



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD  
中国五矿

# 政策稳节奏，短期震荡

股指周报

2026/01/17



MINMETALS  
FUTURES

蒋文斌（宏观金融组）

0755-23375128

jiangwb@wkqh.cn

从业资格号: F3048844

交易咨询号: Z0017196

# 目录

## CONTENTS



**01** 周度评估及策略推荐

**04** 利率与信用环境

**02** 期现市场

**05** 资金面

**03** 经济与企业盈利

**06** 估值

01

---

# 周度评估及策略推荐

- ◆ 重要消息：1、证监会：坚持稳字当头、巩固市场稳中向好势头 严肃查处过度炒作乃至操纵市场等违法违规行为、坚决防止市场大起大落；2、商业航天：中国新增20万颗卫星申请，其中超19万颗卫星来自近期刚刚成立的无线电创新院；3、沪深北交易所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%；4、央行决定下调再贷款、再贴现利率；5、台积电预计2026年资本支出520亿美元至560亿美元，2025年资本支出总计409亿美元。
- ◆ 经济与企业盈利：1、国家统计局：11月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.8%，社会消费品零售总额同比增长1.3%，全国固定资产投资同比下降2.6%；2、12月官方制造业PMI为50.1，前值49.2，生产和订单均有所改善；3、2025年12月份M1增速3.8%，前值4.9%；M2增速8.5%，前值8.0%；12月M1增速有所回落，主要受基数效应影响。12月份社融增量22075亿元，同比减少6462亿元，政府债减少是主因，实体经济融资平稳；4、2025年12月份美元计价出口同比增长6.6%，前值5.9%，外贸出口表现好于预期；5、美国12月非农就业人数增加5万人，预估增加7万人，前值增加6.4万人；12月失业率为4.4%，预估为4.5%，前值为4.6%。
- ◆ 利率与信用环境：本周10Y国债利率及信用债利率均有所回落，信用利差有所扩大，流动性年初转平稳。
- ◆ 小结：年初增量资金入市，带动市场快速上涨，政策本周有所收紧，更多的是维稳市场节奏，慢牛仍是政策长期导向，策略上仍以逢低做多为主。

股指基本面评估	估值		驱动			
	基差	市盈率	经济/企业盈利	利率/信用环境	资金面	重要事件
多空评分	-1	-1	1	-1	+2	0
简评	贴水快速收敛	部分板块估值较高	短期部分经济高频数据稍有复苏	实体经济部门社融增速处于相对低位	资金面持续宽松	无
小结	年初增量资金入市，带动市场快速上涨，政策本周有所收紧，更多的是维稳市场节奏，慢牛仍是政策长期导向，策略上仍以逢低做多为主。					

## 交易策略建议

策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
单边	持有少量IM多单	/	长期	估值处于中等偏低水平，IM长期存在贴水。	★★★★★	2022.7.23
单边	IF多单持有	3:1	6个月	新一轮降息周期开启，高分红资产有望受益。	★★★★☆	2025.7.18

02

---

## 期现市场

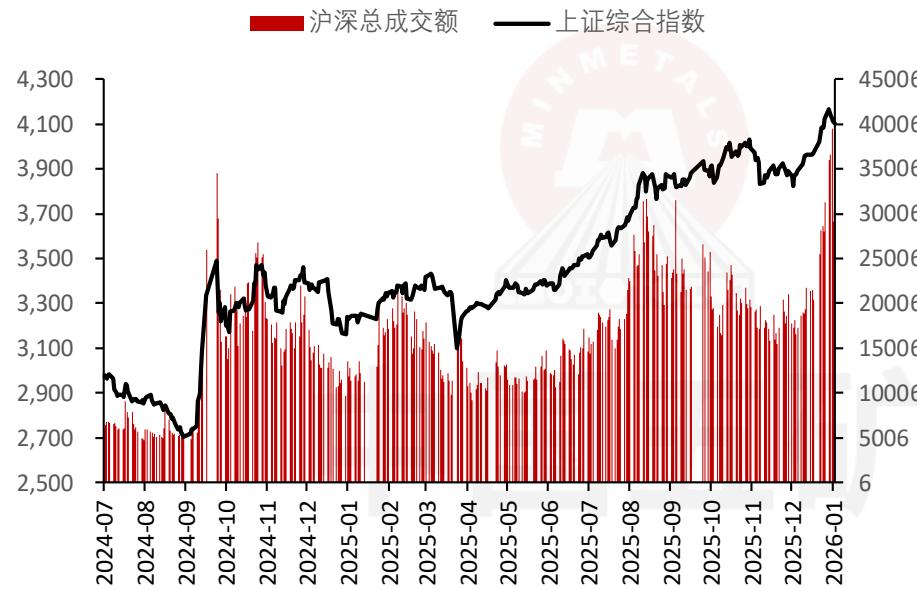
名称	点位	涨跌(点)	涨跌幅
上证综指	4101.91	-18.51	-0.45%
深证成指	14281.08	160.93	+1.14%
科创50	1514.07	38.10	+2.58%
创业板指	3361.02	33.20	+1.00%
沪深300	4731.87	-27.05	-0.57%
上证50	3079.76	-54.56	-1.74%
中证500	8232.67	175.99	+2.18%
中证1000	8232.73	103.55	+1.27%
恒生指数	26845	613	+2.34%
AH比价	120.43	122.73	-1.87%
道琼斯指数	49359	-145	-0.29%
纳斯达克指数	23515	-156	-0.66%
标普500	6940	-26	-0.38%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
IF当月	4737.0	2388	-20.6	-0.43%
IF次月	4725.8	1260	-20.4	-0.43%
IF下季	4723.2	6814	-16.8	-0.35%
IF隔季	4680.0	1494	-15.6	-0.33%
<hr/>				
IH当月	3081.4	566	-49.6	-1.58%
IH次月	3081.0	290	-49.0	-1.57%
IH下季	3084.4	1861	-46.6	-1.49%
IH隔季	3078.8	347	-42.4	-1.36%
<hr/>				
IC当月	8239.0	3039	+171.4	+2.12%
IC次月	8227.0	1972	+193.0	+2.40%
IC下季	8210.4	10184	+205.2	+2.56%
IC隔季	8068.6	2660	+234.0	+2.99%
<hr/>				
IM当月	8241.6	4164	+109.4	+1.35%
IM次月	8225.0	2441	+155.8	+1.93%
IM下季	8179.2	14202	+168.2	+2.10%
IM隔季	7979.0	3301	+191.4	+2.46%

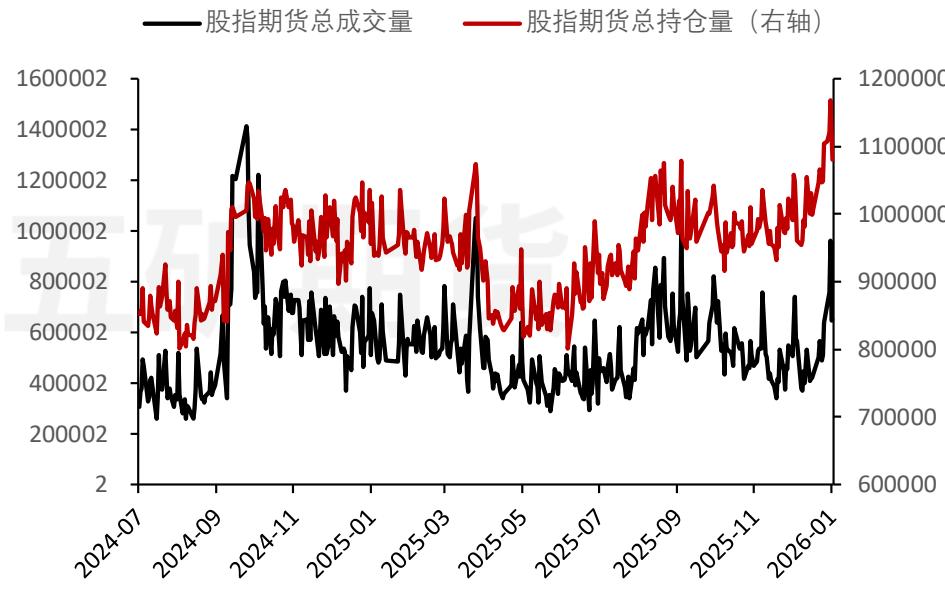
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



