

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2026年1月17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

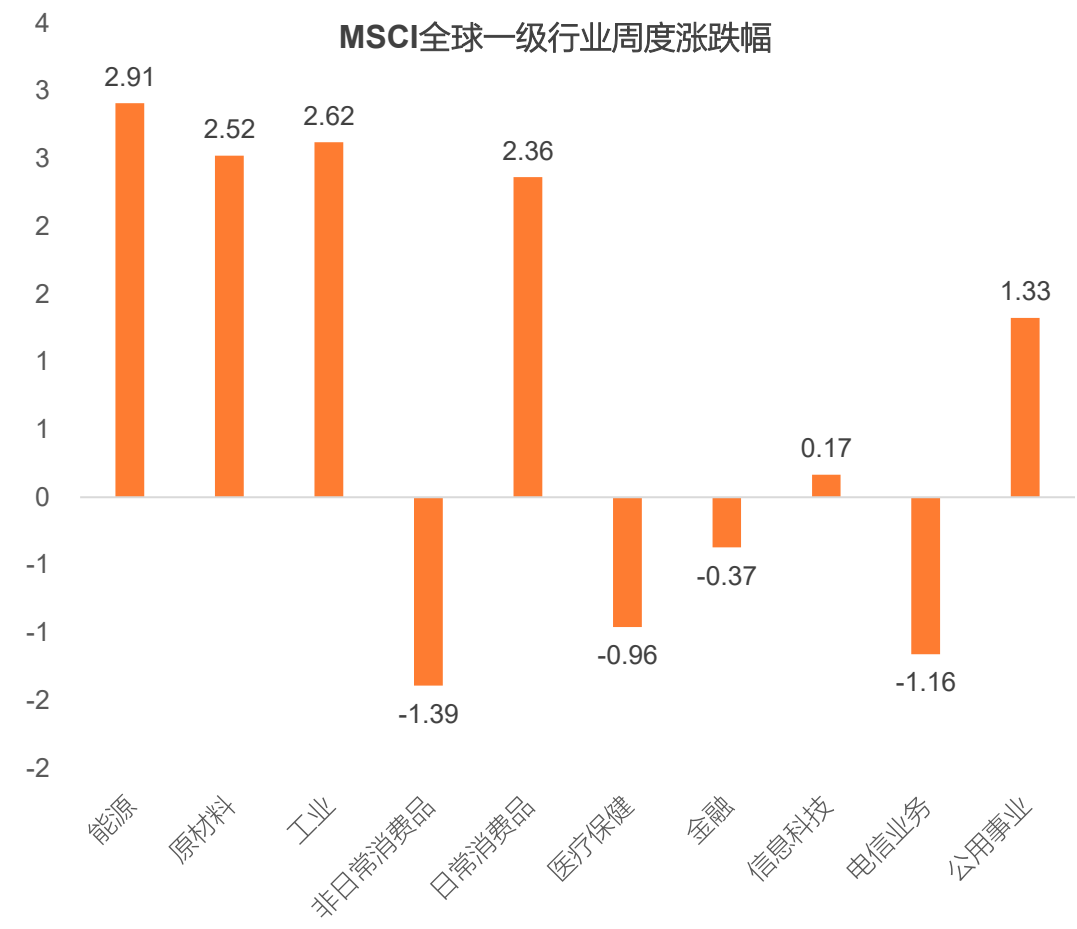
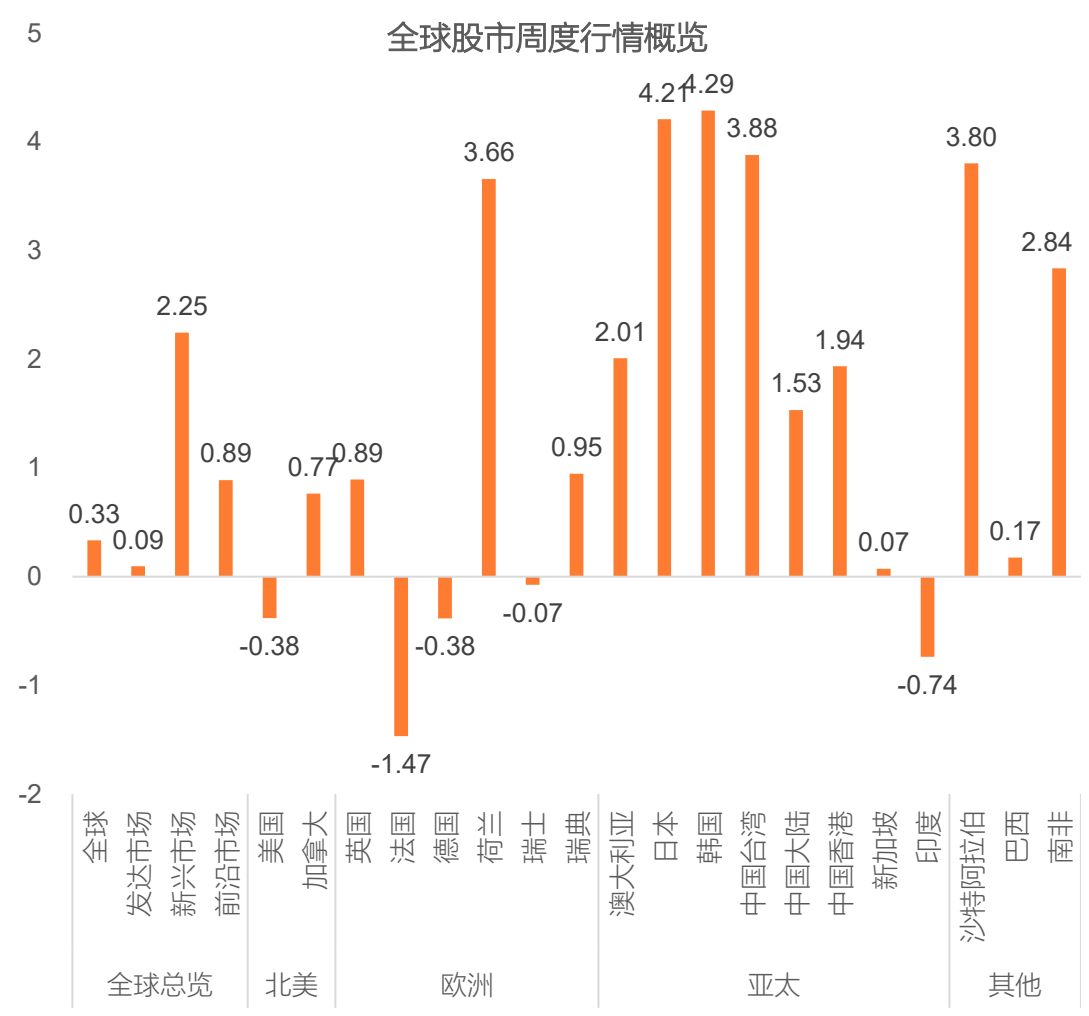
本周观点

