



2026 年 2 月 26 日

后市 A 股震荡上行或是主基调，逢低关注“资源品+科技”双主线

分析师：惠祥凤

执业证书编号：S0990513100001

电话：0755-83007028

邮箱：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

观点：

总量视角

【A 股大势研判】

周三晨报提醒，重要会议临近，“十五五”开局之年的政策导向将逐步明确，政策利好有望逐步落地，市场大概率将维持震荡上行格局。重点跟踪周期板块涨价逻辑的持续性以及科技板块的回调企稳信号。市场走势如我们预期，周三沪深三大指数集体收涨，以涨价逻辑为核心的顺周期板块则连续两日领涨，AI 与人行机器人等题材股表现平淡。

市场风格方面，顺周期类品种走强，背后既受益于海外美伊局势紧张的外部催化，也源于周期板块自身的涨价逻辑，而科技等题材的整固，更多是短期获利回吐与市场节奏轮动导致，其长期产业逻辑并未发生改变，待资金情绪平复、估值回归合理区间后，仍有望迎来结构性修复机会。

资金面的表现则基本符合节后回流预期，成为支撑市场走强的重要力量。周二周三两市成交额连续回升，交投活跃度明显提升，显示节前离场避险的资金正有序回流市场，市场流动性得到有效补充。

展望后市，国内方面，重要会议临近，“十五五”开局之年的政策导向将逐步明确，政策利好有望逐步落地，市场大概率将维持震荡上行格局。国外方面，还需重点关注海外美伊局势演变。

后市可逢低关注“资源品+科技”双主线：一是受益于涨价逻辑和地缘政治催化的周期板块，如石油化工、有色金属等；二是具备长期产业趋势的科技板块，如 AI 算力、半导体、人形机器人等，待估值回归合理区间后，择机逢低布局，兼顾安全性与成长性。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周三市场综述

周三晨报提醒，重要会议临近，“十五五”开局之年的政策导向将逐步明确，政策利好有望逐步落地，市场大概率将维持震荡上行格局。重点跟踪周期板块涨价逻辑的持续性以及科技板块的回调企稳信号。后市可逢低关注“科技+资源品”双主线。

市场走势如我们预期，周三早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后震荡走高。截至午盘，三大股指均涨超 1%。盘面上看，化工、有色金属等板块上涨，稀土等小金属出现涨停潮，市场对周期股的热情又蔓延至钢铁、煤炭、水泥、造纸等其他周期板块。午后，三大指数略有回落，临近尾盘再度回升。盘面上看，旅游、影视等概念表现不佳。

全天看，行业方面，小金属、能源金属、钢铁、房地产、工业化学品、有色金属等板块涨幅居前，旅游、影视等板块跌幅居前；概念股方面，钛白粉、磷化工、稀土永磁、锂矿等概念股涨幅居前，智普 AI、CPO 等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，**沪深两市成交额 24625 亿元**，截止收盘，上证指数报 4147.23 点，上涨 29.82 点，涨幅 0.72 %，总成交额 10859.70 亿元；深证成指报 14475.87 点，上涨 184.30 点，涨幅 1.29 %，总成交额 13765.78 亿元；创业板指报 3354.82 点，上涨 46.56 点，涨幅 1.41 %，总成交额 6268.51 亿元；科创 50 指报 1473.28 点，上涨 7.91 点，涨幅 0.54 %，总成交额 700.42 亿元。

二、周三盘面点评

一是稀土等小金属板块大涨。周三稀土、小金属板块大涨。早在 2025 年 10 月，四季度策略报告提醒稀土板块的投资机会，从结果看，四季度稀土概念股大涨。展望 2026 年，稀土板块仍具备逢低配置价值。主要理由：一是需求方面。稀土被誉为“工业维生素”，是新能源汽车、风电、航空航天、国防军工等关键领域的核心材料。二是供给高度集中。中国主导全球稀土冶炼与磁材供应，产业政策对供给有较强调控能力。三是战略地位凸显。全球主要经济体均将稀土列为关键矿产，地缘政治因素强化了其资源溢价和供应链价值。提醒一下，产品价格波动较大，受政策与市场情绪影响大。投资方面，优先关注拥有资源配额和产业链优势的龙头公司（逢低关注），或通过行业 ETF 分散投资。