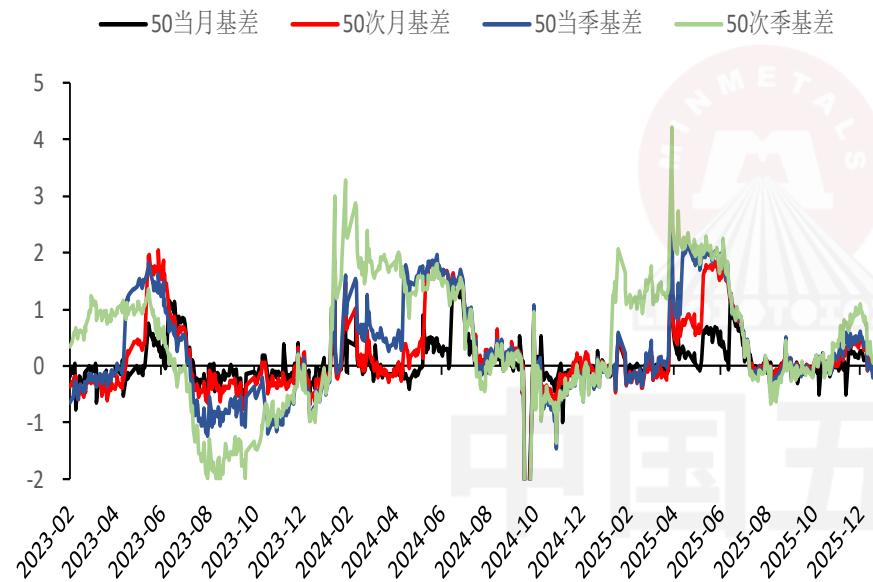
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



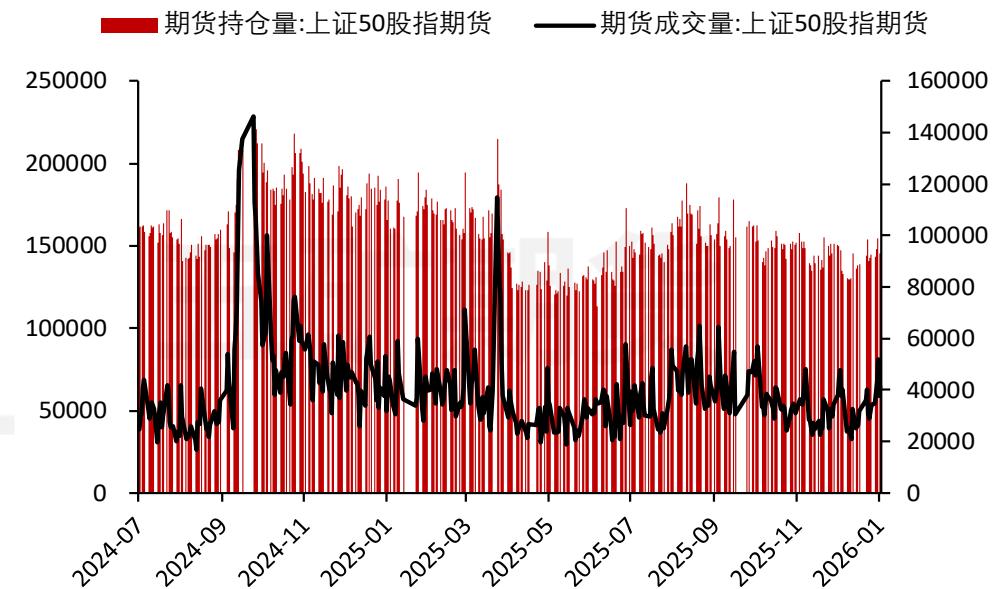
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3: IH合约贴水率



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图4: 股指期货总成交和持仓 (手)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

# IF持仓与基差



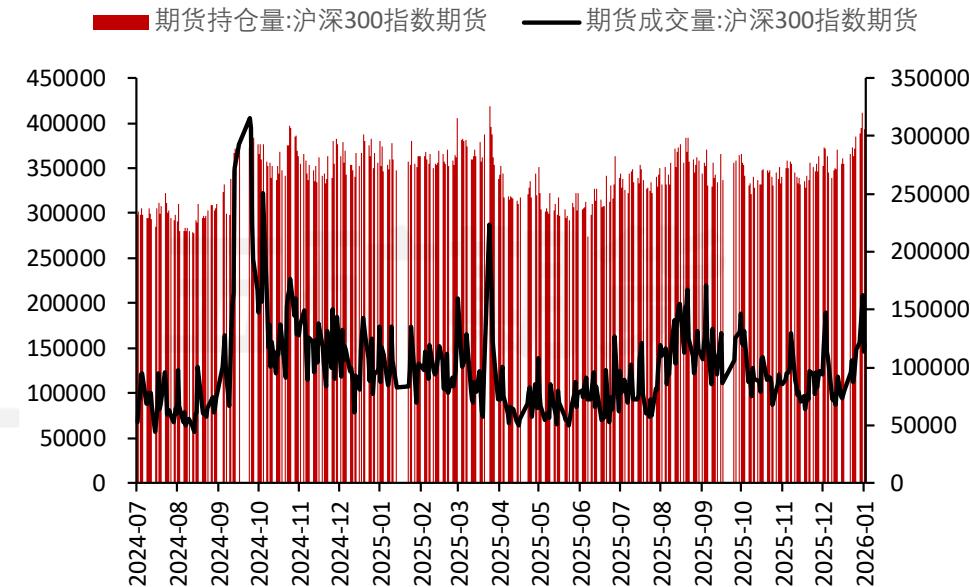
五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD  
中国五矿

图5: IF合约贴水率



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图6: 股指期货总成交和持仓 (手)



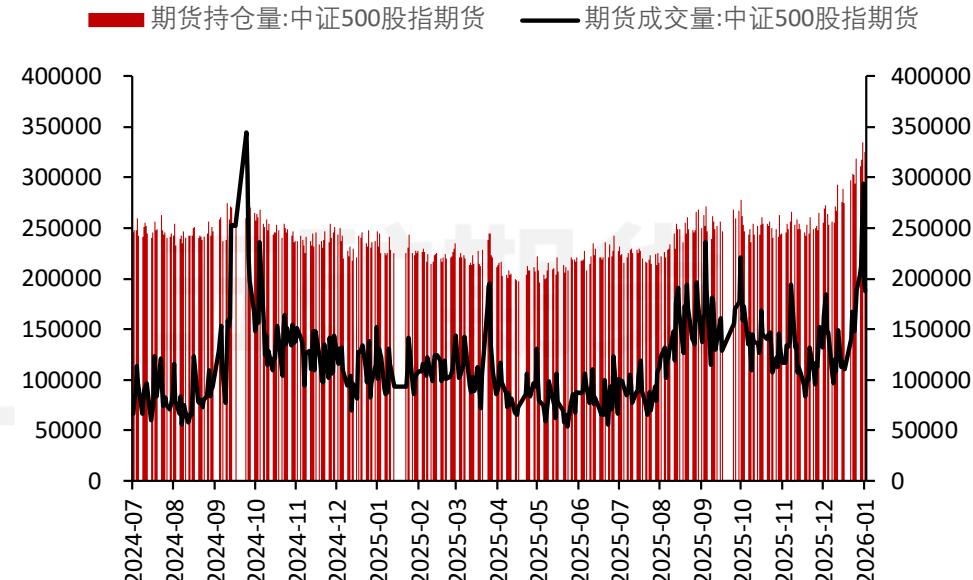
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



