



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

2026/01/31

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、本周有色金属板块多个品种大幅冲高回落；2、大厂开启春节AI应用“流量大战”，阿里、腾讯、百度均发布春节现金红包活动；3、马斯克称，未来4-5年将通过星舰完成每年100GW的数据中心部署，每年发射100万吨的卫星，每颗卫星配备100kW的太阳翼，即对应太空光伏装机约100GW；4、中国航天科技集团商业火箭有限公司召开2026年度工作会议，2026年坚决打赢主力箭首飞及回收攻坚战，全力突破可重复使用技术；5、从多家房企相关人士称目前其所在公司已不被监管部门要求每月上报“三条红线”指标；6、谷歌云正式官宣涨价，其中北美地区翻倍。
- ◆ 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，月末流动性周期性转紧。
- ◆ 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。

基本面评估

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。					

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	4117.95	-18.22	-0.44%
深证成指	14205.89	-233.77	-1.62%
科创50	1509.40	-44.31	-2.85%
创业板指	3346.36	-3.15	-0.09%
沪深300	4706.34	3.84	+0.08%
上证50	3066.50	34.30	+1.13%
中证500	8370.52	-219.65	-2.56%
中证1000	8254.86	-215.88	-2.55%
恒生指数	27387	638	+2.38%
AH比价	118.56	119.63	-0.89%
道琼斯指数	49072	-27	-0.06%
纳斯达克指数	23685	184	+0.78%
标普500	6969	53	+0.77%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

期货周度行情

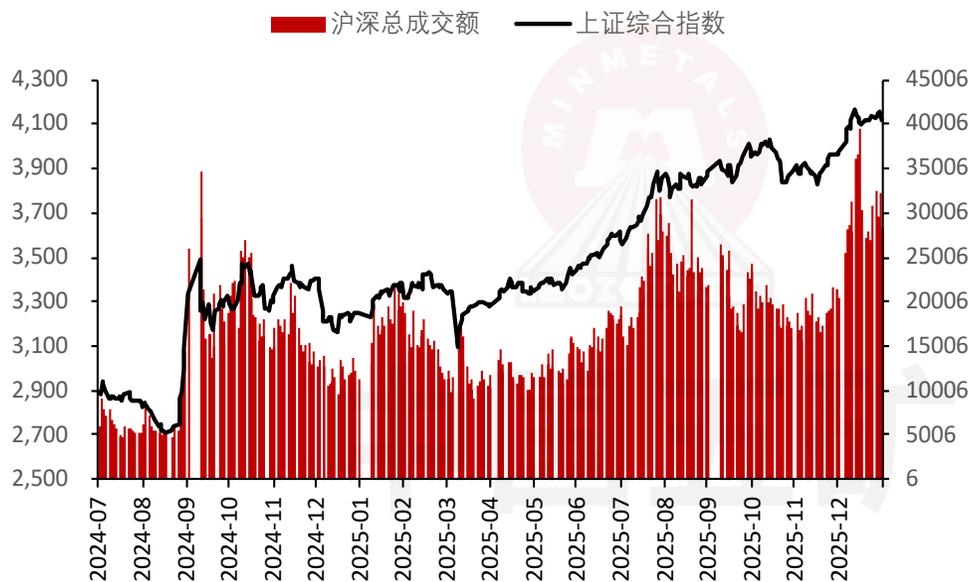


五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
IF当月	4710.0	2165	+0.8	+0.02%
IF次月	4711.0	6988	-3.4	-0.07%
IF下季	4699.8	1738	+9.4	+0.20%
IF隔季	4655.0	651	+17.4	+0.38%
IH当月	3068.2	710	+31.8	+1.05%
IH次月	3074.0	2148	+31.6	+1.04%
IH下季	3080.0	443	+38.2	+1.26%
IH隔季	3053.2	196	+42.6	+1.42%
IC当月	8377.2	2815	-239.8	-2.78%
IC次月	8362.4	10173	-255.6	-2.97%
IC下季	8300.0	3757	-237.4	-2.78%
IC隔季	8210.0	1243	-231.4	-2.74%
IM当月	8282.4	3466	-206.8	-2.44%
IM次月	8260.6	12436	-218.8	-2.58%
IM下季	8143.8	3404	-183.8	-2.21%
IM隔季	7996.6	1490	-174.0	-2.13%

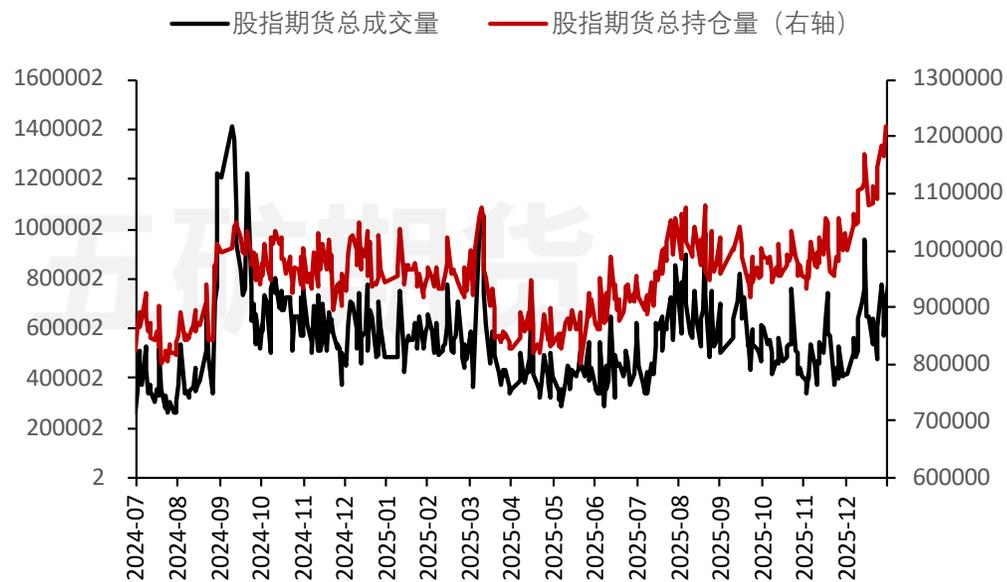
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



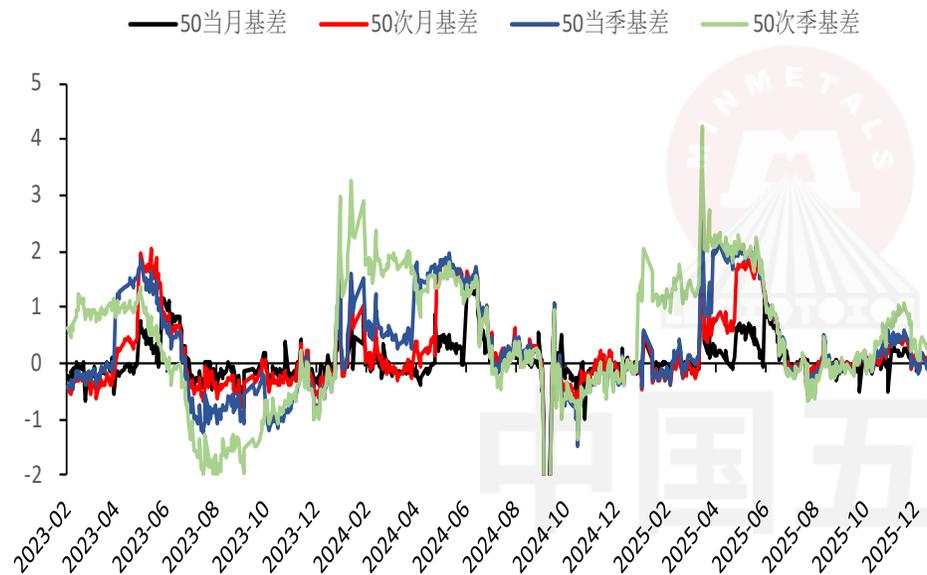
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



