

2026年1月26日

大类资产运行周报 (20260119-20260123)

## 大类资产运行报告

### 地缘风险有所缓和 美元指数周度回落

- 全球大类资产表现情况：股市分化 债市商品上涨** 1月19日—1月23日当周，美国11月核心PCE物价指数同比增速2.8%，符合预期且与前值持平。全球地缘风险有所缓和。美元指数周度回落。股市分化，债市商品上涨。综合来看，以美元计价，商品>债>股。
- 国内大类资产表现情况：股债商品周度收涨** 1月19日—1月23日当周，中国12月规模以上工业增加值同比增速5.2%，较前值抬升0.4个百分点。12月社会消费品零售总额同比增速0.9%，较前值回落0.4个百分点。1-12月城镇固定资产投资同比下降3.8%。1-12月全国房地产开发投资同比下降17.2%。中国四季度GDP同比增速4.5%。股债商品周度收涨。综合来看，商品>债>股。
- 大类资产价格展望：关注美联储1月议息会议情况** 综合来看，地缘风险因素短期或有望缓和，市场静待美联储1月议息会议，关注其对大类资产价格的影响。

**风险提示：美国通胀数据改善不及预期**

#### 全球主要资产表现

	近一周变动
新兴市场股市指数	1.09%
发达市场股市指数	-0.22%
全球债券指数	0.46%
全球国债指数	0.41%
全球信用债指数	0.58%
美元指数	-1.88%
RJ/CRB 商品价格指数	3.37%
标普高盛商品全收益指数	3.84%

**丁沛舟** 高级分析师  
 期货从业资格号：F3002969  
 投资咨询从业证书号：Z0012005  
 dingpz@essence.com.cn  
 010-58747724

#### 相关报告

大类资产运行周报 (20251027-20251031)-美联储如期降息 美股涨势延续  
 大类资产运行周报 (20251103-20251107)-美国政府停摆破纪录 大类资产价格回落  
 大类资产运行周报 (20251110-20251114)-美国政府停摆结束 关键数据有望公布  
 大类资产运行周报 (20251117-20251121)- AI 泡沫担忧升温 权益资产价格回落  
 大类资产运行周报 (20251124-20251128)- 市场情绪有所回暖 风险资产价格上涨  
 大类资产运行周报 (20251201-20251205)- 美元降息预期升温 风险资产涨势延续  
 大类资产运行周报 (20251208-20251212)- 美元如期降息 权益资产走势分化  
 大类资产运行周报 (20251222-20251226)- 市场偏好有所回升 风险资产价格上涨  
 大类资产运行周报 (20251229-20260102)- 地缘风险因素升温 美股周度回落  
 大类资产运行周报 (20260105-20260109)- 非农新增就业不及预期 风险资产价格上涨  
 大类资产运行周报 (20260112-20260116)- 美国通胀数据符合预期 权益资产走势分化

## 内容目录

<b>1、全球大类资产整体表现情况：股市分化 债市商品上涨</b> .....	<b>3</b>
1.1、全球股市概况：美股延续回落态势.....	3
1.2、全球债市概况：10年期美债收益率持平上周.....	4
1.3、全球汇市概况：美元指数周度回落.....	4
1.4、全球商品市场概况：国际主要大宗商品价格普涨.....	5
<b>2、国内大类资产表现情况：股债商品周度收涨</b> .....	<b>6</b>
2.1、国内股市概况：A股主要宽基指数涨跌互现.....	6
2.2、国内债市概况：债市偏强运行.....	7
2.3、国内商品市场概况：商品市场周度收涨.....	7
<b>3、大类资产价格展望：关注美联储1月议息会议情况</b> .....	<b>8</b>

