



2026年1月12日

沪指站上 4100 点，两市成交超 3 万亿

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】

上周五 A 股市场上演强势上涨行情，早盘沪指便顺利突破 4100 点关键关口，创下近期新高。尽管上午尾盘时段出现短暂小幅回落，但午后多头力量再度集结发力，推动指数震荡上行并刷新日内高点，最终稳稳站在 4100 点上方。

与指数强势表现相伴的是成交量的增长，上周五两市成交额突破 3 万亿元大关，这一量级仅在 2024 年 10 月 8 日（3.45 万亿元）和 2025 年 8-9 月期间少数几次出现过。成交放大，一方面表明市场资金活跃度大幅提升，增量资金入场意愿强烈；另一方面也反映出市场分歧开始显现，多空博弈加剧，为后续走势埋下波动隐患。

当前市场已形成“成交释放—指数大涨”的正向反馈循环，这一格局对行情延续具有重要支撑。上周五指数上涨的同时成交量也跟着放大，进一步强化了这种良性循环：指数涨了，赚钱的人变多，就会吸引更多新资金进来；新资金一进场，又会推着指数继续往上走。

尽管当前市场情绪高涨、行情向好，但我们仍需警惕潜在风险。历史经验表明，3 万亿元以上的成交，都往往伴随着市场阶段性波动的加大。从短期来看，指数经过快速上涨后，获利盘已显著累积，热门题材板块也面临获利回吐压力；市场对利空消息的敏感度提升，若有“风吹草动”，也可能引发市场调整。

综合来看，短期市场虽站上 4100 点且正向反馈持续，但盲目追高风险较大。操作上，对于前期已布局的投资者，可依托当前上涨趋势持有；尚未入场的投资者则无需急躁，应耐心等待指数回落下的低吸良机。无论是科技成长方向（半导体芯片、泛 AI 主题及机器人行业等），还是顺周期行业（光伏、电池、储能、化工、煤炭、有色等），亦或是红利股（银行、公用事业、“大象股”等），尽量选择有业绩支持的标的逢低布局，远离缺乏业绩支撑的高估值题材股。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、上周五市场综述

周五早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后指数冲高回落，沪指突破4100点，再创十年新高，临近午盘，三大指数小幅回落。盘面上看，AI应用端盘中再度拉升，稀土永磁板块活跃，航天航空板块大涨，商业航天概念延续涨势，油气股表现亮眼，银行板块表现不佳。午后，三大指数继续上涨，沪指及深成指再创阶段新高。

全天看，行业方面，互联网服务、文化传媒、小金属、贵金属、航天航空、游戏等板块涨幅居前，保险、光伏设备、船舶制造等板块跌幅居前；概念股方面，Kimi、Sora、AI语料、短剧互动游戏、AIGC、智普AI等概念股涨幅居前，低碳冶金、草甘膦等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，**两市成交额 31228 亿元**，截止收盘，上证指数报4120.43点，上涨37.45点，涨幅0.92%，总成交额12892.06亿；深证成指报14120.15点，上涨160.67点，涨幅1.15%，总成交额18335.61亿；创业板指报3327.81点，上涨25.50点，涨幅0.77%，总成交额8789.01亿；科创50指报1475.97点，上涨20.80点，涨幅1.43%，总成交额910.06亿。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数集体大涨。沪指周涨幅3.82%，深证成指周涨幅4.40%，创业板周涨幅3.89%，科创50指数周涨幅9.80%。具体表现如下：2026年第一个交易日，A股市场迎来“开门红”。周一上证指数高开高走，一举收复4000点整数关口，两市成交额超2.5万亿元，呈现放量大涨态势。盘面上权重股搭台、个股普涨，热点板块全面开花，投资者情绪显著回暖。周二A股市场延续强劲涨势，上证指数盘中突破4034点此前高点后继续走强，刷新阶段新高。全天看，两市成交额突破2.8万亿元，延续周一放量态势。继周一深证成指率先创下阶段新高后，周二沪指同步完成突破，市场做多情绪已然全面升温。盘面上看，保险券商板块的走强，成为推动指数拉升的关键力量之一。另外，人脑工程、存储芯片、AI应用等科技题材也集体活跃。周三A股虽有波折但总体展现出强劲韧性，尾盘再度回升翻红，三大指数集体收涨。盘面上看，呈现明显的震荡拉锯态势。周三创业板指突破2025年10月30日的阶段高点，刷新阶段新高。盘面上看，存储芯片板块强势领涨，半导体产业链集体拉升，煤炭板块短线拉升。周四A股市场延续震荡分化格局。早盘沪指在低开基础上一度翻红冲高，尽管午后小幅跳水翻绿，尾盘回升，呈现韧性。深成指及创指下跌。沪深三大指数分化加大，让市场对后续走势的分歧有所增加。周五A股市场上演强势上涨行情，早盘沪指便顺利突破4100点关键关口，创下近期新高。尽管上午尾盘时段出现短暂小幅回落，但午后多头力量再度集结发力，推动指数震荡上行并刷新日内高点，最终稳稳站在4100点上方。

