

长城财富投研周报

2026 年第 6 周 2 月 9 日星期一

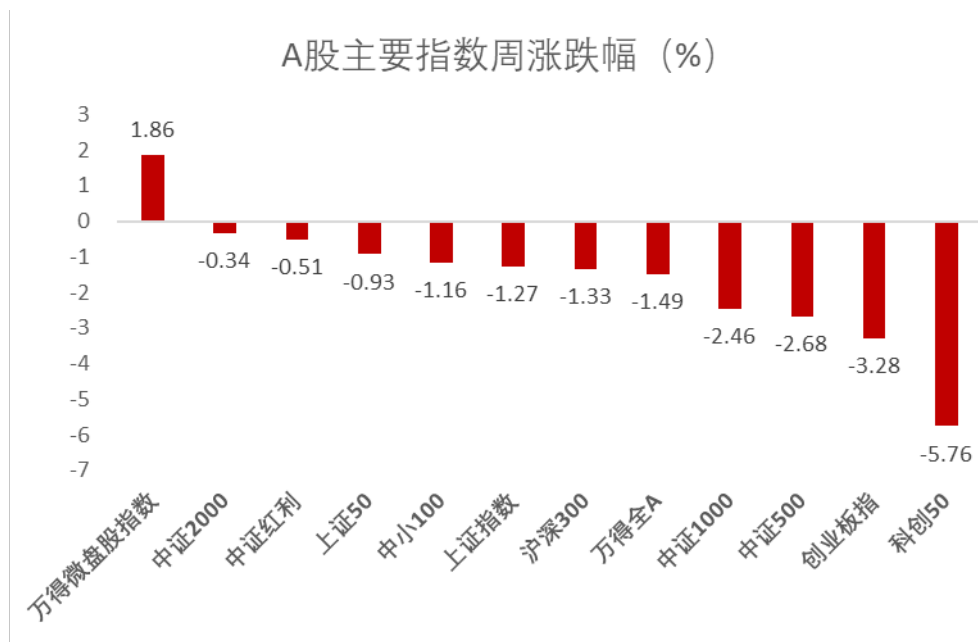
一、 核心观点

在 1 月 30 日特朗普宣布提名沃什为新一任联储主席后，对沃什可能偏鹰派货币政策的担忧冲击市场情绪，过去一周沃什交易成为市场主旋律，美元指数继续反弹，新兴股票市场重挫，大宗商品价格整体下跌且高波动。沃什主张的“缩表+降息”可以概括为相对鹰派的宽松态度，对此前市场广泛交易的“弱美元”叙事形成挑战。往后看，如果美联储降息预期朝着更宽松的方向变化、美元指数持续回落并进入下行趋势、各类资产出现企稳迹象或波动率明显下降，则意味着本轮沃什交易的冲击基本结束，不过未来几个月仍有几个沃什相关的重要节点值得关注，围绕沃什政策的交易可能有所反复。

近期 Anthropic 发布 AI 插件工具，颠覆传统软件商业模式，引发美股相关概念股抛售，科技股广泛下跌。但是往后看，本次调整更多是结构性调整而非基本面崩坏，就中国而言 SaaS 行业因数字化转型需求旺盛，AI 更多作为赋能工具，发展前景乐观。往后看，近期海内外科技股齐跌受沃什交易和 AI 催化缺乏影响，港股恒科已具配置价值，一旦冲击结束或新催化出现，有望迎来补涨。总体来看，市场在 2 月以震荡为主，节后指数有望强于节前。主攻方向上，前期涨价品种开始向石油石化、食品饮料扩散，建筑建材受益于十五五规划的重大项目。轮动加快可能是 2 月最重要的特征。

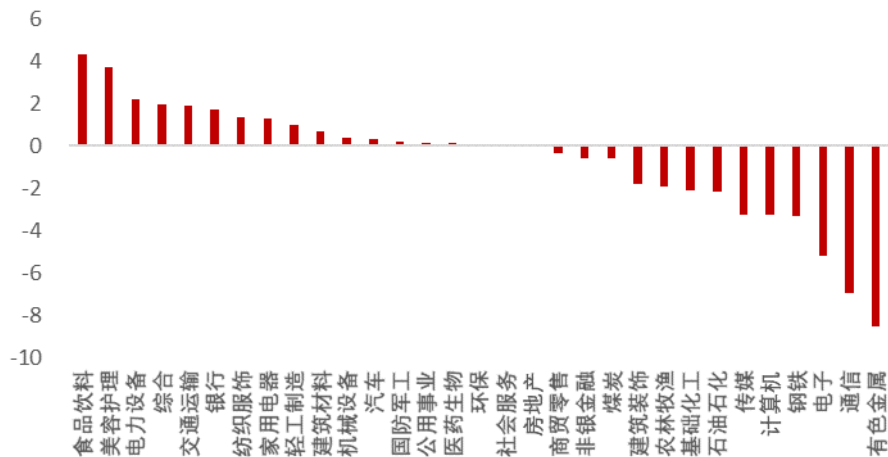
二、 上周市场复盘

上周 A 股主要宽幅多数收跌，上证指数跌 1.27% 收报 4065.58 点；仅微盘股指数收涨 1.86%，科创 50 跌 5.76%、创业板指跌 3.28% 跌幅最大。