- 本周，全球股市继续上涨，A股宽幅震荡上行。
- 从市场资金的角度看，融资余额增加980.73亿元，融券余额增加0.53亿元，股票型ETF净赎回2,260,170万份，表明本轮行情完全由杠杆资金和火热题材所推动，而“超级主力”通过宽基ETF控制行情节奏。
- 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。策略上继续维持中期多头思路，短期盘面震荡加剧，应谨慎开仓。

基本面要点

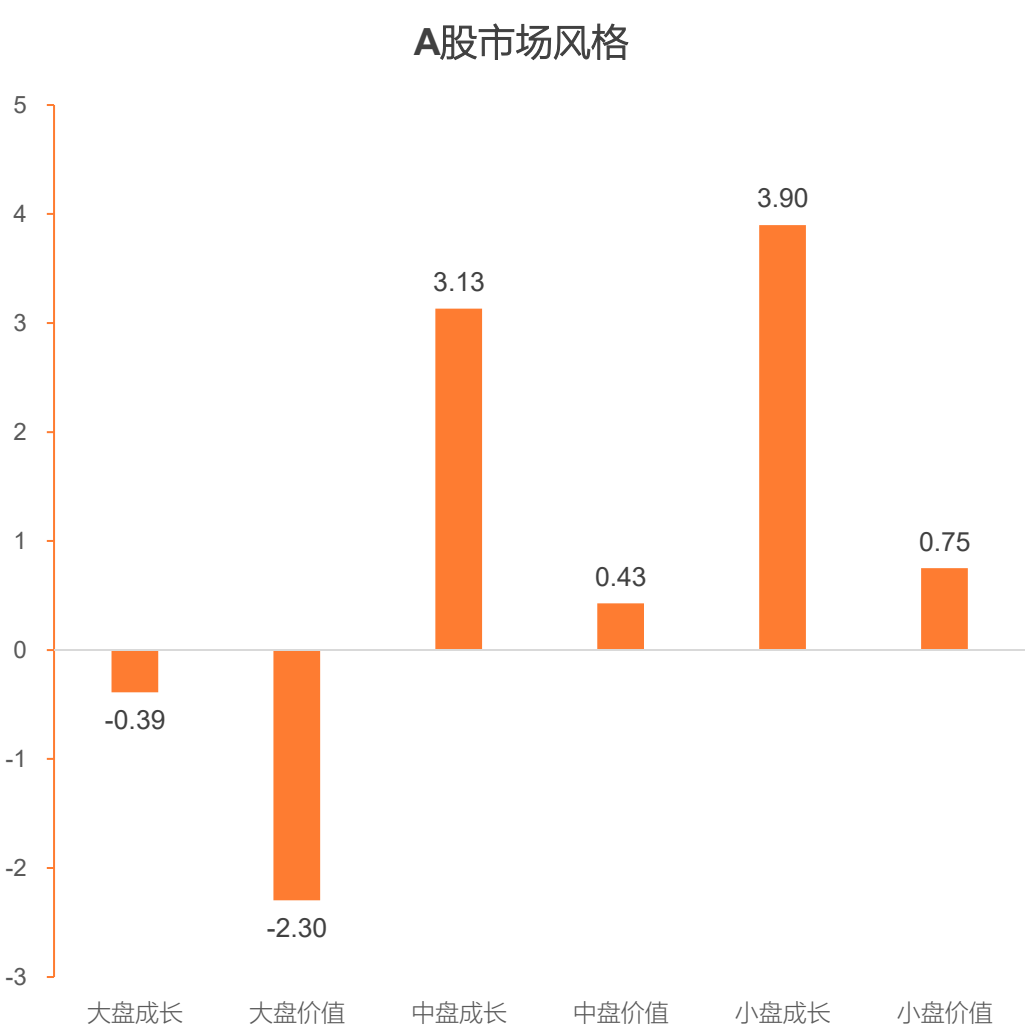
- **价格：** 本周，万得全A指数涨0.49%，中国资产分化上涨，中小盘风格和成长风格维持强势；申万一级行业涨跌不一，TMT和资源行业继续领涨，高位板块和顺周期权重板块下跌。现货指数，上证50收3079.76，沪深300收4731.87，中证500收8232.67，中证1000收8232.73。四大期指主力合约，IH收3084.4，IF收4723.2，IC收8210.4，IM收8179.2。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于4.64，IF收于-8.67，IC收于-22.27，IM收于-53.53。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.37，沪深300收于14.89，中证500收于40.33，中证1000收于50.10。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.67%，沪深300收于5.19%，中证500收于0.83%，中证1000收于0.16%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额34650.61亿元，较上周日均放量6131.1亿元，平均换手率2.71%；融资余额增加980.73亿元，融券余额增加0.53亿元，股票型ETF净赎回2,260,170.00万份；中国长短利差大幅扩大至0.5894%，离岸人民币汇率先贬后升收6.9674。

