

# 积极因素提振A股开市信心 两大主线配置价值获看好

2月24日,A股迎来马年首个交易日。在A股春节假期休市期间,海外市场整体行情较为积极,截至2月23日中国证券报记者发稿时,欧美主要股指迎普涨行情,国际贵金属、原油价格携手走强。

展望A股市场节后走势,业内机构研判,A股2026年春季行情有望延续,资金有望围绕政策导向的产业主线与主题机会展开博弈,呈现“政策热点轮动、风格切换快速”的特征。就后市配置而言,科技和资源品成为业内看好的两条主线,包括算力基础设施在内的“泛AI资产”以及化工、贵金属等领域值得投资者关注。

●本报记者 胡雨



视觉中国图片 制图/苏振

## 节后市场震荡上行概率较大

回顾A股春节假期前走势,市场主要股指在1月中下旬创出阶段新高后出现阶段调整,整体呈区间震荡态势,不过截至春节假期前最后一个交易日(即2月13日)收盘,上证指数、深证成指、创业板指2026年以来均取得正收益。展望A股节后表现,当前机构多数持相对积极态度,认为2026年春季行情有望延续。

“随着一系列条件的满足和不确定性因素的落地,建议大家重整旗鼓,备战马年的第一波上涨周期。”广发证券策略首席分析师刘晨明认为,从资金面看,春节假期前,资金从各类宽基ETF持续大幅度流出的状态基本结束;从历史看,2月及春节前后是春季行情日历年效应最强阶段,市场胜率、小盘风格占优,此前市场一度担忧本次春季行情是否已经提前演绎,但根据历史经验,春季行情在前一年12月和今年1月的提前启动,并不影响其在本年2月至3月的延续性;此外从2月开始,市场对产业进展的正面催化也将更加敏感。

结合对市场情绪指数的分析,中信建投证券策略分析师夏凡捷认为,当前尚未有明确的买卖信号发出,市场总体情绪偏强,指数维持强势格局,调整压力较为有限;从季节效应角度看,春节假期后市场情绪指数回升,指数延续震荡格局的可能性较大。不过夏凡捷也提示,美伊谈判一波三折,未来中东地区地缘局势风险仍需留意,此外美国关税政策的后续影响主要来源于未来数月的不确定性,这可能继续导致美元指数保持阶段性强势,同时推升贵金属价格。

展望后市,中国银河证券策略首席分析师杨超认为,春节假期后,在政策预期、流动性支持与产业趋势催化下,市场震荡上行概率较大,

未来一段时间A股市场或以政策催化为核心驱动力,资金将围绕政策导向的产业主线与主题机会展开博弈,呈现“政策热点轮动、风格切换快速”的特征。

## 继续聚焦“泛AI资产”展开布局

从市场表现看,在A股因春节假期休市期间,尽管地缘局势等不确定性因素一定程度上压制了市场风险偏好,但外围市场以AI为代表的科技板块表现亮眼,推动权益资产迎普涨行情。对于A股节后配置,AI成为业内机构竞相看好的主线之一。

随着春节前后国内外AI企业密集发布新模型,AI产业方向的催化因素不断涌现。在开源证券计算机行业分析师刘逍遥看来,历经2023年至2025年的发展,海内外AI行业已经经历了从模型混战到应用探索的阶段,2026年是AI走向价值落地和商业化的关键之年;此外,2026年,多模态模型有望迎来“DeepSeek时刻”,即在能力提升的同时实现成本大幅下降,从而推动影视、游戏、广告等内容创意领域的繁荣。

兴业证券首席策略分析师张启尧认为,随着科技巨头大幅加码资本开支以及AI大模型能力快速进步,投资者已从前期狂热的“无差别拔估值”开始转向对应用商业化落地、传统商业模式可持续性的理性思考,市场对于AI相关公司的定价也更加重视产品力与商业化变现能力。

