



2026年1月16日

市场可能出现震荡调整，但并非趋势的逆转

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】

周三交易所提高融资保证金比例，市场高位回落，周四市场再度冲高回落，盘面上，贵金属一度逆势走强，但热门板块纷纷回落，市场热度明显降温，周四两市成交额29056亿元，大幅萎缩超万亿。

这一连串的变化，与近期管理层频频释放的“降温”信号密不可分。从多家公司停牌核查、到三家交易所提高融资保证金比例，一系列组合拳明确传递出降温的意图，周四成交显著缩量，市场情绪趋于谨慎。

展望后市，短期市场可能出现震荡调整。理由如下：一是巨额成交量往往对应阶段性顶部区域。前期市场连续上涨过程中，成交额屡创阶段性新高，周三两市成交额39415亿元，而历史经验表明，巨额成交量往往对应阶段性顶部区域，后续资金接力难度加大；二是技术面出现顶背离信号。三是1月下旬将迎来关键数据验证窗口，当前部分热门题材如部分科技细分领域，相关公司业绩兑现能力存疑，在市场情绪降温后，这类题材面临估值回调压力。

因此，短期来看，在管理层持续“降温”、部分获利资金了结以及技术面调整需求的共同作用下，A股市场大概率将维持震荡调整态势。但市场中期向好的趋势并未改变。从中长期逻辑来看，2026年全球降息周期进入下半场，宏观流动性呈现内外宽松共振格局，人民币升值预期支撑A股资产吸引力；同时，居民财富向股市再配置的趋势明显，中长期资金持续入市为市场提供坚实支撑，政策层面也在持续优化资本市场生态，助力慢牛行情延续。

综合来看，当前市场的调整是对前期过快上涨的理性修正，并非趋势的逆转。对于投资者而言，短期应保持谨慎心态。对于短期涨幅过大的热门个股，估值过高、纯粹概念炒作的股票，涨幅巨大、趋势开始走弱的核心龙头（龙头股滞涨或高位放量震荡往往是重要信号），建议逢高适度兑现收益。对于估值合理、业绩确定性强的优质标的，可借助市场回调机会逢低布局，坚守长期价值投资理念，避免被短期市场波动左右决策。

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，随后震荡上行，一度集体翻红，但未能持续多久就再度回落，创指跌超1%。盘面上看，贵金属板块强势，旅游酒店板块集体反弹，电池板块拉升，AI应用板块集体调整。高位人气股退潮，商业航天板块持续走弱。午后，市场震荡回升。盘面上看，存储芯片板块持续拉升，有色金属板块走高。

全天看，行业方面，电子化学品、贵金属、电池、能源金属、化肥、半导体等板块涨幅居前，医药商业、互联网服务、文化传媒、软件开发、教育等板块跌幅居前；概念股方面，高带宽内存、光刻机、磷化工、存储芯片等概念股涨幅居前，空间站、时空大数据、北斗导航、商业航天等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪回落，赚钱效应一般，**两市成交额 29056 亿元**，截止收盘，上证指数报 4112.60 点，下跌 13.49 点，跌幅 0.33%，总成交额 11759.15 亿；深证成指报 14306.73 点，上涨 58.13 点，涨幅 0.41%，总成交额 17296.48 亿；创业板指报 3367.92 点，上涨 18.78 点，涨幅 0.56%，总成交额 8497.13 亿；科创 50 指报 1493.95 点，下跌 6.96 点，跌幅 0.46%，总成交额 958.46 亿。

二、周四盘面点评

一是贵金属板块上涨。周二贵金属板块上涨，周三贵金属板块继续上涨，周四贵金属又大涨。近期黄金、白银期货震荡上行。过去一年贵金属价格显著上涨，可能有以下五大因素：一是美联储降息周期开启，货币政策转向支撑金价；二是地缘政治摩擦时有发生，避险需求增加；三是全球央行大规模购金，战略储备需求强劲；四是美元走弱与通胀压力，双重利好黄金。2025 年以来美元指数整体偏弱，美国关税政策不确定性、美债风险等因素的影响及关税对通胀的滞后影响加大了市场对实际购买力下降的担忧，推动投资者将黄金作为抗通胀工具；五是市场情绪与资金流向变化，投资需求增加。中国国债收益率下降促使资金转向黄金、国际地缘动荡引发跨境避险配置。此外，科技用金（如 AI 芯片、电子产品）需求增长，进一步扩大黄金消费场景。上述的五大因素在未来或仍然起到作用，不过，黄金价格上涨已经做出了定价。经过连续上涨后，不建议追涨，看多不做多，或者逢低做短线也可以，但要注意止损。