全球股市：本周全球股市普涨，能源、工业、原材料、日常消费品领涨，非日常消费品、电信业务逆势下跌。



数据来源：WIND，东亚期货

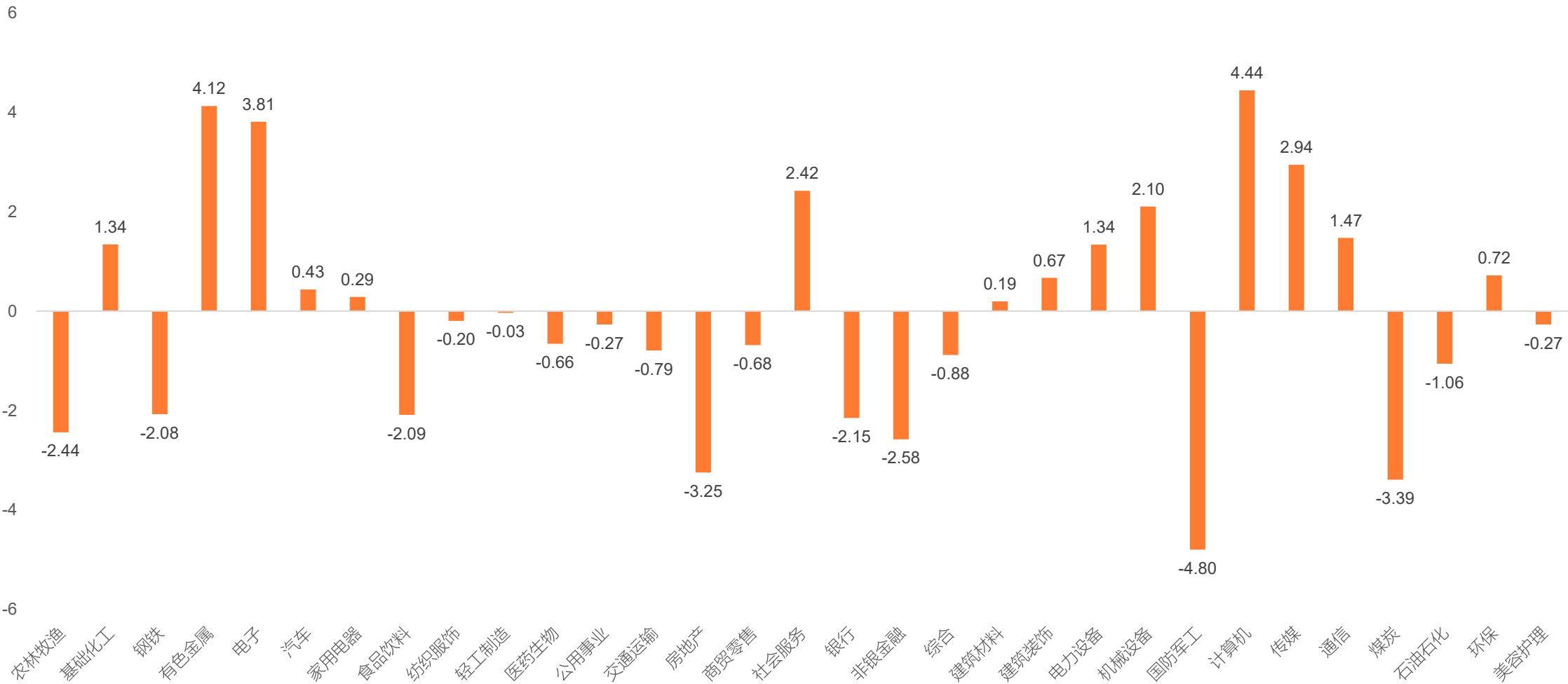
A股：本周中国资产分化上涨，中小盘风格和成长风格维持强势



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周申万一级行业涨跌不一，TMT和资源行业继续领涨，高位板块和顺周期权重板块下跌。

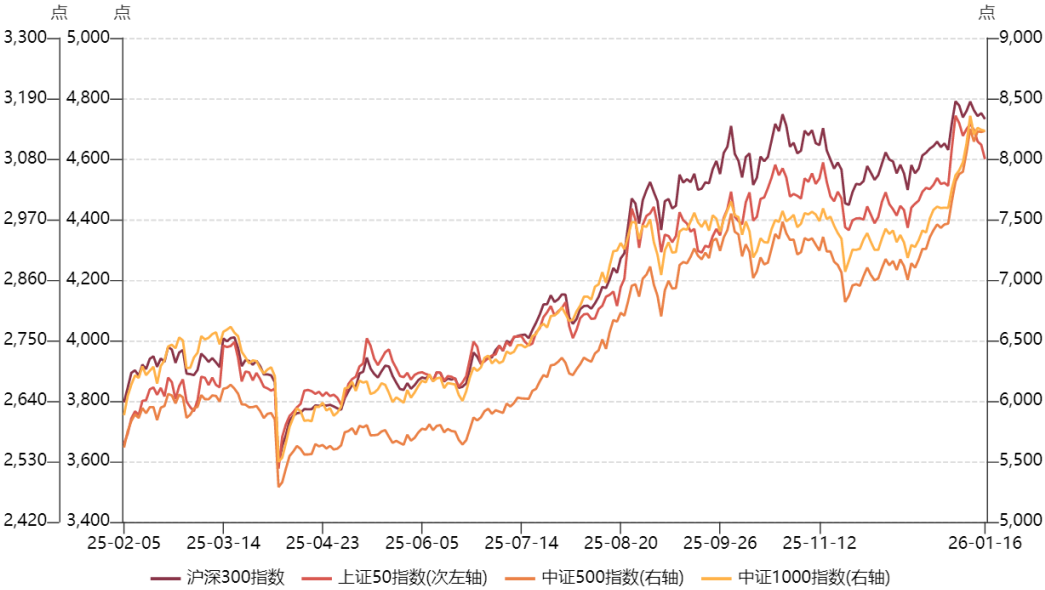
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

