

【下周策略】

◆本周走势回顾

本周指数震荡走强，沪指企稳 4100 点。从周 K 线来看，上证指数上涨 0.84%，深证成指上涨 1.11%，创业板指下跌 0.34%，科创 50 指数上涨 2.62%，北证 50 指数上涨 2.60%。个股板块涨多跌少，建筑材料、石油石化、钢铁和基础化工等板块涨幅靠前，医药生物、食品饮料、非银金融、通信和银行等板块跌幅靠前。

◆下周大势研判：震荡巩固，春季行情有望延续

从本周市场来看：

首先，2025 年中国经济平稳收官，全年经济运行呈现前高后稳的节奏。

其次，2026 年财政总体支出力度“只增不减”，财政金融协同促内需一揽子政策出炉。

最后，1 月 LPR 利率连续不变，2026 年降准降息还有一定的空间。

总体来看，本周指数震荡走强，沪指企稳 4100 点。2025 年中国经济平稳收官，全年经济运行呈现前高后稳的节奏。财政部定调，2026 年财政总体支出力度“只增不减”，财政金融协同促内需一揽子政策出炉，为全年经济回升向好奠定基础。货币政策方面，央行强调，2026 年将继续实施好适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。今年降准降息还有一定的空间，为今年降准降息埋下伏笔。从技术面来看，A 股市场在创下阶段性新高后，当前正在高位整固。当前扩内需与反内卷政策落地显效，2025 年 12 月 PMI 重返扩张区间、物价指数表现积极。央行近期下调再贷款、再贴现利率，也预示今年降准降息仍有较大空间。需关注年初降准降息的可能性及财政前置力度，而宏观经济改善与企业盈利回升，将是推动市场中期上行的核心动力，A 股转向全面牛市仍需基本面的坚实配合。总的来看，多重利好因素将共同支撑行情，A 股春季行情的趋势有望延续。

◆操作建议：

板块上建议关注石油石化、建筑装饰、有色金属、TMT 及煤炭等板块。

◆风险提示：

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	4136.16	0.84%
深证成指	14439.66	1.11%
创业板	3349.50	-0.34%
科创 50	1553.71	2.62%
北证 50	1588.66	2.60%
沪深 300	4702.50	-0.62%

资料来源：东莞证券研究所、iFinD

上证指数周 K 线图



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

1. 下周策略

◆下周大势研判：震荡巩固，春季行情有望延续

本周指数震荡走强，沪指企稳 4100 点。从周 K 线来看，上证指数上涨 0.84%，深证成指上涨 1.11%，创业板指下跌 0.34%，科创 50 指数上涨 2.62%，北证 50 指数上涨 2.60%。个股板块涨多跌少，建筑材料、石油石化、钢铁和基础化工等板块涨幅靠前，医药生物、食品饮料、非银金融、通信和银行等板块跌幅靠前。

从下周来看：

首先，2025 年中国经济平稳收官，全年经济运行呈现前高后稳的节奏。数据显示，全年 GDP 同比增长 5.0%，如期完成年度增长目标；分季度看，四个季度 GDP 同比增速依次为 5.4%、5.2%、4.8%、4.5%，增速逐季放缓。从 2025 年 12 月经济指标来看，消费市场延续偏弱态势，社会消费品零售总额同比增长 0.9%，较 11 月回落 0.4 个百分点，消费增速已连续 7 个月下滑；投资端压力犹存，固定资产投资累计同比下降 3.80%，连续 4 个月处于负增长区间，地产、基建、制造业三大投资分项持续承压；工业领域则迎来边际改善，工业增加值同比增长 5.2%，较 11 月回升 0.4 个百分点。综合来看，当前经济运行仍面临内生动能偏弱、有效需求不足的阶段性问题。展望后续，经济回升向好具备多重支撑。消费方面，年初以来财政与货币政策靠前发力，叠加新一轮“以旧换新”及财政贴息政策落地，有望推动 2026 年一季度内需边际改善，保障消费增速平稳运行。投资方面，2025 年 12 月经济工作会议明确提出“投资止跌回稳”的导向，随着新型政策性金融工具加快落地、发改委批复核准多个重大基建项目，再叠加各地抢抓“十五五”开局的积极行动，基建领域将迎来项目与资金双充足的格局，为 2026 年基建投资企稳回升提供支撑；同时，近期物价增速回升，也将进一步助力名义投资增速改善。

