



2026年5月15日

短期市场或有震荡调整，及时调整持仓思路

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】

周四沪深三大指数走出高开低走行情，盘中多次下探，午后虽跌幅收窄，但尾盘再度回落，全天相对放量之下，短期震荡调整态势明显。盘面上看，前期主导行情的科技成长股出现分化回落，大消费逆势上涨，同时CPO科技龙头再度刷新新高，上述分化或释放出当前市场的资金博弈逻辑与后续运行方向。

大消费逆势走强，或是短期资金开启高低切换的试探性信号。本轮市场上涨以来，科技成长赛道持续领涨，板块内多数标的积累了丰厚获利盘，短期兑现需求加大。部分短线资金选择落袋为安，从高位科技股流出，布局前期涨幅有限、具备防御属性的大消费板块，白酒、食品饮料等细分领域成为资金避风港。这一异动并非主线反转，而是市场震荡期，资金追求稳健收益、规避高位波动风险的避险行为，短期板块轮动节奏或将加快。

尽管大盘震荡、部分科技股出现调整，但CPO科技龙头逆势新高，说明资金并未因短期震荡撤离市场，科技成长仍是当前市场主线。本轮科技行情由算力、半导体、CPO、AI、光模块等核心板块主导，产业逻辑、业绩预期、政策支持的核心逻辑并未改变，部分科技股的短期调整或是上涨途中的回踩，而非趋势终结。

面对短期震荡的局面，投资者需及时调整持仓思路，摒弃单一板块的模式。对于科技成长赛道，可坚守龙头核心标的或高抛低吸，规避高位跟风小票；对于大消费板块，仅可将其作为短期避险配置，博弈轮动补涨机会，仓位不宜过重。整体保持合理仓位，应对市场短期波动。

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，沪深三大指数集体高开，随后震荡回落。午盘，三大股指均跌超1%。盘面上看，鸡肉、猪肉板块震荡反弹，银行板块力挺指数，锂矿概念持续下跌，电网设备板块回调。午后，三大指数一度震荡回升。临近尾盘，再度回落。盘面上看，白酒、食品饮料等消费股逆势走强，多数板块个股下跌。

全天看，行业方面，白酒、食品饮料、银行等板块涨幅居前，航天装备、航海装备、稀土、能源金属、风电设备、电网设备等板块跌幅居前；概念股方面，氦气、环氧丙烷、鸡肉、猪肉、碳化硅、工业气体等概念股涨幅居前，船舶制造、虚拟机器人、国资云、ChatGPT、特高压等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪回落，赚钱效应较差，**沪深两市成交额 33623 亿元**，截止收盘，上证指数报 4177.92 点，下跌 64.65 点，跌幅 1.52%，总成交额 14981.17 亿元；深证成指报 15745.74 点，下跌 344.01 点，跌幅 2.14%，总成交额 18641.37 亿元；创业板指报 3951.14 点，下跌 87.19 点，跌幅 2.16%，总成交额 8873.82 亿元；科创 50 指报 1725.09 点，下跌 45.06 点，跌幅 2.55%，总成交额 1709.25 亿元。

二、周四盘面点评

一是白酒等消费股逆势上涨。周四白酒、食品饮料、鸡肉、猪肉、酿酒等消费股逆势上涨。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，以及政策大力支持的智慧农业（如精准种植、智能农机）可逢低关注。

二是半导体板块出现分化。周一半导体、存储芯片、AI 芯片等板块大涨，周三半导体、存储芯片等板块大涨，周三半导体板块内部出现分化。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（而且把它排在行业配置的第一位），一季度半导体表现强于大盘。展望 2026 年二季度（还是把它排在行业配置的第一位），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、后市大势研判

周四沪深三大指数走出高开低走行情，盘中多次下探，午后虽跌幅收窄，但尾盘再度回落，全天相对放量之下，短期震荡调整态势明显。盘面上看，前期主导行情的科技成长股出现分化回落，大消费逆势上涨，同时 CPO 科技龙头再度刷新新高，上述分化或释放出当前市场的资金博弈逻辑与后续运行方向。

大消费逆势走强，或是短期资金开启高低切换的试探性信号。本轮市场上涨以来，科技成长赛道持续领涨，板块内多数标的积累了丰厚获利盘，短期兑现需求加大。部分短线资金选择落袋为安，从高位科技股流出，布局前期涨幅

有限、具备防御属性的大消费板块，白酒、食品饮料等细分领域成为资金避风港。这一异动并非主线反转，而是市场震荡期，资金追求稳健收益、规避高位波动风险的避险行为，短期板块轮动节奏或将加快。

尽管大盘震荡、部分科技股出现调整，但 CPO 科技龙头逆势新高，说明资金并未因短期震荡撤离市场，科技成长仍是当前市场主线。本轮科技行情由算力、半导体、CPO、AI、光模块等核心板块主导，产业逻辑、业绩预期、政策支持的核心逻辑并未改变，部分科技股的短期调整或是上涨途中的回踩，而非趋势终结。

面对短期震荡的局面，投资者需及时调整持仓思路，摒弃单一板块的模式。对于科技成长赛道，可坚守龙头核心标的或高抛低吸，规避高位跟风小票；对于大消费板块，仅可将其作为短期避险配置，博弈轮动补涨机会，仓位不宜过重。整体保持合理仓位，应对市场短期波动。

（备注：数据来源：wind）

【晨早参考短信】

周四沪深三大指数走出高开低走行情，全天相对放量之下，短期震荡调整态势明显。盘面上看，前期主导行情的科技成长股出现分化回落，大消费逆势上涨，同时 CPO 科技龙头再度刷新新高。大消费逆势走强，或是短期资金开启高低切换的试探性信号。本轮市场上涨以来，科技成长赛道持续领涨，板块内多数标的积累了丰厚获利盘，短期兑现需求加大。部分短线资金选择落袋为安，从高位科技股流出，布局前期涨幅有限、具备防御属性的大消费板块，白酒、食品饮料等细分领域成为资金避风港。这一异动并非主线反转，而是市场震荡期，资金追求稳健收益、规避高位波动风险的避险行为。尽管大盘震荡、部分科技股出现调整，但 CPO 科技龙头逆势新高，说明资金并未因短期震荡撤离市场，科技成长仍是当前市场主线。本轮科技行情由算力、半导体、CPO、AI、光模块等核心板块主导，产业逻辑、业绩预期、政策支持的核心逻辑并未改变，部分科技股的短期调整或是上涨途中的回踩，而非趋势终结。面对短期震荡的局面，投资者需及时调整持仓思路，摒弃单一板块的模式。对于科技成长赛道，可坚守龙头核心标的或高抛低吸，规避高位跟风小票；对于大消费板块，仅可将其作为短期避险配置，博弈轮动补涨机会。整体保持合理仓位，应对市场短期波动。

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