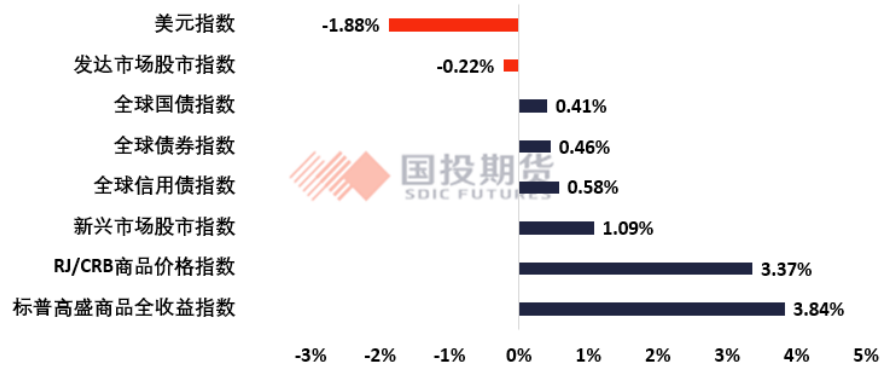
## 图表目录

图1：全球主要资产变动情况（1月19日—1月23日当周）.....	3
图2：全球主要股票市场涨跌情况（1月19日—1月23日当周）.....	3
图3：全球主要股市概况：亚太市场.....	4
图4：全球主要股市概况：欧洲市场.....	4
图5：全球主要股市概况：美洲市场.....	4
图6：全球主要股市概况：其他市场.....	4
图7：重要债券指数涨跌情况（1月19日—1月23日当周）.....	4
图8：主要国债收益率涨跌情况（1月19日—1月23日当周）.....	4
图9：主要国家与地区货币美元计价涨跌情况（1月19日—1月23日当周）.....	5
图10：全球主要大宗商品价格涨跌情况（期货价格按主力合约收盘价计算）.....	6
图11：国内股市涨跌情况（1月19日—1月23日当周）.....	7
图12：国内债市涨跌情况（1月19日—1月23日当周）.....	7
图13：国内大宗商品指数涨跌情况.....	8
图14：国内主要大宗商品期货价格涨跌情况（1月19日—1月23日当周）.....	8

## 1、全球大类资产整体表现情况：股市分化 债市商品上涨

1月19日—1月23日当周，美国11月核心PCE物价指数同比增速2.8%，符合预期且与前值持平。全球地缘风险有所缓和。美元指数周度回落。股市分化，债市商品上涨。综合来看，以美元计价，商品>债>股。

图1：全球主要资产变动情况（1月19日—1月23日当周）

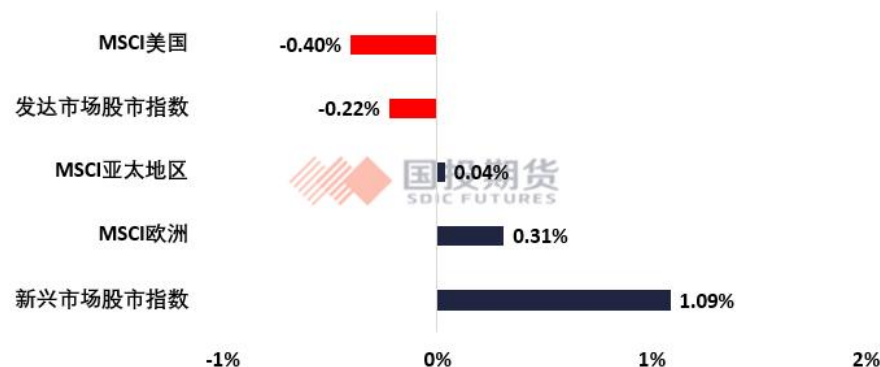


资料来源：Wind, Bloomberg, 国投期货

### 1.1、全球股市概况：美股延续回落态势

1月19日—1月23日当周，市场避险情绪有所升温。美股震荡偏弱。全球主要股票市场涨跌互现。从地域来看，欧股涨幅居前。新兴市场表现好于发达市场。VIX指数周度收涨。

图2：全球主要股票市场涨跌情况（1月19日—1月23日当周）



资料来源：Wind, 国投期货

图 3：全球主要股市概况：亚太市场

	近一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
MSCI亚太地区	0.04%	5.66%
上证综指	0.84%	4.22%
恒生指数	-0.36%	4.37%
台湾加权指数	1.76%	10.35%
日经225	-0.17%	6.97%
韩国综合指数	3.08%	18.41%
印度SENSEX30	-2.43%	-4.32%
富时新加坡STI	0.87%	5.28%
雅加达综指	-1.37%	3.52%
泰国综指	3.04%	4.34%
胡志明指数	-0.44%	4.84%
马尼拉综指	-2.03%	4.63%
澳洲标普200	-0.49%	1.67%
新西兰NZ50	-1.97%	-0.74%

