

市场要闻

1. 2月20日美国最高法院判定特朗普基于《国际紧急经济权力法》所加征的关税无效，但未明确已征收的关税是否退还，随后特朗普签订新的行政令，基于122条款额外对所有商品加征15%关税。点评：该判决旨在防止总统权力过大而非着眼于经济领域，并且对于美国基于其他理由对全球加征的关税并未提及，例如截止2025年底美国基于《国际紧急经济权力法》对中国加征的关税包括10%芬太尼、10%对等关税，这部分根据上述裁决被宣布无效，其他关税依然保留。欧洲议会国际贸易委员会主席表示，对于美最高法院裁定美国政府加征关税违法，他将提议欧洲议会暂时冻结与美国贸易协定的批准程序直到得到适当的法律评估和来自美国方面的明确承诺。欧盟委员会要求美方就美最高法院相关裁决做出说明，若关税政策不可预期将会造成破坏性影响。

2. 伊朗局势持续紧张，伊朗总统表示伊朗已做好应对各种局势的准备，伊朗外交部长发表声明称伊朗有和平发展核能的权力，有第三方国家表示美伊将于26日在瑞士日内瓦举行新一轮谈判。点评：我们认为美国对伊朗的极限施压核心诉求是控制伊朗的能源，进而巩固美元的霸权地位。根据美媒报道特朗普已告诉其顾问，他倾向于在未来数日内对伊朗进行初步打击，然后在未来数月发动更大规模打击迫使伊朗按照美国意愿达成协议。

市场回顾

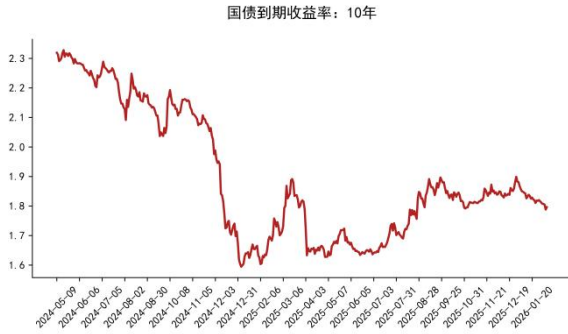
1) 春节假日期间，美三大股指涨跌不一，道琼斯工业平均指数收跌1.41%，标普500微涨0.02%、纳斯达克指数涨幅0.36%；英国富时100涨幅2.28%、法国CAC40涨幅2.23%、德国DAX涨幅0.31%。恒生指数涨幅1.94%、恒生科技涨幅0.47%。

2) 节前最后交易日中证10Y国债到期收益率1.7961%，变动+0.81BP，银行间R001、R007当日均价分别为1.2835%、1.5378%。

3) 美元指数最新收于97.7425，假日累计涨幅0.91%，美元兑离岸人民币汇率最新收于6.8894，离岸人民币累计升值117个基点。

利率汇率

图表 1: 10 年期国债收益率, 最新值 1.796, 变动 0.81BP



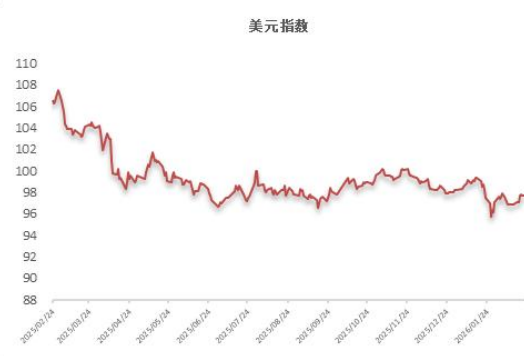
图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.426, 变动-9.98BP



