

# 个股表现活跃 A股市场全线上涨

2月3日,A股市场缩量上涨,成交额为2.57万亿元,三大指数全线上涨,深证成指涨逾2%。太空光伏、稀土、光模块、商业航天、半导体设备等板块爆发,整个A股市场超4800只股票上涨,超80只股票涨停。资金面上,沪深两市主力资金净流入超16亿元,结束连续8个交易日的净流出。

分析人士认为,A股资金面仍处于改善趋势中,2月资金有望继续净流入。温和上涨预期、政策和产业催化仍在,春季行情或有望延续。

●本报记者 吴玉华



视觉中国图片

2月3日,A股市场缩量走强。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创综指、北证50指数分别上涨1.29%、2.19%、1.86%、2.44%、3.27%。

大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨1.05%、1.18%,小盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得小盘股指数分别上涨2.93%、2.83%、1.91%,小盘股走势更为活跃。

从主力资金来看,资金情绪出现改善。Wind数据显示,2月3日沪深两市主力资金净流入16.49亿元,结束连续8个交易日的净流出,其中沪深300主力资金净流出18.21亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2169只,出现主力资金净流出的股票数为3005只。

行业板块方面,2月3日申万一级行业中有16个行业出现主力资金净流入。其中,国防军工、计算机、机械设备行业主力资金净流入金额居前,分别为45.87亿元、18.78亿元、17.92亿元。在出现主

升。申万一级行业中,多数行业板块上涨,综合、国防军工、机械设备行业涨停;仅有532只股票下跌,其中22只股票跌停,市场成交缩量,当日A股市场成交额为2.57万亿元,较前一个交易日减少410亿元。

从盘面上看,太空光伏、稀土、光模块、商业航天、半导体设备等板块表现强势,受传言影响的网络游戏板块下探回

反复。

“市场在2月将以震荡为主,春节后指数有望强于春节前,板块轮动加快可能是2月最重要的特征。”招商证券首席策略分析师张夏认为,春节前外资有望继续净流入,春节后融资资金有望回流。

华泰证券研究所策略首席分析师胡启聰表示,A股资金面仍处于改善趋势中,且不乏托底力量,本轮行情启动的核心驱动因素——温和上涨预期、政策和产业催化仍在,短期稳固后,春季行情有望

克新材、航发控制、航天发展涨停。国防军工板块中多只大涨的股票属于商业航天概念股。

机械设备板块中,罗博特科20%涨停,杰普特、燕麦科技均涨逾18%,春晖智控涨逾12%,隆华科技、博众精工等涨逾11%,巨力索具、冰轮环境、科瑞技术、宇晶股份、建设机械等多股涨停。其中,杰普特为太空光伏概念股。

延续至春节后。

对于市场配置,张夏建议,行业配置主要围绕顺周期和科技领域布局,典型行业如电子(半导体)、传媒(广告营销、游戏、影视)、机械设备(自动化设备、工程机械)、电力设备(电池、电网设备、光伏设备)、基础化工、社会服务等。

胡启聰表示,当前AI所推动的技术革命,以及国内制造业向高端转型的进程,仍在推进中,建议持续关注科技、消费、高端制造、医药等领域的产业趋势机会。

## 中国银河证券曾韬: 海外AI产业链电力瓶颈显现 国内电力系统升级正当时

●本报记者 刘英杰

近年来,全球人工智能产业迅猛发展,算力需求呈现爆发式增长。但北美、欧洲等关键地区的AI基础设施建设,正持续遭遇电力供应紧张与电网稳定性的挑战。国内以新能源为主体的新型电力系统建设步入纵深阶段,电网升级、储能扩容、能源数字化等领域投资持续加码,电力板块正成为稳增长与能源转型双重导向下的重要投资主线。

