



老马识途

看好A股春节红包行情 券商建议：上策持股过节

春季行情
春节后仍有进一步演绎空间

近期，A股市场在海外流动性冲击和美股科技链集体调整的映射下震荡走弱。但展望后市，东吴证券认为，压制市场的两大因素存在逆转的可能：海外流动性方面，当前市场对下一任美联储提名主席凯文·沃什鹰派主张的理解可能过度；AI叙事方面，科技方向的调整本质上是当下市场风险偏好受挫，但人工智能产业依然处于快速发展、迭代的过程中。

“总体而言，当下压制市场的因素将逐步减弱，结合春节‘日历效应’，大盘有望在节前开始反弹，且行情有望持续到春节假期后数个交易日内，因此建议投资者持股过节。”东吴证券表示。

国信证券分析，回顾历史经验，由于春节假期A股休市时间较长，部分投资者为规避海外市场波动等不确定性，节前市场交投热度往往下滑。但节前的清淡交易在春节假期后往往得到逆转，春节假期后一周A股成交额较春节前一周平均放量22.3%。

并且春节假期前后A股宽基指数上涨概率均较高。其中，春节假期前一周上证指数上涨概率为81%、涨幅均值为1.8%，春节假期后一周上证指数上涨概率为76%、涨幅均值为1.3%。因此，国信证券认为，当前持股过节或为上策。1月中旬以来A股横盘震荡，最近一周波动加大，但市场仍处上行趋势中，本轮春季行情仍有进一步演绎空间。

在华创证券看来，从2025年12月至2026年1月初，商业航天、脑机接口等科技板块、以有色金属为代表的顺周期板块，以及近期以白酒、地产链为代表的内需板块轮流表现。这一行业轮动背后，是资金在持续寻找具备价格弹性的方向进行博弈。在此背景下，短期看本轮调整或已到位，市场情绪触及过去半年底部，投资者不必过分担忧。

中国银河证券同样表示，A股市场存在显著的春节“日历效应”。春节假期前，市场呈现典型的“节前避险”特征。而春节假期后，随着政策窗口开启、风险偏好回升，市场焦点可能重新转向具备产业催化、业绩确定性的成长板块。预计今年的上涨节奏将更趋温和，行情更加稳健。

过去一周，A股市场整体呈震荡调整态势，节前资金观望情绪有所升温。本周，是A股春节假期前最后一个交易周。每逢春节临近，市场对“持股过节”还是“持币过节”的讨论就会升温。

机构策略展望报告显示，从历史规律来看，春节假期前A股市场往往因资金观望出现短线调整，而春节假期后随着资金回流，市场量能通常会迎来显著提升。综合历史经验与当下市场基本面来看，A股具备积极布局的基础，持股过节的性价比相对较高。



券商看后市

无需焦虑短期波动
持股过节机会大

国泰海通证券：

建议投资者持股过节。全球市场正快速计入美联储潜在的鹰派货币立场，同时政策重心正转向内需主导，有望提振中国经济前景与资产回报。中国股市将逐步企稳与展开春季行情，眼下是增持良机。

中信建投证券：

集中降温操作已结束，市场情绪充分释放，调整较为到位，春节后春季行情有望延续，建议持股过节。重点关注AI算力、化工、电力设备与储能；主题可依托地方两会政策信号，前瞻布局全国两会潜在催化板块。

兴业证券：

全球叙事变化对市场情绪冲击最大的时刻或正在逐步过去，后续事件催化增多、“春节效应”等因素有望为市场修复创造良好环境，持股过节机会大。配置上可以逐步走出防守思维，重点布局春节行情。

中信证券：

无需焦虑短期市场波动。建议维持“资源+传统制造”打底，低吸非银，增配消费链和地产链。

华泰证券：

调整波段或接近尾声，且2月A股的日历效应应积极，建议逐步提升组合的弹性。配置上，主要在景气反转或改善趋势延续的品种中筛选贝塔相对高、估值性价比相对高的细分方向，关注锂电链、通信设备、半导体、部分建材和化工品等。

招商证券：

总体来看，市场在2月以震荡为主，节后指数有望强于节前。主攻方向上，前期涨价品种开始向石油石化、食品饮料扩散，建筑建材受益于“十五五”规划的重大项目。轮动加快可能是2月最重要的特征。

国信证券：

A股当前仍处牛市氛围中，本轮春季行情或仍有进一步演绎的空间，短期持股过节策略或相对更优。从中长期的视角看，未来随着宏观基本面的修复由点到面扩散，配合居民资金入市，2026年A股牛市有望走向后半场。

华西证券：

当前建议稳步备战春节“红包”行情，节前市场风格或呈现快速轮动，以TMT为代表的科技板块在节后通常弹性更佳。配置上，关注三个方向：一是具备产业催化的高景气科技主线，如AI算力、机器人、半导体、商业航天、存储、储能等；二是逢低布局涨价相关周期品种，如化工、有色等；三是受益AI应用产业趋势的方向。

上游财经综合上海证券报、澎湃新闻等

有的看好科技，有的看好高股息
配置方向

不过在具体配置方向上，机构观点呈现分歧，有的机构看好科技成长主线，有的机构看好稳健的高股息板块，还有机构看好周期股的表现。

申万宏源证券持续看好科技成长风格。该机构认为，从中期视角来看，景气度较高的科技和周期仍是主线。科技方向可关注海外算力链、AI应用、半导体、机器人、商业航天、储能等概念，周期方向可关注有色金属和基础化工。另外，非银金融板块也有望迎来估值修复。

东吴证券同样看好科技主线，建议投资者关注本轮调整中被过度定价的科技方向，包括半导体设备、存储芯片、算力通信和云计算等。此外，部分景气方向也值得配置，如储能/锂电产业链、风电。

中泰证券看好高股息板块的配置机会，认为高股息板块当前收益率较长债更具吸引力，且板块估值仍处于历史偏低区间，走势呈现“横向抗跌，纵向修复”特征。

此外，中泰证券表示，短期来看，在事件催化与风险偏好支撑下，科技方向具备阶段性活跃的基础，尤其在春节假期前，AI应用、机器人、半导体设备等细分领域有望反复活跃。

方正证券则建议投资者，当前重视周期股的配置价值——从估值来看，相关板块的持仓以及交易并不拥挤；从基本面来看，PPI持续回升、“反内卷”政策带来行业格局改善。方正证券表示，除有色金属和化工外，偏中游的电力和机械设备板块也存在较佳配置价值。