

2026年1月29日

顺周期板块后续表现或仍值得期待

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】

周三晨报提醒，依托上证50、沪深300指数的反弹节奏布局优质标的。市场走势如我们预期，周三沪指、上证50、沪深300指数上涨，不过，创业板指数下跌。盘面上看，周期板块是主线。贵金属再度领涨，带动有色煤炭板块集体走强，资金逐步向油气、化工等细分领域扩散，午后农产品的短暂活跃，更印证了市场对大宗商品涨价逻辑的认可。

当前大宗商品的轮动行情契合“避险资产、工业需求、能源传导、民生终端”的路径。2025年至今，贵金属率先开启牛市，成为周期行情的先行者；随后工业金属接棒，铜价创下历史新高，碳酸锂上演V型反转，背后是新能源、AI算力等新兴产业的刚性需求与供给端约束的共振。如今有色板块的上涨，正是这一轮动逻辑的中期演绎，而按照传导顺序，能源化工与煤炭或将承接行情扩散。

在全球流动性宽松预期下，随着反内卷政策持续推进，国内稳增长政策持续发力，经济供需格局有望改善，复苏预期强化，直接利好对经济敏感的板块，后续经济数据（如PPI）若持续改善，将验证复苏逻辑，驱动顺周期板块上行。可逢低关注稀土、化工、煤炭、有色金属、基建、地产等板块，周期板块后续表现或仍值得期待。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、周三市场综述

周三晨报提醒，近期上证 50 指数与沪深 300 指数出现止跌企稳的迹象。可关注蓝筹股止跌回升带来的低吸博弈机会，依托上证 50、沪深 300 指数的反弹节奏布局优质标的。

市场走势如我们预期，周三早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后三大指数走势出现分化，深成指、创指探底回升，沪指表现较强。另外，上证 50 指数及沪深 300 指数上涨。盘面上看，黄金概念股持续强势，有色煤炭采掘等顺周期板块走强。午后，三大指数冲高回落，创指午后回落再度翻绿。盘面上看，有色金属板块持续走强，医药股表现不佳。

全天看，行业方面，贵金属、珠宝首饰、采掘、有色金属、煤炭、小金属等板块涨幅居前，医疗器械、医疗服务、生物制品、光伏设备、装修装饰、航天航空等板块跌幅居前；概念股方面，黄金、稀缺资源、草甘膦、钛白粉等概念股涨幅居前，痘病毒防治、重组蛋白、体外诊断等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，沪深两市成交额 29654 亿元，截止收盘，上证指数报 4151.24 点，上涨 11.34 点，涨幅 0.27%，总成交额 13655.29 亿元；深证成指报 14342.89 点，上涨 12.98 点，涨幅 0.09%，总成交额 15998.84 亿元；创业板指报 3323.56 点，下跌 19.04 点，跌幅 0.57%，总成交额 7493.18 亿元；科创 50 指报 1554.80 点，下跌 1.18 点，跌幅 0.08%，总成交额 1046.13 亿元。

二、周三盘面点评

一是“煤飞色舞”再现。周三有色金属及煤炭等顺周期板块大涨，化工板块也出现大涨。1月发布的2026年度A股市场投资策略报告中提醒，关注顺周期方向的投资机会。反内卷政策持续推进，国内稳增长政策持续发力，经济供需格局有望改善，复苏预期强化，直接利好对经济敏感的板块，后续经济数据（如 PPI）若持续改善，将验证复苏逻辑，驱动板块上行。可关注稀土、化工、煤炭、有色（工业金属铜铝等）、基建、地产等板块，宜在数据验证前左侧布局，复苏兑现后适时止盈。主要风险是经济复苏力度不及预期是核心风险。另外，本轮市场对于“反内卷”的形式和力度也存在观望期，未来行情斜率的提升还需要看到进一步坚决推进的政策信号。（注：“煤飞色舞”是 A 股市场的股票术语，由煤炭与有色金属板块名称缩合而成，用于描述两者联动上涨的行情现象）。

二是贵金属板块持续强势。周二贵金属板块大涨，周三贵金属板块又大涨。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。

三、后市大势研判

周三晨报提醒，依托上证 50、沪深 300 指数的反弹节奏布局优质标的。市场走势如我们预期，周三沪指、上证 50、沪深 300 指数上涨，不过，创业板指下跌。盘面上看，周期板块是主线。贵金属再度领涨，带动有色煤炭板块集体走强，资金逐步向油气、化工等细分领域扩散，午后农产品的短暂活跃，更印证了市场对大宗商品涨价逻辑的认可。

当前大宗商品的轮动行情契合“避险资产、工业需求、能源传导、民生终端”的路径。2025 年至今，贵金属率先

开启牛市，成为周期行情的先行者；随后工业金属接棒，铜价创下历史新高，碳酸锂上演 V 型反转，背后是新能源、AI 算力等新兴产业的刚性需求与供给端约束的共振。如今有色板块的上涨，正是这一轮动逻辑的中期演绎，而按照传导顺序，能源化工与煤炭或将承接行情扩散。

在全球流动性宽松预期下，随着反内卷政策持续推进，国内稳增长政策持续发力，经济供需格局有望改善，复苏预期强化，直接利好对经济敏感的板块，后续经济数据（如 PPI）若持续改善，将验证复苏逻辑，驱动顺周期板块上行。可逢低关注稀土、化工、煤炭、有色金属、基建、地产等板块，周期板块后续表现或仍值得期待。

【晨早参考短信】

周三晨报提醒，依托上证 50、沪深 300 指数的反弹节奏布局优质标的。市场走势如我们预期，周三沪指、上证 50、沪深 300 指数上涨，不过，创业板指数下跌。盘面上看，周期板块是主线。贵金属再度领涨，带动有色煤炭板块集体走强，资金逐步向油气、化工等细分领域扩散，午后农产品的短暂活跃，更印证了市场对大宗商品涨价逻辑的认可。当前大宗商品的轮动行情恰契合“避险资产、工业需求、能源传导、民生终端”的路径。2025 年至今，贵金属率先开启牛市，成为周期行情的先行者；随后工业金属接棒，铜价创下历史新高，碳酸锂上演 V 型反转，背后是新能源、AI 算力等新兴产业的刚性需求与供给端约束的共振。如今有色板块的上涨，正是这一轮动逻辑的中期演绎，而按照传导顺序，能源化工与煤炭或将承接行情扩散。在全球流动性宽松预期下，随着反内卷政策持续推进，国内稳增长政策持续发力，经济供需格局有望改善，复苏预期强化，直接利好对经济敏感的板块，后续经济数据（如 PPI）若持续改善，将验证复苏逻辑，驱动顺周期板块上行。可逢低关注稀土、化工、煤炭、有色金属、基建、地产等板块，顺周期板块后续表现或仍值得期待。

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資目标、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資目标、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