三、上周盘面点评

一是AI概念股大涨。周五Kimi、AI语料、Sora、智普AI、AIGC、AI智能体等概念股活跃。早在2025年1月7日，我们发布了2025年度策略报告，把泛AI主题排在了主题投资的第一位，从2025年一季度看，泛AI主题表现相当亮丽。我们认为，人工智能引领新一轮科技革命，将催生众多“AI+”的投资机会：国产AI算力的发展进步较快，催化产业链硬件革命；同时，算力的提升扩展AI的场景化应用面积，AI+应用迎来拐点。AI产业链投资方向有望向AI应用方向持续扩散。从2022年11月ChatGPT发布到2024年“文生视频”大模型Sora开始，再到2025年DeepSeek的横空出世，全球AI产业链发展迅猛，大模型的持续迭代与升级拉动算力增长的需求，带动以半导体为代表的AI制造业蓬勃发展，以硬件进步助推算力增长，在过去两年多，AI产业链的投资机会主要在硬件和算力方向。2024年下半年以来，AI应用端产品落地加速，呈现出国内和国外共振的产业趋势。2025年7月，2025年下半年A股市场投资策略报告中，我们提醒，泛AI主题投资后续将进入去伪存真阶段。后续从主题投资转变为有基本面逻辑的新赛道，则需要验证业绩兑现的时间和持续性，观察AI应用落地是否能够对业绩产生较大贡献，精挑有业绩兑现能力的标的，部分科技成长类标的缺乏基本面支撑。从2025年三季度结果看，泛AI主题上涨，特别是算力龙头涨幅较大。展望后市，软件开发是

AI 重要的应用方向，算力热度外溢后将成为首先受益的板块。当前 AI 产业链热度集中在算力等上游方向，待大模型等关键技术进一步成熟后，**后续将逐步向中下游扩散**，软件开发作为偏中游产业将率先受益，这也是 AI 最重要的应用方向之一。同时在 AI 赋能的支持下，软件不仅在开发效率上迎来提升，同时也将成为新的收入增长极。

二是文化传媒板块大涨。周五文化传媒、短剧互动游戏等板块大涨。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。早在 2023 年初我们重点推荐了文化传媒等板块，2023 年四季度策略报告，我们又推荐了文化传媒板块的投资机会，2023 年四季度大盘走弱，但传媒游戏板块是市场表现最强、最活跃的板块之一，也符合我们的预期。2025 年 1 月 7 日，我们发布的 2025 年度策略报告中，把文化传媒排在了行业配置的第一位。从 1 月 7 之后的市场的表现看，验证了我们的预判。目前看，随着海内外 AI 模型的不断研发和进步，作为应用落地端的企业能够提前受益，传媒行业是科技进步中受益较多的下游应用行业。AI 在游戏领域应用落地、“谷子经济”及短剧热度高涨。2025 年 7 月，2025 年下半年策略报告提醒，在新兴文娱产业趋势发展之下，叠加 AI 技术发展赋能内容生产，**游戏、短剧、互动影游、“谷子经济”等产业的发展前景较好，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。**

三是贵金属板块上涨。周五贵金属板块上涨。近期黄金、白银、铂金、钯金期货大涨后出现大幅震荡。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。**