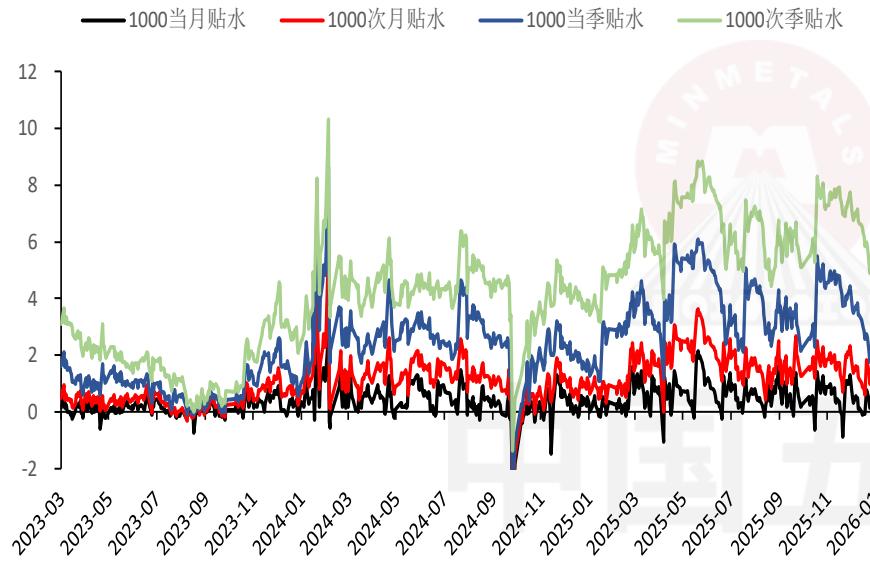
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



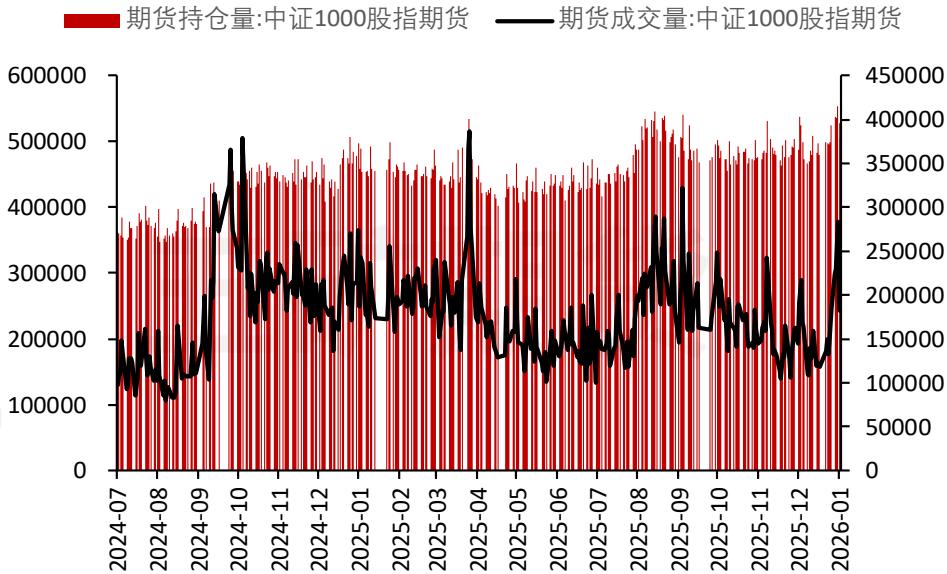
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图9：IM合约贴水率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图10：股指期货总成交和持仓（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

# 主力合约比值

图11: IM/IH主力比值



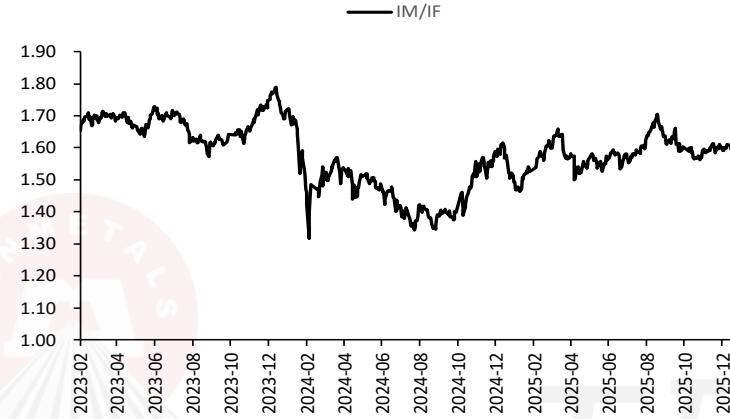
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图14: IC/IH主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图12: IM/IF主力比值



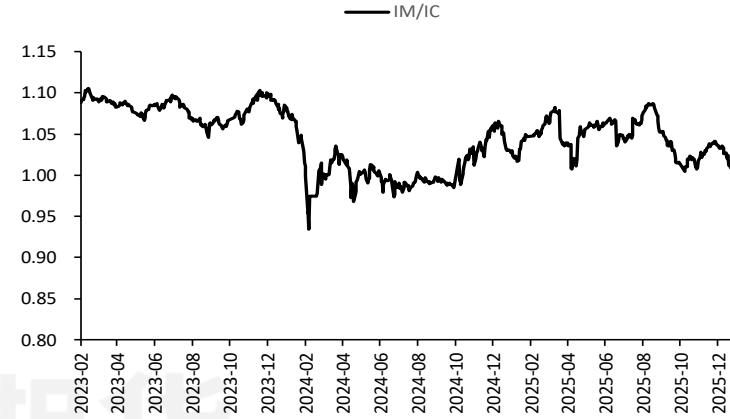
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图15: IC/IF主力比值



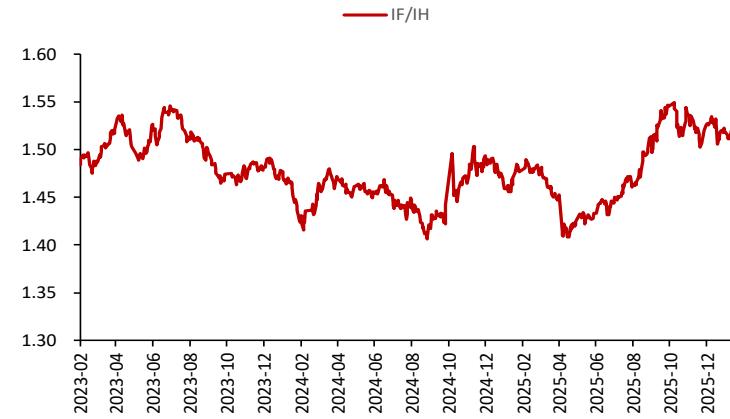
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图13: IM/IC主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图16: IF/IH主力比值

