



2026年2月25日

A股马年开门红，逢低关注“科技+资源品”双主线

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，节后随着资金回流、政策预期升温，市场活跃度有望提升，行情值得期待。市场走势如我们预期，A股马年首个交易日如期迎来“开门红”。上证指数重新站上4100点整数关口，深证成指涨幅超1%，为节后市场走势奠定了初步向好的基调。

不过，虽实现开门红，但结构性分化特征明显。春节假期期间，AI与人行机器人相关话题持续升温，但周二人行机器人板块表现平淡，AI板块则呈现高开低走态势，与之形成对比的是，石油化工、有色金属等周期类品种领涨，背后既受益于海外美伊局势升级的外部催化，也源于周期板块自身的涨价逻辑。

资金面的表现则基本符合节后回流预期，成为支撑市场走强的重要力量。周二两市成交额显著回升，交投活跃度明显提升，显示节前离场避险的资金正有序回流市场，市场流动性得到有效补充。但需要警惕的是，港股表现疲软，一定程度上影响了A股市场的风险偏好，也反映出节后首日市场整体情绪仍相对谨慎。

展望后市，国内方面，重要会议临近，“十五五”开局之年的政策导向将逐步明确，政策利好有望逐步落地，市场大概率将维持震荡上行格局。国外方面，还需重点关注海外美伊局势演变。盘面上，重点跟踪周期板块涨价逻辑的持续性以及科技板块的回调企稳信号。

后市可逢低关注“科技+资源品”双主线：一是受益于涨价逻辑和地缘政治催化的周期板块，如石油化工、有色金属等；二是具备长期产业趋势的科技板块，如AI算力、半导体、人形机器人等，待相关板块出现阶段性回落时，择机逢低布局，兼顾安全性与成长性。

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，节后资金回流预期增强，市场流动性有望得到改善。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。整体上看，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。

市场走势如我们预期，周二早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后震荡走高。截至午盘，三大指数涨幅均超1%。盘面上看，受美伊局势紧张的刺激，石油天然气、黄金、化工等资源周期股全线大涨，AI推动需求高增，CPO、PCB等算力硬件股继续走强，不过，影视院线早盘大跌。午后，市场涨幅收窄，但三大指数节后首日集体上涨，马年开门红。

全天看，行业方面，油服工程、油气开采、贵金属、焦炭、玻璃玻纤、化学原料、电网设备等板块涨幅居前，影视院线、旅游及景区等板块跌幅居前；概念股方面，采掘、培育钻石、油气设服、钛白粉、页岩气等概念股涨幅居前，AI语料、影视等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，**沪深两市成交额 22021 亿元**，截止收盘，上证指数报 4117.41 点，上涨 35.34 点，涨幅 0.87%，总成交额 9386.11 亿元；深证成指报 14291.57 点，上涨 191.38 点，涨幅 1.36%，总成交额 12634.50 亿元；创业板指报 3308.26 点，上涨 32.30 点，涨幅 0.99%，总成交额 5970.04 亿元；科创 50 指报 1465.37 点，下跌 4.96 点，跌幅 0.34%，总成交额 689.36 亿元。

二、周二盘面点评

一是油气化工等顺周期板块上涨。周二油气、煤炭、化肥、化纤、有色等顺周期板块集体上涨。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。可关注油气、光伏、电池、储能、电源设备、稀土永磁、工程机械、化工、煤炭、有色、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。**

二是贵金属板块大涨。周二贵金属板块大涨。消息面上，春节假期期间，外盘黄金、白银双双震荡走强。节前一段时间，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。**

三是电网设备板块上涨。周二电网设备板块上涨。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。

三、后市大势研判

周二晨报提醒，节后随着资金回流、政策预期升温，市场活跃度有望提升，行情值得期待。市场走势如我们预期，A 股马年首个交易日如期迎来“开门红”。上证指数重新站上 4100 点整数关口，深证成指涨幅超 1%，为节后市场走势奠定了初步向好的基调。

不过，虽实现开门红，但结构性分化特征明显。春节假期期间，AI 与人行机器人相关话题持续升温，但周二人行

机器人板块表现平淡，AI 板块则呈现高开低走态势，与之形成对比的是，石油化工、有色金属等周期类品种领涨，背后既受益于海外美伊局势升级的外部催化，也源于周期板块自身的涨价逻辑。

资金面的表现则基本符合节后回流预期，成为支撑市场走强的重要力量。周二两市成交额显著回升，交投活跃度明显提升，显示节前离场避险的资金正有序回流市场，市场流动性得到有效补充。但需要警惕的是，港股表现疲软，一定程度上影响了 A 股市场的风险偏好，也反映出节后首日市场整体情绪仍相对谨慎。

展望后市，国内方面，重要会议临近，“十五五”开局之年的政策导向将逐步明确，政策利好有望逐步落地，市场大概率将维持震荡上行格局。国外方面，还需重点关注海外美伊局势演变。盘面上，重点跟踪周期板块涨价逻辑的持续性以及科技板块的回调企稳信号。

后市可逢低关注“科技+资源品”双主线：一是受益于涨价逻辑和地缘政治催化的周期板块，如石油化工、有色金属等；二是具备长期产业趋势的科技板块，如 AI 算力、半导体、人形机器人等，待相关板块出现阶段性回落时，择机逢低布局，兼顾安全性与成长性。。

【晨早参考短信】

周二晨报提醒，节后随着资金回流、政策预期升温，行情值得期待。市场走势如我们预期，A 股马年首个交易日如期迎来“开门红”。沪指重新站上 4100 点。不过，虽实现开门红，但结构性分化特征明显。春节假期期间，AI 与人行机器人相关话题持续升温，但周二人行机器人板块表现平淡，AI 板块则呈现高开低走态势，与之形成对比的是，石油化工、有色金属等周期类品种领涨，背后既受益于海外美伊局势升级的外部催化，也源于周期板块自身的涨价逻辑。另外，资金面的表现则基本符合节后回流预期，周二两市成交额显著回升，但需要警惕的是，港股表现疲软，一定程度上影响了 A 股市场的风险偏好，也反映出节后首日市场整体情绪仍相对谨慎。展望后市，国内方面，重要会议临近，“十五五”开局之年的政策导向将逐步明确，政策利好有望逐步落地，市场大概率将维持震荡上行格局。国外方面，还需重点关注海外美伊局势演变。盘面上，重点跟踪周期板块涨价逻辑的持续性以及科技板块的回调企稳信号。后市可逢低关注“科技+资源品”双主线：一是受益于涨价逻辑和地缘政治催化的周期板块，如石油化工、有色金属等；二是具备长期产业趋势的科技板块，如 AI 算力、半导体、人形机器人等，待相关板块出现阶段性回落时，择机逢低布局，兼顾安全性与成长性。

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