



2026 年 1 月 14 日

两市成交额连续三个交易日超 3 万亿，后市密切关注成交量的变化

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】

周二沪深三大指数出现调整，为持续火热的市场浇了一点冷水。盘面上，热点板块轮动速度加快，前期强势题材分歧加大，市场从普涨氛围转向结构性博弈。周二两市成交额再次站上 3 万亿元关口，这已是连续第三个交易日突破该量级。

从历史经验来看，3 万亿成交额既是市场活跃度的核心标志，也暗藏多空博弈的信号。当市场在高位连续出现巨量成交时，往往意味着获利盘兑现压力加大，但增量资金的持续入场也为行情延续提供了支撑。当前连续三日的 3 万亿成交，既说明市场参与热情高涨，也反映出资金对后续走势的分歧正在加大。后市密切关注成交量的变化。从资金面看，若后续能维持 3 万亿左右的成交规模，增量资金的持续入场将推动指数反复震荡甚至再度上行；但若成交快速萎缩，则需警惕短期调整力度加大的风险。

操作上，建议投资者摒弃盲目追高思维，聚焦成交持续性与业绩确定性两大核心。无论是科技成长方向（半导体芯片、泛 AI 主题及机器人行业等），还是顺周期行业（光伏、电池、储能、化工、煤炭、有色等），亦或是红利股（银行、公用事业、“大象股”等），尽量选择有业绩支持的标的逢低布局，远离缺乏业绩支撑的高估值题材股。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周二市场综述

周二早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后宽幅震荡，临近午盘，三大股指集体收跌。盘面上看，贵金属板块震荡拉升，AI 医疗概念持续拉升，油气股短线拉升，商业航天板块集体调整。午后，市场震荡下行。盘面上看，贵金属板块全天活跃，医药等防御性板块逆势上涨。航天航空等板块集体走弱。

全天看，行业方面，贵金属、医疗服务、采掘、生物制品、医药商业等板块涨幅居前，航天航空、通信设备、计算机设备、船舶制造、电子化学品、半导体等板块跌幅居前；概念股方面，重组蛋白、CRO、基金测序、AI 制药（医疗）等概念股涨幅居前，商业航天、卫星互联网、大飞机、空间站、航母等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪回落，赚钱效应较差，**两市成交额 36510 亿元**，截止收盘，上证指数报 4138.76 点，下跌 26.53 点，跌幅 0.64%，总成交额 14815.74 亿；深证成指报 14169.40 点，下跌 197.51 点，跌幅 1.37%，总成交额 21694.91 亿；创业板指报 3321.89 点，下跌 66.45 点，跌幅 1.96%，总成交额 10869.22 亿；科创 50 指报 1469.57 点，下跌 42.27 点，跌幅 2.80%，总成交额 1044.49 亿。

二、周二盘面点评

一是医药股上涨。周二医疗服务、医药商业、生物制品、重组蛋白、CRO、AI 制药、基因测序等医药股上涨。展望后市，医药板块具备配置价值：首先，医药生物板块在本轮行情中属于滞涨板块之一，或有补涨需求，兼具防御价值；其次，近几年医药股表现不佳，已经对集采政策及反腐的影响充分计价（国家医保局副局长表示，第 11 批集采不再以简单的最低价作为参考，且报价最低企业要公开说明报价的合理性，并承诺不低于成本报价）；最后，老龄化进程加快，医药需要旺盛。2026 年基本面趋势改善值得期待。可关注创新药、中药、医疗器械、血制品等（逢低配置）。

二是贵金属板块上涨。周二贵金属板块上涨。近期黄金、白银期货震荡上行，受此利好消息带动，A 股贵金属板块上涨。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

周二沪深三大指数出现调整，为持续火热的市场浇了一点冷水。盘面上，热点板块轮动速度加快，前期强势题材分歧加大，市场从普涨氛围转向结构性博弈。周二两市成交额再次站上 3 万亿元关口，这已是连续第三个交易日突破该量级。

从历史经验来看，3 万亿成交额既是市场活跃度的核心标志，也暗藏多空博弈的信号。当市场在高位连续出现巨量成交时，往往意味着获利盘兑现压力加大，但增量资金的持续入场也为行情延续提供了支撑。当前连续三日的 3 万亿成交，既说明市场参与热情高涨，也反映出资金对后续走势的分歧正在加大。后市密切关注成交量的变化。从资金面看，若后续能维持 3 万亿左右的成交规模，增量资金的持续入场将推动指数反复震荡甚至再度上行；但若成交快速萎缩，则需警惕短期调整力度加大的风险。

操作上，建议投资者摒弃盲目追高思维，聚焦成交持续性与业绩确定性两大核心。无论是科技成长方向（半导体芯片、泛 AI 主题及机器人行业等），还是顺周期行业（光伏、电池、储能、化工、煤炭、有色等），亦或是红利股（银

行、公用事业、“大象股”等)，尽量选择有业绩支持的标的逢低布局，远离缺乏业绩支撑的高估值题材股。

【晨早参考短信】

周二沪深三大指数出现调整，为持续火热的市场浇了一点冷水。盘面上，热点板块轮动速度加快，前期强势题材分歧加大，市场从普涨氛围转向结构性博弈。周二两市成交额再次站上 3 万亿元关口，这已是连续第三个交易日突破该量级。从历史经验来看，3 万亿成交额既是市场活跃度的核心标志，也暗藏多空博弈的信号。当市场在高位连续出现巨量成交时，往往意味着获利盘兑现压力加大，但增量资金的持续入场也为行情延续提供了支撑。当前连续三日的 3 万亿成交，既说明市场参与热情高涨，也反映出资金对后续走势的分歧正在加大。后市密切关注成交量的变化。从资金面看，若后续能维持 3 万亿左右的成交规模，增量资金的持续入场将推动指数反复震荡甚至再度上行；但若成交快速萎缩，则需警惕短期调整力度加大的风险。操作上，建议投资者摒弃盲目追高思维，聚焦成交持续性与业绩确定性两大核心。

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所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