

A股三大指数集体重挫，沪指逼近4000点

市场普跌态势显著，贵金属板块成调整重灾区

果然财经

记者 魏银科 报道

A股三大指数跌超2% 超4600只个股飘绿

截至当日收盘，A股主要指数全线收跌，跌幅均超2%，呈现普跌格局。上证指数报4015.75点，下跌2.48%；深证成指报13824.35点，跌幅达2.69%；创业板指报3264.11点，下跌2.46%。此外，科创50收报1450.90点，跌3.88%；中证500收报8037.05点，跌3.98%；中证1000收报7975.43点，跌3.39%。

个股层面，市场赚钱效应急剧减弱，呈现普遍下跌的低迷态势。数据显示，两市合计771只个股上涨，4652只个股下跌，其中123只个股跌停，仅44只个股涨停，超八成个股陷入下跌通道。资金面来看，沪深北三市全天成交26066亿元，较前一交易日减少2142亿元，创近三个月新低；两融余额减少234.17亿元，合计26898.75亿元，同时央行实现净回笼755亿元，春节前流动性偏紧的效应开始显现，进一步制约市场反弹动能。

分析认为，2月2日A股回调，是多重因素共振的结果：一是海外贵金属价格在1月30日美股收盘后崩盘式下跌（黄金跌超12%，白银跌超36%），引发A股贵金属、有色金属板块补跌；二是节前避险情绪升温，资金向白酒、电网设备等防御板块及AI算力等高景气科技股调仓；三是美联储主席提名鹰派人士沃什，市场预期降息节奏放缓，美元走强压制全球风险资产；四是前期涨幅较大的周期板块遭遇集中获利了结，尤其是有色板块月涨超25%，在利空催化下形成资金踩踏。

板块两极分化 凸显结构性机会

当日A股板块呈现极致分化格局，一边是贵金属、半导体等板块的“血洗”，一边是电网设备、白酒、影视等板块的逆势崛起，资金调仓换股迹象明显，凸显节前市场的防御性配置逻辑。

贵金属板块成为当日调整重灾区，受国际金银价格巨震拖累，A股黄金股上演大面积跌停潮。2月2日下午，现货黄金一度跌破4410美元/盎司，日跌幅超9%，现货白银一度暴跌超14%。受此影响，国内白银延期合约保证金比例上调至26%，触发杠杆资金强制平仓，A股贵金属板块出现踩踏式出逃。截至收盘，招金黄金、四川黄金、中金黄金、赤峰黄金等多只个股跌停，贵金属板块单市市值蒸发超3000亿元，油气开采、有色金属等资源周期板块同步大幅下挫，铜陵有色等超30股跌停或跌超10%。

与资源板块的低迷形成鲜明对比，电网设备板块逆势掀起涨

2月2日，A股三大指数集体重挫超2%。截至收盘，沪指报4015.75点，跌2.48%；深证成指跌2.69%；创业板指跌2.46%。市场普跌态势显著，超4600只个股收跌，贵金属板块遭遇跌停潮，与电网设备、白酒、影视等板块的逆势走强形成鲜明对比。当日沪深北三市合计成交约2.61万亿元，量能较前一交易日有所收缩。叠加2月逾2300亿元解禁压力，市场节前结构性调整格局凸显。



停潮，成为当日盘面最大亮点。数据显示，亿能电力涨超20%领涨，通光线缆20cm涨停，双杰电气涨超15%，安靠智电、红相股份涨超10%，新特电气、森源电气、保变电气等多只概念股涨停，板块整体表现强势。背后逻辑与全球AI算力建设爆发密切相关，当前电力设备变压器已升级为算力基础设施核心，广东、江苏等地大量变压器工厂处于满产状态，部分面向数据中心的业务订单已排至2027年，产业景气度提升带动板块估值修复，吸引资金扎堆布局。

消费板块中，白酒概念逆市活跃，延续防御性上涨态势。当日皇台酒业实现3连板，水井坊触及涨停，贵州茅台上涨2.64%，报1438元/股，金徽酒等个股亦有亮眼表现。中信建投研报指出，白酒板块走强源于春节消费旺季预期，飞天茅台批发价格连续三日上扬，2026年飞天（原装）最新价格曾达1770元/瓶，叠加板块PE回落至32倍合理区间，估值优势凸显。