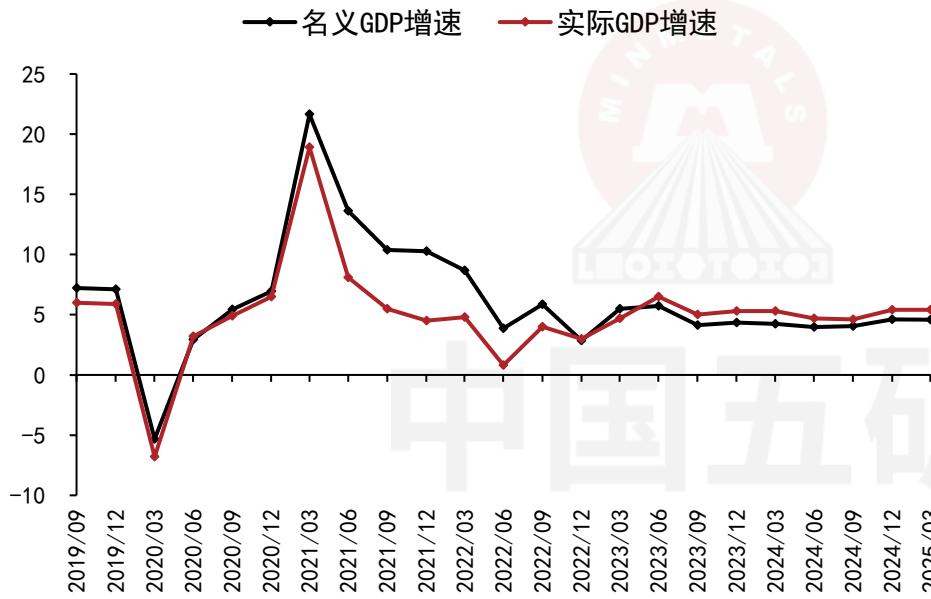


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

03

## 经济与企业盈利

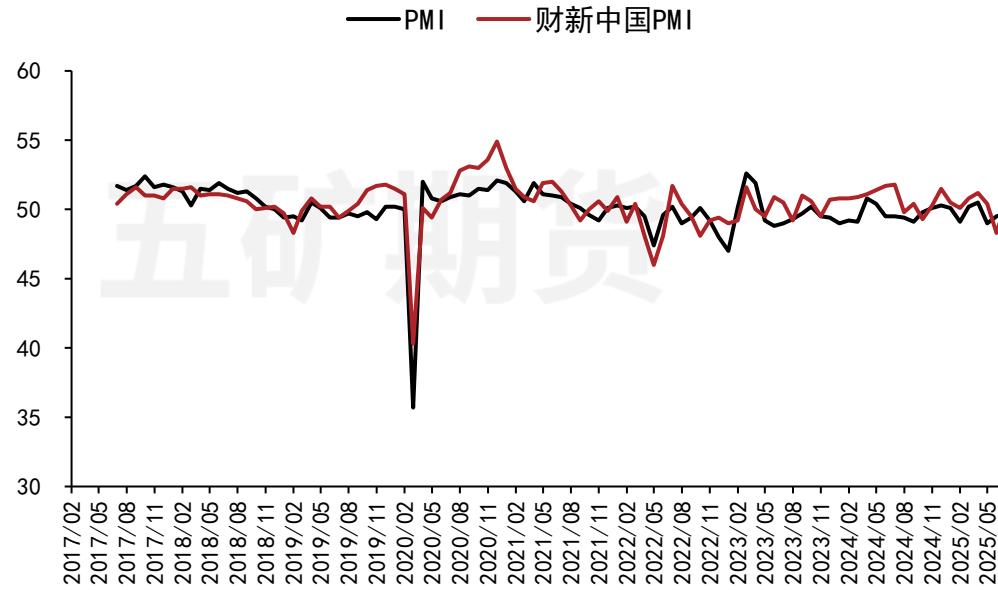
图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

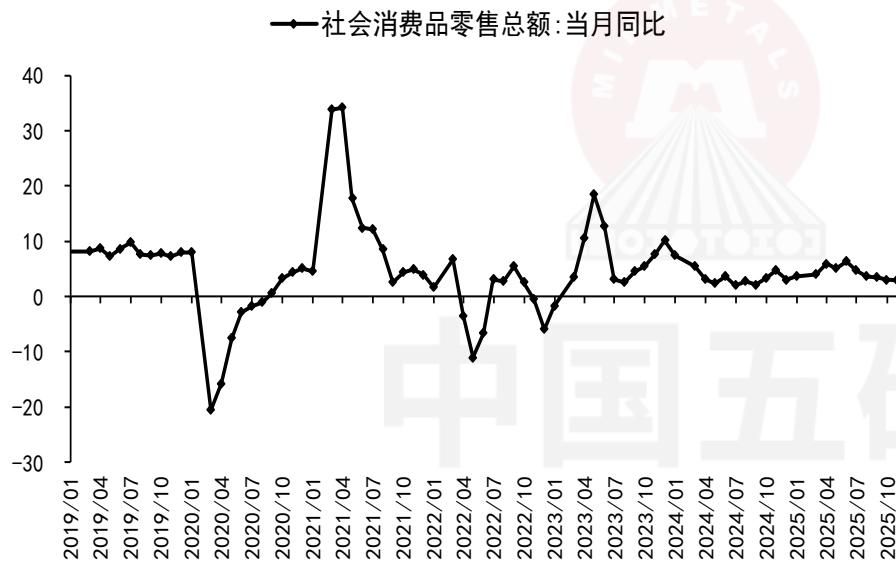
2025年第三季度GDP实际增速4.8%，预期4.76%，前值5.2%。  
 12月官方制造业PMI为50.1，前值49.2，生产和订单均有所改善。

图18: PMI



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图19：消费增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2025年11月份消费增速1.3%，前值2.9%，连续6个月回落。

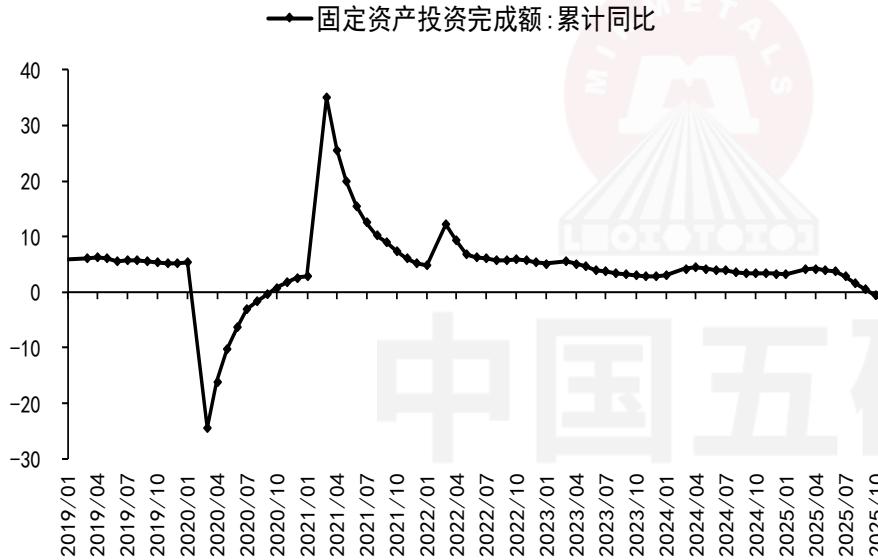
2025年12月份美元计价出口同比增长6.6%，前值5.9%，外贸出口表现好于预期。

