

市场研究部证券研究报告

2026年2月3日

## 国内市场综述

### 震荡走低 回调延续

周一（2月2日）大盘震荡走低，回调延续。截至收盘，上证综指收于4015.75点，下跌2.48%；深成指收于13824.35点，下跌2.69%；科创50下跌3.88%；创业板指下跌2.46%，万得全A成交额共26066亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有28个下跌，其中有有色金属、钢铁及煤炭跌幅居前，仅有银行及食品饮料小幅收涨。概念方面，特高压、白酒及饮料制造精选等指数表现活跃。

## 海外市场综述

### 美国三大股指全线收涨，苹果涨超4%

周一（2月2日），美国三大股指全线收涨，道指涨1.05%，标普500指数涨0.54%，纳指涨0.56%。卡特彼勒涨超5%，沃尔玛涨逾4%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.11%，苹果涨超4%，谷歌涨逾1%。中概股多数下跌，小鹏汽车跌超8%，好未来跌逾4%。

## 新闻精要

1. 中共中央 国务院：培育京津雄地区创新三角
2. 十部门联合发布《低空经济标准体系建设指南（2025年版）》
3. 商务部等9部门印发《2026“乐购新春”春节特别活动方案》
4. 国家医保局发布《关于做好2026年医疗保障基金监管工作的通知》
5. 伊朗总统下令同美国启动核谈判
6. 全球重要经济数据发布

## 风险提示

1. 稳增长力度不及预期；
2. 地缘冲突升级。

分析师：彭竑/钟哲元

登记编码：S1490520090001/S1490523030001

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	4015.75	-102.20	-2.48
深证成指	13824.35	-381.54	-2.69
沪深300	4605.98	-100.36	-2.13
中小100	8344.38	-202.80	-2.37
创业板指	3264.11	-82.24	-2.46
科创50	1450.90	-58.50	-3.88
香港恒生	26775.57	-611.54	-2.23
恒生中国	9080.19	-236.90	-2.54
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	4492.35	-123.58	-2.68
中证500	8037.05	-333.47	-3.98
中证800	5195.90	-142.60	-2.67
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	4582.20	-23.78	-2.71
IF下月	4577.40	-28.58	-2.84
IF季后	4540.00	-65.98	-3.40
IF半年	4491.80	-114.18	-3.51
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	49407.66	515.19	1.05
纳斯达克	23592.11	130.29	0.56
日经225	52655.18	-667.67	-1.25
英国FTSE	10341.56	118.02	1.15
德国DAX	24806.10	267.29	1.09
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.6129	0.4977	0.51
美元中间价	6.9695	0.0017	0.02
欧元/美元	1.1789	-0.0062	-0.52
美元/日元	155.6045	0.8300	0.54
英镑/美元	1.3667	-0.0019	-0.14
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	4680.90	-64.20	-1.35
布伦特原油	69.83	0.24	0.34
LME铜	13070.50	-547.50	-4.02
LME铝	3135.50	-83.00	-2.58
CBOT小麦	527.50	-10.50	-1.95
CBOT玉米	425.50	-2.75	-0.64

数据来源：Wind，国新证券整理

邮箱: penghong@crsec.com.cn/  
zhongzheyuan@crsec.com.cn

## 国内市场

### 震荡走低 回调延续

#### ► 市场综述

周一(2月2日)大盘震荡走低,回调延续。截至收盘,上证综指收于4015.75点,下跌2.48%;深成指收于13824.35点,下跌2.69%;科创50下跌3.88%;创业板指下跌2.46%,万得全A成交额共26066亿元,较前一日有所上升。

行业方面,30个中信一级行业有28个下跌,其中有色金属、钢铁及煤炭跌幅居前,仅有银行及食品饮料小幅收涨。概念方面,特高压、白酒及饮料制造精选等指数表现活跃。

#### ► 驱动因素

中共中央、国务院批复同意《现代化首都都市圈空间协同规划(2023—2035年)》,要求建成以首都为核心的世界一流都市圈、先行示范中国式现代化的首善之区,支撑京津冀世界一流城市群建设。

