



2026 年 2 月 3 日

多重利空导致 A 股下跌，需耐心等待市场企稳

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】

周一晨报提醒，短期来看，成交量逐步萎缩，市场资金观望情绪浓厚。随着春节临近，市场资金面可能出现季节性收紧，结构性博弈或是主基调。市场走势如我们预期，周一沪深三大指数全线走低，贵金属、有色金属板块领跌，与之形成对比的是，特高压、酿酒等板块表现活跃，成为少数亮点。

纵观周一市场下跌，其导火索可追溯至上周五外盘贵金属市场的大幅波动，直接影响了大宗商品市场，进而传导至 A 股相关板块。从触发因素来看，沃什将被任命为新美联储主席引发市场对全球流动性政策的重新预判，国内外期货交易所上调相关品种的保证金比率进一步收紧了市场资金流动性，而市场对 AI 科技股收入可持续性的担忧，也导致资金从科技板块分流，多重利空形成共振，成为行情下跌的直接推手。

对于市场的下跌，投资者无需过分悲观，也不能掉以轻心，需理性看待市场波动，区分短期回调与长期趋势。趋势上，需耐心等待，待市场情绪企稳、资金流动性改善、基本面出现明确利好后，再逐步加大布局力度。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周一市场综述

周一早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后震荡下行，午盘集体跌超 1%。盘面上看，电网设备板块早盘强势，影视股活跃，银行股力挺指数，贵金属及有色板块集体大跌。午后，三大指数继续下行，大盘逼近 4000 点。盘面上看，酿酒板块活跃，但多数板块个股飘绿。

全天看，行业方面，电网设备、酿酒等板块涨幅居前，贵金属、采掘、化肥、煤炭、有色、钢铁、半导体等板块跌幅居前；概念股方面，特高压、智能电网等概念股涨幅居前，草甘膦、黄金、磷化工、稀缺资源等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪遇冷，赚钱效应较差，沪深两市成交额 25848 亿元，截止收盘，上证指数报 4015.75 点，下跌 102.20 点，跌幅 2.48%，总成交额 11635.33 亿元；深证成指报 13824.35 点，下跌 381.54 点，跌幅 2.69%，总成交额 14212.32 亿元；创业板指报 3264.11 点，下跌 82.25 点，跌幅 2.46%，总成交额 6818.66 亿元；科创 50 指报 1450.90 点，下跌 58.50 点，跌幅 3.88%，总成交额 865.96 亿元。

二、周一盘面点评

一是酿酒等消费股活跃。周一酿酒等消费股活跃。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。

二是特高压概念股逆势上涨。周一特高压等概念股逆势上涨。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

周一晨报提醒，短期来看，成交量逐步萎缩，市场资金观望情绪浓厚。随着春节临近，市场资金面可能出现季节性收紧，结构性博弈或是主基调。市场走势如我们预期，周一沪深三大指数全线走低，贵金属、有色金属板块领跌，与之形成对比的是，特高压、酿酒等板块表现活跃，成为少数亮点。

纵观周一市场下跌，其导火索可追溯至上周五外盘贵金属市场的大幅波动，直接影响了大宗商品市场，进而传导至 A 股相关板块。从触发因素来看，沃什将被任命为新美联储主席引发市场对全球流动性政策的重新预判，国内外期货交易所上调相关品种的保证金比率进一步收紧了市场资金流动性，而市场对 AI 科技股收入可持续性的担忧，也导致资金从科技板块分流，多重利空形成共振，成为行情下跌的直接推手。

对于市场的下跌，投资者无需过分悲观，也不能掉以轻心，需理性看待市场波动，区分短期回调与长期趋势。趋势上，需耐心等待，待市场情绪企稳、资金流动性改善、基本面出现明确利好后，再逐步加大布局力度。

【晨早参考短信】

周一晨报提醒，短期来看，成交量逐步萎缩，市场资金观望情绪浓厚。随着春节临近，市场资金面可能出现季节性收紧，结构性博弈或是主基调。市场走势如我们预期，周一沪深三大指数全线走低，贵金属、有色金属板块领跌，

请务必阅读最后一页的免责声明

与之形成对比的是，特高压、酿酒等板块表现活跃，成为少数亮点。纵观周一市场下跌，其导火索可追溯至上周五外盘贵金属市场的大幅波动，直接影响了大宗商品市场，进而传导至 A 股相关板块。从触发因素来看，沃什将被任命为新美联储主席引发市场对全球流动性政策的重新预判，国内外期货交易所上调相关品种的保证金比率进一步收紧了市场资金流动性，而市场对 AI 科技股收入可持续性的担忧，也导致资金从科技板块分流，多重利空形成共振，成为行情下跌的直接推手。对于市场的下跌，投资者无需过分悲观，也不能掉以轻心，需理性看待市场波动，区分短期回调与长期趋势。趋势上，需耐心等待，待市场情绪企稳、资金流动性改善、基本面出现明确利好后，再逐步加大布局力度。

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