资料来源：Wind，国投期货

图 4：全球主要股市概况：欧洲市场

	近一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
MSCI欧洲	0.31%	2.74%
富时100	-0.90%	2.14%
德国DAX	-1.57%	1.68%
法国CAC40	-1.40%	-0.08%
意大利指数	-1.95%	0.09%
西班牙IBEX35	-0.94%	1.37%
葡萄牙PSI	-0.94%	3.56%
希腊ASE综指	0.87%	6.81%
爱尔兰综指	-1.05%	-1.26%
荷兰AEX	-1.00%	5.13%
比利时BEL20	-0.76%	4.69%
瑞士SMI	-1.99%	-0.91%
卢森堡LUXX	2.42%	7.45%
丹麦OMX20	0.18%	10.46%
芬兰OMX全指	-0.78%	2.84%
挪威OSEAX	-0.90%	3.37%
瑞典OMX全指	-1.25%	2.69%
俄罗斯MOEX	1.59%	0.39%
奥地利ATX	0.89%	3.62%
华沙WIG	0.52%	4.35%
布拉格综指	-1.43%	1.24%
布达佩斯股市指数	2.25%	12.64%

资料来源：Wind，国投期货

图 5：全球主要股市概况：美洲市场

	近一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
MSCI美国	-0.40%	0.98%
标普500	-0.35%	1.02%
多伦多300	0.32%	4.52%
墨西哥MXX	1.57%	6.04%
圣保罗IBOVESPA指数	8.53%	11.01%
阿根廷MERV	5.47%	1.37%
委内瑞拉IBC	-24.42%	74.43%
IPSA智利40	3.08%	9.72%

资料来源：Wind，国投期货

图 6：全球主要股市概况：其他市场

	近一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
沙特全指	2.91%	6.13%
以色列TA125	-0.34%	8.87%
阿联酋DFM综指	2.66%	7.23%
伊斯坦堡ISE100	2.56%	15.37%
尼日利亚综指	-0.37%	6.36%
开罗CASE30	7.19%	11.08%

资料来源：Wind，国投期货

### 1.2、全球债市概况：10年期美债收益率持平上周

1月19日—1月23日当周，市场预计美联储1月议息会议不降息为大概率事件。10年期美债收益率持平于4.24%。债市周度上涨，全球范围内，信用债>高收益债>国债。

图 7：重要债券指数涨跌情况（1月19日—1月23日当周）

	近一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
全球债券指数	0.46%	0.14%
全球国债指数	0.41%	-0.09%
全球信用债指数	0.58%	0.36%
全球高收益债指数	0.48%	0.74%

