

# 二级市场监控

美股 · 港股 · A股 · 全球政经动态 | 2026.02.21

## 大盘指数总览

### 美股主要指数 (2.20周五收盘 | 最高法院裁关税违宪利好)

道琼斯	49,625.97	+0.47%
纳斯达克	22,886.07	+0.90%
标普 500	6,909.51	+0.69%

### 港股主要指数 (2.20周五收盘 | 马年首个交易日 大年初四)

恒生指数	26,413.35	-1.10%
恒生科技	5,211.50	-2.91%
国企指数	8,959.56	-1.22%

### A股主要指数 (2.13周五收盘 | 蛇年最后交易日 节前避险)

上证指数	4,082.07	-1.26%
深证成指	14,100.19	-1.28%
创业板指	3,275.96	-1.57%
北证 50	1,529.77	-0.22%

## 重点个股追踪

### 港股/中概 科技+AI重点个股 (2.20收盘)

TCEHY 腾讯ADR	\$68.05	±0.0%
0700.HK 腾讯	HK\$592.50	-1.74%
9888.HK 百度	--	-6.0%+
9988.HK 阿里	HK\$142.10	-4.37%
02513.HK 智谱	HK\$725.00	+42.72%
00100.HK MiniMax	HK\$970.00	+14.52%

## 核心洞察

### 美股市场



最高法院裁定关税违宪利好，美股周五低开高走三大指数集体收涨

事实：

2月20日（周五），美国联邦最高法院以6:3裁定特朗普依据《国际紧急经济权力法》(IEEPA)实施的大规模关税超出法定权限、违宪无效。消息公布后美股低开高走，道指收涨0.47%报49625.97点，纳指涨0.90%报22886.07点，标普涨0.69%报6909.51点。通信服务板块(+2.65%)和非必需消费品板块(+1.27%)领涨，能源和医疗微跌。本周累计：道指涨0.25%，纳指涨1.51%，标普涨1.07%。特朗普随后依据1974年贸易法签署10%全球进口新关税行政令（最多持续150天）。（来源：新华社、东方财富网 2026.02.21报道）

影响：

关税违宪裁决短期利好全球贸易信心和出口导向型企业，但特朗普的新10%关税替代方案增添不确定性。标普年内涨幅仅0.2%，纳指年内仍累跌超2%，科技股承压未完全解除。

建议：

关注新10%关税的实际执行范围和豁免清单；留意科技股是否企稳回升。

### 港股市场



马年首日港股三大指数下挫，但国产AI大模型“双雄”逆势暴涨创新高

事实：

2月20日（大年初四）港股马年首个交易日，三大指数集体承压：恒指跌1.10%报26413.35点，恒生科技跌2.91%报5211.50点（五个月调整新低），国企指数跌1.22%。互联网科技股普跌：百度跌超6%、阿里跌4.91%、腾讯跌超2%。但国产AI大模型板块逆势爆发：智谱暴涨42.72%报725港元（2月累涨206%），MiniMax涨14.52%报970港元，两者市值双双冲破3000亿港元，接连超越携程、快手和京东市值。机器人概念也大涨：越疆涨21.4%、优必选涨超6%。全日成交1653.73亿港元。（来源：东方财富网、36氪、智通财经 2026.02.20）

影响：

港股呈“冰火两重天”格局：传统科技巨头遭受估值回调压力（美国AI板块回调传导+流动性承压），而AI大模型和机器人新势力获得极端追捧。智谱GLM-5发布后供不应求主动涨价30%，体现AI基建层的定价权正在确立。蛇年恒指全年涨幅32%，高基数也增加了回调压力。

建议：

关注节后A股开市（2.24）港股联动方向；AI大模型股短期涨幅巨大，注意波动风险。

### A股市场



蛇年收官日节前避险情绪释放，A股三大指数集体收跌，2万亿成交量缩量

事实：

2月13日（周五）为A股蛇年最后一个交易日，三大指数集体收跌：上证指数跌1.26%报4082.07点，深证成指跌1.28%报14,100.19点，创业板指跌1.57%报3275.96点，北证50跌0.22%。全市场成交约2万亿元（较前日缩量约1600亿），超3800只个股下跌，赚钱效应仅28.68%。AI应用、太空光伏等前期热点遭调整。A股2月14日至2月23日休市（10天），2月24日（周二大年初八）开市。蛇年全年上涨25.58%，创业板涨幅49.57%，科创50涨幅35.92%。（来源：同花顺、东方财富网、今日头条 2026.02.13-14）

