

市场要闻

1. 国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍锚定农业农村现代化、扎实推进乡村全面振兴有关情况。今年的中央一号文件明确了“三农”领域的“四项重点任务”，即提升农业综合生产能力和质量效益、实施常态化精准帮扶、积极促进农民稳定增收、因地制宜推进宜居宜业和美乡村建设，“两大支撑保障”，即强化体制机制创新、加强党对“三农”工作的全面领导。点评：在城镇化进程放缓的背景下，相当一部分农民工返回农村，此时发展农业新质生产力、培育壮大农业领域科技领军企业的重要性不言而喻，不仅当下有助于充分利用农村劳动力巩固就业、提升农村人口收入水平及消费能力，长远助力加快农村现代化进程。此外文件还提到今年将在除了贵州、西藏之外的29个省（区、市）全面开展整省二轮土地延包试点。

2. 央行公告称，2月4日以固定利率、数量招标方式开展了750亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，当日3775亿元逆回购到期，单日净回笼3025亿元。点评：当下市场流动性中性宽松，春节临近，市场面临季节性流动性收紧。对于降准降息的落地，今年来自汇率、银行净息差的阻力减轻，我们认为货币政策主要参考实体经济，核心是房地产和消费，从提振消费的角度看，存量房贷利率仍有下调空间。

市场回顾

1. 2月4日上证指数涨幅0.85%，深圳成指涨幅0.21%，两市成交金额合计24809.71亿元，较前一交易日缩量632.6亿元。创业板指涨幅-0.4%，科创50涨幅-1.2%。

2. 国际方面，韩国综合指数、法国CAC40、英国富时100涨幅居前，分别为1.57%、1.01%、0.85%，恒生科技、纳斯达克指数、日经225、德国DAX指数跌幅居前，分别为-1.84%、-1.51%、-0.78%、-0.72%。当日万得全A指数涨幅0.45%，恒生指数微涨0.05%，此外道琼斯工业平均指数收涨0.53%，标普500指数收跌0.51%。

3. 中证10Y国债到期收益率1.8201%，变动+0.24BP，银行间R001、R007当日均价分别为1.3962%、1.5554%。

4. 板块方面，煤炭、建筑建材、房地产、交通运输涨幅居前，分别为7.58%、3.48%、2.97%、2.82%；传媒、通信、计算机、电子跌幅居前，分别为-3.12%、-2.73%、-1.7%、-1.55%。

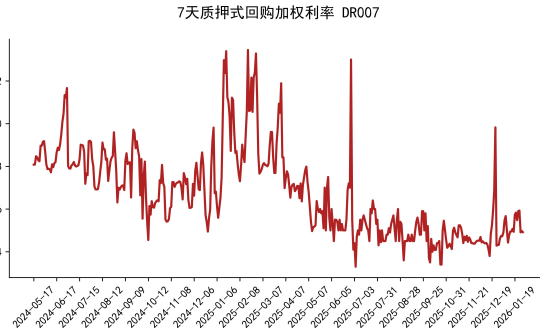
5. 美元指数收于97.6518，涨幅0.27%，美元兑离岸人民币汇率收于6.9412，离岸人民币贬值62个基点。

利率汇率

图表 1: 10 年期美债收益率, 最新值 1.82, 变动 0.24BP



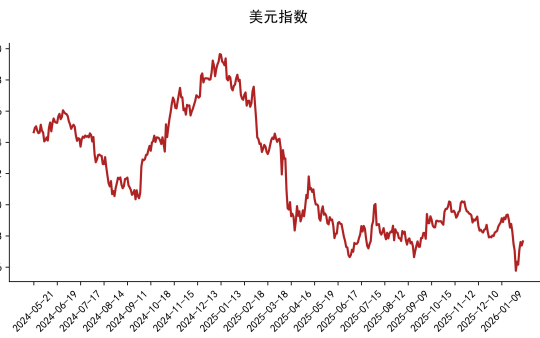
图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.492, 变动-0.56BP



