

三大指数冲高回落

——2月6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@zsq.com

分析师：方鹏飞
登记编号：S0290519010001
邮箱：fangpf@zsq.com

分析师：葛淼
登记编号：S0290521120001
邮箱：gemiao@zsq.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	-0.25	北证50	0.90
深证成指	-0.33	万得全A	-0.19
沪深300	-0.57	中证500	0.00
科创50	-0.71	红利指数	-0.33

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	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
石油石化(申万)	2.55	食品饮料(申万)	-1.86
基础化工(申万)	2.05	国防军工(申万)	-1.66
电力设备(申万)	1.27	社会服务(申万)	-1.37
纺织服装(申万)	0.88	通信(申万)	-1.26
轻工制造(申万)	0.66	美容护理(申万)	-1.20
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
锂电电解液指数	5.50	白酒指数	-2.86
锂电负极指数	2.76	两岸融合指数	-2.84
化学纤维精选指数	2.66	先进封装指数	-2.55
动力电池指数	2.66	饮料制造精选指数	-2.46
锂矿指数	2.60	中航系指数	-2.40

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据 wind 报道：贵金属市场系统性去杠杆引发抛售，白银跌幅创历史极值。2 月 6 日全球贵金属遭遇抛压，COMEX 白银期货收、SHFE 白银主力合约、现货黄金、COMEX 黄金价格均大幅下调。上期所宣布自 2 月 9 日起，白银期货一般持仓保证金比例由 21% 上调至 22%，黄金由 18% 上调至 19%，叠加此前 2 月 3 日已上调涨跌停板（白银至 20%），形成“双杀”效应。市场此前多头仓位高度集中，保证金骤升直接引发杠杆资金强制平仓，白银因流动性低、波动率高成为“踩踏”重灾区。基本面未变，情绪主导短期走势，白银工业需求（光伏、电子）仍稳健，黄金地缘避险属性未消退，但市场短期已脱离基本面，进入“金融工程去泡沫”阶段。

据 wind 报道：美股科技股与加密货币重挫，市场进入“风险规避”模式。美股三大指数全线重挫，纳斯达克指数单日跌幅近 2%，为 2025 年 4 月以来最严重三日抛售；比特币日内暴跌 12.8%，跌破 6.4 万美元，以太坊跌幅超 13%，24 小时内超 43 万人爆仓，总爆仓金额达 20.69 亿美元。AI 投资泡沫退潮：亚马逊宣布 2026 年资本支出达 2000 亿美元，远超预期，引发市场对 AI 投资回报周期的担忧，科技股估值承压。避险属性失效：比特币此前被部分投资者视为“数字黄金”，但本轮贵金属与加密货币同步暴跌，表明市场流动性紧张下，风险资产全面遭抛售，避险逻辑瓦解。政策预期转向鹰派：特朗普提名凯文·沃什为下任美联储主席，其“通胀斗士”背景强化市场对 2026 年降息推迟的预期，美元走强压制非生息资产。

据 wind 报道：新能源车承压但动力电池仍强，1 月新能源车批发销量同比下滑 23%，但 1 月前半月动力电池装车量累计同比仍达 40.4%，磷酸铁锂占比持续提升，显示技术路线与成本优势仍在。

据 wind 报道：海南自贸港岛内居民免税新政落地，从“旅游消费”迈向“区域消费中心”。财政部、海关总署、税务总局联合发布通知，自 2026 年 2 月起，海南岛内居民每年可享 1 万元人民币免税额度，不限购买次数，覆盖 6600 类进境商品，涵盖日化、食品、母婴、家居等民生品类。政策突破性：首次将免税政策从“游客”扩展至“本地居民”，实现从“离岛免税”到“岛内零关税”的制度跃迁。产业联动效应：2025 年海南加工贸易额增长 10.5%，工业增加值增长 10.4%，医疗器械、高端制造加速迁入，中免、王府井等企业构建“免税+市内+

口岸+岛内”全链条网络。长期意义：为建设国际旅游消费中心提供制度保障，有望吸引高端消费回流，重塑区域经济格局。

3. 市场展望

2月6日，三大指数低开冲高后尾盘回落，整体呈现缩量调整态势。主要指数小幅收跌，但个股呈现涨多跌少格局，市场结构性特征显著。板块方面，周期与科技成长方向表现活跃，传统消费板块承压回调，资金呈现从高位题材向低位防御与政策受益板块迁移的特征。

短期市场或延续震荡整固。一方面，成交额连续两日缩量，显示节前资金观望情绪升温，市场进入“调整期”特征；另一方面，历史经验显示极致缩量后往往伴随阶段性修复，且机构普遍认为当前资金面充裕、业绩改善等核心逻辑未变，中长期资产重估进程仍在延续。节前资金博弈加剧，板块轮动速度加快，需警惕追高风险，关注业绩确定性与政策催化的共振机会。

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，AI落地速度不及市场预期。

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:

强于大势: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上;

同步大势: 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;

弱于大势: 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。