

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

# 股指期货周报

2026年1月24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

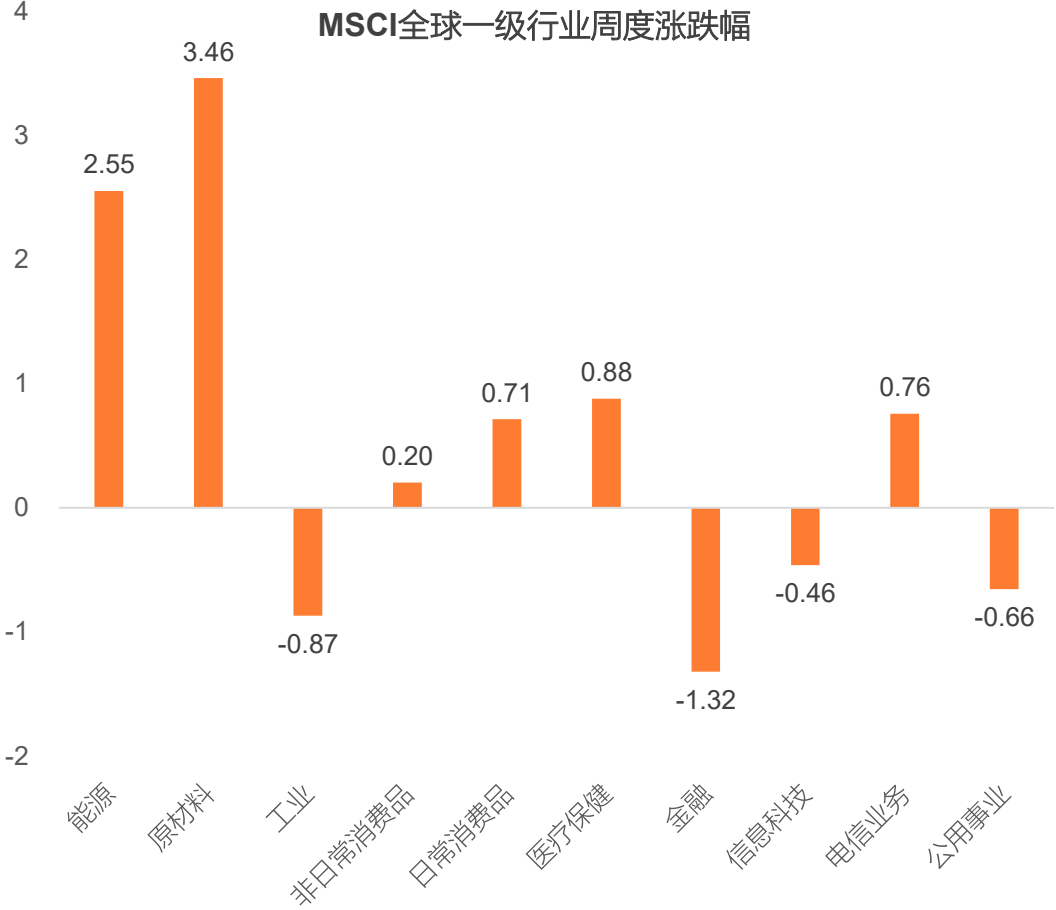
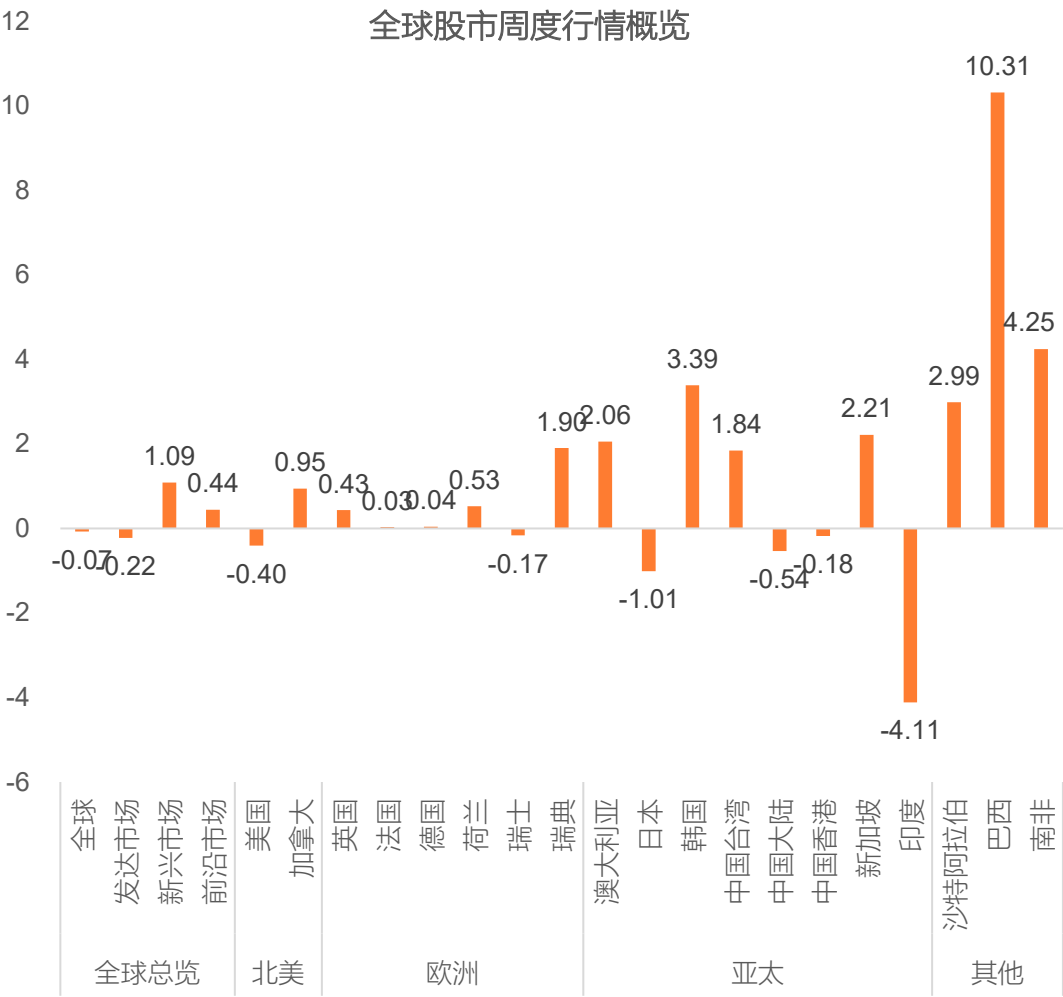
## 本周观点

