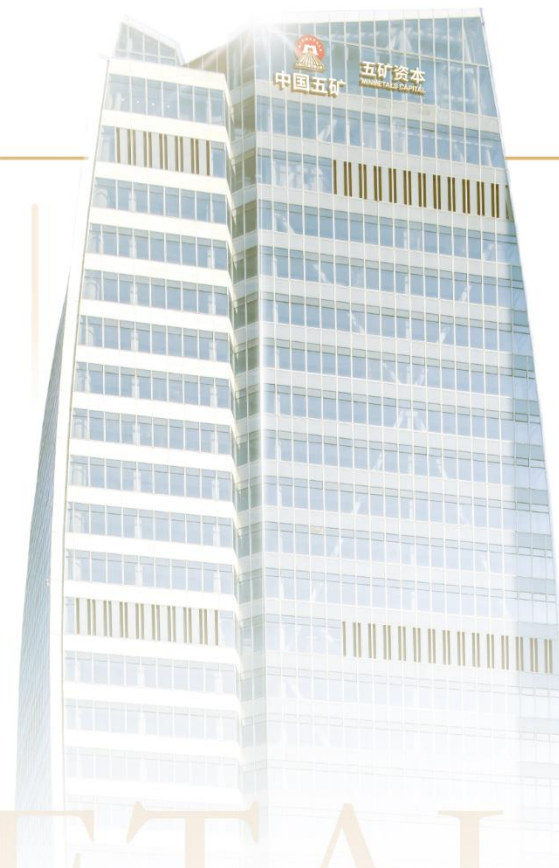




五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



政策稳节奏，短期震荡

股指周报

2026/01/24

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、商业航天：经济观察报从中国星网获悉，计划在2026至2030年间部署1.3万颗低轨卫星，内部已打算启动相关招标流程；2、机器人：工信部表示，在人工智能技术驱动下，人形机器人产业迭代速度超预期；下一步将以人形机器人为切入点，带动具身智能大产业发展；3、证监会：对主题型产品投资风格偏离主题、非主题型产品行业集中度过高等风险加强提醒；4、芯片：AMD与Intel近期再度上调服务器CPU价格，涨价趋势正通过产业链传导至国内市场；5、马斯克：星舰今年目标完全复用 进入太空成本将降至目前的1%；6、以贵金属为首的有色产品持续走强，外盘金价逼近5000美金。
- ◆ 经济与企业盈利：1、中国2025年全年GDP总量为1401879亿元，按不变价格计算，同比增5%；2025年第四季度GDP同比增长4.5%，预期增4.5%，2025年第三季度增速为4.8%；2、中国2025年12月规模以上工业增加值同比增5.2%，预期增4.9%，前值增4.8%；12月社会消费品零售总额同比增长0.9%，预期增长1.5%，前值增长1.3%；3、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；4、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，实体部门融资平稳；5、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；6、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，信用利差变动不大，流动性稍有转紧。
- ◆ 小结：年初增量资金入市，带动市场快速上涨，政策近期有所收紧，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

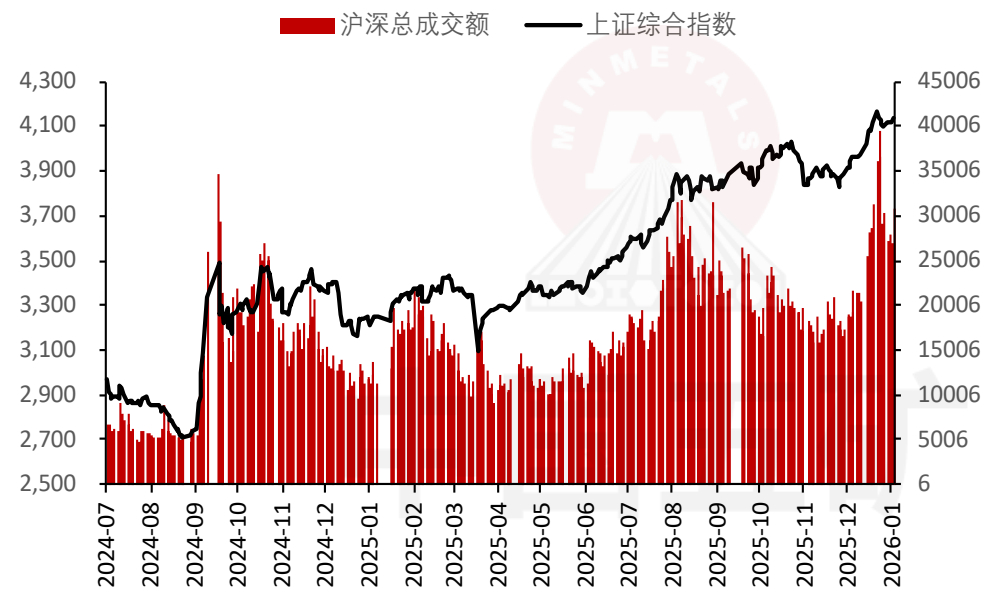
名称	点位	涨跌(点)	涨跌幅
上证综指	4136.16	34.25	+0.84%
深证成指	14439.66	158.58	+1.11%
科创50	1553.71	39.64	+2.62%
创业板指	3349.50	-11.51	-0.34%
沪深300	4702.50	-29.38	-0.62%
上证50	3032.19	-47.57	-1.54%
中证500	8590.17	357.49	+4.34%
中证1000	8470.74	238.01	+2.89%
恒生指数	26750	-95	-0.36%
AH比价	119.63	120.43	-0.66%
道琼斯指数	49384	25	+0.05%
纳斯达克指数	23436	-79	-0.34%
标普500	6913	-27	-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	4704.0	1774	-19.6	-0.18%
IF次月	4709.2	5435	-10.0	-0.16%
IF下季	4687.6	1286	+9.0	+1.12%
IF隔季	4647.0	352	-31.6	-0.65%
IH当月	3032.4	473	-46.0	-1.48%
IH次月	3037.8	1549	-43.2	-1.51%
IH下季	3036.0	299	-41.4	-1.17%
IH隔季	3006.0	114	-71.4	-2.28%
IC当月	8656.2	2594	+438.6	+5.49%
IC次月	8658.2	8468	+459.2	+5.81%
IC下季	8578.8	2561	+521.4	+8.34%
IC隔季	8491.0	779	+433.6	+5.53%
IM当月	8531.8	3063	+322.6	+4.14%
IM次月	8516.6	10545	+351.6	+4.89%
IM下季	8366.2	2821	+399.6	+7.65%
IM隔季	8219.0	975	+252.4	+3.33%

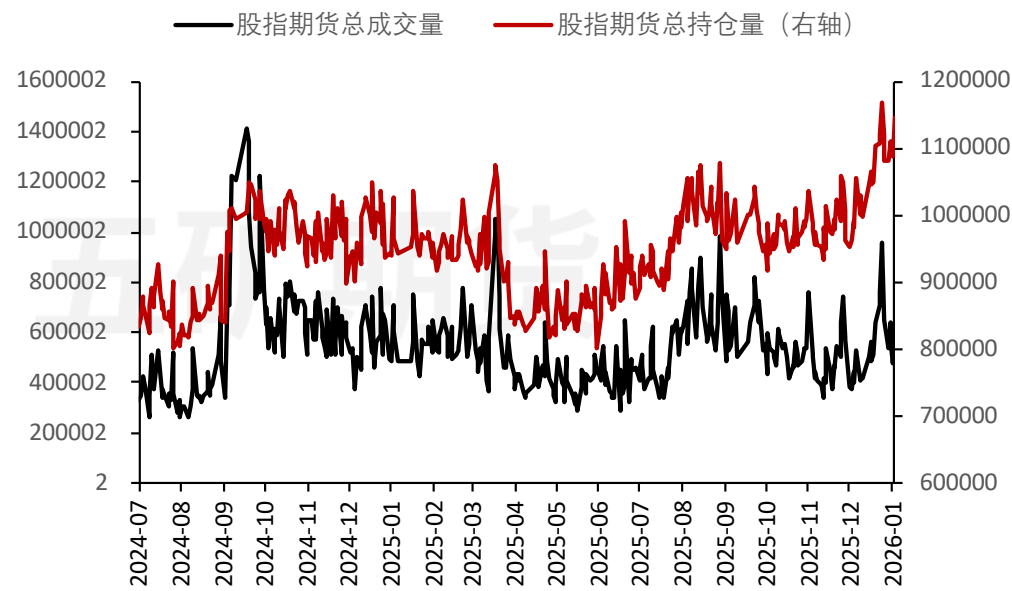
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



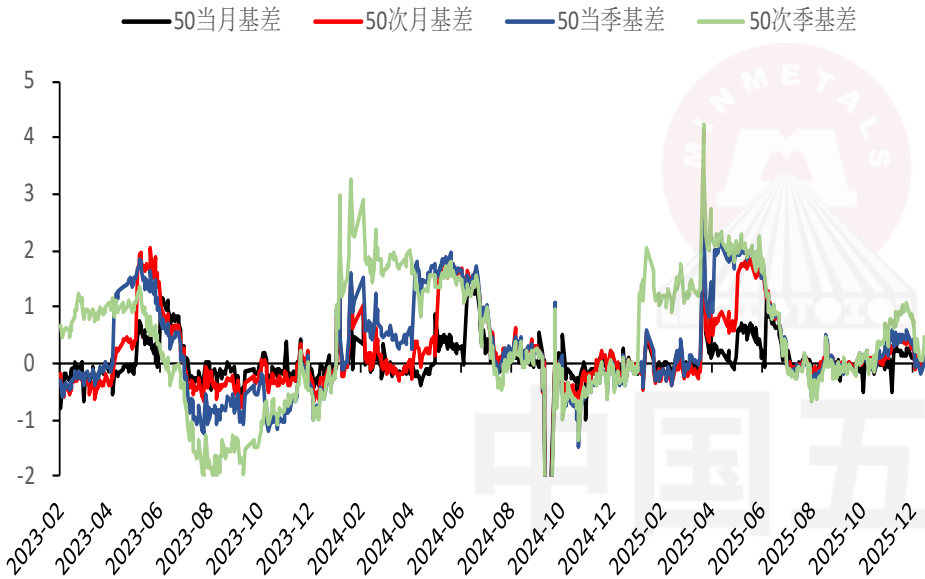
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



