

市场要闻

1. 沪深北交易所宣布优化再融资一揽子措施，聚焦优质上市公司和科技创新领域，主要举措包括提高审核效率，修订“轻资产、高研发投入”认定标准，支持募集资金用于与主业有协同的新产业、新业态、新技术领域，对未盈利上市企业缩短融资间隔等。点评：其中最关键一条放宽了对“轻资产、高研发投入”认定标准，主板上市企业不再受到30%补流比例限制，在A股融资领域凸显了扶持优质企业、扶持科技企业的政策导向，考虑了科技企业尤其是发展早期的科技企业研发周期与盈利周期等特点，优化了其再融资的流程，也进一步提升了A股市场的融资生态。

2. 国际方面，就日本首相高市早苗预计将继续执政，外交部表示，正告日本执政当局，中国人民维护国家核心利益的决心坚定不移，捍卫二战胜利成果和战后国际秩序的决心坚定不移，反击和挫败各种反华势力挑衅妄动的决心坚定不移；伊朗总统称伊朗人民一贯以尊重回应尊重，绝不容忍武力威胁。点评：日本自民党赢得选举，高市早苗获得了“足以修改宪法的票数席位”，中国对其后续的军事方面的动作格外关注。伊朗当下在“持续铀浓缩活动”以及“反对武力威胁”的态度十分坚决。

市场回顾

1. 2月9日上证指数涨幅1.41%，深圳成指涨幅2.17%，两市成交金额合计22494.73亿元，较前一交易日放量1037.54亿元。创业板指涨幅2.98%，科创50涨幅2.51%。

2. 国际方面，亚洲主要股指领涨，韩国综合指数、日经225、万得全A涨幅分别为4.1%、3.89%、1.89%。美三大股指收涨，道琼斯工业平均、标普500、纳斯达克指数涨幅分别为0.04%、0.47%、0.9%。欧洲方面，法国CAC40涨幅0.6%、英国富时100涨幅0.16%、德国DAX涨幅1.19%。

3. 中证10Y国债到期收益率1.8075%，变动-0.46BP，银行间R001、R007当日均价分别为1.3701%、1.5749%。

4. 板块方面，当日所有板块收涨，其中通信、综合、传媒、电子涨幅居前，分别为5.17%、4.7%、3.5%、2.97%；石油石化、银行、食品饮料、农林牧渔涨幅靠后，分别为0.21%、0.36%、0.37%、0.42%。

5. 美元指数收于96.8526，涨幅-0.78%，美元兑离岸人民币汇率收于6.9152，离岸人民币升值146个基点。

海外观点

瑞银发布最新中国经济评论，指出中国经济呈现“混合增长”态势：制造业活动动能减弱，但信贷增长保持稳健，同时受春节假期时间推迟（2026年春节为2月17日，而2025年为1月29日）的扭曲影响，CPI等数据短期承压。整体而言，经济数据在1-2月因季节性因素可能失真，需结合3月合并发布的活动数据（如投资、零售等）进行综合判断。瑞银强调，高频指标如PMI、房地产销售和贸易吞吐量等显示内需疲软，但部分领域因低基数效应出现反弹。此外，外部环境如商品价格回升对PPI形成支撑，而资本流出压力缓解推动外汇储备小幅增加。

1月高频数据显示经济动能总体放缓。制造业PMI下降0.8个百分点至49.3，非制造业PMI同步下滑0.8个百分点至49.4，均低于历史同期水平，反映生产和需求端动力不足。具体来看，新订单指数降至49.2，生产指数降至50.6，而新出口订单萎缩至47.8，表明外需疲软。房地产领域略有改善：30城新房销售同比收缩从12月的-27%收窄至-21%，百强房企合同销售同比降幅也从-28%收窄至-25%，但各线城市普遍疲软。二级市场交易量降幅收窄，显示市场逐步企稳。贸易数据因低基数效应表现分化：港口货物吞吐量和集装箱吞吐量同比分别增长11%和13%（前值为2%和7%），但中国集装箱运价指数仍深陷同比收缩。汽车销售受去年补贴政策高基数影响显著下滑，1月前18天零售和批发同比分别下降28%和35%。钢铁生产同比降幅收窄至-6%，表明工业活动略有回暖，但整体需求仍偏弱。

