

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2026年1月31日

研究员：刘元博

交易咨询：Z0022383

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元



目录

1

本周观点

2

基本面要点

3

消息面要点

4

本周重要宏观数据

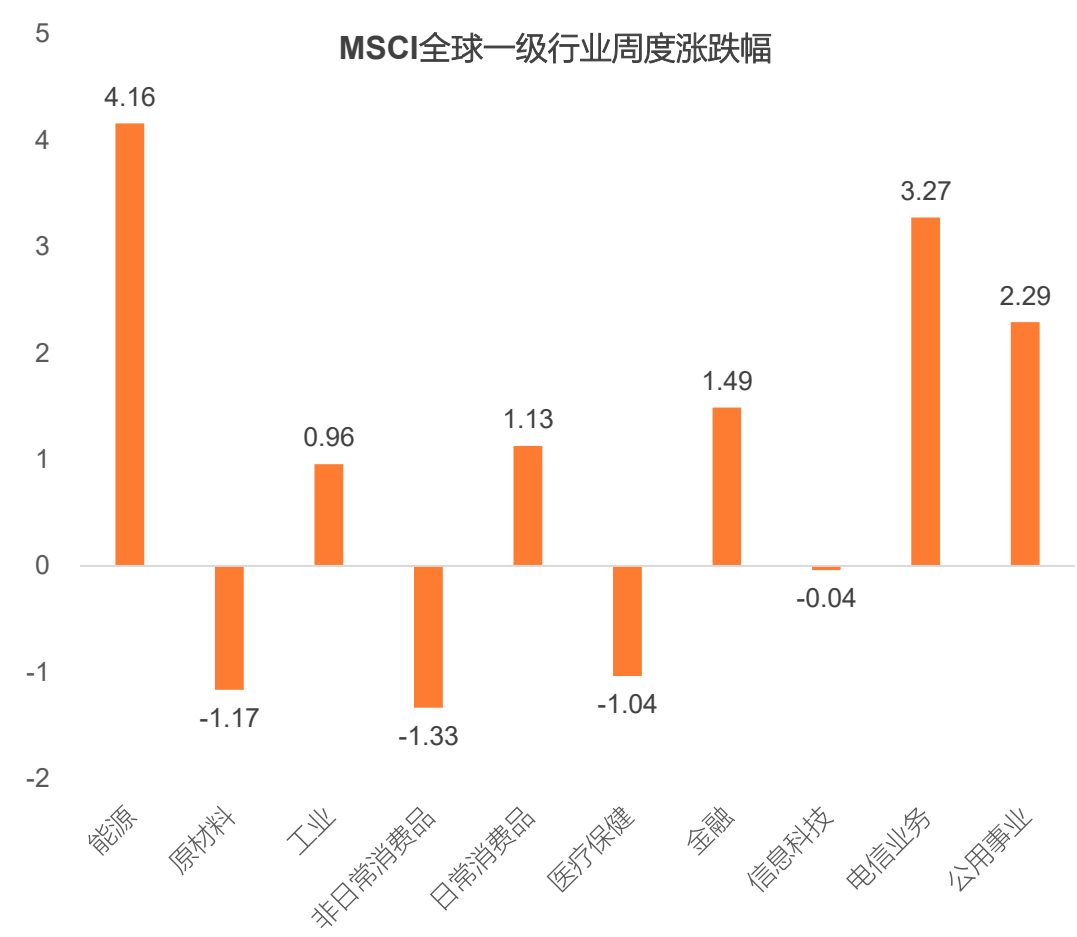
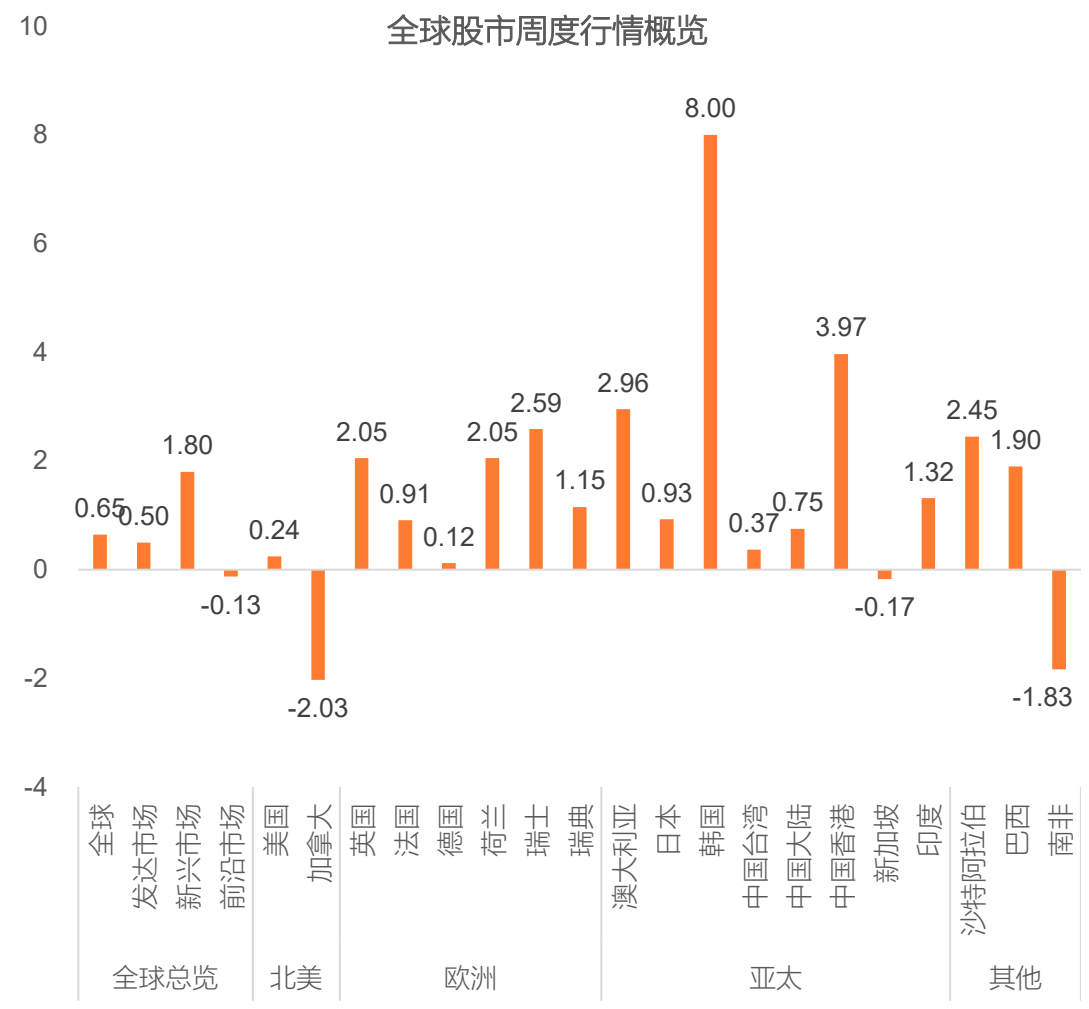
本周观点

