



2026年1月21日

## 短期耐心等待市场企稳信号

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】

周二晨报提醒，短期市场可能延续震荡调整。市场走势如我们预期，周二沪深三大指数集体收跌，延续震荡调整。周二早盘三大指数集体下探后震荡回升，午后沪指短暂翻红后再度回落，深成指与创业板指则全程承压走低。盘面上，指数分化态势明显，板块热点轮动加快且持续性不足，多数个股陷入调整，反映出投资者观望情绪浓厚。

市场降温贯穿指数、资金与个股的全方位：指数层面，A股整体重心持续回落，震荡下行成为近期主基调；资金面更显谨慎，两市成交额萎缩至2.7万亿附近。个股表现同样承压，前期强势的题材股大面积下跌。

展望后市，短期市场可能延续震荡调整。理由如下：一是量能萎缩。近两天两市成交额萎缩至2.7万亿附近，量能下降，调整概率加大；二是美欧贸易摩擦升级引发全球市场避险情绪升温；三是1月的最后几日将迎来年报预告披露高峰，市场正处于业绩预期与基本面验证的博弈阶段，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。

不过，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。

**短期应保持谨慎观望，耐心等待市场企稳信号，待增量政策落地或增量资金持续进场后再调整操作策略。**中期可逢低布局具备核心竞争力的优质标的，聚焦政策支持、业绩确定性强的领域，在市场调整中挖掘长期投资机会，实现短期风险控制与中长期收益增长的平衡。

## 研报内容

### 总量研究

#### 【A股大势研判】

##### 一、周二市场综述

周二晨报提醒，短期市场可能延续震荡调整。理由如下：一是量能萎缩。周一两市成交额萎缩至 2.7 万亿，量能下降，调整概率加大；二是美欧贸易摩擦升级引发全球市场避险情绪升温；三是 1 月的最后几日将迎来年报预告披露高峰，市场正处于业绩预期与基本面验证的博弈阶段。

市场走势如我们预期，周二早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后震荡走低。盘面上看，化工板块逆势拉升，房地产板块震荡走强，半导体板块反复活跃，军工板块调整，商业航天板块持续下挫。午后，三大指数弱势震荡。临近尾盘，三大指数集体收跌，创指跌幅超 1.7%。盘面上看，贵金属板块再度拉升，前期强势的题材股大面积下跌。

全天看，行业方面，贵金属、水泥建材、化学原料、银行、化纤、房地产开发等板块涨幅居前，通信设备、光伏设备、航天航空、计算机设备、电池等板块跌幅居前；概念股方面，环氧丙烷、草甘膦、租售同权、化工原料等概念股涨幅居前，卫星互联网、空间站、光通信模块、北斗导航等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪谨慎，赚钱效应一般，两市成交额 27778 亿元，截止收盘，上证指数报 4113.65 点，下跌 0.35 点，跌幅 0.01%，总成交额 12214.86 亿；深证成指报 14155.63 点，下跌 138.42 点，跌幅 0.97%，总成交额 15563.13 亿；创业板指报 3277.98 点，下跌 59.63 点，跌幅 1.79%，总成交额 7092.73 亿；科创 50 指报 1482.99 点，下跌 23.87 点，跌幅 1.58%，总成交额 977.64 亿。

##### 二、周二盘面点评

一是贵金属板块继续上涨。周一贵金属板块继续上涨，周二贵金属板块继续上涨。近期黄金、白银期货震荡上行，受此利好带动，A 股市场贵金属板块也被带动上行。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。

二是房地产板块活跃。周二房地产板块活跃。近年来，中央和地方政府密集出台稳地产政策，限贷、限购、限价等调控措施持续放松，降首付、降利率、“白名单”融资支持等密集出台，旨在防范系统性风险、稳定市场，政策呵护地产止跌回稳的意愿较强，政策友好期将持续。展望 2026 年，政策持续释放以及供需有望改善之下，将给行业以及板块带来提振，后市需要关注基本面回升的力度。经过近几年出清后，行业“剩者为王”的现状将持续深化，优秀企业仍有配置价值，建议把握房地产板块以及相关链条的底部反弹机会。不过，考虑到中长期人口周期需求导致整个行业逻辑的生变，“昨日辉煌”或难再现，2026 年可具体可重点关注一些土地储备优势的国企房企以及重回稳健发展的优质民企龙头公司（逢低关注）。

##### 三、后市大势研判

周二晨报提醒，短期市场可能延续震荡调整。市场走势如我们预期，周二沪深三大指数集体收跌，延续震荡调整。周二早盘三大指数集体下探后震荡回升，午后沪指短暂翻红后再度回落，深成指与创业板指则全程承压走低。盘面上，指数分化态势明显，板块热点轮动加快且持续性不足，多数个股陷入调整，反映出投资者观望情绪浓厚。

市场降温贯穿指数、资金与个股的全方位：指数层面，A 股整体重心持续回落，震荡下行成为近期主基调；资金

面更显谨慎，两市成交额萎缩至 2.7 万亿附近。个股表现同样承压，前期强势的题材股大面积下跌。

展望后市，短期市场可能延续震荡调整。理由如下：一是量能萎缩。近两天两市成交额萎缩至 2.7 万亿附近，量能下降，调整概率加大；二是美欧贸易摩擦升级引发全球市场避险情绪升温；三是 1 月的最后几日将迎来年报预告披露高峰，市场正处于业绩预期与基本面验证的博弈阶段，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。

不过，市场中长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。

**短期应保持谨慎观望，耐心等待市场企稳信号，待增量政策落地或增量资金持续入场后再调整操作策略。**中期可逢低布局具备核心竞争力的优质标的，聚焦政策支持、业绩确定性强的领域，在市场调整中挖掘长期投资机会，实现短期风险控制与中长期收益增长的平衡。

### 【晨早参考短信】

周二晨报提醒，短期市场可能延续震荡调整。市场走势如我们预期，周二早盘三大指数集体下探后震荡回升，午后沪指短暂翻红后再度回落，深成指与创业板指则全程承压走低。盘面上，指数分化态势明显，板块热点轮动加快且持续性不足，多数个股陷入调整，反映出投资者观望情绪浓厚。市场降温贯穿指数、资金与个股的全方位：指数层面，A 股整体重心持续回落，震荡下行成为近期主基调；资金面更显谨慎，两市成交额萎缩至 2.7 万亿附近。个股表现同样承压，前期强势的题材股大面积下跌。短期应保持谨慎观望，耐心等待市场企稳信号，待增量政策落地或增量资金持续入场后再调整操作策略。中期可逢低布局具备核心竞争力的优质标的，聚焦政策支持、业绩确定性强的领域，在市场调整中挖掘长期投资机会，实现短期风险控制与中长期收益增长的平衡。

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