制造业PMI细分指标显示输入价格指数大幅上升3个百分点至56.1，为2024年6月以来最高，产出价格指数回升至50.6，是2024年6月后首次重返扩张区间，主要受大宗商品价格反弹驱动。然而，就业指数微降至48.1，劳动力市场压力持续。非制造业中，服务业PMI降至49.2，但金融、保险等领域PMI高于65，而房地产业PMI跌破40，建筑业PMI因季节因素（寒冷天气和春节临近）下降4个百分点至48.8。标普全球中国制造业PMI微升至50.3，但新订单停滞，凸显内外需不平衡。

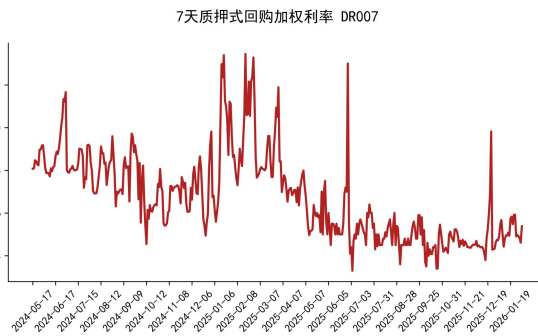
对于即将发布的1月官方数据，瑞银预测CPI同比小幅降至0.6%（前值0.8%），主因春节推迟导致服务消费后移；PPI同比负值收窄至-1.4%（前值-1.9%），受益于商品价格环比上涨0.1%。信贷方面，新增人民币贷款预计达5.1万亿元，与去年同期持平；新增社会融资规模（TSF）为7.45万亿元，同比多增4000亿元，但整体TSF增速微降至8.2%，反映政策支持与季节性扭曲并存。外汇储备预计增加250-300亿美元，至3.4万亿美元，因人民币兑美元小幅升值及欧元、英镑走强带来的估值效应。

利率汇率

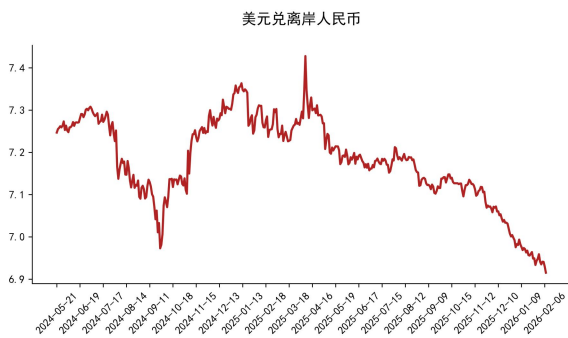
图表 1: 10 年期国债收益率, 最新值 1.808, 变动-0.46BP



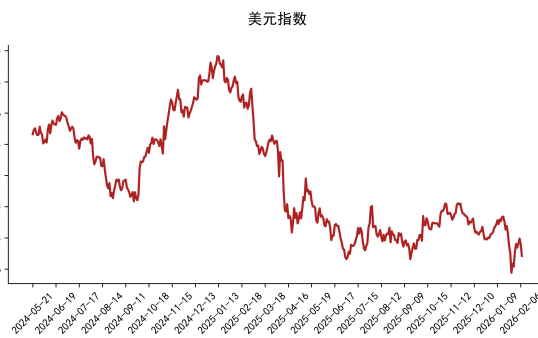
图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.538, 变动 7.72BP