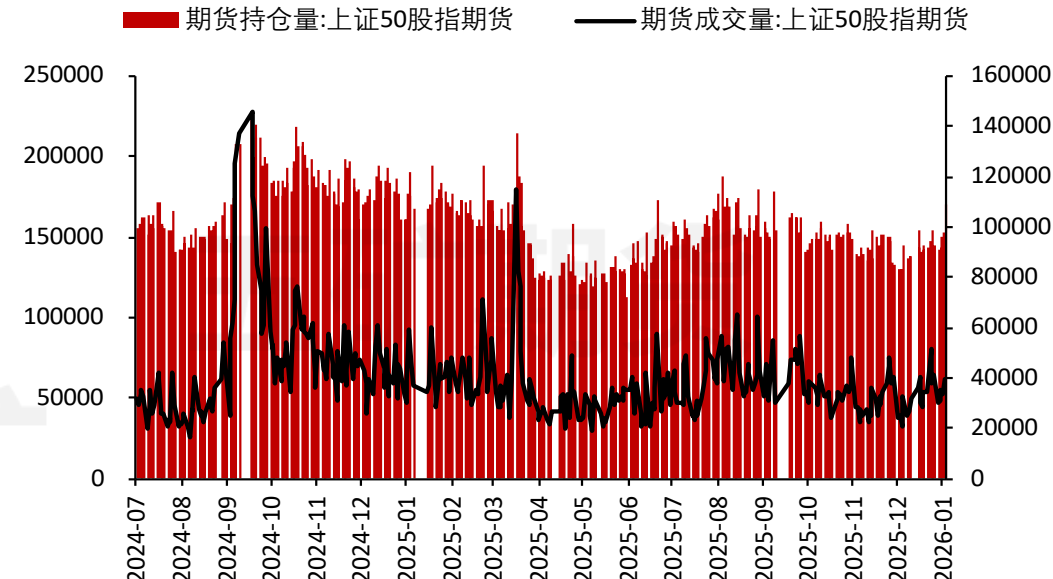
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3：IH合约贴水率



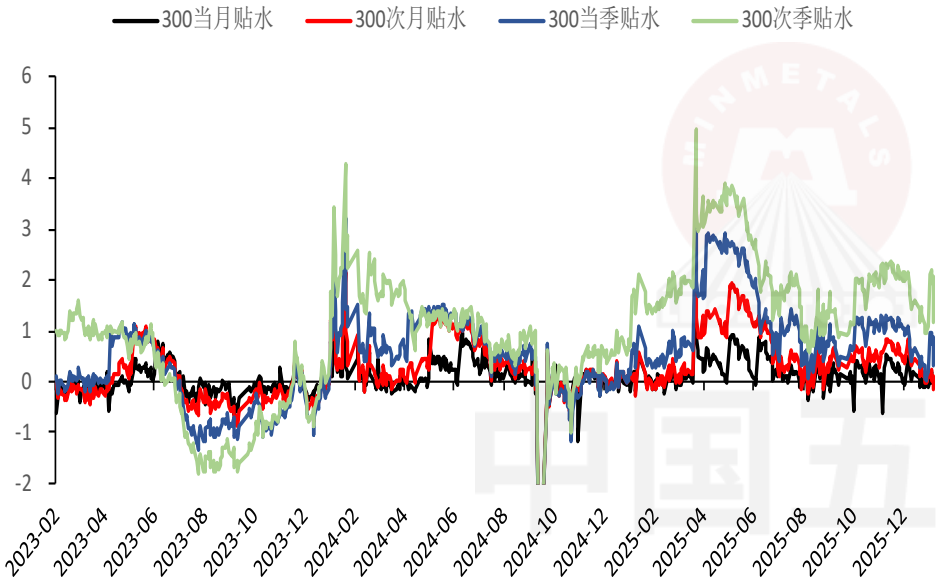
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图4：股指期货总成交和持仓（手）



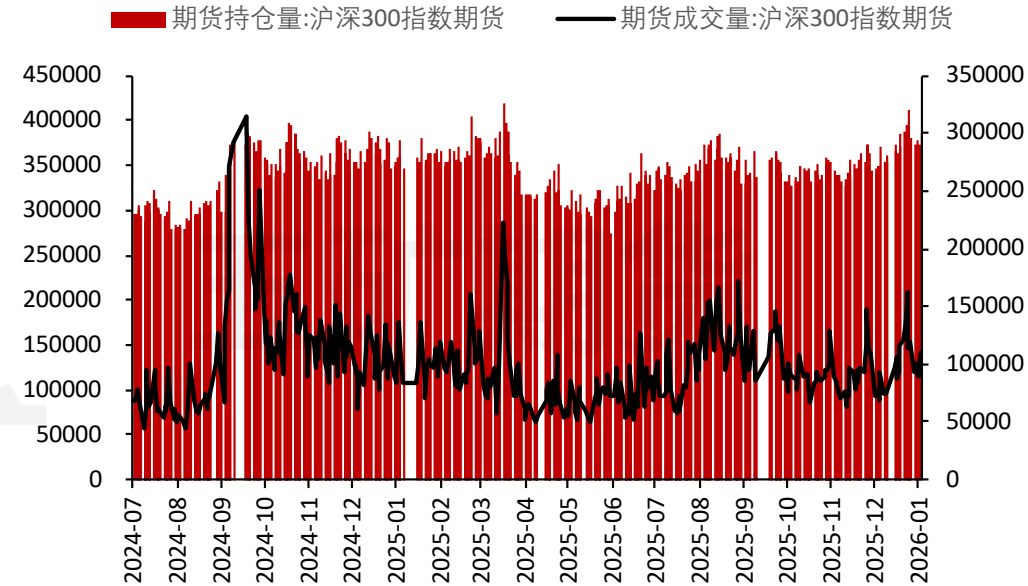
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图5：IF合约贴水率



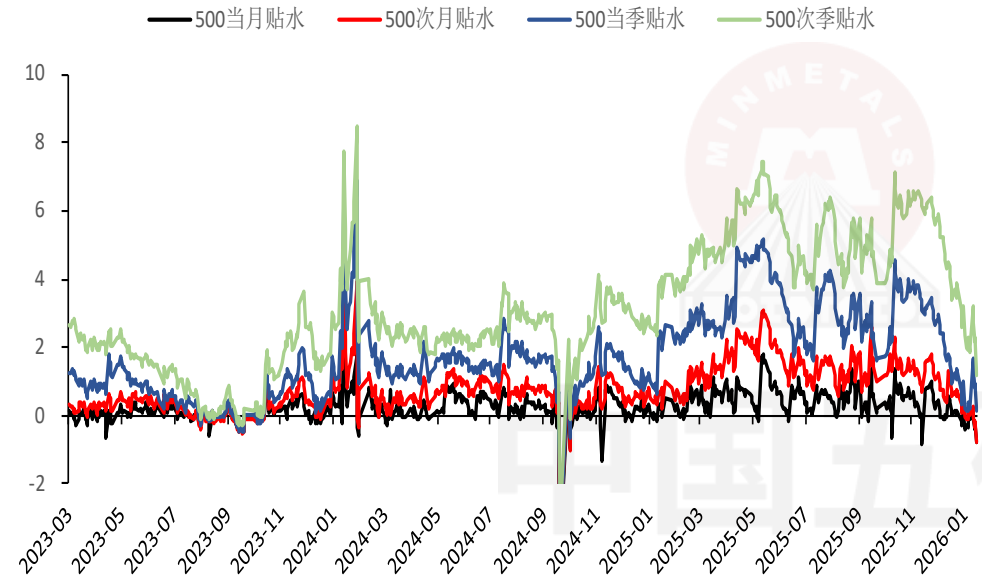
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图6：股指期货总成交和持仓（手）



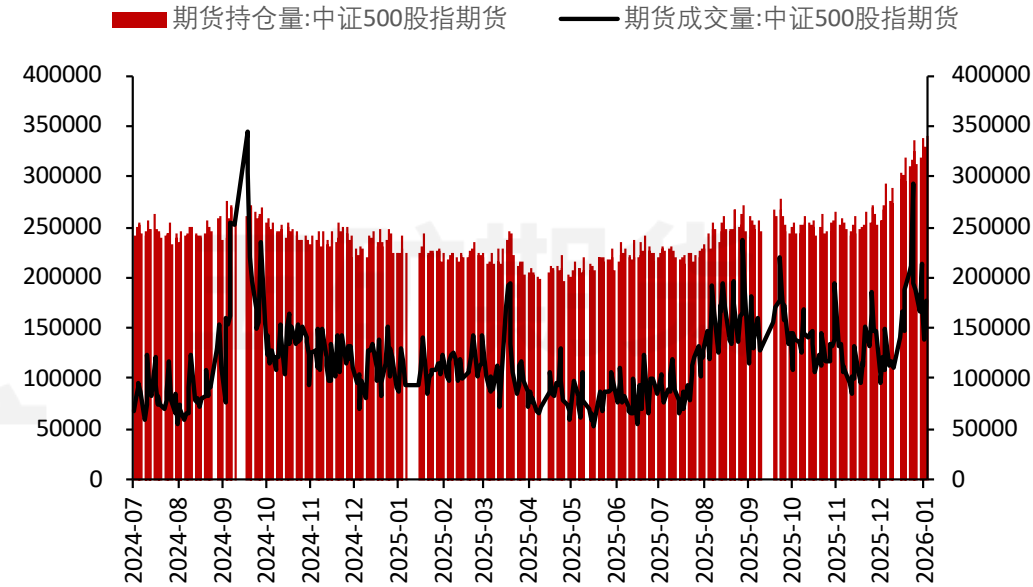
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