其次，2026 年财政总体支出力度“只增不减”，财政金融协同促内需一揽子政策出炉。近期财政部表示，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。此外，1 月 20 日一揽子政策出炉，财政金融协同发力促内需，推出了六项政策，其中四项旨在支持民间投资，另外两项旨在支持促进消费。支持民间投资方面，一是对新能源汽车等领域中小微企业贷款给予 1.5% 贴息，最长 2 年、单户上限 5000 万元；二是为中小微民企提供贷款担保，单企额度 2000 万元，担保比例提至 40%；三是中央财政安排资金，联动央行政策为民企及私募机构发债增信；四是优化设备更新贷款贴息，扩大贴息与经办银行范围。促进消费方面，一是将服务业经营主体贷款额度提至 1000 万元，贴息 1%、期限 1 年，单企年贴息上限 10 万元，覆盖 11 类领域、90 余家机构；二是居民消费贷款享 1% 贴息，信用卡账单分期纳入支持，经办机构扩至 500 余家。此次财政部密集出台个人与企业贷款贴息政策，释放三大核心信号。一是锚定内需短板，从供需两端精准发力，直击居民消费与企业经营的融资成本痛点；二是财政政策更趋普惠灵活，兼顾传统消费与新业态，让政策惠及更广泛市场主体；三是稳预期、强信心，年初集中推出政策并采用中央地方共担机制，传递出财政金融协同稳增长 的坚定决心，为全年经济回升向好奠定基础。

最后，1 月 LPR 利率连续不变，2026 年降准降息还有一定的空间。1 月 LPR 报价出炉，1 年期 LPR 为 3.00%，5 年期以上 LPR 为 3.50%，均与上月持平。这是自 2025

年5月两个期限LPR各下降10个基点之后，LPR连续8个月“按兵不动”。2025年我国宏观经济成功抵御外部环境波动冲击，顺利完成全年经济增长目标，2025年下半年货币政策始终保持稳健基调与较强定力。而2025年央行在全面降息方面保持相对的审慎，只有一次的降准降息，这为2026年留存了发力空间，加上今年年初“十五五”开门红诉求，为配合财政前置发力，一季度降准降息值得期待。1月15日，央行出台8项政策举措，支持经济结构转型优化。其中，央行下调各类结构性货币政策工具利率0.25个百分点，通过结构性货币政策工具的降价扩容来支持“五篇大文章”，更好精准滴灌科技、民生、消费等领域。另外，2026年开年，一些中小银行已率先开启“存款降息”步伐，并有部分银行的3个月大额存单利率进入“0字头”。这既为央行全面降息埋下伏笔，也进一步利好居民存款搬家叙事。

总体来看，本周指数震荡走强，沪指企稳4100点。2025年中国经济平稳收官，全年经济运行呈现前高后稳的节奏。财政部定调，2026年财政总体支出力度“只增不减”，财政金融协同促内需一揽子政策出炉，为全年经济回升向好奠定基础。货币政策方面，央行强调，2026年将继续实施好适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。今年降准降息还有一定的空间，为今年降准降息埋下伏笔。从技术面来看，A股市场在创下阶段性新高后，当前正在高位整固。当前扩内需与反内卷政策落地显效，2025年12月PMI重返扩张区间、物价指数表现积极。央行近期下调再贷款、再贴现利率，也预示今年降准降息仍有较大空间。需关注年初降准降息的可能性及财政前置力度，而宏观经济改善与企业盈利回升，将是推动市场中期上行的核心动力，A股转向全面牛市仍需基本面的坚实配合。总的来看，多重利好因素将共同支撑行情，A股春季行情的趋势有望延续。