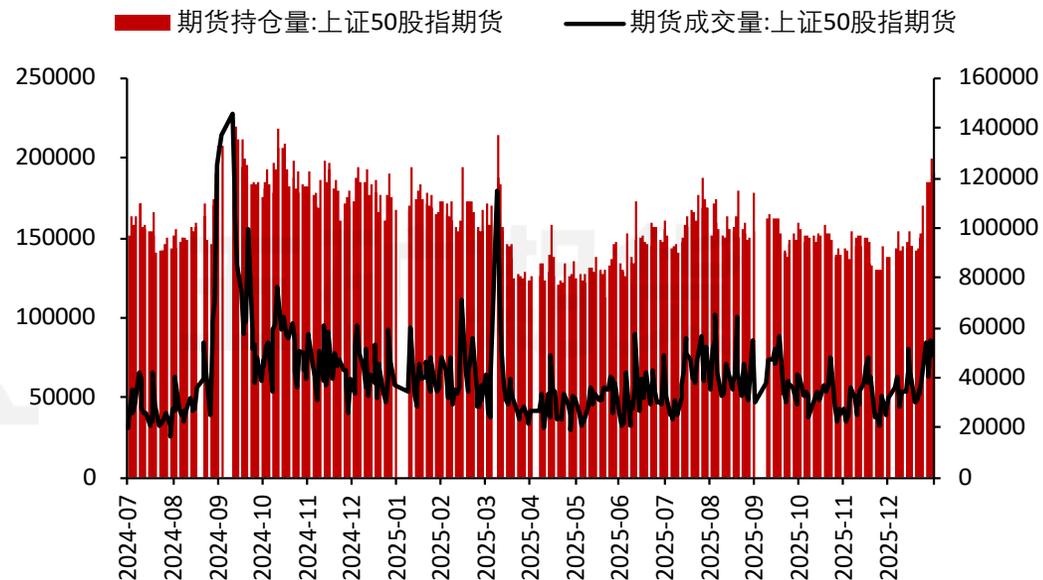
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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)



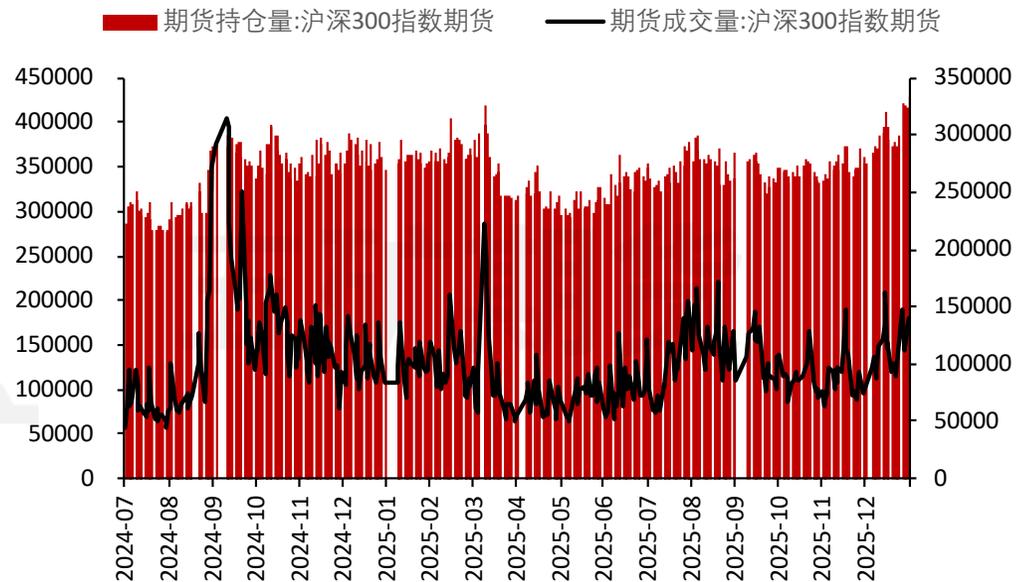
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



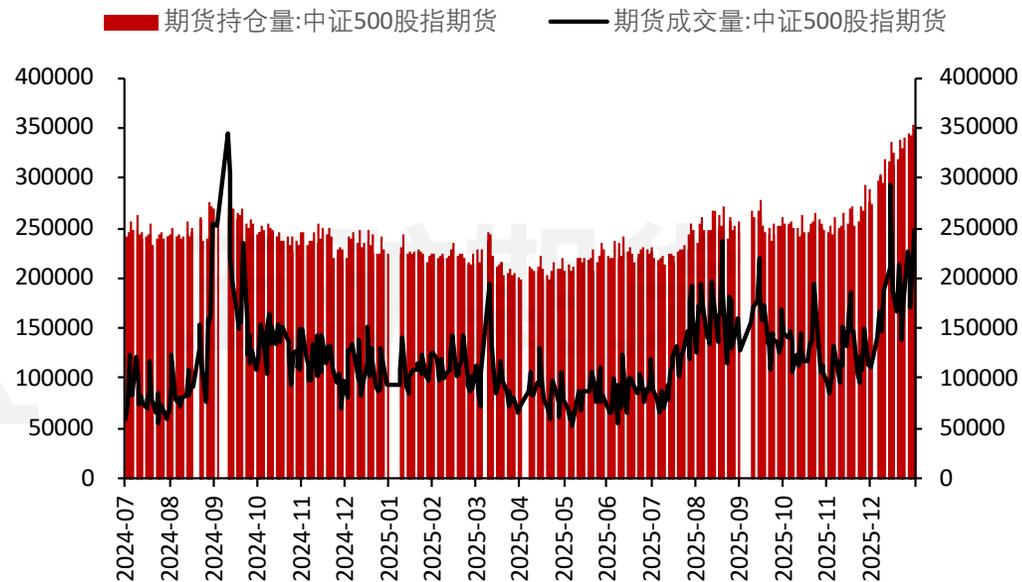
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



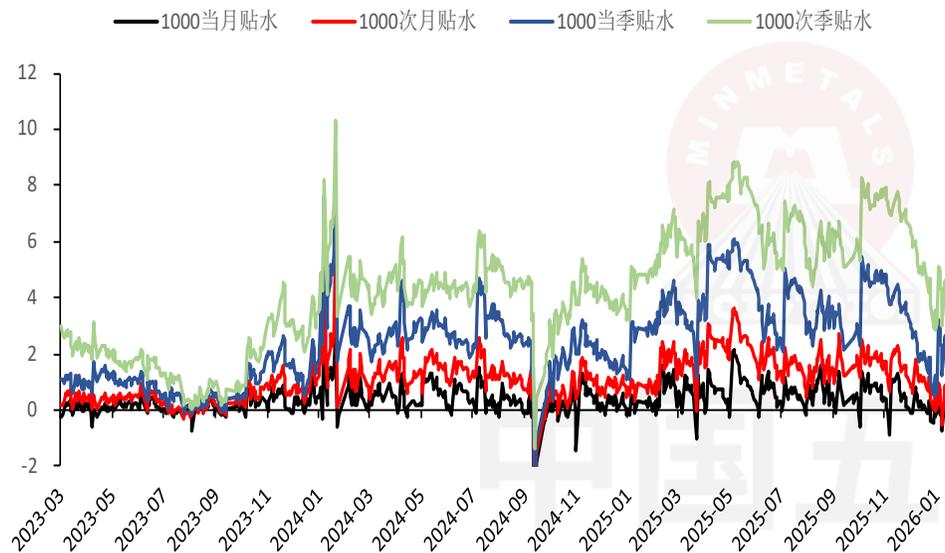
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