图20：进出口增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

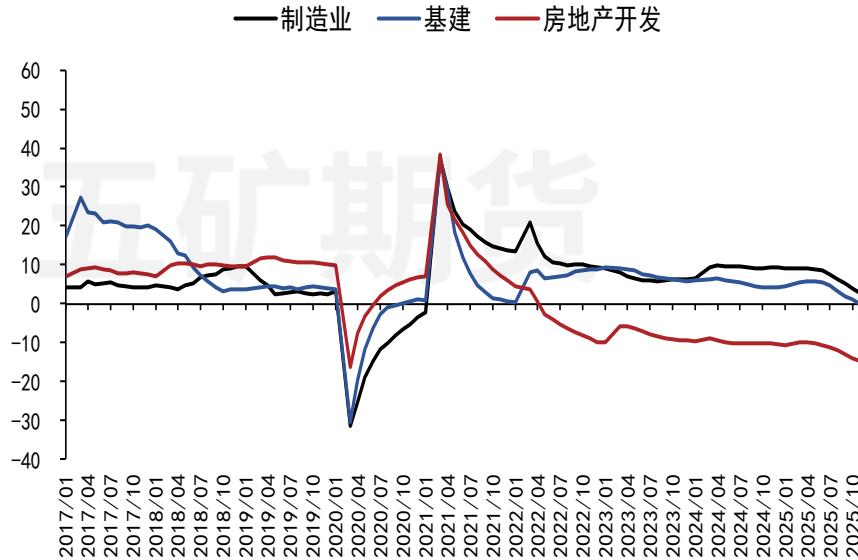
图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

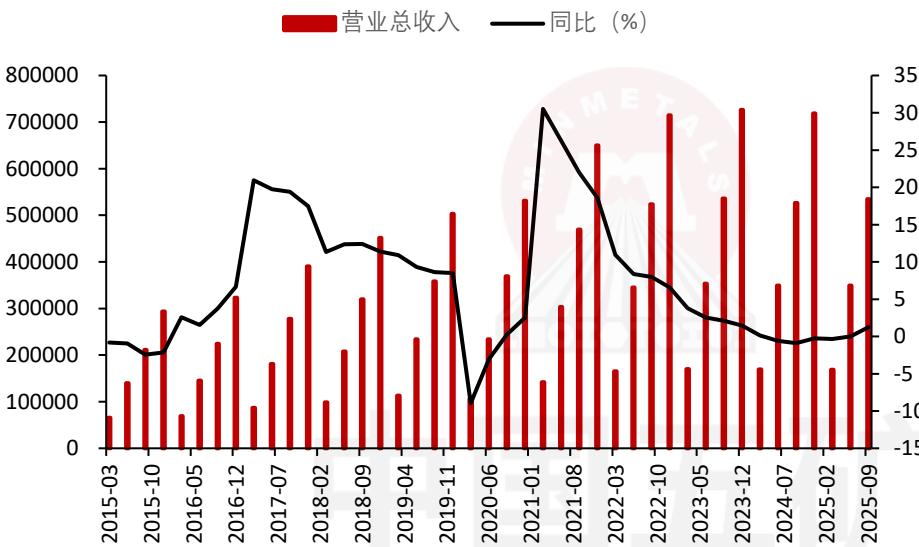
2025年11月份投资增速-2.6%，前值-1.7%。其中制造业投资增长1.9%，房地产投资-15.9%，基建投资(不含电力)增长-1.1%，增速均延续回落态势；

图22：制造业、房地产、基建投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图23：全体A股公司营业收入（亿元）及增速（%）

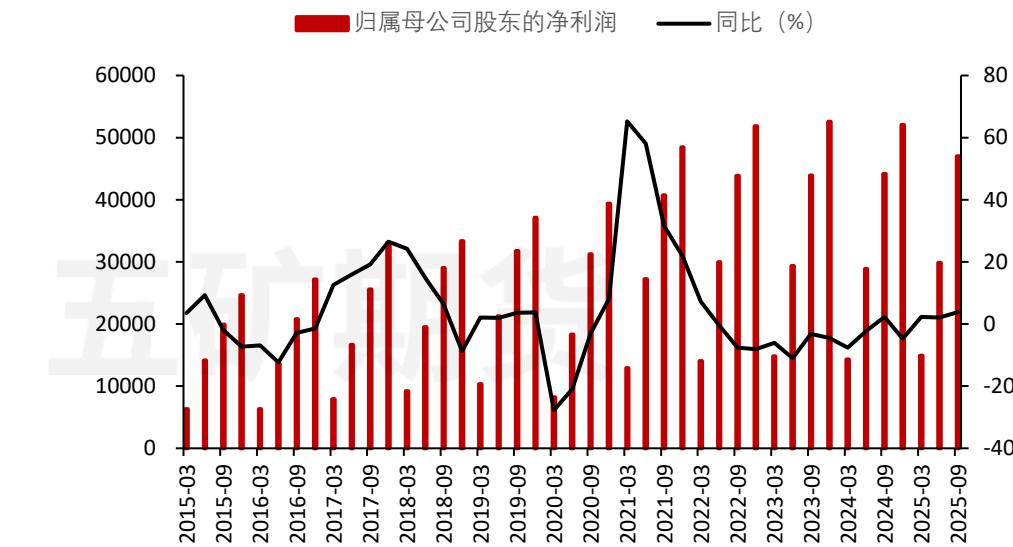


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2025年三季报营业收入增速同比1.24%，增速环比半年报回升1.22%。

2025年三季报净利润增速同比3.89%，增速环比半年报回升1.83%。

图24：全体A股公司净利润（亿元）及增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

04

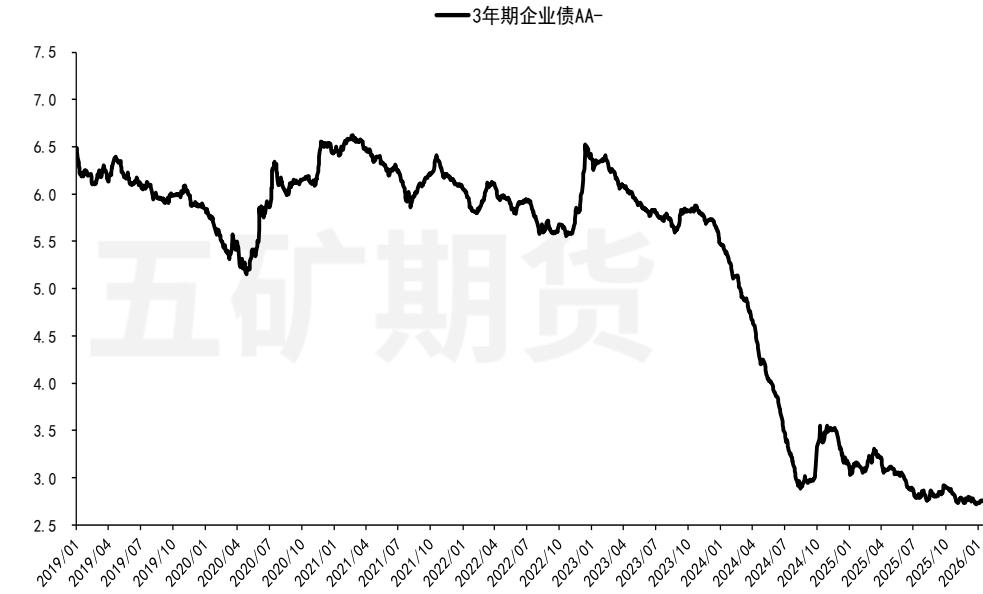
## 利率与信用环境

图25：国债利率（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图26：3年期AA-利率（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图27：宏观流动性DR007（%）、政策利率逆回购7天期利率（%）与逆回购投放量（亿元）