◆操作建议

板块上建议关注石油石化、建筑装饰、有色金属、TMT及煤炭等板块。

◆本周走势回顾

图1：近期上证指数日线走势

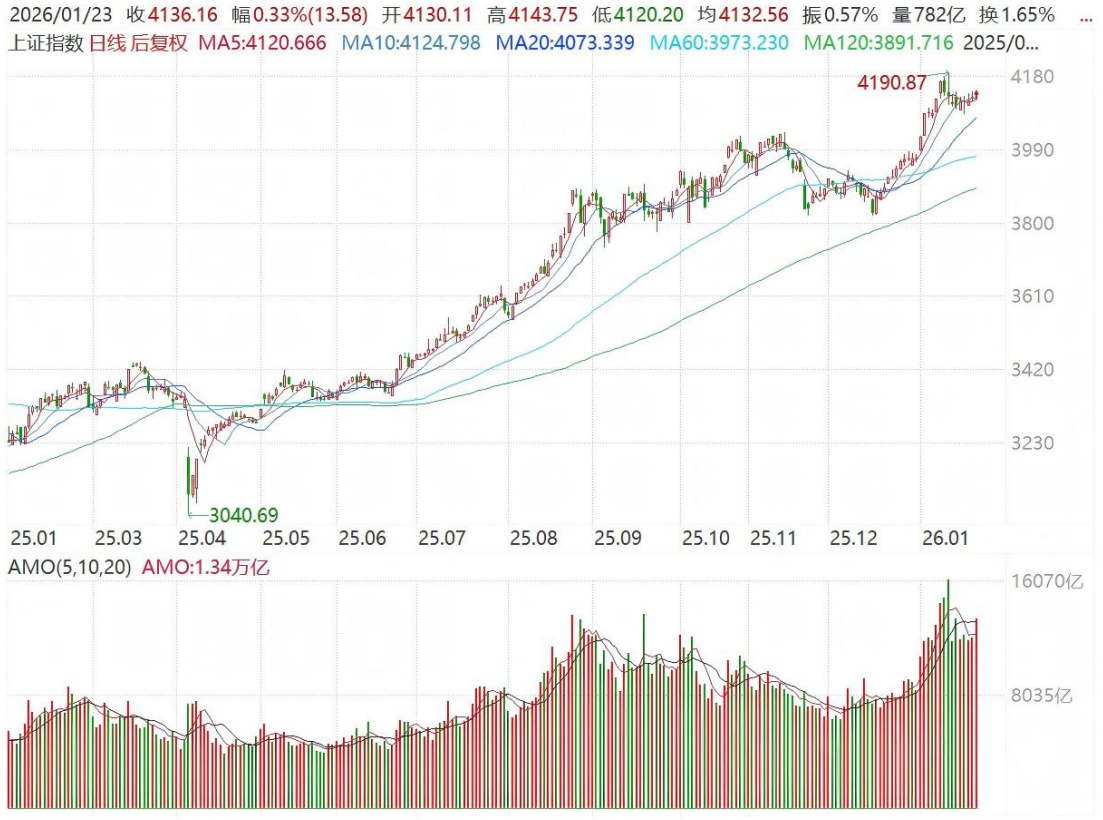


图 2：行业周涨幅

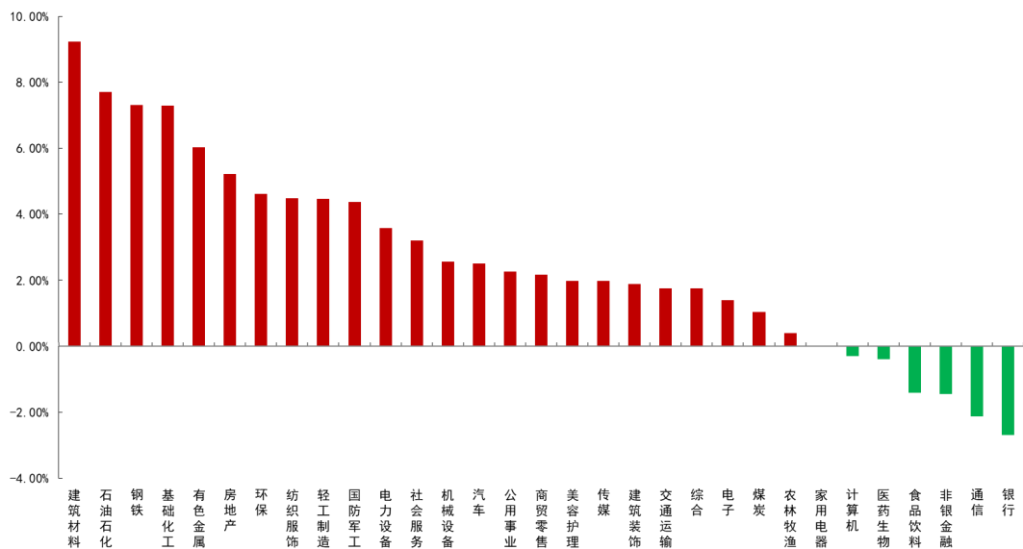


表 1：一周消息面大事一览

日期	重要事件
1月19日	中国经济 2025 年“成绩单”出炉。据国家统计局初步核算，2025 年我国 GDP 同比增长 5%，达到 140.19 万亿元，其中第四季度增长 4.5%；

规模以上工业增加值同比增长 5.9%，制造业规模继续保持全球第一；服务业增加值增长 5.4%，占 GDP 比重提高到 57.7%；社会消费品零售总额同比增长 3.7%，最终消费支出对经济增长贡献率达到 52%；固定资产投资同比下降 3.8%，其中房地产开发投资下降 17.2%。2025 年末全国人口 140489 万人，全年出生人口 792 万人，死亡人口 1131 万人，人口总量同比减少 339 万人。工信部等五部门联合部署开展零碳工厂建设，目标是到 2027 年，在汽车、锂电池、光伏、电子电器等行业培育一批零碳工厂；到 2030 年，逐步拓展至钢铁、有色金属、石化化工等传统高耗能行业。国际货币基金组织（IMF）发布《世界经济展望》更新报告，将 2026 年全球经济增长预期上调 0.2 个百分点至 3.3%。IMF 同时上调中国、美国、欧元区和日本 2026 年经济增长预期。报告指出，人工智能带动的信息技术投资增长正成为支撑全球经济的重要动力。

1 月 20 日