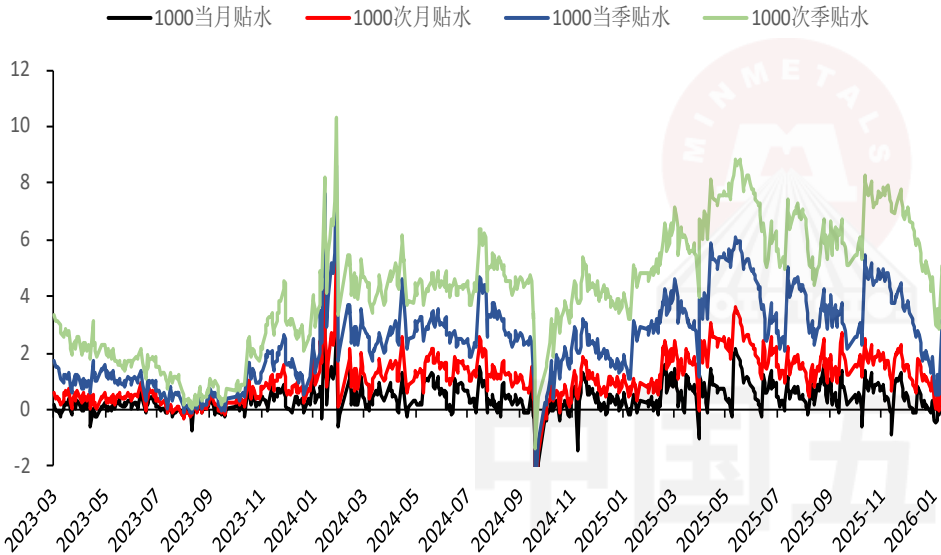
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



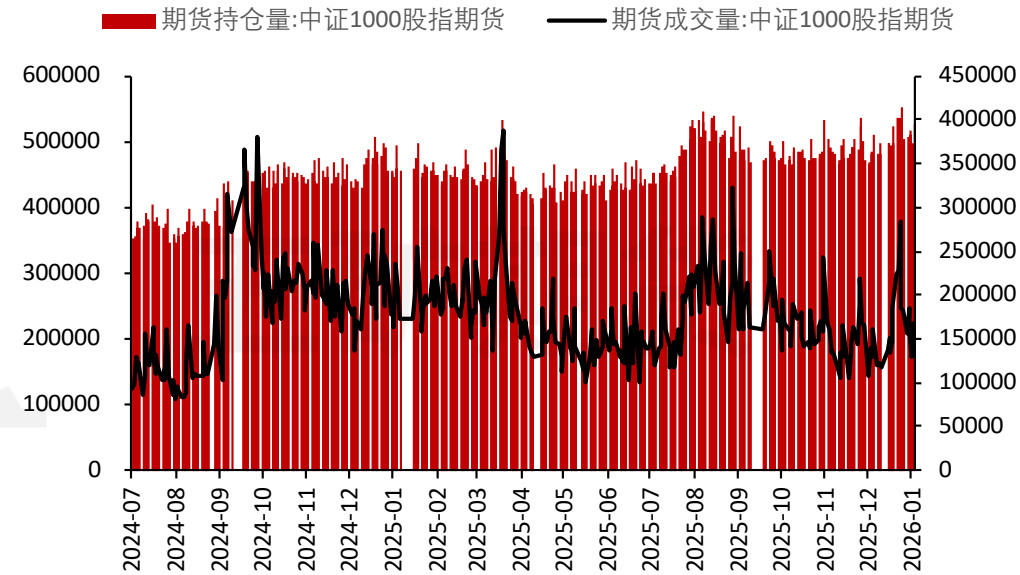
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

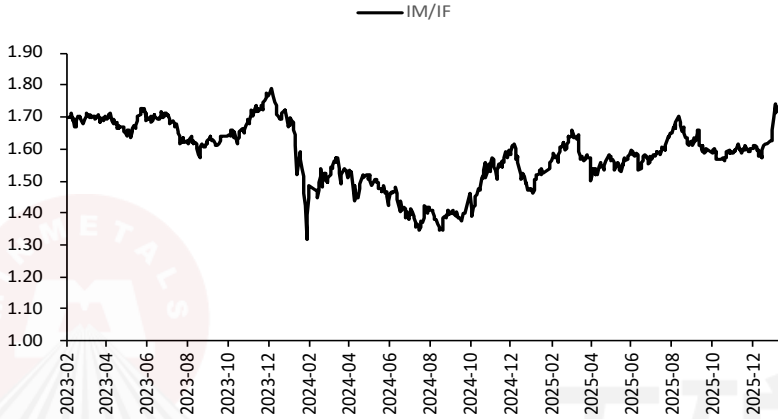
主力合约比值

图11：IM/IH主力比值



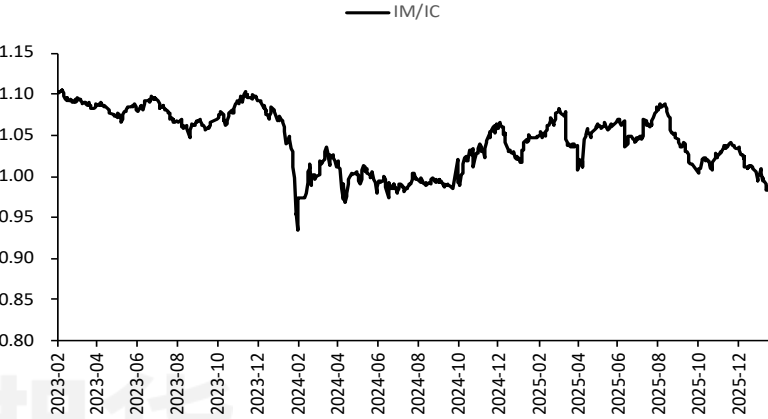
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图12：IM/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



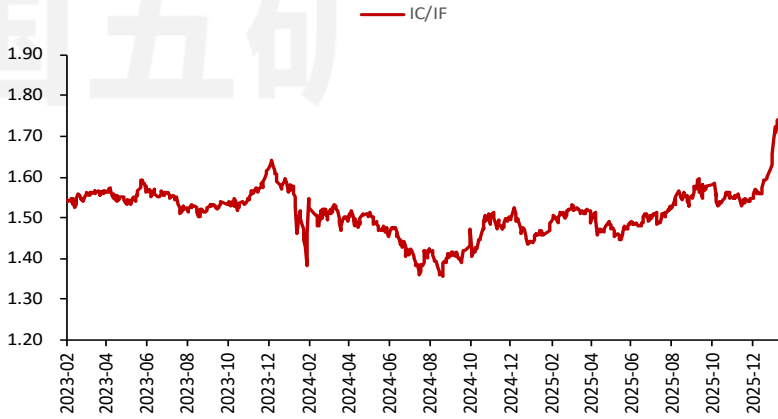
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图14：IC/IH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

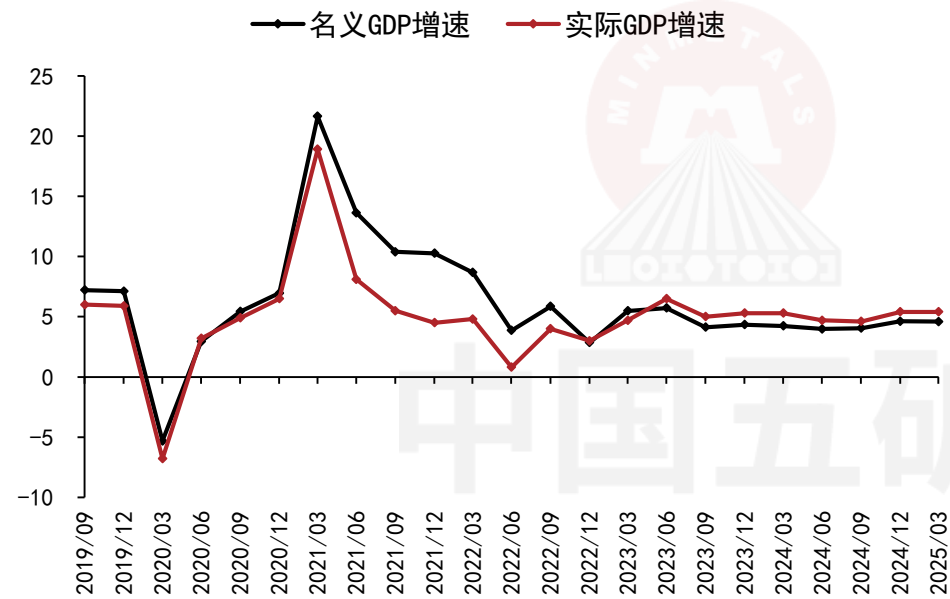


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

03

经济与企业盈利

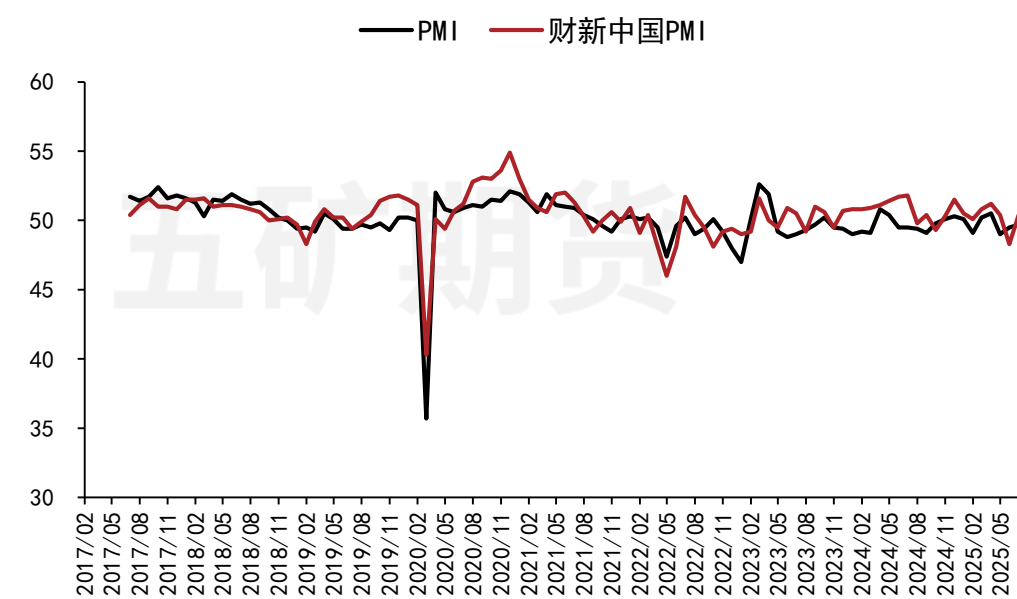
图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