中国证券报记者日前专访了中国银河证券电力设备与新能源首席分析师曾韬,对海外AI发展引发的全球电力供需格局变化和我国电力系统的升级路径进行了深度解读。

### AI电力需求激增

近期,北美、欧洲等地因AI算力扩张导致的区域性电力紧张,已逐渐影响到大型数据中心项目的建设进度。在曾韬看来,这不是短期瓶颈,而是长期结构性矛盾的集中体现。其核心在于AI数据中心能耗呈现指数级增长,而欧美电网的备用容量趋于耗尽,叠加变压器短缺、传统电网更新改造周期长等因素,电力供给短期内难以匹配需求的爆发。

“这一矛盾正在清晰地对全球AI产业链布局产生深远影响。”曾韬认为,这一矛盾主要体现在三个方面:一是产业地理布局开始向电力资源更充裕的地区转移,例如美国的弗吉尼亚州等传统数据中心枢纽面临压力,而美国中西部、加拿大、北欧乃至东南亚等区域吸引力上升;二是供电模式发生根本性变革,企业从单纯依赖公用电网转向“自建绿色发电+配套储能”的一体化模式,以保障稳定可靠的电力供应;三是技术路线加速演进,为提升能效、节约空间并更好地兼容新能源,800V高压直流供电架构渗透率有望快速提升,液冷技术也成为高密度算力散热的必然选择。

面对海外出现的电力瓶颈,曾韬认为,中国在电力供应稳定性与规模、绿电调配能力与成本以及电网基础设施建设效率方面具备显著优势。首先,中国拥有全球最大的统一电网,电力总供应充裕;其次,“东数西算”国家战略巧妙地将东部算力需求与西部可再生能源富集区对接;最后,在特高压输电、新能源开发等领域,中国更具备全球领先的工程能力和更低的建设成本。

全球性的电力紧张,正推动能源基础设施产业链的重构。电力需求已从依赖传统电网转向“绿电直供+就地储能”,电力技术正朝着高压化、高效化、智能化方向演进,电力供应链则因海外政策推动本土化而呈现区域化趋势。曾韬认为,这为中国电力设备、新能源及储能企业提供历史性的“出海”机遇。中国企业需加码本地化布局,精准把握AI数据中心对高效供配电、温控及储能系统的迫切需求,在全球产业链重构中占据有利位置。

### 新型电力系统建设纵深推进

随着风电、光伏等新能源装机占比持续快速提升,我国新型电力系统建设已进入纵深攻坚阶段。曾韬表示,当前我国面对的最大系统性瓶颈在于电力系统的“承载力”与“灵活性”不足。新能源发电固有的随机性、波动性与用电负荷的相对稳定性之间存在显著矛盾,导致电网调峰调频压力剧增,部分地区甚至出现“弃风弃光”与“用电紧张”并存的结构性问题。

破解这一难题,离不开电网的智能化与柔性化改造。曾韬表示,未来重点关注的方向包括建设具备海量接入能力并能智能控制分布式资源的“有源配电网”,推广应用柔性直流输电等技术,以及大力发展可聚合分布式电源、储能和可调负荷的“虚拟电厂”。当下,以云计算、大数据、人工智能和物联网技术为代表的数字化技术正广泛应用于电网状态监测、故障预警、负荷预测与调度优化。

在此背景下,储能的作用已发生根本性转变。“储能已从‘可选项’转变为新型电力系统的‘必选项’,是解决新能源消纳、保障电网安全、提升能效的关键。”曾韬表示,国内储能的商业模式正从早期单一的配套模式,转向由电能量市场收益、容量补偿、辅助服务收益和专项补贴等构成的多元化市场收益体系。在政策方面,国家层面的专项行动方案也为储能设定了清晰的装机目标,并致力于推动完善容量电价等市场机制。

值得注意的是,中国的能源技术与解决方案,在国际舞台上也迎来了广阔机遇。在应对全球能源转型与电力紧张的问题上,曾韬认为,中国可以通过装备技术输出、产能合作、标准对接及投、建、营一体化等多种形式,加强与欧洲、东南亚、中东等地区的合作。其中,中国的特高压输电技术在解决远距离、大容量输电需求方面具有不可替代的优势,看好智能电网、新能源并网等综合解决方案的国际市场前景。