四是保险板块上涨。周一保险板块上涨，周二保险板块继续上涨，周四、周五保险板块调整。消息面上，近日，国家金融监督管理总局数据显示，2025 年前 11 个月，保险业总计实现保费收入 57629 亿元，同比增长 7.6%。其中，人身险公司实现保费收入 41472 亿元，同比增长 9.1%；财险公司实现保费收入 16157 亿元，同比增长 3.9%（信息来源：经济日报）。

五是医药股上涨。周一人脑工程、医疗器械、医疗服务、重组蛋白等医药股上涨。展望后市，医药板块具备配置价值：首先，医药生物板块在本轮行情中属于滞涨板块之一，或有补涨需求，兼具防御价值；其次，近几年医药股表现不佳，已经对集采政策及反腐的影响充分计价（国家医保局副局长表示，第 11 批集采不再以简单的最低价作为参考，且报价最低企业要公开说明报价的合理性，并承诺不低于成本报价）；最后，老龄化进程加快，医药需要旺盛。2026 年基本面趋势改善值得期待。可关注创新药、中药、医疗器械、血制品等（逢低配置）。

六是航天航空等军工股大涨。周四船舶制造、航天航空、航母等军工股大涨，周五航天航空板块继续大涨。消息面上，当地时间 1 月 7 日，美国总统特朗普提议将 2027 年美国军费开支定为 1.5 万亿美元（约合人民币超 10 万亿元）（数据来源：证券时报网）。早在 2020 年下半年投资策略报告中我们重点推荐了军工板块的投资机会，2020 年下半年板块整体涨幅 25.27%。2021 年二、三、四季度策略报告又推荐了军工板块，二季度军工板块涨幅 12.10%，三季度军工板块涨幅 8.53%，四季度军工板块涨幅 16.60%。连续大涨后，估值有点偏高，2022 年一季度，军工板块随大盘出现调整，5-8 月大幅反弹，之后高位震荡。2023 年初，我们继续提醒军工板块的投资机会，上半年军工板块涨幅 16.30%，表现明显强于大盘，三季度小幅调整，四季度高位震荡。2025 年年初，我们再度提醒了军工板块的投资机会，从结果看，2025 年上半年军工板块涨幅 25.46%（上述几个涨幅数据均来源：东方财富经典版终端），明显跑赢大盘。2025 年 7 月，下半年 A 股市场投资策略报告中，我们提醒，**军工板块仍可逢低关注**，不过，经过过去几年的上涨后，下半年可能会出现高位震荡，个股可能会有分化。首先，政策支持。“十四五”明确加快武器装备现代化，国防科技创新、加速战略性前沿颠覆性技术发展，武器升级和智能化发展，我们预期后续军工行业会获得更多的政策支持，从数据上看，2020 年至 2025 年之间，中国国防预算增幅依次是 6.6%、6.8%、7.1%、7.2%、7.2%、7.2%（数据来源：中青报·中青网），近几年军费预算保持平稳增长；其次，当时认为俄乌冲突局势紧张等地缘风险依旧，都是可能的潜在催化剂事件，另外，今年 5 月份的印巴冲突也算是无心插柳的给中国武器装备打了一波广告。且特朗普的关税政策导致全球经济衰退的概率增加，国际地缘政治局势或升级，全球可能进入新一轮军备扩张周期。2025 年 7 月，下半年 A 股市场投资策略

报告中，我们提醒，可逢低关注航空、飞行武器、国防信息化、船舶制造、军用新材料板块细分领域，精选业绩有长期支撑的标的。从三季度结果看，军工板块表现一般。2025年10月的四季度策略报告中提醒，展望2025年四季度，军工板块仍可逢低关注，理由如下：国产武器性能大规模升级，出口吸引力提升，2025年以来，地缘政治冲突频繁出现，未来大概率仍有地缘热点事件对军工板块形成阶段性催化（站在目前的时间点，后市仍可逢低关注有业绩支撑的标的）。

