



风格切换 “红利起舞 题材熄火” 探底回升 A股重返4100点

A股三大指数周三涨跌不一，沪指涨0.85%，收报4102.20点；深证成指涨0.21%，收报14156.27点；创业板指探底回升，最终小幅收跌0.4%，收报3311.51点。沪深京三市成交额达到2.5万亿元，较上一交易日小幅缩量623亿元。个股方面，上涨股票数量超过3200只，逾70只股票涨停。杨晓春



周三A股市场迎来显著风格切换。早盘震荡回落，午后在权重板块发力下指数全线回升，但盘面分化极为鲜明：煤炭、油气、房地产、银行等红利板块全天强势，领涨大盘；而AI应用、商业航天等前期热门题材则集体重挫。这种“红利起舞、题材熄火”的景象，貌似指向资金偏好正发生短期转移，也引发了市场对春节前后风格将如何演绎的热议。

将视野拉长至整个二月及春节后的时段，风格或再度轮动。

回顾过去十年，2月市场中小盘、成长风格的胜率相对更高，因其具备更大的弹性。今年春节时间较晚，节后一周将迎来全国两会召开，历史经验表明，两会前后市场风险偏好通常提升，更有利于小盘股表现；

资金面规律显示，节前流出的融资资金（往往偏好弹性品种）通常在节后回流，这将为小盘风格提供增量支撑；

宏观环境亦对风格有所牵引。当前国内制造业PMI数据偏弱，反映内需不足的矛盾依然存在，扩大内需的政策预期对部

分板块形成支撑；

海外方面，美元可能的阶段性走强会对周期风格形成一定压制，相比之下，主要受国内产业政策驱动的科技成长板块所受影响相对较小，其长期产业趋势并未改变。

技术面上，周三市场探底回升，沪指重返4100点，创业板指盘中一度跌超2%，最终也大幅缩窄跌幅，再度彰显出当前市场较强的承接动能。不过量能小幅萎缩，已不足2.5万亿，再考虑到节前效应的影响，近期想要走出连续放量上攻行情的概率相

对较低，仍以区间震荡结构看待为宜。

因此，春节前后的市场风格大概率将呈现“节前求稳，节后反弹”的节奏特征。节前，在避险情绪与稳健配置需求主导下，红利及低估值大盘板块的修复行情有望延续。节后，随着两会政策窗口开启、市场风险偏好回升以及资金流向变化，市场焦点可能重新转向小盘成长与具备明确产业催化的题材方向。对于投资者而言，应对当前震荡轮动市的关键在于踏准节奏，无需对短期风格切换过度焦虑。

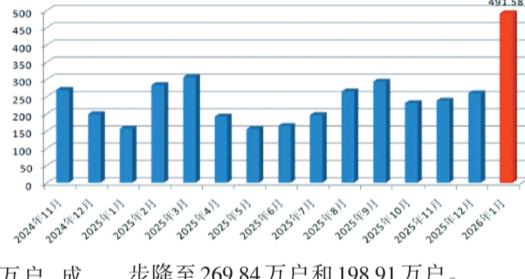
• 市场观察 •

同比增超200% 1月A股新开户数据出炉

上交所发布的新开户数据显示，2026年1月上交所A股新开户491.58万户，较2025年12月的新开户数（259.67万户）增长约89%，较2025年1月（157万户）增幅约213%。

值得注意的是，1月新开户数也是2024年11月以来近15个月新高。历史数据显示，2024年10月，上交所A股新开户684.68万户，成为近几年的峰值，当年的11月和12月逐

上交所A股新开户数变化（单位：万户）



步降至269.84万户和198.91万户。

据《证券时报》

• 热股追踪 •

马斯克团队密访中国多家光伏企业？ 晶科能源回应：属实 午后触及20cm涨停

2月4日，市场传闻称，马斯克团队近期秘密走访了中国多家光伏企业，考察项目涉及设备、硅片、电池组件等环节，其中重点考察了有异质结、钙钛矿技术路线的光伏企业。

A股光伏板块强势爆发，太空光伏概念领涨。晶科能源周三午后直线拉升20cm涨停，泽润新能、中来股份、亚玛顿等

多股涨停，海泰新能源涨超9%。

针对该传闻，记者以投资者身份致电晶科能源核实，接线工作人员回应称，公司近期确实与马斯克团队相关考察团有过接触，考察团对公司的技术储备、生产设备等进行了了解，但合作意向及具体考察细节不便透露。该工作人员同时透露：“国内主流光伏企业也均有考察。” 中财

• 概念题材 •

太空光伏、煤炭股联袂领涨 AI概念股集体调整

周三，煤炭股全线走强，山西焦煤、大有能源、兖矿能源、山煤国际、晋控煤业、潞安环能等涨停，陕西煤业、中国神华等同样涨幅居前。

太空光伏概念延续强势，晶科能源、中来股份20cm涨停，国晟科技、泽润新能2连板，TCL中环、永臻股份、协鑫集成等涨停，欧普泰、晶盛机电、天合光能涨幅居前。需注意的是，太空光伏概念在此前已经历反复演绎整体位阶已然不低，在周三加速上涨后短线情绪或趋于高潮，仍需注意短线节奏。

个股层面来看，周三市场整体的赚钱效应有所下降。近期热门赛道集体调整，算力硬件方向，中际旭创、新易盛、寒武纪等核心权重跌超5%，AI应用方向，利欧股份、蓝色光标、网宿科技等人气股



放量重挫，而周二领涨的商业航天周三同样再现分歧，核心之一的信维通信跌近12%，航天发展、乾照光电等人气股大幅冲高回落。而从连板股炒作来看，市场反馈同样不佳，周二3只4板的个股悉数收跌，其中万丰股份更是以跌停报收。可见市场交投活跃度逐步下降的背景下，“畏高”情绪逐步凸显，高低切换或是当前主流风格。

海雪峰

• 公告速递 •

中国银河：获批发行不超过200亿元次级债；

中金公司：获批发行总额不超过350亿元债券；

冠城新材：电解液添加剂不同产品出厂价格均有不同程度提高；

利亚德：拟不超1亿元投资基金定向投资商业航天领域非上市公司；

*ST天山：1月活畜销售收入0.72万元，同比下降99.83%；

棕榈股份：中标商丘市睢阳区2025年高标准农田建设项目；

长光华芯：网传“华为对公司进行45亿战略注资”为不实消息；

心脉医疗：聚乙烯醇栓塞微球获医疗器械注册证；

中文在线：拟与腾讯计算机就动画微短剧授权合作事宜达成合作；

派林生物：人凝血因子IX药品注册上市许可获受理；

银邦股份：收到Holtec公司销售订单预计金额约2.8亿元；

海南矿业：筹划收购丰瑞氟业控制权，继续停牌；

千里科技：子公司千里智驾已正式提交L3级智能驾驶测试牌照申请；

重庆啤酒：2025年净利润12.31亿元，同比增长10.43%；

中谷物流：拟投资建造2艘6000TEU集装箱船舶；

诚志股份：子公司超高分子量聚乙烯项目试生产成功；

大北农：公司实控人、董事长邵根伙因病逝世；

光洋股份：与深圳玄创机器人等签署战略合作协议；

道道全：拟向大商所申请豆油交割库资质；

环旭电子业绩快报：2025年归母净利润18.53亿元，同比增长12.16%；

中谷物流：拟投资不超11.6亿建造2艘6000TEU集装箱船舶；

重庆啤酒：2025年净利润12.31亿元，同比增长10.43%。据第一财经