- 本周，全球股市分化上涨，A股宽幅震荡回落。
- 从市场资金的角度看，融资余额增加146.79亿元，融券余额减少1.31亿元，规模指数ETF净赎回11,287,135万份，主题和行业ETF净申购5,357,480万份，策略和风格ETF净申购136,100万份。市场情绪有所冷静，“超级主力”借道主题和行业ETF完成调仓动作。
- 从估值角度看，中国核心资产（上证50、沪深300）相对于中国国债的长期性价比极高，仍然具有很大的配置价值。
- 从宏观面和流动性看，央行已出台结构性降息政策，配合大幅扩容的支农支小、科技、民营企业方向的再贷款额度，以及1月大概率出现金融数据和经济数据的开门红，一季度的流动性进一步充裕。
- 综合来看，市场已进入“跨年行情”向“春季躁动”的转折期。一季度流动性充足，题材轮动将会围绕“十五五规划”展开，基本面和企业盈利也在逐步上修，A股的多头行情有望延续。盘面上观察到“超级主力”明显的控盘降温动作，以及背后的调仓动作。策略上继续维持中期多头思路，转折期接近尾声，可关注TMT和AI方向的产业催化择机开仓。

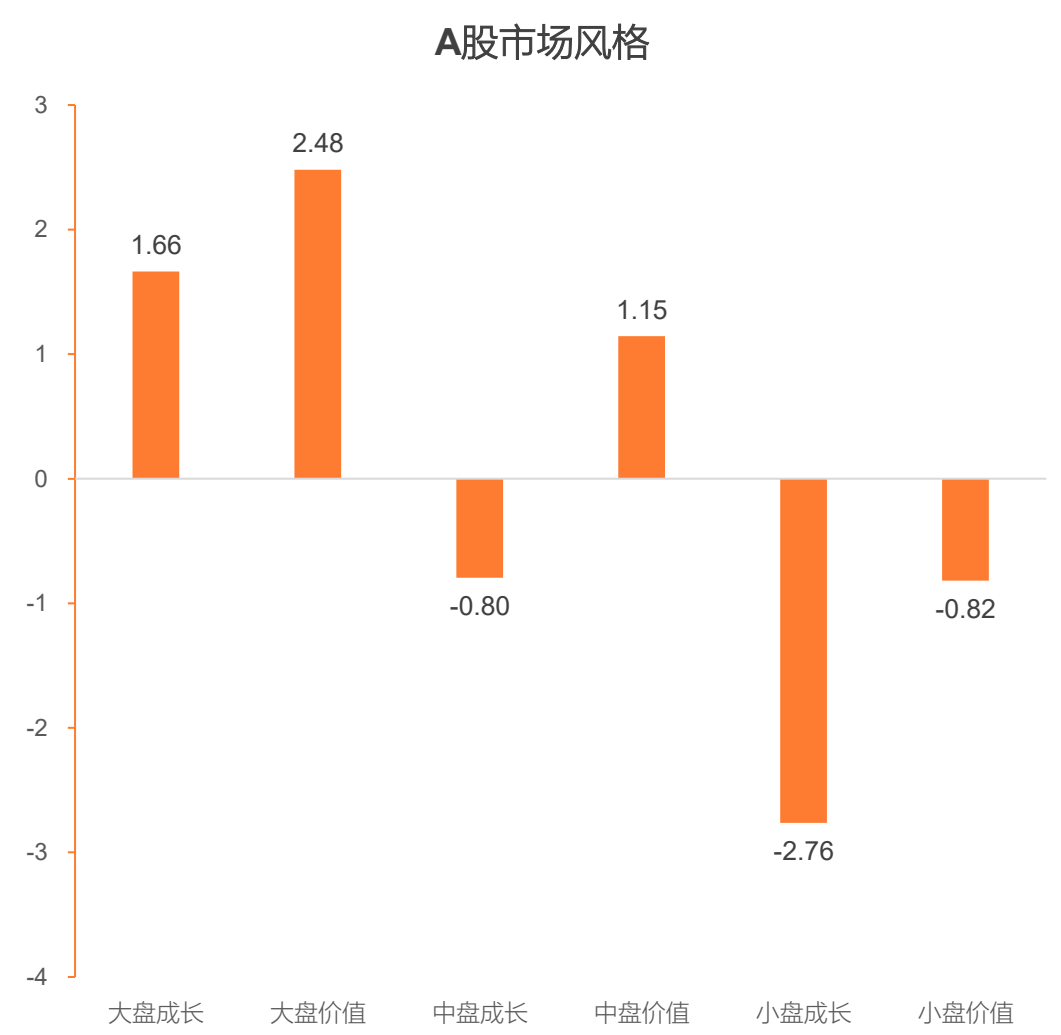
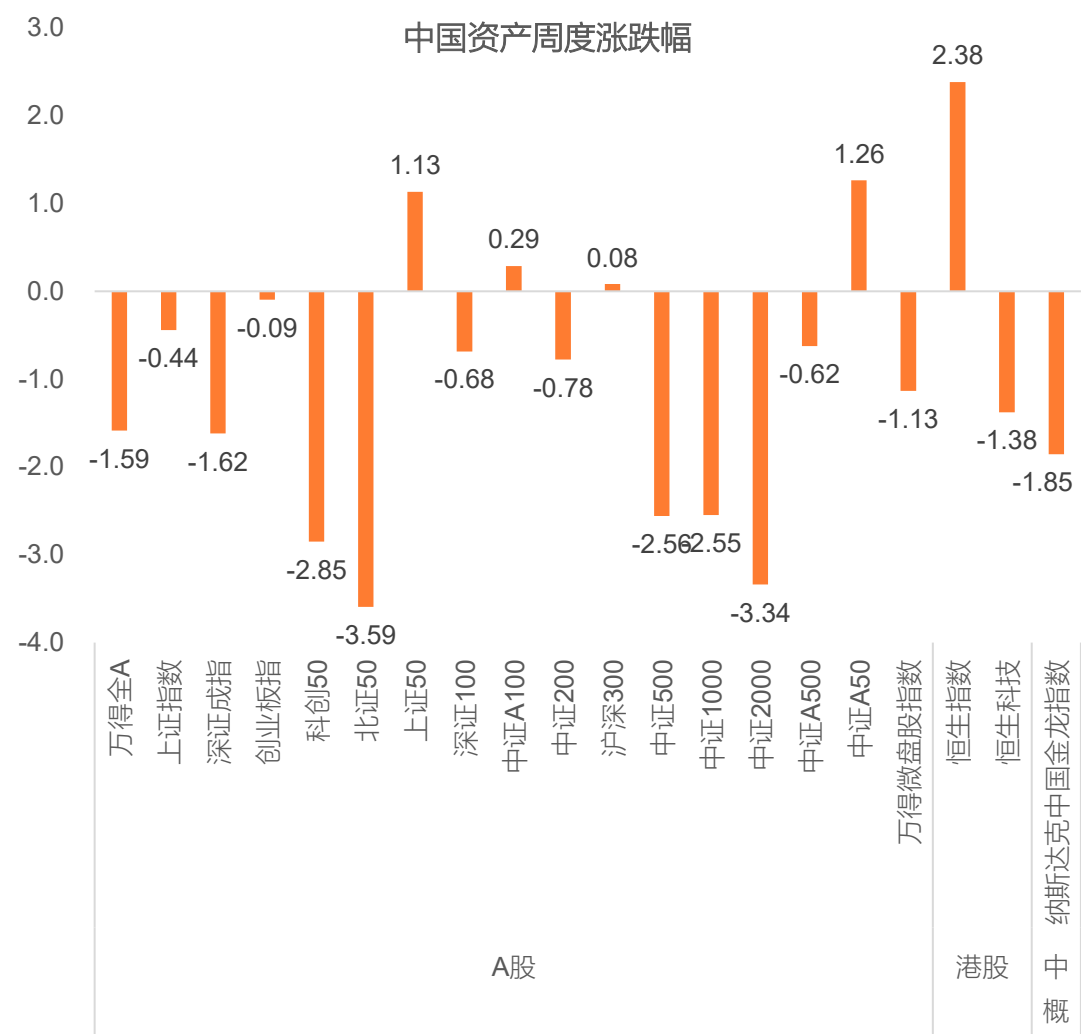
基本面要点