二是有色等顺周期板块上涨。周二油气、煤炭、化肥、化纤、有色等顺周期板块集体上涨，周三煤炭、钢铁、水泥、有色金属等顺周期板块继续上涨。**反内卷政策持续推进，国内稳增长政策持续发力，经济供需格局有望改善，复苏预期强化，直接利好对经济敏感的板块，后续经济数据（如 PPI）若持续改善，将验证复苏逻辑，驱动板块上行。可关注油气、光伏、电池、储能、电源设备、稀土永磁、工程机械、化工、煤炭、有色、基建、地产等板块，宜在数据验证前左侧布局，复苏兑现后适时止盈。**主要风险是经济复苏力度不及预期是核心风险。另外，本轮市场对于“反内卷”的形式和力度也存在观望期，未来行情斜率的提升还需要看到进一步坚决推进的政策信号。逢低配置或是占优策略。

三是房地产板块上涨。周三房地产板块上涨。近年来，中央和地方政府密集出台稳地产政策，限贷、限购、限价等调控措施持续放松，降首付、降利率、“白名单”融资支持等密集出台，旨在防范系统性风险、稳定市场，政策呵护地产止跌回稳的意愿较强，预计政策友好期将持续。展望 2026 年，政策持续释放以及供需有望改善之下，将给行业以及板块带来提振，后市需要关注基本面回升的力度。经过近几年出清后，行业“剩者为王”的现状将持续深化，优秀企业仍有配置价值，**建议把握房地产板块以及相关链条的底部反弹机会。**不过，考虑到中长期人口周期需求导致整个行业逻辑的生变，“昨日辉煌”或难再现，2026 年可具体可重点关注一些土地储备优势的国企房企以及重回稳健发展的优质民企龙头公司。

三、后市大势研判

周三晨报提醒，重要会议临近，“十五五”开局之年的政策导向将逐步明确，政策利好有望逐步落地，市场大概率

将维持震荡上行格局。重点跟踪周期板块涨价逻辑的持续性以及科技板块的回调企稳信号。市场走势如我们预期，周三沪深三大指数集体收涨，以涨价逻辑为核心的顺周期板块则连续两日领涨，AI 与人行机器人等题材股表现平淡。

市场风格方面，顺周期类品种走强，背后既受益于海外美伊局势紧张的外部催化，也源于周期板块自身的涨价逻辑，而科技等题材的整固，更多是短期获利回吐与市场节奏轮动导致，其长期产业逻辑并未发生改变，待资金情绪平复、估值回归合理区间后，仍有望迎来结构性修复机会。

资金面的表现则基本符合节后回流预期，成为支撑市场走强的重要力量。周二周三沪深两市成交额连续回升，交投活跃度明显提升，显示节前离场避险的资金正有序回流市场，市场流动性得到有效补充。

展望后市，国内方面，重要会议临近，“十五五”开局之年的政策导向将逐步明确，政策利好有望逐步落地，市场大概率将维持震荡上行格局。国外方面，还需重点关注海外美伊局势演变。

后市可逢低关注“资源品+科技”双主线：一是受益于涨价逻辑和地缘政治催化的周期板块，如石油化工、有色金属等；二是具备长期产业趋势的科技板块，如 AI 算力、半导体、人形机器人等，待估值回归合理区间后，择机逢低布局，兼顾安全性与成长性。

【晨早参考短信】

周三晨报提醒，重要会议临近，“十五五”开局之年的政策导向将逐步明确，政策利好有望逐步落地，市场大概率将维持震荡上行格局。重点跟踪周期板块涨价逻辑的持续性以及科技板块的回调企稳信号。市场走势如我们预期，周三沪深三大指数集体收涨，以涨价逻辑为核心的顺周期板块则连续两日领涨，AI 与人行机器人等题材股表现平淡。顺周期类品种走强，背后既受益于海外美伊局势紧张的外部催化，也源于周期板块自身的涨价逻辑，而科技等题材的整固，更多是短期获利回吐与市场节奏轮动导致，其长期产业逻辑并未发生改变，待资金情绪平复、估值回归合理区间后，仍有望迎来结构性修复机会。后市可逢低关注“资源品+科技”双主线：一是受益于涨价逻辑和地缘政治催化的周期板块，如石油化工、有色金属等；二是具备长期产业趋势的科技板块，如 AI 算力、半导体、人形机器人等，待估值回归合理区间后，择机逢低布局，兼顾安全性与成长性。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。本短信不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

本报告版权归“英大证券有限责任公司”所有，未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

资质声明：

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢沪深 300 指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数将跟随沪深 300 指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输沪深 300 指数

公司评级

买入	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 5-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅为 5%以上