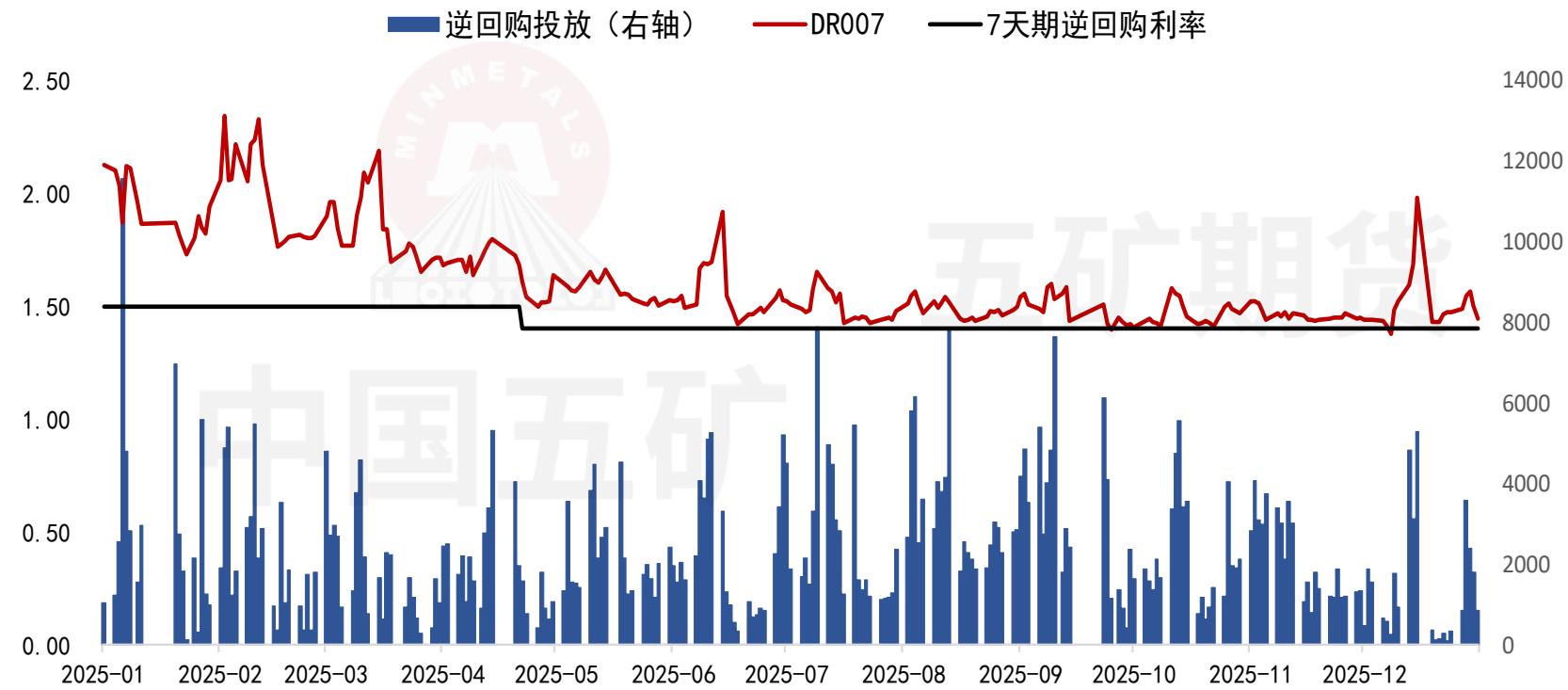
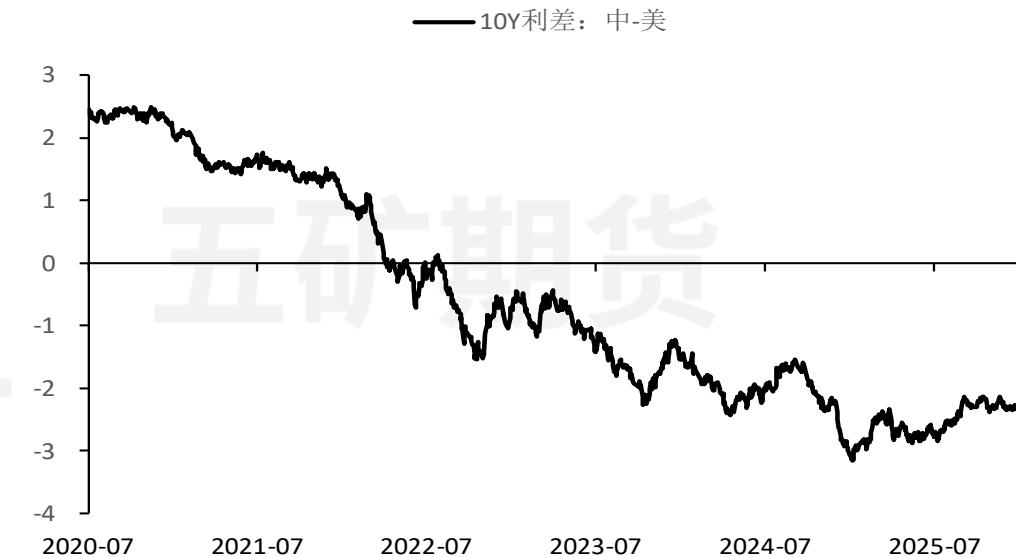


图28：中美10年债利率对比 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图29：中美10年债利差 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图30：中美流动性与汇率走势



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

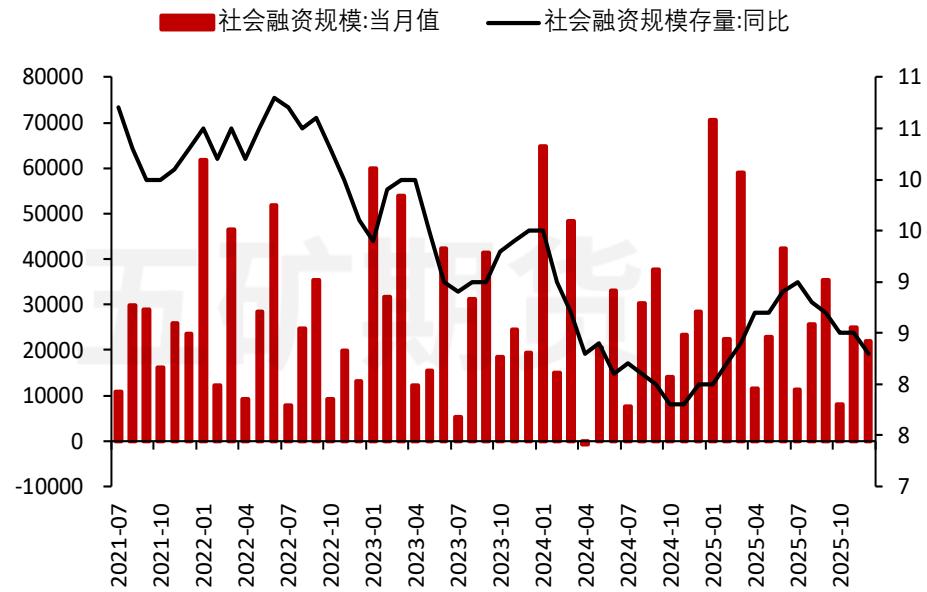
图31：M1和M2增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