- 本周，全球股市出现分化，A股宽幅震荡上行。
- 从市场资金的角度看，融资余额增加**62.92**亿元，融券余额减少**1.31**亿元，股票型**ETF**净赎回**5,751,840.00**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

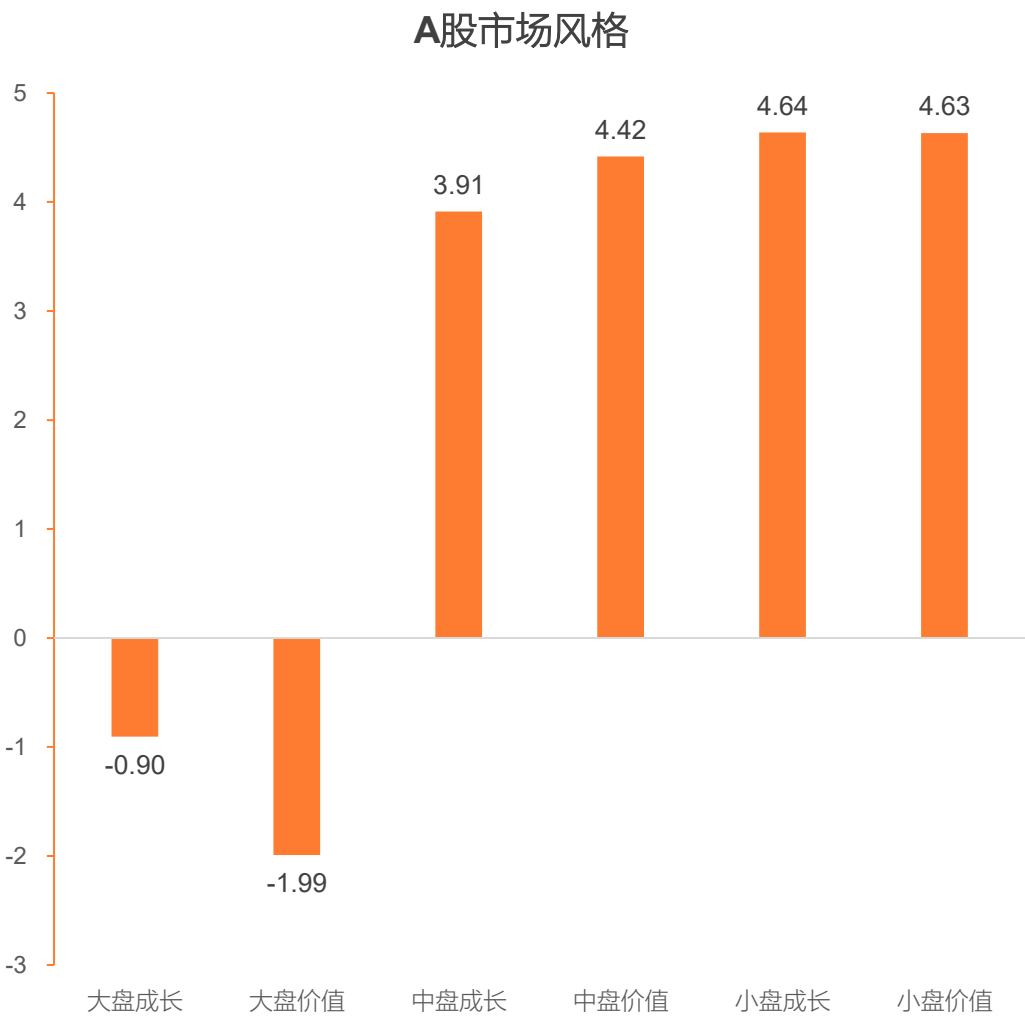
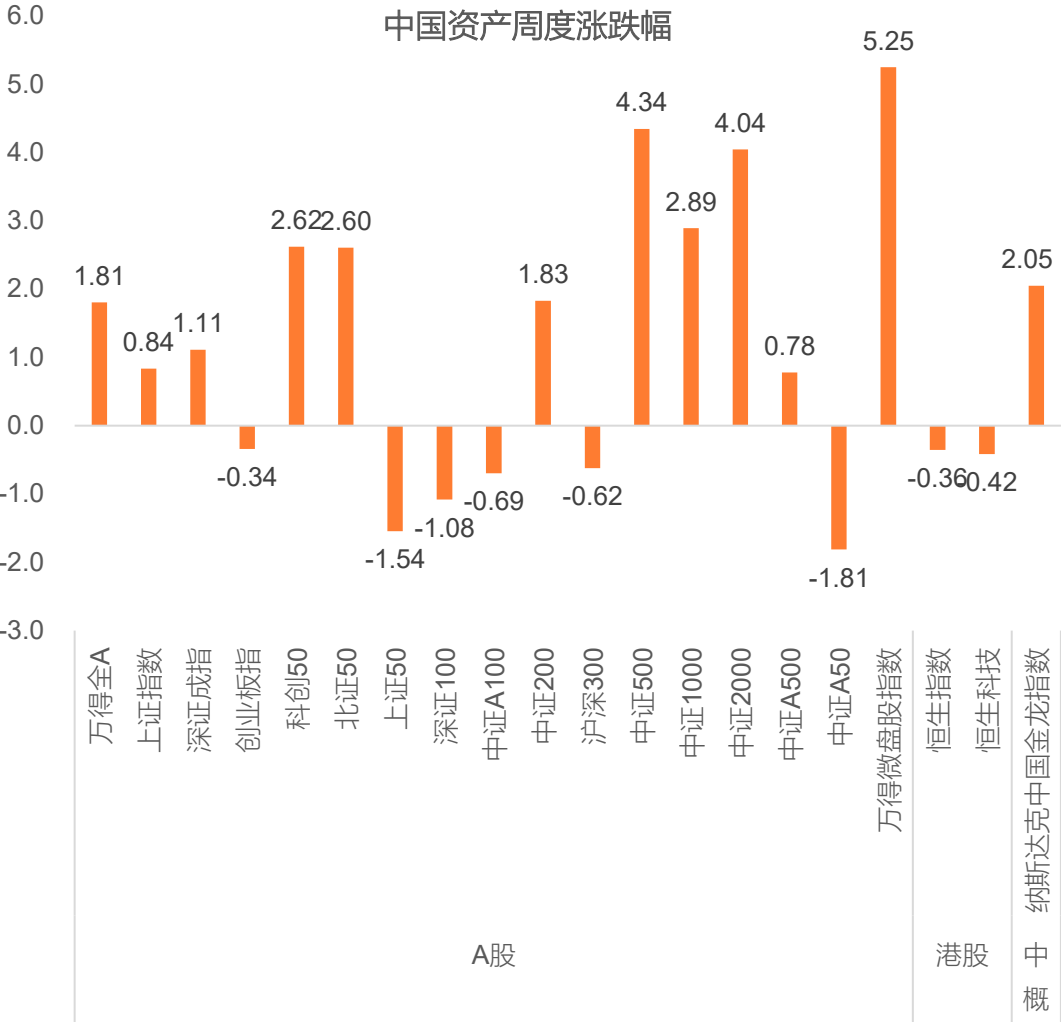
- **价格：** 本周，万得全A指数涨1.81%，中国资产分化上涨，中小盘风格持续强势；申万一级行业涨多跌少，建筑材料、钢铁、基础化工、有色金属领涨，银行、通信、食品饮料逆势下跌。现货指数，上证50收3032.19，沪深300收4701.50，中证500收8590.17，中证1000收8470.74。四大期指主力合约，IH收3037.80，IF收4709.20，IC收8658.20，IM收8516.60。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于5.61，IF收于6.70，IC收于68.03，IM收于45.86。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.10，沪深300收于14.75，中证500收于41.99，中证1000收于51.60。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.87%，沪深300收于5.27%，中证500收于0.74%，中证1000收于0.11%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额27989.42亿元，较上周日均缩量6661.19亿元，平均换手率2.21%；融资余额增加62.92亿元，融券余额减少1.31亿元，股票型ETF净赎回5,751,840.00万份；中国长短利差大幅缩小至0.5570%，离岸人民币汇率先贬后升收6.9487。