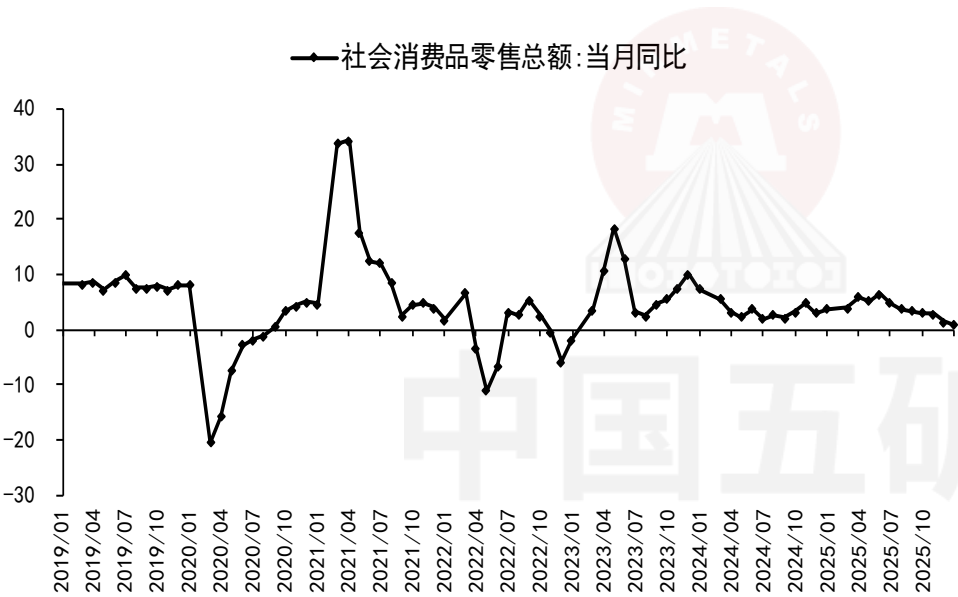
2025年第三季度GDP实际增速4.5%，预期4.5%，前值4.8%。
12月官方制造业PMI为50.1，前值49.2, 生产和订单均有所改善。

图18: PMI



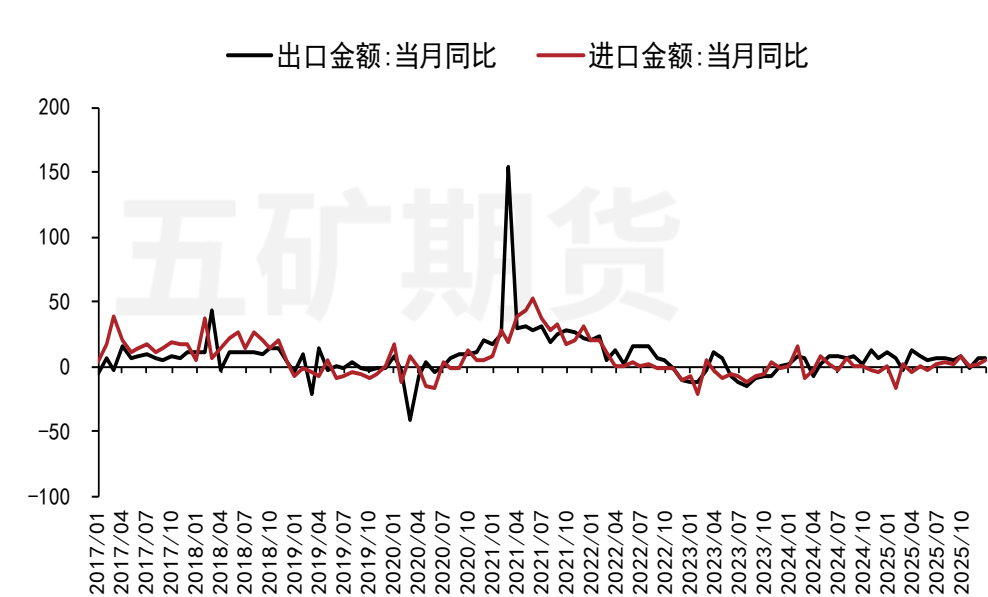
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图19：消费增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

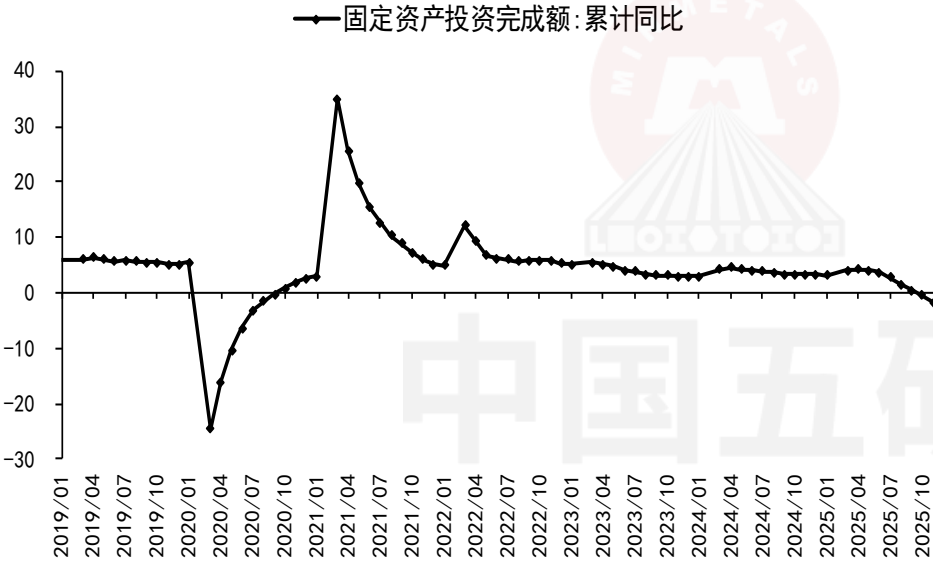
图20：进出口增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

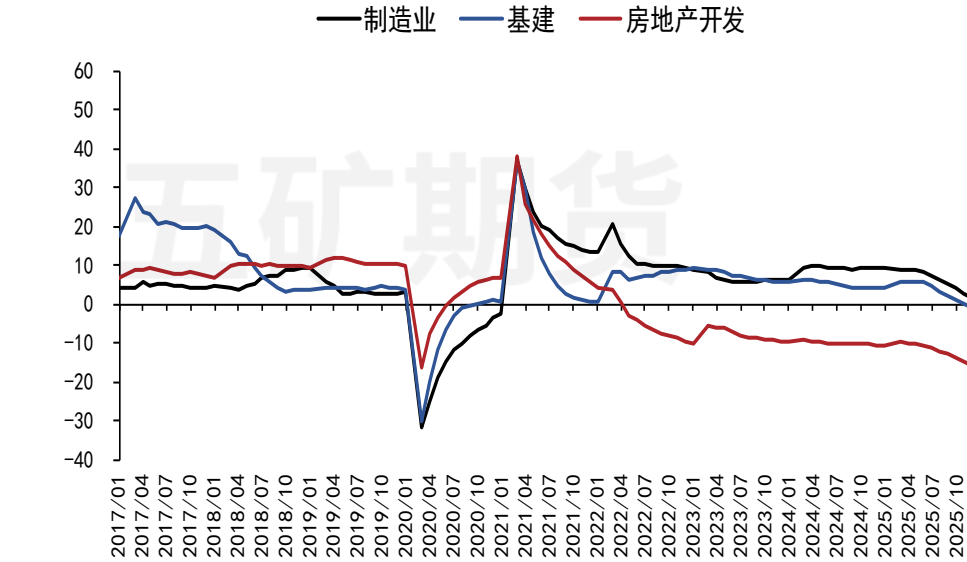
2025年12月份消费增速0.9%，前值1.3%，连续7个月回落。
2025年12月份美元计价出口同比增长6.6%，前值5.9%，外贸出口表现好于预期。

图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

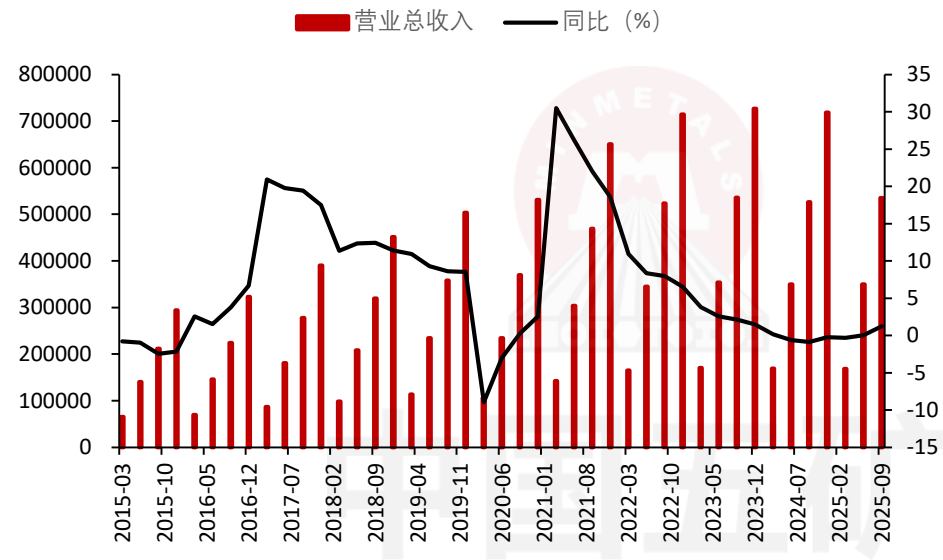
图22：制造业、房地产、基建投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