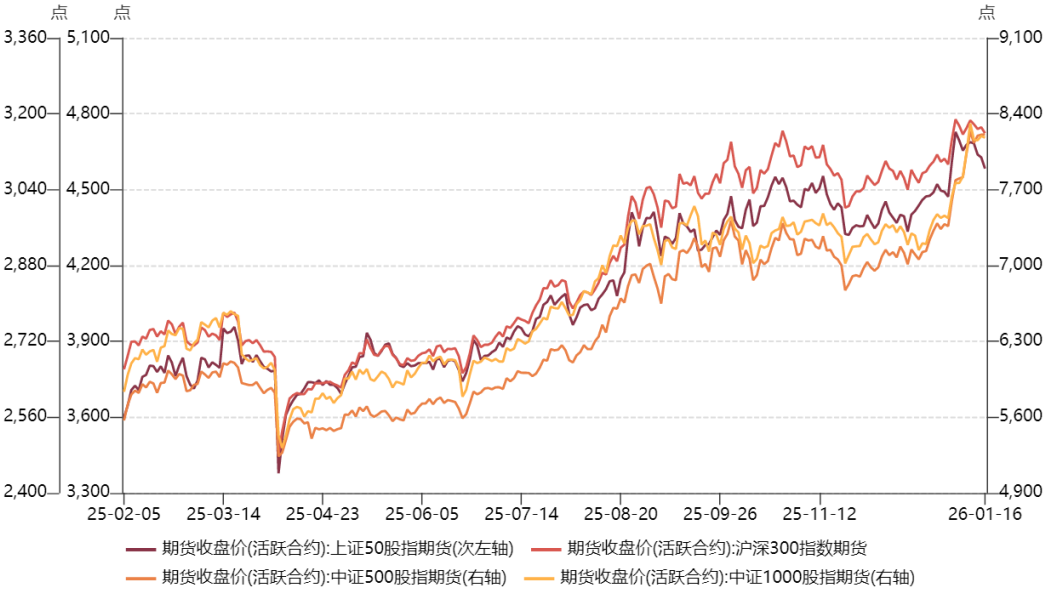
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