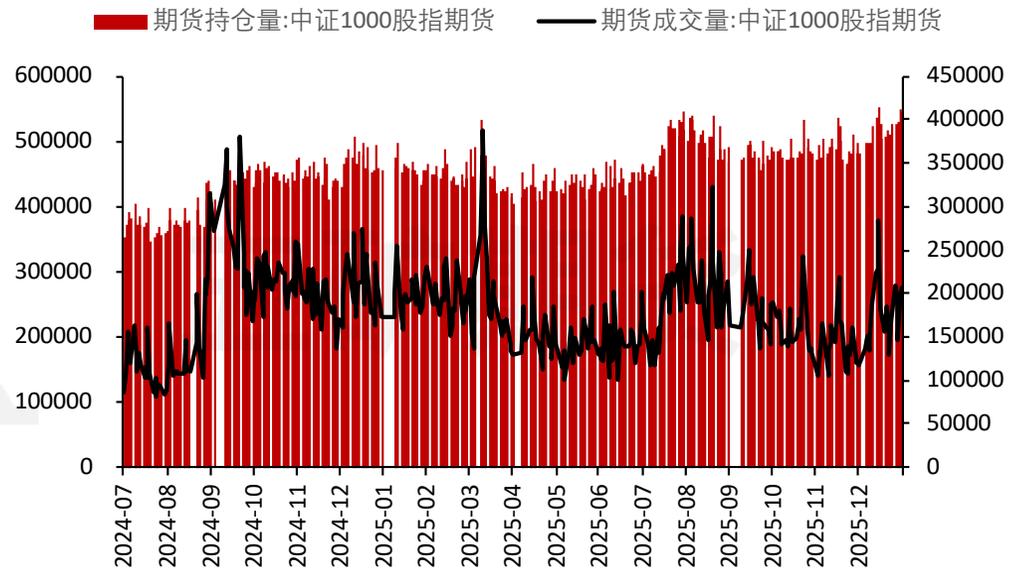
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图9：IM合约贴水率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

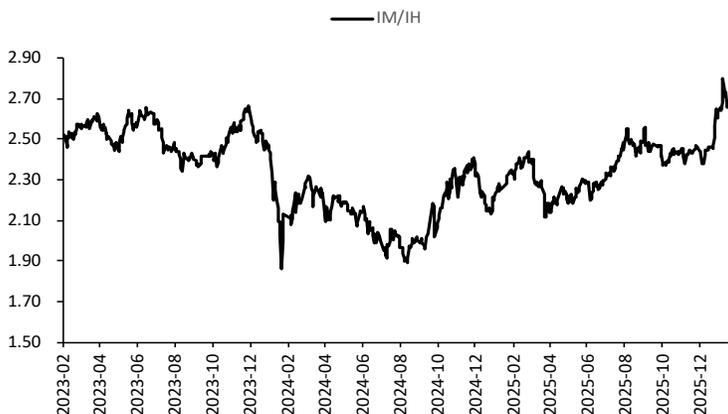
图10：股指期货总成交和持仓（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

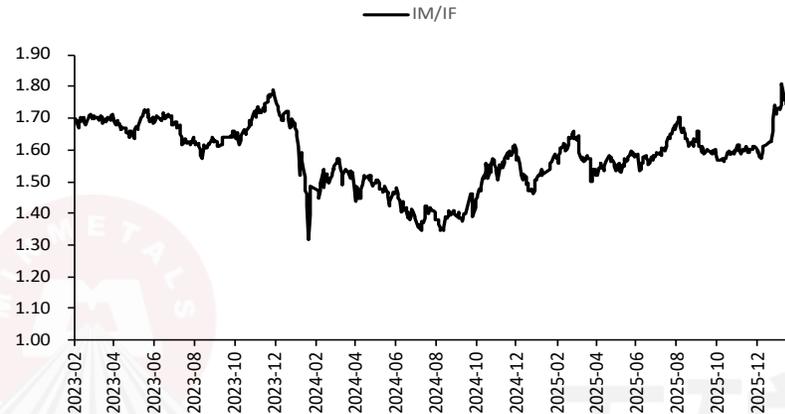
主力合约比值

图11: IM/IH主力比值



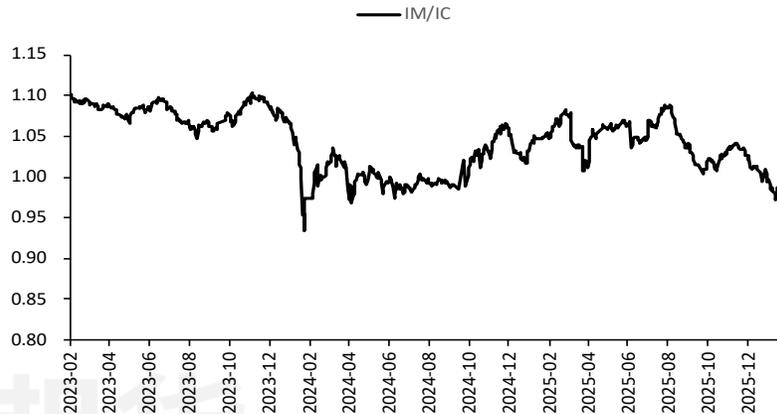
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图12: IM/IF主力比值



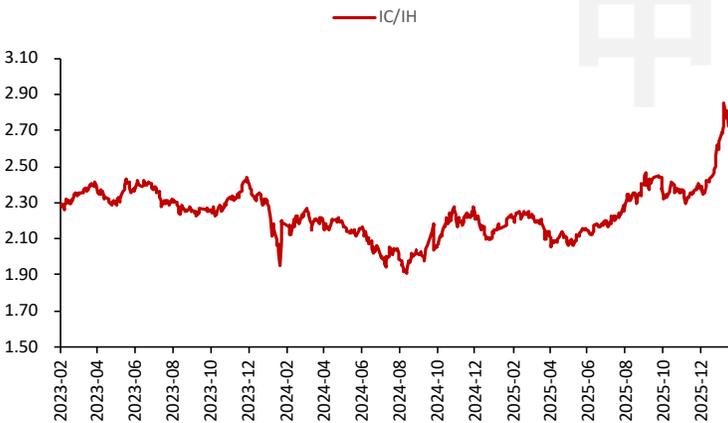
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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

