

资金情绪谨慎 A股市场持续震荡

9月11日,A股市场下探回升,放量震荡,上证指数、深证成指收盘均跌逾1%,盘中均跌逾2%。整个A股市场超4800只股票下跌,市场成交额为1.99万亿元,较前一交易日明显放量。

本周,创业板指累计上涨1.08%,上证指数、深证成指、科创综指分别累计下跌1.07%、0.34%、2.56%,通信、建筑材料、综合行业领涨。题材板块快速轮动,PCB、玻璃纤维、光纤、MLCC等板块表现抢眼。资金面上,Wind数据显示,本周沪深两市主力资金有4个交易日出现净流出,资金情绪谨慎。

分析人士认为,外围扰动、国内政策落地与市场量能变化成为影响后续行情的三条主要线索,短期震荡大概率延续,建议在波动中寻找政策确定性和景气兑现度更高的结构机会。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

A股市场放量震荡

9月11日,A股市场下探回升,放量震荡,盘中上证指数、深证成指、创业板指均一度跌逾2%,科创综指一度跌逾4%。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创综指、北证50指数分别下跌1.18%、1.08%、0.49%、1.45%、2.66%,上证指数报收3888.11点,创业板指报收3322.04点。

当日A股市场成交额为1.99万亿元,较前一交易日增加3246亿元。本周A股市场连续5个交易日成交额低于2万亿元。A股市场上涨股票数为643只,40只股票涨停,4870只股票下跌,21只股票跌停。

从盘面上看,玻璃纤维、PCB、高速铜连接等板块活跃,炒股软件、工业金属、锂矿等板块显著调整。申万一级行业中,仅有通信、建筑材料行业上涨,涨幅分别为1.41%、0.13%;其余行业均下跌,有色金属、基础化工、房地产行业跌幅居前,分别下跌3.98%、2.98%、2.93%。

从领涨的通信板块来看,神宇股份、铭普光磁、鼎信通讯涨停,长盈通涨逾15%,东软载波涨逾9%,中际旭创涨逾4%,新易盛涨近3%。从对创业板指贡献度来看,中际旭创、新易盛位居前二,合计贡献度达25.82点,而当日创业板指下跌16.38点。

本周,A股市场连续震荡,创业板指、科创综指后四个交易日均下跌,上证指数在9月11日跌破3900点,题材板块快速轮动。本周,创业板指累计上涨1.08%,上证指数、深证成指、科创综指分别累计下跌1.07%、0.34%、2.56%,成交

额合计为9.46万亿元,日均成交额较上周缩量明显;申万一级行业板块中,通信、建筑材料、综合行业领涨,分别累计上涨6.87%、3.05%、2.09%。PCB、玻璃纤维、光纤、MLCC等概念板块表现抢眼,白酒、石油化工、创新药、券商等板块有所调整。个股方面,本周仅有1275只股票上涨,逾200只股票涨幅超过10%,超4200只股票下跌,逾240只股票跌逾10%。

科技板块受资金青睐

从资金面来看,随着A股市场持续震荡,资金情绪持续谨慎,本周通信、电子等科技板块受到资金青睐。

Wind数据显示,9月11日沪深两市主力资金净流出231.47亿元,资金情绪谨慎,净流出金额较前一交易日扩大。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2121只,出现主力资金净流出的股票数为3086只。

行业板块方面,9月11日申万一级行业中有10个行业出现主力资金净流入,通信、国防军工、煤炭行业净流入金额居前,分别为38.46亿元、5.09亿元、2.49亿元。在出现主力资金净流出的21个行业中,机械设备、有色金属、电子行业主力资金净流出金额居前,分别为44.96亿元、39.75亿元、37.04亿元。

个股方面,9月11日中际旭创、新易盛、风华高科主力资金净流入金额居前,分别为31.83亿元、21.34亿元、21.10亿元。东方财富、天孚通信、京东方A主力资金净流出金额居前,分别为11.72亿元、7.43亿元、7.36亿元。

本周5个交易日,除9月7日沪深两市

主力资金净流入超340亿元外,其他4个交易日均出现主力资金净流出。本周申万一级行业中通信、电子、建筑材料行业主力资金净流入金额居前,分别为213.16亿元、135.62亿元、19.58亿元;计算机、传媒、医药生物行业主力资金净流出金额居前,分别为154.99亿元、64.53亿元、43.94亿元。个股方面,本周中际旭创、新易盛、东山精密、风华高科、天孚通信主力资金净流入金额居前,分别为105.04亿元、52.41亿元、40.07亿元、28.50亿元、26.21亿元,可以看到,本周科技股受到资金青睐。