# 全球股市：本周全球股市分化调整，原材料、能源领涨，金融、工业、公用事业领跌。



数据来源：WIND，东亚期货

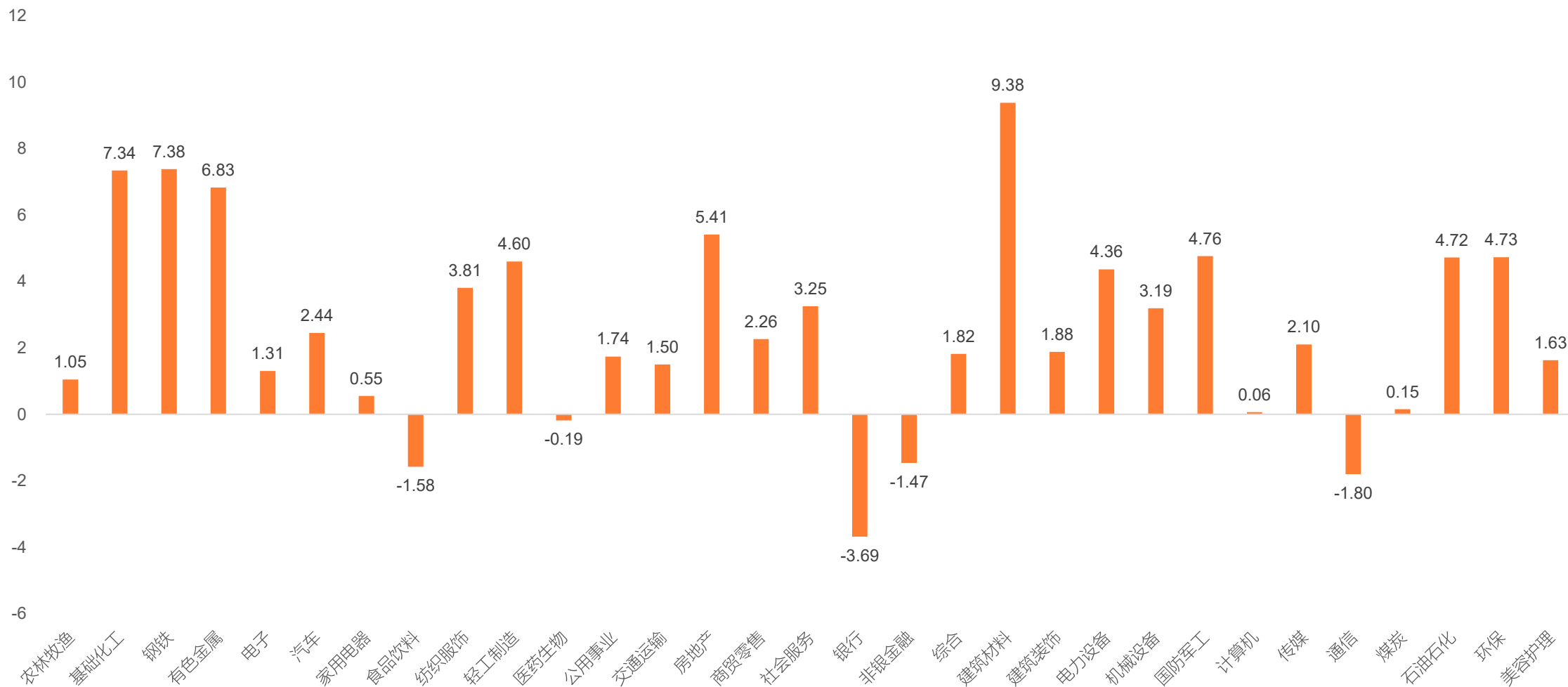
# A股：本周中国资产分化上涨，中小盘风格持续强势



数据来源：WIND，东亚期货

# A股：本周申万一级行业涨多跌少，建筑材料、钢铁、基础化工、有色金属领涨，银行、通信、食品饮料逆势下跌。

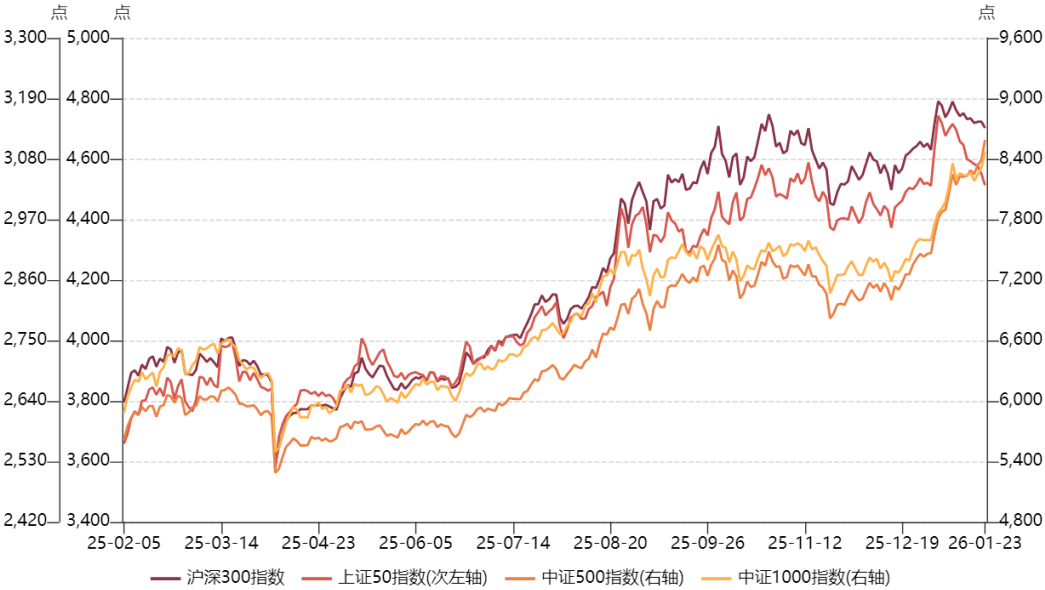
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

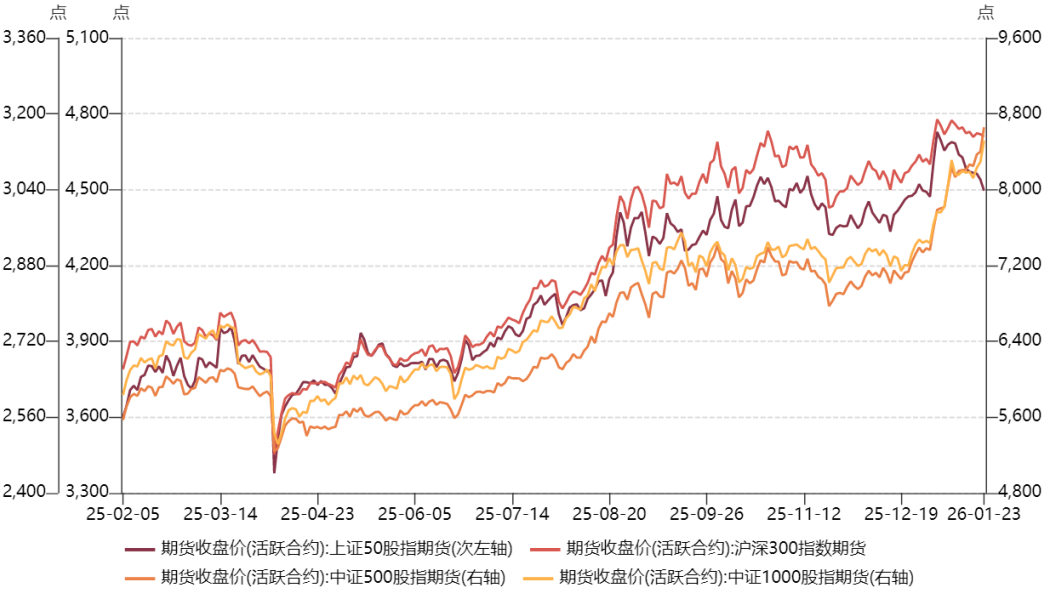
# 股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