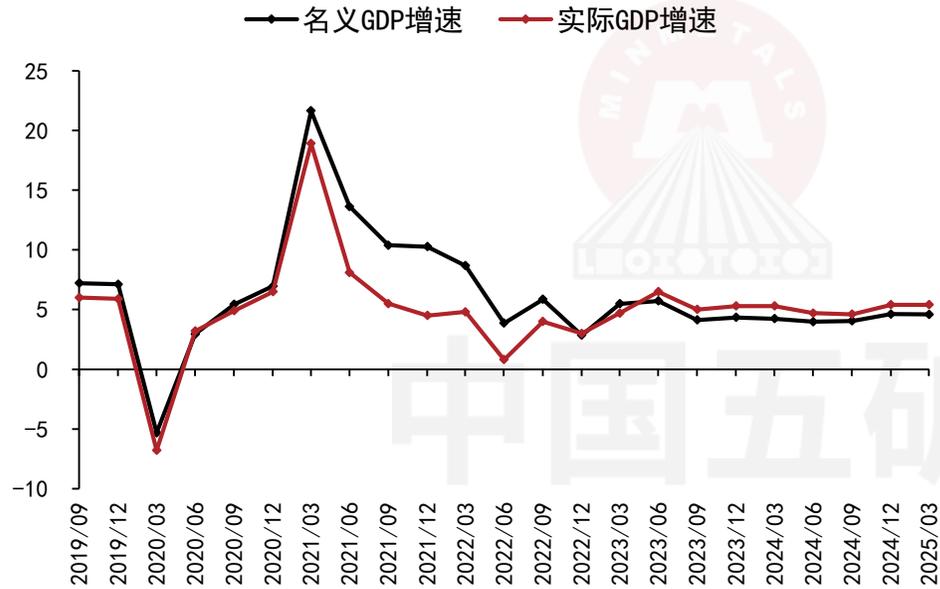


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

03

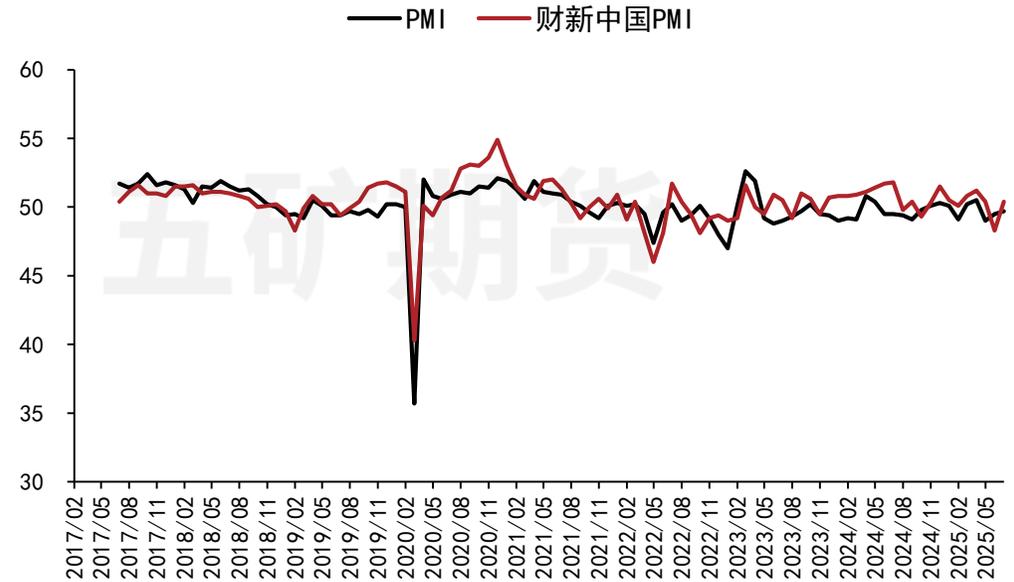
经济与企业盈利

图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

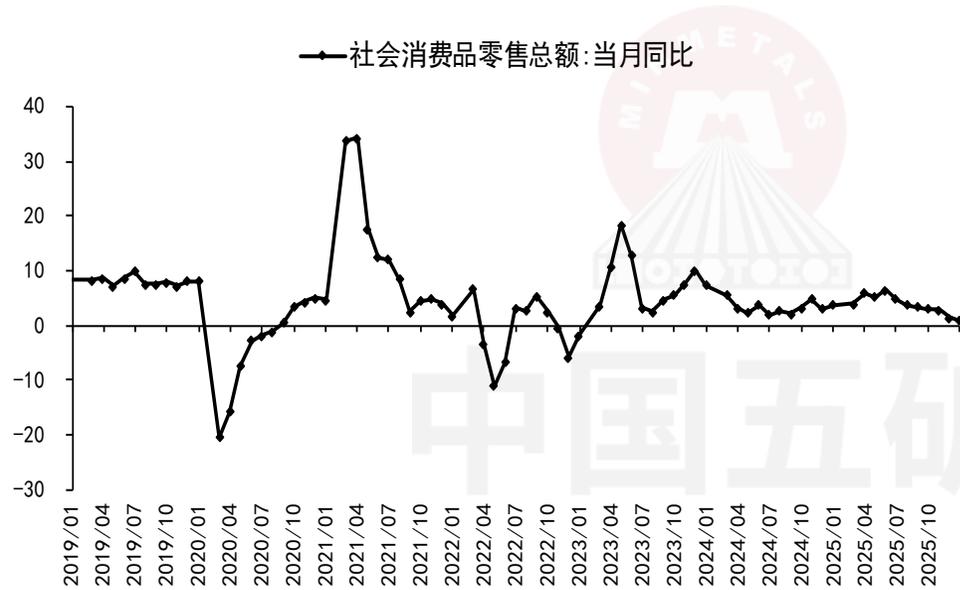
图18: PMI



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

2025年第四季度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

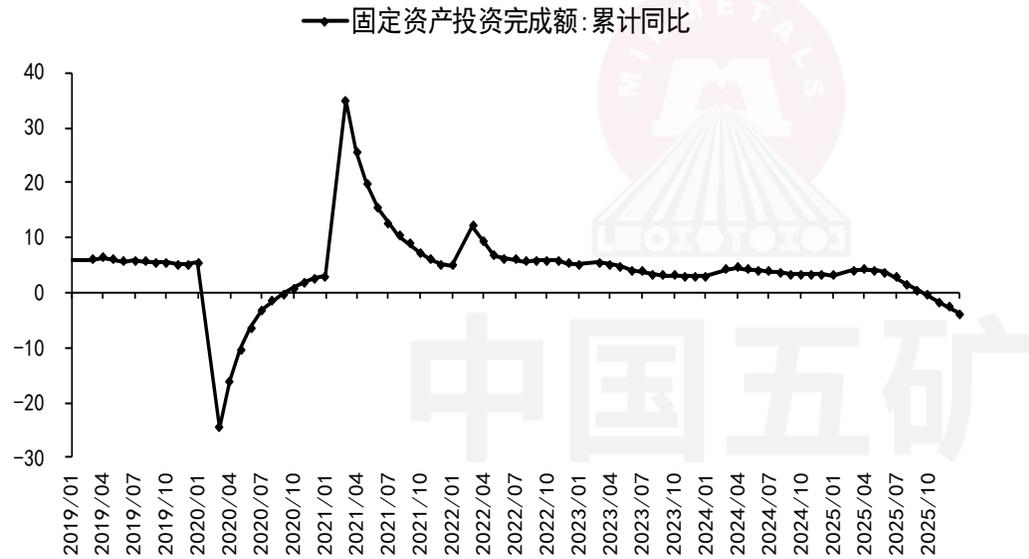
图20: 进出口增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

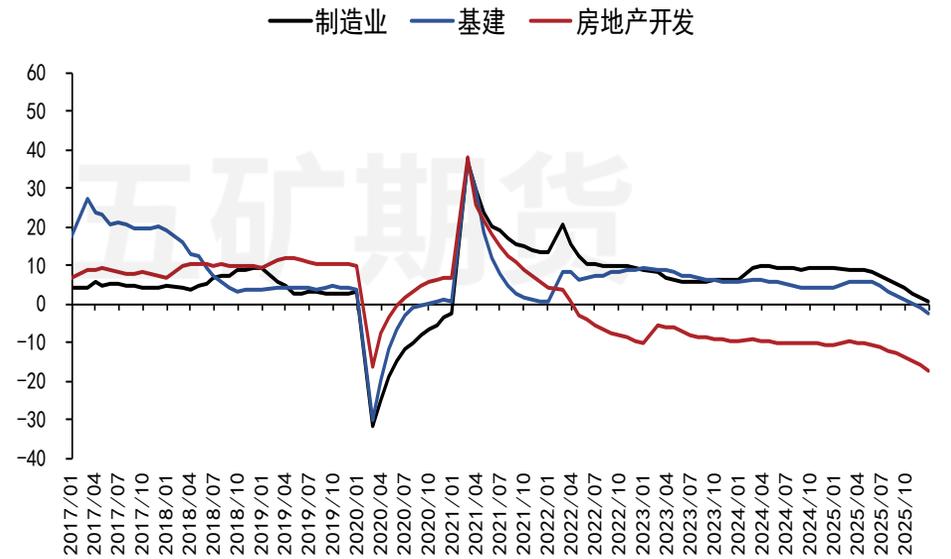
2025年12月份消费增速0.9%，前值1.3%，连续7个月回落。
2025年12月份美元计价出口同比增长6.6%，前值5.9%，外贸出口表现好于预期。