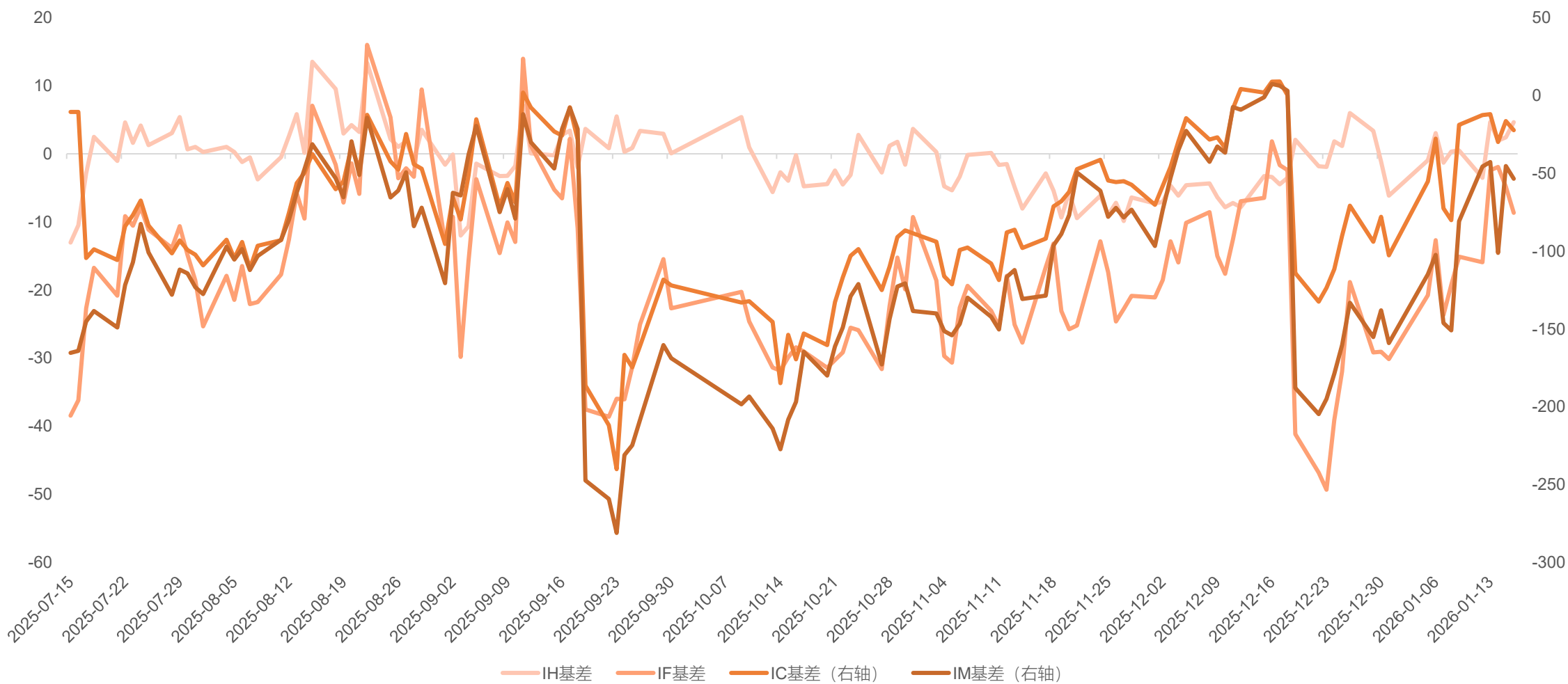
四大股指期货价格



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	12.37	82.99	12.46	-0.09	5.37	64.16	4.94	0.43
深证100	28.37	72.17	27.68	0.70	7.56	56.98	6.69	0.87
沪深300	14.89	88.19	14.82	0.07	5.74	74.73	5.57	0.17
中证A100	18.22	99.26	18.01	0.21	6.52	97.61	6.23	0.30
中证A500	18.09	88.36	17.71	0.37	6.02	75.72	5.41	0.61
中证500	40.33	100.00	36.46	3.88	5.54	100.00	4.74	0.80
中证1000	50.10	99.92	46.50	3.60	5.83	81.21	5.26	0.57
中证2000	165.12	99.49	156.16	8.97	5.54	99.66	5.03	0.50
创业板指	51.06	63.42	48.40	2.66	11.34	69.86	10.11	1.23
科创50	149.22	97.77	135.60	13.62	13.59	90.26	12.26	1.32