财政金融协同促内需一揽子政策出炉。其中，首次设立 5000 亿元民间投资专项担保计划，引导银行新增投放 5000 亿元中小微企业民间投资贷款。首次实施中小微企业贷款贴息政策，覆盖新能源汽车、工业母机等 14 个“重点产业链及上下游产业”、生产性服务业领域，以及农林牧渔相关领域。优化实施服务业经营主体贷款贴息、个人消费贷贴息、设备更新贷款贴息等政策，个人信用卡账单分期纳入贴息范围。国家发改委有关负责人介绍，2026 年宏观政策要把发力点放在做强国内大循环上，全方位扩大国内需求。其中，将优化“两新”政策的支持范围和补贴标准；研究制定出台扩大内需战略实施方案，研究制定城乡居民增收计划；研究设立国家级并购基金，谋划推进一批“十五五”时期高技术产业标志性引领性重大工程；研究制定全国统一大市场建设条例，综合整治“内卷式”竞争。财政部有关负责人介绍，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。1 月 LPR 报价出炉，1 年期 LPR 为 3.00%，5 年期以上 LPR 为 3.50%，均与上月持平。这是自 2025 年 5 月两个期限 LPR 各下降 10 个基点之后，LPR 连续 8 个月“按兵不动”。

1 月 21 日

针对“十五五”时期如何推动房地产高质量发展，住建部表示，将重点抓好两方面工作：一是有序推动“好房子”建设；二是加快构建房地产发展新模式，有序搭建房地产开发、融资、销售等基础制度。在商品房销售上，推进现房销售制，实现“所见即所得”。为整治政府采购领域“内卷式”竞争，形成优质优价、良性竞争的市场秩序，财政部发布通知，推动解决政府采购异常低价问题，自 2026 年 2 月 1 日起施行。2025 年我国商业航天保持快速发展，全年完成发射 50 次，占比我国全年宇航发射总数的 54%。其中，商业运载火箭发射 25 次。全年入轨商业卫星 311 颗，占比我国全年入轨卫星总数的 84%。工信部有关负责人介绍，2025 年我国人工智能核心产业规模预计突破 1.2 万亿元；累计发布人形机器人产品超 330 款；近期已启动 6G 第二阶段技术试验。下一步将强化国家人工智能产业投资基金对人形机器人的支持力度。

