证券研究报告 2026 年 1 月 13 日 星期二

【A 股市场大势研判】

沪指走出十七连阳，A 股成交额创历史新高

市场表现：

指数名称	收盘点位	涨跌幅	涨跌	上证指数分时图
上证指数	4165.29	1.09%	44.86	
深证成指	14366.91	1.75%	246.76	
沪深 300	4789.92	0.65%	30.99	
创业板	3388.34	1.82%	60.53	
科创 50	1511.84	2.43%	35.87	
北证 50	1605.77	5.35%	81.51	

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

板块排名：

申万行业表现前五		申万行业表现后五		概念板块表现前五		概念板块表现后五	
传媒	7.80%	石油石化	-1.00%	Sora 概念(文生视频)	10.43%	租售同权	-0.08%
计算机	7.26%	煤炭	-0.47%	MLOps 概念	9.88%	动物疫苗	-0.04%
国防军工	5.66%	房地产	-0.29%	AI 语料	9.18%	草甘膦	-0.02%
社会服务	3.21%	农林牧渔	0.13%	智谱 AI	9.00%	大豆	0.06%
通信	2.74%	基础化工	0.30%	小红书概念	8.79%	磷化工	0.09%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周一 A 股震荡拉升，三大指数均涨超 1%，沪指录得十七连阳。A 股延续此前强势行情，三大股指再度集体上涨，三大指数涨超 1%收盘，两市成交额创历史新高，连续第 2 个交易日突破 3 万亿。个股板块呈普涨态势。传媒、计算机、国防军工、社会服务和通信等板块涨幅靠前；石油石化、煤炭、房地产板块跌幅靠前。概念指数方面，Sora 概念(文生视频)、MLOps 概念、AI 语料、智谱 AI 和小红书概念等板块涨幅靠前；租售同权、动物疫苗、草甘膦板块跌幅靠前。

消息方面，1 月 12 日国家发改委等四部门联合发布《关于加强政府投资基金布局规划和投向指导的工作办法》（下称《工作办法》）。这是首次在国家层面对政府投资基金

本报告的风险等级为中风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

的布局和投向作出系统规范。国家发改委表示，近年来，一些政府投资基金在设立和运作中，出现与地方资源禀赋和产业基础不匹配、基金定位不清、投向同质化等问题。针对这些情况，《工作办法》对国家级基金和地方基金的功能定位和投资重点作出明确要求。国家发展改革委还同步出台了《政府投资基金投向评价管理办法》（下称《管理办法》）。这两份文件标志着我国政府投资基金从粗放式管理向精细化管理转变，对于提升财政资金使用效益、引导社会资本、服务国家战略意义重大。证监会副主席 1 月 11 日在第三十届中国资本市场论坛上表示，将持续完善长钱长投的制度环境，合力推动各类中长期资金进一步提高入市规模比例；不断增强对科技创新企业服务的精准性、有效性，纵深推进科创板创业板改革，深化再融资改革；进一步提升监管执法有效性，持续健全投资者教育服务和保护体系，坚持依法从严监管，突出打大、打恶、打重点，从严惩治各类恶性违法行为。全国商务工作会议 1 月 10 日至 11 日在北京召开。会议指出，2026 年全国商务系统要重点做好八个方面工作，其中包括：深入实施提振消费专项行动，打造“购在中国”品牌；健全现代市场和流通体系，推进全国统一大市场建设；推动贸易创新发展，打响“出口中国”品牌；塑造吸引外资新优势，擦亮“投资中国”品牌；对接国际高标准经贸规则，更大力度推进开放高地建设等。

周一 A 股延续强势表现，沪指录得十七连阳，单日成交额突破 3.64 万亿元创历史新高，市场赚钱效应显著。当前人民币升值驱动外资加速回流，叠加保险资金"开门红"配置需求及 ETF 资金提前布局，为市场提供较好的流动性环境；“十五五”规划开局之年释放的政策红利叠加 2025 年 12 月 PMI 重回扩张区间强化企业盈利修复预期，多重利好共振下春季行情有望延续，但需注意短期技术面的反复。建议关注有色金属、TMT、机械设备及煤炭等板块。

风险提示：

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

东莞证券宏观策略研究团队：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：曾浩
SAC 执业证书编号：S0340523110001
电话：0769-22119276
邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

分析师：叶子沛
SAC 执业证书编号：S0340525070001
电话：0769-22119276
邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺
SAC 执业证书编号：S0340522120001
电话：0769-22118627
邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：熊越
SAC 执业证书编号：S0340524080001
电话：0769-22118627
邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn