

国内市场综述

横盘震荡 小幅收涨

周四（2月12日）大盘缩量震荡，走势分化。截至收盘，上证综指收于4134.02点，上涨0.05%；深成指收于14283点，上涨0.86%；科创50上涨1.78%；创业板指上涨1.32%，万得全A成交额共21608亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有14个上涨，其中电子、电力设备及新能源、计算机涨幅居前，而消费者服务、农林牧渔及综合金融则跌幅较大，概念方面，光模块、光芯片及光电路交换机等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收跌，苹果跌约5%

周四（2月12日），美国三大股指全线收跌，道指跌1.34%，标普500指数跌1.57%，纳指跌2.03%。思科跌超12%，迪士尼跌逾5%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌2.2%，苹果跌约5%，脸书跌近3%。纳斯达克中国金龙指数跌3%，腾讯音乐跌超10%。

新闻精要

1. 美国总统特朗普将于4月访华？外交部回应
2. 国家电影局、商务部组织开展“电影+”消费综合试点
3. 商务部：自2026年2月13日起对原产于欧盟的进口相关乳制品征收反补贴税
4. 北京大学科研团队构建出首个大规模量子通信芯片网络
5. 美众议院否决对加拿大加征关税
6. 全球重要经济数据发布

风险提示

1. 稳增长力度不及预期；
2. 地缘冲突升级。

分析师：彭竑/钟哲元

登记编码：S1490520090001/S1490523030001

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	4134.02	2.03	0.05
深证成指	14283.00	122.06	0.86
沪深300	4719.58	5.76	0.12
中小100	8662.45	37.16	0.43
创业板指	3328.06	43.33	1.32
科创50	1480.99	25.88	1.78
香港恒生	27032.54	-233.84	-0.86
恒生中国	9175.18	-93.00	-1.00
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	4619.99	13.32	0.29
中证500	8423.57	97.76	1.17
中证800	5358.99	22.77	0.43
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	4719.40	-0.18	0.07
IF下月	4716.80	-2.78	0.04
IF季后	4682.80	-36.78	0.06
IF半年	4628.60	-90.98	0.06
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	49451.98	-669.42	-1.34
纳斯达克	22597.15	-469.32	-2.03
日经225	57639.84	-10.70	-0.02
英国FTSE	10402.44	-69.67	-0.67
德国DAX	24852.69	-3.46	-0.01
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	96.9065	-0.0129	-0.01
美元中间价	6.9457	0.0019	0.03
欧元/美元	1.1872	0.0000	0.00
美元/日元	152.7480	-0.5200	-0.34
英镑/美元	1.3622	-0.0007	-0.05
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	4941.40	-157.10	-3.08
布伦特原油	67.55	-1.85	-2.67
LME铜	12855.50	-311.00	-2.36
LME铝	3097.50	-5.50	-0.18
CBOT小麦	552.00	14.75	2.75
CBOT玉米	431.25	3.75	0.88

数据来源：Wind，国新证券整理

邮箱: penghong@crsec.com.cn/
zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

横盘震荡 小幅收涨

► 市场综述

周四（2月12日）大盘缩量震荡，走势分化。截至收盘，上证综指收于4134.02点，上涨0.05%；深成指收于14283点，上涨0.86%；科创50上涨1.78%；创业板指上涨1.32%，万得全A成交额共21608亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有14个上涨，其中电子、电力设备及新能源、计算机涨幅居前，而消费者服务、农林牧渔及综合金融则跌幅较大，概念方面，光模块、光芯片及光电路交换机等指数表现活跃。

► 驱动因素

美国总统特朗普预计4月初访问中国，习近平主席将同其会见，消息人士还称中美贸易“休战”预计会延长。外交部发言人林剑对此表示，不久前的两国元首通话中，特朗普总统再次表达了4月访华的愿望。习近平主席重申了对特朗普总统访华的邀请。双方就此保持着沟通。

当日A股市场共2108只个股上涨，3280只下跌，88只持平。其中，238只个股涨超5%，77只个股跌超5%；70只个股涨停，23只个股跌停。国际市场波动，或影响短期市场情绪。

新闻精要

美国总统特朗普将于4月访华？外交部回应

2月12日，外交部发言人林剑主持例行记者会。

有外媒报道，美国总统特朗普将于4月访华，对此，林剑表示，元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用。不久前的两国元首通话中，特朗普总统再次表达了4月访华的愿望，习近平主席重申了对特朗普总统访华的邀请，双方就此保持着沟通。中美经贸关系的本质是互利共赢，双方应共同落实好两国元首达成的重要共识，为中美经贸合作与世界经济注入更多确定性和稳定性。

在回答有关安世半导体的问题时，林剑表示，中方主管部门已多次就安世半导体问题阐明立场，指出安世半导体问题的根源是荷方对企业经营的不当行政干预引起的。中方认为，荷方应为企业尽快解决内部纠纷、维护全球半导体产业链稳定畅通创造有利条件。中方将继续支持中国企业维护自身的正当合法权益。

同日，商务部举行例行新闻发布会。有记者问：美国财政部长表示，他的团队上周在北京与中方官员举行了会晤，为即将举行的高层会谈做准备，请问您能否提供更多细节？

商务部新闻发言人何亚东表示，中美经贸团队通过经贸磋商机制在各层级保持密切沟通，就落实两国元首釜山会晤共识和吉隆坡经贸磋商成果、解决彼此经贸领域关切及时交换意见。中方愿与美方一道，按照两国元首会晤和历次通话达成的共识，秉持平等、尊重、互惠的态度相向而行，加强对话沟通，妥善管控分歧，拓展务实合作，推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。（央视新闻、新华社、证券时报网）

