

2026年2月9日

节前市场情绪偏谨慎，个股博弈和结构性轮动为主，节后关注优质成长标的

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】

上周五早盘，沪深三大指数集体跳空低开，随后探底回升，三大股指半日集体收红。午后，市场冲高回落，集体翻绿，延续近期的调整态势。盘面上看，化工、电池、采掘等板块走强，大消费、AI应用相关概念股集体回调，延续结构性轮动格局。

近日，贵金属波动引发海外大宗商品走低的背景下，国内市场承压明显，科技题材股整体回调，消费、金融、房地产等传统板块一度逆势活跃。另外，随着春节长假临近，内外围不确定性使得追求稳健成为短期共识，红利板块的防御属性价值也吸引了资金关注。

短期来看，春节临近将进一步加大资金的避险情绪，市场或难以走出趋势性行情，机会将以快速的个股博弈和结构性轮动为主。春节前后的市场风格大概率将呈现“节前求稳，节后重弹”的节奏特征。节前，在避险情绪与稳健配置需求主导下，消费、红利及低估值大盘板块或仍有机会。节后，随着两会政策窗口开启、市场风险偏好回升以及资金流向变化，市场焦点可能重新转向小盘成长与具备明确产业催化的题材方向。

对于投资者而言，应对当前震荡轮动市的关键在于踏准节奏。操作上可兼顾稳健与弹性：节前可关注消费及红利板块的机会；同时为节后布局做好准备，积极关注有望受益于政策催化与产业趋势的优质成长标的，从而在市场的节奏变化中实现更为从容的应对。

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，沪深三大指数集体跳空低开，随后探底回升，三大股指半日集体收红。盘面上看，化工板块持续走高，电池板块走强，算力硬件股盘中持续回升，大消费板块集体回调。午后，市场冲高回落，集体翻绿。盘面上看，AI应用相关概念股集体回调。

全天看，行业方面，采掘、能源金属、电池、石油、化学原料等板块涨幅居前，酿酒、商业百货、旅游酒店、航天航空、航空机场等板块跌幅居前；概念股方面，氟化工、麒麟电池、锂矿、环氧丙烷、钠离子电池等概念股涨幅居前，kimi、免税、AI语料、白酒等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪一般，赚钱效应一般，沪深两市成交额 21457 亿元，截止收盘，上证指数报 4065.58 点，下跌 10.34 点，跌幅 0.25%，总成交额 8986.55 亿元；深证成指报 13906.73 点，下跌 45.98 点，跌幅 0.33%，总成交额 12470.64 亿元；创业板指报 3236.46 点，下跌 23.82 点，跌幅 0.73%，总成交额 5665.47 亿元；科创 50 指报 1422.41 点，下跌 10.11 点，跌幅 0.71%，总成交额 622.58 亿元。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数继续回调。沪指周跌幅 1.27%，深证成指周跌幅 2.11%，创业板周跌幅 3.28%，科创 50 指数周跌幅 5.76%。具体表现如下：周一晨报提醒，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。市场走势如我们预期，周一沪深三大指数全线走低，贵金属、有色金属板块领跌，与之形成对比的是，特高压、酿酒等板块表现活跃，成为少数亮点。周二市场并未延续跌势，尽管早盘一度下探，午后却迎来强势反弹，三大指数全线探底回升，上演 V 型反转。盘面上，船舶制造、航天航空等军工股走强，光伏、AI 应用、化工等多个方向同步活跃，有色金属板块也迎来探底回升。不过，成交量未能同步放大，可能后续市场修复过程还有震荡。我们认为，即便短期有震荡，也不改中期向好格局。周三沪深三大指数涨跌不一，沪指收复 4100 点。盘面上看，市场迎来显著风格切换：煤炭、油气、银行等红利板块强势，而 AI 应用等前期热门题材则回调。周四沪深三大指数缩量调整。盘面上看，贵金属板块领跌，科技板块则跟随外围走势继续调整。与此形成对比的是，以酿酒、餐饮旅游为代表的大消费板块表现坚挺，银行股全线飘红，与券商等权重共同构成了市场的维稳力量。周五早盘，沪深三大指数集体跳空低开，随后探底回升，三大股指半日集体收红。午后，市场冲高回落，集体翻绿，延续近期的调整态势。盘面上看，化工、电池、采掘等板块走强，大消费、AI 应用相关概念股集体回调。

三、上周盘面点评

一是化工等顺周期板块一度活跃。周三煤炭板块上涨，周五化工板块集体走强。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。可关注光伏、电池、储能、电源设备、稀土永磁、工程机械、化工、煤炭、有色金属、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。**逢低配置或是占优策略。**

二是电池等新能源赛道活跃。周二光伏设备、电池等新能源赛道股活跃，周三光伏设备、电池等新能源赛道继续活跃，周五光伏设备、能源金属、电池等新能源赛道股大涨。**2025 年 7 月半年度策略报告提醒，从交易角度看，新能源赛道股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。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，2024 年 7 月重要会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。后续光伏供给侧改革力度有

望进一步加大，且或将蔓延至其他行业。2025年7月下半年策略报告中，我们提醒，新能源赛道仍值得逢低关注，三季度新能源赛道出现了预期中的反弹。2025年8月，工信部等部门印发《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：国家能源局）。**2025年10月四季度策略报告提醒，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。展望2026年，新能源赛道仍有逢低关注的价值。**

三是消费股一度活跃。周一酿酒等消费股活跃，周四旅游酒店、美容护理、食品饮料等消费股表现活跃，周五消费股出现回调。**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，以及政策大力支持的智慧农业（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。

