

# 大跌之后怎么走 或重启上涨趋势

A股昨日午后直线下挫，三大股指跌超1%  
两市成交超3.1万亿元，大金融全天走弱

“早上笑嘻嘻，收盘惨兮兮。”昨日，A股风云突变，大盘冲高回落，特别是午后，大盘突发跳水，截至收盘，三大指数均跌超1%，创业板指跌1.64%，沪指跌1.15%，深证成指跌1.06%。昨日A股成交3.17万亿元，较上日放量7637亿元。

昨天全市场超4300只个股下跌。机器人板块延续强势，首开股份借势宇树科技概念回封涨停，走出12天11板。低价股表现活跃，上海建工5连板。芯片板块中，北方华创、中芯国际、海光信息等多只个股集体上涨，尽管尾盘回落，但盘中股价均创历史新高。此外，旅游及酒店等板块涨幅居前；有色金属、证券、猪肉、影视院线、房地产、煤炭等板块跌幅居前。

降息

降息



行人经过日本东京一处电子股指显示屏

## 美联储降息，黄金有色都跌了

美联储降息终于盼了来了。

不过，此次美联储决定降息25个基点，未超出市场预期。美联储主席鲍威尔在被问及50个基点降幅的讨论时，明确表示“本次会议未形成广泛支持意见”，并补充称决策层不急于实施宽松政策。

美联储降息未超预期，外围大宗商品集体大幅回落，伦敦现货黄金在9月17日突破3700美元/盎司并创造历史新高后回落，

9月18日，现货黄金继续下挫，截至记者发稿时，仍在3650美元/盎司附近。

而反馈到昨日的A股贵金属板块，下跌也较为明显，晓程科技大跌近9%，西部黄金、湖南白银等都跌超6%。

有分析认为，黄金自8月底至9月初的上涨已充分兑现降息预期，因此，在降息正式落地后，市场可能因预期兑现而出现反向波动。

## 调整两个月，银行股全线下跌

银行板块遭遇连续回调。昨日，银行股全面下跌，常熟银行大跌3.17%，农业银行、建设银行、工商银行、邮储银行等国有大行都跌超2%。

今年7月11日，银行板块创出历史高点，但是从7月11日以来，银行AH指数、中证银行指数跌幅均超过13%，银行板块时隔一年再度跌破120日均线。

值得一提的是，在银行板块持续调整之际，近期，已有多家上市银行获得股东增持。9月11日，光大银行与南京银行同日披露了股东增持的最新进展。

光大银行方面，其控股股东光大集团自今年4月公布增持计划以来，已在12个月内累计增持该行A股股份1397万股，占总

股本的0.02%，投入资金达5166.10万元。该增持计划原定金额介于0.5亿元至1亿元之间。

南京银行则获大股东紫金集团旗下紫金信托的支持。在7月18日至9月10日期间，紫金信托以自有资金增持南京银行约5678万股，占总股本的0.46%。增持后，紫金集团与紫金信托合计持股比例由12.56%提升至13.02%。

除控股股东外，华夏银行、苏州银行等多家银行的董监高及核心骨干也积极参与增持。

多家银行在公告中表示，增持是出于对自身未来发展前景的信心与长期投资价值的认可。

## 半导体反转跳水，大金融走弱

板块方面，半导体板块早盘再度出现大幅上涨，但午后出现直线下挫一度转跌，德科立、汇成股份、中微公司、赛微电子等涨停或涨超10%。

餐饮旅游逆市上涨，云南旅游、曲江文旅等涨停，西藏旅游、西安旅游、西安饮食、华天酒店等涨超5%。

国防军工一度冲高，华丰科技、兴图新

科等涨超10%，航宇科技、超卓航科等涨超5%。

有色金属领跌两市，电工合金、晓程科技等跌超8%，江西铜业、中孚实业、云南铜业、湖南白银、云南铜业等跌超5%。

大金融走弱，非银金融跌幅靠前，长城证券、国盛金控、中粮资本、首创证券、南华期货、弘业期货等跌超4%。



分析

## 盘中波动加剧的风险不容忽视

华泰证券研究所策略首席分析师何康表示，交投活跃度仍然是市场焦点，从成交额入手，有三点观察：第一，国内资金活跃度仍较高；第二，由小盘股向大盘股切换的趋势尚未逆转；第三，聚焦产业趋势的特征仍然明显，但前期抱团有松动迹象。

