



2026年4月27日

三大因素导致市场短期调整，静待回踩后的结构性低吸机会

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】

上周五晨报提醒，警惕短期沪深三大指数重心回落的风险。市场走势如我们预期，上周五沪深三大指数集体下跌。早盘沪深两市低开后震荡走低，午后探底回升连续拉升，并一度逼近翻红。不过，尾盘小幅回落，全天呈现低开整理的格局。

近两个交易日盘面上看，前期引领市场热度的CPO、AI算力等高位题材股回落，成为拖累市场情绪的主要因素；与之形成对比的是消费板块一度回升，展现出一定的防御性，不过未能形成持续领涨态势。

大盘五连阳后，市场短期指标存在技术性回踩消化浮筹的需求，因此上周四周五调整也在预期之中。另外，一季报业绩披露进入尾声，部分估值虚高的题材股缺乏业绩支撑，资金调仓避险意愿增强；叠加五一假期临近，市场谨慎情绪升温。

投资者需要警惕短期沪深三大指数重心回落的风险，但无需过分担心，短期震荡回踩不影响中期慢牛格局。操作上，需规避前期涨幅过高、业绩确定性强的题材股，以防守为主，静待市场回踩完毕之后，再关注结构性低吸机会。

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，沪深三大指数集体低开，开盘后震荡调整，创业板指低开低走跌超 2%。盘面上看，能源金属、锂矿概念逆势活跃，芯片产业链反复活跃，油气股持续下跌，算力硬件概念调整。午后，市场逐步回升。尾盘，三大指数仍绿盘报收。盘面上看，半导体、农化制品、有色金属走强。

全天看，行业方面，能源金属、农化制品、电池、半导体、工业金属、有色金属等板块涨幅居前，航天准备、地面兵装、影视院线、石油石化等板块跌幅居前；概念股方面，锂矿、氦气、氟化工、磷化工、第四代半导体等概念股涨幅居前，资源开采、空间站、光纤等概念股跌幅居前。

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 26419 亿元**，截止收盘，上证指数报 4079.90 点，下跌 13.35 点，跌幅 0.33%，总成交额 11430 亿元；深证成指报 14940.30 点，下跌 103.10 点，跌幅 0.69%，总成交额 14988.59 亿元；创业板指报 3667.79 点，下跌 52.46 点，跌幅 1.41%，总成交额 7331.79 亿元；科创 50 指报 1453.69 点，上涨 21.20 点，涨幅 1.47%，总成交额 1122.77 亿元。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数冲高回落。沪指周涨幅 0.70%，深证成指周涨幅 0.37%，创业板指周跌幅 0.29%，科创 50 指数周涨幅 2.13%。具体表现如下：**周一 A 股市场延续了近期震荡攀升的格局**。早盘三大指数集体拉升，沪指与深成指双双走高，创业板指在短暂徘徊后再度翻红。午后市场虽出现一波小幅回落，但很快被买盘托起，最终全天以放量上涨报收，延续了 4 月中旬以来的修复趋势。**周二 A 股盘面整体呈现先抑后扬、震荡修复的走势**。早盘沪深三大指数同步走弱，创业板指、深成指盘中跌幅超 1%，高位题材股走弱。午后，三大指数震荡走强。尾盘，三大股指红盘报收。但个股分化与板块情绪回落已然显现。**周三 A 股延续强势表现，大盘走出五连阳行情，成功收复 4100 点整数关口，市场呈现出震荡上行的积极态势**。早盘市场低开后震荡拉升，沪深两市及创业板指逐步翻红。午后，市场进一步走强，沪深三大指数全线上行。在创业板权重股的持续发力下，创业板指表现突出。盘面上看，工信部明确表示将持续推动万兆光网建设发展，这一政策不仅利好光纤通信等相关板块，更带动了科技赛道的整体活跃，成为拉动市场上行的重要引擎。**周四沪深三大指数集体高开，开盘短暂冲高后便拐头回落，沪指失守 4100 点；午后市场虽迎来探底回升，但尾盘再度承压回落，全天以放量下跌收官，正式终结此前连续五日的连阳上行走势**。盘面上看，板块轮动出现高低切换迹象，此前领涨市场、引领修复行情的 CPO 等核心高位题材回落，而消费等长期低位滞涨品种逆势上涨。另外，**两市成交额放大至 2.8 万亿**，高位放量下跌可能并非资金进场承接，而是筹码出现松动的量价信号，多空分歧较大。**周五晨报提醒，警惕短期沪深三大指数重心回落的风险。市场走势如我们预期，周五沪深三大指数集体下跌**。早盘沪深两市低开后震荡走低，午后探底回升连续拉升，并一度逼近翻红。不过，尾盘小幅回落，全天呈现低开整理的格局（数据来源：wind）。