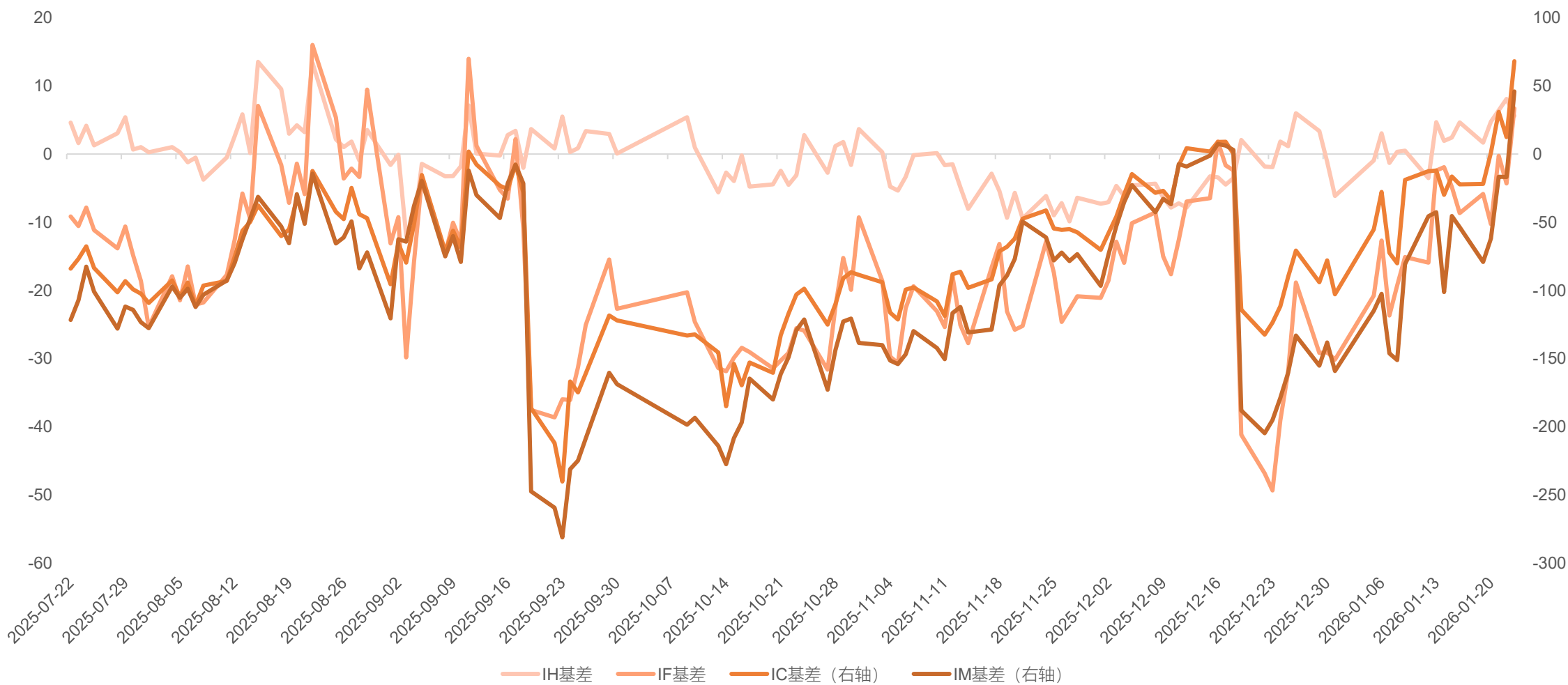
四大股指期货价格



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	12.10	80.26	12.46	-0.36	5.47	54.05	4.94	0.53
深证100	28.18	71.10	27.68	0.50	7.34	56.40	6.69	0.65
沪深300	14.75	84.89	14.82	-0.07	5.72	72.01	5.57	0.15
中证A100	18.07	98.76	18.01	0.06	6.48	96.61	6.23	0.26
中证A500	18.10	88.60	17.71	0.39	6.07	76.05	5.41	0.66
中证500	41.99	100.00	36.46	5.53	5.73	100.00	4.74	0.99
中证1000	51.60	100.00	46.50	5.10	5.86	85.47	5.26	0.60
中证2000	171.55	100.00	156.16	15.39	5.81	100.00	5.03	0.78
创业板指	51.01	63.67	48.40	2.62	11.09	70.19	10.11	0.98
科创50	151.86	98.18	135.60	16.26	14.26	93.06	12.26	2.00

