



2026年1月15日

## 交易所提高融资保证金比例，A股市场上攻力度放缓

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】

周三上午，沪深三大指数震荡走高，沪指盘中快速拉升不仅收复周二失地，更创下本轮反弹新高，市场情绪一片炽热。然而午后风云突变，在交易所宣布调整融资保证金比例的消息影响下，指数全线跳水，三大指数集体翻绿。临近尾盘，指数再度回升。不过，沪指仍是绿盘报收。这场由政策信号引发的市场急转弯，再次将“监管与市场”的博弈关系推至台前。

根据第一财经报道，2026年1月14日，经中国证监会批准，沪深北交易所发布通知，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由80%上调至100%。通知明确，此次调整仅适用于新开融资合约，存量合约及其展期仍按原规定执行。我们认为，这一调整释放了明确的监管信号：在近期市场连续上涨、杠杆资金活跃度显著提升的背景下，监管层开始有意识地引导市场适度降温，防范非理性炒作风险。不过，力度相对温和，意图在于控制节奏而非彻底转向。当前A股市场热点轮动加快，成交快速放量，赚钱效应扩散，但结构性分化依然明显。监管的适时介入，有助于防止局部泡沫向全局蔓延，为资本市场长期健康发展夯实基础。

操作上，建议投资者摒弃盲目追高思维，市场降温信号已现，涨幅过大、估值过高的板块可能面临调整压力，适当获利了结、控制仓位是理性选择。市场在经历短期震荡整固后，仍有可能在业绩支撑与政策呵护下走出新一轮上行行情。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。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）。

## 研报内容

### 总量研究

#### 【A股大势研判】

##### 一、周三市场综述

周三早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后逐步走强，沪指盘中快速拉升不仅收复周二失地，更创下本轮反弹新高，创业板指涨超2%，市场情绪一片炽热。盘面上看，商业航天概念盘中持续反弹，AI应用概念大涨，半导体板块走高，银行板块调整。午后风云突变，在交易所宣布调整融资保证金比例的消息影响下，指数全线跳水，三大指数集体翻绿。临近尾盘，指数再度回升。不过，沪指仍是绿盘报收。盘面上看，油气股表现活跃，贵金属板块反复活跃。

全天看，行业方面，互联网服务、软件开发、文化传媒、采掘、通信设备、贵金属等板块涨幅居前，能源金属、保险、银行、航空机场、汽车整车等板块跌幅居前；概念股方面，Kimi、AI语料、国资云、web3.0等概念股涨幅居前，同步磁阻电机、锂矿、钛白粉、机器人执行器等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪一般，赚钱效应良好，**两市成交额 39415 亿元**，截止收盘，上证指数报 4126.09 点，下跌 12.67 点，跌幅 0.31%，总成交额 16070.41 亿；深证成指报 14248.60 点，上涨 79.20 点，涨幅 0.56%，总成交额 23344.43 亿；创业板指报 3349.14 点，上涨 27.25 点，涨幅 0.82%，总成交额 11651.57 亿；科创 50 指报 1500.91 点，上涨 31.34 点，涨幅 2.13%，总成交额 1238.81 亿。

##### 二、周三盘面点评

一是 AI 概念股大涨。周一 Kimi、AI 语料、Sora、智普 AI、AIGC、AI 智能体等概念股继续大涨，周三 AI 概念再度活跃。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，算力热度外溢后将成为首先受益的板块。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。

二是贵金属板块上涨。周二贵金属板块上涨，周三贵金属板块继续上涨。近期黄金、白银期货震荡上行，受此利好刺激，A 股贵金属板块上涨。过去一年贵金属价格显著上涨，可能有以下五大因素：一是美联储降息周期开启，货币政策转向支撑金价；二是地缘政治摩擦时有发生，避险需求增加；三是全球央行大规模购金，战略储备需求强劲；四是美元走弱与通胀压力，双重利好黄金。2025 年以来美元指数整体偏弱，美国关税政策不确定性、美债风险等因素的影响及关税对通胀的滞后影响加大了市场对实际购买力下降的担忧，推动投资者将黄金作为抗通胀工具；五是市场情绪与资金流向变化，投资需求增加。中国国债收益率下降促使资金转向黄金、国际地缘动荡引发跨境避险配置。此外，科技用金（如 AI 芯片、电子产品）需求增长，进一步扩大黄金消费场景。上述的五大因素在未来或仍然起到作用，不过，黄金价格上涨已经做出了定价。经过连续上涨后，不建议追涨，看多不做多，或者逢低做短线也可以，但要注意止损。

### 三、后市大势研判

周三上午，沪深三大指数震荡走高，沪指盘中快速拉升不仅收复周二失地，更创下本轮反弹新高，市场情绪一片炽热。然而午后风云突变，在交易所宣布调整融资保证金比例的消息影响下，指数全线跳水，三大指数集体翻绿。临近尾盘，指数再度回升。不过，沪指仍是绿盘报收。这场由政策信号引发的市场急转弯，再次将“监管与市场”的博弈关系推至台前。

根据第一财经报道，2026年1月14日，经中国证监会批准，沪深北交易所发布通知，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由80%上调至100%。通知明确，此次调整仅适用于新开融资合约，存量合约及其展期仍按原规定执行。我们认为，这一调整释放了明确的监管信号：在近期市场连续上涨、杠杆资金活跃度显著提升的背景下，监管层开始有意识地引导市场适度降温，防范非理性炒作风险。不过，力度相对温和，意图在于控制节奏而非彻底转向。当前A股市场热点轮动加快，成交快速放量，赚钱效应扩散，但结构性分化依然明显。监管的适时介入，有助于防止局部泡沫向全局蔓延，为资本市场长期健康发展夯实基础。

操作上，建议投资者摒弃盲目追高思维，市场降温信号已现，涨幅过大、估值过高的板块可能面临调整压力，适当获利了结、控制仓位是理性选择。市场在经历短期震荡整固后，仍有可能在业绩支撑与政策呵护下走出新一轮上行行情。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。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）。

#### 【晨早参考短信】

周三上午，沪深三大指数震荡走高，沪指盘中快速拉升不仅收复周二失地，更创下本轮反弹新高，市场情绪一片炽热。然而午后突变，在交易所宣布调整融资保证金比例的消息影响下，指数全线跳水，三大指数集体翻绿。临近尾盘，指数再度回升。不过，沪指仍是绿盘报收。2026年1月14日，沪深北交易所发布通知，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由80%上调至100%。通知明确，此次调整仅适用于新开融资合约，存量合约及其展期仍按原规定执行。我们认为，这一调整释放了明确的监管信号：在近期市场连续上涨、杠杆资金活跃度显著提升的背景下，监管层开始有意识地引导市场适度降温，防范非理性炒作风险。不过，力度相对温和，意图在于控制节奏而非彻底转向。当前A股市场热点轮动加快，成交快速放量，赚钱效应扩散，但结构性分化依然明显。监管的适时介入，有助于防止局部泡沫向全局蔓延，为资本市场长期健康发展夯实基础。操作上，建议投资者摒弃盲目追高思维，市场降温信号已现，涨幅过大、估值过高的板块可能面临调整压力，适当获利了结、控制仓位是理性选择。市场在经历短期震荡整固后，仍有可能在业绩支撑与政策呵护下走出新一轮上行行情。

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