三、上周盘面点评

一是**新能源赛道股活跃**。周五能源金属、电池、锂矿等新能源赛道活跃。消息面上，早在 2025 年 8 月，工信部等部门印发《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：国家能源局）。在“双碳”目标和新型电力系统建设背景下，新型储能正成为能源体系的重要基础设施。今年政府工作报告再次提出“发展新型储能”。2025 年 10 月四季度策略报告提醒，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。**展望 2026 年二季度，地缘局势紧张加速全球能源转型，光伏、风电、新型储能或迎来更多出海机会，重点关注具备成本优势及技术迭代能力的龙头企业。**

二是半导体板块上涨。周三半导体板块大涨，周五半导体板块上涨。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。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明显强于大盘，符合我们预判。2026 年度策略报告中，我们又推荐了半导体行业的投资机会，一季度半导体表现强于大盘。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。**

三是电子相关板块活跃。周二电子化学品、元件等板块上涨，周三元件、电子化学品、消费电子等电子相关板块继续大涨。早在 2023 年 1 月的年度策略报告提醒，电子板块是经济上游一个很重要的前瞻性指标，当时认为，受疫情、海外冲突、创新趋缓等因素的影响，2022 年电子行业业绩下滑。2022 年申万一级行业中，电子板块下跌 36.54%（数据来源：wind），跌幅居首。2023 年，疫情过后，消费逐步复苏，制造业回暖，电子行业景气周期有望触底回升，否极泰来，预计 2023 年初时点中长期配置性价比突显。消费电子领域有望迎来需求拐点。2023 年 1 月的年度（侧重一季度）策略报告中，我们把电子行业排在行业推荐的第二位，一季度电子板块涨幅 15.50%，表现还不错，二季度有所回落，上半年涨幅 11%。（上述几个数据来源：wind），也在预期之中。四季度策略报告提醒，消费电子需求重启，或带动新一轮换机潮，四季度消费电子板块值得关注，从结果看，在 2023 年四季度大盘弱势的情况下，消费电子板块依旧上涨，实属难得。2024 年 7 月，下半年策略报告中提醒，电子板块依旧值得关注。2026 年一季度电子行业小幅调整，展望 2026 年二季度，经过近几年连续上涨后，电子板块正进入结构性投资机会期，关键在于精选细分赛道。**首先，AI 驱动算力需求增加。随着 AI 大模型的发展，对算力的需求大幅增长，直接驱动了上游光通信和光模块市场。其次，AI 赋能新硬件。除了背后的算力，AI 也正在重塑我们身边的智能硬件，为光学光电子创造了全新的应用场景。光学技术已不仅是拍照，更扩展到 AR/VR、机器视觉、人形机器人、自动驾驶汽车等领域。这些新兴领域对光学元器件的需求是刚性的，为板块带来了持续的关注度和增长点。建议投资者应聚焦真正受益于技术趋势的环节，把握“结构性机会”。提醒一下，力度方面可能弱于去年，且消费电子行业技术迭代快，需求受宏观经济与消费意愿波动影响较大（择机低吸或高抛低吸是占优策略，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出）。**