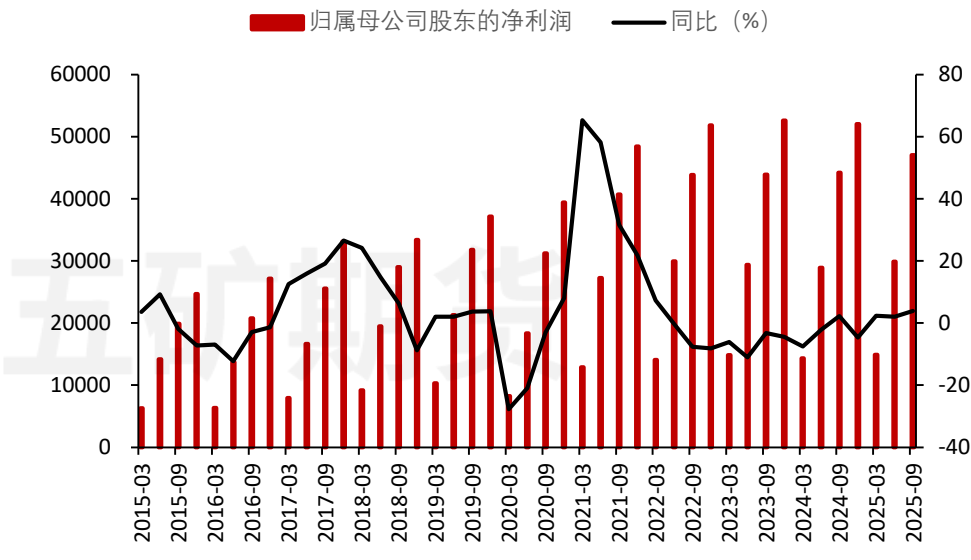
2025年12月份投资增速-3.8%，前值-2.6%。其中制造业投资增长0.6%，房地产投资-17.2%，基建投资(不含电力)增长-2.2%，增速均延续回落态势；

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

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

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%。

04

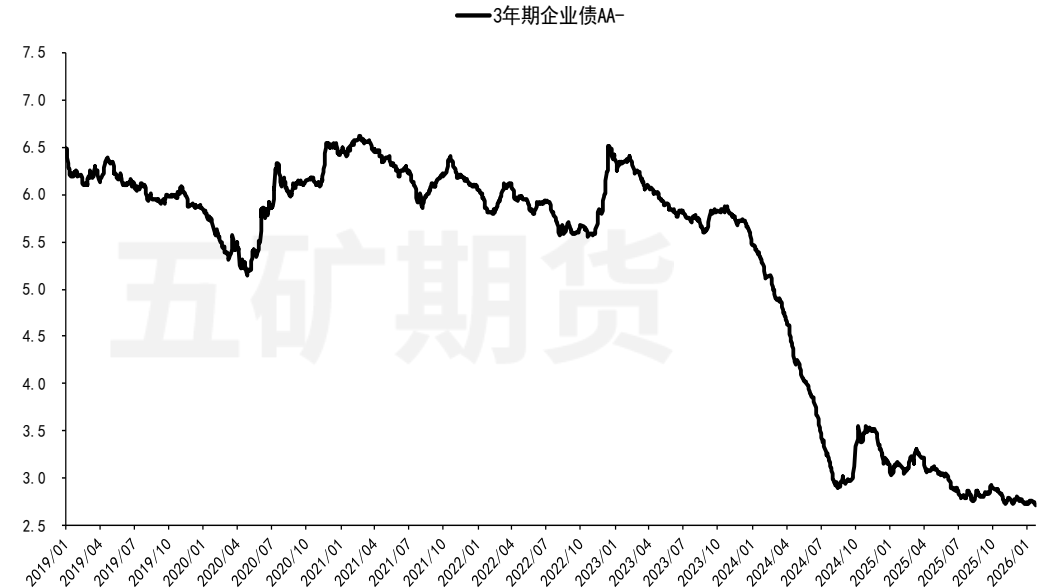
利率与信用环境

图25：国债利率（%）



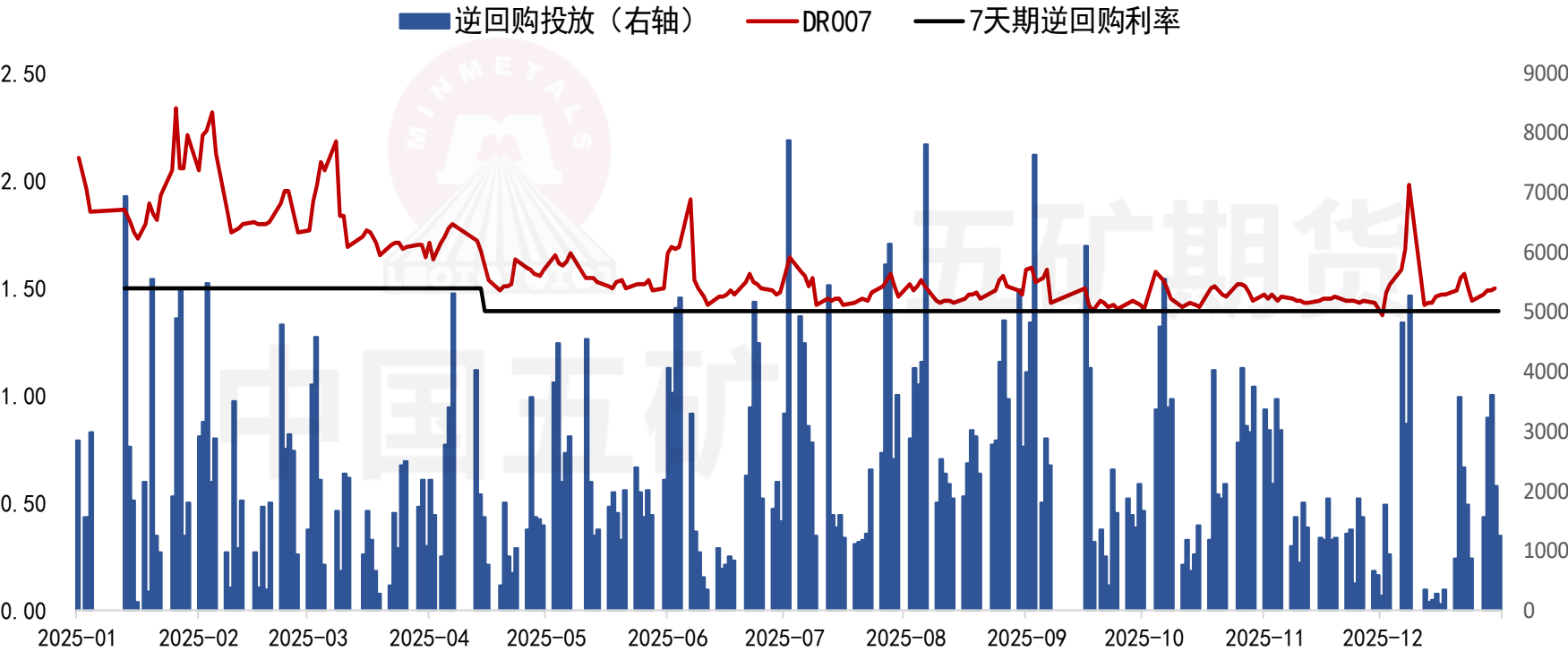
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图26：3年期AA-利率（%）



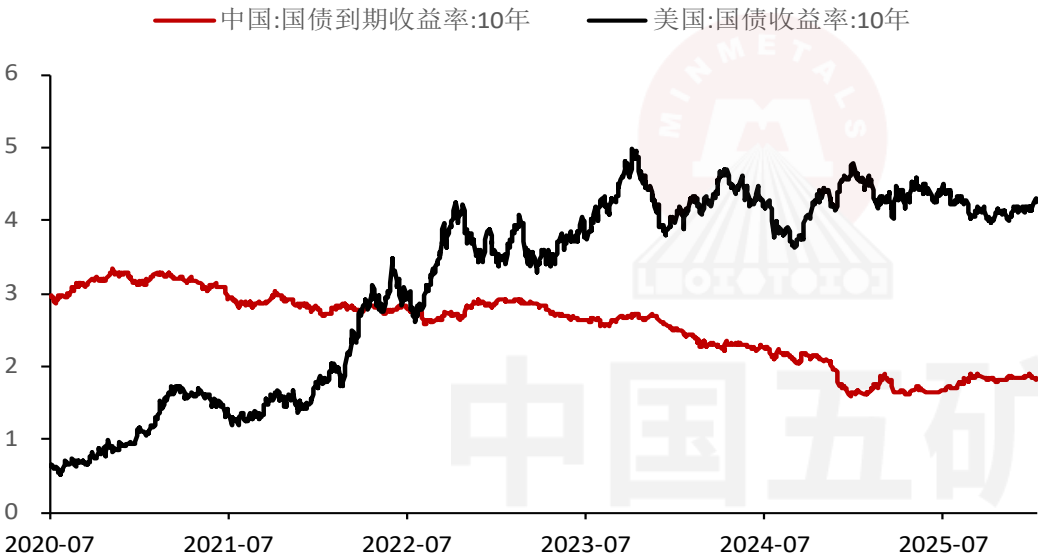
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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）



