



2026年1月13日

沪深三大指数涨幅均涨超1%，两市成交超3.6万亿创历史新高

分析师：惠祥凤

执业证书编号：S0990513100001

电话：0755-83007028

邮箱：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

观点：

总量视角

【A股大势研判】

上周五A股市场放量大涨突破4100点关键关口后，周一市场延续强劲走势，沪深三大指数涨幅均涨超1%，两市成交额超3.6万亿，连续第2个交易日突破3万亿，刷新此前在2024年10月8日创下的成交额历史纪录。

近期市场成交放大，主要得益于以下几大核心动因的巩固与强化：首先、资金来源多元化：一是场内杠杆资金，当前两融余额约2.6万亿元(数据来源:wind)，仍有提升潜力。二是存款搬家资金，在长期低利率环境下，A股或将成为居民资产配置的重要方向，存款也有望从银行逐步搬家到股市。三是机构长线资金，政策鼓励下，长线资金将进一步加大权益市场配置力度，成为维护市场平稳健康运行的“压舱石”；其次，市场驱动力质变。驱动力从资金驱动转向产业趋势引领。本次行情中，资金高度聚焦于AI应用、商业航天、半导体等“新质生产力”主线，呈现有逻辑的轮动。这表明成交放量有明确的产业叙事和基本面预期作为支撑。

当前市场已形成“成交释放—指数大涨”的正向反馈循环，这一格局对行情延续具有重要支撑。近期指数上涨的同时成交量也跟着放大，进一步强化了这种良性循环：指数涨了，赚钱的人变多，就会吸引更多新资金进来；新资金一进场，又会推着指数继续往上走。未来若行情延续，成交额仍有扩张空间。

综合来看，尽管当前市场情绪高涨、行情向好，正向反馈持续，但盲目追高风险较大。操作上，对于前期已布局的投资者，可依托当前上涨趋势持有；尚未入场的投资者则无需急躁，应耐心等待指数回落下的低吸良机。无论是科技成长方向（半导体芯片、泛AI主题及机器人行业等），还是顺周期行业（光伏、电池、储能、化工、煤炭、有色等），亦或是红利股（银行、公用事业、“大象股”等），尽量选择有业绩支持的标的逢低布局，远离缺乏业绩支撑的高估值题材股。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、周一市场综述

周一早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后指数小幅回踩，随后逐步上行，临近午盘，创指、深成指双双涨超1%。盘面上看，AI应用概念持续走强，商业航天板块延续涨势，文化传媒行业继续大涨。午后，市场继续上行，三大指数均涨超1%。全市全天成交超3.6万亿元，连续第2个交易日突破3万亿，刷新此前在2024年10月8日创下的成交额历史纪录。

全天看，行业方面，软件开发、互联网服务、文化传媒、航天航空、通信设备、游戏等板块涨幅居前，保险、石油、采掘等板块跌幅居前；概念股方面，Kimi、Sora、AI语料、智普AI、短剧互动游戏、web3.0等概念股涨幅居前，草甘膦等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，**两市成交额36015亿元**，截止收盘，上证指数报4165.29点，上涨44.86点，涨幅1.09%，总成交额14462.30亿；深证成指报14366.91点，上涨246.76点，涨幅1.75%，总成交额21552.20亿；创业板指报3388.34点，上涨60.53点，涨幅1.82%，总成交额10962.19亿；科创50指报1511.84点，上涨35.87点，涨幅2.43%，总成交额1066.40亿。