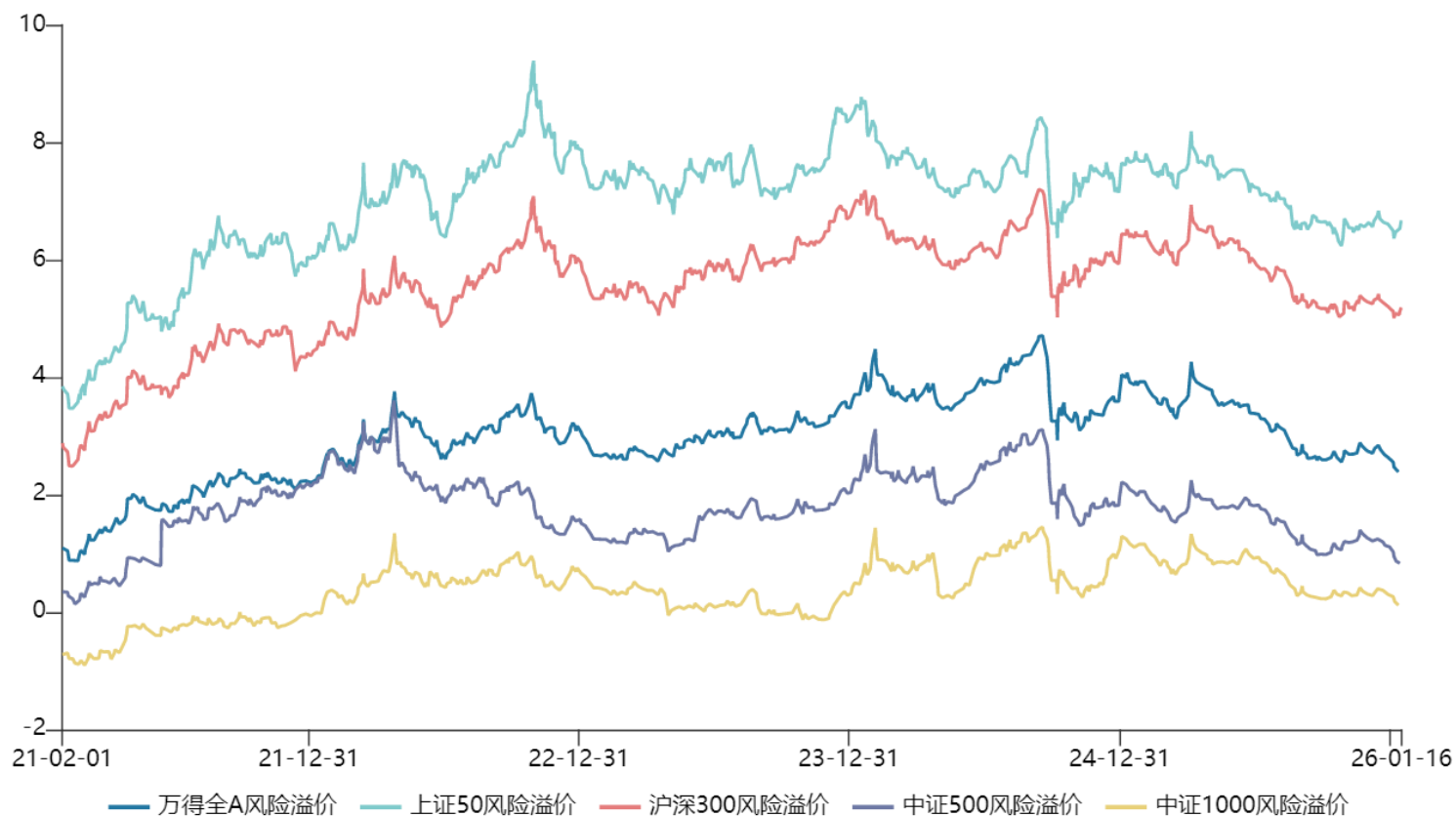
申万一级行业估值

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	28.48	29.64	28.97	-0.50	2.54	29.31	2.61	-0.07
基础化工	42.16	96.24	39.66	2.50	2.37	63.50	2.24	0.13
钢铁	32.36	87.61	32.03	0.33	1.19	79.07	1.17	0.02
有色金属	46.56	84.23	39.08	7.48	3.94	97.85	3.51	0.43
电子	118.92	99.42	107.23	11.69	5.63	100.00	5.03	0.60
家用电器	18.07	67.34	17.72	0.35	2.55	59.21	2.50	0.05
食品饮料	20.39	13.63	20.33	0.06	3.79	0.95	3.79	0.00
纺织服饰	36.60	84.56	35.89	0.71	1.94	88.15	1.90	0.04
轻工制造	51.33	98.35	50.23	1.10	2.12	76.55	2.08	0.04
医药生物	52.50	84.85	48.96	3.54	2.90	46.12	2.71	0.19
公用事业	19.67	51.32	19.28	0.39	1.63	61.60	1.59	0.04
交通运输	16.72	87.24	16.91	-0.19	1.33	37.70	1.33	0.00
房地产	60.05	93.89	59.26	0.79	0.83	46.16	0.81	0.02
商贸零售	65.36	99.50	63.52	1.85	2.11	73.25	2.06	0.05
社会服务	68.73	41.95	67.21	1.52	3.14	49.96	2.94	0.20
综合	62.80	93.64	55.39	7.41	2.78	98.27	2.45	0.33
建筑材料	50.26	97.52	48.59	1.66	1.41	48.64	1.37	0.04
建筑装饰	12.03	99.75	11.38	0.65	0.84	51.94	0.79	0.05
电力设备	95.01	72.91	89.80	5.21	3.46	54.58	3.27	0.19
国防军工	191.30	99.50	176.93	14.37	4.17	98.60	3.85	0.32
计算机	301.78	99.01	267.77	34.00	4.97	99.63	4.41	0.56
传媒	107.43	98.27	94.24	13.20	3.50	99.67	3.06	0.44
通信	29.24	99.75	29.06	0.18	5.06	99.75	4.90	0.16
银行	6.97	62.84	7.33	-0.36	0.52	47.19	0.54	-0.02
非银金融	15.76	12.96	15.42	0.33	1.38	71.51	1.38	0.00
汽车	34.96	68.46	34.17	0.80	2.79	98.43	2.72	0.07
机械设备	57.05	99.92	53.34	3.71	3.41	99.92	3.18	0.23
煤炭	12.75	97.52	12.45	0.30	1.33	40.30	1.28	0.05
石油石化	12.80	93.56	13.24	-0.44	1.38	72.42	1.39	-0.01
环保	41.22	99.17	39.57	1.65	1.73	79.60	1.67	0.06
美容护理	41.06	37.74	40.09	0.97	3.24	21.14	3.17	0.07

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，中证500上升，其余指数下降

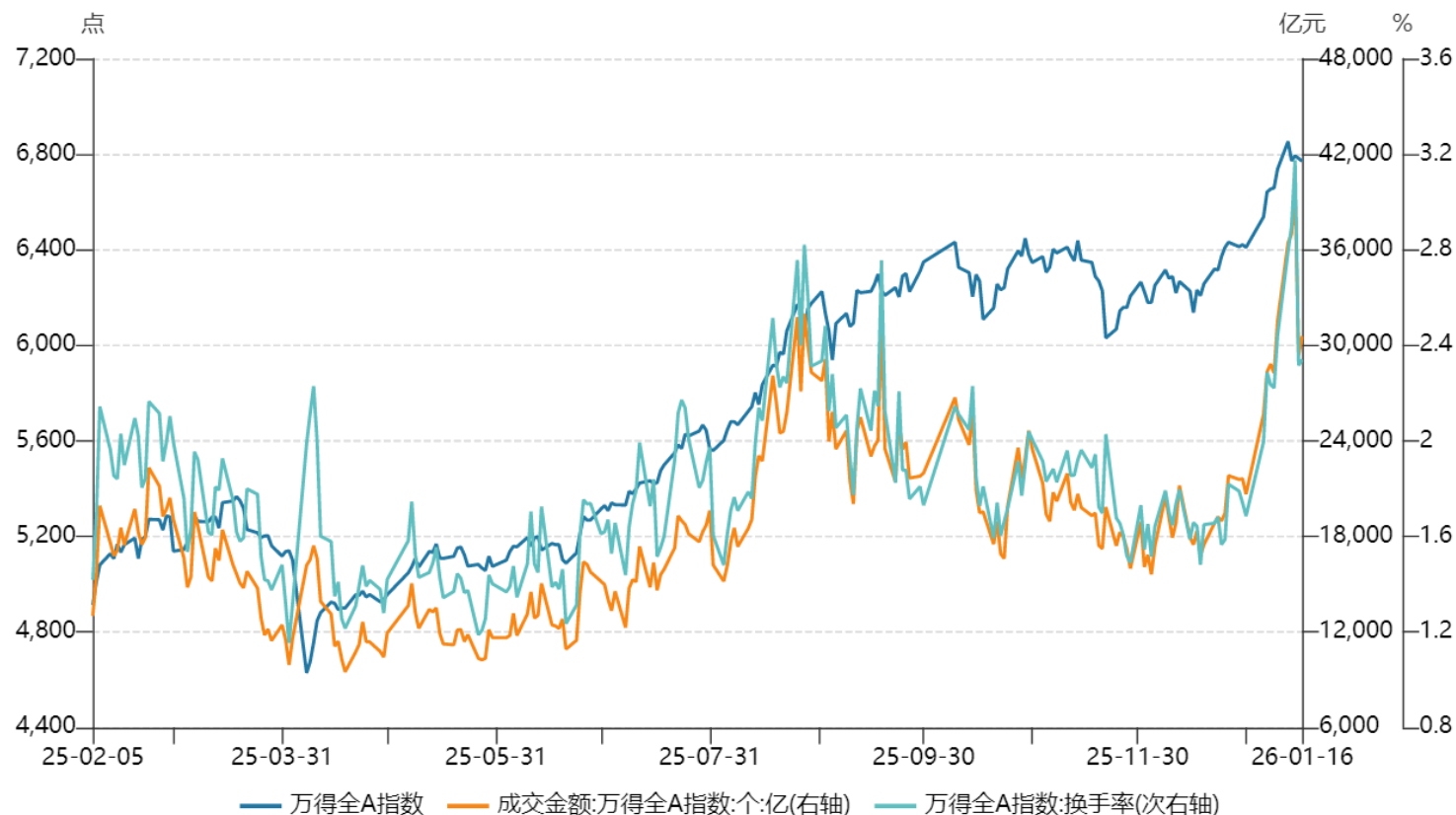
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额34650.61亿元，较上周日均放量6131.1亿元，平均换手率2.71%