四是特高压板块上涨。周一电网设备、特高压等板块逆势上涨，周二电网设备、特高压等板块大涨，周五电网设备、特高压等板块上涨。据央视财经报道，当前，全球AI算力建设进入爆发期，高功率、高稳定的供电成为算力集群的“生命线”，电力设备变压器正升级为算力基础设施的核心。

五是房地产板块出现回暖迹象。周三房地产板块上涨。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，预计政策友好期将持续。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）。

六是银行等高股息率股走强。周四银行等高股息率个股逆势走强。自2022年四季度开始，无论是年度策略报告，还是季度策略，亦或是晨报，我们反复推荐了高股息率个股的投资机会。当时认为，低利率的环境中，能够提供稳定的高股息的红利股难能可贵。从行业看，银行、石油石化、高速公路或港口营运等行业的高股息标的分布较密集。2023年1月的年度策略报告（侧重一季度）中我们推荐了银行、石油石化及“中特估”等机会，2023年一季度石油石化及“中特估”表现还是不错的。2024年1月的年度及4月初的二季度策略报告，我们推荐了公共事业（电力、水务、燃气、公路）等领域。当时认为，预计国有垄断的基础类行业将受到青睐——电力、水务、燃气、公路及上游资源品等领域，以分红规模和持续性相对占优的央国企为主。从结果看，2024年上半年上述板块表现亮丽。2024年7月初的下半年策略报告中我们提醒，2024年上半年涨幅靠前的银行、煤炭、公用事业等行业均为高股息、高分红个股扎堆的行业。且当时高股息板块的强势表现已经持续超过2年，结合估值和股息率变化来看，未来高股息板块的性价比或有所下降，后市需关注更可能加大分红的领域，节奏上，也是逢低配置为主。市场走势验证了我们的预判，2024年7、8月份高股息板块出现回调分化，2024年四季度红利、价值等风格指数则阶段性表现偏弱。整体上看，近几年，高股息板块持续获得资金青睐。2025年1月的年度及7月的下半年策略报告中，我们提醒，虽然高股息个股仍有逢低配置的价值，不过，当越来越多的资金涌向高股息资产之后，存在一定程度的拥挤现象。投资者若盲目跟风买入这些个股，可能需要承担较大估值波动的风险。市场走势如我们预期，2025年一季度高股息率板块出现震荡，三季度市场科技股强势上攻使得红利风格受到冷落，在经历连续下行后，股息率再度有吸引力，红利风格或止跌回升，因此，**2025年四季度策略报告提醒，四季度或是布局红利风格的窗口期。逢低配置为主，重点关注央国企、公用事业等。展望2026年，部分相对低位高股息股仍有防御性配置价值：**如公用事业、部分医药等。提醒一下，在挑选高股息个股时，尽量不要追高，择机低吸为主，排除低供给壁垒的行业、处于产业下行周期的资产，重点选择必需品属性、壁垒及护城河的资产。

四、后市大势研判

上周五早盘，沪深三大指数集体跳空低开，随后探底回升，三大股指半日集体收红。午后，市场冲高回落，集体翻绿，延续近期的调整态势。盘面上看，化工、电池、采掘等板块走强，大消费、AI应用相关概念股集体回调，延续结构性轮动格局。

近日，贵金属波动引发海外大宗商品走低的背景下，国内市场承压明显，科技题材股整体回调，消费、金融、房地产等传统板块一度逆势活跃。另外，随着春节长假临近，内外围不确定性使得追求稳健成为短期共识，红利板块的防御属性价值也吸引了资金关注。

短期来看，春节临近将进一步加大资金的避险情绪，市场或难以走出趋势性行情，机会将以快速的个股博弈和结构性轮动为主。春节前后的市场风格大概率将呈现“节前求稳，节后重弹”的节奏特征。节前，在避险情绪与稳健配置需求主导下，消费、红利及低估值大盘板块或仍有机会。节后，随着两会政策窗口开启、市场风险偏好回升以及资金流向变化，市场焦点可能重新转向小盘成长与具备明确产业催化的题材方向。

对于投资者而言，应对当前震荡轮动市的关键在于踏准节奏。操作上可兼顾稳健与弹性：节前可关注消费及红利板块的机会；同时为节后布局做好准备，积极关注有望受益于政策催化与产业趋势的优质成长标的，从而在市场的节奏变化中实现更为从容的应对。

【晨早参考短信】

上周五早盘，沪深三大指数集体跳空低开，随后探底回升，三大股指半日集体收红。午后，市场冲高回落，集体翻绿，延续近期的调整态势。盘面上看，化工、电池、采掘等板块走强，大消费、AI应用相关概念股集体回调，延续结构性轮动格局。近日，贵金属波动引发海外大宗商品走低的背景下，国内市场承压明显，科技题材股整体回调，消费、金融、房地产等传统板块一度逆势活跃。另外，随着春节长假临近，红利板块的防御属性价值也吸引了资金关注。短期来看，春节临近将进一步加大资金的避险情绪，市场或难以走出趋势性行情，机会将以快速的个股博弈和结构性轮动为主。春节前后的市场风格大概率将呈现“节前求稳，节后重弹”的节奏特征。节前，在避险情绪与稳健配置需求主导下，消费、红利及低估值大盘板块或仍有机会。节后，随着两会政策窗口开启、市场风险偏好回升以及资金流向变化，市场焦点可能重新转向小盘成长与具备明确产业催化的题材方向。对于投资者而言，应对当前震荡轮动市的关键在于踏准节奏。

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