- **价格：** 本周，万得全A指数跌1.59%，本周中国资产分化回调，大盘风格和价值风格强势，小盘成长风格大幅回调；申万一级行业跌多涨少，石油石化、通信、有色金属领涨，国防军工、汽车领跌。现货指数，上证50收3066.50，沪深300收4706.34，中证500收8370.52，中证1000收8254.86。四大期指主力合约，IH收3074.0，IF收4711.0，IC收8362.4，IM收8260.6。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于7.50，IF收于4.66，IC收于-8.12，IM收于5.74。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.35，沪深300收于14.86，中证500收于40.98，中证1000收于50.51。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.72%，沪深300收于5.24%，中证500收于0.83%，中证1000收于0.18%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额30632.46亿元，较上周日均放量2643.04亿元，平均换手率2.49%；融资余额增加146.79亿元，融券余额减少2.39亿元；规模指数ETF净赎回11,287,135万份，主题和行业ETF净申购5,357,480万份，策略和风格ETF净申购136,100万份；中国长短利差大幅缩小至0.5136%，离岸人民币汇率先升后贬收6.9589。

全球股市：本周全球股市分化上涨，能源、电信业务、公用事业领涨，非日常消费品、原材料领跌。



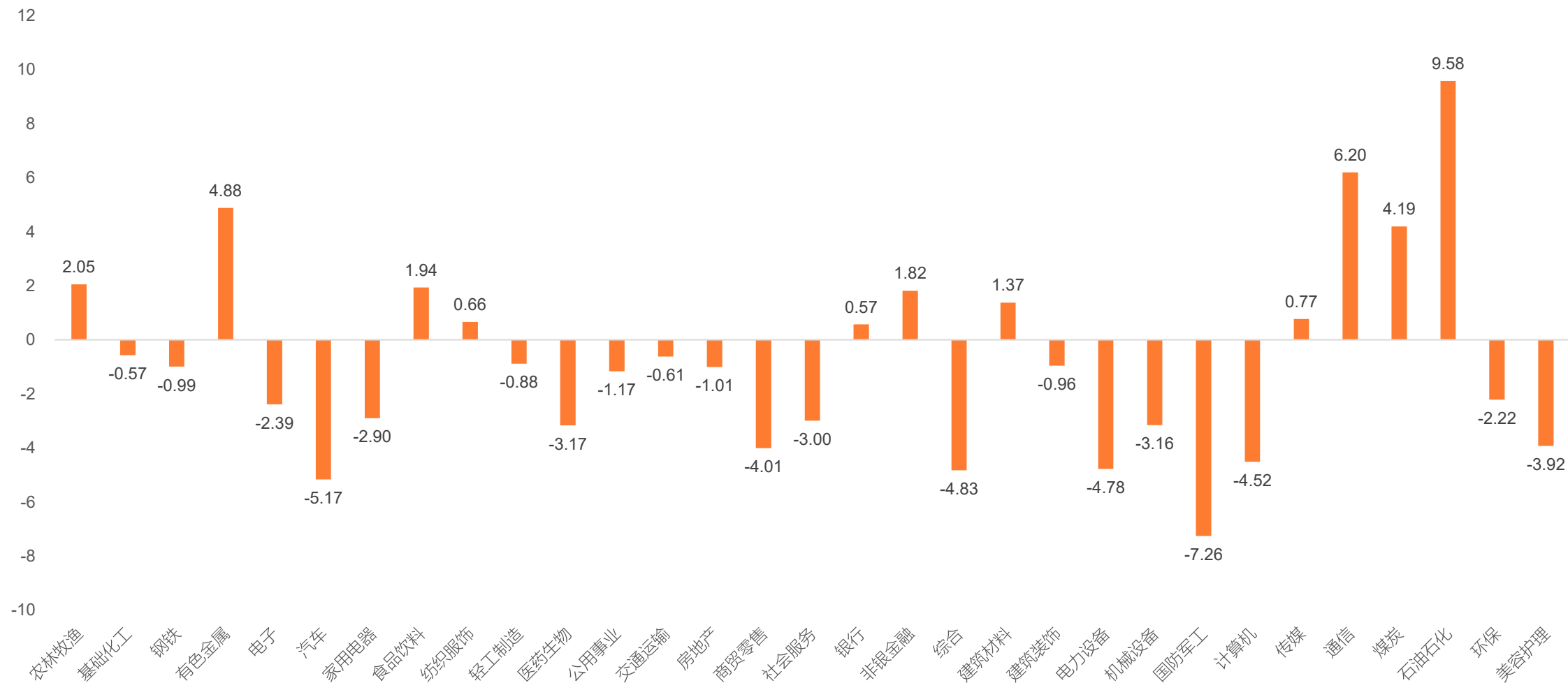
A股：本周中国资产分化回调，大盘风格和价值风格强势，小盘成长风格大幅回调。



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周申万一级行业跌多涨少，石油石化、通信、有色金属领涨，国防军工、汽车领跌。