图表 3: 美元兑离岸人民币, 最新值 6.8894, 变动-0.11%



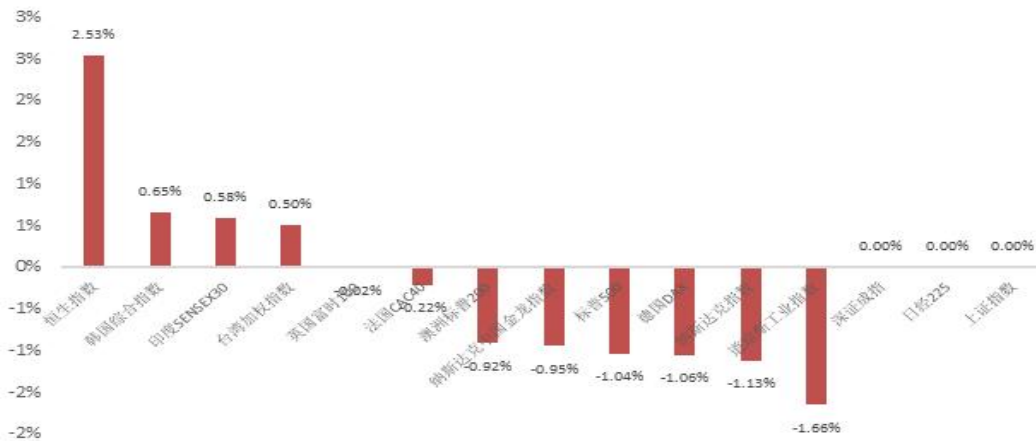
图表 4: 美元指数走势图, 最新值 97.7425, 变动 0.0%



全球重要市场

图表 5: 全球重要指数当日表现

全球重要市场当日涨跌幅



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

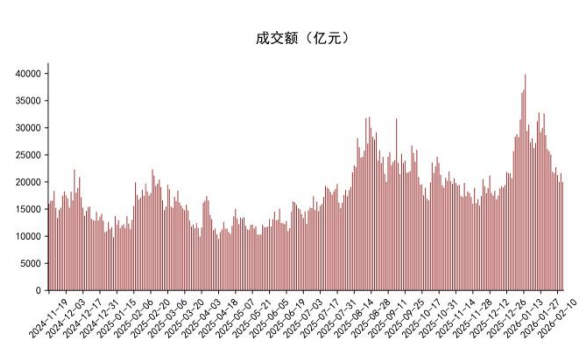
二级市场建设 (更新时间: 2026-02-13)

概览									
A股总市值		成交		估值		融资		融券	
总市值	113.89 万亿	今年累计	83.48 万亿	PE(TTM)	23.19x	余额	-- 亿	余额	-- 亿
较年初	+5.14 万亿	日均成交	27,828.32 亿	PB(MRQ)	6.09x	较一月前	-26,653.91 亿	较一月前	-176.01 亿

市场表现

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	-1.13	6,757	19,989	1.11	5.41	5,477	1,537 115 3,825
上证指数	-1.26	4,082	8,468	0.41	2.85	2,244	577 46 1,621
深证成指	-1.28	14,100	11,359	1.39	4.25	500	85 2 413
北证50	-0.22	1,530	164	0.58	6.20	50	19 -- 31
科创50	-0.72	1,470	616	3.37	9.38	50	11 -- 39
创业板指	-1.57	3,276	5,421	1.22	2.27	100	20 1 79
上证50	-1.47	3,034	1,260	-0.12	0.11	50	5 -- 44
沪深300	-1.25	4,660	4,529	0.36	0.66	300	35 7 258
中证500	-1.47	8,300	4,063	1.88	11.17	500	76 -- 424
中证1000	-1.32	8,205	4,389	1.90	8.03	1,000	161 5 834
中证2000	-0.66	3,493	4,341	1.17	9.05	2,000	611 50 1,339
万得双创	-0.95	4,048	7,562	2.28	7.59	1,993	659 28 1,306
万得微盘股	0.07	613,129	307	0.95	13.70	400	196 13 191