影响：

节前缩量下跌属于季节性避险行为而非趋势性转向。春节期间海外市场多项重大事件（最高法院关税裁决、中东局势升温、美伊紧张、黄金突破5000美元、港股AI大模型爆发）将在节后集中反映到A股定价中。机构普遍判断科技成长仍是2026年投资主线。

建议：

重点关注2.24节后开市首日的补涨/补跌行情，特别是AI、机器人、游戏等科技板块的方向选择。

### 全球政经



地缘风险急升：美伊紧张局势+黄金突破5000美元+关税政策剧变

事实：

三大全球宏观变量同时激化：1) 美国最高法院2.20裁定关税违宪，特朗普立即以1974年贸易法另征10%新关税，贸易政策进入新一轮法律博弈期；2) 特朗普2.20确认正考虑对伊朗“初步的有限军事打击”，美军已在波斯湾部署双航母战斗群，中东地缘风险急剧升温；3) 受避险情绪推动，现货黄金2月以来多次突破5000美元/盎司（2.19报5014.62美元），白银单日涨超8%，贵金属价格创历史新高。此外，谷歌Gemini 3.1 Pro于2.20发布，推理性能翻倍。（来源：网易新闻、搜狐财经、东方财富网 2026.02.21）

影响：

三重宏观冲击叠加：关税不确定性影响全球贸易预期、中东地缘风险推升能源和黄金价格、AI技术突破持续重塑产业格局。春节期间积累的海外风险溢价将在A股开市后集中释放，资金可能涌向确定性更高的避险和科技赛道。

建议：

做好节后A股首日波动加大的准备；关注黄金/原油对冲持仓；评估关税政策变化对出口型企业的影响。

## 关键事件

2.20

● 美最高法院6:3裁定特朗普IEEPA关税违宪，美股低开高走三大指数收涨

涉及1750亿美元关税合法性；特朗普随即签署10%新关税令

来源：新华社/东方财富网

2.20

● 特朗普确认考虑对伊朗进行‘有限军事打击’，双航母部署波斯湾

中东地缘风险急升，避险资产全线走强

来源：东方财富网

2.20

● 港股智谱暴涨42.72%、MiniMax涨14.52%，市值双双破3000亿港元

GLM-5供不应求涨价30%，AI大模型定价权确立

来源：36氪/智通财经

2.20

● 谷歌Gemini 3.1 Pro发布，ARC-AGI-2推理得分77.1%性能翻倍

AI技术突破加速，行业竞争格局持续重塑

来源：东方财富网

2.19

● 现货黄金站上5000美元/盎司（报5014.62美元），白银涨超2%

地缘政治+美元回调推升避险需求，金价创历史新高

来源：证券之星/搜狐

2.13

● A股蛇年收官：上证跌1.26%报4082点，超3800只个股下跌

节前避险情绪集中释放，2万亿成交量缩量

来源：同花顺/今日头条

## 立即行动

P0

做好2.24（周二）A股节后开市首日波动预案，关注AI/机器人/游戏板块方向

投资部 | 2.24开市前

P0

评估美国10%新关税对出口型仓位的影响，必要时对冲

风控部 | 当日

P1

跟踪港股AI大模型（智谱/MiniMax）高位波动风险，评估仓位

港股组 | 本周

P1

关注黄金/原油避险持仓，评估中东局势升级对能源板块的传导

大类资产组 | 本周

P2

研究节后科技成长 vs 业绩风格转换的机构分歧，确定Q2配置方向

策略部 | 本月

数据: 新华社 + 东方财富网 + 同花顺 + 36氪 + 搜狐财经 (实时验证) | 二级市场监控 · 每日速递 | 2026.02.21