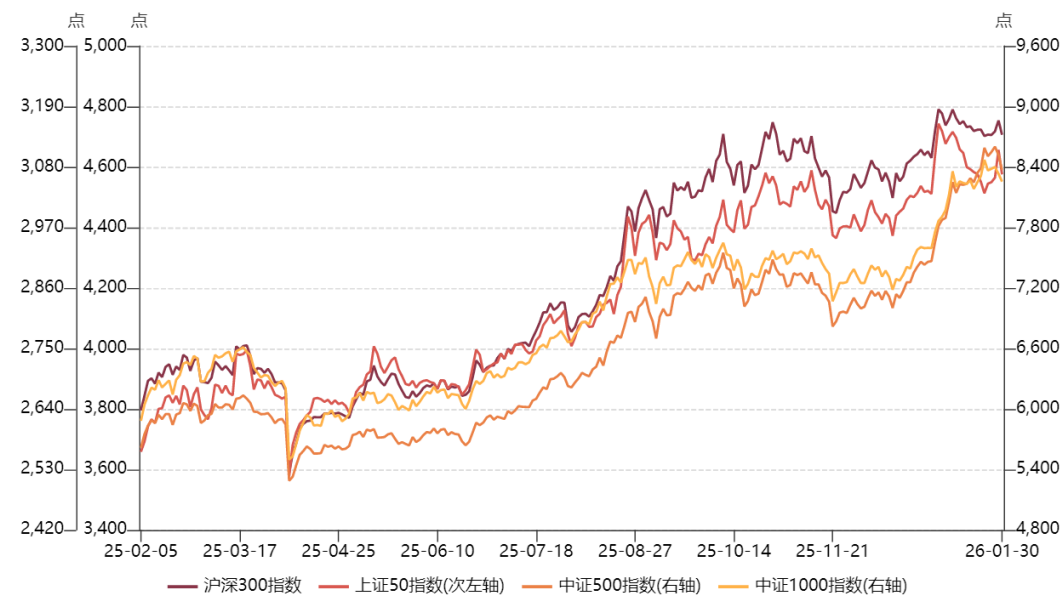
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

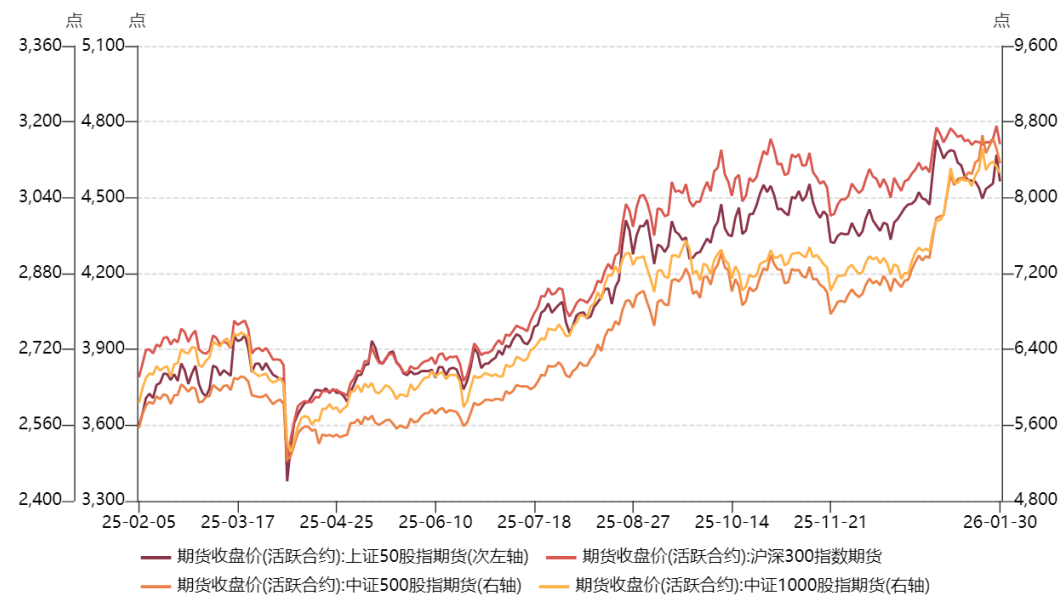
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