万得全A成交额及换手率

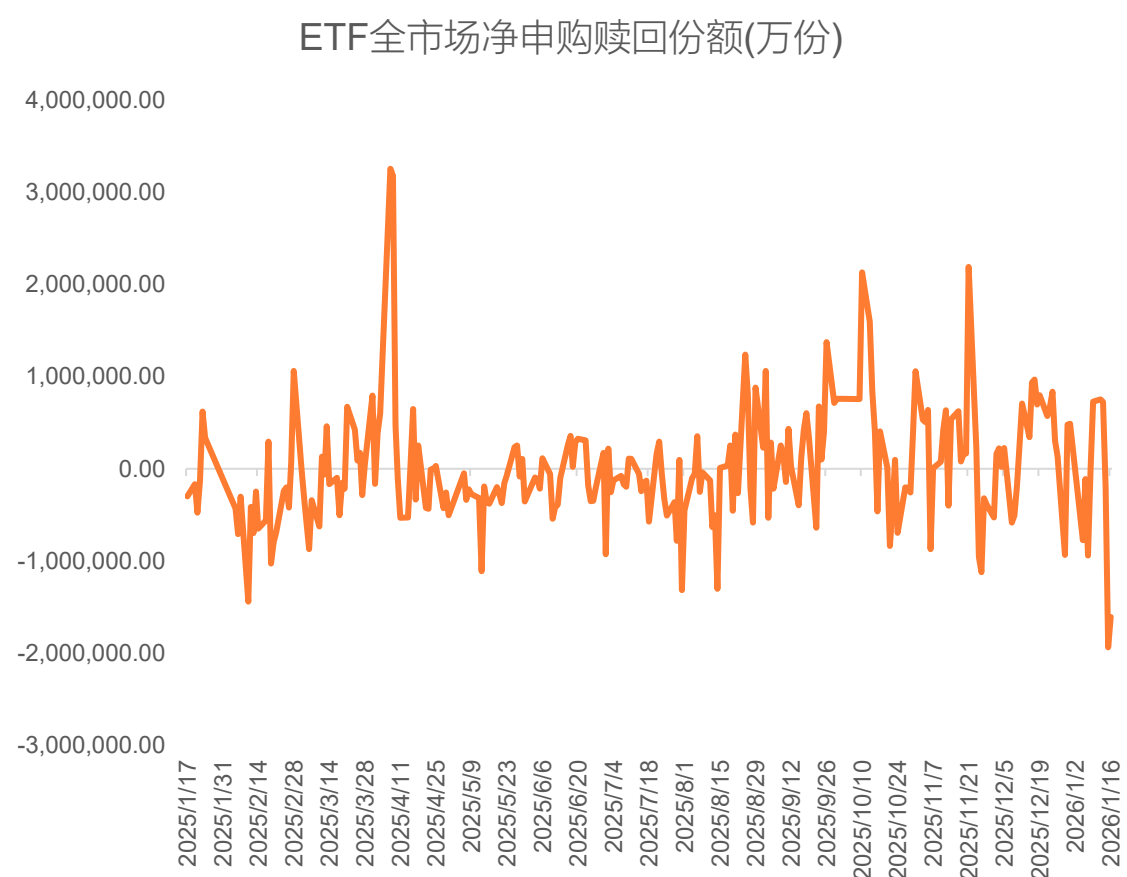


数据来源：Wind

本周，融资余额增加980.73亿元，融券余额增加0.53亿元，股票型ETF净赎回2,260,170.00万份



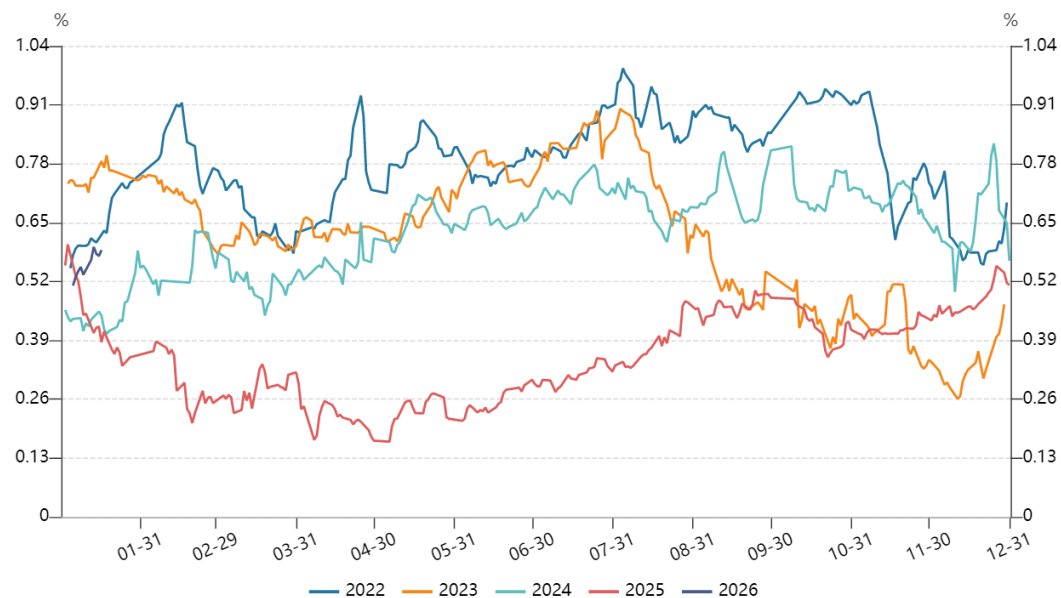
数据来源：Wind



数据来源：WIND，东亚期货

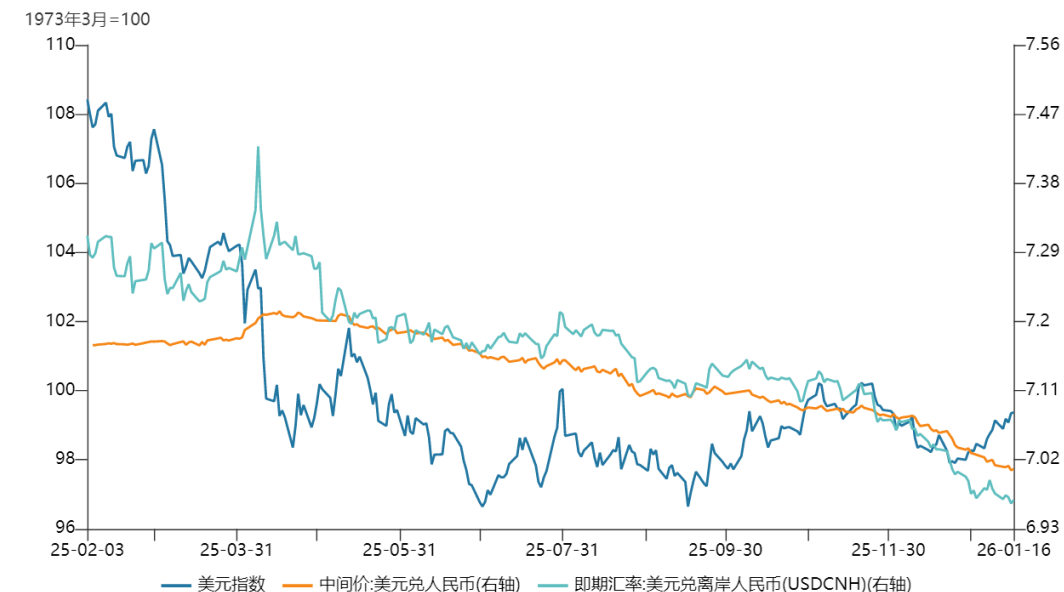
本周，中国长短利差大幅扩大至0.5894%，离岸人民币汇率先贬后升收6.9674

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12日

- 美国哥伦比亚特区联邦检察官办公室已就美国联邦储备委员会华盛顿总部翻修相关事宜，对美联储主席鲍威尔启动刑事调查。对此，鲍威尔回应称，此举史无前例，他一直不畏惧政治压力、不偏不倚地履行职责，未来也将继续如此，他对法治怀有深深的敬意，但称应结合特朗普政府对美联储的持续威胁这一背景来看待。
- 商务部通报中欧电动汽车案磋商进展称，双方一致认为，有必要向对欧盟出口纯电动汽车的中国出口商，提供关于价格承诺的通用指导，以便中国出口商可通过更加实用、有针对性且符合世贸组织规则的方式，解决相关关注。为此，欧方将发布《关于提交价格承诺申请的指导文件》。
- 外交部：中方加强两用物项对日本的出口管制，是为了维护国家安全和利益，履行防扩散等国际义务，完全正当、合理、合法；中方维护关键矿产全球供应链稳定与安全的立场没有变化，同时我们也认为各方都有责任为此发挥建设性作用。

• 1月13日

- 美国总统特朗普在社交媒体发文称，任何与伊朗有商业往来的国家在与美国进行任何商业往来时将被加征25%的关税。

• 1月14日

- 经中国证监会批准，沪深北交易所发布通知调整融资保证金比例，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例从80%提高至100%。此次调整仅限于新开融资合约，调整实施前已存续的融资合约及其展期仍按照调整前的相关规定执行。

一周重要消息速览

• 1月15日