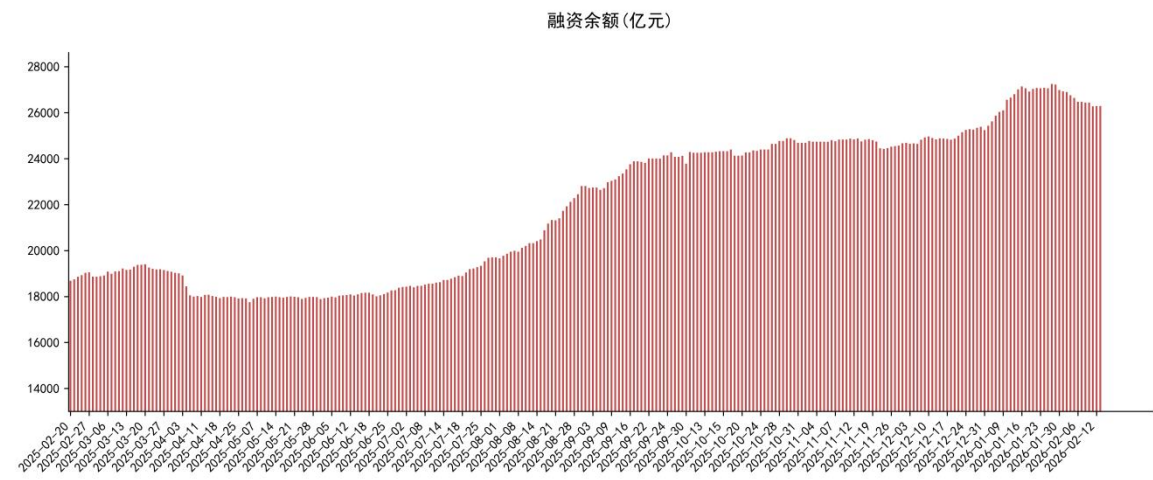
图表 7: 市场成交变化, 最新值为 19989 亿元



图表 8: 市场换手率变化, 最新值为 3.43%



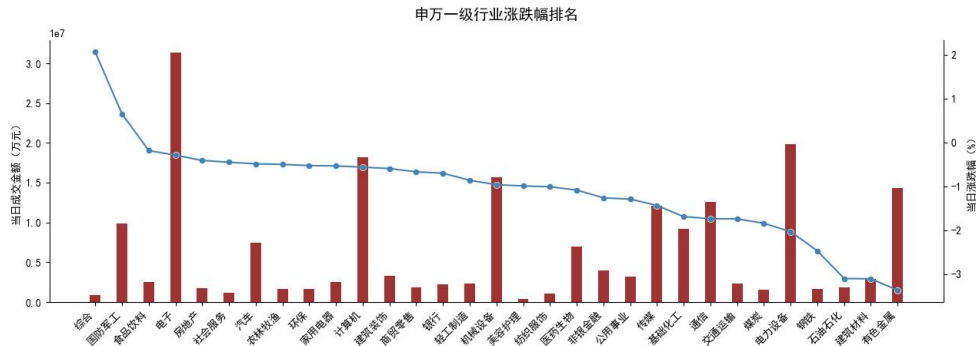
图表 9: 市场融资余额, 最新值为 26293 亿元 (数据截至 2026-02-12)



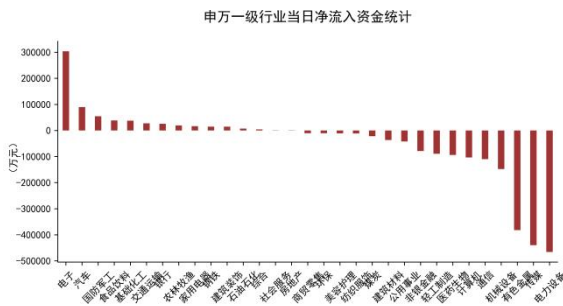
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

行业表现

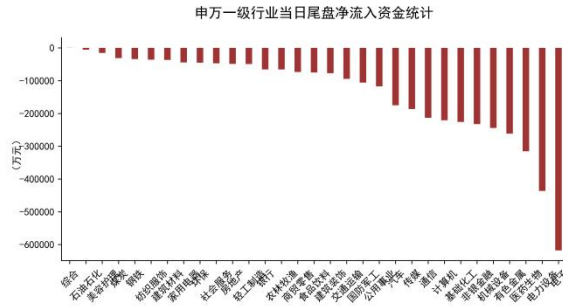
图表 10: 涨跌幅排名前三行业为综合、国防军工、食品饮料



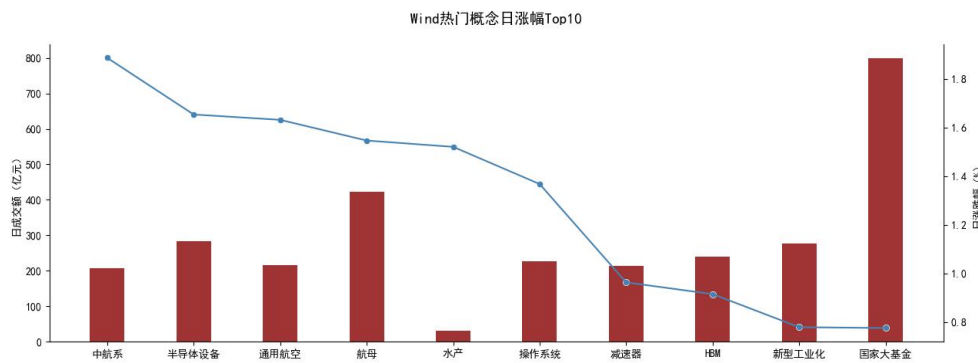
图表 11: 日净流入资金排名前三行业为电子、汽车、国防军工



图表 12: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为综合、石油石化、美容护理



图表 13: 涨跌幅排名前三主题为中航系、半导体设备、通用航空



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。