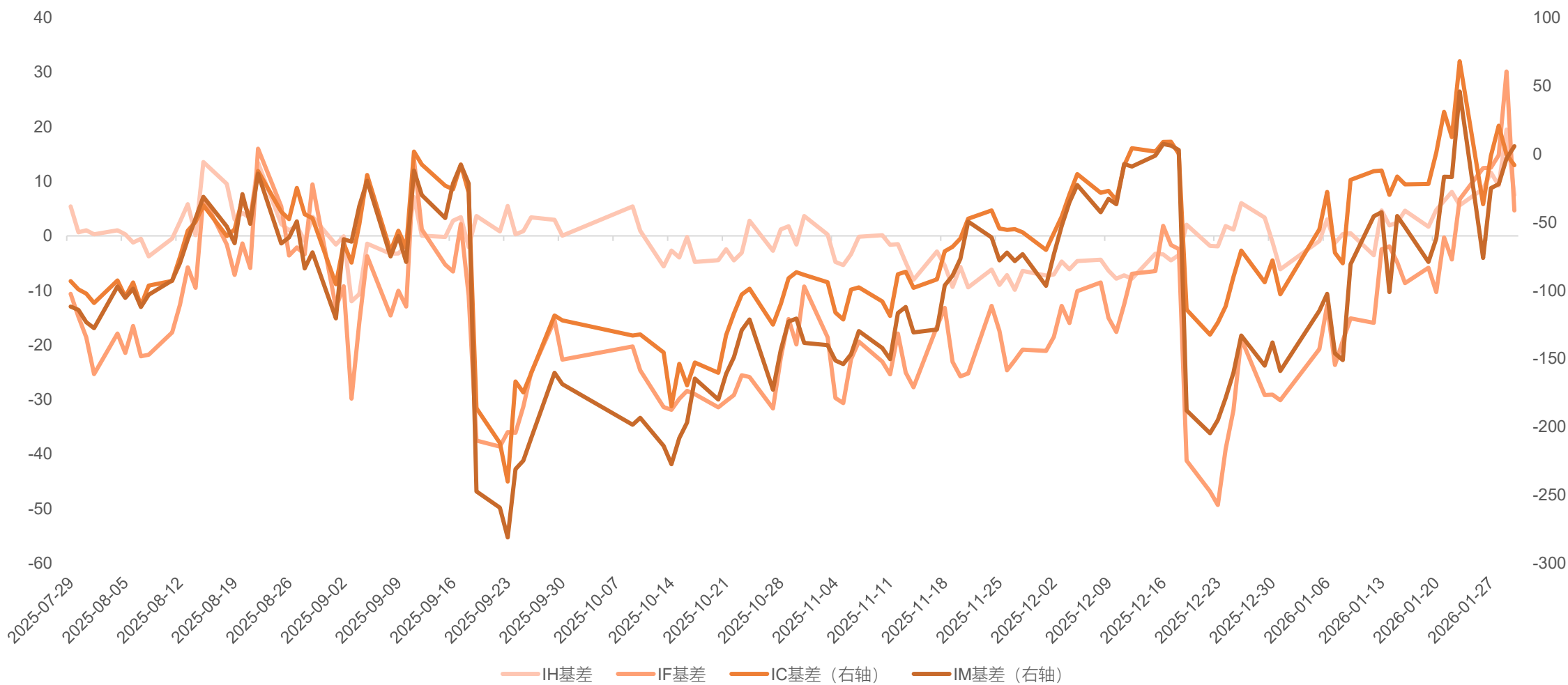
四大股指期货价格



数据来源：Wind

期指基差

过去6个月四大股指期货基差



数据来源: WIND, 东亚期货

主要宽基指数估值：

| 指数名称 | PE (本周) | PE五年分位 (%) | PE (本年初) | PE年内变化 | PB (本周) | PB五年分位 (%) | PB (本年初) | PB年内变化 |
|--------|---------|------------|----------|--------|---------|------------|----------|--------|
| 上证50 | 12.35 | 83.32 | 12.46 | -0.11 | 5.33 | 63.91 | 4.94 | 0.39 |
| 深证100 | 27.90 | 69.20 | 27.68 | 0.22 | 7.71 | 54.91 | 6.69 | 1.02 |
| 沪深300 | 14.86 | 87.53 | 14.82 | 0.04 | 5.72 | 74.36 | 5.57 | 0.14 |
| 中证A100 | 18.25 | 98.93 | 18.01 | 0.25 | 6.44 | 97.61 | 6.23 | 0.21 |
| 中证A500 | 18.15 | 89.10 | 17.71 | 0.44 | 6.04 | 76.38 | 5.41 | 0.63 |
| 中证500 | 40.98 | 99.50 | 36.46 | 4.52 | 5.53 | 99.50 | 4.74 | 0.79 |
| 中证1000 | 50.51 | 99.42 | 46.50 | 4.01 | 5.76 | 82.41 | 5.26 | 0.50 |
| 中证2000 | 165.89 | 98.50 | 156.16 | 9.74 | 5.68 | 98.50 | 5.03 | 0.65 |
| 创业板指 | 50.63 | 63.09 | 48.40 | 2.24 | 11.69 | 70.11 | 10.11 | 1.58 |
| 科创50 | 146.56 | 96.12 | 135.60 | 10.96 | 13.67 | 86.62 | 12.26 | 1.41 |

