A股昨日微涨，成交额仅1.38万亿元，刷新年内新低

算力租赁仍有较大发展空间



A股主要指数昨日集体上涨，截至收盘，沪指涨0.09%，收报3587.83点；深证成指涨0.20%，收报10659.41点。沪深京三市成交额仅有1.38万亿元，较昨日缩量875亿元，刷新年内新低。

行业板块涨少跌多，通信服务、元件、航运港口板块涨幅居前，稀土、影视院线、医疗美容、贵金属、游戏、航空装备、医疗服务、一般零售、传媒板块跌幅居前。

个股方面，上涨股票数量超过1300只，逾40只股票涨停。算力租赁概念股掀涨停潮，广脉科技30cm涨停，青云科技-U、宏景科技20cm涨停，证通电子、华升股份、莲花控股等十余只股票涨停。

行业资金方面，截至收盘，元件、半导体、通信设备等净流入排名靠前，其中元件净流入46.38亿元。

净流出方面，银行、工业金属、航空装备等净流出排名靠前，其中银行净流出26.33亿元。

昨天，A股市场整体再度探底回升，全A在创出阶段新低后收长下影线。科技资产表现强于大势，双创指数（尤其科创50）涨幅领先，但从分时图上可以明显看出，这主要源于13:11后的一波急速拉升。

这段时间里，发生了什么？

综合盘面和公开报道来看，主要有如下影响因子：

（1）部分宽基ETF和主题ETF异动

宽基ETF中，创业板、科创50指数相关产品，盘中有明显放量。

消息面上，11月16日，华为云“行业AI梦工厂”发布昇腾原生具身世界模型CloudRobo-WM1.2，并宣布开源。

（2）日韩股市的由弱转强

实际上，午后A股这波拉升，也与日韩股市的由弱转强大致同步。

（3）美联储大佬最新发声

据媒体报道，美联储官员表态仍是核心扰动因素。

昨日，影响力仅次于美联储主席的纽约联储主席威廉姆斯，对市场有关下月加息50个基点的激进预期降温。威廉姆斯称，美国经济走强、通胀形势恶化，美联储仍有工作要做，但当前局面暂不需要激进政策。他提到，通胀顽固高企，关税、能源冲击正向更广范围的通胀指标传导；同时当前金融环境仍利于经济增长，市场运行平稳。

对股市来说，美元是重要变量：美元走强通常压制资产估值，而加息预期升温往往助推美元上行。



机构策略

国海证券：AR眼镜产业链建议布局三条主线

国海证券发布研报称，AI大模型发展推动智能眼镜由基础音视频功能向多模态智能交互、AR（增强现实）视觉显示渐进式演进，叠加国家补贴、产业融资及硬件技术升级等多重催化，AR眼镜在交互体验、佩戴舒适度及应用场景等方面持续改善，有望推动消费级AR从技术探索迈向规模化商业应用。投资方面，建议围绕消费级AR眼镜产业链三条主线布局：一是光学显示方向，关注Micro OLED、Micro-LED微显示器件及光波导、光机模组等领域具备核心技术、规模化量产及成本控制优势的企业；二是芯片与计算方向，关注低功耗SoC、显示驱动芯片、传感器及端侧AI计算等具备技术积累与客户导入能力的厂商；三是整机制造与配套方向，关注具备精密光学加工、核心零部件集成及规模化制造能力，并与头部AR眼镜品牌形成稳定合作关系的供应链企业。

中银证券：房地产板块年底前仍有机会

中银证券发布研报称，“金九银十”传统旺季叠加政策密集出台后预期略有改善，带动10月新房销售同比降幅收窄，二手房销售同比涨幅扩大。政策方面，当前房地产行业正处于地方政策密集落地兑现期，各地持续优化公积金政策，亦有更多城市落地商品房销售制度细则，后续需要关注各地实际制度执行与房企现金流适应情况。就投资而言，房地产板块在11月和12月仍有机会，需要关注行业基本面数据、政策能否转化为核心城市房地产成交和价格的改善，以及部分价格出现企稳迹象的核心城市能否延续。当前板块估值处于低位，看好部分房企结构性改善带来的机会，包括销售布局转换以及在拿地方面有突出表现的房企。