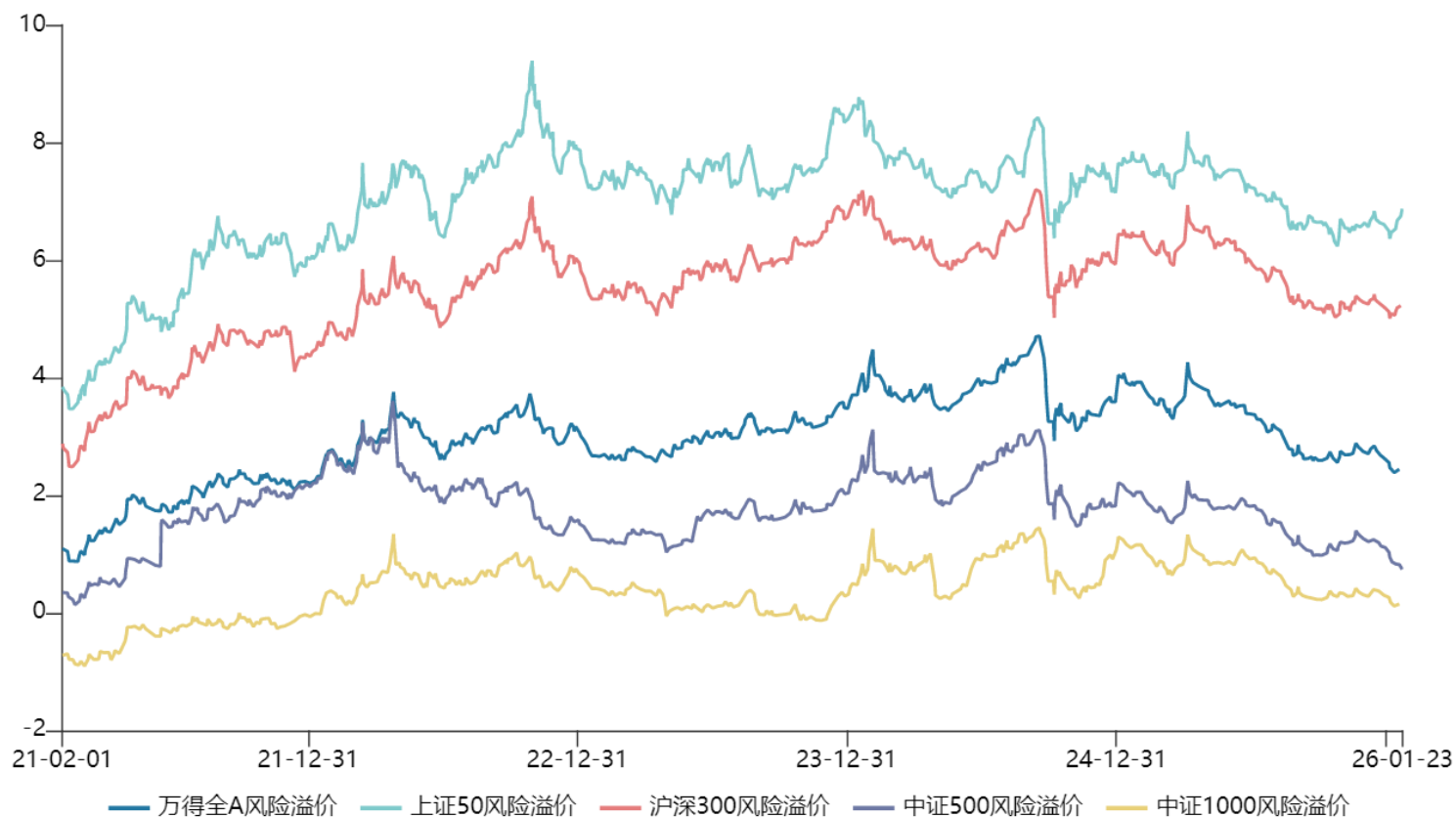
# 申万一级行业估值

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	28.73	29.56	28.97	-0.24	2.55	30.18	2.61	-0.06
基础化工	45.15	98.43	39.66	5.50	2.54	69.74	2.24	0.30
钢铁	34.77	93.23	32.03	2.74	1.28	89.80	1.17	0.11
有色金属	49.13	86.71	39.08	10.04	4.18	99.01	3.51	0.67
电子	119.80	99.75	107.23	12.57	5.71	100.00	5.03	0.68
家用电器	18.07	67.22	17.72	0.35	2.55	59.25	2.50	0.05
食品饮料	20.05	10.20	20.33	-0.28	3.74	0.54	3.79	-0.05
纺织服饰	37.92	86.83	35.89	2.02	2.03	96.33	1.90	0.13
轻工制造	53.50	100.00	50.23	3.27	2.22	80.10	2.08	0.14
医药生物	52.07	84.35	48.96	3.11	2.88	45.13	2.71	0.17
公用事业	19.97	55.04	19.28	0.69	1.67	71.43	1.59	0.08
交通运输	16.98	89.60	16.91	0.07	1.35	43.72	1.33	0.02
房地产	63.16	95.71	59.26	3.90	0.87	59.12	0.81	0.06
商贸零售	66.75	99.83	63.52	3.23	2.16	75.52	2.06	0.10
社会服务	70.85	45.00	67.21	3.64	3.24	56.15	2.94	0.30
综合	63.90	94.38	55.39	8.51	2.83	99.63	2.45	0.38
