

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

# 股指期货周报

2026年1月10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



- 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

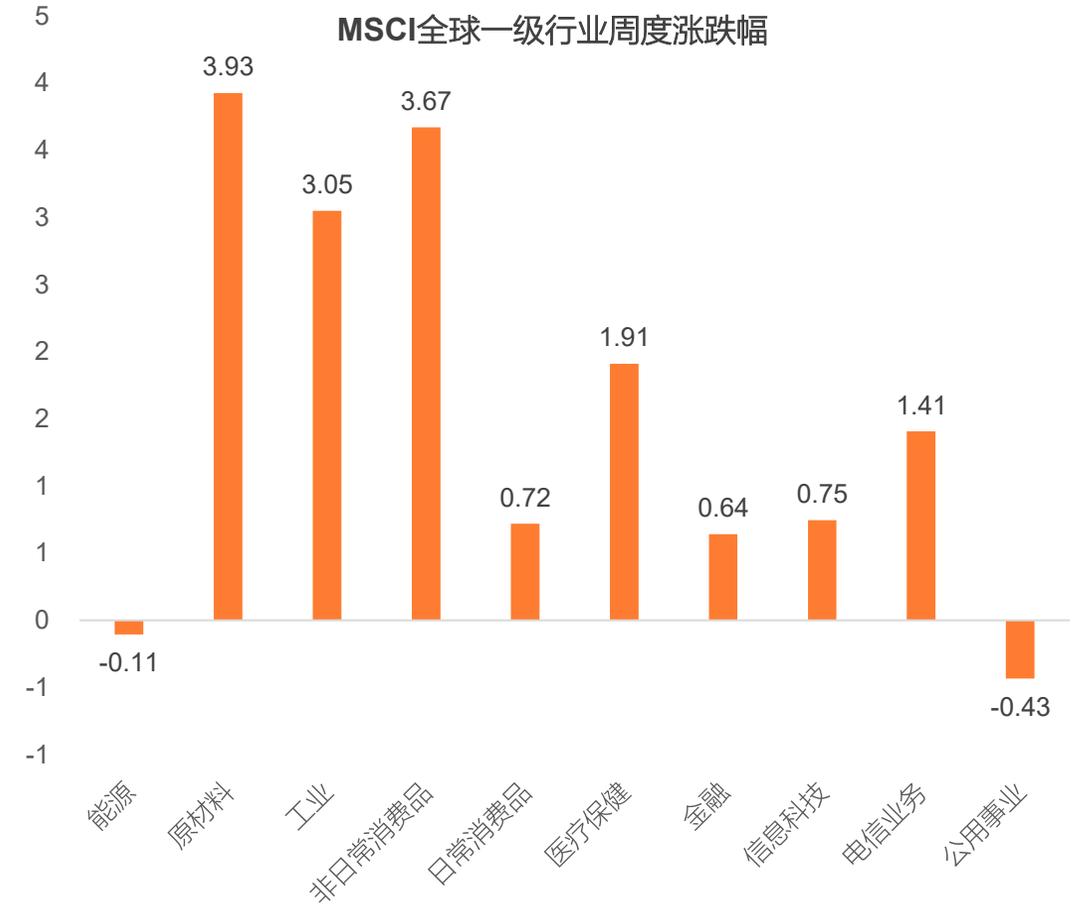
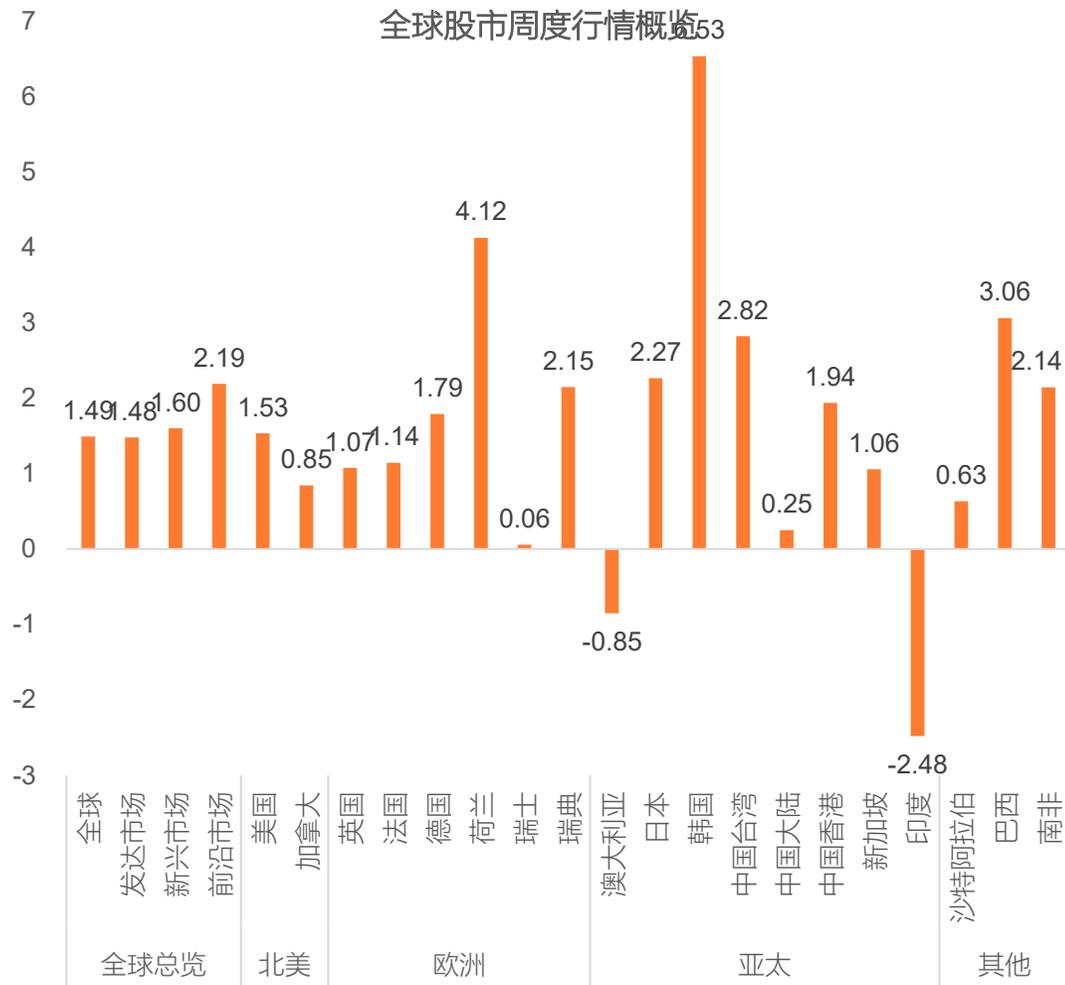
## 本周观点