图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

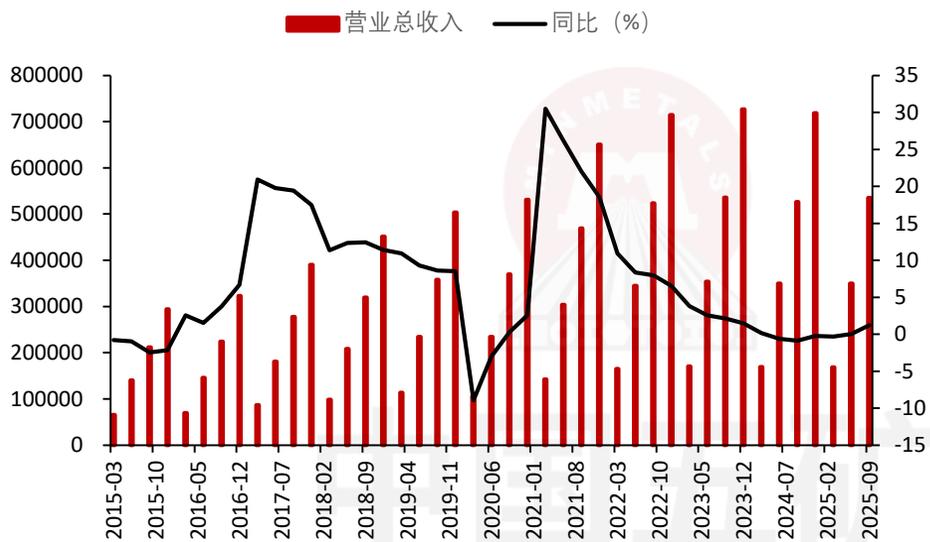
图22：制造业、房地产、基建投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

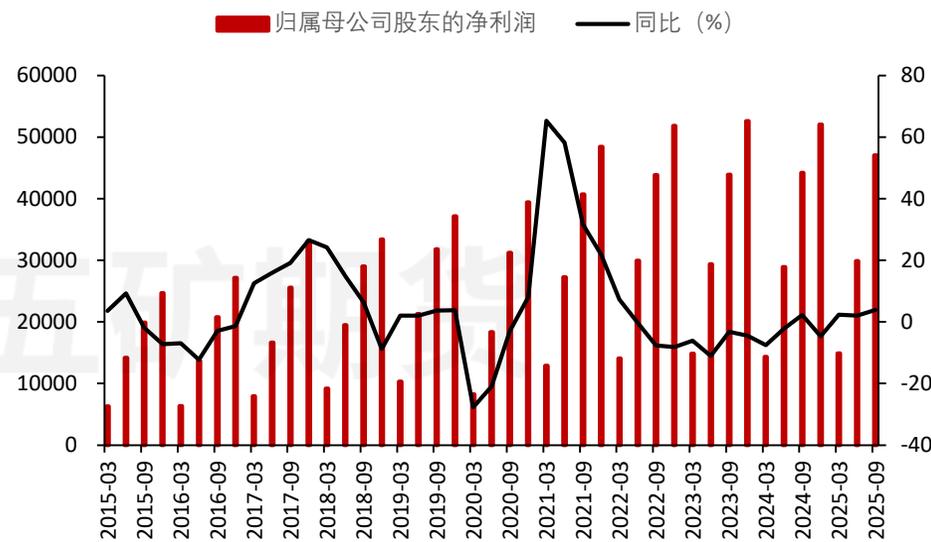
2025年12月份投资增速-3.8%，前值-2.6%。其中制造业投资增长0.6%，房地产投资-17.2%，基建投资(不含电力)增长-2.2%，增速均延续回落态势；

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

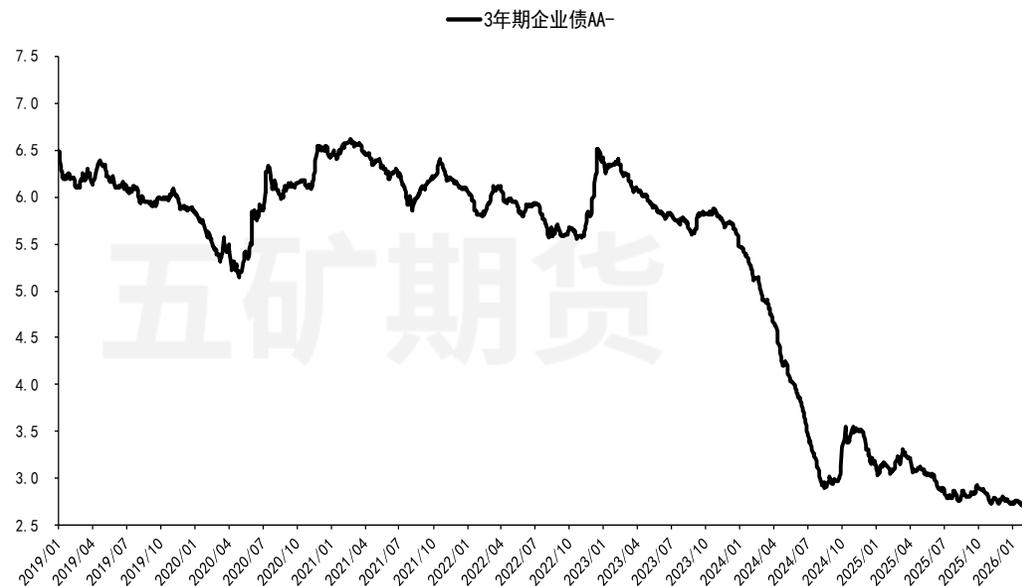
利率与信用环境

图25: 国债利率 (%)



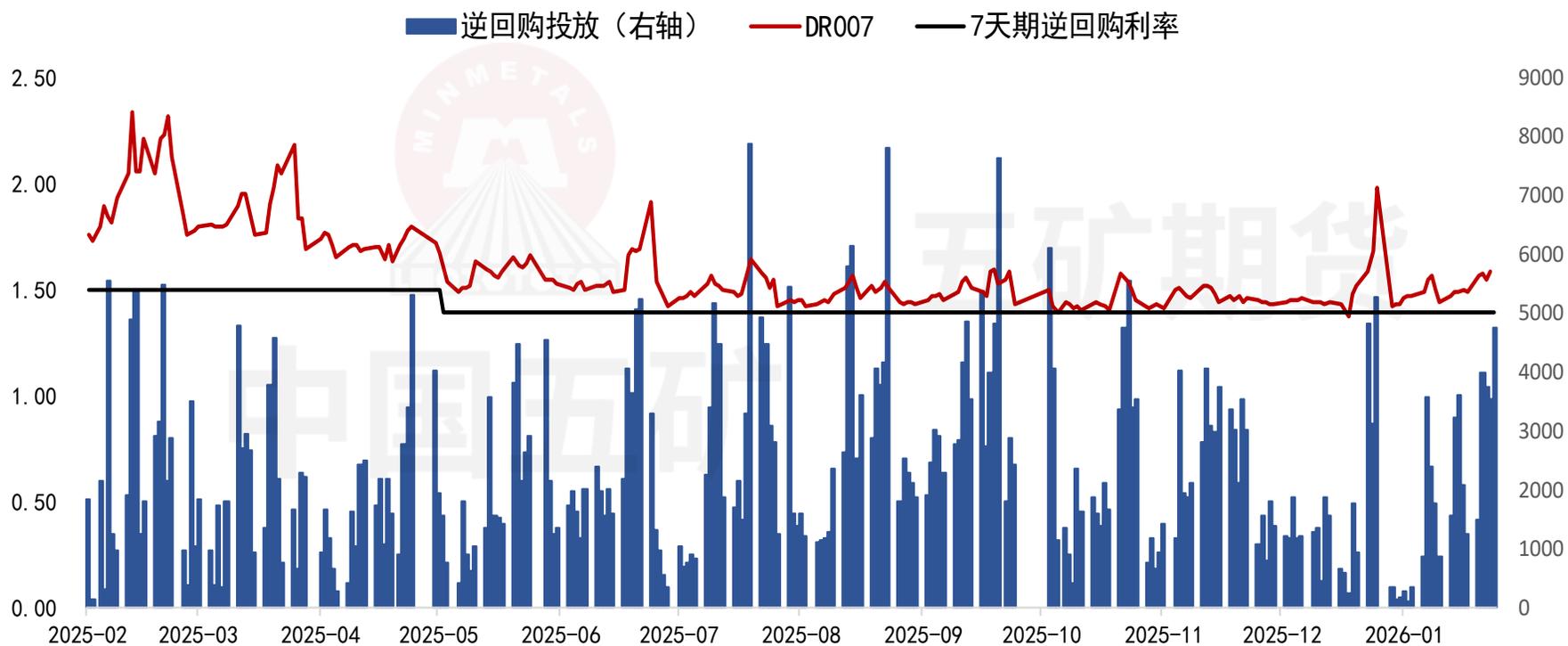
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图26: 3年期AA-利率 (%)