建筑材料	54.77	100.00	48.59	6.18	1.54	57.02	1.37	0.17
建筑装饰	12.18	100.00	11.38	0.80	0.86	59.25	0.79	0.07
电力设备	98.65	76.38	89.80	8.85	3.58	56.90	3.27	0.31
国防军工	199.60	99.75	176.93	22.67	4.36	99.71	3.85	0.51
计算机	301.02	98.84	267.77	33.25	4.96	99.50	4.41	0.55
传媒	109.11	98.93	94.24	14.87	3.59	99.67	3.06	0.53
通信	28.74	98.60	29.06	-0.32	4.96	98.72	4.90	0.06
银行	6.71	56.61	7.33	-0.62	0.50	36.87	0.54	-0.04
非银金融	15.46	8.59	15.42	0.04	1.36	67.96	1.38	-0.02
汽车	35.67	74.81	34.17	1.50	2.86	99.50	2.72	0.14
机械设备	58.67	100.00	53.34	5.33	3.50	100.00	3.18	0.32
煤炭	12.74	97.81	12.45	0.29	1.34	42.61	1.28	0.06
石油石化	13.44	97.77	13.24	0.20	1.49	82.12	1.39	0.10
环保	43.07	100.00	39.57	3.50	1.81	87.20	1.67	0.14
美容护理	41.81	43.35	40.09	1.72	3.31	26.84	3.17	0.14

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

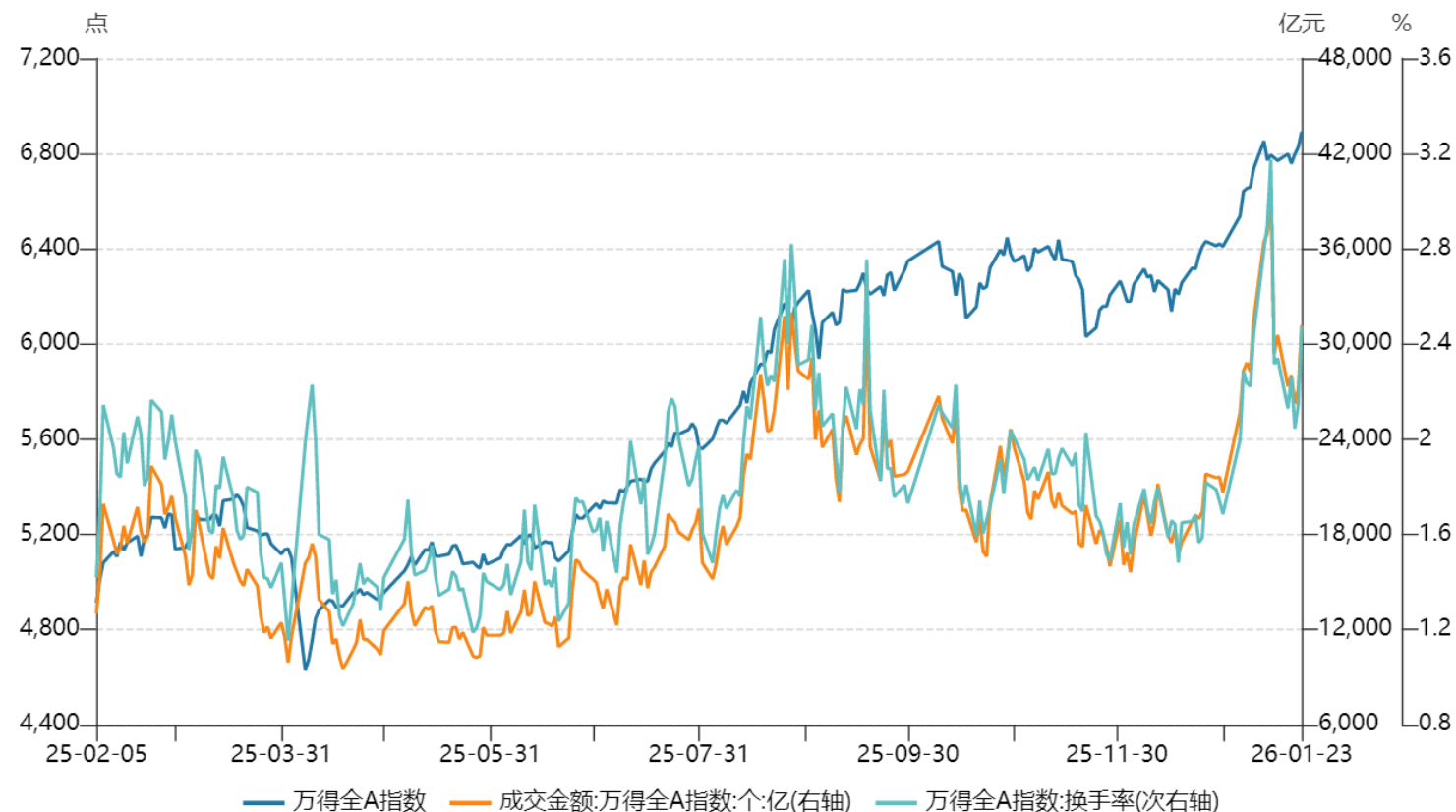
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