- 本周，全球股市今天新年行情，A股放量大涨。
- 从市场资金的角度看，融资余额增加857.75亿元，融券余额增加11.39亿元，股票型ETF净赎回1,111,935.00万份，表明本轮行情完全由杠杆资金和火热题材所推动。
- 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。
- 从宏观面看，12月CPI和PPI继续修复，与12月PMI所反映出的需求恢复相印证，这为一季度奠定了“基本面行情”的基础。
- 从流动性看。1月大概率出现金融数据和经济数据的开门红，流动性极大概率外溢到资本市场。
- 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。警惕因行情过热而导致的突然回调。策略上继续维持多头思路。

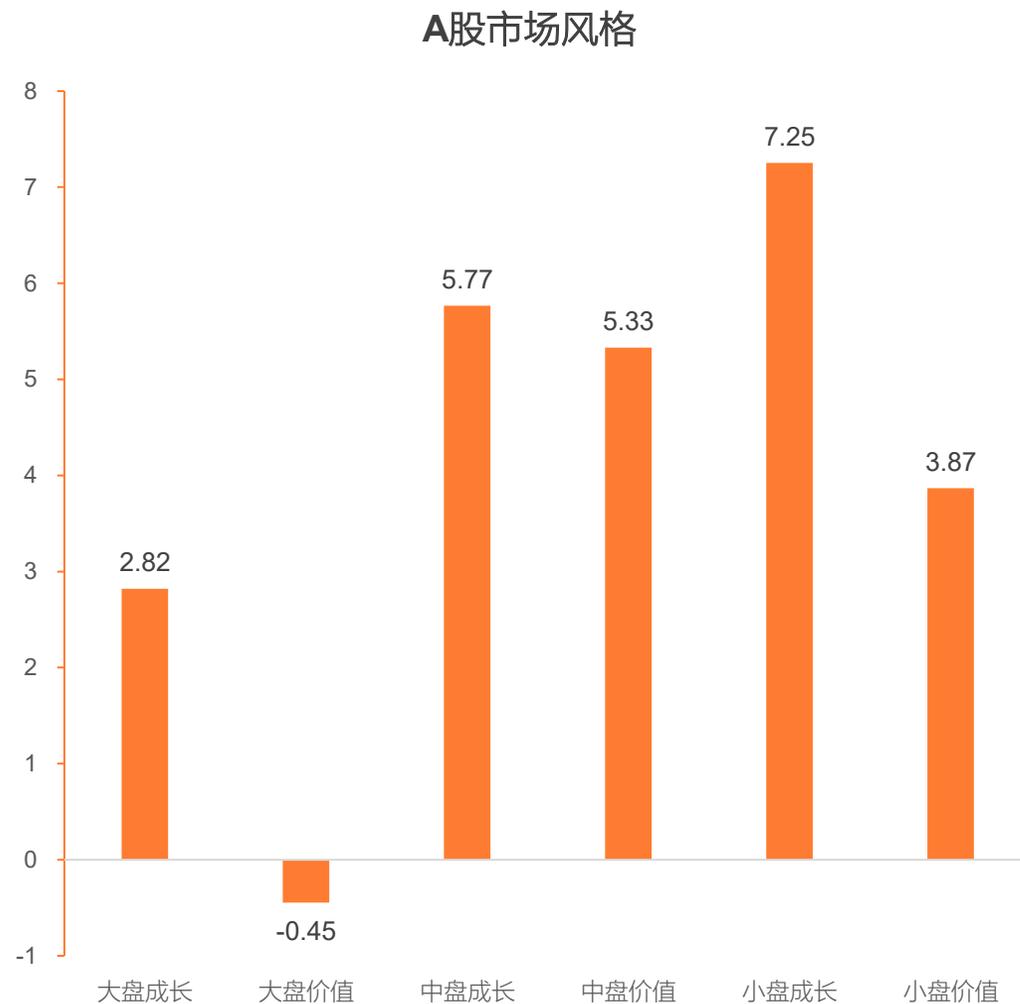
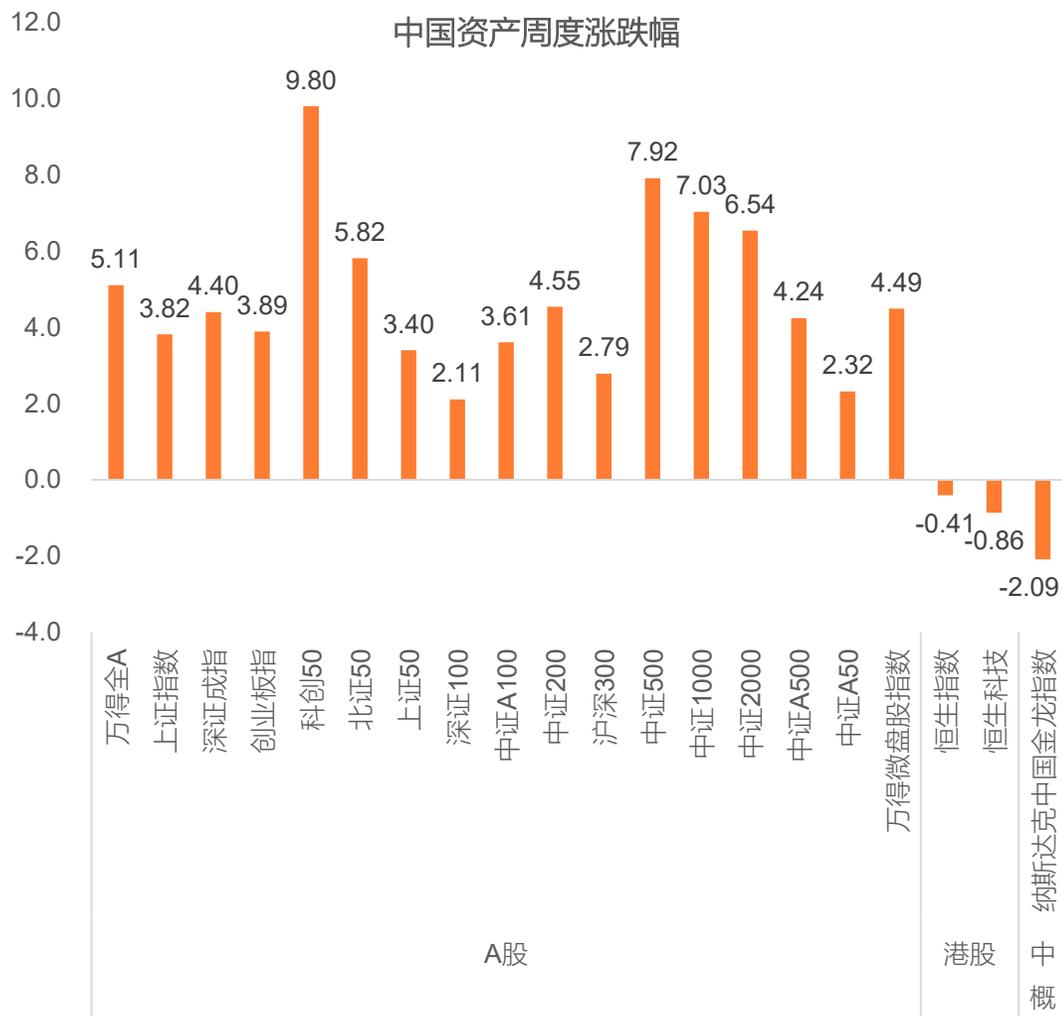
## 基本面要点

