

2026年2月12日

A股市场缩量蓄势，节后行情仍值得期待

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】

周三早盘沪深三大指数涨跌不一，震荡整理格局凸显。盘面上看，周期股成为市场最大亮点，化工、有色金属、玻纤等相关板块走强。午后市场走势分化加大，创业板指在低位徘徊整理，上证指数维持红盘横盘运行，深成指则小幅回落，全天市场整体波动幅度有限，显示节前资金的谨慎心态。

周四将是节前最后的“提现交易时刻”，按照交易规则，如果周四卖出股票，资金需到节前最后一个交易日（即周五）才能取现。从历史经验看，部分投资者为规避假期不确定性、兑现节日资金需求，因此也意味着周四市场理论上可能面临一定的短期抛压。不过，结合节前市场缩量态势来看，抛压力度大概率相对有限，节前A股市场大概率将平稳度过。

节后资金回流预期增强，市场流动性有望得到进一步改善。除了流动性改善的预期，重要会议的政策预期也成为节后行情的重要看点。每年春节过后，相关重要会议将陆续召开，政策导向、发展规划等核心信息将逐步明确，有望为市场带来新的政策红利，激发相关板块的投资机会。

结合当前市场态势，节后随着资金回流、政策预期升温，市场活跃度有望进一步提升，行情值得期待。但需要清醒认识到，当前市场仍存在不确定性，不能盲目乐观。近期成交额在2万亿元上下徘徊，表明市场资金仍存在观望情绪，投资者对后续走势并未形成一致预期，市场不确定性尚未完全消除。因此，操作上，避免盲目追高，逢低布局或仍是占优策略。

综合来看，节后行情的稳定性逐步提升。流动性改善、政策预期升温，共同构成了节后行情的积极因素。对于投资者而言，节后可重点关注流动性回流情况与政策面动向，秉持理性投资理念，可择机逢低布局小盘成长与具备明确产业催化的题材方向。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、周三市场综述

周三早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后走势出现分化，沪指震荡走高，创业板指跌近1%。盘面上看，固态电池概念盘中震荡拉升，化工板块近期反复走强，周二强势的影视股震荡下跌。午后，沪指红盘震荡，创指跌超1%。盘面上看，有色金属板块强势，煤炭概念活跃。

全天看，行业方面，玻璃玻纤、能源金属、化纤、贵金属、化肥等板块涨幅居前，文化传媒、教育、旅游酒店、航空航天、通信设备、电源设备等板块跌幅居前；概念股方面，稀缺资源、小金属、锂矿、稀土永磁、磷化工等概念股涨幅居前，影视、短剧互动游戏、AI语料、Sora、盲盒经济、Kimi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19843亿元，截止收盘，上证指数报4131.99点，上涨3.62点，涨幅0.09%，总成交额8226.08亿元；深证成指报14160.93点，下跌49.70点，跌幅0.35%，总成交额11616.45亿元；创业板指报3284.74点，下跌35.80点，跌幅1.08%，总成交额5652.28亿元；科创50指报1455.11点，下跌16.39点，跌幅1.11%，总成交额486.45亿元。

二、周三盘面点评

一是化工等顺周期板块上涨。周三玻璃玻纤、化肥、化纤、钢铁、有色等顺周期板块上涨。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。**可关注逢低关注光伏、电池、储能、电源设备、稀土永磁、工程机械、化工、煤炭、有色（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。

二是贵金属板块反弹。周三贵金属板块反弹。近期贵金属出现大幅波动。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。不过，**贵金属价格过去一年的上涨已经对上述利好充分定价。展望未来，贵金属板块尽量不追高，逢低做短线，但要注意止损。**

三、后市大势研判

周三早盘沪深三大指数涨跌不一，震荡整理格局凸显。盘面上看，周期股成为市场最大亮点，化工、有色金属、玻纤等相关板块走强。午后市场走势分化加大，创业板指在低位徘徊整理，上证指数维持红盘横盘运行，深成指则小幅回落，全天市场整体波动幅度有限，显示节前资金的谨慎心态。

周四将是节前最后的“提现交易时刻”，按照交易规则，如果周四卖出股票，资金需到节前最后一个交易日（即周五）才能取现。从历史经验看，部分投资者为规避假期不确定性、兑现节日资金需求，因此也意味着周四市场理论上可能面临一定的短期抛压。不过，结合节前市场缩量态势来看，抛压力度大概率相对有限，节前A股市场大概率将平稳度过。

节后资金回流预期增强，市场流动性有望得到进一步改善。除了流动性改善的预期，重要会议的政策预期也成为节后行情的重要看点。每年春节过后，相关重要会议将陆续召开，政策导向、发展规划等核心信息将逐步明确，有望

为市场带来新的政策红利，激发相关板块的投资机会。

结合当前市场态势，节后随着资金回流、政策预期升温，市场活跃度有望进一步提升，行情值得期待。但需要清醒认识到，当前市场仍存在不确定性，不能盲目乐观。近期成交额在 2 万亿元上下徘徊，表明市场资金仍存在观望情绪，投资者对后续走势并未形成一致预期，市场不确定性尚未完全消除。因此，操作上，避免盲目追高，逢低布局或仍是占优策略。

综合来看，节后行情的稳定性逐步提升。流动性改善、政策预期升温，共同构成了节后行情的积极因素。对于投资者而言，节后可重点关注流动性回流情况与政策面动向，秉持理性投资理念，可择机逢低布局小盘成长与具备明确产业催化的题材方向。

【晨早参考短信】

周三早盘沪深三大指数涨跌不一，震荡整理格局凸显。盘面上看，周期股成为市场最大亮点，化工、有色金属、玻纤等相关板块走强。午后市场走势分化加大，创业板指在低位徘徊整理，上证指数维持红盘横盘运行，深成指则小幅回落，全天市场整体波动幅度有限，显示节前资金的谨慎心态。周四将是节前最后的“提现交易时刻”，按照交易规则，如果周四卖出股票，资金需到节前最后一个交易日（即周五）才能取现。从历史经验看，部分投资者为规避假期不确定性、兑现节日资金需求，因此也意味着周四市场理论上可能面临一定的短期抛压。不过，结合节前市场缩量态势来看，抛压力度大概率相对有限，节前 A 股市场大概率将平稳度过。

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