1 月 22 日

央行表示，2026 年将继续实施好适度宽松的货币政策，灵活高效运用

降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。今年降准降息还有一定的空间。要继续维护好金融市场的平稳运行。做好预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。加强债券市场、外汇市场、货币市场、票据市场、黄金市场监督管理。建立在特定情景下向非银机构提供流动性的机制性安排。继续用好支持资本市场的两项货币政策工具，支持资本市场稳定发展。国有六大行集体发布公告，落实个人消费贷款财政贴息政策，优化相关服务。消费贷贴息政策执行期间，部分优质客户在享受贴息后，消费贷实际利率可进入“2%”区间。这一水平，甚至低于当前新发放的住房贷款利率。今年首批 936 亿元超长期特别国债支持设备更新资金已下达，支持工业、能源电力、教育、医疗、粮油加工、海关查验、住宅老旧电梯、节能降碳环保、回收循环利用等领域约 4500 个项目，将带动总投资超过 4600 亿元。

1 月 23 日

全国市场运行和消费促进工作会议在北京召开，会议强调，2026 年是“十五五”开局之年，做好市场运行和消费促进工作意义重大。各级商务主管部门要坚持扩大内需这个战略基点，认真编制扩大消费“十五五”规划，坚持“政策+活动”双轮驱动，深入实施提振消费专项行动，打造“购在中国”品牌，推进建设强大国内市场。推动商品消费扩容升级，提质增效实施消费品以旧换新，促进汽车、家居等大宗消费。加快培育服务消费新增长点，释放服务消费潜力。培育壮大新型消费，积极推进首发经济，发展数字消费、绿色消费、健康消费。创新多元化消费场景，深化国际消费中心城市建设，推进国际化消费环境建设试点工作，大力发展离境退税。组织开展“购在中国”城市专场和地方站活动，办好“乐购新春”春节特别活动，开展好有奖发票试点工作。做好生活必需品市场监测和保供工作。国家知识产权局相关负责人表示，将加快推动商标法新一轮全面修改和《集成电路布图设计保护条例》修改。加强地理标志专门立法研究论证。完善人工智能等新领域新业态知识产权保护制度。不断健全数据知识产权保护规则，进一步深化相关试点。

资料来源：东莞证券研究所、iFind

2. 个股跟踪

◆ 本月月度潜力股跟踪

表 2：东莞证券 2026 年 1 月份潜力股跟踪（数据从月初截至本周五）

代码	名称	本周收盘价	区间最大涨幅	区间收盘涨幅
600276	恒瑞医药	58.99	10.51%	-0.97%
603993	洛阳钼业	22.76	25.45%	13.80%
600801	华新建材	26.09	7.66%	6.32%
603379	三美股份	68.00	11.99%	11.99%
300750	宁德时代	347.00	3.61%	-5.52%
300274	阳光电源	163.04	5.36%	-4.68%
600031	三一重工	22.98	9.94%	8.76%
300124	汇川技术	79.38	9.64%	5.38%

002371	北方华创	510.37	16.32%	11.17%
002636	金安国纪	25.63	53.38%	53.38%
潜力股平均			15.38%	9.96%
000001.SH	上证综指	4136.16	5.59%	4.22%
000300.SH	沪深300	4702.50	4.47%	1.57%

资料来源：东莞证券研究所、iFinD

3. 风险提示

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

东莞证券宏观策略研究团队：**分析师：费小平**

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：曾浩

SAC 执业证书编号：S0340523110001

电话：0769-22119276

邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

分析师：熊越

SAC 执业证书编号：S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

分析师：叶子沛

SAC 执业证书编号：S0340525070001

电话：0769-22119276

邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
 邮政编码：523000
 电话：（0769）22115843
 网址：www.dgzq.com.cn