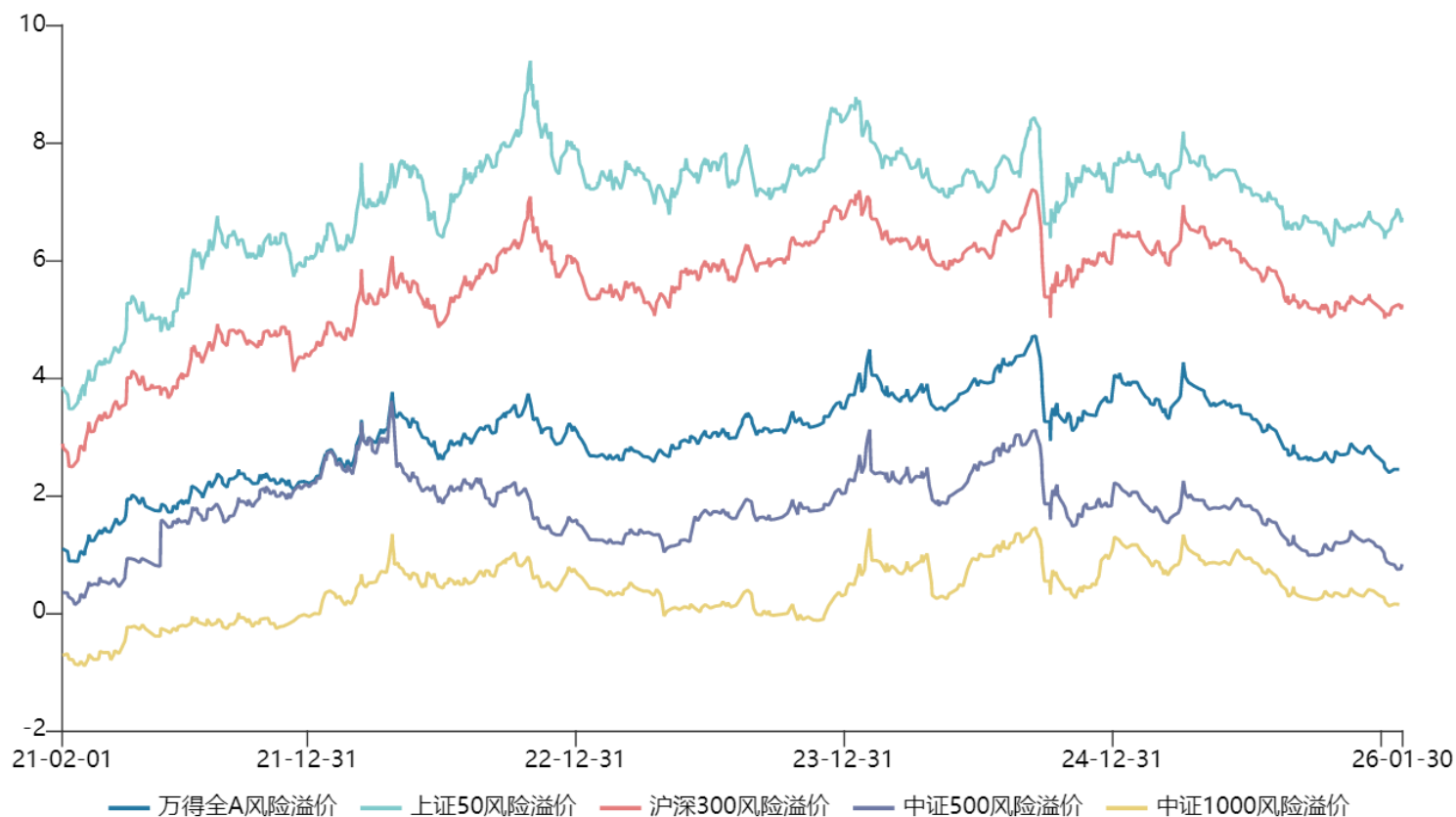
申万一级行业估值

| 申万一级行业 | PE（本周） | PE五年分位 | PE（本年初） | PE年内变化 | PB(本周) | PB五年分位 | PB（本年初） | PB年内变化 |
|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|
| 农林牧渔 | 29.24 | 30.22 | 28.97 | 0.27 | 2.61 | 37.74 | 2.61 | 0.00 |
| 基础化工 | 44.67 | 98.10 | 39.66 | 5.01 | 2.53 | 69.53 | 2.24 | 0.29 |
| 钢铁 | 34.21 | 91.58 | 32.03 | 2.18 | 1.26 | 87.53 | 1.17 | 0.09 |
| 有色金属 | 51.09 | 89.06 | 39.08 | 12.01 | 4.32 | 99.17 | 3.51 | 0.81 |
| 电子 | 116.56 | 98.60 | 107.23 | 9.33 | 5.57 | 99.34 | 5.03 | 0.54 |
| 家用电器 | 17.52 | 54.38 | 17.72 | -0.19 | 2.47 | 40.34 | 2.50 | -0.03 |
| 食品饮料 | 20.38 | 14.62 | 20.33 | 0.05 | 3.79 | 1.53 | 3.79 | 0.00 |
| 纺织服饰 | 38.01 | 86.95 | 35.89 | 2.11 | 2.01 | 94.96 | 1.90 | 0.11 |
| 轻工制造 | 53.00 | 99.83 | 50.23 | 2.77 | 2.19 | 78.78 | 2.08 | 0.11 |
| 医药生物 | 50.36 | 80.47 | 48.96 | 1.40 | 2.79 | 35.96 | 2.71 | 0.08 |
| 公用事业 | 19.71 | 51.53 | 19.28 | 0.43 | 1.64 | 63.25 | 1.59 | 0.05 |
| 交通运输 | 16.83 | 87.61 | 16.91 | -0.08 | 1.33 | 37.86 | 1.33 | 0.00 |
| 房地产 | 61.76 | 94.63 | 59.26 | 2.50 | 0.85 | 52.31 | 0.81 | 0.04 |
| 商贸零售 | 63.95 | 97.85 | 63.52 | 0.43 | 2.07 | 70.11 | 2.06 | 0.01 |
| 社会服务 | 68.62 | 41.45 | 67.21 | 1.41 | 3.14 | 50.12 | 2.94 | 0.20 |
| 综合 | 60.91 | 89.43 | 55.39 | 5.52 | 2.69 | 94.76 | 2.45 | 0.24 |
| 建筑材料 | 55.57 | 99.83 | 48.59 | 6.98 | 1.55 | 57.51 | 1.37 | 0.18 |
| 建筑装饰 | 12.04 | 99.46 | 11.38 | 0.66 | 0.85 | 55.33 | 0.79 | 0.06 |
| 电力设备 | 93.62 | 71.10 | 89.80 | 3.82 | 3.41 | 53.67 | 3.27 | 0.14 |
| 国防军工 | 184.23 | 98.51 | 176.93 | 7.30 | 4.02 | 96.04 | 3.85 | 0.17 |
| 计算机 | 286.32 | 95.62 | 267.77 | 18.55 | 4.72 | 97.48 | 4.41 | 0.31 |
| 传媒 | 109.40 | 98.84 | 94.24 | 15.16 | 3.59 | 99.55 | 3.06 | 0.53 |
| 通信 | 29.88 | 100.00 | 29.06 | 0.82 | 5.25 | 100.00 | 4.90 | 0.35 |
| 银行 | 6.75 | 58.71 | 7.33 | -0.58 | 0.51 | 43.77 | 0.54 | -0.03 |
| 非银金融 | 15.80 | 11.64 | 15.42 | 0.37 | 1.37 | 70.11 | 1.38 | -0.01 |
| 汽车 | 33.81 | 61.11 | 34.17 | -0.35 | 2.72 | 93.19 | 2.72 | 0.00 |
| 机械设备 | 56.56 | 99.17 | 53.34 | 3.22 | 3.38 | 99.17 | 3.18 | 0.20 |
| 煤炭 | 13.28 | 98.93 | 12.45 | 0.83 | 1.39 | 58.01 | 1.28 | 0.11 |
| 石油石化 | 14.83 | 98.93 | 13.24 | 1.59 | 1.61 | 84.72 | 1.39 | 0.22 |
| 环保 | 42.01 | 99.42 | 39.57 | 2.45 | 1.76 | 81.83 | 1.67 | 0.09 |
| 美容护理 | 40.10 | 36.09 | 40.09 | 0.01 | 3.19 | 17.26 | 3.17 | 0.02 |

数据来源：WIND，东亚期货

本周主要指数的股权风险溢价出现分化，上证50和沪深300下降，其余指数上升

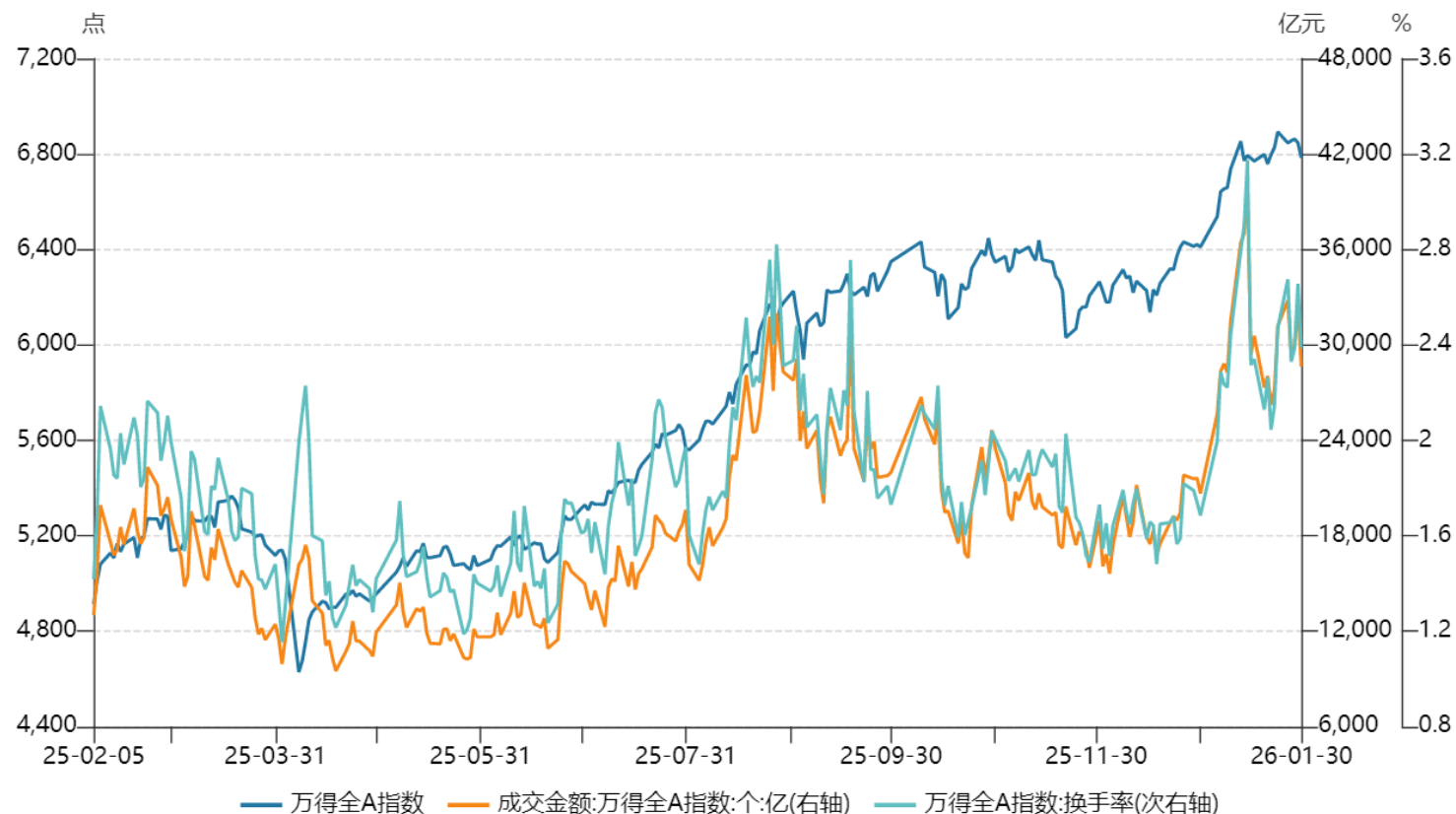
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额30632.46亿元，较上周日均放量2643.04亿元，平均换手率2.49%