万联证券：持续关注交运行业高分红类个股

万联证券发布研报称，下半年以来，市场风格出现再平衡态势，红利类资产有望受益。对于交通运输行业，建议持续关注防御属性较强的高分红类个股。从细分领域看，航空业盈利见底信号显现，近期上调燃油附加费有望进一步缓解航司航空煤油价格上行带来的压力，当前板块估值处于低位，配置性价比高，建议选择业绩表现相对优异的个股进行配置；快递行业上市公司业绩拐点确立，行业价格迎来回升，头部企业优势凸显，建议积极关注；公路及铁路运输板块，高股息类个股在市场风格再平衡中具有较强吸引力，建议逢低配置；港口板块，核心个股高分红优势凸显，建议逢低配置。

银河证券：TCE创新药相关交易爆发

银河证券研报认为，TCE创新药相关交易爆发，有望成为重磅新药诞生新摇篮。继双抗、ADC之后，TCE正成为创新药领域新的交易热点。伴随赛道持续升温，围绕优质TCE资产的BD竞争明显加快。仅2025年就有10家中国药企推动TCE项目出海，累计潜在交易金额超过70亿美元。TCE已完成血液瘤的技术与商业双重验证，靶点集中于CD19/CD20、BCMA/GPRC5D，适应症逐步向前线推进。此外，TCE通过靶向CD19/CD20/BCMA可深度清除自身反应性B细胞/浆细胞，实现免疫重置，有望从根本上改变SLE、RA等自身免疫病的治疗范式，但目前仍处于探索阶段，尚无产品获批。中国已成为全球TCE创新的重要策源地。截至2026年中，中国药企累计推动TCE项目出海超10家，涵盖三抗TCE、遮蔽TCE、2+1结构等。

股市有风险　投资需谨慎

风口研报

算力租赁昨掀涨停潮

昨日，A股算力租赁概念股掀涨停潮，引投资者关注。

消息面上，11月16日，“DeepSeek使用额度已达上限”登上热搜。不少用户在社交媒体上反映，DeepSeek对App及网页版的使用额度进行了调整，包括限制长对话、每日使用额度以及单次文字输入长度。分析指出，算力资源供给紧张，或许是DeepSeek本次限制额度背后的原因。

外部也有利好。AMD第三季度营收133.8亿美元，同比增长45%；其中数据中心业务营收85.5亿美元，同比大增97%，占总营收约64%。AMD预计，2027年其数据中心业务营收占比将突破80%，该板块将成为公司营收与利润增长的核心引擎。

分析认为，AMD数据中心业务的增长，意味着下游算力需求旺盛，对国内算力租赁行业具备直接正面拉动，同时对国内相关产业链具备中长期战略意义。

从现状来看，中国算力租赁行业未来3~5年仍然具有较大的发展空间，过去市场主要讨论大模型训练需要多少GPU；未来则要更多关注AI应用每天消耗多少Token。训练可能是阶段性的，但推理是持续性的。

当AIAgent、智能客服、智能制造、自动驾驶辅助系统、企业AI助手等应用真正规模化以后，推理算力有机会成为算力租赁市场更加稳定的需求来源。不过，整个行业已经开始从高速扩张阶段进入优胜劣汰阶段。长期看好算力需求，短期也要警惕算力资产过剩、租赁价格下降和高杠杆经营风险。

一些行业报告显示，2026年，一方面AI算力需求快速增长，另一方面部分智算中心的设备利用率并不高。虽然这些报告属于行业研究机构的市场统计和预测，但也值得关注。当下，真正稀缺的可能是能够被客户稳定使用、性能可靠、软件生态完善的有效算力。

山西证券研报指出，供需持续严重错配，算力租赁商业模式向Token分成跃迁。其测算，中性假设下，2028年相关分成收入有望达592亿元，但该模式仍处小规模试点。

开源证券近日表示，AI产业重心自模型训练转向推理规模化落地。其引用数据称，一季度国内AI算力需求同比增长417%，有效供给增速128%；同期算力租赁市场规模680亿元，同比增长62%，全年有望突破2600亿元。

在华福证券看来，应用调用增长，国产算力推理需求有望持续释放。

不过，海外监管不确定性也并非单向利好：需求或回流国内，但海外节点服务商也面临合规与交付风险。有专家提醒，行业仍需解决高投入、回报不足以及资金和客户引流问题。

据每日经济新闻、东方财富网