对于后市配置,张启尧建议继续聚焦“泛AI资产”,即围绕算力基础设施与商业化应用布局,其中算力基础设施方向看好光模块、储能、电网、存储龙头、上游设备封测环节、半导体产业链等;商业化应用方向看好人形机器人、智能驾驶、有望受到苹果公司年度股东大会催化的消费电子以及受益于多模态能力提升的游戏、营销、影视等。

## 化工、贵金属等板块值得关注

作为后市与科技并列的主线之一,资源品的配置机遇也获得机构青睐。从市场表现看,在A股春节假期休市期间,国际贵金属及原油价格携手上涨。截至北京时间2月23日20时,COMEX黄金期货价格、伦敦金现货价格双双回到每盎司5100美元上方,ICE布油期货主力合约站上每桶71美元关口。

杨超认为,地缘局势紧张对原油价格可能带来脉冲式利好,若美伊局势恶化将长期推升原油价格;同时,贵金属也有望成为投资者的避险首选,从而利好相关板块行情。就节后配置而言,供需格局改善与行业盈利修复的“反内卷”概念板块,以及估值具备安全边际的红利资产,配置逻辑依然清晰,建议关注受益于价格上涨的有色金属、石油石化行业,以及基础化工、钢铁、水泥、建筑材料、金融等行业。

除了全球宏观叙事持续提升资源品战略性配置价值,张启尧认为,国内新一轮价格周期的上行也在进一步丰富涨价线索:“一方面,春节后国内进入开工旺季,‘金三银四’是全年工业生产、基建开工、地产销售等领域较为活跃、供需两旺的阶段,也是涨价线索易于扩散的阶段;另一方面,随着春季开工旺季到来,乐观预期也易于找到高频数据的积极验证,3月至4月不仅是验证涨价对于企业盈利和市场风格影响的关键窗口,更有可能被视为市场挖掘景气方向的核心线索。”

对于值得关注的方向,张启尧认为,当前涨价更具可持续性的领域或仍集中在中游材料和制造行业,涉及的细分方向包括化工、钢铁、建材、高端制造等;此外,建议重视出口链的修复机会,看好的细分行业包括轻工家电、消费电子、电池、汽车零部件以及医疗器械等。

## 春节假期期间贵金属和原油价格强势上行

业内称需警惕后市波动风险

●本报记者 马爽

马年春节假期期间,全球大宗商品市场走势分化,整体呈现贵金属领涨、能源板块强势的特征,其中纽约商品交易所(COMEX)白银期货、黄金期货及布伦特原油期货、WTI原油期货涨幅显著,成为市场关注的焦点,工业金属等其他品类则表现分化。

业内人士表示,美伊地缘博弈、美国关税政策裁定等事件影响贵金属与原油价格走势,白银库存紧张等基本因素也为其上涨提供支撑。展望后市,受供应端不确定性、需求季节性波动及宏观环境扰动等影响,大宗商品价格波动大概率加剧,贵金属与原油仍将是市场波动的核心品种,需重点关注相关风险。

## 贵金属板块表现亮眼

据正信期货统计,马年春节假期期间(北京时间2月13日15时至2月23日15时,下同),贵金属板块表现亮眼。其中,COMEX白银期货累计涨幅超11%,涨幅位居全球主要大宗商品首位;COMEX黄金期货累计涨幅超3%,延续此前的上涨趋势。

南华期货表示,春节假期期间,美伊地缘冲突引发贵金属市场价格波动。前期,伊朗外长称伊美就谈判“指导原则”达成一致,引发原油价格下跌以及贵金属价格调整。后期,原油与贵金属价格则同步强势上涨,地缘局势风险无疑是本轮金价上涨的核心驱动力。

一德期货贵金属分析师张晨表示,春节假期期间,“美国最高法院裁定特朗普政府大规模关税政策违法”的消息,成为影响贵金属价格走势的最重磅事件。一方面,若部分关税取消,美国通胀问题缓解的概率将上升。通胀预期下叠加市场预期风险偏好抬升,将推动名义利率走高,进而带动实际利率上行,对贵金属价格形成短期压力。另一方面,这一裁定并未撼动美国本届政府关税政策的根基。此外,该裁定并非最终裁决,后续政策变数、裁决结果不确定性犹存,将对贵金属价格形成中期支撑。

