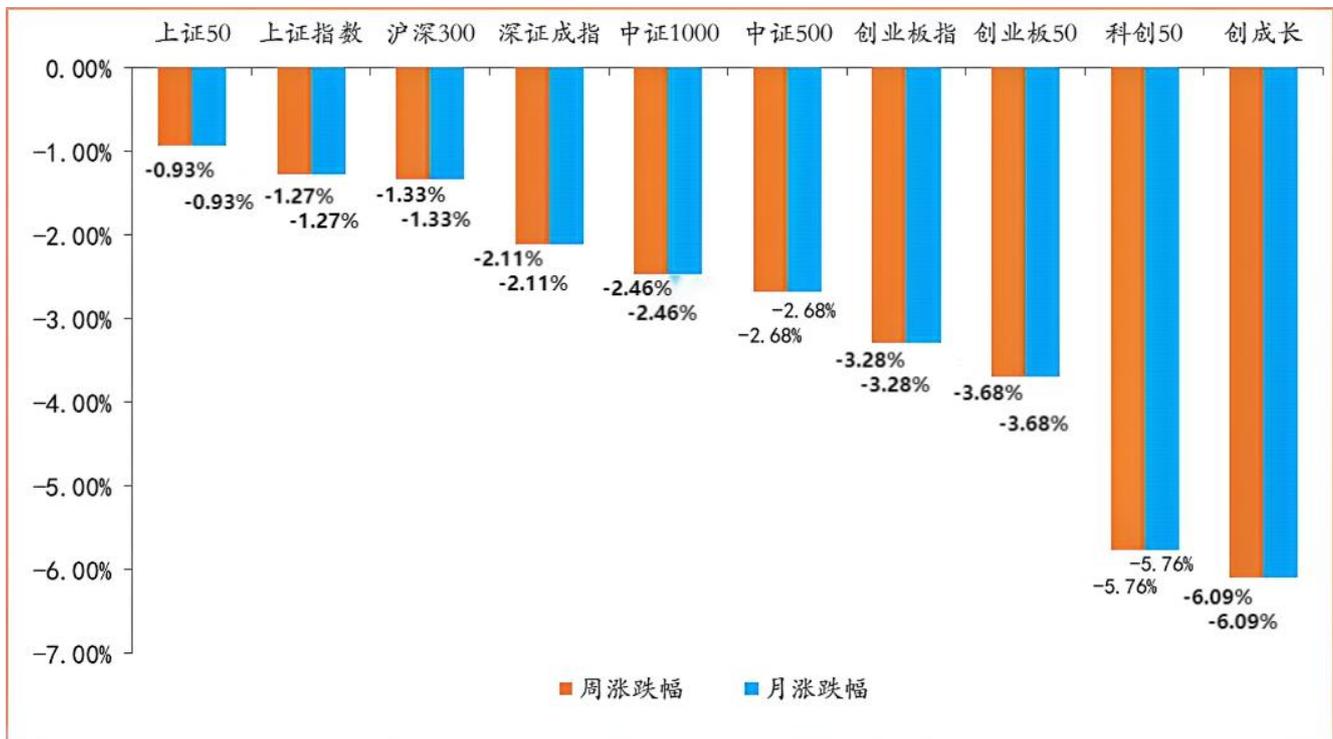


## 富荣权益：全球流动性扰动引发市场短期调整

### 一、权益市场周度表现

上周（2026年2月2日至2026年2月6日，下同）权益市场主要指数普遍下跌。各指数表现如下：上证50(-0.93%)、上证指数(-1.27%)、沪深300(-1.33%)、深证成指(-2.11%)、中证1000(-2.46%)、中证500(-2.68%)、创业板指(-3.28%)、创业板50(-3.68%)、科创50(-5.76%)、创成长(-6.09%)。