万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

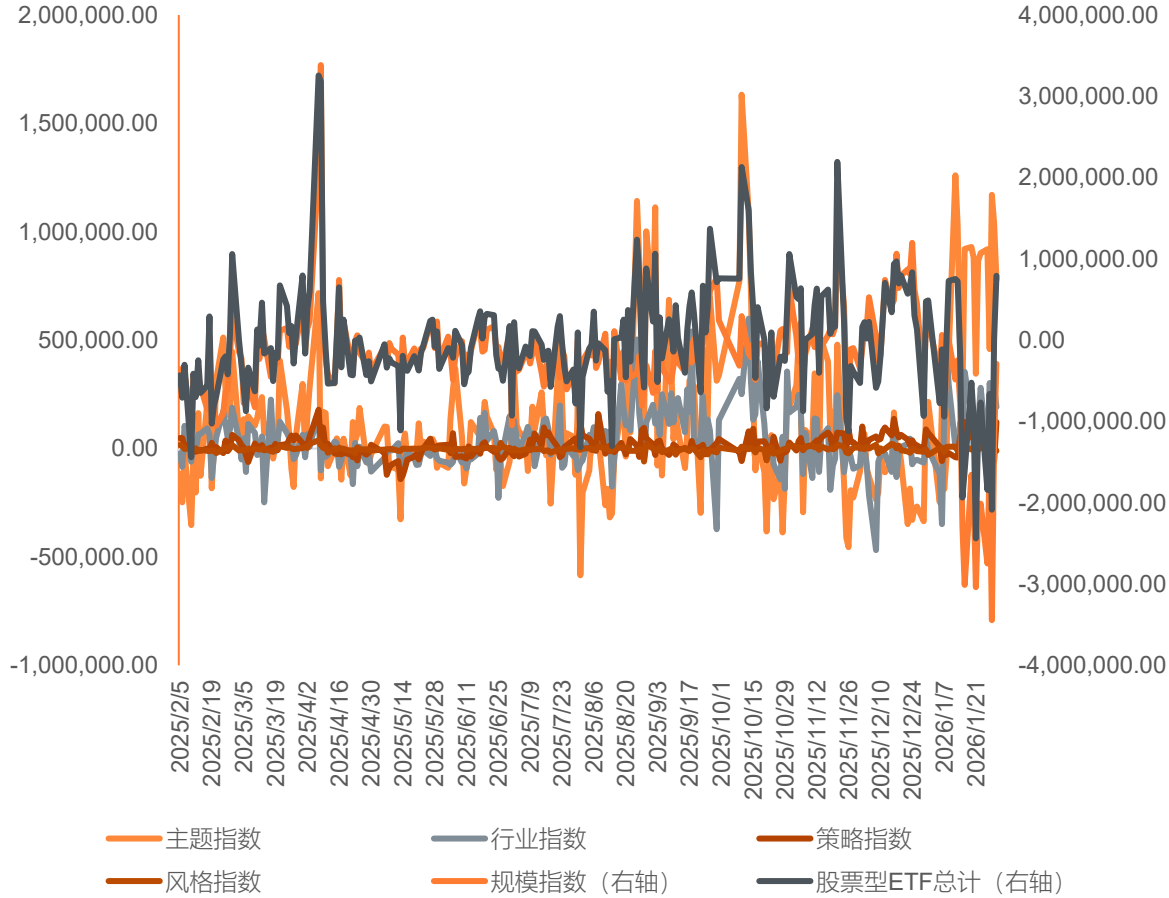
本周，融资余额增加146.79亿元，融券余额减少2.39亿元；规模指数ETF净赎回11,287,135万份，主题和行业ETF净申购5,357,480万份，策略和风格ETF净申购136,100万份