二、周一盘面点评

一是AI概念股大涨。上周五Kimi、AI语料、Sora、智普AI、AIGC、AI智能体等概念股大涨，本周一Kimi、AI语料、Sora、智普AI、AIGC、AI智能体等概念股继续大涨。早在2025年1月7日，我们发布了2025年度策略报告，把泛AI主题排在了主题投资的第一位，从2025年一季度看，泛AI主题表现相当亮丽。我们认为，人工智能引领新一轮科技革命，将催生众多“AI+”的投资机会：国产AI算力的发展进步较快，催化产业链硬件革命；同时，算力的提升扩展AI的场景化应用面积，AI+应用迎来拐点。AI产业链投资方向有望向AI应用方向持续扩散。从2022年11月ChatGPT发布到2024年“文生视频”大模型Sora开始，再到2025年DeepSeek的横空出世，全球AI产业链发展迅猛，大模型的持续迭代与升级拉动算力增长的需求，带动以半导体为代表的AI制造业蓬勃发展，以硬件进步助推算力增长，在过去两年多，AI产业链的投资机会主要在硬件和算力方向。2024年下半年以来，AI应用端产品落地加速，呈现出国内和国外共振的产业趋势。2025年7月，2025年下半年A股市场投资策略报告中，我们提醒，泛AI主题投资后续将进入去伪存真阶段。后续从主题投资转变为有基本面逻辑的新赛道，则需要验证业绩兑现的时间和持续性，观察AI应用落地是否能够对业绩产生较大贡献，精挑有业绩兑现能力的标的，部分科技成长类标的缺乏基本面支撑。从2025年三季度结果看，泛AI主题上涨，特别是算力龙头涨幅较大。展望后市，软件开发是AI重要的应用方向，算力热度外溢后将首先受益的板块。当前AI产业链热度集中在算力等上游方向，待大模型等关键技术进一步成熟后，后续将逐步向中下游扩散，软件开发作为偏中游产业将率先受益，这也是AI最重要的应用方向之一。同时在AI赋能的支持下，软件不仅在开发效率上迎来提升，同时也将成为新的收入增长极。

二是文化传媒板块大涨。上周五文化传媒、短剧互动游戏等板块大涨，本周一文化传媒、短剧互动游戏等板块继续大涨。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。早在2023年初我们重点推荐了文化传媒等板块，2023年四季度策略报告，我们又推荐了文化传媒板块的投资机会，2023年四季度大盘走弱，但传媒游戏板块是市场表现最强、最活跃的板块之一，也符合我们的预期。2025年1月7日，我们发布的2025年度策略报告中，把文化传媒排在了行业配置的第一位。从1月7日之后的市场的表现看，验证了我们的预判。目前看，随着海内外AI模型的不间断研发和进步，作为应用落地端的企业能够提前受益，传媒行业是科技进步中受益较多的下游应用行业。AI在游戏领域应用落地、“谷子经济”及短剧热度高涨。2025年7月，2025年下半年策略报告提醒，在新兴文娱产业趋势发展之下，叠加AI技术发展赋能内容生产，游戏、短剧、互动影游、“谷子经济”等产业的发展前景较好，不过，板块内部的可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，有望继续引领结构性行情的发展，规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支

撑的个股。

三是航天航空等军工股大涨。周一航天航空等军工股大涨。消息面上，当地时间1月7日，美国总统提议将2027年美国军费开支定为1.5万亿美元（约合人民币超10万亿元）（数据来源：证券时报网）。**早在2020年下半年投资策略报告中我们重点推荐了军工板块的投资机会，2020年下半年板块整体涨幅25.27%。2021年二、三、四季度策略报告又推荐了军工板块，**二季度军工板块涨幅12.10%，三季度军工板块涨幅8.53%，四季度军工板块涨幅16.60%。连续大涨后，估值有点偏高，2022年一季度，军工板块随大盘出现调整，5-8月大幅反弹，之后高位震荡。**2023年初，我们继续提醒军工板块的投资机会，**上半年军工板块涨幅16.30%，表现明显强于大盘，三季度小幅调整，四季度高位震荡。**2025年年初，我们再度提醒了军工板块的投资机会，**从结果看，2025年上半年军工板块涨幅25.46%（上述几个涨幅数据均来源：东方财富经典版终端），明显跑赢大盘。**2025年7月，下半年A股市场投资策略报告中，我们提醒，军工板块仍可逢低关注，**不过，经过过去几年的上涨后，下半年可能会出现高位震荡，个股可能会有分化。首先，政策支持。“十四五”明确加快武器装备现代化，国防科技创新、加速战略性前沿颠覆性技术发展，武器升级和智能化发展，我们预期后续军工行业会获得更多的政策支持，从数据上看，2020年至2025年之间，中国国防预算增幅依次是6.6%、6.8%、7.1%、7.2%、7.2%、7.2%（数据来源：中青报·中青网），近几年军费预算保持平稳增长；其次，当时认为俄乌冲突局势紧张等地缘风险依旧，都是可能的潜在催化剂事件，另外，今年5月份的印巴冲突也算是无心插柳的给中国武器装备打了一波广告。且特朗普的关税政策导致全球经济衰退的概率增加，国际地缘政治局势或升级，全球可能进入新一轮军备扩张周期。2025年7月，下半年A股市场投资策略报告中，我们提醒，可逢低关注航空、飞行武器、国防信息化、船舶制造、军用新材料板块细分领域，精选业绩有长期支撑的标的。从三季度结果看，军工板块表现一般。2025年10月的四季度策略报告中提醒，展望2025年四季度，军工板块仍可逢低关注，理由如下：国产武器性能大规模升级，出口吸引力提升，2025年以来，地缘政治冲突频繁出现，未来大概率仍有地缘热点事件对军工板块形成阶段性催化（站在目前的时间点，后市仍可逢低关注有业绩支撑的标的）。