- **价格：** 本周，万得全A指数涨5.11%，中国资产全面普涨，成长风格全面爆发；一级行业涨多跌少，TMT和资源行业领涨，银行和石油石化逆势下跌。现货指数，上证50收3134.32，沪深300收4758.92，中证500收8056.69，中证1000收8129.18。四大期指主力合约，IH收3134.8，IF收4743.8，IC收8037.8，IM收8048.4。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于0.48，IF收于-15.12，IC收于-18.89，IM收于-80.78。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.63，沪深300收于15.07，中证500收于39.29，中证1000收于49.59。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.44%，沪深300收于5.06%，中证500收于0.86%，中证1000收于0.14%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额28519.51亿元，较上周日均放量7236.16亿元，平均换手率2.24%；融资余额增加857.75亿元，融券余额增加11.39亿元，股票型ETF净赎回1,111,935.00万份；中国长短利差大幅扩大至0.5348%，离岸人民币汇率先贬后升收6.9760。

# 全球股市：本周全球股市普涨，原材料、非日常消费品、工业上涨，公用事业、能源领跌。



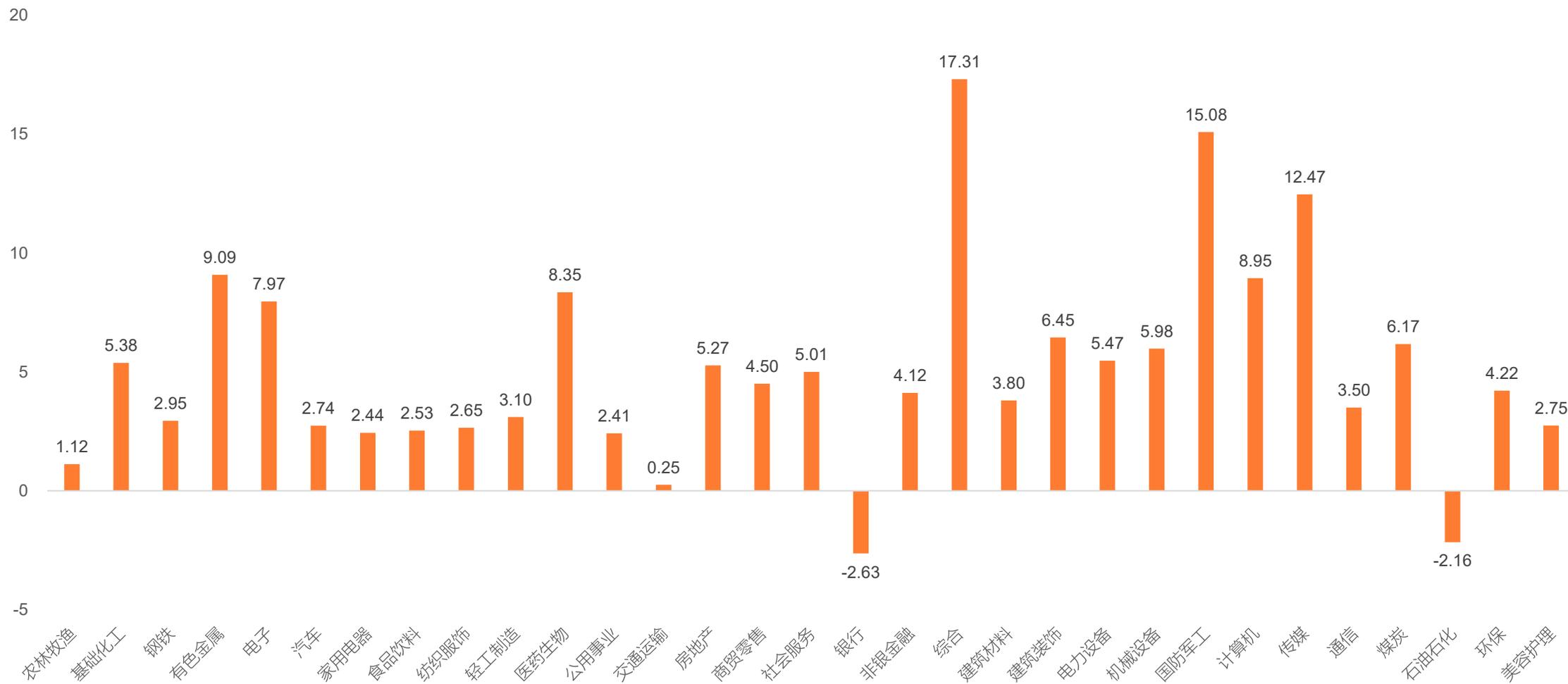
# A股：本周中国资产全面普涨，成长风格全面爆发



数据来源：WIND，东亚期货

# A股：本周一级行业涨多跌少，TMT和资源行业领涨，银行和石油石化逆势下跌。

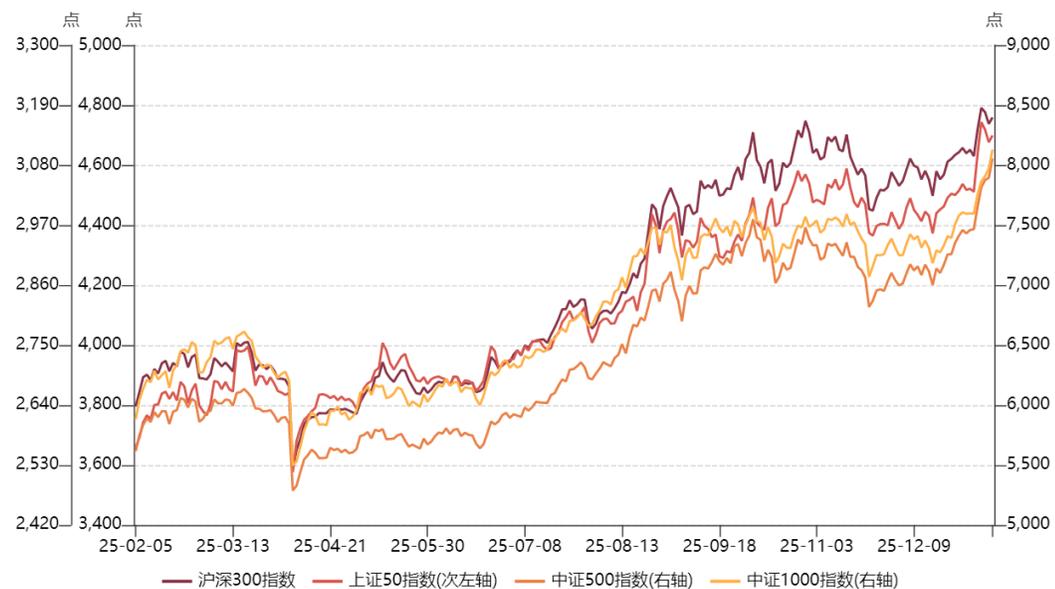
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

