

## 一鸟在手胜过双鸟在林-东源嘉盈周策略（2026年第八周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

春节前一周 A 股交投清淡，指数总体平稳，主要的波动出现在了周一和周五。尤其是周五的下跌让蛇年的最后一个交易日略显遗憾。全周上证综指涨 0.41%，深证成指涨 1.39%，创业板指涨 1.22%，北证 50 涨 0.58%。全周市场日均成交 21113.21 亿元，前一周为 24068.65 亿元，市场整体活跃度大幅下降。行业方面综合、计算机、电子、传媒涨幅居前，超过 3%；纺织服装、食品饮料、美容护理、农林牧渔跌幅居前，超过 2%。概念股方面稀土、光通信、人工智能概念涨幅居前，超过 5%；航天设备、白酒、保险、CRO、银行概念跌幅居前，超过 2%。

#### 财经事件回顾

2026 年 1 月，我国 CPI 环比上涨 0.2%，同比上涨 0.2%，核心 CPI 同比上涨 0.8%；PPI 环比上涨 0.4%，连续 4 个月上涨，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，同比则下降 1.4%，降幅比上月收窄 0.5 个百分点。

2026 年 1 月，社会融资规模增量为 7.22 万亿元，比上年同期多 1662 亿元；人民币贷款增加 4.71 万亿元，月末余额 276.62 万亿元，同比增 6.1%。1 月末，M2 同比增长 9%，M1 同比增长 4.9%。

### 市场展望

今年春节资本市场的关注点仍然集中于大模型和人形机器人。相较于蛇年春节，尽管人形机器人和大模型的能力都有了不小的进步，但越来越多的人也都意识到了二者离真正的商业化仍有不小的距离。大模型方面，从腾讯元宝的红包到阿里千问的奶茶，二者都想挑战豆包在 C 端的统治地位，但最终的风头却被字节的 seedance2.0 抢走。尽管全年进步很大且热度不减，但大模型现在更多的应用仍然集中于特定人群（程序员），离对大众生活产生质的影响还有很远的距离。人形机器人方面，行走和平衡能力和去年春节比又有了很大的进步，但真正实用的灵巧手和自主决策却没有丝毫的展示，更不要提具体的应用场景。

春节后港股已经交易两天，相对于其他上市大模型公司的疯涨，腾讯和阿里的股价今天尽管有所反弹，但也难掩其在大模型时代可能面临的尴尬。作为昔日的巨头，如果在大模型时代继续领先，其优势才可能继续维持；可一旦不能胜出，其搭建的巨大商业版图随时都有崩塌的可能。这个问题可能比美股的软件公司面临的问题还要严重，后者只是聚焦某一垂直



---

领域，而腾讯和阿里则是靠其生态生存，一旦用户开始撤离，二者所谓的护城河也就不复存在了。因此在现在这个随时可能巨变的时代，一鸟在手胜过双鸟在林（聚焦高股息标的）可能是更适合大多数投资者的策略。

## 重要数据概览

### 1. 市场回顾

#### 1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	0.41%	2.85%
深证成指	1.39%	4.25%
创业板指	1.22%	2.27%
北证 50	0.58%	6.20%
上证 50	-0.12%	0.11%
沪深 300	0.36%	0.66%
中证 500	1.88%	11.17%
恒生指数	0.03%	4.20%
恒生国企指数	0.01%	1.76%

#### 涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	综合(申万)	15.28%	综合(申万)	29.26%
2	计算机(申万)	4.35%	传媒(申万)	18.12%
3	电子(申万)	3.52%	建筑材料(申万)	17.36%
4	传媒(申万)	3.51%	有色金属(申万)	14.07%
5	建筑材料(申万)	2.86%	石油石化(申万)	12.82%

#### 涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	纺织服饰(申万)	-2.77%	银行(申万)	-6.30%
2	食品饮料(申万)	-2.51%	农林牧渔(申万)	-4.13%
3	美容护理(申万)	-2.33%	非银金融(申万)	-2.70%
4	农林牧渔(申万)	-2.10%	商贸零售(申万)	-1.41%
5	商贸零售(申万)	-1.59%	交通运输(申万)	0.08%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	21113.11
陆股通日均成交 (周)	
陆股通日均净买入 (周)	
陆股通累计净买入	
融资融券余额	26368.62
香港大市日均成交	2405.36
港股通日均成交 (周)	482.47
港股通日均净买入 (周)	55.60
港股通累计净买入	52554.75

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.7961	-1.60
Shibor 隔夜	1.3156	3.86
Shibor 一周	1.3233	-11.17
R001	1.3293	-3.12
R007	1.3447	-18.41
DR001	1.3121	3.71
DR007	1.3211	-14.02

## 本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	其他	逆回购	MLF	其他	
16144		2500	4055		5000	18589

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

02.24 2月贷款市场报价利率（LPR）：1年，5年；

### 2.2 海外方面

02.25 EIA 公布周度能源报告；