七是商业航天概念股活跃。周四商业航天概念股活跃，周五商业航天板块继续大涨。商业航天板块近期频繁活跃，则更多得益于近期顶层政策的明确和未来较大的市场想象空间。国家航天局商业航天司的正式设立，以及《推进商业航天高质量发展行动计划（2025—2027年）》的公布，标志着产业迎来了专职监管机构，解决了此前存在的审批流程、频轨资源分配等核心不确定性，为行业提供了稳定可预期的发展环境。建议逢低关注，尽量不追高。2025年12月26日，上交所发布《商业火箭企业适用科创板第五套上市标准指引》，标志着商业火箭企业登陆资本市场的通道正式打通、标准全面明确。

八是半导体板块上涨。周三半导体板块上涨，周四半导体板块上涨，周五半导体板块继续上涨。基本面上看，目前半导体产业国产替代趋势已经显现，未来有望从芯片设计继续渗透至上游设备领域，设备有望迎来国产份额上升。展望后市，对于半导体板块来说，仍可逢低配置。建议重点关注国产替代及那些能够技术领先且能够快速适应行业变化的企业，也需注意技术更新换代带来的风险，精选投资标的。

九是新能源赛道股活跃。周二能源金属、光伏设备、风电设备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。

四、后市大势研判

上周五A股市场上演强势上涨行情，早盘沪指便顺利突破4100点关键关口，创下近期新高。尽管上午尾盘时段出现短暂小幅回落，但午后多头力量再度集结发力，推动指数震荡上行并刷新日内高点，最终稳稳站在4100点上方。

与指数强势表现相伴的是成交量的增长，上周五两市成交额突破3万亿元大关，这一量级仅在2024年10月8日（3.45万亿元）和2025年8-9月期间少数几次出现过。成交放大，一方面表明市场资金活跃度大幅提升，增量资金入场意愿强烈；另一方面也反映出市场分歧开始显现，多空博弈加剧，为后续走势埋下波动隐患。

当前市场已形成“成交释放—指数大涨”的正向反馈循环，这一格局对行情延续具有重要支撑。上周五指数上涨的同时成交量也跟着放大，进一步强化了这种良性循环：指数涨了，赚钱的人变多，就会吸引更多新资金进来；新资金一进场，又会推着指数继续往上走。

尽管当前市场情绪高涨、行情向好，但我们仍需警惕潜在风险。历史经验表明，3万亿元以上的成交，都往往伴随着市场阶段性波动的加大。从短期来看，指数经过快速上涨后，获利盘已显著累积，热门题材板块也面临获利回吐压力；市场对利空消息的敏感度提升，若有“风吹草动”，也可能引发市场调整。

综合来看，短期市场虽站上4100点且正向反馈持续，但盲目追高风险较大。操作上，对于前期已布局的投资者，可依托当前上涨趋势持有；尚未入场的投资者则无需急躁，应耐心等待指数回落下的低吸良机。无论是科技成长方向（半导体芯片、泛AI主题及机器人行业等），还是顺周期行业（光伏、电池、储能、化工、煤炭、有色等），亦或是红利股（银行、公用事业、“大象股”等），尽量选择有业绩支持的标的逢低布局，远离缺乏业绩支撑的高估值题材股。

【晨早参考短信】

上周五 A 股市场上演强势上涨行情，沪指站在 4100 点上方。两市成交额突破 3 万亿元大关，一方面表明市场资金活跃度大幅提升，增量资金入场意愿强烈；另一方面也反映出市场分歧开始显现，多空博弈加剧。当前市场已形成“成交释放—指数大涨”的正向反馈循环，这一格局对行情延续具有重要支撑。上周五指数上涨的同时成交量也跟着放大，进一步强化了这种良性循环：指数涨了，赚钱的人变多，就会吸引更多新资金进来；新资金一进场，又会推着指数继续往上走。尽管当前市场情绪高涨、行情向好，但我们仍需警惕潜在风险。历史经验表明，3 万亿元以上的成交，都往往伴随着市场阶段性波动的加大。从短期来看，指数经过快速上涨后，获利盘已显著累积，热门题材板块也面临获利回吐压力；市场对利空消息的敏感度提升，若有“风吹草动”，也可能引发市场调整。综合来看，短期市场虽站上 4100 点且正向反馈持续，但盲目追高风险较大。操作上，对于前期已布局的投资者，可依托当前上涨趋势持有；尚未入场的投资者则无需急躁，应耐心等待指数回落下的低吸良机。选择有业绩支持的标的逢低布局或是占优策略。

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