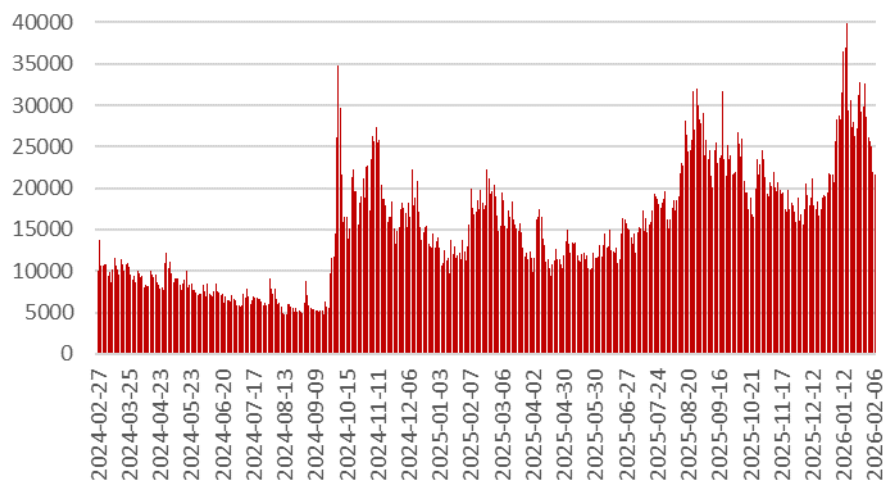
分行业看，上周一级行业多数收涨，食品饮料、美容护理、电力设备板块领涨，有色金属、通信、电子板块跌幅较大。

申万一级行业周涨跌幅（%）



上周市场情绪大幅回落，万得全A日均成交额为 24066.54 亿元，创年内新低，环比减少 6565.92 亿元。

万得全A日成交额（亿元）



三、 宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

农业|2月3日，“十五五”首个中央一号文件公布。《中共中央国务院关于锚定农业农村现代化 扎实推进乡村全面振兴的意见》于2月3日正式发布，这是党的十八大以来第14个指导“三农”工作的一号文件，是又一个以推进乡村全面振兴作为主题的一号文件。文件提出，努力把农业建成现代化大产业，使农村基本具备现代生活条件，让农民生活更加富裕美好。

中美|2月4日，国家主席习近平同美国总统特朗普通电话。习近平指出，美方有美方的关切，中方有中方的关切。中方针必信，行必果，说到做到。只要双方秉持平等、尊重、互惠的态度相向而行，就可以找到解决彼此关切的办法。习近平强调，台湾问题是中美关系中最重要的问题。台湾是中国的领土，中方必须捍卫国家主权和领土完整，永远不可能让台湾分裂出去。美方务必慎重处理对台军售问题。

加密货币|2月6日，中国人民银行等八部门联合发文，明确虚拟货币相关业务活动属于非法金融活动，境内一律严格禁止。境内外任何单位和个人未经同意不得在境外发行挂钩人民币的稳定币，境内主体及其控制的境外主体不得在境外发行虚拟货币。禁止在境内开展现实世界资产代币化相关活动；未经同意、备案等，任何单位和个人不得赴境外开展现实世界资产代币化业务。

日本|2月8日，日本第51届国会众议院举行投票选举，执政联盟获得过半数议席。根据这一结果，日本首相高市早苗将继续执政。

高市早苗表示，将加快考虑削减消费税以及有关食品减税的讨论。

日元疲软有利有弊，将继续奉行负责任、积极的财政政策。高市早苗同时表示，自己将于3月会见特朗普，深化与美国的经济安全关系，包括稀土供应方面合作。

上周主要经济金融数据及事件：

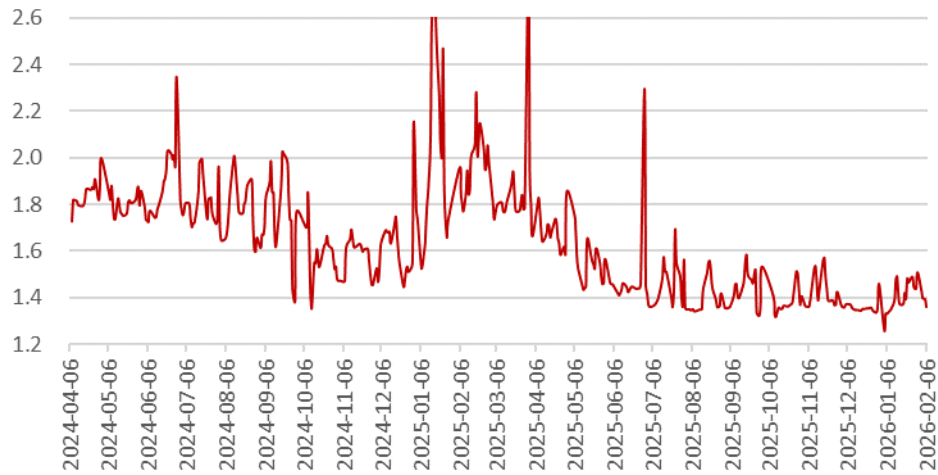
英国央行维持基准利率在3.75%不变，但九名货币政策委员中有四人投票支持降息25个基点，释放了强烈的鸽派信号。

