



2026 年 2 月 2 日

## 节前结构性机会或是主基调

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 股上演深 V 行情。早盘三大指数集体下挫，但随后买盘力量逐步显现，指数自低点回升，创业板指率先翻红并一度拉升，沪指与深成指虽未完全收复失地，但跌幅显著收窄，4100 点关键位置失而复得，说明市场多空力量的激烈博弈。盘面上看，CPO、光通信模块等概念股大涨，农业板块全天强势，贵金属及有色金属板块大幅回调。

回顾近期市场表现不难发现，当前市场正经历一轮明显的题材轮动过程，从前期的科技题材炒作，到后权重股的补涨，市场热点切换频繁，赚钱效应减弱。目前 A 股市场整体处于降温周期中，虽然支撑市场中期向好的核心逻辑并未发生改变——国内政策与资金双利好持续加持等积极因素仍在发挥作用，但短期来看，成交量逐步萎缩，市场资金观望情绪浓厚。随着春节临近，市场资金面可能出现季节性收紧，结构性博弈或是主基调。

展望 2026 年：市场中枢抬升，波动可能加大，风格趋向均衡，紧跟《“十五五”规划建议》及后续增量政策导向，在继续关注有实际业绩或未来业绩支撑的科技成长股同时，也可逢低关注部分周期品种行情、内需消费、红利股以及景气度改善的方向。科技股内部或迎来分化，波动加大。

操作方面：战略上看，对于 2024 年以来已经重仓的投资者，慢牛持仓待涨或冲高后维持净卖出（有买有卖，但维持卖出大于买入的仓位）是高概率获胜的策略。新入场者系好止损安全带，逢低布局莫追高，重点挖掘结构性机会。对于估值过高、纯粹概念炒作的股票，或涨幅巨大、趋势开始走弱的龙头，建议逢高适度兑现收益。对于估值合理、业绩确定性强的优质标的（有实际业绩或未来业绩支撑的标的），如有回调机会逢低布局。

## 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，沪深三大指数集体低开，开盘后震荡下行，一度集体跳水。临近午盘，三大指数涨跌不一，沪指4100点失而复得，创业板指探底回升上演“深V”，此前一度跌超1%。盘面上看，CPO、光通信模块等概念股震荡回升，农业板块早盘强势，旅游及酒店板块反复活跃，有色金属方向回调。午后，三大指数出现分化，创指涨超1%，沪指尾盘回落跌近1%。盘面上看，农业板块全天强势，CPO板块快速拉升，贵金属及有色金属板块大幅回调。

全天看，行业方面，农牧饲渔、通信设备、造纸印刷、电子化学品、半导体、旅游酒店等板块涨幅居前，贵金属、能源金属、采掘、有色金属、小金属等板块跌幅居前；概念股方面，CPO、转基因、光通信模块、粮食、麒麟电池等概念股涨幅居前，黄金、锂矿、稀土永磁、稀缺资源等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪遇冷，赚钱效应一般，**沪深两市成交额 28355 亿元**，截止收盘，上证指数报4117.95点，下跌40.03点，跌幅0.96%，总成交额12698.56亿元；深证成指报14205.89点，下跌94.19点，跌幅0.66%，总成交额15656.82亿元；创业板指报3346.36点，上涨41.85点，涨幅1.27%，总成交额7309.64亿元；科创50指报1509.40点，上涨1.76点，涨幅0.12%，总成交额929.95亿元。

##### 二、上周市场回顾

上周沪深三大指数集体回调。沪指周跌幅0.44%，深证成指周跌幅1.62%，创业板周跌幅0.09%，科创50指数周跌幅2.85%。具体表现如下：周一沪深三大指数集体调整，周二沪深三大指数全天呈现探底回升走势。盘面上看，半导体、贵金属及保险等板块上涨。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。周四晨报提醒，可逢低关注稀土、化工、煤炭、有色金属、地产等板块，顺周期板块后续表现或仍值得期待。市场走势如我们预期，周四A股三大指数涨跌不一。盘面上看，板块轮动节奏加快，房地产、稀土等板块同步发力，白酒、券商板块先后补涨，但近期持续活跃的半导体板块则陷入调整，市场热点呈现新旧交替特征。周五A股上演深V行情。早盘三大指数集体下挫，但随后买盘力量逐步显现，指数自低点回升，创业板指率先翻红并一度拉升，沪指与深成指虽未完全收复失地，但跌幅显著收窄，4100点关键位置失而复得，说明市场多空力量的激烈博弈。盘面上看，CPO、光通信模块等概念股大涨，农业板块全天强势，贵金属及有色金属板块大幅回调。