图表 3: 美元兑离岸人民币, 最新值 6.9152, 变动-0.21%

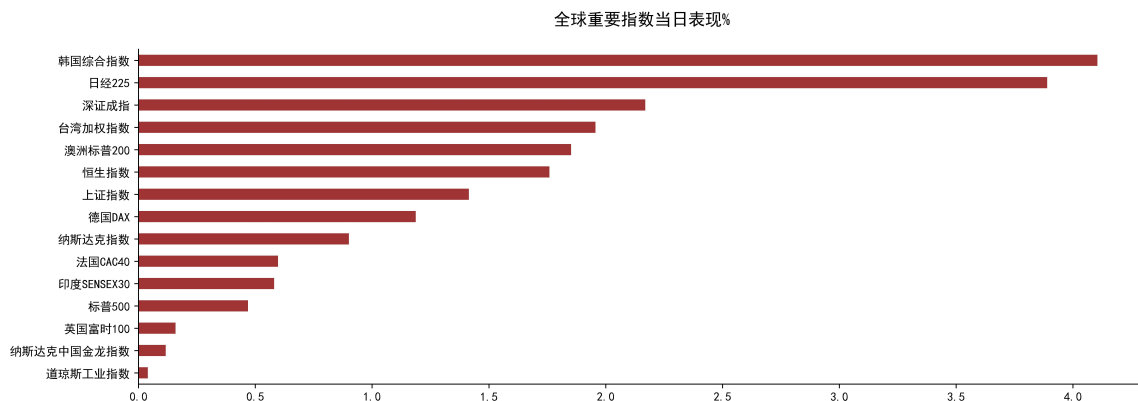


图表 4: 美元指数走势图, 最新值 96.85, 变动-0.78%



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

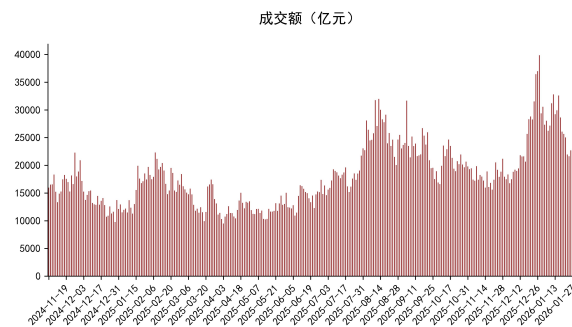
图表 6: A 股市场概览

A股总市值	成交	估值	融资	融券
总市值 114.72 万亿	今年累计 75.20 万亿	PE(TTM) 23.39x	余额 -- 亿	余额 -- 亿
较年初 +5.97 万亿	日均成交 28,922.86 亿	PB(MRQ) 6.10x	较一月前 -26,099.35 亿	较一月前 -176.66 亿

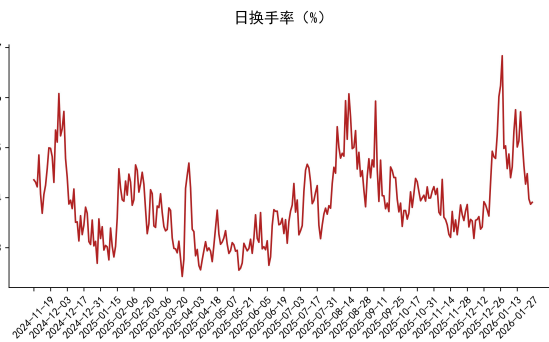
指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数
万得全A	1.89	6,809	22,702	3.16	6.21	5,473	4,610 107 756
上证指数	1.41	4,123	9,497	2.67	3.89	2,244	1,877 37 330
深证成指	2.17	14,208	12,997	2.78	5.05	500	426 16 58
北证50	1.36	1,542	209	2.74	7.02	50	40 -- 10
科创50	2.51	1,458	729	0.50	8.48	50	39 -- 11
创业板指	2.98	3,333	6,393	2.10	4.05	100	86 3 11
上证50	1.45	3,082	1,357	2.62	1.67	50	41 3 6
沪深300	1.63	4,719	5,228	2.46	1.92	300	247 9 44
中证500	2.02	8,311	4,280	3.41	11.33	500	424 6 70
中证1000	2.26	8,234	4,826	3.24	8.41	1,000	852 22 126
中证2000	2.12	3,526	5,249	4.27	10.07	2,000	1,717 28 255
万得双创	2.77	4,068	8,800	2.79	8.11	1,992	1,758 25 209
万得微...	1.80	618,328	387	5.28	14.67	400	360 6 34



