

## 【一周市场述评】2/2-2/6

前海联合基金

发布：2026年2月9日

### 市场表现回顾

上周上证指数下跌 1.27%，深证成指下跌 2.11%，沪深 300 下跌 1.33%，创业板指下跌 3.28%，科创 50 下跌 5.76%。其中表现相对居前的行业是食品饮料（6.29%）、美容护理（4.95%）、交通运输（2.67%）；表现相对落后的行业是有色金属（-8.79%）、通信（-5.76%）、电子（-4.70%）。

### 市场事件回顾

1. 1月30日，中共中央政治局就前瞻布局和发展未来产业举行第二十四次集体学习；中共中央总书记习近平在主持学习时强调，新一轮科技革命和产业变革加速演进，前沿技术不断涌现，引领和支撑未来产业快速崛起。要站在推进强国建设、民族复兴伟业战略高度，立足客观条件，发挥比较优势，坚持稳中求进、梯度培育，推动我国未来产业发展不断取得新突破。
2. 工信部强调，要加强未来产业科技供给，推动 6G、量子科技、脑机接口、具身智能等领域攻关突破。建立健全未来产业培育政策体系，完善创新发展政策。积极探索适应未来产业特征的监管方式，防范相关风险。
3. 2月4日晚，国家主席习近平同美国总统特朗普举行通话，双方就中美关系及共同关心的问题交换意见。
4. 2月6日，国务院总理李强指出宏观政策要靠前发力，财政资金尽可能提前安排。宏观政策要靠前发力，财政资金尽可能提前安排，加强资金下达和项目建设的协同配合，使政策尽快落地见效。各项重点工作要抓紧推进，条件成熟的及早组织实施。坚持政策支持和改革创新并举，更好激发市场活力，挖掘内需新增长点。
5. 全国已有 30 个省份确定 2026 年 GDP 增长目标。其中，多个经济大省将目标定在 5% 以上。上海市《政府工作报告》提出，2026 年 GDP 目标增长 5% 左右。在集成电路、人工智能等领域加快实施一批重大产业项目，积极支持智能网联新能源汽车、航空航天等产业发展。
6. 史上最贵独角兽诞生。马斯克旗下 SpaceX 正式宣布换股合并 xAI，整合人工智能、火箭、天基互联网、移动设备直连的通信。合并后的公司估值将达 1.25 万亿美元，对 SpaceX 估值为 1 万亿美元，xAI 估值 2500 亿美元。
7. 《中国互联网络发展状况统计报告》显示，截至 2025 年底，我国网民规模达 11.25 亿人，互联网普及率突破 80%。生成式 AI 用户规模达 6.02 亿人，同比增长 141.7%，普及率达 42.8%。
8. “AI 编程大战”打响第一枪。OpenAI 发布 GPT-5.3-Codex，称其为迄今为止能力最强的编程代理。OpenAI 还宣布推出全新企业级平台 Frontier。Frontier 将作为“智能中枢”，

把企业内部分散的系统与数据整合在一起，以完成诸如文件操作、代码运行等任务。某家头部公司发布最新财报，预计今年资本支出将达 2000 亿美元，远超市场预期。这是迄今最新迹象表明美国科技企业短期内不会放缓其巨额人工智能投资。

9. 本周大厂陆续围绕旗下大模型产品开启针对 AI 流量的扩张。一是以“元宝”为核心，投入 10 亿元打造元宝社交场景，接入微信、QQ 等内部生态产品。二是以“千问”为核心，开启 30 亿元“春节请客计划”，全面接入淘宝、飞猪等生态产品，大厂围绕 AI 流量的跑马圈地升级为生态级别战略博弈，开启 AI 应用变现的新篇章。