四是 CPO 概念股冲高回落。周三 CPO、光通信模块概念股大涨，周四周五 CPO 概念股调整。所谓 CPO（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，预计这为作为数据中心内部高速互连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。

五是电力板块上涨。周二电力板块上涨，周四电力板块上涨。“算电协同”首次被写入国务院政府工作报告，明确提出“实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程”。这一表述标志着算力与电力协同发展从行业概念正式上升为国家战略部署，市场预期此举将驱动电力基础设施投资与需求增长，为电力行业带来长期发展机遇。另外，当前，全球 AI 算力建设进入增长期，高功率、高稳定的供电成为算力集群的“生命线”，电力设备变压器正升级为算力基础设施的重要部分。

六是白酒等消费股出现企稳迹象。周四白酒、医疗美容等消费股走强。扩大内需已成为国家明确的战略之举。宏观政策导向正从传统投资拉动，系统性转向以“人”为核心、培育新需求，这为消费板块带来了结构性的投资机遇。具体可关注以下三大方向：一是结构性赛道。顺应人口趋势的“银发经济”、满足年轻群体情感的“悦己消费”（“谷子经济”等）、追求性价比的“平价消费”及基础的食品饮料；二是服务消费升级。我国服务业占比提升空间广阔，文旅、体育、养老、医疗保健及文化娱乐等服务性消费是未来增长点；三是安全主线。在外部不确定性因素加大的背景下，内循环和国家安全的重要性提升，农牧饲渔或将迎来逢低布局机会。生猪养殖行业或迎来底部反转的机会，以及政策支持智慧农业（如精准种植、智能农机）可逢低关注。

四、后市大势研判

上周五晨报提醒，警惕短期沪深三大指数重心回落的风险。市场走势如我们预期，上周五沪深三大指数集体下跌。早盘沪深两市低开后震荡走低，午后探底回升连续拉升，并一度逼近翻红。不过，尾盘小幅回落，全天呈现低开整理的格局。

近两个交易日盘面上看，前期引领市场热度的 CPO、AI 算力等高位题材股回落，成为拖累市场情绪的主要因素；与之形成对比的是消费板块一度回升，展现出一定的防御性，不过未能形成持续领涨态势。

大盘五连阳后，市场短期指标存在技术性回踩消化浮筹的需求，因此上周四周五调整也在预期之中。另外，一季报业绩披露进入尾声，部分估值虚高的题材股缺乏业绩支撑，资金调仓避险意愿增强；叠加五一假期临近，市场谨慎情绪升温。

投资者需要警惕短期沪深三大指数重心回落的风险，但无需过分担心，短期震荡回踩不影响中期慢牛格局。操作上，需规避前期涨幅过高、业绩不确定性强的题材股，以防守为主，静待市场回踩完毕之后，再关注结构性低吸机会。

（备注：上述数据来源：wind）

【晨早参考短信】

上周五晨报提醒，警惕短期沪深三大指数重心回落的风险。市场走势如我们预期，上周五沪深三大指数集体下跌。早盘沪深两市低开后震荡走低，午后探底回升连续拉升，并一度逼近翻红。不过，尾盘小幅回落，全天呈现低开整理的格局。近两个交易日盘面上看，前期引领市场热度的 CPO、AI 算力等高位题材股回落，成为拖累市场情绪的主要因素；与之形成对比的是消费板块一度回升，展现出一定的防御性，不过未能形成持续领涨态势。大盘五连阳后，市场短期指标存在技术性回踩消化浮筹的需求，因此上周四周五调整也在预期之中。另外，一季报业绩披露进入尾声，部分估值虚高的题材股缺乏业绩支撑，资金调仓避险意愿增强；叠加五一假期临近，市场谨慎情绪升温。但投资者无需过分担心，短期震荡回踩不影响中期慢牛格局。操作上，需规避前期涨幅过高、业绩不确定性强的题材股，以防守为主，静待市场回踩完毕之后，再关注结构性低吸机会。

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