

# 科技调整，能源走强

## ——2月4日A股市场点评

### 中山证券研究所

分析师：唐晋荣  
登记编号：S0290517120002  
邮箱：[tangjr@zszy.com](mailto:tangjr@zszy.com)

分析师：方鹏飞  
登记编号：S0290519010001  
邮箱：[fangpf@zszy.com](mailto:fangpf@zszy.com)

分析师：葛淼  
登记编号：S0290521120001  
邮箱：[gemiao@zszy.com](mailto:gemiao@zszy.com)

### 1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	0.85	北证50	-0.71
深证成指	0.21	万得全A	0.45
沪深300	0.83	中证500	0.15
科创50	-1.20	红利指数	3.08

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	行业涨跌 (%)	行业名称	行业涨跌 (%)
煤炭(申万)	7.58	传媒(申万)	-3.12
建筑材料(申万)	3.48	通信(申万)	-2.73
房地产(申万)	2.97	计算机(申万)	-1.70
交通运输(申万)	2.82	电子(申万)	-1.55
食品饮料(申万)	2.33	商贸零售(申万)	0.14
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	概念涨跌 (%)	概念名称	概念涨跌 (%)
央企煤炭指数	7.61	拼多多合作商指数	-4.72
煤炭开采精选指数	7.58	小红书平台指数	-4.14
光伏玻璃指数	5.53	Kimi指数	-3.97
太空光伏指数	5.10	AI算力指数	-3.85
航空运输精选指数	4.95	IDC(算力租赁)指数	-3.81

资料来源：Wind，中山证券研究所

## 2. 事件解读

据 wind 消息，2 月 3 日，美国三大股指全线收跌，道指跌 0.34% 报 49240.99 点，标普 500 指数跌 0.84% 报 6917.81 点，纳指跌 1.43% 报 23255.19 点。赛富时跌近 7%，IBM 跌超 6%，领跌道指。沃尔玛涨近 3%，市值突破 1 万亿美元。万得美国科技七巨头指数跌 1.62%，微软、英伟达跌近 3%。纳斯达克中国金龙指数跌 0.94%，大全新能源、哔哩哔哩跌超 4%。投资者抛售科技股，纳指几乎完全抹去今年以来的涨幅。沃尔玛市值突破万亿美元反映了市场对传统零售业科技转型价值的认可。在电商冲击和消费习惯改变的背景下，传统零售商通过数字化转型、供应链优化和全渠道融合，正在重获增长动力和市场估值。这一趋势对国内零售企业具有重要启示意义。与此同时，美国科技股的回调显示市场对前期涨幅过大的科技板块进行获利了结。A 股市场也出现类似的板块轮动，科技股全线回调，半导体、算力硬件股领跌，而白酒等防御性板块逆势上涨。这种市场风格切换反映了投资者对估值合理性的重新审视，以及对业绩确定性的追求。

据 wind 消息，2 月 3 日，国内商品期市日盘多数收跌，贵金属走势分化，沪银跌 16.71%，钯涨 8.62%；基本金属跌幅居前，沪锡跌 6.7%；能源品全部下跌，原油跌 4.93%。贵金属、基本金属夜盘反弹，沪银涨 5.93%，沪金涨 4.2%，沪锡涨 6.64%。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 6.83% 报 4970.50 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 10.27% 报 84.92 美元/盎司。美联储释放降息信号、美国政府停摆结束及美印贸易协议推进，叠加交易所调整风控措施，共同提振贵金属市场情绪，推动价格上涨。贵金属价格的大幅反弹主要受多重因素推动：美联储释放降息信号、美国政府停摆结束、美印贸易协议推进，以及交易所调整风控措施。技术面上，黄金价格重返 4900 美元/盎司关键关口，显示市场对避险资产的需求增加。

2 月 3 日，《中共中央 国务院关于锚定农业农村现代化 扎实推进乡村全面振兴的意见》正式发布，这是党的十八大以来第 14 个指导“三农”工作的中央一号文件。文件明确提出“努力把农业建成现代化大产业，使农村基本具备现代生活条件，让农民生活更加富裕美好”的目标。中央一号文件连续第十四年聚焦“三农”问题，体现了国家对乡村振兴战略的持续重视。文件将农业定位为“现代化大产业”，预示着农业领域将迎来更多政策支持和投资机会。从资本市场反应看，农业板块在消息公布后表现稳健，预计农业科技、农村基建、农产品加工

等领域将受益于后续配套政策的出台。值得注意的是，文件强调“农村基本具备现代生活条件”，这将推动农村基础设施建设和公共服务提升，相关的建材、家电、消费等行业也将间接受益。

上交所数据显示，1月A股新开户数为491.58万户，创近15个月以来新高，环比增长约89%，同比增长约213%。与此同时，1月以来机构调研评级动作显著升温，56家机构合计进行1221次“买入型”评级，覆盖653股。新增开户数的大幅增长反映出投资者参与A股市场的热情明显提升，这与年初市场行情回暖、赚钱效应显现密切相关。491.58万户的开户数意味着市场增量资金持续入场，为A股提供了流动性支撑。从结构上看，散户投资者加速入场往往是市场情绪升温的重要信号，但也需警惕非理性交易带来的市场波动。机构调研活跃度提升则表明专业投资者对市场的关注度增加，显示机构对业绩确定性高的核心资产仍持乐观态度。

### 3. 市场展望

2月4日，主要指数呈现分化格局，权重板块支撑沪指表现，而成长股调整拖累中小创指数。从板块结构看，能源板块受供需关系推动，需求端因寒潮天气取暖需求攀升，供给端受国际减产预期影响，板块整体走强；新能源板块受产业合作消息提振，技术路线相关标的表现活跃；地产链板块则受益于政策预期改善，呈现修复性行情。科技成长板块因前期涨幅较高，叠加短期资金获利了结，出现回调。

预计后续市场延续震荡整固态势。资金面来看，当前市场成交额维持较高水平，显示交投情绪仍在，但板块轮动速度较快，资金可能继续在顺周期与政策受益板块间切换。政策层面，稳增长政策持续发力，叠加春季行情窗口，低估值顺周期板块或仍具配置价值。

**风险提示：海内外政策变动，地缘博弈加剧，大宗商品价格剧烈波动，科技进步速度不及市场预期。**

### 分析师介绍:

唐晋荣: 中山证券研究所分析师;  
方鹏飞: 中山证券研究所分析师;  
葛 淼: 中山证券研究所分析师。

### 投资评级的说明

#### 一 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内, 以行业股票指数相对同期市场基准指数(中证800指数)收益率的预期表现为标准, 区分为以下四级:

强于大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上;

同步大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动;

弱于大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下;

未评级: 不作为行业报告评级单独使用, 但在公司评级报告中, 作为随附行业评级的选择项之一。

#### 一 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内, 以股票相对同期行业指数收益率为基准, 区分为以下五级:

买入: 强于行业指数15%以上;

持有: 强于行业指数5%~15%;

中性: 相对于行业指数表现在-5%~5%之间;

卖出: 弱于行业指数5%以上;

未评级: 研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

### 要求披露

本报告由中山证券有限责任公司(简称“中山证券”或者“本公司”)研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

**风险提示及免责声明：**

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。
- ★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。
- ★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。
- ★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。
- ★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。
- ★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。
- ★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。
- ★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。
- ★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。