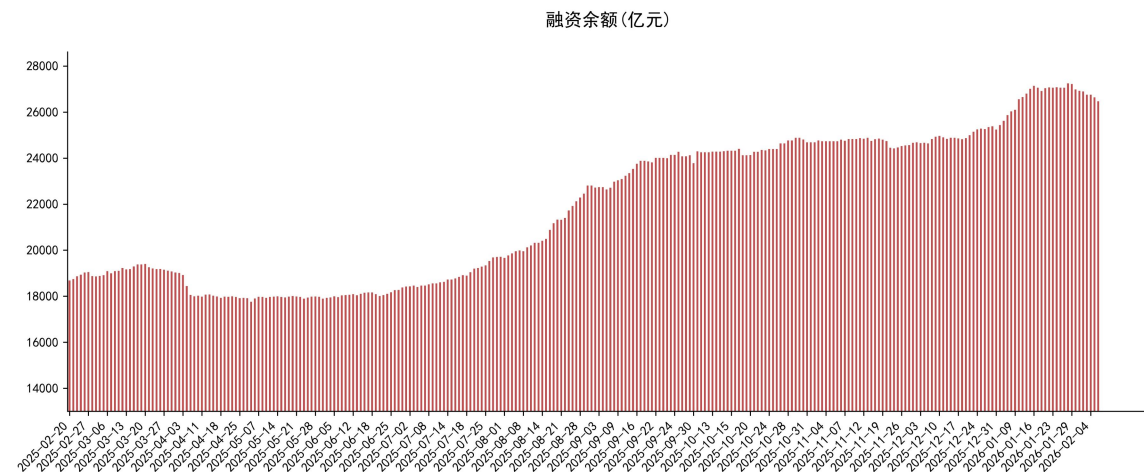
图表 7: 市场成交变化, 最新值为 22702 亿元



图表 8: 市场换手率变化, 最新值为 3.91%



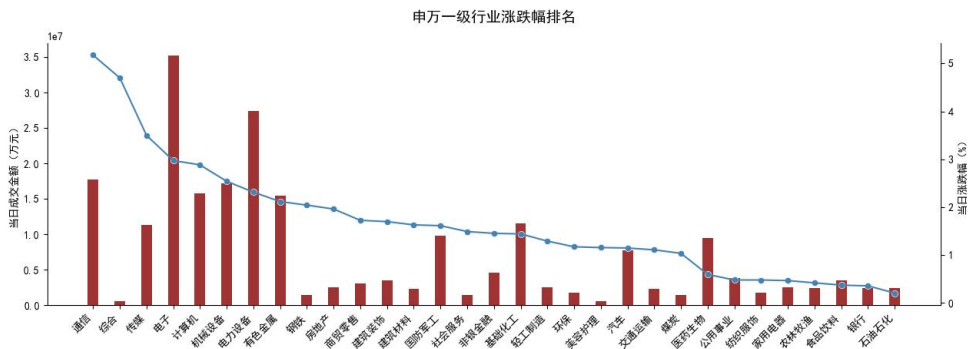
图表 9: 市场融资余额, 最新值为 26470 亿元 (数据截至 2026-02-06)



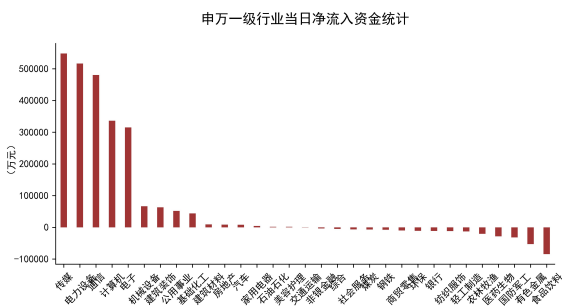
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

行业表现

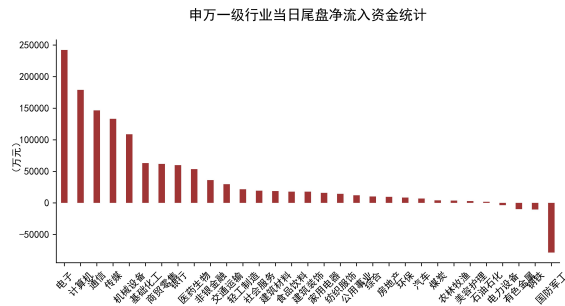
图表 10: 涨跌幅排名前三行业为通信、综合、传媒



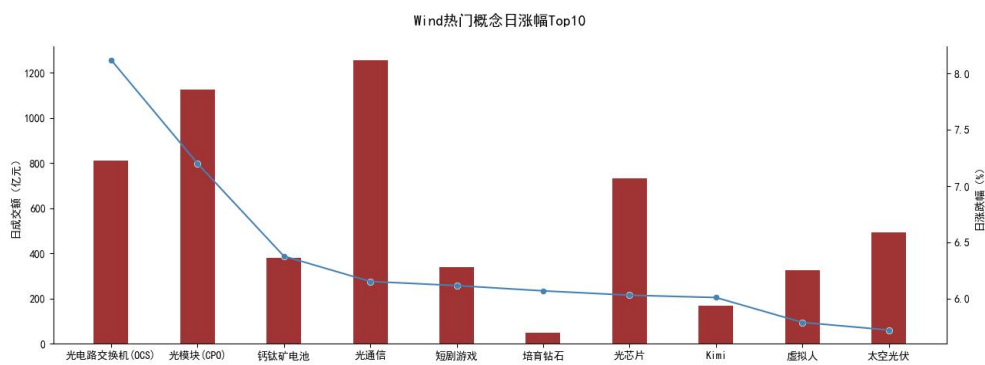
图表 11: 日净流入资金排名前三行业为传媒、电力设备、通信



图表 12: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为电子、计算机、通信



图表 13: 涨跌幅排名前三主题为光电路交换机(OCS)、光模块(CPO)、钙钛矿电池



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。