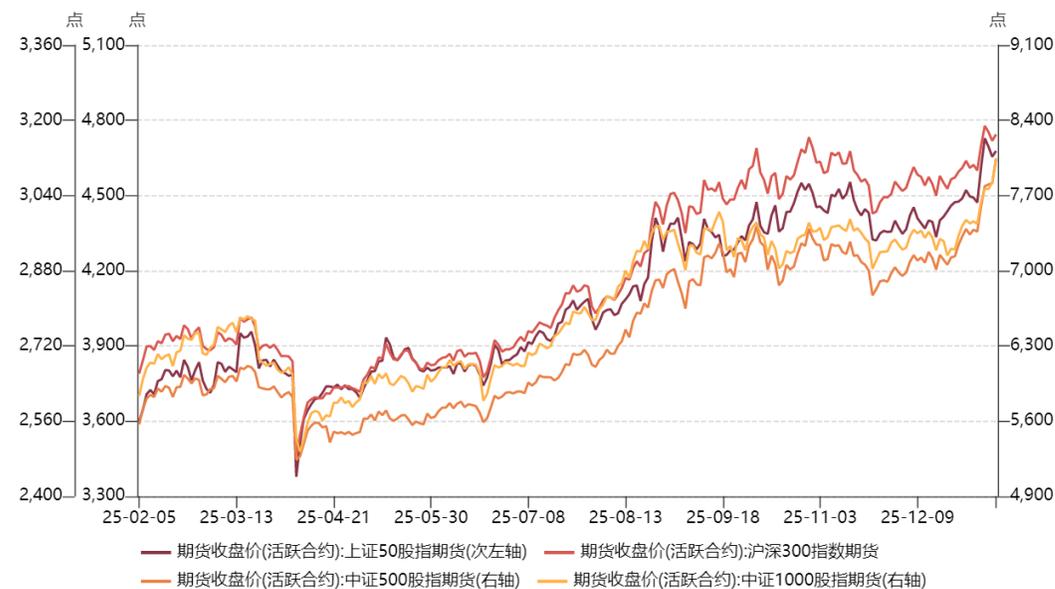
# 股指现货与期货主力合约价格

## 四大股指现货价格



数据来源：Wind

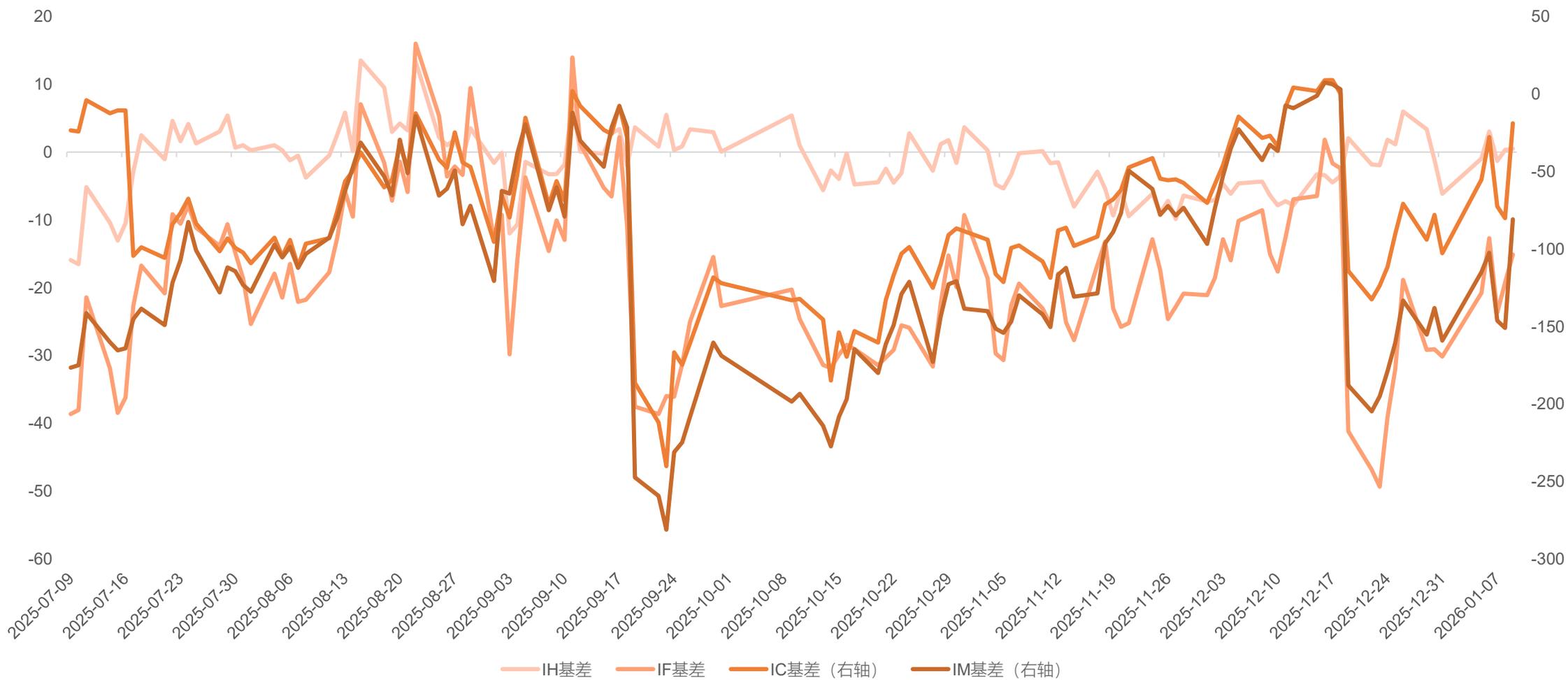
## 四大股指期货价格



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	12.63	89.27	12.46	0.17	5.38	73.66	4.94	0.44
深证100	28.35	71.92	27.68	0.67	7.46	56.73	6.69	0.77
沪深300	15.07	90.67	14.82	0.25	5.67	75.81	5.57	0.10
中证A100	18.43	99.83	18.01	0.42	6.44	98.93	6.23	0.21
中证A500	18.21	88.93	17.71	0.50	5.94	76.14	5.41	0.53
中证500	39.29	100.00	36.46	2.83	5.23	100.00	4.74	0.49
中证1000	49.59	100.00	46.50	3.08	5.71	79.36	5.26	0.45
中证2000	166.21	100.00	156.16	10.06	5.47	100.00	5.03	0.44
创业板指	50.58	62.26	48.40	2.19	11.13	69.45	10.11	1.02
科创50	147.49	97.36	135.60	11.89	13.41	87.78	12.26	1.15