图表 3: 美元兑离岸人民币, 最新值 6.9412, 变动 0.09%

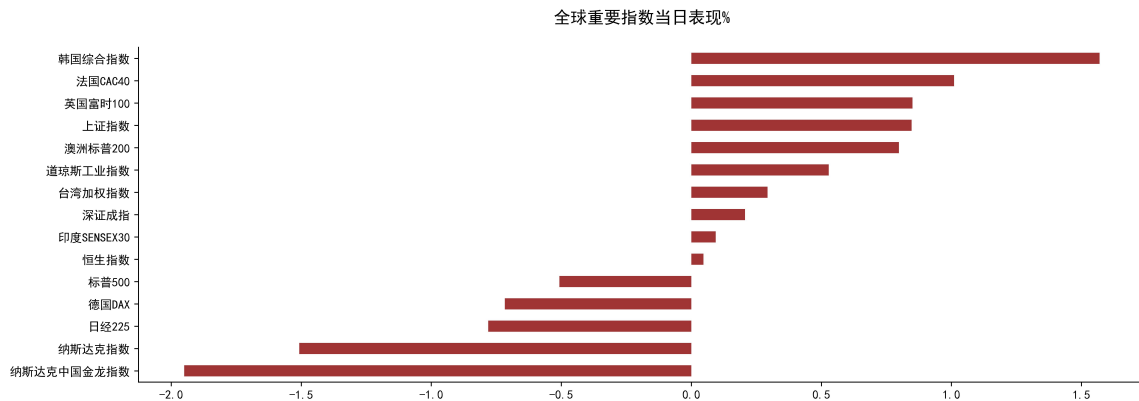


图表 4: 美元指数走势图, 最新值 97.65, 变动 0.27%



全球重要市场

图表 5: 全球重要指数当日表现



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

A股市场

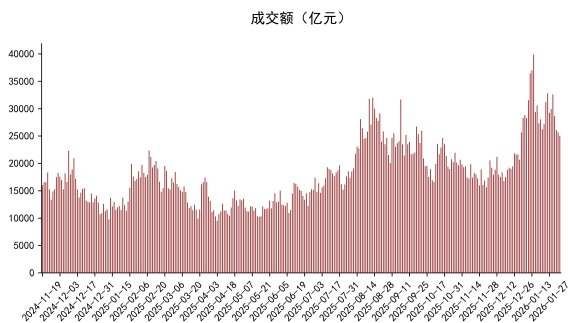
图表 6: A股市场概览

A股总市值		成交		估值		融资		融券	
总市值	114.07 万亿	今年累计	68.57 万亿	PE(TTM)	23.26x	余额	-- 亿	余额	-- 亿
较年初	+5.32 万亿	日均成交	29,813.70 亿	PB(MRQ)	6.01x	较一月前	-25,241.56 亿	较一月前	-165.26 亿

指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数		
万得全A	0.45	6,770	25,033	-1.36	5.61	5,473	3,253	94	2,126
上证指数	0.85	4,102	10,635	-1.18	3.36	2,244	1,398	42	804
深证成指	0.21	14,156	14,174	-1.30	4.67	500	307	5	188
北证50	-0.71	1,539	225	-1.53	6.81	50	22	--	28
科创50	-1.20	1,453	766	-6.52	8.13	50	23	--	27
创业板指	-0.40	3,312	6,756	-0.36	3.38	100	51	1	48
上证50	1.14	3,069	1,699	0.28	1.26	50	41	--	9
沪深300	0.83	4,699	6,360	-0.41	1.48	300	229	1	70
中证500	0.15	8,299	5,019	-3.51	11.16	500	328	3	169
中证1000	-0.02	8,207	5,162	-2.29	8.06	1,000	566	13	421
中证2000	0.11	3,481	5,257	-0.87	8.67	2,000	1,149	32	819
万得双创	-0.63	4,034	9,225	-2.26	7.22	1,992	874	29	1,089
万得微...	0.70	602,744	374	2.02	11.78	400	280	11	109