三、后市大势研判

上周五A股市场放量大涨突破4100点关键关口后，周一市场延续强劲走势，沪深三大指数涨幅均涨超1%，两市成交额超3.6万亿，连续第2个交易日突破3万亿，刷新此前在2024年10月8日创下的成交额历史记录。

近期市场成交放大，主要得益于以下几大核心动因的巩固与强化：首先、资金来源多元化：一是场内杠杆资金，当前两融余额约2.6万亿元（数据来源：wind），仍有提升潜力。二是存款搬家资金，在长期低利率环境下，A股或将成为居民资产配置的重要方向，存款也有望从银行逐步搬家到股市。三是机构长线资金，政策鼓励下，长线资金将进一步加大权益市场配置力度，成为维护市场平稳健康运行的“压舱石”；其次，市场驱动力质变。驱动力从资金驱动转向产业趋势引领。本次行情中，资金高度聚焦于AI应用、商业航天、半导体等“新质生产力”主线，呈现有逻辑的轮动。这表明成交放量有明确的产业叙事和基本面预期作为支撑。

当前市场已形成“成交释放—指数大涨”的正向反馈循环，这一格局对行情延续具有重要支撑。近期指数上涨的同时成交量也跟着放大，进一步强化了这种良性循环：指数涨了，赚钱的人变多，就会吸引更多新资金进来；新资金一进场，又会推着指数继续往上走。未来若行情延续，成交额仍有扩张空间。

综合来看，尽管当前市场情绪高涨、行情向好，正向反馈持续，但盲目追高风险较大。操作上，对于前期已布局的投资者，可依托当前上涨趋势持有；尚未入场的投资者则无需急躁，应耐心等待指数回落下的低吸良机。无论是科技成长方向（半导体芯片、泛AI主题及机器人行业等），还是顺周期行业（光伏、电池、储能、化工、煤炭、有色等），亦或是红利股（银行、公用事业、“大象股”等），尽量选择有业绩支持的标的逢低布局，远离缺乏业绩支撑的高估值题材股。

【晨早参考短信】

周一A股市场延续强劲走势，沪深三大指数涨幅均涨超1%，两市成交额超3.6万亿，连续第2个交易日突破3万亿，创历史新高。近期市场成交放大，主要得益于以下几大核心动因的巩固与强化：首先、资金来源多元化：一是场内杠杆资金，当前两融余额约2.6万亿元，仍有提升潜力。二是存款搬家资金，在长期低利率环境下，A股或将成为居民资产配置的重要方向，存款也有望从银行逐步搬家到股市。三是机构长线资金，政策鼓励下，长线资金将进一步加

大权益市场配置力度，成为维护市场平稳健康运行的“压舱石”；其次，市场驱动力质变。驱动力从资金驱动转向产业趋势引领。本次行情中，资金高度聚焦于 AI 应用、商业航天、半导体等“新质生产力”主线，呈现有逻辑的轮动。这表明成交放量有明确的产业叙事和基本面预期作为支撑。当前市场已形成“成交释放—指数大涨”的正向反馈循环，这一格局对行情延续具有重要支撑。未来若行情延续，成交额仍有扩张空间。综合来看，尽管当前市场情绪高涨、行情向好，正向反馈持续，但盲目追高风险较大。操作上，对于前期已布局的投资者，可依托当前上涨趋势持有；尚未入场的投资者则无需急躁，应耐心等待指数回落下的低吸良机。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。本短信不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

本报告版权归“英大证券有限责任公司”所有，未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

资质声明：

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢沪深300指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数将跟随沪深300指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输沪深300指数

公司评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为5%以上