等政策利好明确、成长逻辑清晰的板块，进行低吸博弈，把握结构性机会；稳健型投资者则可保持耐心，等待节后市场情绪缓和、方向明确后再择机介入，规避短期震荡风险。

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