就白银来说,张晨表示,从基本面来看,当前全球白银显性库存持续紧张,春节假期后即将迎来COMEX 3月交割大月的考验。目前COMEX白银期货注册仓单占比持续走低,结合伦敦、上海等地显性库存情况,白银市场再

## 马年春节AI应用集体上场 A股相关板块如何演绎

●本报记者 葛璋

马年春节,AI开始走进寻常消费场景。去年同期,DeepSeek以低成本、高性能的大模型震动全球科技圈,让国产AI模型一时间成为全球焦点;时隔一年,AI应用落地的步伐明显提速:免单奶茶、春晚互动、视频生成……各家互联网企业争相将AI工具融入节日消费场景。

A股开市前,港股AI应用板块率先大涨,A股科技板块的走势随即成为市场关注焦点。业内人士认为,本轮AI行情正由硬件算力领域向软件应用领域延伸,具备真实商业化落地能力的应用层相关标的,有望在新一轮行情中率先获得资金青睐。

## AI应用密集催化

今年春节,中国互联网企业集体尝试将AI工具融入节日消费场景。千问推出大规模消费补贴,用户通过AI助手直接完成下单,该活动产生的订单量远超预期,千问App一度登顶应用商店免费榜;元宝以红包活动带动日活跃用户数突破5000万;豆包与央视春晚合作,除夕当天AI互动总量达19亿次,生成新春定制头像超过5000万张。各家大厂以“补贴换习惯”的方式,探索AI与日常消费场景结合的多种可行性。

与此同时,字节跳动旗下视频生成模型Seedance 2.0在海外社交媒体持续引发关注。用户用寥寥数字便可生成生动逼真、运镜专业的短视频,大量创意内容随之涌现。这些视频因画面质感真实、生成门槛较低,在社交平台迅速扩散。埃隆·马斯克在社交媒体转发相关内容并表示:“这发展得太快了”(It's happening fast),进一步放大了这一话题的国际影响力。

技术层面同样动作密集。除夕当天,阿里开源新一代基座模型Owen3.5-Plus,推理效率较前代大幅提升,API定价维持在较低水平。2月12日,智谱正式发布并开源GLM-5,据技术报告,该模型在主流评测榜单中位居全球前列,并完成了与国内多个主流算力平台的兼容性适配。值得注意的是,

现此前交割大月价格上涨态势的概率较大,有望引领其他贵金属品种完成二次冲高。

## 国际原油价格强势反弹

国际原油市场也在春节假期期间迎来强势反弹,布伦特原油期货与美国WTI原油期货双双大幅上涨。

据正信期货统计,春节假期期间,布伦特原油期货累计涨幅超5%;美国WTI原油期货累计涨幅超4%。

南华期货表示,短期国际原油市场定价的核心依然在中东地缘风险溢价上,美伊问题的发展方向依然决定着盘面的动向。另外,春节假期期间,美国能源信息署(EIA)原油库存数据超预期减少也为市场价格提供一定支撑。

除了贵金属与原油,其他大宗商品表现分化。比如,工业金属方面,上述统计数据显示,春节假期期间,伦敦金属交易所(LME)三个月期铝、期镍、期铜等小幅上涨,而LME三个月期锡却小幅下跌。

## 后市价格波动或加大

展望后市,原油方面,南华期货表示,从中长期视角看,原油市场基本面仍有几大核心问题值得重点关注:供应端方面,一方面,“欧佩克+”虽然在3月继续维持暂停增产的政策,但4月是否重启增产仍存在较大不确定性;另一方面,非欧佩克产油国(如美国、圭亚那、阿根廷等)的产量增长情况也将对市场平衡产生关键影响。需求端方面,从季节性规律来看,3月至4月,全球炼厂将进入传统检修季,需求可能出现阶段性收缩,需重点跟踪检修规模与进度。目前来看,全球炼厂检修规模仍处于低位。库存端方面,需持续跟踪关键库存数据的变化,以判断市场供需再平衡的节奏。中、长期来看,在全球地缘局势摩擦、央行持续购金、ETF投资热度提升等背景下,黄金的利多逻辑比白银更为坚实。建议黄金投资者采取逢高分批减仓、急跌分批加仓的思路参与;白银受事件驱动与资金影响波动更大,可选择急跌时做多或有效突破后顺势做多的策略。