# 本周，万得全A日均成交额27989.42亿元，较上周日均缩量6661.19亿元，平均换手率2.21%

## 万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

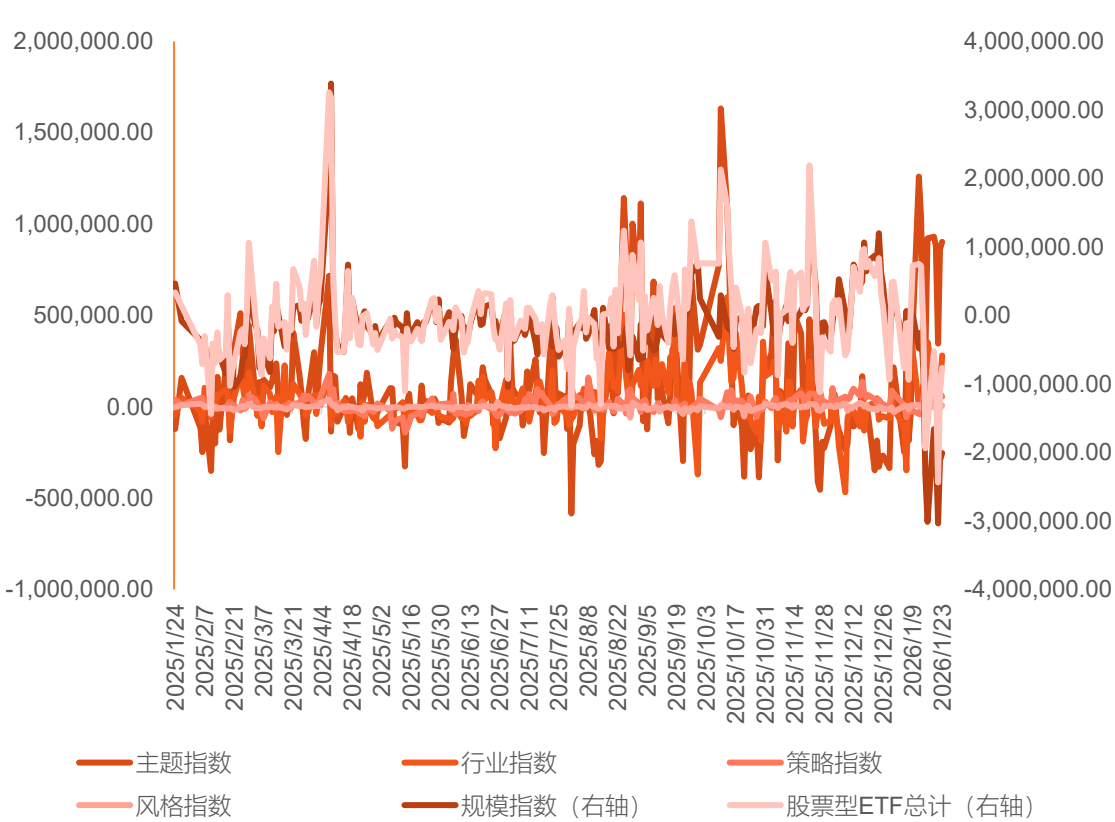
# 本周，融资余额增加62.92亿元，融券余额减少1.31亿元，股票型ETF净赎回5,751,840.00万份