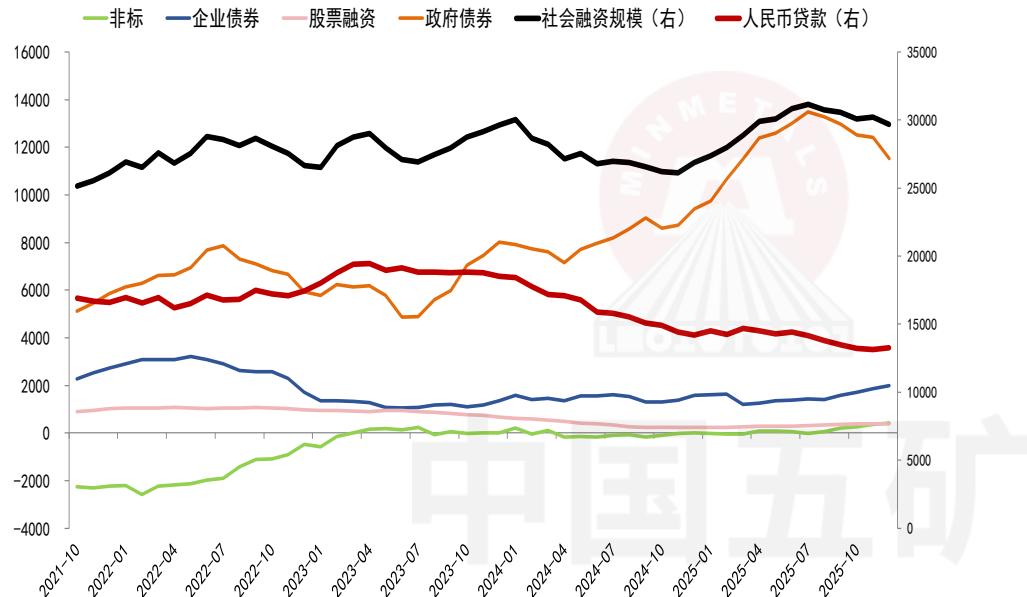
2025年12月M1增速3.8%，前值4.9%；M2增速8.5%，前值8.0%；12月M1增速有所回落，主要受基数效应影响。  
2025年12月份社融增量22075亿元，同比减少6462亿元，政府债减少是主因，实体部门融资平稳。

图32：社会融资规模（亿元）



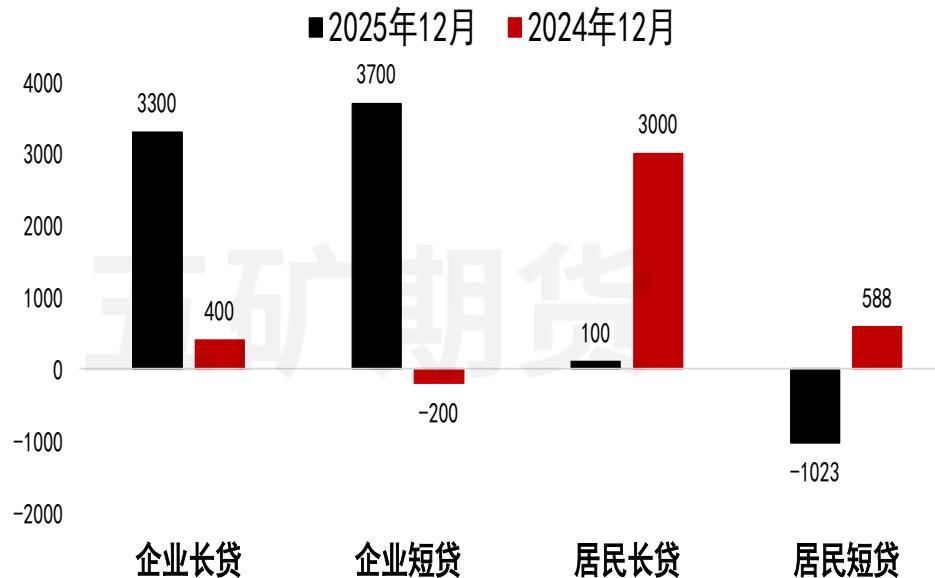
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图33：社融及主要分项：12月移动平均



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图34：长贷和短贷（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

---

## 资金面

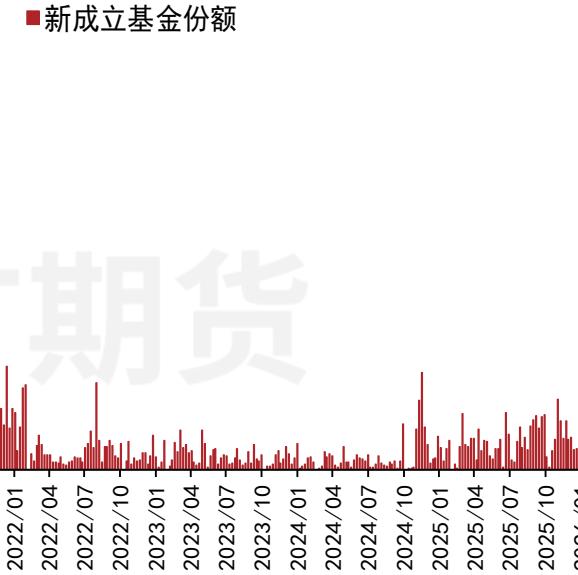
图35：沪深ETF成交额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