### 高景气赛道投资机遇凸显

在“稳增长”与“能源转型”的双重政策导向下,电力新能源板块的投资主线日益清晰。

曾韬从时间维度进行了梳理:从短中期来看,电网设备出海、国内特高压与主网建设以及储能板块具备高度确定性。全球电网投资进入高景气周期,为中国具备竞争力的电网设备企业带来“出海”良机;国内能源大基地外送需求明确,特高压项目持续推进;全球储能市场呈现多点增长态势,尤其是欧美大储和工商储需求旺盛,国内外立储能商业模式持续改善。

长期来看,风电、AI数据中心能源基础设施、能源数字化与智能化以及太空光伏等前沿领域有望维持高景气度。风电方面,国内“十五五”期间预计将维持高装机量,产业链出海加速;AI算力的爆发将持续带动配套供配电、温控、储能等能源基础设施的需求增长;虚拟电厂、电力市场交易平台等能源数字化业态的价值将日益凸显;低轨卫星星座等太空领域发展的需求则催生了柔性太阳翼等太空光伏技术的广阔前景。

从细分领域看,曾韬认为,受AI算力需求直接驱动的数据中心能源基础设施当前具备较高投资价值。同时,800V高压直流、固态变器、液冷等技术更新迭代迅速,也值得投资者持续关注。

从投资策略的角度看,当前时点,曾韬更倾向于关注各细分领域的龙头企业。“龙头企业在技术研发、品牌、成本控制,尤其是出海能力方面具备综合优势,抗风险能力和盈利确定性更强。”曾韬认为,在行业追求高质量发展与“反内卷”的背景下,龙头公司的优势预计将进一步巩固。此外,对于在颠覆性新技术领域实现从0到1突破的成长型公司,也值得关注并持续跟踪。

# 金价暴跌后反弹 行情逻辑变了吗

●本报记者 葛璐

金“釜底抽薪”;三是美联储主席提名打压市场情绪。

中国银河证券首席策略分析师杨超认为,提名一位具有深厚货币政策背景、专业声誉的资深经济人士,而非单纯的政治盟友,这一举动向市场传递了美联储政策决策框架和专业性可能得到维护的信号,缓解了此前市场对政治力量过度干预货币政策的焦虑。鹰派预期直接推升美元指数和美债收益率,提高了持有黄金白银的机会成本。

不过,也有观点认为,美联储主席的提名更多只是市场震荡的催化剂而非根本原因。

国金证券首席经济学家宋雪涛认为,金银近期的剧烈大跌与美联储主席提名并没有本质上的因果关系;实质上,金银下跌的核心驱动力在于暴涨后的大规模获利了结,进而引发了去杠杆的连锁反应。

### 行情根基未动

尽管经历了惊魂一周,但受访分析师普遍认为,近期震荡更多是市场过热后的资金分歧,趋势性逻辑并未被完全破坏。虽然美联储新任主席提名人选的鹰派倾向一度打压市场情绪,但本轮贵金属上涨的核心驱动力主要在于美元信用弱化,并受到全球央行持续购金潮支撑,这些因素尚未发生根本改变。

当前金价或已脱离传统估值框架的锚定。

“历史上没有参照,我们只能摸着石头过河。”华闻期货总经理助理程小勇坦言,在当前国际黄金价格下,传统估值体系已难以简单套用。

从驱动逻辑看,本轮上涨行情与过去20年历次行情有本质不同。杨超表示,本轮长期影响因子包括:全球央行持续购金、美元走弱趋势、全球货币体系重塑、经济政策不确定性对冲等结构性需求转变。

那么,如何理解当前的金价走势?