两融余额



数据来源：Wind

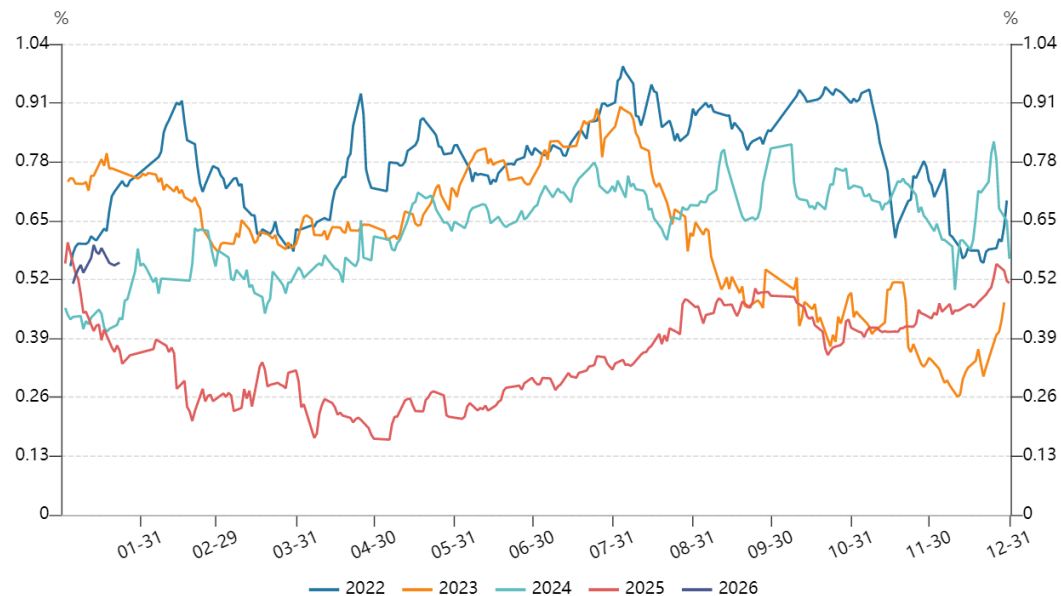
股票型ETF细分净申赎



数据来源：WIND，东亚期货

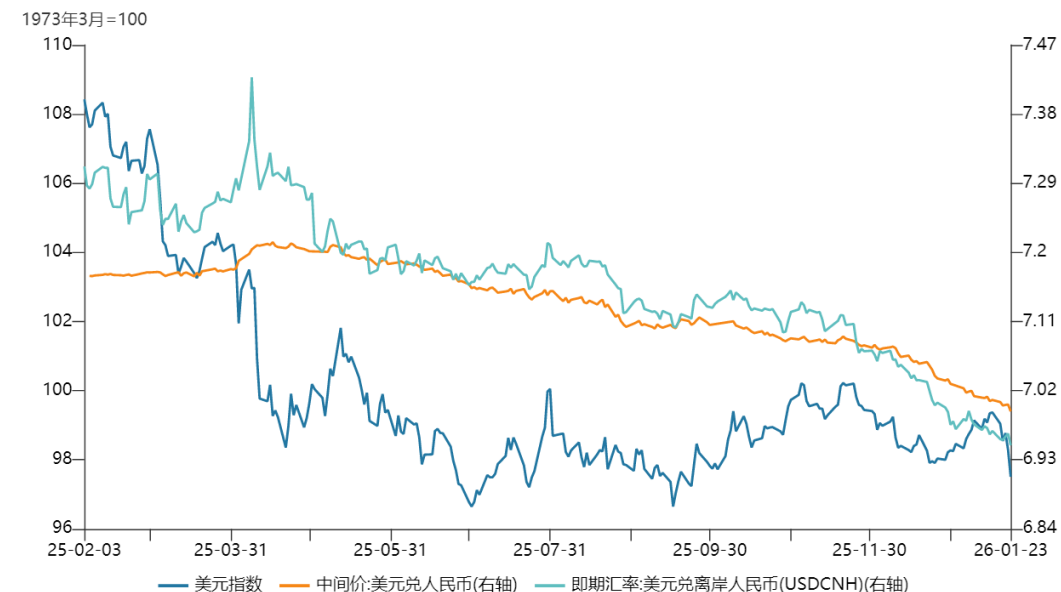
# 本周，中国长短利差大幅缩小至0.5570%，离岸人民币汇率先贬后升收6.9487

## 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19日

- 工信部等五部门联合印发《关于开展零碳工厂建设工作的指导意见》，深挖工业和信息化领域节能降碳潜力，带动重点行业领域减碳增效和绿色低碳转型，培育发展新质生产力。零碳工厂建设是指通过技术创新、结构调整和管理优化等减排措施，实现厂区内二氧化碳排放的持续降低、逐步趋向于近零的过程。零碳工厂建设遵循因业施策、系统推进等四方面原则，将实施分阶段梯度培育，2026年起遴选一批零碳工厂，2027年在汽车等行业培育建设一批，2030年拓展至钢铁等行业。

### • 1月20日

- 国新办举行新闻发布会，财政部副部长廖岷介绍，2026年财政赤字、债务总规模和支出总量将保持必要水平，确保总体支出力度“只增不减”、重点领域保障“只强不弱”。2026年将继续安排超长期特别国债，用于“两重”建设和“两新”工作，并优化政策，实施完善专项债券项目负面清单管理。中小微企业贷款贴息政策重点支持新能源、汽车、工业机器人、医疗装备、移动通讯设备等14个重点产业链，上下游产业以及科技、物流、信息和软件等生产系统、服务等。2025年，财政赤字率按4%左右，新增政府债务规模是11.86万亿元，比上年增加了2.9万亿元。
- 财政部等部门公布五项财政金融协同促内需一揽子政策，分别从加力提振消费、扩大民间投资两个方面，推动扩大有效需求。围绕促进消费，优化实施个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息政策，主要是提高贴息上限、扩大政策惠及范围、增加经办机构等，降低居民、服务业经营主体的信贷成本。围绕支持民间投资，实施中小微企业贷款贴息政策，优化实施设备更新贷款财政贴息政策，实施民间投资专项担保计划，主要是通过贷款贴息、政府性融资担保机制，促进中小微企业增加投资和扩大再生产。
- 国新办举行新闻发布会，国家发改委有关负责人介绍，目前正在谋划推进一批“十五五”时期的高技术产业标志性引领性重大工程。适应需求升级的趋势，结合新一轮科技革命和产业变革的需要，研究制定出台2026—2030年扩大内需战略实施方案。研究设立国家级并购基金。要综合整治“内卷式”竞争，实现从卷价格向优价值转变。目前有关方面正在研究制定稳岗扩容提质行动和城乡居民增收计划。今年将推动实施服务业扩能提质行动，推出一批具有含金量的政策。

资料来源：公开信息整理，东亚期货

## 一周重要消息速览

### • 1月21日

- 住建部部长倪虹表示，今年在城市更新方面，重点是抓好三件事。一是持续推进城镇老旧小区改造。二是全面推进完整社区建设。三是开展城市小微公共空间的改造，增加群众身边的社区公园、口袋公园。今年将着力稳定房地产市场，下一步，重点是有序搭建房地产开发、融资、销售等基础性制度。在房地产开发上，做实项目公司制，在房地产融资上，推行主办银行制，在商品房销售上，要推行现房销售制，实现“所见即所得”。
- 红旗全固态电池首台样车成功下线，标志着中国一汽在全固态电池技术领域正式迈入实车测试阶段。

### • 1月22日

- 个人消费贷款财政贴息政策实施期限将延长至2026年12月31日，并在支持范围、领域和额度等方面做出重要调整。消费贷贴息政策执行期间，消费者实际承担的利率有望降至2%左右。新政发布后，多家大型银行迅速发布具体执行公告。部分优质客户在享受贴息后，消费贷的实际利率可进入“2%区间”。这一水平，甚至低于当前新发放的住房贷款利率。

### • 1月23日

- 《酒泉市商业航天产业发展规划（2026—2035年）》正式发布。《规划》提出酒泉以建设国家商业航天发射基地、国家航天科研试验基地、国家商业航天技术勤务保障基地和国家商业航天数据应用基地等为战略定位。产业布局上，《规划》明确构建“一港两区、多点联动”产业格局，围绕“国家航天事业所需，酒泉产业发展所能”的思路，提出了打造航天发射与试验、火箭制造与测试、卫星制造与检测应用、航天数据备份与应用、航天技术勤务保障、航天后勤、航天文旅7大产业。

资料来源：公开信息整理，东业期货

## 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2025年全年GDP增速	/	中国	5%	/	5
中国12月社会消费品零售总额同比	/	中国	1.3%	1.2%	0.9%
中国12月规模以上工业增加值同比	/	中国	4.8%	5%	5.2%
中国至1月20日一年期贷款市场报价利率	/	美国	3%	3%	3%
美国至1月17日当周初请失业金人数	万人	美国	19.9	21	20
美国11月核心PCE物价指数年率	/	美国	/	2.8%	2.8%
美国1月标普全球制造业PMI初值	/	美国	51.8	52	51.9
美国1月标普全球服务业PMI初值	/	美国	52.5	52.8	52.5

# 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。