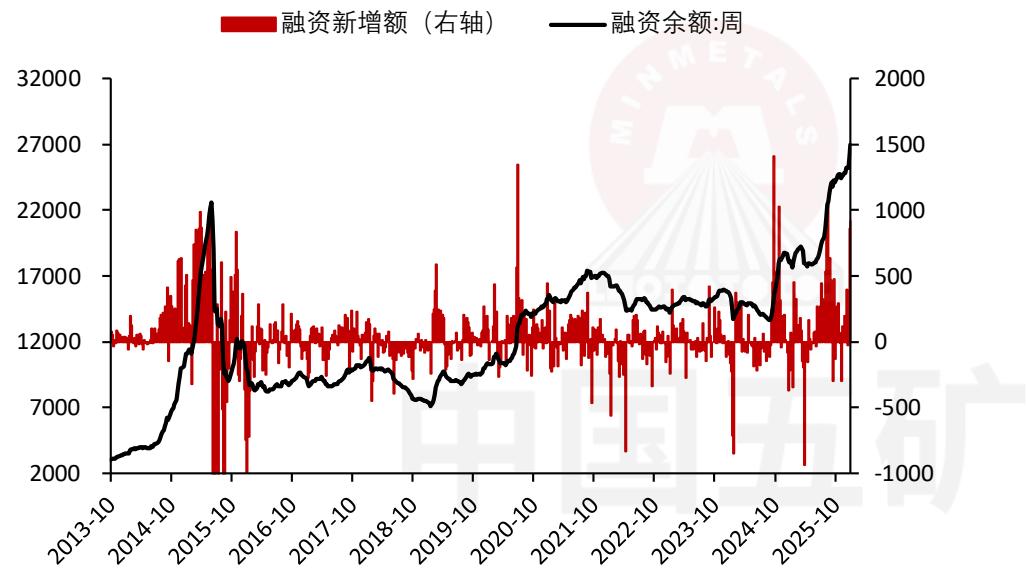
本周偏股型基金份额新成立133.63亿份左右，环比有所增长。

图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

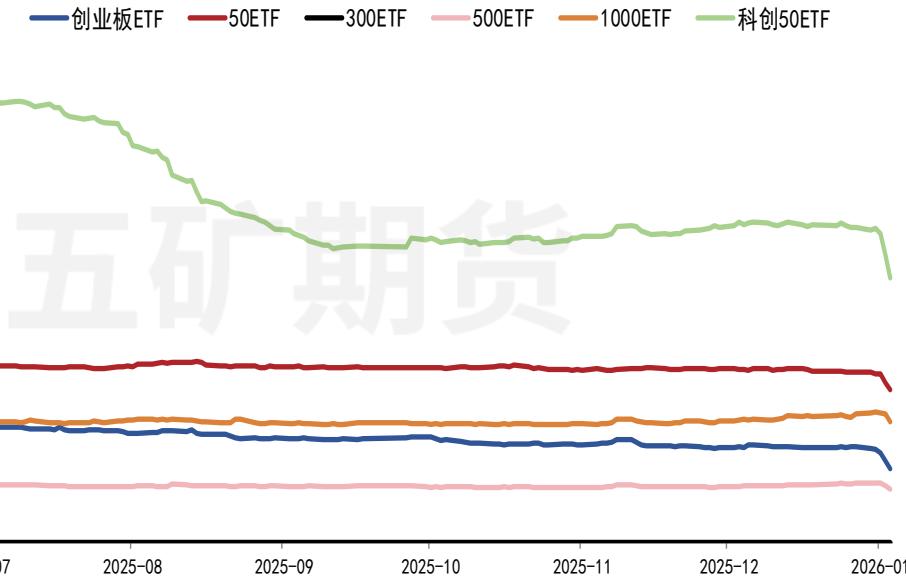
图37：融资余额和融资新增额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

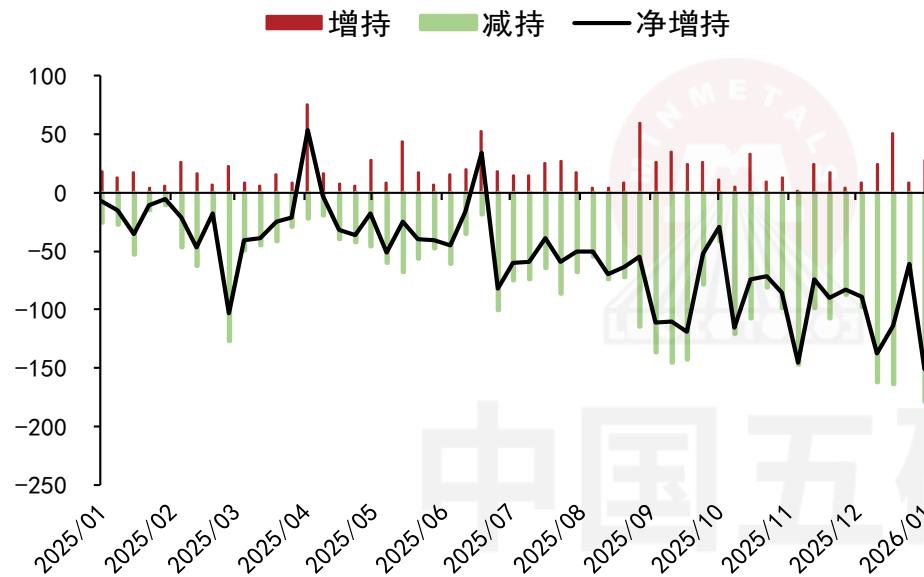
本周两市融资新增912.95亿元左右，最新余额27012.16亿元。

图38：主要ETF申赎（亿份）



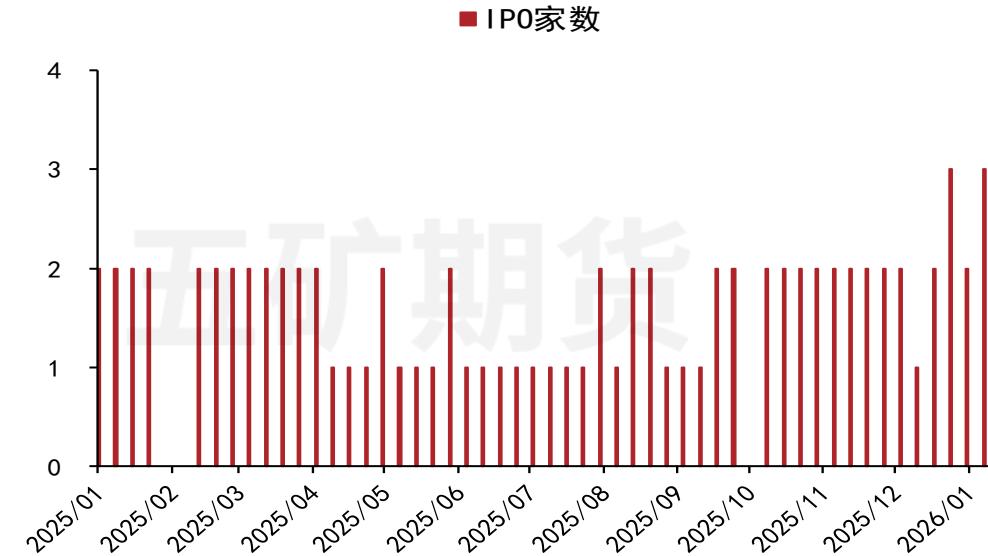
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图39：股东增减持（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图40：IPO数量（个）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

本周重要股东净增持-164元，净减持规模持续创近期新高。IPO批文数量1个。

06

---

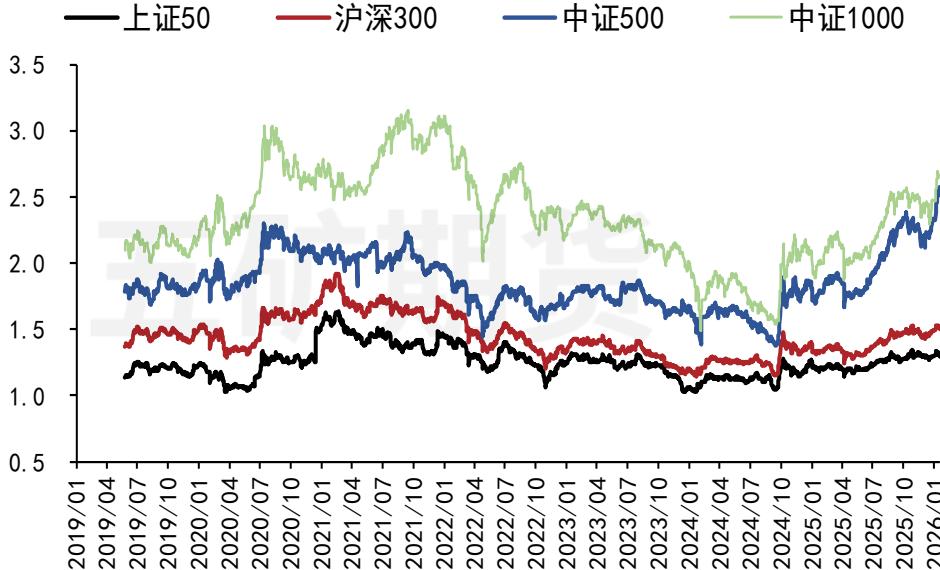
# 估值

图41：市盈率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图42：市净率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

市盈率（TTM）：上证50为11.74，沪深300为14.22，中证500为37.38，中证1000为49.92。

市净率（LF）：上证50为1.29，沪深300为1.50，中证500为2.57，中证1000为2.66。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 专注风险管理 助力产业发展

网址 [www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号



五矿期货扫码一键开户