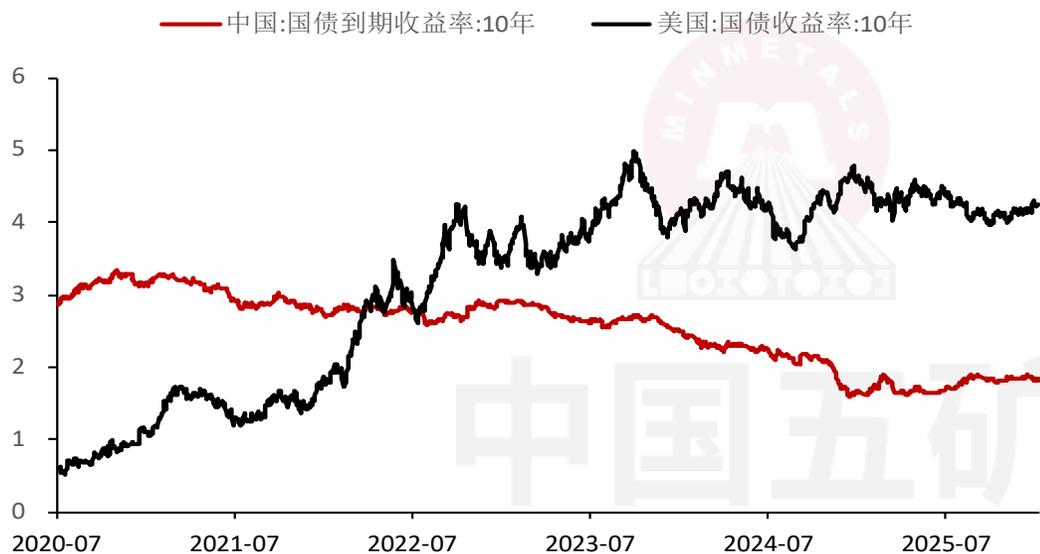
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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）



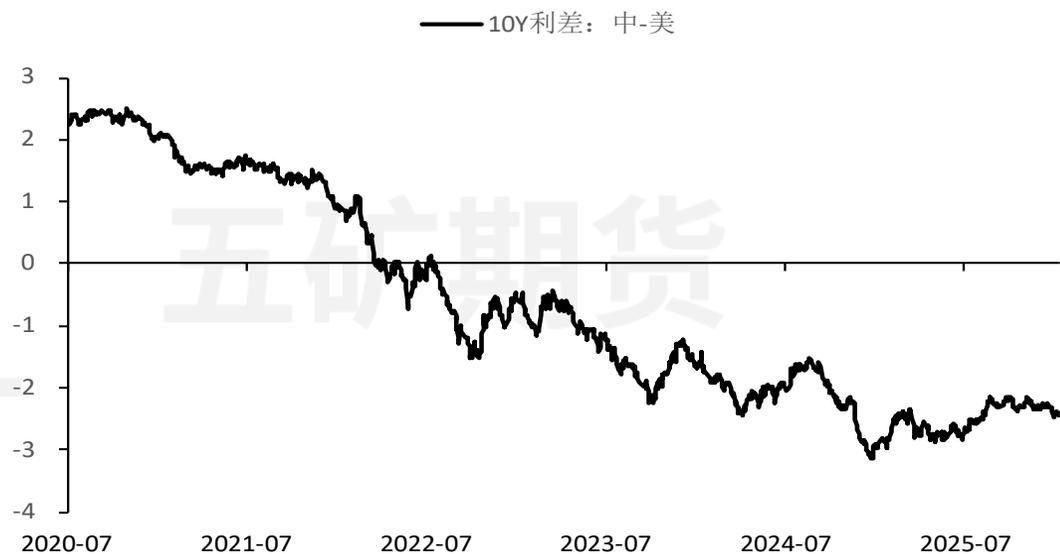
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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



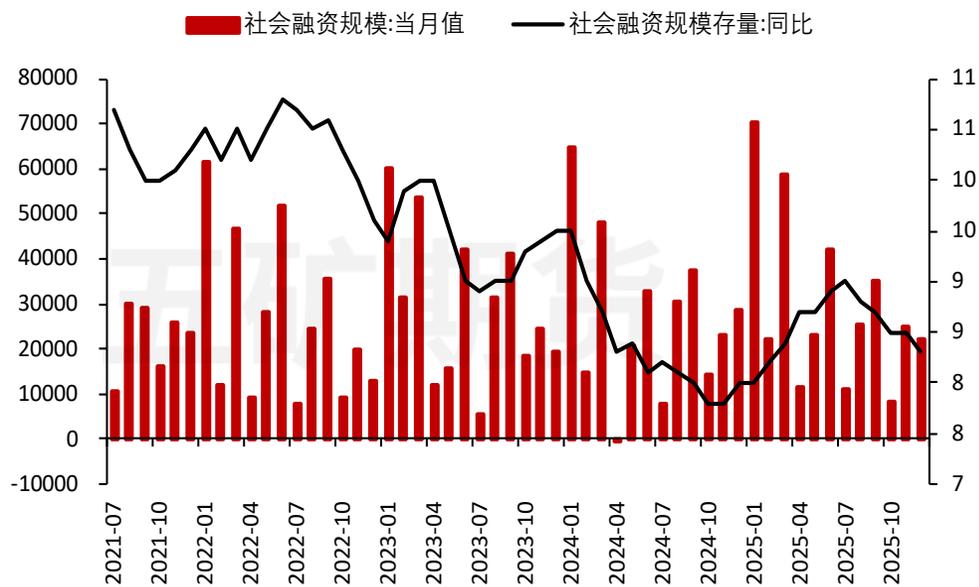
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31: M1和M2增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

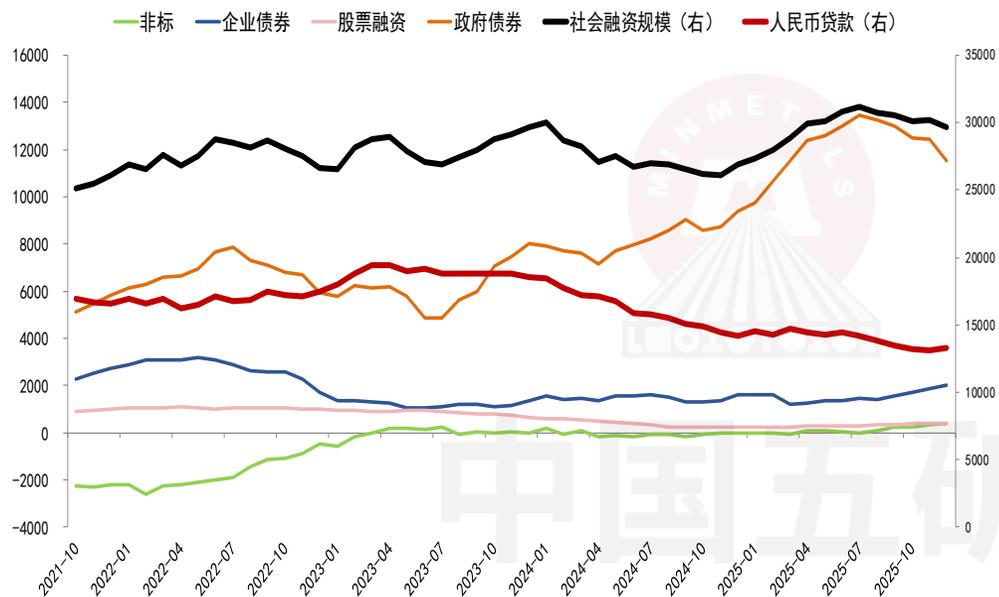
图32: 社会融资规模 (亿元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