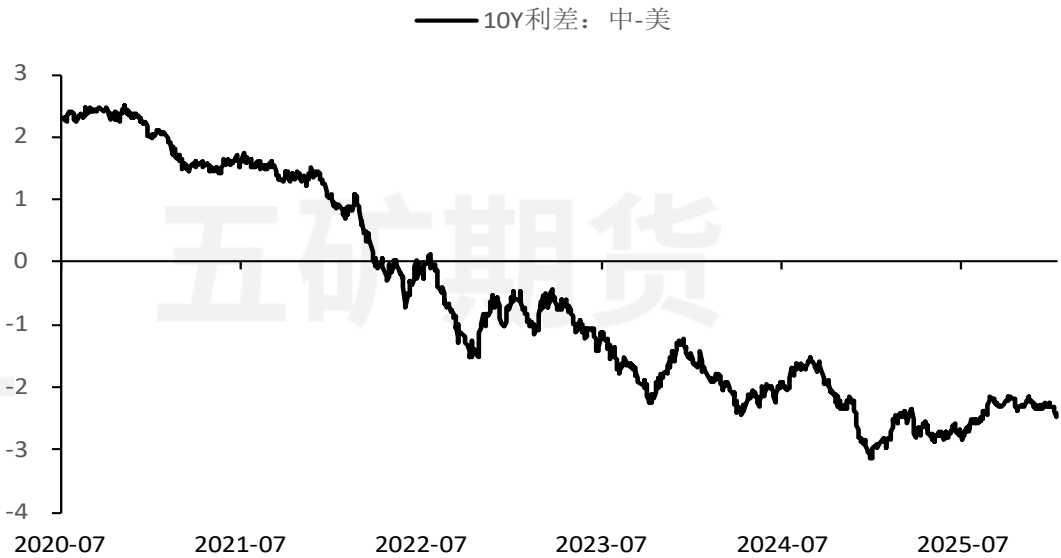
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图28：中美10年债利率对比（%）



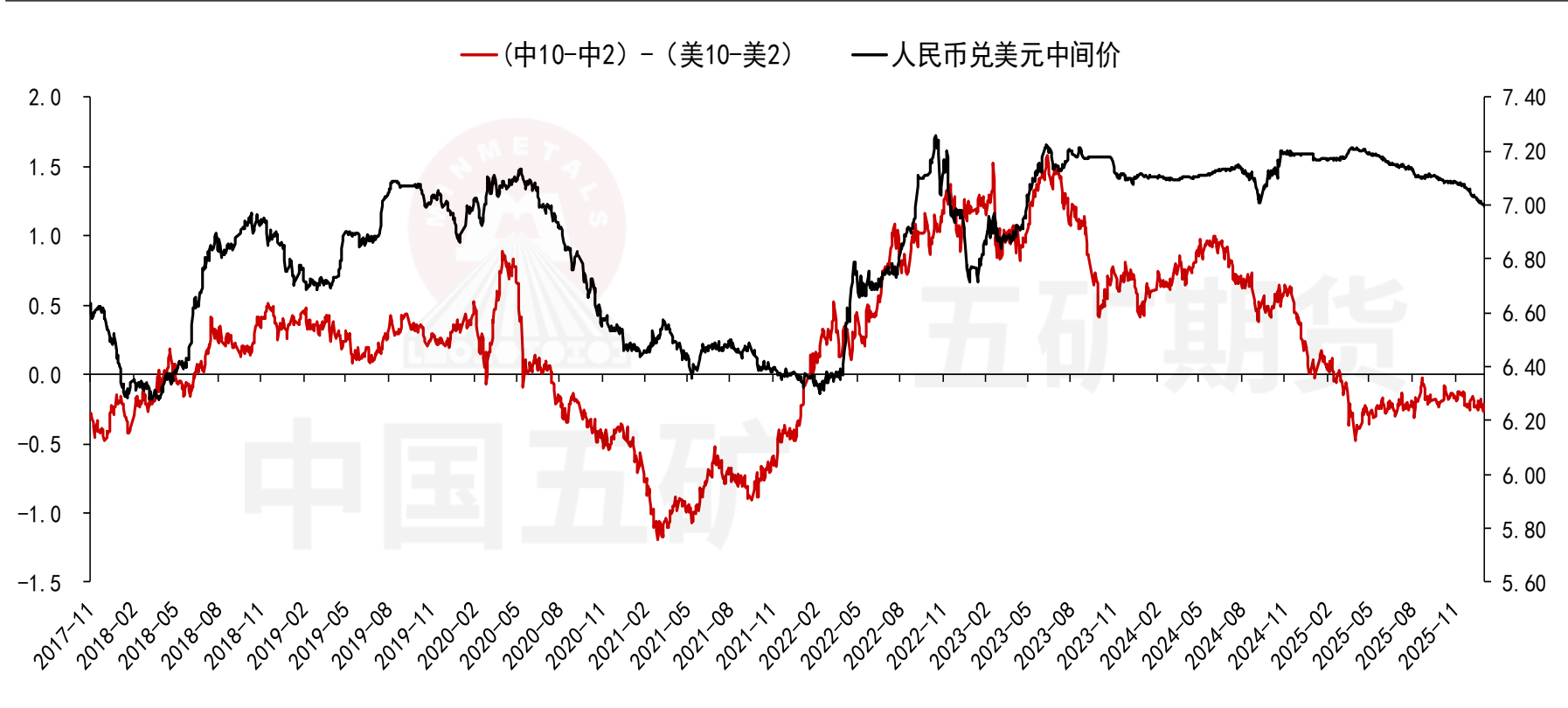
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图29：中美10年债利差（%）



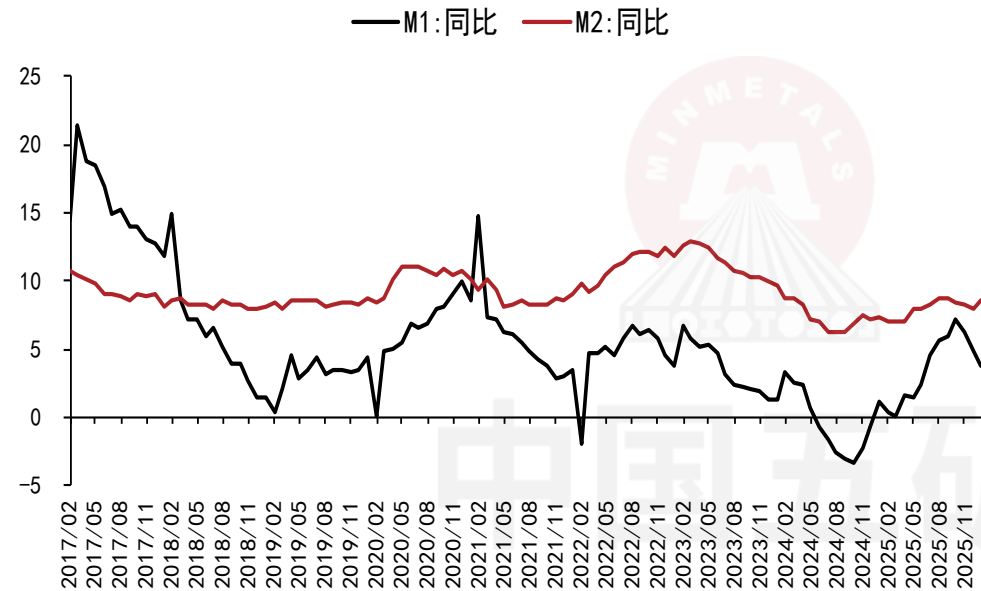
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：中美流动性与汇率走势



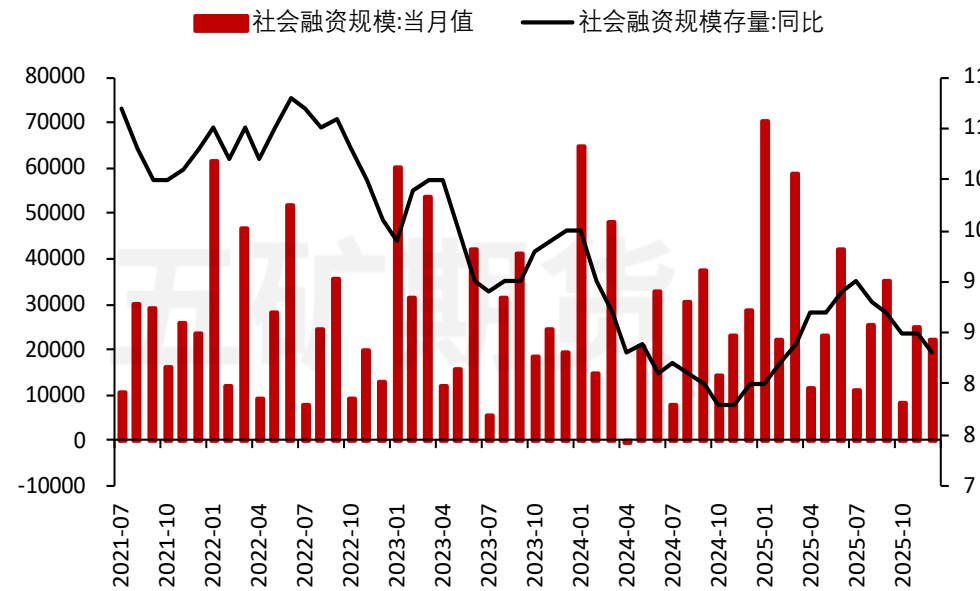
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31：M1和M2增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