资料来源：Bloomberg，国投期货

图 8：主要国债收益率涨跌情况（1月19日—1月23日当周）

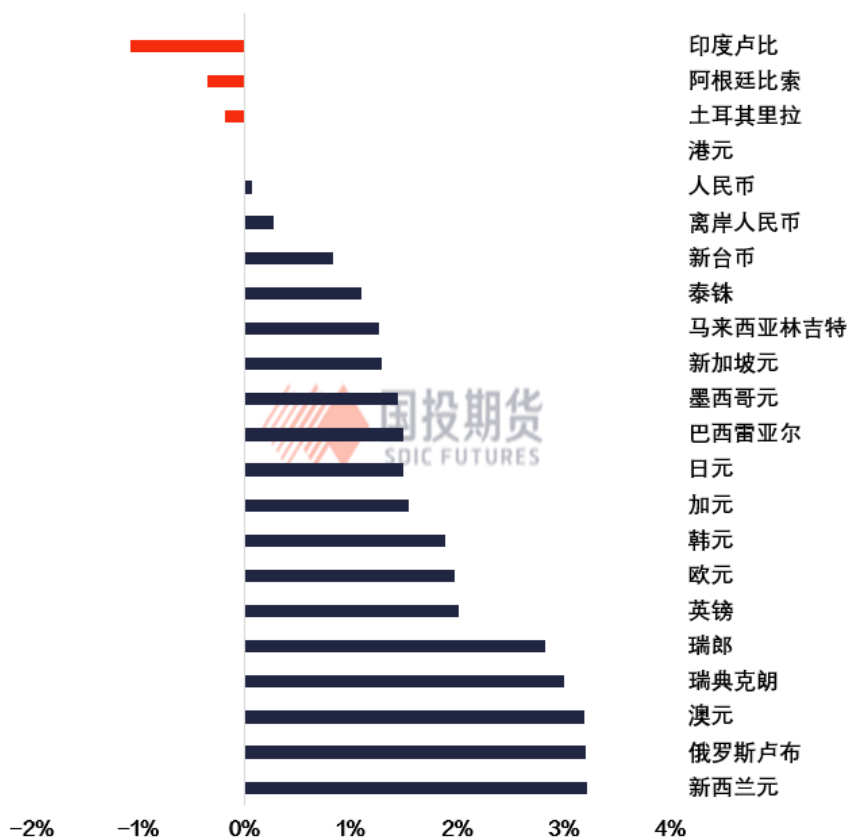
(%)	1年期	2年期	5年期	10年期
中国	0.02	-0.01	-0.01	-0.01
美国	-0.02	0.01	0.02	0.00
日本	0.06	0.06	0.05	0.07
欧元区	0.00	0.00	0.02	0.04
法国	-0.05	0.01	-0.03	-0.02
德国	0.01	0.03	0.06	0.07
印度	0.06	0.04	-0.06	-0.01

资料来源：Wind，国投期货

### 1.3、全球汇市概况：美元指数周度回落

1月19日—1月23日当周，美国近期公布的通胀及就业数据表现稳定。日本央行维持利率不变，同时上调增长预期。美元指数周度回落。主要非美货币兑美元多数升值，人民币汇率震荡偏强。美元指数周跌幅1.88%。

图9：主要国家与地区货币美元计价涨跌情况（1月19日—1月23日当周）



资料来源：Wind，国投期货

#### 1.4、全球商品市场概况：国际主要大宗商品价格普涨

避险情绪升温叠加美元指数走弱，国际主要大宗商品价格普遍上涨，其中贵金属价格涨幅居前。

图 10: 全球主要大宗商品价格涨跌情况 (期货价格按主力合约收盘价计算)

		近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
现货价格指数	CRB现货指数: 综合	1.37%	1.37%	1.45%
	CRB现货指数: 食品	1.38%	1.38%	-2.08%
	CRB现货指数: 油脂	4.61%	4.61%	-1.04%
	CRB现货指数: 家畜	2.22%	2.22%	-0.51%
	CRB现货指数: 金属	3.92%	3.92%	10.83%
	CRB现货指数: 工业原料	1.37%	1.37%	3.97%
	CRB现货指数: 纺织品	-0.73%	-0.73%	-0.56%
期货价格指数	RJ/CRB商品价格指数	3.37%	3.37%	4.50%
	标普高盛商品全收益指数	3.84%	3.84%	7.17%
	标普高盛贵金属全收益指数	9.26%	9.26%	18.29%
	标普高盛工业金属全收益指数	2.04%	2.04%	5.87%
	标普高盛能源全收益指数	4.95%	4.95%	8.49%
	标普高盛牲畜全收益指数	1.21%	1.21%	3.59%
	标普高盛农业全收益指数	0.08%	0.08%	-0.71%
	标普高盛软商品全收益指数	-3.47%	-3.47%	-5.16%
主要商品价格	布伦特原油	1.93%	1.93%	7.44%
	WTI原油	3.48%	3.48%	6.74%
	CBOT小麦	2.36%	2.36%	4.69%
	CBOT大豆	1.07%	1.07%	1.93%
	CBOT玉米	1.35%	1.35%	-2.32%
	LME镍	6.44%	6.44%	11.70%
	LME锌	1.87%	1.87%	4.57%
	LME铝	1.26%	1.26%	5.89%
	LME铜	2.54%	2.54%	5.06%
	COMEX黄金	8.30%	8.30%	15.03%
	COMEX白银	14.80%	14.80%	45.48%