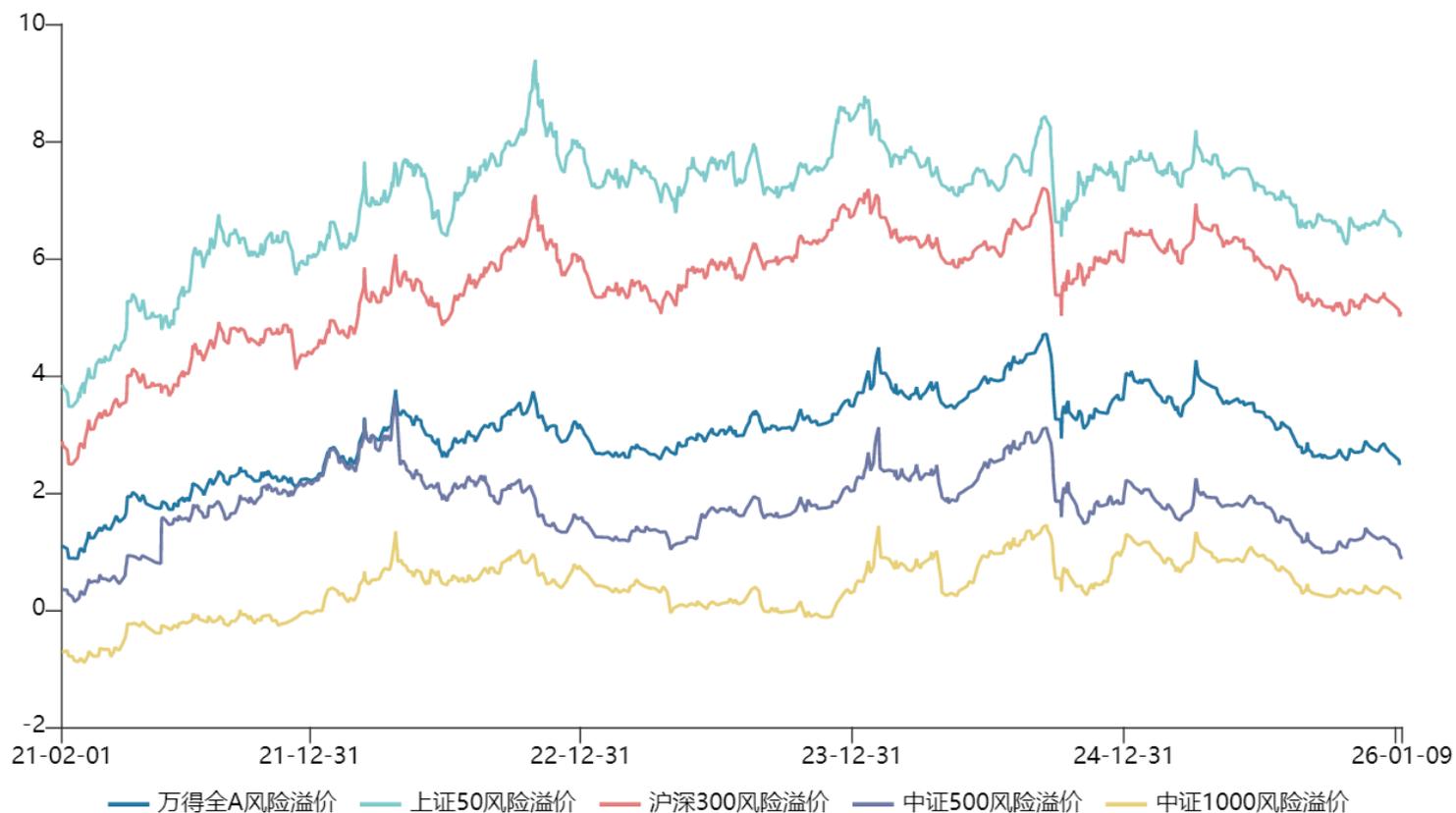
# 申万一级行业估值

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	29.25	33.03	28.97	0.28	2.63	39.35	2.61	0.02
基础化工	41.69	95.46	39.66	2.03	2.35	62.10	2.24	0.11
钢铁	32.98	88.77	32.03	0.95	1.21	82.49	1.17	0.04
有色金属	42.52	82.82	39.08	3.44	3.81	96.49	3.51	0.30
电子	115.21	98.68	107.23	7.97	5.42	99.92	5.03	0.39
家用电器	18.10	68.13	17.72	0.38	2.56	61.02	2.50	0.06
食品饮料	20.83	21.97	20.33	0.50	3.87	3.43	3.79	0.08
纺织服饰	36.76	84.72	35.89	0.86	1.95	89.27	1.90	0.05
轻工制造	51.62	99.34	50.23	1.39	2.15	78.16	2.08	0.07
医药生物	53.00	85.59	48.96	4.05	2.92	47.27	2.71	0.21
公用事业	19.73	50.87	19.28	0.44	1.63	61.93	1.59	0.04
交通运输	16.93	88.07	16.91	0.02	1.34	40.30	1.33	0.01
房地产	62.30	95.54	59.26	3.04	0.85	51.65	0.81	0.04
商贸零售	66.20	100.00	63.52	2.68	2.14	74.73	2.06	0.08
社会服务	70.34	39.88	67.21	3.13	3.08	44.10	2.94	0.14
综合	63.45	94.30	55.39	8.06	2.81	99.30	2.45	0.36
