

【一周市场述评】上周市场震荡分化，市场多元投资机会显现

前海联合基金

发布：2026年2月2日

市场表现回顾

上周上证指数下跌 0.44%，深证成指下跌 1.62%，沪深 300 上涨 0.08%，创业板指下跌 0.09%，科创 50 下跌 2.85%。其中表现相对居前的行业是石化(7.95%)、通信(5.83%)、煤炭(3.68%)；表现相对落后的行业是军工(-7.69%)、电力设备(-5.10%)、汽车(-5.08%)。

市场事件回顾

- 2026年1月30日，美国总统特朗普正式提名前美联储理事凯文·沃什接替鲍威尔，任期将于2026年5月生效。沃什主张“降息+缩表”并行，认为通胀源于货币超发，支持财政纪律与市场定价机制。市场此前预期的“激进降息”叙事逆转，美元指数企稳回升，引发全球风险资产调整。黄金与白银价格剧烈波动：1月30日，COMEX黄金单日暴跌逾12%，白银暴跌超30%，创1980年以来最大单日跌幅，主因美元走强、投机多头平仓及交割风险担忧。
- 伊朗局势升级**：1月26日至31日，美国增派“亚伯拉罕·林肯”号航母打击群至中东，特朗普称“舰队规模超过委内瑞拉周边”，并警告伊朗若不达成核协议，“下一次打击将更猛烈”。中东盟友（沙特、土耳其、阿曼等）敦促克制，担忧冲突外溢冲击能源市场。全球地缘政治风险指数处于中高位，反映市场对中东紧张局势的持续担忧。
- 2026年1月中采制造业PMI为49.3%（环比-0.8个百分点），非制造业PMI为49.4%（环比-0.8个百分点），综合PMI为49.8%（环比-0.9个百分点）。2026年1月制造业PMI主要受新订单指数拖累，其次是生产指数拖累。但若与去年11月相比基本持平，表现景气并未明显走强，生产有所复苏，主要缘于上游行业开工回暖，同时出口订单小幅走强，当前对高技术制造业或是持续拉动。但背后也有隐忧：1)生产的回暖背后并无明确的需求改善支撑，库存有持续积累趋势；2)在国际大宗价格上涨下，原材料价格若持续高企，可能继续影响工业企业盈利能力。
- 据央视新闻，中共中央政治局1月30日下午就前瞻布局和发展未来产业进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。
- 据PC Magazine，SpaceX已向美国联邦通信委员会（FCC）提交关于“轨道数据中心系统”的申请，公司在文件中写道“为了提供服务全球数十亿用户的大规模人工智能推理和数据中心应用所需的计算能力，SpaceX计划部署多达一百万颗卫星的系统”；“这些卫星将利用太阳能，轨道高度在500公里至2000公里之间，倾角为30度或太阳同步轨道倾角”；“轨道数据中心还将使用激光连接到Starlink，利用现有卫星互联网系统将流量路由到下方用户”。

市场观点

上周市场震荡分化。其中，商业航天、AI应用等新兴题材逐步进入去伪存真阶段，逐步

兑现基本面。黄金白银等贵金属在美联储人选更换背景下大幅调整风险释放。市场多元投资机会显现。政策面看，消费贷和经营贷贴息上限提升预期下，提振消费确定性进一步加强，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：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。重点关注国产半导体设备、液冷、电源、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。

行业方向三：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。

行业方向四：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，后续政策加码可期，重点关注服务消费和新业态消费，促进“人工智能+消费”、健康消费等政策陆续落地背景下，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、商贸零售、美容护理、医药生物、宠物、珠宝等可选消费赛道。

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。