

资源类板块表现突出

——2月11日A股市场点评

中山证券研究所

分析师：唐晋荣

登记编号：S0290517120002

邮箱：tangjr@zsqa.com

分析师：方鹏飞

登记编号：S0290519010001

邮箱：fangpf@zsqa.com

分析师：葛森

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsqa.com

1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	0.09	北证 50	-0.44
深证成指	-0.35	万得全 A	-0.15
沪深 300	-0.22	中证 500	0.23
科创 50	-1.11	红利指数	0.90

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
建筑材料(申万)	3.29	通信(申万)	-2.17
有色金属(申万)	2.39	传媒(申万)	-1.99
石油石化(申万)	2.18	社会服务(申万)	-1.74
钢铁(申万)	1.68	电子(申万)	-1.09
煤炭(申万)	1.40	国防军工(申万)	-0.91
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
玻璃纤维指数	10.31	短剧游戏指数	-4.23
稀有金属精选指数	4.57	小红书平台指数	-3.73
钴矿指数	3.63	谷子经济指数	-3.30
锂电电解液指数	3.47	虚拟人指数	-3.11
小金属指数	3.41	文化传媒主题指数	-2.85

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据中国政府网消息，2月11日上午的国新办发布会上商务部等有关负责人宣布，今年春节假期，商务部联合9部门策划“乐购新春”春节特别活动。各地已经安排20.5亿元资金，在9天假期内，通过发放消费券、补贴、红包等形式，直接惠及广大消费者。商务部会同国家发改委、财政部，拨出了首批625亿元国补资金，目前已经到达各地商务部门，在春节9天假期内，将指导各地加大补贴投放，充分保障消费者按政策要求申领补贴。另外，近期商务部、财政部、税务总局确定在50个城市开展有奖发票试点，半年实施期内将发放100亿奖补资金。其中春节9天假期的奖金规模将超过10个亿。在试点城市购物、就餐、旅游、住宿等取得票面金额在100元以上的发票均可参与抽奖。另外，人民银行、金融监管总局将指导金融机构、支付机构联合商家推出多种形式的“乐购新春”优惠措施，覆盖机票酒店、美食餐饮、景点门票等多领域的消费场景。后续需关注这些不同规模体量的举措及政策新思路的落地效果如何。

据WIND消息，国家统计局发布了以2025年为基期的全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据，这是本次基期轮换后的首次数据发布。数据显示，1月份居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.2%，同比上涨0.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%。受全国统一大市场建设持续推进、部分行业需求增加及国际大宗商品价格传导等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨0.4%，同比下降1.4%。整体来看，核心CPI仍保持温和上涨，物价水平仍处于偏弱的水平，但1月份的CPI同比涨幅回落有春节错月的因素影响。

3. 市场展望

2月11日，主要指数呈现分化态势，沪市表现强于深市。行业层面，资源类板块表现突出，其中玻璃玻纤、能源金属、小金属等板块领涨，而文化传媒、商业航天等前期热门题材则出现回调。市场整体呈现“权重稳、题材调”的特征，个股跌多涨少，显示节前资金避险情绪升温。

预计后续市场将延续震荡整理格局。一方面，春节临近，市场交投活跃度可

能进一步下降，资金观望情绪浓厚，成交量或维持缩量状态；另一方面，政策层面强调维护节前市场平稳运行，叠加春节消费预期，市场系统性风险有限。

风险提示：海外市场扰动，地缘博弈加剧，节前资金面波动，AI落地速度不及市场预期。

分析师介绍：

唐晋荣：中山证券研究所分析师；
方鹏飞：中山证券研究所分析师；
葛森：中山证券研究所分析师。

投资评级的说明

一 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

一 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额收回已投资的金额。
- ★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。
- ★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。
- ★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。
- ★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。
- ★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。
- ★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。
- ★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应当将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。
- ★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。