建筑材料	50.35	98.55	48.59	1.76	1.42	49.26	1.37	0.05
建筑装饰	11.99	100.00	11.38	0.61	0.84	52.02	0.79	0.05
电力设备	94.27	71.51	89.80	4.46	3.43	53.76	3.27	0.16
国防军工	201.92	100.00	176.93	24.99	4.38	100.00	3.85	0.53
计算机	290.20	97.44	267.77	22.42	4.79	99.22	4.41	0.38
传媒	105.16	97.44	94.24	10.92	3.46	100.00	3.06	0.40
通信	29.45	99.75	29.06	0.38	4.99	99.75	4.90	0.09
银行	7.13	70.07	7.33	-0.19	0.53	51.03	0.54	-0.01
非银金融	16.04	20.97	15.42	0.61	1.41	75.27	1.38	0.03
汽车	34.92	67.63	34.17	0.76	2.78	98.14	2.72	0.06
机械设备	56.16	100.00	53.34	2.82	3.35	100.00	3.18	0.17
煤炭	13.22	98.93	12.45	0.77	1.37	52.60	1.28	0.09
石油石化	12.85	94.05	13.24	-0.40	1.39	73.66	1.39	0.00
环保	41.10	99.26	39.57	1.53	1.72	78.45	1.67	0.05
美容护理	41.21	37.99	40.09	1.12	3.25	21.84	3.17	0.08

数据来源：WIND，东亚期货

# 本周主要指数的股权风险溢价普遍下降

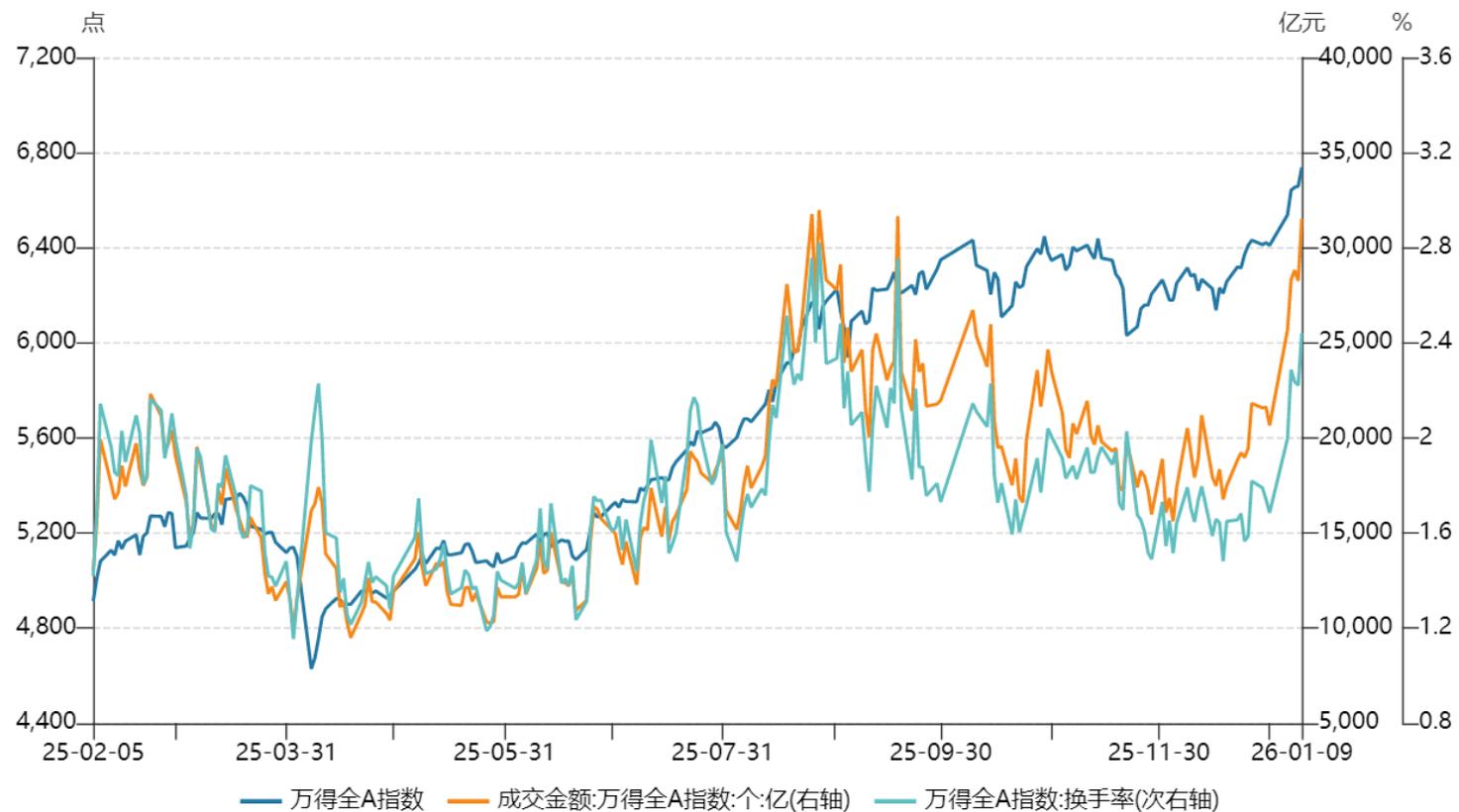
## 主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