国家电影局、商务部组织开展“电影+”消费综合试点

人民网北京2月12日电 据商务部网站消息，为贯彻落实党的二十届四中全会精神，深入实施提振消费专项行动，更好发挥电影对消费增长的拉动作用，促进电影产业向多元消费生态转型，国家电影局、商务部组织开展“电影+”

消费综合试点工作。

根据有关省市择优选报，北京市朝阳区、吉林省长春市、上海市虹口区、江苏省无锡市、浙江省宁波市、福建省福州市、山东省青岛市、河南省郑州市、湖北省宜昌市、湖南省长沙市、广东省深圳市、重庆市两江新区、四川省成都市、陕西省延安市，以及江苏省昆山市、浙江省湖州市南浔区 16 个城市为“电影+”消费综合试点城市。

根据工作安排，试点城市将在培育电影观影消费增量、推进影院消费提质创新、创新扩大电影衍生消费、深入打造“电影+”消费品牌、探索“电影+”消费监测等方面开展试点工作，充分发挥电影创意引领、涵养心志、汇聚人气的作用，以“电影+”消费赋能经济社会发展，打造电影相关消费新业态新模式新场景，进一步延长电影产业链、价值链和消费链，培育电影消费健康文化和良好生态，促进电影市场繁荣发展，更好满足人民日益增长的美好生活需要。

商务部：自 2026 年 2 月 13 日起 对原产于欧盟的进口相关乳制品征收反补贴税

每经 AI 快讯，2 月 12 日，商务部公告，商务部向国务院关税税则委员会提出对原产于欧盟的进口相关乳制品征收反补贴税的建议。国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自 2026 年 2 月 13 日起，对原产于欧盟的进口相关乳制品征收反补贴税。

北京大学科研团队构建出首个大规模量子通信芯片网络

每经 AI 快讯，北京大学物理学院官微 2 月 12 日宣布，该院现代光学研究所王剑威教授、龚旗煌教授团队与电子学院常林研究员团队，在国际顶级学术期刊《自然》上发表了题为“基于集成光量子芯片的大规模量子通信网络”的突破性研究成果。

研究团队成功研制出全功能集成的高性能量子密钥发送芯片与光学微腔光频梳光源芯片，并在此基础上构建了全球首个基于集成光量子芯片的大规模量子密钥分发网络——“未名量子芯网”。该量子网络支持 20 个芯片用户并行通信，两两通信距离达 370 公里并打破无中继界限，组网能力（客户端对数

× 通信距离) 达 3700 公里, 在芯片用户规模与组网能力上均达到国际领先水平。

研究还进一步验证了基于磷化铟和氮化硅的材料体系在光量子芯片制造中的优越性, 具备晶圆级加工的高良率、高性能与强扩展性特点, 为实现低成本、大规模制备奠定了工艺基础。此项突破为未来建设覆盖更远距离、容纳更多用户、支撑更大规模的实用化量子保密通信网络提供了坚实的芯片级解决方案。

美众议院否决对加拿大加征关税

据 CCTV 国际时讯, 当地时间 2 月 11 日下午, 北京时间今天 (2 月 12 日) 早上, 美国国会众议院以 219 票对 211 票通过一项决议, 要求终止总统特朗普利用国家紧急状态对加拿大商品实施惩罚性贸易措施的做法。6 名共和党众议员“倒戈”投下赞成票, 同时 1 名民主党众议员投票反对。分析人士认为, 这在共和党占据多数的众议院, 是对特朗普及其党内领导层的一次“罕见谴责”。接下来, 该决议将提交参议院, 在参议院通过的可能性较大。不过最终极有可能被特朗普否决。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道, 国家能源局披露, 2025 年, 我国风电、太阳能发电发展取得新成绩。一是 2025 年全国新增风电、太阳能发电装机超 4.3 亿千瓦 (其中风电 1.2 亿千瓦, 太阳能发电 3.18 亿千瓦), 同比增长 22%, 再创历史新高。风电、太阳能发电累计并网装机达到 18.4 亿千瓦, 占比达到 47.3%, 历史性超过火电。二是电力消费“含绿量”持续提升, 2025 年全国风光发电量同比增长 25%, 占发电量比重达到 22%, 有力带动可再生能源电量占发电量比重达到近 4 成。

乘联分会数据显示, 1 月新能源乘用车出口 28.6 万辆, 同比增长 103.6%; 占乘用车出口 49.6%, 较去年同期增长 12.5 个百分点; 其中纯电动占新能源出口的 65% (去年同期 67%), 作为核心焦点的 A00+A0 级纯电动车占纯电动出口的

的 50%（去年同期 41%）。

英国 2025 年四季度 GDP 同比初值增 1%，预期增 1.2%，前值增 1.3%；环比初值增 0.1%，预期增 0.2%，前值增 0.1%。英国 2025 年 12 月 GDP 环比增 0.1%，预期增 0.1%，前值增 0.3%。

英国 2025 年 12 月工业产出同比增 0.5%，预期增 1.4%，前值增 2.3%；环比降 0.9%，预期持平，前值增 1.1%。12 月制造业产出同比增 0.5%，预期增 1.7%，前值增 2.1%；环比降 0.5%，预期降 0.1%，前值增 2.1%。

日本 1 月国内企业商品物价指数同比增 2.3%，预期增 2.3%，前值增 2.4%；环比增 0.2%，预期增 0.2%，前值增 0.1%。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

彭斌、钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn