

【A 股市场大势研判】

大盘探底回升，沪指重返 4100 点

市场表现：

指数名称	收盘点位	涨跌幅	涨跌	
上证指数	4102.20	0.85%	34.46	
深证成指	14156.27	0.21%	29.17	
沪深 300	4698.68	0.83%	38.58	
创业板	3311.51	-0.40%	-13.38	
科创 50	1453.48	-1.20%	-17.59	
北证 50	1538.57	-0.71%	-10.94	

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	
煤炭	7.58%	传媒	-3.12%	可燃冰	4.77%	快手概念	-4.09%
建筑材料	3.48%	通信	-2.73%	煤炭概念	4.22%	小红书概念	-3.29%
房地产	2.97%	计算机	-1.70%	TOPCON 电池	3.54%	Sora 概念(文生视频)	-3.02%
交通运输	2.82%	电子	-1.55%	BC 电池	3.45%	云游戏	-2.71%
食品饮料	2.33%	商贸零售	0.14%	钙钛矿电池	3.40%	智谱 AI	-2.63%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周三，市场全天探底回升，沪指重返 4100 点。早盘三大指数集体低开，随后市场维持弱势震荡走势，午后大盘企稳上行。截至收盘，三大指数涨跌不一，创业板指收跌。盘面上，煤炭概念掀起涨停潮，太空光伏概念爆发，机场航运概念走强，房地产板块表现活跃，氢能源概念快速拉升。下跌方面，AI 应用、贵金属、算力硬件等板块跌幅居前，其中 AI 应用概念集体下挫。总体上个股涨多跌少，煤炭、建筑材料、房地产、交通运输和食品饮料等行业表现靠前；传媒、通信、计算机、电子和商贸零售等行业表现靠后。概念指数方面，可燃冰、煤炭概念、TOPCON 电池、BC 电池和钙钛矿电池等板块表现靠前；快手概念、小红书概念、Sora 概念(文生视频)、云游戏和智谱 AI 等板块表现靠后。

消息方面，2026 年中央一号文件发布，其中提到，因地制宜发展农业新质生产力，促进人工智能与农业发展相结合，拓展无人机、物联网、机器人等应用场景，加快农业生物制造关键技术创新。央行公告，为保持银行体系流动性充裕，2 月 4 日将开展 8000 亿元买断式逆回购操作，期限为 3 个月。上交所数据显示，2026 年 1 月 A 股新开户 491.58 万户，环比增长 89%，同比 2025 年 1 月的 157.0 万户增长 213%，且高于 2025 年所有月份。据商务部消息，家电以旧换新及数码和智能产品购新补贴政策效应逐步显现。今年 1 月，6 类家电产品及 4 类数码和智能产品销售量超 1500 万台，销售额近 590 亿元。据国家发展改革委消息，2 月 3 日 24 时起，国内汽、柴油零售限价每吨分别上调 205 元、195 元。中国有色金属工业协会表示，研究将贸易量大、容易变现的铜精矿纳入储备范围。美国国会众议院投票通过联邦政府多个部门本财年剩余时间拨款法案，从 1 月 31 日开始的联邦政府部分“停摆”僵局得以化解。美国总统随后签署了该法案。

周三，市场探底回升，沪指重返 4100 点，深成指翻红，此前一度跌超 1%，创业板指午后跌幅收窄。沪深两市成交额 2.48 万亿，较上一个交易日缩量 633 亿。盘面上，市场热点快速轮动，全市场超 3200 只个股上涨。海外方面，虽然新提名美联储主席沃什过往表态偏鹰派，但中期来看美联储货币政策总体取向仍然偏宽松、美元内在价值下降的趋势或不会改变。国内方面，扩内需仍然置于今年重点任务之首，关注消费政策落地后的效果以及稳基建、稳地产的后续进展。市场方面，我们认为，短期来看，经历了近两个月的快速上涨后，股市热门赛道已经出现剧烈波动，资金获利了结压力相对较大；中长期来看，年初监管主动出手进行了适度的降温，在市场情绪逐步回归理性后，随着物价和内需逐步企稳，以流动性，以及 AI 科技宏大叙事所推动的“估值牛”将逐步演绎为以“业绩驱动”的慢牛行情。配置方面，建议持续关注周期中的战略资源品以及 PPI 修复的方向，并可逢低布局科技成长主线。

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：尹炜祺

SAC 执业证书编号：S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@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：熊越

SAC 执业证书编号：S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@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

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综合性综合类证券公司，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