# 本周，万得全A日均成交额28519.51亿元，较上周日均放量7236.16亿元，平均换手率2.24%

## 万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

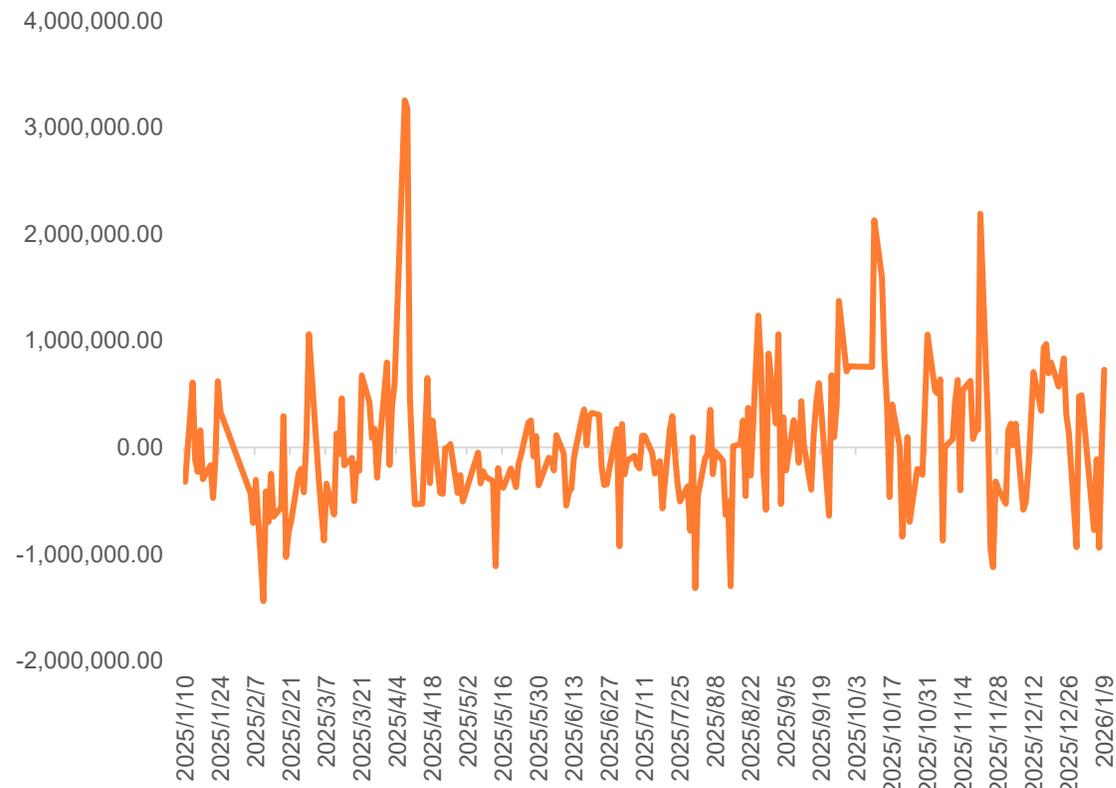
# 本周，融资余额增加857.75亿元，融券余额增加11.39亿元，股票型ETF净赎回1,111,935.00万份

## 两融余额



数据来源: Wind

## ETF全市场净申购赎回份额(万份)



数据来源: WIND, 东亚期货

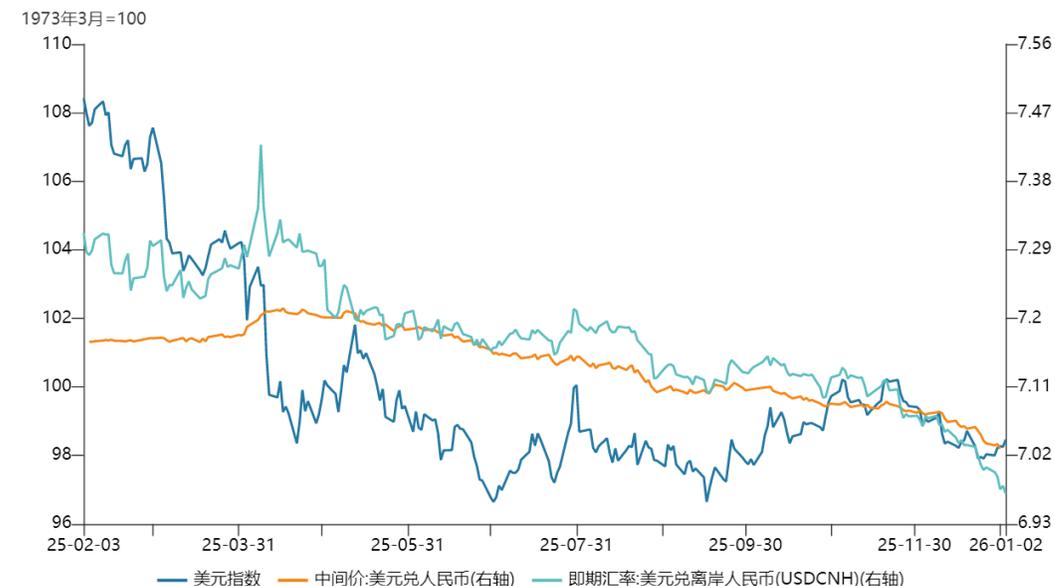
# 本周，中国长短利差大幅扩大至0.5348%，离岸人民币汇率先贬后升收6.9760