- 央行推出政策“组合拳”支持实体经济高质量发展，其中包括：下调各类结构性货币政策工具利率**0.25**个百分点；增加支农支小再贷款额度**5000**亿元，单设**1**万亿元民营企业再贷款；增加科技创新和技术改造再贷款额度**4000**亿元并扩大支持范围；合并设立科技创新与民营企业债券风险分担工具；将商业用房购房贷款最低首付比例下调至**30%**等。央行表示，今年降准降息还有一定的空间。
- 美国白宫发布声明说，美国将从**15**日起对部分进口半导体、半导体制造设备和衍生品加征**25%**进口从价关税。根据白宫公布的事实清单，英伟达公司**H200**芯片和超威半导体公司**MI325X**人工智能加速器芯片均在此次加征关税范围内。用于数据中心、研发、维修和公共部门等领域的半导体产品不在此次加征关税范围之内，已经被加征关税的乘用车、轻卡、中重型车辆、钢铁、铜铝产品，以及加拿大和墨西哥产品等，将不被重复加征关税。

• 1月16日

- 证监会召开**2026**年系统工作会议，会议强调，坚持稳字当头，巩固市场稳中向好势头，及时做好逆周期调节，坚决防止市场大起大落；启动实施深化创业板改革，持续推动科创板改革落实落地，提高再融资便利性和灵活性；抓紧推动合格境外投资者优化方案落地，增强开放环境下监管和风险防范能力。

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
美国12月末季调CPI年率	/	美国	2.7%	2.7%	2.7%
美国12月末季调核心CPI年率	/	美国	2.6%	2.7%	2.6%
中国12月贸易帐	亿元	中国	7925.8	/	8087.7
美国11月PPI年率	/	美国	3%	2.7%	3%
中国12月M2货币供应年率	/	中国	8%	8%	8.5%
中国12月M1货币供应年率	/	中国	4.9%	3.9%	3.8%
中国12月今年迄今社会融资规模增量	亿元	中国	333900	352950	356000
美国至1月10日当周初请失业金人数	万人	美国	20.7	21.5	19.8

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。