资料来源: Wind, 国投期货

## 2、国内大类资产表现情况: 股债商品周度收涨

1月19日—1月23日当周, 中国12月规模以上工业增加值同比增速5.2%, 较前值抬升0.4个百分点。12月社会消费品零售总额同比增速0.9%, 较前值回落0.4个百分点。1-12月城镇固定资产投资同比下降3.8%。1-12月全国房地产开发投资同比下降17.2%。中国四季度GDP同比增速4.5%。股债商品周度收涨。综合来看, 商品>债>股。

### 2.1、国内股市概况: A股主要宽基指数涨跌互现

市场政策预期有所升温, A股主要宽基指数涨跌互现。两市日均成交额较上一周回落。风格方面, 大盘蓝筹表现偏弱。板块方面, 建材、石油石化等涨幅居前, 银行、通信表现不佳。上证综指周涨幅0.84%。

图 11: 国内股市涨跌情况 (1月19日—1月23日当周)

		近一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
A股市场	上证综指	0.84%	4.22%
	深证成指	1.11%	6.76%
	创业板指	-0.34%	4.57%
	科创50	2.62%	15.59%
	北证50	2.60%	10.29%
	沪深300	-0.62%	1.57%
	上证50	-1.54%	0.04%
	中证500	4.34%	15.06%
	中证1000	2.89%	11.53%
港股市场	恒生指数	-0.36%	4.37%
	恒生中国企业指数	-0.65%	2.77%
新三板市场	三板成指	0.48%	1.90%
股指期货	沪深300股指期货	-0.30%	2.38%
	上证50股指期货	-1.51%	0.42%
	中证500股指期货	5.45%	17.59%
	中证1000股指期货	4.13%	14.53%
	富时中国A50期货	-2.97%	-3.26%

资料来源: Wind, 国投期货

## 2.2、国内债市概况: 债市偏强运行

1月19日—1月23日当周, 央行公开市场操作净投放 9795 亿元。资金面较为平稳。债市周度偏强运行。整体来看, 国债>信用债>企业债。

图 12: 国内债市涨跌情况 (1月19日—1月23日当周)

		近一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
债券市场	中债-总财富(总值)指数	0.26%	0.32%
	中债-企业债总财富(总值)指数	0.10%	0.22%
	中债-国债总财富(总值)指数	0.34%	0.36%
	中债-信用债总财富(总值)指数	0.12%	0.23%
	货币基金	0.00%	-0.01%
期货市场	2年期国债期货	0.02%	-0.04%
	5年期国债期货	0.07%	0.11%
	10年期国债期货	0.12%	0.31%
	30年期国债期货	1.03%	0.80%

资料来源: Wind, 国投期货

## 2.3、国内商品市场概况: 商品市场周度收涨

国内商品市场周度延续涨势。主要商品板块中, 贵金属涨幅居前, 黑色表现不佳。

图 13: 国内大宗商品指数涨跌情况

	近一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
南华商品指数	2.08%	5.87%
南华能源指数	1.14%	2.96%
南华煤制化工指数	3.13%	4.82%
南华石油化工指数	5.42%	1.55%
南华黑色指数	-0.53%	9.37%
南华有色金属指数	2.96%	26.14%
南华贵金属指数	9.08%	1.06%
南华油脂油料指数	0.87%	1.02%
南华经济作物指数	-0.26%	27.13%
南华新材料指数	14.93%	6.88%
南华建材指数	-0.74%	1.00%

资料来源: Wind, 国投期货

图 14: 国内主要大宗商品期货价格涨跌情况 (1月19日—1月23日当周)



资料来源: Wind, 国投期货

### 3、大类资产价格展望：关注美联储 1 月议息会议情况

综合来看，地缘风险因素短期或有望缓和，市场静待美联储 1 月议息会议，关注其对大类资产价格的影响。

## 【分析师介绍】

丁沛舟，国投期货投资咨询部高级分析师，比利时爱莎商学院国际工商管理硕士，具有多年证券、期货市场交易经历。负责过贵金属、股指等期货品种的研究工作，并对宏观经济研究积累了一定经验。擅长以基本面研究为主，技术面研究为辅的研究方式进行趋势性研判。在中证报、期货日报、文华财经等媒体上，发表过多篇评论文章。

## 【免责声明】

国投期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。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，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。