影视股同步逆势走强，横店影视实现3连板，博纳影业涨停，板块热度持续升温。消息面上，已有7部影片官宣定档2026年春节档，包括《飞驰人生3》《镖人》《惊蛰无声》等，春节档作为影视行业全年最重要档期之一，市场对其票房表现预期较高，带动相关个股提前走强。业内人士表示，春节档票房有望实现同比增长，进一步支撑影视板块短期行情。

2月逾2300亿元解禁来袭 流动性再添压力

除当日市场调整外，2月A股迎来大规模限售股解禁潮，成为影响市场资金面的重要变量。据相关数据，2月共有111家公司限售股面临解禁，合计解禁市值达2335.84亿元，尽管环比下降约21.32%，但绝对规模仍处于高位，对市场流动性形成阶段性压力。

从单日数据看，2月2日当天共有15家公司迎来限售股解禁，合计解禁市值约600.11亿元，其中信达证券以448.79亿元的解禁市值位居榜首。

本月解禁规模分布呈现明显分化特征。数据显示，5只个股解禁市值超过百亿元，其中信达证券、湖南裕能、华锡有色解禁规模位列前三。

信达证券于2月2日迎来大规模解禁，解禁市值约449.3亿元，占总股本比例高达78.67%。湖南裕能紧随其后，将于2月9日解禁，

市值约为241.79亿元，占总股本比例49.13%。华锡有色解禁市值达到224.7亿元，占总股本比例56.47%。此外，多利科技、扬州金泉等4家公司解禁比例均超过70%，高比例解禁易引发市场对股权稀释和大股东套现的担忧。

从行业分布看，非银金融、电子、电力设备行业解禁市值居前。非银金融行业主要受信达证券解禁影响，电子板块则因中微半导体公司解禁规模较大。

受假期因素影响，2月A股交易时间仅有3周，而解禁压力分布呈现“前高后低”特征。数据显示，2月第一周解禁市值约1021.6亿元，占全月比例较高。这一时间点与春节前资金回笼期重叠，进一步加剧了市场流动性压力。同时，两融余额呈现下降趋势，杠杆资金节前主动降仓，以规避解禁与市场波动风险。

央行虽通过逆回购等操作维护流动性合理充裕，但资金成本仍小幅上升。2月2日，银行间同业拆借利率隔夜利率上涨至1.87%，反映出市场短期流动性压力有所增加。

短期或维持震荡 但不改中长期修复趋势

对于A股后市走势，多数机构认为，短期市场仍将维持震荡调整态势，春节前资金避险情绪、解禁压力及外围市场波动将成为主要影响因素，但中长期修复趋势未改。

技术面来看，上证指数跌破20日均线支撑，MACD形成“死叉”，短期或下探4000点整数关口，调整压力仍需释放。但从估值层面看，沪深300指数PE回落至13.92倍，处于近五年10%分位，估值优势凸显，进一步下跌空间有限。

资金面方面，北向资金当日净流出不足50亿元，呈现调仓而非撤离态势，节后随着流动性回流，资金面有望逐步改善。

操作层面，机构普遍建议投资者保持谨慎乐观，短期回避高估值题材股及解禁压力较大的个股，重点关注低估值蓝筹股及具备业绩确定性的板块，如白酒等消费防御板块、电网设备等受益于产业升级的成长板块，以及年报预增超预期品种；中长期可布局数字经济、高端制造等战略性新兴产业，把握结构性投资机会。同时，需警惕业绩暴雷、外围市场波动等潜在风险，合理控制仓位，兼顾短期收益与长期布局。

延伸阅读

国际黄金和白银价格近期刷新历史高点后出现剧烈波动，2月2日再度跳水。与1月29日创下的历史最高点相比，2日白银价格盘中低点的累计跌幅已达40%，金价累计跌幅约20%。

市场分析人士认为，在全球流动性预期转变、美联储人事变动以及投机头寸高度集中的背景下，金银价格震荡反映贵金属市场波动性加剧。此轮金银价格波动是技术性调整与政策预期变化共同作用的结果，标志着前期支撑价格的投资逻辑正在改变。

市场震荡 金银价格“过山车”

