



2026年4月10日

A股市场大概率仍将以结构性修复为主

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股放量普涨，不过，我们提醒，美伊停火期间的谈判走向、潜在的反复风险，都可能制约反弹的持续性。市场走势如我们预期，周四沪深三大指数低开震荡，全天小幅缩量收出十字星。盘面看，市场热点散乱分化，稀土、通信设备、CPO、光纤等板块活跃，而旅游酒店等消费板块则下跌。

从技术上看，周三放量普涨之后，周四出现短线回撤实属情理之中。一方面，单日大涨积累了较多获利盘，需要时间消化；另一方面，沪指逼近前期密集成交区，存在技术性抛压。周四大盘缩量十字星，既说明下跌过程中抛售意愿并不强烈，也反映出当前市场追高意愿不足，多空双方进入短暂平衡。

整体而言，市场大概率仍将以结构性修复为主，即便期间出现震荡也不影响A股中长期慢牛格局。投资者应重点留意板块间的轮动节奏，而非纠结于指数的短期涨跌。操作上，逢低关注半导体、人工智能等科技成长板块，前期估值因地缘风险被压制，与基本面形成背离，随着风险偏好回升，资金回流有望推动估值修复。合理控制仓位、理性操作，是后续应对市场波动的关键。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、周四市场综述

周四早盘，沪深三大指数集体低开，随后震荡，深成指盘中一度翻红。盘面上看，CPO 板块走强，铜缆高速链接、光通信模块概念低开高走，稀土永磁板块盘中拉升，旅游及酒店板块集体走低，AI 应用相关概念股走低。午后，三大指数弱势震荡。尾盘，三大指数集体收跌。盘面上看，数字经济等概念股走弱。

全天看，行业方面，稀土、通信设备、消费电子、元件等板块涨幅居前，旅游及景区、游戏、软件开发、保险、房地产服务、医药商业、基础建设等板块跌幅居前；概念股方面，CPO、F5G、光纤、铜缆高速连接、光通信模块等概念股涨幅居前，数据确权、Sora、退税商店、数据安全等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，**沪深两市成交额 21341 亿元**，截止收盘，上证指数报 3966.17 点，下跌 28.83 点，跌幅 0.72%，总成交额 9024.82 亿元；深证成指报 13966.27 点，下跌 46.23 点，跌幅 0.33%，总成交额 12315.94 亿元；创业板指报 3323.30 点，下跌 24.31 点，跌幅 0.73%，总成交额 5748.39 亿元；科创 50 指报 1343.95 点，下跌 8.74 点，跌幅 0.65%，总成交额 677.19 亿元。

二、周四盘面点评

一是稀土板块走强。周四稀土板块走强。展望后市，稀土板块仍具备逢低配置价值。主要理由：一是需求方面。稀土被誉为“工业维生素”，是新能源汽车、风电、航空航天、国防军工等关键领域的核心材料。二是供给高度集中。中国主导全球稀土冶炼与磁材供应，产业政策对供给有较强调控能力。三是战略地位凸显。全球主要经济体均将稀土列为关键矿产，地缘政治因素强化了其资源溢价和供应链价值。提醒一下，产品价格波动较大，受政策与市场情绪影响大。投资方面，优先关注拥有资源配额和产业链优势的龙头公司（逢低关注），或通过行业 ETF 分散投资。

二是 CPO 概念股上涨。周四 CPO、光通信模块概念股上涨。所谓 CPO（Co-packaged optics，光电共封装技术）是将硅光电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。

三、后市大势研判

周三 A 股放量普涨，不过，我们提醒，美伊停火期间的谈判走向、潜在的反复风险，都可能制约反弹的持续性。市场走势如我们预期，周四沪深三大指数低开后震荡，全天小幅缩量收出十字星。盘面看，市场热点散乱分化，稀土、通信设备、CPO、光纤等板块活跃，而旅游酒店等消费板块则下跌。

从技术上看，周三放量普涨之后，周四出现短线回撤实属情理之中。一方面，单日大涨积累了较多获利盘，需要时间消化；另一方面，沪指逼近前期密集成交区，存在技术性抛压。周四大盘缩量十字星，既说明下跌过程中抛售意愿并不强烈，也反映出当前市场追高意愿不足，多空双方进入短暂平衡。

整体而言，市场大概率仍将以结构性修复为主，即便期间出现震荡也不影响 A 股中长期慢牛格局。投资者应重点留意板块间的轮动节奏，而非纠结于指数的短期涨跌。操作上，逢低关注半导体、人工智能等科技成长板块，前期估值因地缘风险被压制，与基本面形成背离，随着风险偏好回升，资金回流有望推动估值修复。合理控制仓位、理性操作，是后续应对市场波动的关键。

【晨早参考短信】

周三 A 股放量普涨，不过，我们提醒，美伊停火期间的谈判走向、潜在的反复风险，都可能制约反弹的持续性。市场走势如我们预期，周四沪深三大指数低开后震荡，全天小幅缩量收出十字星。盘面看，市场热点散乱分化，稀土、通信设备、CPO、光纤等板块活跃，而旅游酒店等消费板块则下跌。从技术上看，周三放量普涨之后，周四出现短线回撤实属情理之中。一方面，单日大涨积累了较多获利盘，需要时间消化；另一方面，沪指逼近前期密集成交区，存在技术性抛压。周四大盘缩量十字星，既说明下跌过程中抛售意愿并不强烈，也反映出当前市场追高意愿不足，多空双方进入短暂平衡。整体而言，市场大概率仍将以结构性修复为主，即便期间出现震荡也不影响 A 股中长期慢牛格局。投资者应重点留意板块间的轮动节奏，而非纠结于指数的短期涨跌。

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