截至2026年1月末，我国外汇储备规模为33991亿美元，较2025年12月末上升412亿美元，升幅为1.23%；黄金储备规模为7419万盎司，环比增加4万盎司。

四、 市场流动性

银行间市场流动性：上周央行公开市场开展了10055亿元逆回购操作，累计净回笼7560亿元。资金价格同步下降，隔夜回购加权利率下降14.81个bp至1.3605%，10年国债到期收益率下行0.10个bp至1.8102%。

银行间质押式回购加权利率:1天

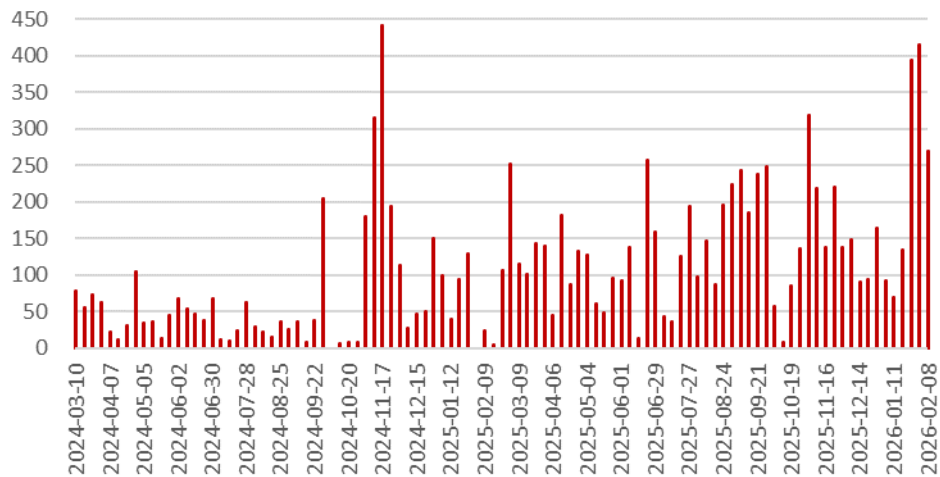


中债国债到期收益率:10年

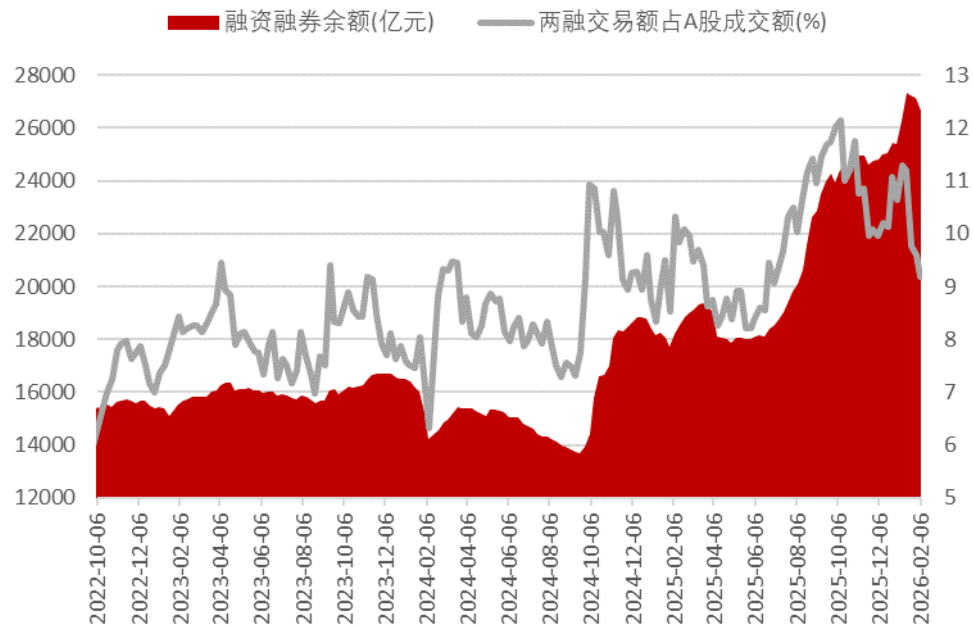


新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金新发规模为 269.40 亿元，环比减少 145.72 亿元。

偏股型基金单周新发份额（亿元）



融资融券：上周两融余额环比减少 516.27 亿元至 26636.60 亿元，单周净流出创 25 年 4 月以来新高水平，已连续 3 周下行。两融周成交额 11044.97 亿元，占期间 A 股成交额比为 9.18%，再创 25 年 7 月以来新低，环比下降 0.41 个百分点。



五、 估值性价比跟踪

风险溢价率：上周沪深 300 市盈率环比下行、十年期国债收益率环比持平，风险溢价率指标（ $1/\text{沪深 300 市盈率} - \text{十年期国债收益率}$ ）环比上升，处于近 10 年历史均值附近。

股票指数与风险溢价率