二是新能源赛道股活跃。周四能源金属、电池等新能源赛道股大涨。2025 年 11 月 21 日，**电池等板块大幅调整**，11 月 24 日周报提醒，后续等待企稳后，仍可逢低关注。2025 年 7 月半年度策略报告中，我们提醒，**展望 2025 年下半年，从交易角度看，新能源赛道股仍有技术性反弹的需求**；从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。此前工信部发布《2025 年汽车标准化工作要点》，在前瞻布局前沿领域标准研究中提到，推动制定及发布车用人工智能、固态电池、电动汽车换电等标准子体系，加快全固态电池、动力电池在役检测、动力电池标识标签等标准研制。最后，去年 7 月政治局会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。2025 年 10 月四季度策略报告中，我们提醒，**新能源赛道仍值得逢低关注**。一方面，工业和信息化部与市场监督管理总局联合印发《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：能源局）。展望后市，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。

三是半导体板块上涨。周四半导体、高带宽内存、芯片等板块上涨。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。连续大涨后，估值有点偏高，2022 年半导体板块随大盘出现调整。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 月我们提醒，我们发布的下半年 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靓丽，符合我们预判。展望 2026 年，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。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，板块内部的可能出现分化，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。

三、后市大势研判

周三交易所提高融资保证金比例，市场高位回落，周四市场再度冲高回落，盘面上，贵金属一度逆势走强，但热门板块纷纷回落，市场热度明显降温，周四两市成交额 29056 亿元，较周三大幅萎缩超万亿。

这一连串的变化，与近期管理层频频释放的“降温”信号密不可分。从多家公司停牌核查、到三家交易所提高融资保证金比例，一系列组合拳明确传递出降温的意图，周四成交显著缩量，市场情绪趋于谨慎。

展望后市，短期市场可能出现震荡调整。理由如下：一是巨额成交量往往对应阶段性顶部区域。前期市场连续上涨过程中，成交额屡创阶段性新高，周三两市成交额 39415 亿元，而历史经验表明，巨额成交量往往对应阶段性顶部区域，后续资金接力难度加大；二是技术面出现顶背离信号。三是 1 月下旬将迎来关键数据验证窗口，当前部分热门题材如部分科技细分领域，相关公司业绩兑现能力存疑，在市场情绪降温后，这类题材面临估值回调压力。

因此，短期来看，在管理层持续“降温”、部分获利资金了结以及技术面调整需求的共同作用下，A 股市场大概率将维持震荡调整态势。但市场中期向好的趋势并未改变。从中长期逻辑来看，2026 年全球降息周期进入下半场，宏观流动性呈现内外宽松共振格局，人民币升值预期支撑 A 股资产吸引力；同时，居民财富向股市再配置的趋势明显，中长期资金持续入市为市场提供坚实支撑，政策层面也在持续优化资本市场生态，助力慢牛行情延续。

综合来看，当前市场的调整是对前期过快上涨的理性修正，并非趋势的逆转。对于投资者而言，短期应保持谨慎心态。对于短期涨幅过大的热门个股，估值过高、纯粹概念炒作的股票，涨幅巨大、趋势开始走弱的核心龙头（龙头股滞涨或高位放量震荡往往是重要信号），建议逢高适度兑现收益。对于估值合理、业绩确定性强的优质标的，可借助市场回调机会逢低布局，坚守长期价值投资理念，避免被短期市场波动左右决策。

【晨早参考短信】

周四 A 股市场再度冲高回落，盘面上，贵金属一度逆势走强，但热门板块纷纷回落，市场热度明显降温，周四两市成交额 29056 亿元，较周三大幅萎缩超万亿。这一连串的变化，与近期管理层频频释放的“降温”信号密不可分。从多家公司停牌核查、到三家交易所提高融资保证金比例，一系列组合拳明确传递出降温的意图，周四成交显著缩量，市场情绪趋于谨慎。展望后市，短期市场可能出现震荡调整。理由如下：一是巨额成交量往往对应阶段性顶部区域；二是技术面出现顶背离信号。三是 1 月下旬将迎来关键数据验证窗口，当前部分热门题材如部分科技细分领域，相关公司业绩兑现能力存疑，在市场情绪降温后，这类题材面临估值回调压力。因此，短期来看，在管理层“降温”、部分获利资金了结以及技术面调整需求的共同作用下，A 股市场大概率将维持震荡调整态势。但市场中期向好的趋势并未改变。综合来看，当前市场的调整是对前期过快上涨的理性修正，并非趋势的逆转。对于投资者而言，短期应保持谨慎心态。对于短期涨幅过大的热门个股，估值过高、纯粹概念炒作的股票，涨幅巨大、趋势开始走弱的核心龙头，建议逢高适度兑现收益。对于估值合理、业绩确定性强的优质标的，可借助市场回调机会逢低布局，坚守长期价值投资理念，避免被短期市场波动左右决策。

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 |