当日A股市场共771只个股上涨,4652只下跌,41只持平。其中,99只个股涨超5%,843只个股跌超5%;44只个股涨停,130只个股跌停。国际市场带动市场恐慌情绪,短期波动不改中长线趋势。

## 新闻精要

### 中共中央 国务院：培育京津冀地区创新三角

人民财讯 2 月 2 日电，中共中央 国务院批复同意《现代化首都都市圈空间协同规划（2023—2035 年）》。其中提出，推动北京中心城区与城市副中心主副结合、天津“津城”与“滨城”协同发展、河北雄安新区与保定中心城区联动发展，培育京津冀地区创新三角。将京津走廊建设成为智力资源密集、高水平对外开放、联通国内国际双循环的综合创新走廊。将京雄走廊建设成为功能疏解与承接、科技创新、制度创新的高质量发展走廊。产业协同圈要深入实施主体功能区战略，强化分工协作，促进城乡要素双向流动，构建面向全国乃至全球的多层次协同开放格局。

### 十部门联合发布《低空经济标准体系建设指南（2025 年版）》

市场监管总局会同中央空管办、国家发展改革委等十部门联合发布《低空经济标准体系建设指南（2025 年版）》，重点围绕低空航空器、低空基础设施、低空空域交通管理、安全监管和应用场景五大核心领域，建立技术标准与管理规范融合、国内标准与国际规则融合、强制性标准与推荐性标准融合、基础标准与场景标准融合的“四维融合”标准供给体系。到 2027 年，低空经济标准体系基本建立，基本满足低空经济安全健康发展需求。到 2030 年，低空经济领域标准超过 300 项，结构优化、先进合理、国际兼容的低空经济标准体系基本形成，为低空经济安全健康发展提供有力支撑。（央视新闻）

### 商务部等 9 部门印发《2026 “乐购新春” 春节特别活动方案》

人民财讯 2 月 2 日电，商务部等 9 部门印发《2026 “乐购新春” 春节特别活动方案》，其中提出，鼓励各地增加春节期间消费品以旧换新补贴数量，加大线下实体零售支持力度，动员企业春节期间持续开展汽车、家电、数码和智能产品相关展销活动，引导企业打造智能终端等产品体验专区，对到店体验消

费者给予更多优惠，加大政策解读和线下体验式消费宣传力度，营造浓厚换新氛围。

## 国家医保局发布《关于做好2026年医疗保障基金监管工作的通知》

香港万得通讯社报道，国家医保局日前发布《关于做好2026年医疗保障基金监管工作的通知》，明确今年将实现飞行检查全面覆盖全国所有省份，重点聚焦医保基金运行风险高、住院率畸高、医保支付率异常、飞检问题整改不力的统筹地区，聚焦基金使用量大、举报和大数据筛查问题线索较为集中的定点医药机构，聚焦骨科、肿瘤、检查检验、眼科、口腔、普通外科、神经内科等重点领域

## 伊朗总统下令同美国启动核谈判

新华社德黑兰2月2日电（记者陈霄 沙达提）伊朗法尔斯通讯社2日援引一名政府消息人士的话报道，伊朗总统佩泽希齐扬已下令同美国启动核谈判。

另据伊朗塔斯尼姆通讯社当天报道，一名知情人士证实，伊朗与美国高级官员有可能在数日内启动谈判。伊朗外长阿拉格齐同美国总统特使威特科夫等官员可能参与。

他表示，目前会晤具体时间和地点尚未最终确定，谈判将在核问题框架内展开。

另据路透社2日报道，美国总统特朗普及威特科夫计划访问以色列，同以总理内塔尼亚胡及以军方高层举行会晤。

## 全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，美国1月ISM制造业PMI指数升至52.6，远高于预期的48.5，创2022年8月以来新高，主要受新订单和产出稳健增长的提振。

德国2025年12月实际零售销售同比升3.2%，前值自降1.8%修正至降1.4%；环比升0.1%，预期升0.2%，前值自降0.6%修正至降0.3%。

日本 1 月制造业 PMI 终值 51.5，初值 51.5。

印度 1 月制造业 PMI 终值 55.4，预期 57，初值 56.8。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

## 免责声明

彭斌、钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)