信期货首席宏观分析师蒲祖林认为,需要厘清黄金定价的三层逻辑。

第一层是货币属性,决定长期估值中枢。当法币供应过多时金价易涨,反之易跌。长期来看,全球法币供给呈现约7%的复合增速,黄金价格在供给有限的背景下也将维持这一增长速度。

第二层是金融属性,主导短期波动节奏。二战后美元成为主要储备货币,美联储货币政策对全球流动性和金融资产价格具有重要影响,因此金价的短期波动与美联储政策和美债利率走势高度相关。

第三层是避险属性,带来事件驱动的溢价。作为全球公认的避险工具,在地缘摩擦、金融危机等事件冲击下,黄金会表现出与事态发展相关的避险溢价。

基于这一框架,蒲祖林认为当前金价已显著高估。“从估值角度看,当前金价已透支未来近十年的涨幅,较2026年合理估值2990美元/盎司高出近80%。”

但高估并不意味着必然下跌。蒲祖林同时表示:“当前显然是在全球地缘冲突频发的背景下,市场给黄金注入了过高的避险溢价。从这个角度看,在地缘冲突的可能性显著下降之前,高估或许是黄金的常态。”

从宏观的视角看,黄金此前持续上涨的核心动力是“去美元化”。不过,“去美元化”的过程可能反复甚至逆转。中金公司研究部海外策略首席分析师刘刚表示,到目前为止,“去美元化”暂时还只是呈现泾渭分明的二元割裂态势:

一部分货币当局在抛售美债买入黄金,而另一部分货币当局仍在继续买入美债,形成两个阵营。

这轮黄金的上涨趋势何时会终结?刘刚认为,这需要看到美国开始花大代价解决“低通胀、低利率、美元霸权”这个“三选一”难题,重塑投资者对美债以及对美国的信心。具体而言需要满足三个条件:美国强调财政纪律且美联储强力抑制金融扩张,解决美债信任问题;美

国重新拥抱全球化或至少与盟友积极合作,重建国际社会对美国的信任;美国经济重新找到支点实现强劲增长,解决资产回报问题。

### 机构看好黄金后市

国投期货高级分析师刘冬博表示,2026年美国中期选举、地缘冲突等使全球宏观走势面临极大不确定性。不过,若出现地缘冲突进一步加剧、经济数据走弱为降息打开空间、美国政府再度关门等因素,则有可能触发新一轮贵金属的买盘。

莲华资产管理公司管理合伙人、首席投资官洪灏认为,黄金和白银有望回升至此前的高点,而且还有进一步上行空间,但这需要时间让市场尘埃落定。他判断,白银的价格底部约在75美元/盎司~80美元/盎司,黄金的价格底部略低于5000美元/盎司,待市场情绪企稳后贵金属将恢复上涨趋势。

银河证券同样认为,5000美元/盎司是黄金价格的关键支撑位,金价走势将取决于美元对美联储主席提名事件的进一步反应,以及是否有新的地缘局势风险出现。白银价格波动较高,弹性与风险并存,不建议逆势抄底。

展望后市,瑞银预计金价的上行情景目标价为7200美元/盎司,下行情景目标价为4600美元/盎司。该机构认为,美联储立场若转向鹰派,可能加剧金价下行风险,而地缘紧张局势急剧升级则可能驱动金价更接近上行情景。整体而言,瑞银继续看好黄金,并在全球资产配置中维持对黄金的看涨立场。

对于投资者而言,短期内需警惕下行风险。蒲祖林坦言,当前价格水位下,投资者更需关注金价反向波动的下行风险。“虽然从长期角度看黄金价格将保持上涨趋势,但短期价格已透支近十年,若追高买入后十年不涨,将面临较大机会成本损失。”

### 开年以来大起大落

回顾过去一周,贵金属市场经历了罕见的大起大落。

1月,国际金价一度逼近5600美元/盎司,白银更是狂飙至120美元/盎司上方,截至1月29日,1月以来累计涨幅分别高达24%和62%。然而就在市场沉浸于狂欢之际,1月末两个交易日风云突变,金价单日暴跌逾9%,白银单日重挫超26%,令无数追高者措手不及。

本周,国际市场率先企稳反弹。Wind数据显示,截至2月3日16时28分,伦敦金现货价格上涨约6%,收复4900美元/盎司关口;伦敦银现货价格上涨约10%,回升至87美元/盎司附近。

究竟是什么原因引发了此前的暴跌?方正证券有色金属分析师甘嘉尧认为,三大因素引发了这场罕见的多头踩踏:一是获利了结情绪集中释放;二是芝加哥商品交易所(CME)连续上调保证