图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）

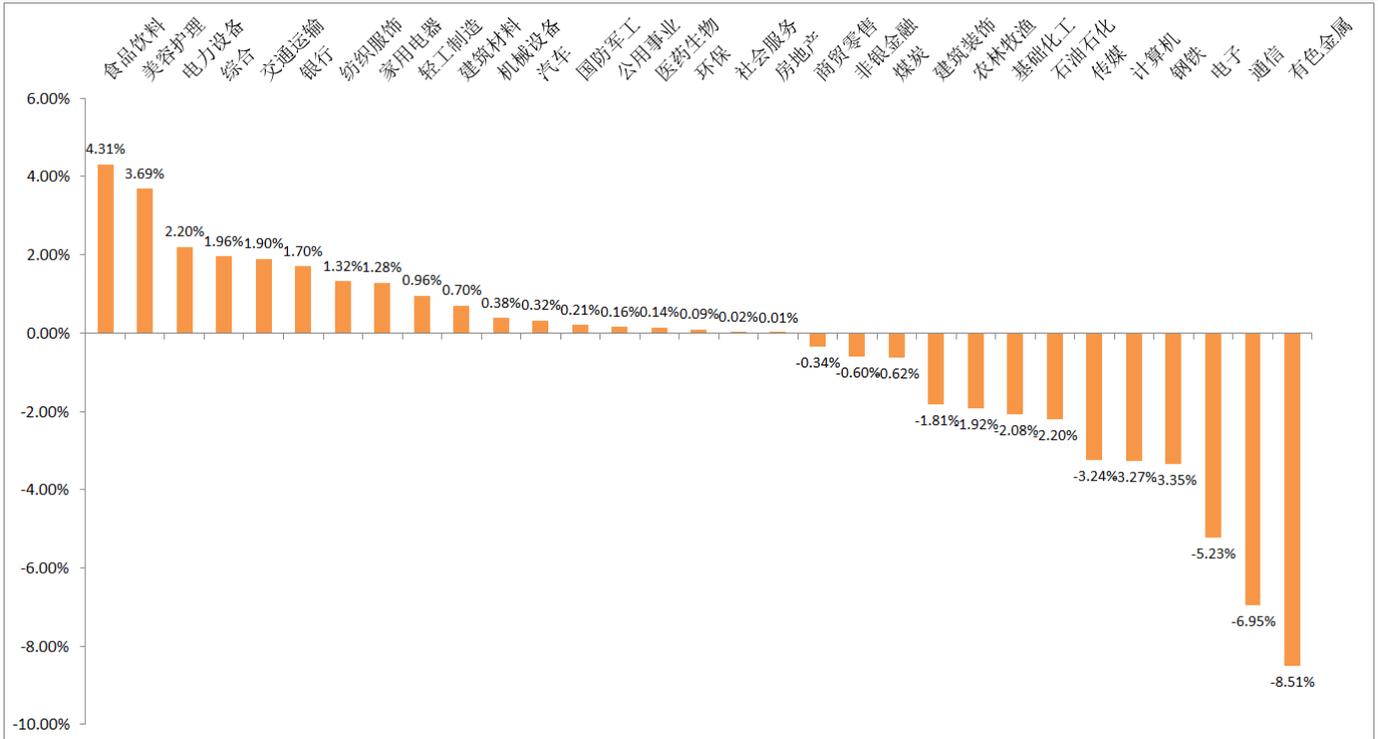


数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20260202-20260206；月涨跌幅统计区间：20260201-20260206

注：因2026年2月2日至2026年2月6日为二月第一周，故周度数据与月度数据一致

上周各行业分化明显，申万一级行业指数中，食品饮料(+4.31%)、美容护理(+3.69%)、电力设备(+2.20%)等行业领涨，有色金属(-8.51%)、通信(-6.95%)、电子(-5.23%)等行业领跌。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司; 统计区间: 20260202-20260206

## 二、电力设备行业点评与展望

上周申万电力设备行业表现震荡，但全周累计上涨 2.20%，在申万一级行业中涨幅靠前。同期，上证指数下跌 1.27%，创业板指下跌 3.28%，沪深 300 指数跌幅为 1.33%。

行业资金流向波动剧烈，尤其在 2 月 5 日单日出现大幅净流出，但在上周最后一个交易日（2 月 6 日）表现强劲。太空光伏成为表现较强的主线之一，概念持续发酵。催化来自 SpaceX 向美国联邦通信委员会申请部署由至多 100 万颗卫星组成的星座计划，以打造轨道数据中心，这被市场视为对太空光伏需求的直接推动，SpaceX 与 xAI 的合并更是发展太空算力的积极信号，马斯克表态建设光伏产能为太空算力发展提供供应链支撑。其次，锂电池行业 3 月份整体排产环比表现预计较好，尽管 2 月份排产受春节因素影响，锂电池排产中枢环比有所下降，但在产业链价格调整后，下游采购意愿明显有所恢复。同时，全国性的发电侧容量电价政策框架落地，预计将提升储能项目收益率，为储能及锂电产业链的中长期发展注入确定性。

未来建议关注政策驱动与基本面稳健性，可重点关注受益于全球商业航天长期趋势下，太空光伏产业链的设

备、主材及辅材环节。储能板块在容量电价机制确立后，商业模式清晰化，具备技术和规模优势的头部企业更具潜力。其次，关注直接受益于国内新型电力系统建设与全球电网升级浪潮的电网设备领域，特别是技术壁垒高、出海能力强的环节。

### 三、本周展望

上周市场高位区间调整，市场情绪显著降温，前期表现相对强势的贵金属、AI 算力等板块调整幅度居前。美联储主席换届引发全球流动性不确定性冲击下，全球风险资产均迎来阶段性调整。国内政策基调延续“以稳为主”，此前针对局部过热领域实施的阶段性调控，在当前全球市场波动加剧的背景下，整体风险或相对可控。

展望后市，随着年报业绩预告披露收官，基本面层面的短期负面扰动基本消化，市场有望逐渐回归至对景气度与趋势的关注。经历近期较大幅度调整后，我们对市场短期走势持相对乐观态度。

行业配置方面，建议聚焦两大方向：一是成长主线，涵盖 AI 算力与应用、半导体等产业趋势明确、景气度上行的赛道；二是受益于“反内卷”政策推动的板块，例如新能源、有色金属等。

风险提示：1、本材料中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。