两融余额



数据来源：Wind

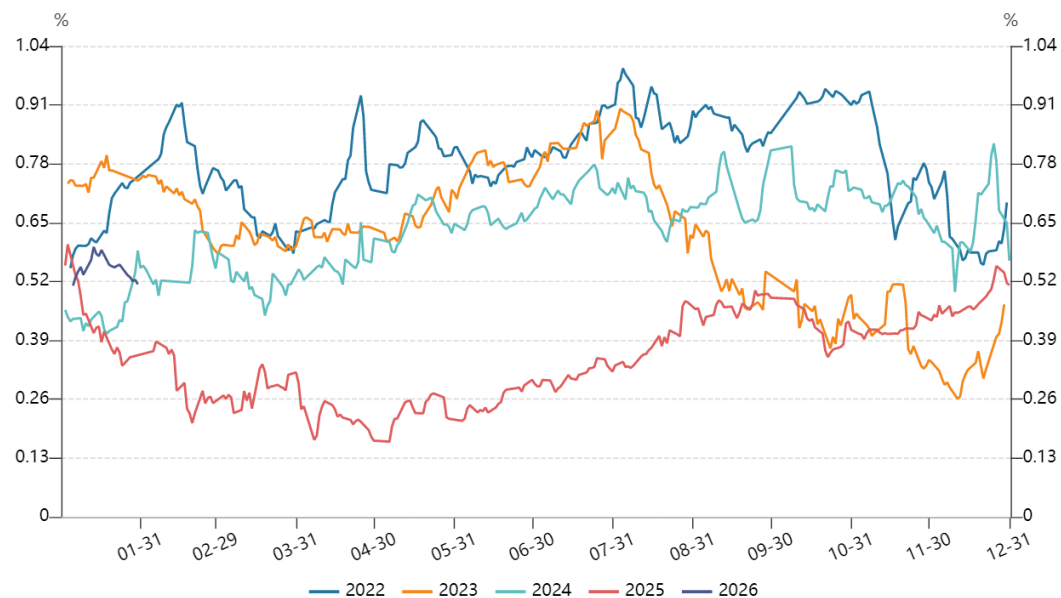
股票型ETF细分净申赎（万份）



数据来源：WIND，东亚期货

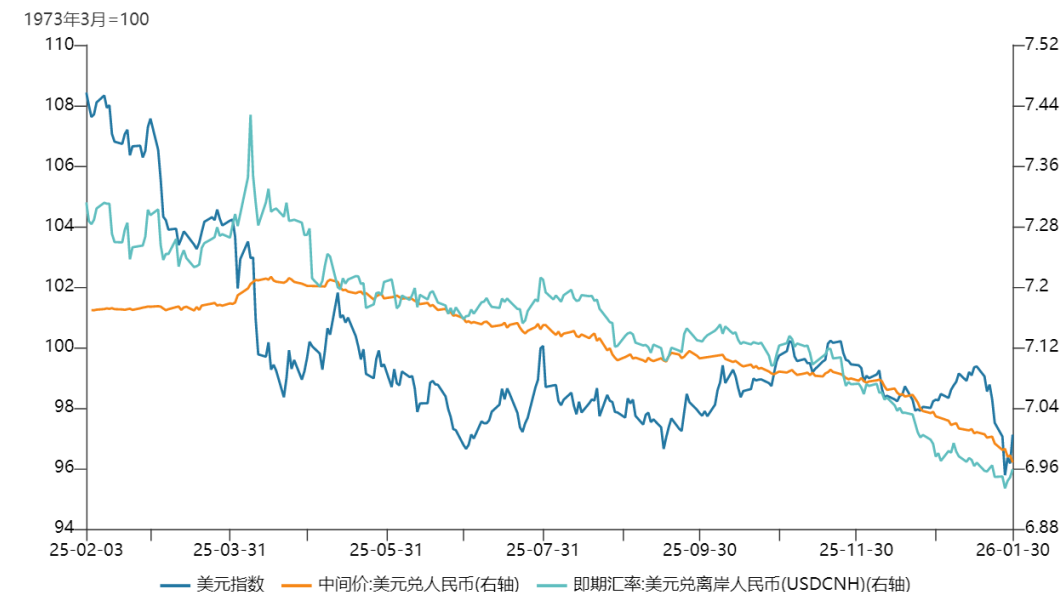
本周，中国长短利差大幅缩小至0.5136%，离岸人民币汇率先升后贬收6.9589

中国10Y与1Y长短利差



数据来源：Wind

人民币汇率与美元指数



数据来源：Wind

一周重要消息速览

• 1月26日

- 腾讯董事会主席马化腾表示，2025年是AI大年。今年业内竞争激烈，除了AI还有社区团购、外卖，腾讯则稳扎稳打，唯一花钱投入比较多的就是AI。混元过去一年进行了结构调整，发力吸引人才，包括博士毕业生，接下来还要吸引AI原生人才重构AI团队。马化腾提及AI应用元宝即将展开的春节分10亿元现金活动，表示希望重现当年微信红包的盛况。他还提及元宝要做社交类产品元宝派，并称这本来是绝密的项目。

• 1月27日

- 上海期货交易所公告指出，3组18名客户在锡、白银期货品种交易中涉嫌未申报实际控制关系，根据相关规定，决定对上述客户在锡、白银期货品种上采取限制开仓1个月以及限制出金的监管措施。另外，9组实际控制关系账户在相关合约上账户组日内开仓交易量超限达到交易所处理标准，交易所决定对相关客户在相应合约上采取限制开仓的监管措施。
- 进入2026年，国内电力行业迎来一场意义深远的市场化变革，“取消固定分时电价”成为行业热点话题。截至目前全国已有11个省市发布相关通知，提及对入市用户不再执行政府核定的固定分时电价，其中9地已明确落地取消政策，江苏、山西两省的调整方案仍处于征求意见阶段。

• 1月28日

- 2025年全国新开工改造城镇老旧小区2.71万个、499万户，共完成投资1332亿元。据了解，2025年，全国计划新开工改造城镇老旧小区2.5万个。

一周重要消息速览

• 1月29日

- 国家主席习近平会见来华进行正式访问的英国首相斯塔默。双方同意中英要发展长期稳定的全面战略伙伴关系。习近平强调，双方要拓展教育、医疗、金融、服务业互利合作，开展人工智能、生物科学、新能源和低碳技术等领域联合研究和产业转化，实现共同发展繁荣。希望英方为中国企业提供公平、公正、非歧视的营商环境。中方愿积极考虑对英实施单方面免签。
- 工信部部长李乐成主持召开光伏行业企业家座谈会，会议强调，当前形势下，“反内卷”是光伏行业规范治理的主要矛盾，各部门要加强协同、同向发力，综合运用产能调控、标准引领等手段，以市场化、法治化手段共同推动光伏行业回归良性竞争、理性发展的轨道。
- 阿里平头哥官网上线高端AI芯片“真武810E”。据了解，这款芯片实现软硬件全自研，意味着由通义实验室、阿里云和平头哥组成的阿里AI黄金三角“通云哥”完整浮出水面。从关键参数来看，“真武”整体性能超过英伟达A800和主流国产GPU，与英伟达H20相当。
- 消息人士称，特朗普政府正在从保证美国关键矿产项目最低价格的计划中后退。在本月早些时候由华盛顿智库主办的一次闭门会议上，特朗普的两位高级官员告诉美国矿业高管，他们的项目需要证明自己在没有政府价格支持的情况下的财务独立性。消息人士称，特朗普官员告诉产业界，价格下限已不复存在。

• 1月30日

- 美国总统特朗普表示，当地时间周五上午（北京时间今晚）将宣布美联储主席人选。知情人士透露，前美联储理事凯文·沃什于周四在白宫会见了美国总统特朗普。市场预测平台Polymarket最新显示，沃什被特朗普提名为美联储新主席的概率飙升至87%。

资料来源：公开信息整理，东亚期货

本周重要宏观数据概览

| 数据 | 单位 | 国家/地区 | 前值 | 预测值 | 公布值 |
|---------------------|-----|-------|--------|-------|-------|
| 中国12月规模以上工业企业利润年率 | / | 中国 | -13.1% | / | 5.3% |
| 美国至1月28日美联储利率决定(上限) | / | 美国 | 3.75% | 3.75% | 3.75% |
| 美国至1月24日当周初请失业金人数 | 万人 | 美国 | 21 | 20.5 | 20.9 |
| 美国11月贸易帐 | 亿美元 | 美国 | -292 | -405 | -568 |
| 美国12月PPI年率 | / | 美国 | 3% | 2.7% | 3% |
| 中国1月官方制造业PMI | / | 中国 | 50.1 | 50.1 | 49.3 |
| 中国1月非制造业PMI | / | 中国 | 50.2 | 50.3 | 49.4 |
| 中国1月综合PMI | / | 中国 | 50.7 | / | 49.8 |

谢谢！

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等。