另外,从A股融资余额情况来看,Wind数据显示,截至9月10日,A股融资余额报26171.89亿元,本周前四个交易日融资净买入金额超70亿元,其中9月7日-9月8日连续2个交易日出现净买入。

关注四条主线

对于A股市场,华炎私募基金经理李元凯表示,当前属于存量资金博弈的箱体震荡行情,板块快速切换,赚钱效应分化,难出现全面普涨的大行情,震荡大概率延续至9月中下旬。

“当前A股市场处于业绩空窗期,外围扰动、国内政策落地情况与市场量能变化成为影响后续行情的三条主要线索。”中国银河证券策略首席分析师杨超表示,美国8月非农数据明显强于预期,市场对9月美联储加息预期重新升温,美债收益率和美元走强;叠加美伊冲突再度升温、油价处于高位,海外通胀预期和长端利率仍可能对高估值成长板块形成一定制约,短期市场波动或有所加大。同时,市场成交量趋弱、存量资金博

弈特征增强。建议在波动中寻找政策确定性和景气兑现度更高的结构机会。

“全球股市对美债相关扰动仍然敏感,这主要是高美债收益率背后的中期问题客观存在,包括美国财政纪律弱化,全球储备资产分流,AI产业链债权融资分流,日元汇率不稳定性等。”申万宏源研究A股策略首席分析师傅静涛表示,美国当下政策(包括潜在的加息)偏向于短期应对,而非长效机制,这仍对全球股市构成中期压制因素。短期来看,资金供需与市场的波动率同步下降,2026年第二季度资金正循环推动AI产业链过快上涨的矛盾现已初步消化,科技定价主要矛盾回归产业逻辑和估值的匹配。维持9月反弹延续的判断,结构选择重点仍是寻找超跌反弹中能够更大程度上修复跌幅的方向。

对于市场配置,杨超表示,可关注四条主线:一是科技精选,中期产业趋势不变,叠加“六张网”基建,聚焦半导体、通信设备、算力基建产业链等盈利和订单可验证的细分方向。二是外围扰动加剧下市场风险偏好仍待修复,金融、公用事业、煤炭等低估值红利资产可作为组合底仓。三是供需改善与涨价逻辑,包括石油石化、煤化工等资源品,以及厄尔尼诺现象催化上游价格上涨的农业板块。四是“六张网”政策链条,政策性资金陆续到位、项目开工和设备招标提速有望带来订单增量,关注电网及电力配套、建材、工程机械等环节。

傅静涛认为,AI产业链内部,市场更加关注非机构重仓方向、国产算力链和AI小盘股。中期关注2027年业绩增速预期继续提升的算力通胀环节,重点是存储、高端CCL、PCB、电容等。

政策与市场共振

电力板块投资机遇凸显

● 本报记者 刘英杰

9月11日,电力板块盘中逆势拉升,在大盘整体走弱的背景下表现突出。截至收盘,杭州热电、闽东电力、拓日新能、江苏新能涨停,其中闽东电力录得3连板,浙江新能涨逾5%,宁波能源、湖南发展、南网能源等跟涨。

券商分析师普遍认为,近期电力板块的整体强势,在于相关政策进入密集落地期,同时电力行业自身基本面也呈现高景气态势。从政策端看,多部重磅文件相继落地,为电力板块的估值重塑提供了制度基础。从基本面看,2026年中报显示电力子板块业绩分化明显,水电板块成为唯一实现稳健增收增利的赛道,火电板块虽承受成本压力,但电价修复预期正在形成。

政策密集落地

今年2月,国务院办公厅印发《关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》,明确提出到2030年,基本建成全国统一电力市场体系,各类型电源和除保障性用户外的电力用户全部直接参与电力市场,市场化交易电量占全社会用电量的70%左右。跨省跨区和省内实现联合交易,现货市场全面转入正式运行,市场基础规则和技术标准全国统一,市场化电价机制基本健全,公平统一的市场监管体系基本形成。该意见同时提出,推动现货市场在2027年前基本实现正式运行。推动发用两侧各类经营主体全面报量报价参与电力市场。