## 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5日

- 商务部等9部门发布《关于实施绿色消费推进行动的通知》，推进行动从丰富绿色产品供给、提升绿色服务消费、创新绿色消费模式、推动绿色循环回收、优化绿色消费环境、夯实绿色消费基础、加大政策支持力度7方面发力，提出加大绿色农产品供应、发展二手商品流通等20条具体举措。《通知》提到，支持消费者购买新能源汽车，鼓励购买获得绿色产品认证的绿色智能家电产品、无氟空调等。

### • 1月6日

- 商务部发布公告，决定禁止所有两用物项向日本军事用户、军事用途，以及一切有助于提升日本军事实力的其他最终用户用途出口。任何国家和地区的组织和个人，违反上述规定，将原产于中华人民共和国的相关两用物项转移或提供给日本的组织和个人，将依法追究法律责任。
- 在美国CES上，黄仁勋出乎意料地提前发布了下一代AI芯片平台“Rubin”，打破了英伟达通常在每年3月GTC大会上集中公布新一代架构的传统。英伟达CEO黄仁勋表示，该芯片NVFP4推理算力是50PFLOPS，是Blackwell的5倍。英伟达还发布了一系列AI体系产品，包括开源模型、AI存储、物理AI等。其中，Alpamayo系列开源AI模型、仿真工具及数据集，专注于推理型辅助驾驶与自动驾驶系统的研发，并预期将于2027年推出L4级Robotaxi。这是英伟达的全栈AI布局，同时也是其在继续释放信号：AI重心继续从“训练规模”转向“推理系统”。

### • 1月7日

- 工信部印发《工业互联网和人工智能融合赋能行动方案》提出，到2028年，工业互联网与人工智能融合赋能水平显著提升。满足人工智能工业应用高通量、低时延、高可靠、低抖动通信需求的新型工业网络规模持续扩大，在原材料、装备制造、消费品、电子信息等重点行业工业企业加快部署应用，推动不少于50000家企业实施新型工业网络改造升级。

## 一周重要消息速览

### • 1月7日

- 商务部发布公告，决定自1月7日起对原产于日本的进口二氯二氢硅进行反倾销立案调查。商务部新闻发言人表示，此次调查是应国内产业申请发起的。申请人提交的初步证据显示，2022年至2024年，自日本进口的二氯二氢硅数量总体呈上升趋势，价格累计下跌31%，自日倾销进口产品对我国内产业生产经营造成了损害。

### • 1月8日

- 工信部等部门联合召开动力和储能电池行业座谈会指出，我国动力和储能电池产业发展迅速，同时，受多种因素影响，行业内存在盲目建设情况，出现低价竞争等非理性竞争行为，扰乱正常市场秩序，削弱行业可持续发展能力，必须予以规范治理。要强化市场监管，加强价格执法检查，加大生产一致性和产品质量监督检查力度，打击涉知识产权违法行为。要优化产能管理，健全产能监测和分级预警机制，加强宏观调控，防范产能过剩风险。要支持行业自律，发挥行业协会作用，引导企业科学布局产能，推动构建优质优价、公平竞争的市场秩序。要加强区域协同，强化央地协同联动、综合施策，加强对本地企业指导，严控重复建设，推动行业健康有序发展。
- 商务部新闻发言人何亚东回应有关审查Meta收购人工智能平台Manus提问时表示，企业从事对外投资、技术出口、数据出境、跨境并购等活动，须符合中国法律法规，履行法定程序。商务部将会同相关部门对此项收购与出口管制、技术进出口、对外投资等相关法律法规的一致性开展评估调查。

## 一周重要消息速览

### • 1月9日

- 多位全国性银行业务部门负责人证实，本周监管部门对房地产融资协调机制下发了最新的政策指导。其核心在于，对已经进入融资协调机制“白名单”的项目，符合一定条件和标准的，可在原贷款银行进行展期。有银行人士表示，这实际意味着相关贷款可以展期5年。
- 国务院反垄断反不正当竞争委员会办公室依据《中华人民共和国反垄断法》，对外卖平台服务行业市场竞争状况开展调查、评估。国务院反垄断反不正当竞争委员会办公室有关负责人指出，近段时间以来，外卖平台服务行业拼补贴、拼价格、控流量等问题突出，挤压实体经济，加剧行业“内卷式”竞争，社会各方面反映强烈。外卖平台要积极配合市场调查、评估工作，严格落实反垄断合规主体责任，有效防范化解垄断风险，公平参与市场竞争，促进外卖平台服务行业创新健康发展。

## 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RatingDog服务业PMI	/	中国	52.1	/	52
美国12月ISM制造业PMI	/	美国	48.2	48.3	47.9
美国12月标普全球服务业PMI终值	/	美国	52.9	52.9	52.5
中国12月外汇储备	亿美元	中国	33463.7	33600	33578.69
美国12月ADP就业人数	万人	美国	-2.9	4.7	4.1
美国12月ISM非制造业PMI	/	美国	52.6	52.3	54.4
美国11月JOLTs职位空缺	万人	美国	744.9	760	714.6
美国至1月3日当周初请失业金人数	万人	美国	20	21	20.8
美国10月贸易帐	亿美元	美国	-481	-589	-294
中国12月CPI年率	/	中国	0.7%	0.9%	0.8%
中国12月PPI年率	/	中国	-2.2%	-2%	-1.9%
美国12月失业率	/	美国	4.5%	4.5%	4.4%
美国12月季调后非农就业人口	万人	美国	5.6	6	5

# 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。