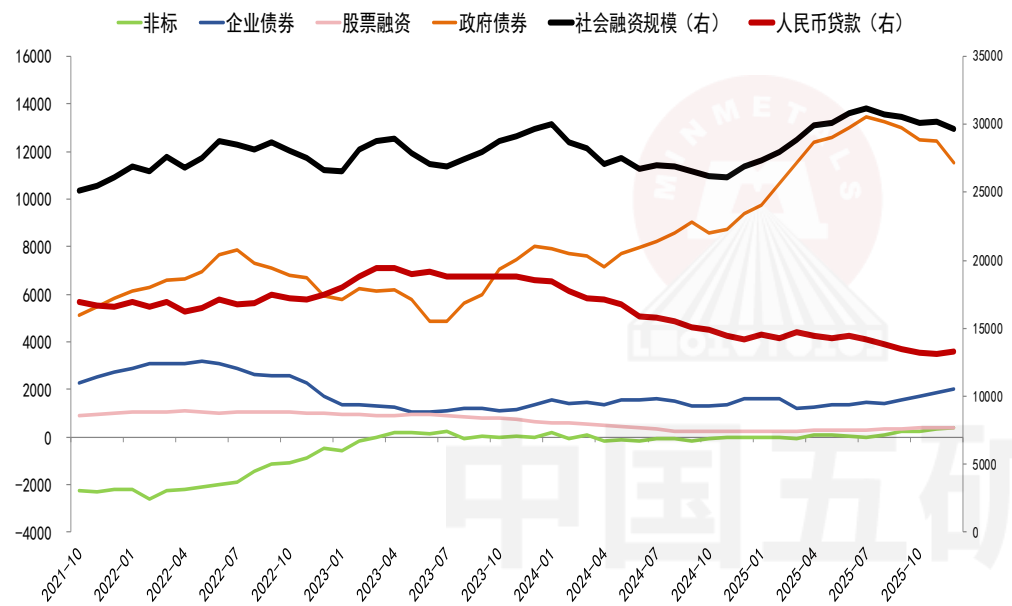
图32：社会融资规模（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

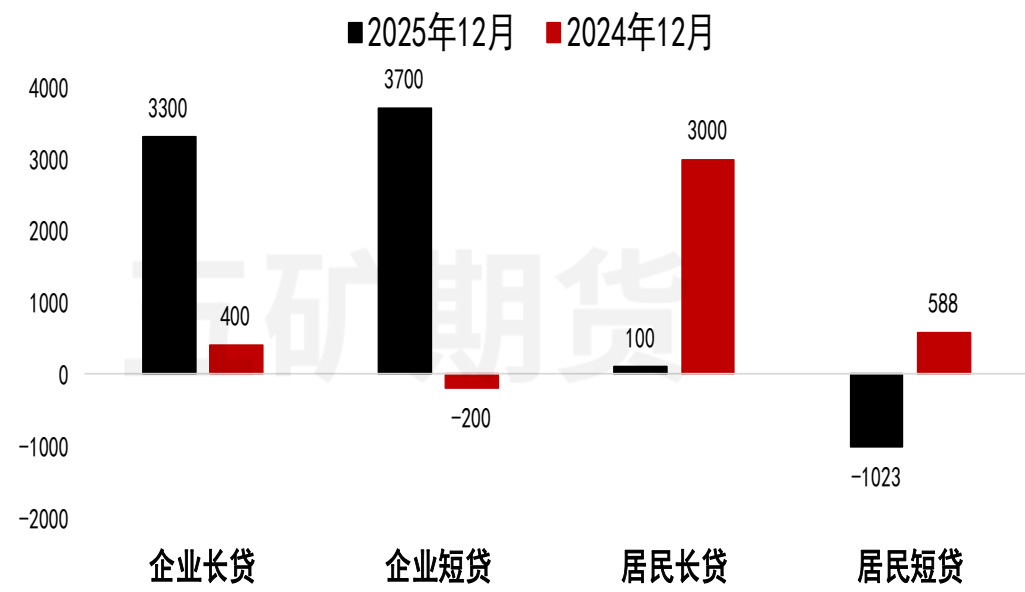
2025年12月M1增速3.8%，前值4.9%；M2增速8.5%，前值8.0%；12月M1增速有所回落，主要受基数效应影响。2025年12月份社融增量22075亿元，同比减少6462亿元，政府债减少是主因，实体部门融资平稳。

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）

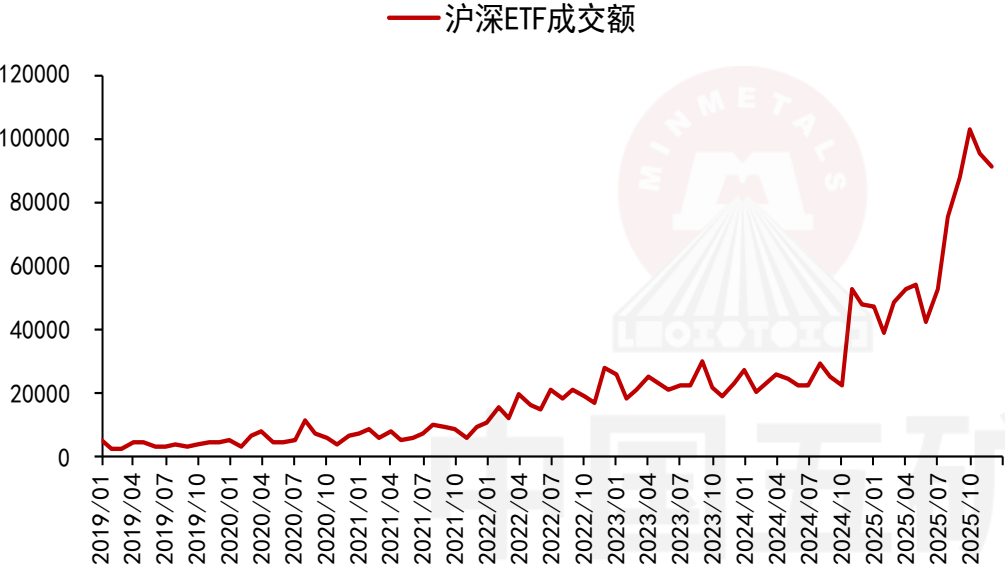


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

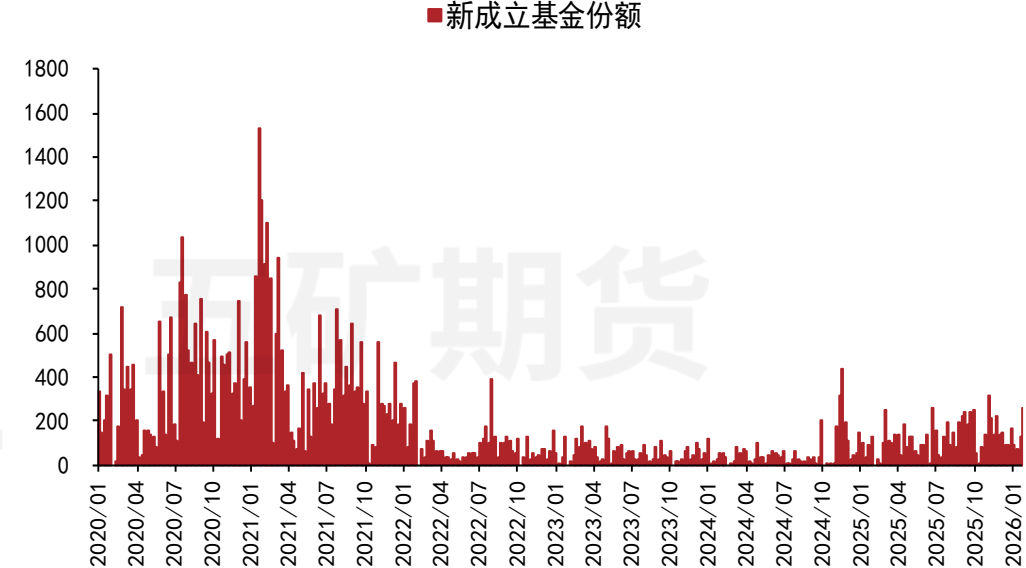
资金面

图35：沪深ETF成交额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

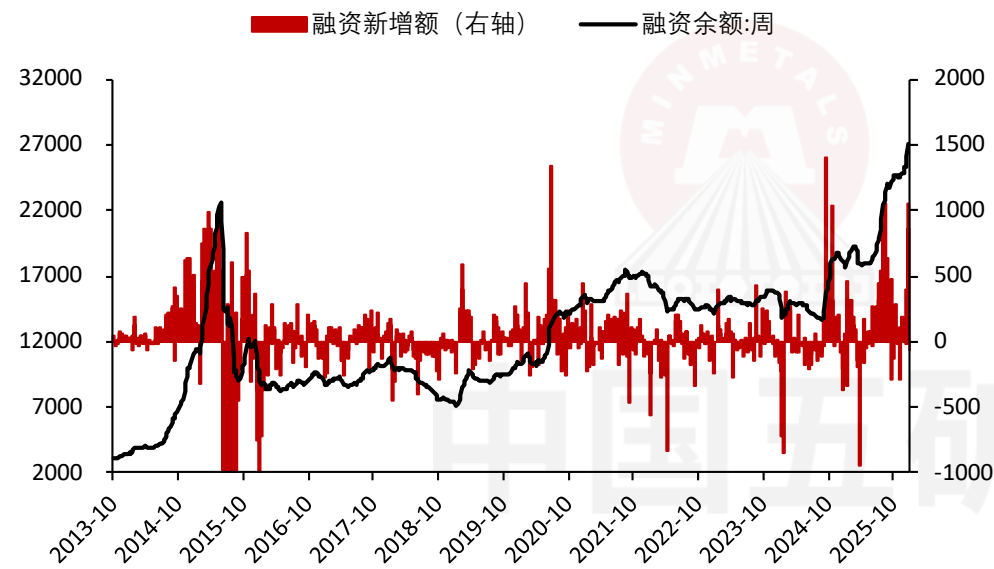
图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