GLM-5发布同时,智谱宣布旗下编程类套餐提价,涨幅在30%至100%之间,产品上线后迅速售罄。

机构看好后市行情

今年以来,AI应用相关股票整体涨幅显著,港股表现尤为突出。港股于2月20日率先开盘,AI应用板块集体大涨。智谱单日涨幅超42%,MiniMax-WP涨幅超14%。然而,2月23日两股均出现明显回调,智谱大跌超22%,MiniMax-WP跌幅超13%。

拉长时间轴来看,两家公司上市以来的累计涨幅依然可观。智谱于1月8日在港股上市,2月23日最新收盘价为560港元,较约116港元的发行价累计涨幅超380%;MiniMax-WP于1月9日上市,发行价约165港元,同期涨幅超400%。

中银证券认为,2026年AI投资有望进入产业趋势发展的下半场。类比2013年至2015年的科技行情,硬科技强者恒强,软科技困境反转的轮动特征或重演,AI产业演进有望呈现由硬及软、软硬交替上升的节奏。当前流动性相对充裕,TMT板块业绩表现相对突出,为AI应用方向的行情提供了基础支撑。

从应用商业化进展来看,AI底层技术加速成熟,商业模式从概念验证走向收入闭环的趋势正在确立。智谱涨价后产品售罄、千问活动订单远超预期,均指向AI工具付费意愿在真实市场中逐步被验证。但补贴退潮后,用户留存与真实复购能力仍是下一阶段的关键因素。

长江证券表示,国产模型能力密集迭代,继续坚定看好全年AI应用表现。此次千问大模型Owen3.5原生多模态架构初步验证了国内模型跟随海外前沿水平的能力,近期豆包大模型2.0和千问大模型Owen3.5的实际应用体验均有显著提升,国产模型的实用性正在显著增强。继2025年DeepSeek证明国产模型底层技术实力之后,2026年千问、豆包、智谱的密集迭代进一步体现了应用层面的技术进步,大厂超入口、Agent、多模态等方向值得持续关注。

# 从春晚舞台到地方布局 人形机器人产业迎多重利好

●本报记者 刘英杰

从2025年春晚的秧歌表演,到2026年春晚的后空翻、耍棍术,短短一年间,国产人形机器人的运动能力与智能水平实现跨越式提升。Wind数据显示,万得香港人形机器人概念指数2月23日上涨1.93%。

分析人士认为,2026年春晚人形机器人的表演,不仅是国产链技术快速迭代的集中展示,更标志着产业正从“0到1”的验证阶段迈向“1到10”的量产新篇章,人形机器人核心零部件及整机代工环节将迎来确定性产业催化。

## 机器人硬核技术集中亮相

在春晚武术节目《武BOT》中,数十台人形机器人化身“功夫小子”,与河南塔沟武校学员同台献艺。这群机器人不仅会跑酷、单腿连续空翻,还会和小朋友对练棍术、耍醉拳。据央视新闻报道,为了让机器人在春晚舞台上挑战极限,宇树科技研发打磨了多个“全球首创”动作。宇树科技创始人王兴兴透露,团队让机器人借助弹射器跳至2到3米高,在空中完成正反空翻后平稳落地;二十多台机器人的跑位速度相对去年提升了5到10倍,能在快速奔跑中完成穿插变阵,这种高动态集群控制技术同样是全球首次亮相。