##### 三、上周盘面点评

一是农业及旅游酒店等消费股活跃。周四酿酒、白酒、食品饮料、旅游酒店等消费股上涨，周五农牧饲渔、旅游酒店等消费股上涨。扩大内需已成为国家明确的战略之举。2025年以来，消费刺激政策持续出台，配合降低存量房贷利率等措施，旨在释放居民消费潜力。宏观政策导向正从传统投资拉动，系统性转向以“人”为核心、培育新需求，这为消费板块带来了结构性的投资机遇。具体可关注以下三大方向：一是结构性赛道。顺应人口趋势的“银发经济”、满足年轻群体情感的“悦己消费”，以及追求性价比的“平价消费”与折扣零售；二是服务消费升级。我国服务业占比提升空间广阔，文旅、体育、养老、医疗保健及文化娱乐等服务性消费是未来关键增长点。三是安全主线。在外部不确定性因素加大的背景下，内循环和国家安全的重要性提升，**农牧饲渔或将迎来逢低布局机会**。生猪养殖行业格局优化，以及政策支持智慧农业（如精准种植、智能农机）可逢低关注。需注意，政策多为板块提供阶段性催化，行情的持续性最终取决于对企业盈利的实际提振效果。

二是半导体板块活跃。周二半导体、存储芯片等板块大涨，周五半导体板块逆势大涨。2021年下半年策略报告中我们推荐了半导体板块，2021年下半年半导体概念表现还不错。2023年我们又推荐了半导体行业的投资机会，从结果

看，在大盘整体弱市中，半导体行业全年涨幅 10.10%（数据来源：东方财富软件终端）。2025 年 7 月下半年 A 股市场投资策略报告中，把半导体排在行业配置的第一位，2025 年三季度半导体板块表现靓丽，符合我们预判。展望 2026 年，半导体长期向好的逻辑没变。全球数字化转型及地缘政治博弈下，半导体已成为战略基础资源，基于自主可控逻辑，预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势。中国作为全球最大电子制造国，国产替代在国家政策强力扶持下（如大基金三期、税收优惠）已进入不可逆的加速通道，国产设备/材料/制造环节将直接受益。半导体板块仍可逢低关注，不过，经过几年连续上涨后，板块内部可能出现分化，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，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出。

**三是贵金属板块冲高回落。**周二贵金属板块大涨，周三贵金属板块又大涨，周四贵金属板块继续大涨，周五贵金属板块大幅回调。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。

**四是煤炭等顺周期板块一度走强。**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，周五煤炭板块上涨。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。可逢低关注稀土、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。

#### 四、后市大势研判

上周五 A 股上演深 V 行情。早盘三大指数集体下挫，但随后买盘力量逐步显现，指数自低点回升，创业板指率先翻红并一度拉升，沪指与深成指虽未完全收复失地，但跌幅显著收窄，4100 点关键位置失而复得，说明市场多空力量的激烈博弈。盘面上看，CPO、光通信模块等概念股大涨，农业板块全天强势，贵金属及有色金属板块大幅回调。

回顾近期市场表现不难发现，当前市场正经历一轮明显的题材轮动过程，从前期的科技题材炒作，到后权重股的补涨，市场热点切换频繁，赚钱效应减弱。目前 A 股市场整体处于降温周期中，虽然支撑市场中中期向好的核心逻辑并未发生改变——国内政策与资金双利好持续加持等积极因素仍在发挥作用，但短期来看，成交量逐步萎缩，市场资金观望情绪浓厚。随着春节临近，市场资金面可能出现季节性收紧，结构性博弈或是主基调。

展望 2026 年：市场中枢抬升，波动可能加大，风格趋向均衡，紧跟《“十五五”规划建议》及后续增量政策导向，在继续关注有实际业绩或未来业绩支撑的科技成长股同时，也可逢低关注部分周期品种行情、内需消费、红利股以及景气度改善的方向。科技股内部或迎来分化，波动加大。

操作方面：战略上看，对于 2024 年以来已经重仓的投资者，慢牛持仓待涨或冲高后维持净卖出（有买有卖，但维持卖出大于买入的仓位）是高概率获胜的策略。新入场者系好止损安全带，逢低布局莫追高，重点挖掘结构性机会。对于估值过高、纯粹概念炒作的股票，或涨幅巨大、趋势开始走弱的龙头，建议逢高适度兑现收益。对于估值合理、业绩确定性强的优质标的（有实际业绩或未来业绩支撑的标的），如有回调机会逢低布局。

#### 【晨早参考短信】

上周五 A 股上演深 V 行情。沪指 4100 点关键位置失而复得，说明市场多空力量的激烈博弈。盘面上看，CPO、光通信模块等概念股大涨，农业板块全天强势，贵金属及有色金属板块大幅回调。回顾近期市场表现不难发现，当前市场正经历一轮明显的题材轮动过程，从前期的科技题材炒作，到后权重股的补涨，市场热点切换频繁，赚钱效应减

弱。目前 A 股市场整体处于降温周期中，虽然支撑市场中期向好的核心逻辑并未发生改变——国内政策与资金双利好持续加持等积极因素仍在发挥作用，但短期来看，成交量逐步萎缩，市场资金观望情绪浓厚。随着春节临近，市场资金面可能出现季节性收紧，结构性博弈或是主基调。展望 2026 年 A 股：市场中枢抬升，波动可能加大，风格趋向均衡，紧跟《“十五五”规划建议》及后续增量政策导向。操作上，逢低布局莫追高，重点挖掘结构性机会。对于估值过高、纯粹概念炒作的股票，或涨幅巨大、趋势开始走弱的龙头，建议逢高适度兑现收益。对于估值合理、业绩确定性强的优质标的（有实际业绩或未来业绩支撑的标的），如有回调机会逢低布局。

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