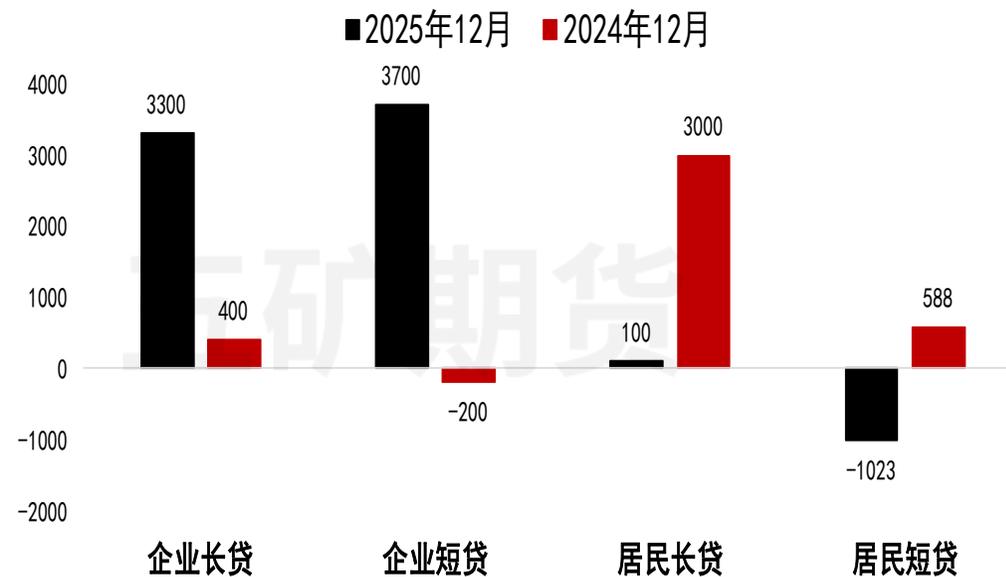
2025年12月M1增速3.8%，前值4.9%；M2增速8.5%，前值8.0%；12月M1增速有所回落，主要受基数效应影响。2025年12月份社融增量22075亿元，同比减少6462亿元，政府债减少是主因，实体部门融资平稳。

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）



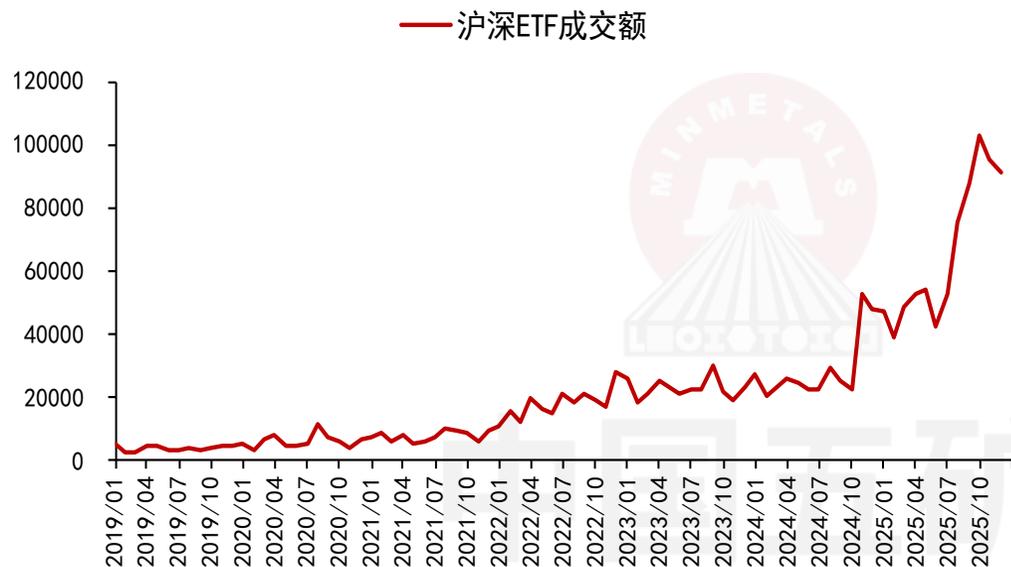
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

资金面

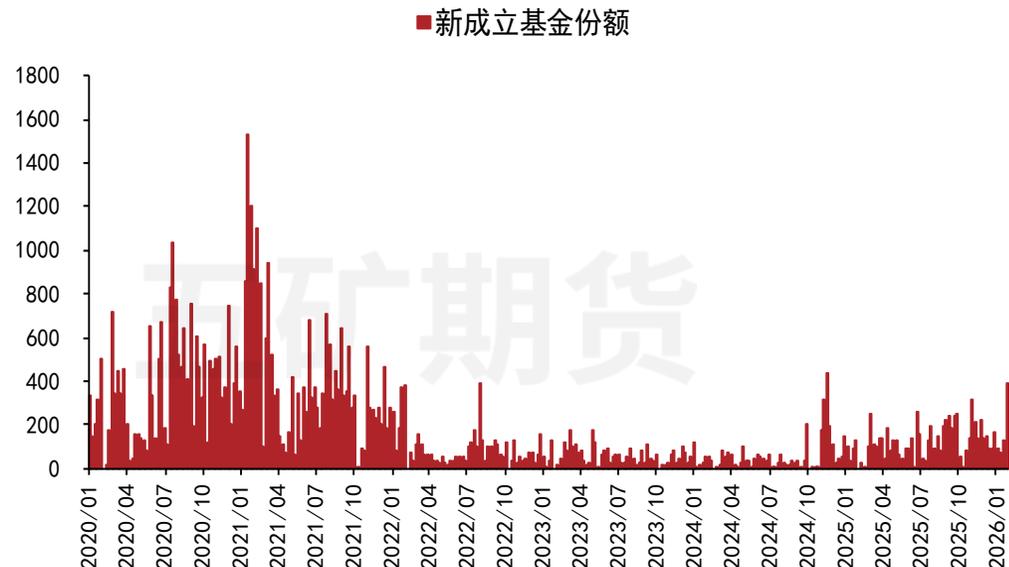
The bottom half of the slide features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, wave-like effect.

图35：沪深ETF成交额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

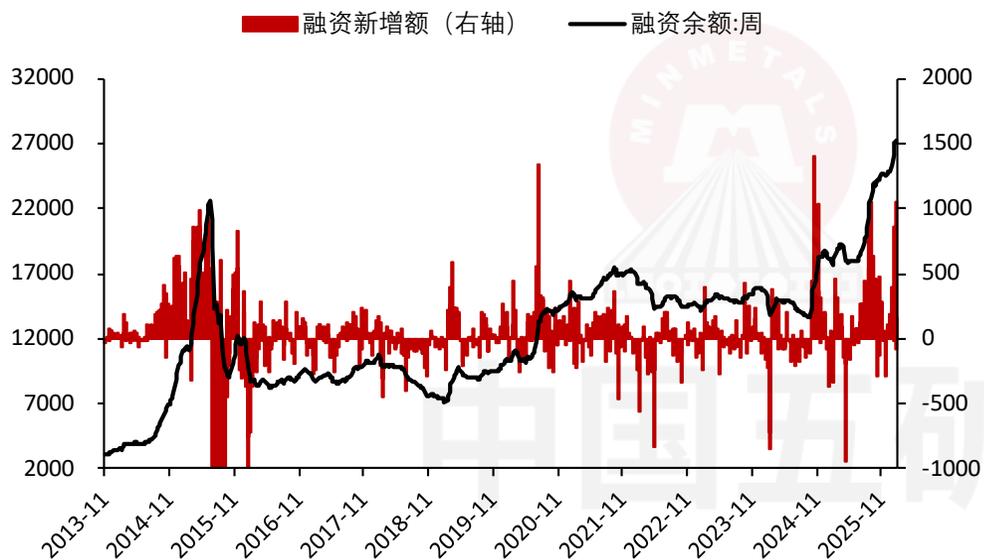
图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