东吴证券认为，上证指数仍然在震荡待突破的走势结构中，而深证成指和创业板指数则沿着五日线走加速的意味，美联储降息靴子落地后关注市场是否因兑现预期而产生的波动。

中国银河证券发布研报称，城市发展转向存量提质增效，渠道布局完善、品类扩张较好、具备产品品质优势及品牌优势的消费建材行业龙头有望受益。“反内卷”加速推进水泥业供给优化，供需矛盾有望缓和，水泥价格存推涨预期，区域龙头企业盈利有望修复。玻璃纤维方面，受益于新兴市场带动需求恢复，中高端产品价格存提涨预期，带动相关企业业绩回升。“反内卷”情绪下，玻璃行业供需格局有望逐步优化。

中信证券研报称，美联储降息25个基点，符合市场预期。鲍威尔表示，这是一次风险管理式降息，在双重使命中偏向控制就业市场下行风险。本次点阵图显示今年目标利率中枢

为3.6%，低于6月显示的3.9%，同时上调今年美国经济增速预测，维持今年美国通胀和失业率预测不变。市场方面，降息落地后美债再现“买预期+卖事实”、美股“补涨”特征依旧，道指和小盘股表现较好。建议相对淡化此次会议对明年利率路径的指引，预计在本轮降息交易中美元可能维持弱势状态，预计黄金仍有不错表现。

东莞证券表示，海外流动性环境趋于宽松，与此同时，国内8月经济延续边际放缓态势，市场对政策端“适时加力”的预期持续升温，两大因素叠加，有望为A股后续行情蓄积更多上行动能。不过需注意的是，当前主要指数已运行至阶段性高位，震荡整理过程中资金分歧正逐步加大，盘中波动加剧的风险不容忽视。因此，投资者在操作上建议灵活控制仓位，避免盲目追高，同时结合板块景气度与估值水平，积极优化持仓结构。

“表面上看，美联储降息靴子落地，热门科技股顺势高位回落并带动指数回落，这是一个经典的上涨回调路径。但从更深层次看，上市公司大股东高位减持是一个更加直接的诱因。”在昨日收盘后，杭州相关券商投资顾问如是说，“说得直白点，就是前期涨得太多，大家都想锁定利润。”

后市

## 叠加资金面宽松，牛市主升浪或开启

经历了今天的大跌之后，A股市场接下去怎么走？

杭州一家上市券商人士认为，市场并没有实质性的利空，昨天的回调只是因为近期市场涨幅过快过高，短期内部分资金趁着美联储降息等利好兑现，经过调整之后，市场依然会向上。

信达证券认为，过去一年A股综指涨幅已接近慢牛的上限，参照美股和A股历史经验，若为慢牛，指数在半年内难以出现显著上涨；而若为快牛，震荡期通常较短，预计10月后可能重启上涨趋势。政策与微观流动性共振，推动大级别牛市的可能性较高。历史上，政策支持与股市流动性改善往往共同推动大级别牛市。例如，在股权融资规模低于上市公司分

红的情况下，均出现较大牛市。当前政策环境积极，叠加资金面宽松，牛市主升浪或开启。

前海开源基金首席经济学家杨德龙预计，美联储降息可能引发全球央行降息潮。虽然中国基准利率已处于较低水平，央行降息空间不大但仍有一定宽松空间，如下调LPR和MLF利率，或通过降准释放流动性。如果继续采取货币宽松政策、保持极低利率，则可能对A股市场形成提振，并推动市场出现第二波上攻行情。

重庆商报综合澎湃新闻、潮新闻、中国基金报等

广告  
刊登热线 13018333716

重庆商报文化发展有限公司 5001047006301 作版  
比价的公告，重庆市万州区中小学实验学校对万州区中  
小学实施学校劳动教育课程项目公开比价的，  
项目负责人须具备设计或工程造价专业的注册工  
程师总承包二级及以上资质，于2025年9月19日  
至2025年9月22日9:30-17:00携带授权委托书原  
件、授权代理人身份证原件、企业营业执照、资质证书  
复印件并加盖公章在重庆市万州区中心140号4-7会  
议室领取比价的文件。联系人：罗老师 13694262479