松延动力的机器人在小品《奶奶的最爱》中与蔡明同台,甚至出现了1:1复刻蔡明形象的仿真人形机器人,其嘴部置入了12个电机,确保口型与语音帧级同步。魔法原子的人形机器人在歌曲《智造未来》中完成了多机协同编队表演。银河通用的机器人则在贺岁微电影《我最难忘的元宵》中与沈腾、马丽合作,展示了盘核桃、叠衣服、分拣玻璃渣等精细操作。

业内人士认为,从群体控制到单兵作战,从大步奔跑到大步精准,2026年的春晚舞台见证

了人形机器人从“实验室样品”向“工业级产品”的蜕变。

## 多地发力攻关核心零部件

舞台上的高光时刻,离不开产业政策的扶持。从中央到地方,一系列支持人形机器人发展的政策密集落地,为该产业商业化按下“加速键”。

2月14日,北京市经济和信息化局、天津市工业和信息化局、河北省工业和信息化厅联合发布《关于组织开展京津冀2026年第一批高精尖产业筑基工程项目揭榜工作的通知》。通知明确将人形机器人的下肢高爆发关节、上肢高精度高稳定性关节、高自由度灵巧手等核心零部件列为重点攻关方向。

日前,国家发展改革委等四部委共同印发《关于加强政府投资基金布局规划和投向指导的工作办法(试行)》,国家发展改革委还同步出台《政府投资基金投向评价管理办法(试行)》。《工作办法》明确,在优化基金布局方面,要求基金支持重大战略、重点领域和市场难以有效配置资源的薄弱环节,推动科技创新和产业创新深度融合,着力培育新兴支柱产业,坚持投早、投小、投长期、投硬科技。《管理办法》则为政府投资基金从3个部分、13个具体指标出发,系统全面评估基金投向。其中,特别将人形机器人、元宇宙、脑机接口、量子信息等一同列为未来产业核心方向。

日前,国务院新闻办公室举行新闻发布会,介绍2025年工业和信息化发展成效。工业和信息化部副部长张云明表示,我国人形机器人已经能够“站得住、走得稳、跑得快”,正加速从“舞台上动起来”向“家庭里用起来”“工厂里干起来”转变。下一步,工信部将持续组织揭榜挂帅任务,布局国家科技重大项目,着力提升人形机器人大规模、一体化关节、算力芯片等技术

水平,并强化国家人工智能产业投资基金对人形机器人的支持力度。

## 建议关注产业链头部企业

受访分析师普遍认为,2026年春晚人形机器人的表演,不仅是国产链技术快速迭代的集中展示,更标志着产业正迈向量产新篇章。

从产业进展看,硬件、算法与系统的全面升级为量产奠定基础。方正证券机械军工首席分析师李鲁靖表示,人形机器人进步的背后是三大维度的突破:算法层面强化了学习框架,提升了抗干扰能力;硬件层面提升了核心关节电机功率密度,优化肢体结构强度;系统层面开发了集群自动控制系统,实现多机毫秒级同步协同。

从市场反馈看,机器人在春晚舞台的表现已直接催化消费需求。据西部证券机械行业首席分析师张恒恒观察,马年春节春晚两小时内,京东机器人搜索量环比增长超300%,订单量增长150%。除夕当晚,京东上架“春晚同款”机器人,活动上线几分钟内,宇树、魔法原子等品牌机器人被抢购一空,其中银河通用机器人GalbotG1被加购近300台。他认为,2026年是机器人从概念验证走向小范围推广的时间点,春晚效应将推动其在家庭、教育等2C场景加速落地。

从产业节奏看,2026年将成为规模化量产的转折之年。国联民生证券汽车行业首席分析师崔谈表示,特斯拉Optimus V3将于2026年一季度发布,目标是在2026年底建设年产100万台的生产线;宇树科技2026年目标出货量在1万至2万台。湘财证券机械行业首席分析师轩鹏程认为,头部企业的量产规划将带动上游减速器、丝杠等核心零部件需求的爆发式增长。

从投资方向看,东吴证券机械行业首席分析师周尔双表示,随着产业从“0到1”迈向“1到10”,投资标的将进一步集中,建议关注真正具备量产能力并能够进入供应链的头部企业。