## 市场观点

上周 A 股主要指数呈现震荡调整态势，市场风险偏好下降，资金流向消费、高股息等防御性板块，AI 产业链等成长赛道回调明显。美股科技股大幅下跌对市场情绪形成压制，春节消费政策则为消费板块提供支撑。政策面看，商务部“乐购新春”方案落地，鼓励消费补贴、以旧换新，直接提振消费板块预期。伴随 CPI 和 PPI 数据的环比同步改善，内需成长方向有望逐步迎来基本面好转；资金面看，人民币升值背景下市场流动性确定改善，叠加 A 股业绩预告密集发布期将近，为增量资金入市提供新的交易锚点，本轮春季行情动能充分。

中期宏观层面看，国内央行通过多种工具维持市场流动性平稳，融资、新发基金、居民资金等股市资金仍具流入潜力，居民存款持续搬家；反内卷政策推动下企业盈利有望改善，叠加美国资本市场泡沫渐显，国内资产吸引力有望进一步增强。截至 1 月 30 日，沪深两市动态 PE 为 19 倍，处在历史中枢位置；随着十五五规划各项政策落地预期提升，预计行情将继续沿业绩增长确定性高、估值合理、符合新质生产力发展方向的主线演绎。

在行业选择方面，建议持续关注：

行业方向一：先进制造业作为现代产业体系骨干力量价值提升，海外科技龙头指引积极重振市场信心。重点关注商业航天、6G、可控核聚变、固态电池等十五五重点规划方向。关注新能源景气提升（光伏、储能、风电、锂电）、人形机器人量产化（机械设备、汽车零部件等）、化工（新能源材料、磷化工、农药等）带来的机会。

行业方向二：新型消费端有望持续，受益大力提振消费政策，CPI 回升有望提振消费端景气，后续扩大内需政策加码可期。重点关注服务消费和新业态消费，相关板块盈利增长持续性增强，估值有望提振，关注餐饮旅游、美容护理、商贸零售、健康食品、医药生物、宠物、珠宝等可选消费赛道。

行业方向三：科技产业主线共识凝聚下投资价值仍显著。国内外互联网龙头开始形成终端模型用户扩张-AI 资本开支持续加码的正循环，强化产业趋势确定性。海外大模型应用逐步丰富以及较强的软件付费能力，国内大模型应用的成本预计具有优势，更具大规模推广的基础，AI 硬件持续落地逐步提升渗透率。具体关注 1) 算力、自主可控产业链受益科技周期久期拉长估值中枢有望提振，回调至较有估值性价比的区域。随着人工智能渗透率提升，算力相关产业链业绩有望持续受益。重点关注电源、国产半导体设备、液冷、芯片、光通信等环节。2) AI 应用侧机遇：AI 模型端实力增强、成本下行加速各行业 AI 平权，大厂入局扩展 C 端场景，有望看到各领域 AI 应用收入或订单指标有更大程度的体现，全面赋能 B 端、C 端、G 端用户，优选传媒、计算机等应用领域。从场景落地进度看，重点关注营销、编程、数据库、

助理、税务、法律等变现进展快、产业趋势强的细分场景，把握结构性机会。

行业方向四：反内卷政策提升高股息板块的兑现确定性，配置价值凸显。反内卷政策推进与落地，带动传统行业的盈利修复，高股息兑现确定性提升。中长期来看，高股息板块有长期配置价值，随着更多中长期资金入市，具有稳定盈利能力的高股息品种估值有望仍有修复空间，主要分布在非银、有色、石油石化、银行、建筑建材、煤炭、钢铁等领域。

风险提示与免责声明：数据来源于 Wind，**市场过往不预示未来**。本文不构成本公司任何业务的投资建议或保证，不作为任何法律文件。报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅供阅读者参考，不构成任何投资建议。未经本公司事先书面许可，任何人不得将此文或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本文内容进行任何有悖原意的删节或修改。**基金有风险，投资需谨慎**。投资者进行投资时，应严格遵守反洗钱相关法规，远离非法金融活动，切实履行反洗钱义务。