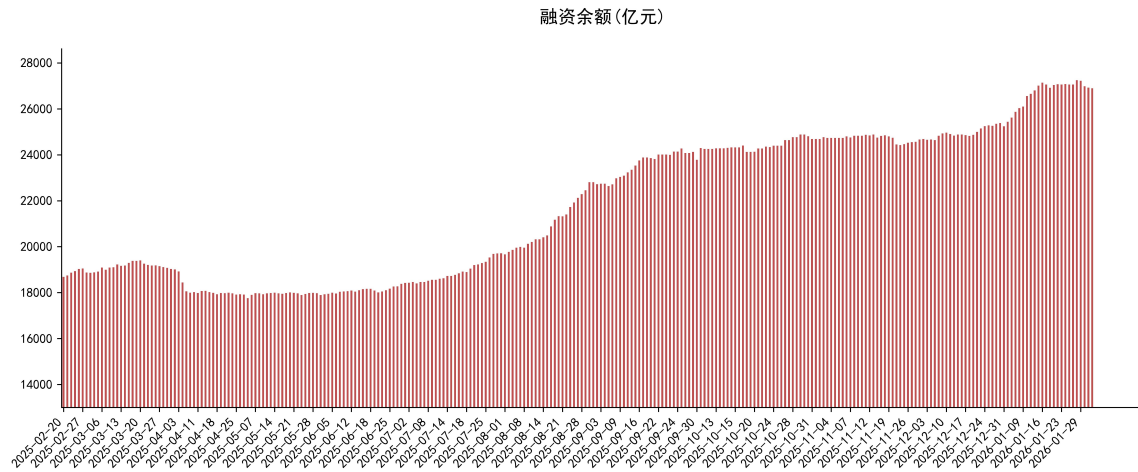
图表 7: 市场成交变化, 最新值为 25033 亿元



图表 8: 市场换手率变化, 最新值为 4.48%



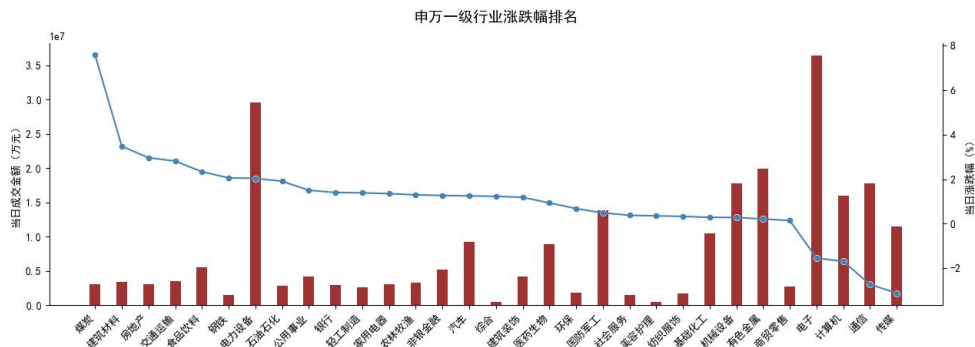
图表 9: 市场融资余额, 最新值为 26898 亿元 (数据截至 2026-02-03)



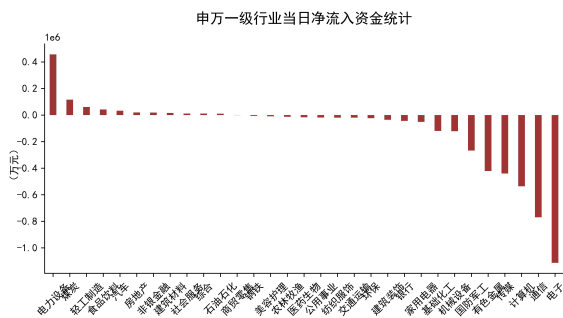
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

行业表现

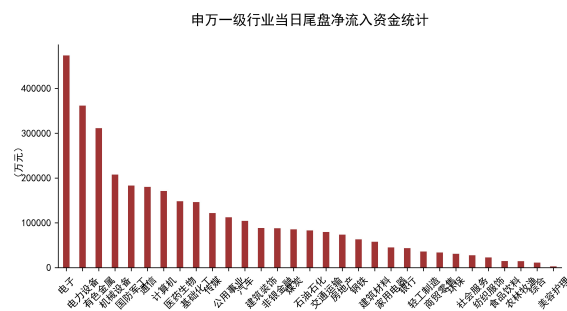
图表 10: 涨跌幅排名前三行业为煤炭、建筑材料、房地产



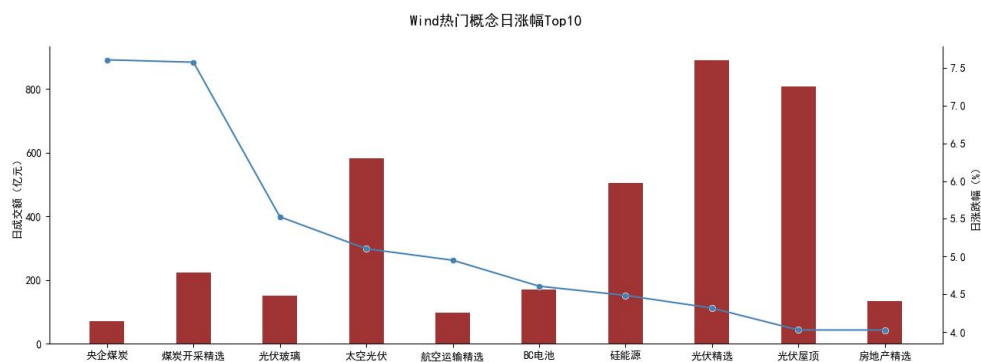
图表 11: 日净流入资金排名前三行业为电力设备、煤炭、轻工制造



图表 12: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为电子、电力设备、有色金属



图表 13: 涨跌幅排名前三主题为央企煤炭、煤炭开采精选、光伏玻璃



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

风险提示

- 1、政策力度不及预期；
- 2、房地产市场调整超预期；
- 3、中美紧张关系升温。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6个月内，个股相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。