今年7月,国家发展改革委、国家能源局联合印发《新型电力系统建设“十五五”规划》。根据规划,到2030年,“绿色低碳的电力供给格局基本形成,非化石能源发电量占比达到50%;电力供应能力持续增强,电力系统互补互济和安全韧性水平大幅提升”;“初步建成安全可靠、绿色低碳、坚强韧性、智能灵活的新型电网,实现28亿千瓦以上新能源高水平消纳,建成可支撑超过1.1亿辆电动汽车出行的充电基础设施网络”。规划明确,“到2030年,常规水电装机达到4.1亿千瓦左右,核电装机约1.1亿千瓦,生物质、光热、地热能、海洋能等发电装机达到6500万千瓦左右,抽水蓄能电站装机达到1.6亿千瓦左右。”

此外,今年9月1日,生态环境部印发《全国碳排放权交易市场2025、2026年度发电行业以及2026年度钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案》,要求“确保按时保质完成各项配额管理工作任务”。根据该方案编制说明,2025年度发电行业综合基准值同比下降约0.35%,2026年度综合基准值延续相同降幅,部分低效煤电机组履约压力及碳成本有望上升。

业内人士认为,上述政策从市场机制、系统建设、碳成本约束等多个层面形成合力,为电力板块的估值重塑提供了制度基础。

水电龙头成板块压舱石

随着2026年A股上市公司中报披露完毕,电力板块业绩正式落定,整体承压,但子板块分化明显。

中国银河证券环保公用行业首席分析师陶贻功表示,2026年上半年电力板块样本公司合计实现营收8169.44亿元,同比下降2.06%;实现净利润920.95亿元,同比下降18.19%。业绩承压的核心原因在于市场化电价下行,叠加二季度动力煤价格大幅反弹,成本端压力侵蚀行业利润。

陶贻功表示,水电板块是唯一实现稳健增收增利的赛道。2026年上半年,水电板块样本公司合计实现营收824.71亿元,同比增长1.69%;实现净利润269.89亿元,同比增长6.95%。

个股层面,长江电力上半年实现净利润147.56亿元,同比增长13.02%,公司境内所属六座梯级电站发电量、利润总额、净利润均创新高。桂冠电力业绩弹性更为突出,上半年实现营业收入57.16亿元,同比增长37.59%;实现净利润17.59亿元,同比增长48.09%。

陶贻功表示,火电板块承受了较大的成本压力。2026年上半年,火电板块样本公司合计实现营收5716.52亿元,同比下降1.91%;实现净利润407.00亿元,同比下降21.00%。上半年,秦皇岛5500大卡动力末煤现货均价为769元/吨,同比上涨13.88%。但由于上市公司层面普遍拥有一定比例的长协煤叠加库存周转,入炉煤价变动幅度小于现货煤价,多数公司同比变动幅度在-2.8%至1.0%之间。

国盛证券能源电力首席分析师张津铭表示,从2026年中报业绩来看,受电价压力叠加二季度煤价处于高位等不利因素影响,电力板块整体业绩表现符合预期。分电源类型来看,火电、绿电板块压力相对较大,水电受电价影响偏小,业绩稳增。

聚焦电价拐点与红利价值

对于电力板块后市走向,多位券商分析师表示看好。电价修复是当前市场关注的核心变量。张津铭表示,2026年9月广东综合电价同比提升8.3%,其中燃煤机组月度交易成交均价同比提升9.0%;江苏9月电力集中竞价交易加权成交均价同比上涨7.8%,其中火电成交均价同比上涨9.0%。

张津铭表示,展望后市,迎峰度夏后电价修复预期持续,当前高分红比例的火电、水电等核心资产仍具股息价值,后续电价回升带动板块盈利同步修复,有望打开估值提升空间。

与此同时,火电电价周期拐点预期正在形成。展望2026年下半年,陶贻功表示,煤价持续上涨推升成本端压力,但考虑到月度现货电价对煤价上涨具备一定传导能力,预计2026年三季度火电上网电价环比有望进一步上涨,可部分对冲成本端压力。展望2027年,煤价强势运行有助于年底长协电价谈判,叠加电力供需边际好转,火电电价有望开启上涨周期。

财通证券电力公用事业首席分析师严家源从供需格局角度判断,7月风光装机虽边际回升,但累计新增仍同比大幅下降。在风光电站项目收益率承压、运营商投资意愿下降的情况下,新增装机收缩有望推动电力供需边际收紧、电价中枢抬升,迎来上涨周期。

他认为,2026年电力行业盈利仍处于压力释放期,随着供需格局收紧和电价修复逐步兑现,2027年电力行业盈利有望迎来拐点,板块行情由短期高温催化转向对电价拐点与盈利弹性的中周期定价。