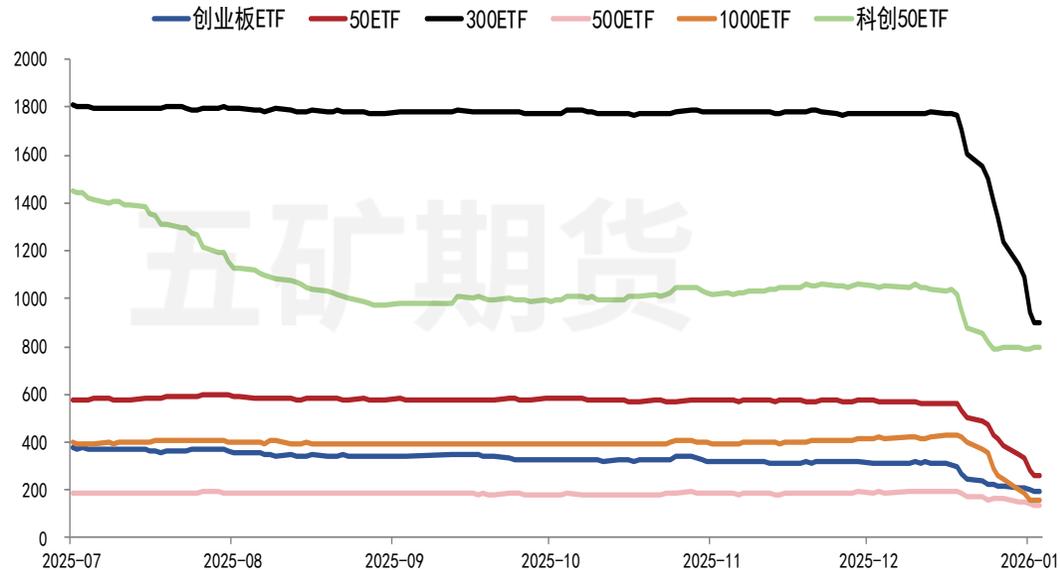
本周偏股型基金份额新成立350.8亿份左右，环比增长明显。

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

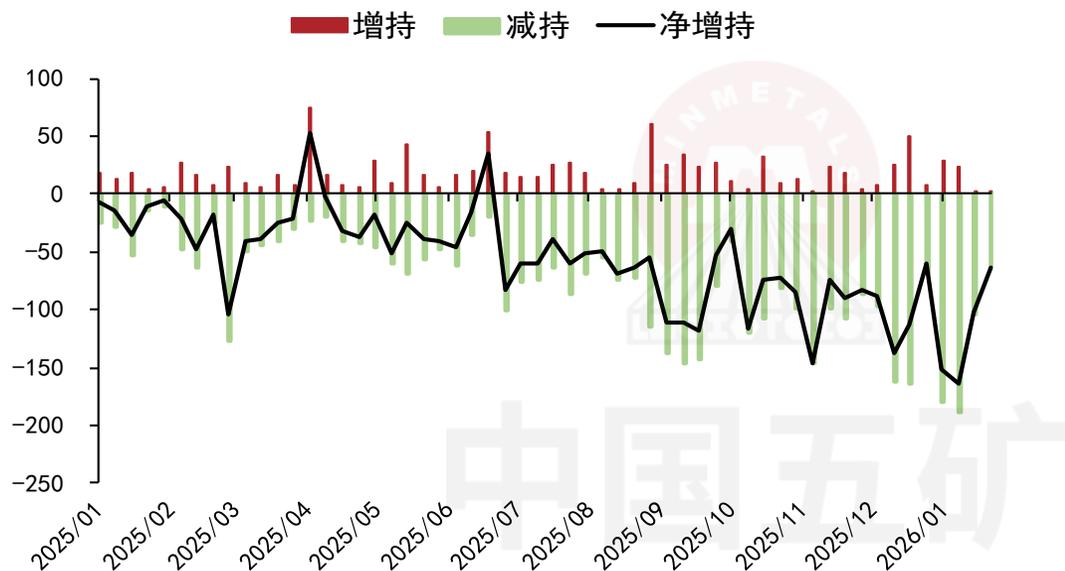
图38：主要ETF申赎（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

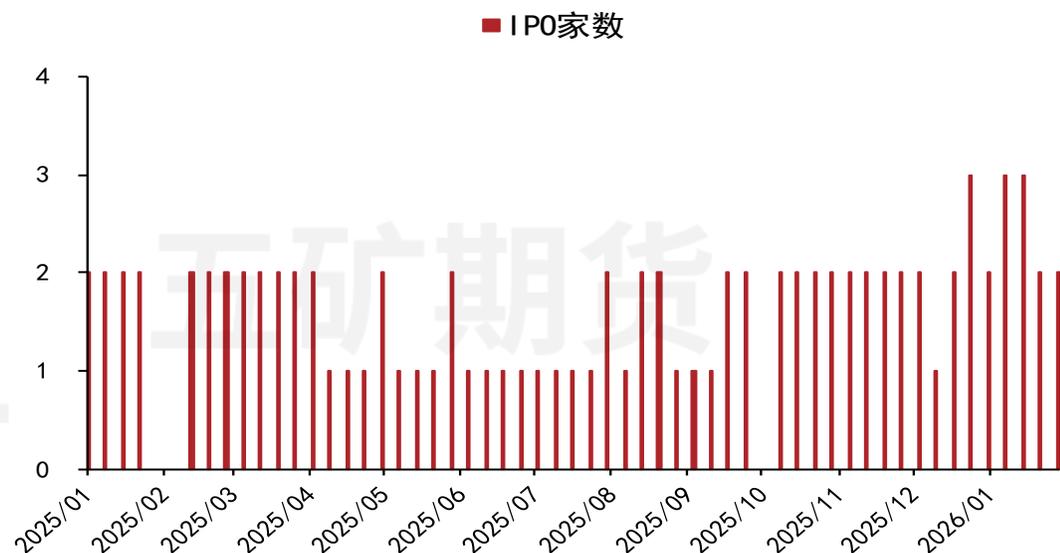
本周两市融资增加160.83亿元，最新余额27221.87亿元；各ETF规模出现大幅减少。

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

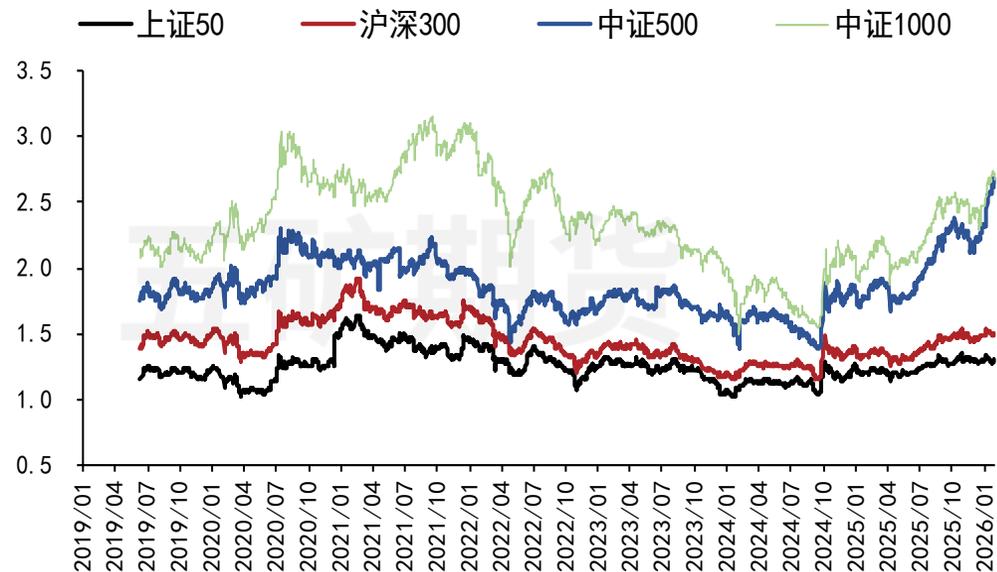


图41：市盈率



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11.72，沪深300为14.18，中证500为37.93，中证1000为50.27。

市净率（LF）：上证50为1.29，沪深300为1.49，中证500为2.61，中证1000为2.68。

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。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