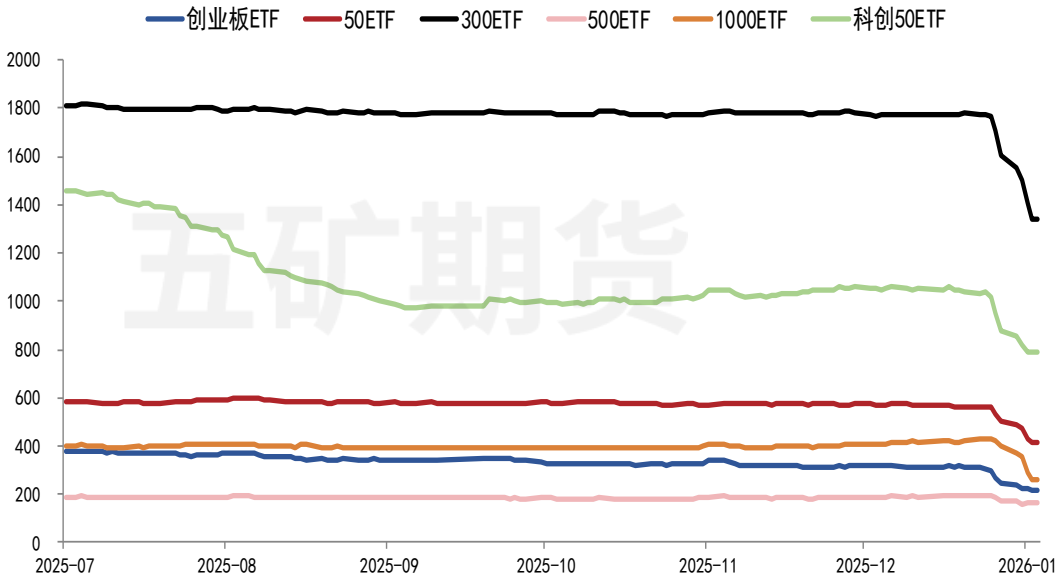
本周偏股型基金份额新成立261.22亿份左右，环比增长明显。

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

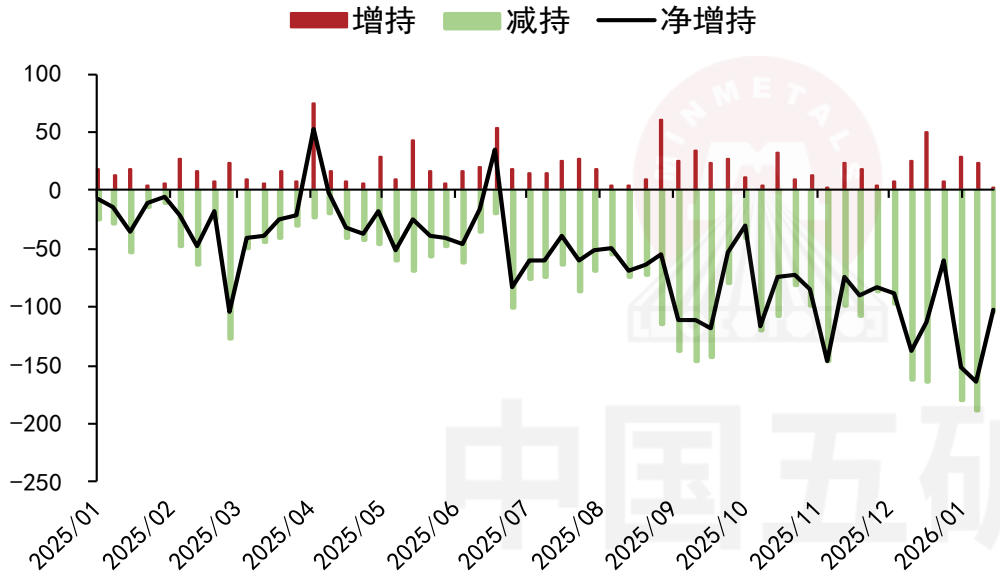
图38：主要ETF申赎（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

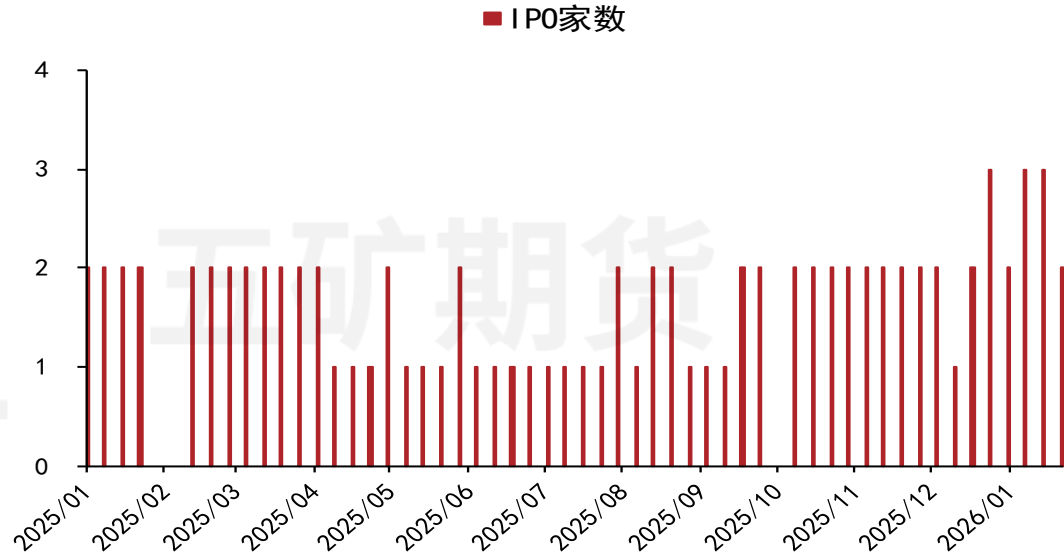
本周两市融资减少69亿元，最新余额27075.08亿元；各ETF规模出现大幅减少。

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）



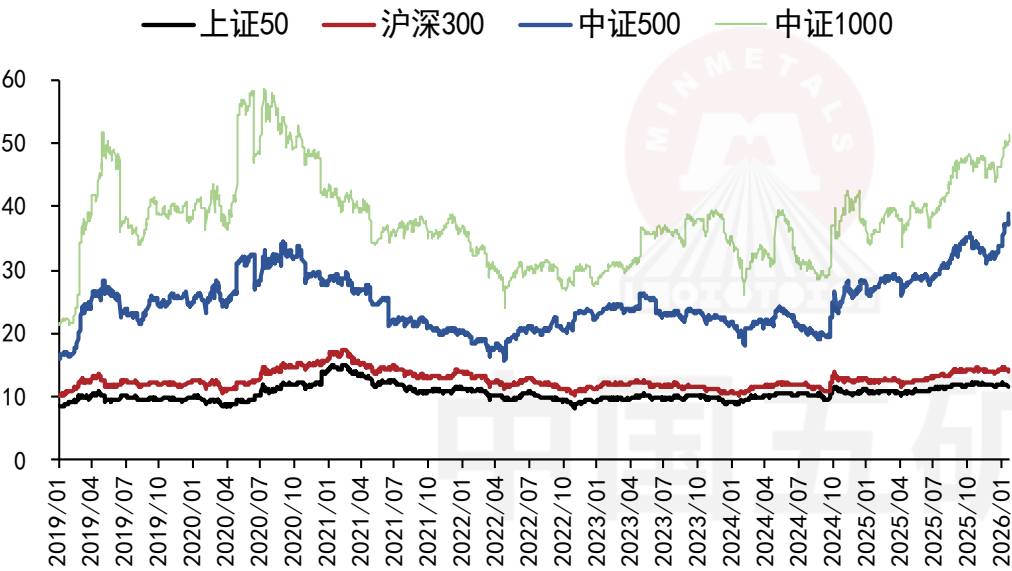
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

本周重要股东净增持-101.67元，净减持有所减少。IPO批文数量2个。

06

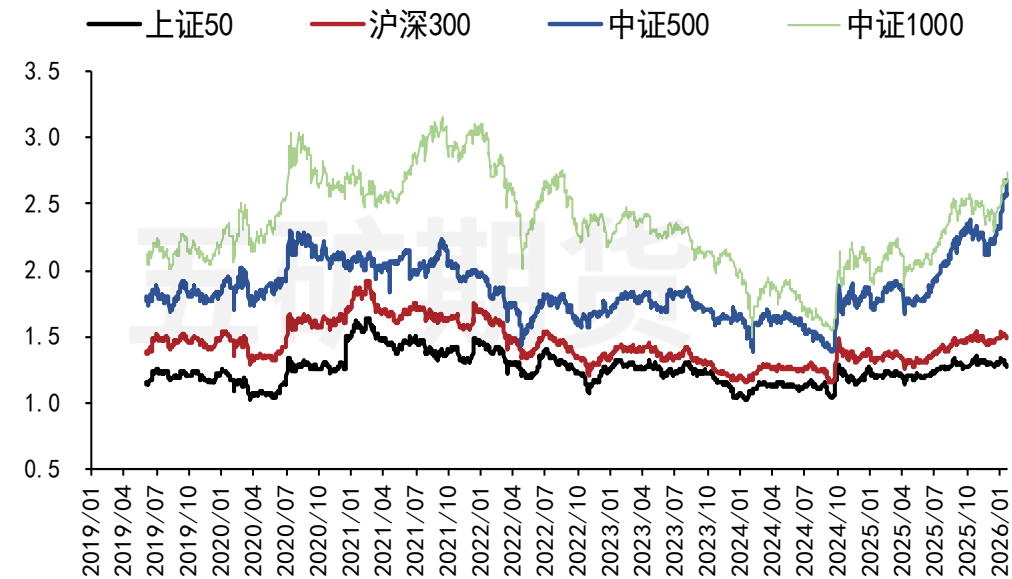
估值

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11.49，沪深300为14.08，中证500为38.90，中证1000为51.45。

市净率（LF）：上证50为1.26，沪深300为1.48，中证500为2.67，中证1000为2.74。

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，并鼓励交易者寻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。未经许可，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

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