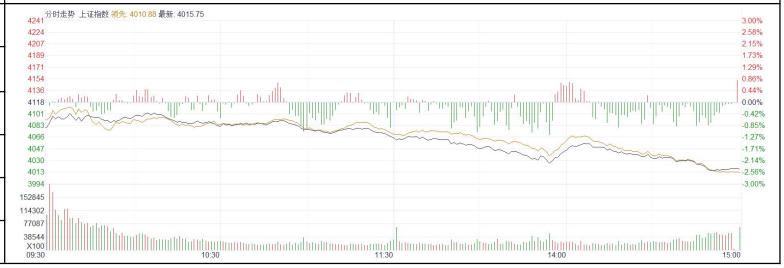
# 【A 股市场大势研判】

## 大盘震荡调整，三大指数均跌超 2%

### 市场表现：

| 指数名称 | 收盘点位 | 涨跌幅 | 涨跌 | 上证指数分时图 |
|---|---|---|---|---|
| 上证指数 | 4015.75 | -2.48% | -102.20 |  |
| 深证成指 | 13824.35 | -2.69% | -381.54 | |
| 沪深 300 | 4605.98 | -2.13% | -100.36 | |
| 创业板 | 3264.11 | -2.46% | -82.24 | |
| 科创 50 | 1450.90 | -3.88% | -58.50 | |
| 北证 50 | 1500.43 | -2.03% | -31.12 | |

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

### 板块排名：

| 申万行业表现前五 | | 申万行业表现后五 | | 概念板块表现前五 | | 概念板块表现后五 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 食品饮料 | 1.11% | 有色金属 | -7.62% | 柔性直流输电 | 1.79% | 金属铅 | -7.86% |
| 银行 | 0.17% | 钢铁 | -5.93% | 赛马概念 | 1.21% | 金属锌 | -7.22% |
| 家用电器 | -0.49% | 基础化工 | -5.69% | 特高压 | 0.61% | 草甘膦 | -7.10% |
| 美容护理 | -0.70% | 煤炭 | -5.64% | 智能电网 | -0.11% | 黄金概念 | -6.79% |
| 电力设备 | -0.80% | 石油石化 | -5.51% | 抽水蓄能 | -0.24% | 大豆 | -6.75% |

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

### 后市展望：

**周一，市场全天震荡调整，三大指数均跌超 2%。**三大指数开盘涨跌不一，早盘市场震荡回落，午后大盘跌幅逐步扩大。截至收盘，三大指数全线收跌，深证成指领跌。盘面上，白酒概念反复活跃，电网设备概念逆势走强。下跌方面，有色金属、油气、化工、煤炭、半导体等板块跌幅居前，其中有色金属板块遭重挫，存储芯片概念大跌。总体上个股普跌，食品饮料、银行、家用电器、美容护理和电力设备等行业表现靠前；有色金属、钢铁、基础化工、煤炭和石油石化等行业表现靠后。概念指数方面，柔性直流输电、赛马概念、特高压、智能电网和抽水蓄能等板块表现靠前；金属铅、金属锌、草甘膦、黄金概念和大豆等板块表现靠后。

本报告的风险等级为中风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

消息方面，证监会主席 1 月 30 日在北京召开座谈会，与部分境内外上市公司代表深入交流，充分听取意见建议。证监会主席表示，全力巩固资本市场稳中向好势头，聚焦持续深化资本市场投融资综合改革、提高制度包容性适应性，抓紧推出深化创业板改革，持续推动科创板改革落实落地，提高再融资制度便利性、灵活性和吸引力。证监会近日修改有关法规，拟扩大上市公司战略投资者类型，明确战略投资者认购上市公司股份原则上不低于 5%。国家统计局 1 月 31 日发布数据显示，2026 年 1 月份中国制造业采购经理指数为 49.3%，比上月下降 0.8 个百分点；1 月份非制造业商务活动指数为 49.4%，比上月下降 0.8 个百分点。美国东部时间 1 月 30 日，美国总统提名前美联储理事凯文·沃什担任下任美联储主席。

周一，市场全天震荡调整，三大指数均跌超 2%，科创 50 指数跌超 3%。沪深两市成交额 2.58 万亿，较上一个交易日缩量 2508 亿。盘面上，全市场超 4600 只个股下跌，其中 123 只个股跌停。海外方面，美国总统鹰派提名扰动美联储政策预期，经济韧性与通胀粘性令货币政策两难，市场定价 2026 年美联储降息两次。国内方面，1 月制造业 PMI 超季节性回落，重返收缩区间，其中需求端运行承压，价格指数双双抬升。此外天气因素叠加节日因素，建筑业景气度明显下降。另外，2026 年开年，一些中小银行已率先开启“存款降息”步伐，并有部分银行的 3 个月大额存单利率进入“0 字头”。这既为央行全面降息埋下伏笔，也进一步利好居民存款搬家叙事。A 股方面，展望 2 月，资金大规模撤离宽基 ETF 以及国际金银价格巨震后，市场情绪明显降温，A 股在未来一段时间将会以震荡为主。不过整体指数调整空间有限，业绩预告披露结束后，大盘有望在春节前后企稳，短期市场风格轮动加速，可适度关注前期回调较大的部分科技赛道、金融板块和内需方向。

## 风险提示：

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

**东莞证券宏观策略研究团队：**

**分析师：费小平**
SAC 执业证书编号：S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

**分析师：曾浩**
SAC 执业证书编号：S0340523110001
电话：0769-22119276
邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

**分析师：叶子沛**
SAC 执业证书编号：S0340525070001
电话：0769-22119276
邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

**分析师：尹炜祺**
SAC 执业证书编号：S0340522120001
电话：0769-22118627
邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

**分析师：熊越**
SAC 执业证书编号：S0340524080001
电话：0769-22118627
邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

**东莞证券研究报告评级体系：**

| 公司投资评级 | |
|---|---|
| 买入 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上 |
| 增持 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间 |
| 持有 | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间 |
| 减持 | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上 |
| 无评级 | 因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内 |
| **行业投资评级** | |
| 超配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 标配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| 低配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上 |

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

| 证券研究报告风险等级及适当性匹配关系 | |
|---|---|
| 低风险 | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告 |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告 |
| 中风险 | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告 |
| 中高风险 | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 高风险 | 期货、期权等衍生品方面的研究报告 |

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**
广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22115843
网址：www.dgzq.com.cn