1月29日，国际黄金和白银价格双双站上历史高位后暴跌，纽约商品交易所黄金期货价格在短短28分钟内下跌近7%，银价在同一时间段暴跌11%。1月30日，现货白银价格盘中最大跌幅创下1980年以来纪录。黄金价格从每盎司5300美元高位一度跌破4700美元关口。2月2日，金银价格再度跳水，现货白银价格一度大跌超14%，现货黄金价格盘中跌幅超9%。

纽约商品交易所交易员安东尼·朱利安表示，当价格跌破关键技术支撑位时，会大规模触发自动止损交易，加大市场抛盘，这种抛盘在短时间内就可导致价格出现断崖式下跌。渣打银行贵金属分析师苏琪·库珀在给客户的报告中分析认为，近日金银价格暴跌并非由于基本面突然恶化，而是由流动性挤兑引发。此前市场上涨的逻辑过于单一，头寸极其拥挤，一旦趋势反转，就会形成大规模平仓效应。

据印度《经济日报》报道，全球金银市场市值在短时间内缩水逾3万亿美元。报道分析认为，由于前期全球看涨情绪高度一致，导致大量获利盘积压，市场长期处于严重超买状态。

资金离场 国际机构结构性调整

价格剧烈波动的背后，是国际机构资金的结构性调整。数据显示，截至1月底，纽约商品交易所白银注册库存与未平仓合约之间存在明显错配，这种供需偏紧的预期曾是推动此前银价“狂飙”的核心驱动力。然而，当价格触及历史高点，部分大型机构的退出打破了平衡。

美国商品期货交易委员会数据显示，多家国际主要商业银行在金银价格大幅波动发生前后显著减持了净多头持仓。瑞银集团财富管理部门大宗商品主管多米尼克·施耐德认为，机构投资者在面对不确定性时通常表现得更为果断，当宏观

环境的底层逻辑发生变动，落袋为安便成为首选策略。

高盛在一份行业简报中提到，白银市场的剧烈波动揭示了投机性驱动的不可持续性。其监测显示，大型对冲基金在暴跌前夕已开始对冲多头头寸，当市场情绪转向时，这些机构利用算法交易迅速反向操作，而缺乏风险控制手段的散户投资者往往被迫成为流动性提供者。

据不完全统计，近期，仅白银衍生品市场的单日强制平仓金额就高达数亿美元。摩根大通分析师指出，这种去杠杆化的过程虽然伴随阵痛，但从长远看是市场自我修正的必然。机构资金的流向表明，资本正在从高风险的波动博弈中撤离，转向观察下一阶段宏观政策导向。

重新定价 投资转向去泡沫化

市场对美元走势预期的改变是导致近日金银价格大幅震荡的另一大原因。1月30日，美国总统特朗普宣布提名美联储前理事凯文·沃什担任下一届美联储主席。由于沃什此前多次强调物价稳定和强势美元的重要性，投资者普遍预期未来美元将升值。市场研究机构凯投宏观首席经济学家尼尔·希林分析认为，如果美元利率维持在较高水平，将对不产生利息收益的金银价格构成重压。

美联储主席提名人选宣布后，美元指数短时间内反弹，10年期美债收益率攀升。全球资产管理公司贝莱德全球首席投资策略师李薇表示，这一提名改变了市场交易的底层逻辑，投资者开始从对降息预期的博弈，转向重新定价流动性收缩风险。资金从贵金属撤出并流向美债，反映了避险资产重心转移。

咨询公司罗兰贝格在报告中警告，贵金属市场震荡反映了全球资产定价逻辑的重构。报告指出，白银市场的深度与全球央行储备各支撑力远不及黄金，使其在流动性收紧时极易遭遇“毁灭性”清算。当资产因过度炒作而脱离避险本质，其本身就演变成最大的风险点。

德意志银行大宗商品研究主管迈克尔·休森指出，贵金属价格暴跌提醒，市场不存在绝对的避风港。全球贵金属市场正在经历去泡沫化过程，驱动力正从纯粹的情绪驱动转向更理性的宏观数据驱动。

世界黄金协会分析师认为，尽管黄金价格短期内波动剧烈，但从历史经验看，这有助于遏制过度投机，未来市场走势将更多取决于全球实际利率水平的演变以及央行购金行为的透明度。 据新华社

国际金银价格缘何巨幅震荡