



2026 年 1 月 30 日

地产和白酒等板块上涨，踏准板块轮动节奏

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，周四沪深 300、上证 50 指数大涨。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。

市场轮动至当前阶段，背后或蕴含着双重逻辑：一方面，涨幅落后、估值偏低的板块具备天然的修复动力，资金从高位热门赛道逐步撤离，转向低估值领域，推动板块轮动加大；另一方面，前期强势的热门板块经过持续上涨后，需要时间消化获利盘，进入阶段性休整，这也为低位板块腾出了资金空间。

从市场表现来看，上证 50 等权重指数此前经历调整后逐步企稳，发挥着托底市场的作用，使得大盘整体保持稳定，但题材板块呈现分化态势，个股涨少跌多，个股赚钱效应明显减弱，“赚指数不赚钱”的格局明显。

对于投资者而言，既不必因市场轮动而盲目追涨杀跌，也不能忽视风格切换带来的结构性风险。操作上，重点关注结构性机会，对于白酒、房地产等低位修复板块，可适度参与短期博弈，但需严控仓位、把握好节奏；对于贵金属和 AI 应用等热门赛道，需甄别个股质地，规避高位获利盘了结带来的回调风险。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、周四市场综述

周四早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后走势分化，沪指震荡，深成指及创指冲高回落。临近午盘，三大指数涨跌不一。盘面上看，贵金属板块震荡走强，文化传媒板块大涨，房地产板块拉升，半导体板块调整。午后，沪指震荡回升收红，深成指及创指绿盘报收。盘面上看，酿酒、食品饮料等消费股上涨。

全天看，行业方面，贵金属、采掘、酿酒、文化传媒、保险、房地产服务等板块涨幅居前，电子化学品、半导体、电源设备等板块跌幅居前；概念股方面，白酒、Kimi、租售同权、短剧互动游戏等概念股涨幅居前，高带宽内存、麒麟电池、气溶胶检测等概念股跌幅居前。

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 32300 亿元**，截止收盘，上证指数报 4157.98 点，上涨 6.74 点，涨幅 0.16%，总成交额 14857.95 亿元；深证成指报 14300.08 点，下跌 42.81 点，跌幅 0.30%，总成交额 17442.13 亿元；创业板指报 3304.51 点，下跌 19.05 点，跌幅 0.57%，总成交额 7956.30 亿元；科创 50 指报 1507.64 点，下跌 47.16 点，跌幅 3.03%，总成交额 985.86 亿元。

二、周四盘面点评

一是酿酒等消费股上涨。周四酿酒、白酒、食品饮料、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。

二是贵金属板块持续强势。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。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。

三、后市大势研判

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，周四沪深 300、上证 50 指数大涨。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。

市场轮动至当前阶段，背后或蕴含着双重逻辑：一方面，涨幅落后、估值偏低的板块具备天然的修复动力，资金

从高位热门赛道逐步撤离，转向低估值领域，推动板块轮动加大；另一方面，前期强势的热门板块经过持续上涨后，需要时间消化获利盘，进入阶段性休整，这也为低位板块腾出了资金空间。

从市场表现来看，上证 50 等权重指数此前经历调整后逐步企稳，发挥着托底市场的作用，使得大盘整体保持稳定，但题材板块呈现分化态势，个股涨少跌多，个股赚钱效应明显减弱，“赚指数不赚钱”的格局明显。

对于投资者而言，既不必因市场轮动而盲目追涨杀跌，也不能忽视风格切换带来的结构性风险。操作上，重点关注结构性机会，对于白酒、房地产等低位修复板块，可适度参与短期博弈，但需严控仓位、把握好节奏；对于贵金属和 AI 应用等热门赛道，需甄别个股质地，规避高位获利盘了结带来的回调风险。

【晨早参考短信】

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，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。市场轮动至当前阶段，背后或蕴含着双重逻辑：一方面，涨幅落后、估值偏低的板块具备天然的修复动力，资金从高位热门赛道逐步撤离，转向低估值领域，推动板块轮动加大；另一方面，前期强势的热门板块经过持续上涨后，需要时间消化获利盘，进入阶段性休整，这也为低位板块腾出了资金空间。从市场表现来看，上证 50 等权重指数此前经历调整后逐步企稳，发挥着托底市场的作用，使得大盘整体保持稳定，但题材板块呈现分化态势，个股涨少跌多，个股赚钱效应明显减弱，“赚指数不赚钱”的格局明显。对于投资者而言，既不必因市场轮动而盲目追涨杀跌，也不能忽视风格切换带来的结构性风险。操作上，对于白酒、房地产等低位修复板块，可适度参与短期博弈；对于贵金属和 AI 应用等热门赛道，需甄别个股质地，规避高位获利盘了结带来的回调风险。

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