



2026年01月30日

晨会纪要20260130

证券分析师:

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

联系人:

陈伟业

cwy@longone.com.cn

联系人:

邓尧天

dytian@longone.com.cn

重点推荐

- 1.美联储如期暂停降息，2026年降息门槛如何变动——海外观察：2026年1月美国FOMC会议
- 2.美元大跌会是广场协议2.0吗？——海外观察：美国经济热点简评

财经要闻

- 1.美国上周初请失业金人数20.9万人，预期20.5万人
- 2.国家主席习近平会见英国首相斯塔默
- 3.李强同英国首相斯塔默会谈
- 4.国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 美联储如期暂停降息，2026 年降息门槛如何变动——海外观察：2026 年 1 月美国 FOMC 会议	3
1.2. 美元大跌会是广场协议 2.0 吗？——海外观察：美国经济热点简评	4
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.美联储如期暂停降息，2026 年降息门槛如何变动——海外观察：2026 年 1 月美国 FOMC 会议

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002

联系人：邓尧天，dytian@longone.com.cn

投资要点

事件：当地时间 1 月 28 日，美联储召开 2026 年 1 月 FOMC 会议，如期暂停降息，基准利率保持在 3.50%-3.75% 区间不变。

核心观点：2026 年 1 月 FOMC 如期暂停降息步伐，符合市场的预期。声明对经济和就业展望转向乐观，数据依赖的降息门槛提高。但如果从 2026 年地方联储轮岗主席来看，新轮岗的地方联储主席较去年更加中性偏鸽，内部投票的降息门槛降低。FOMC 会议后，美债收益率上行，美股高开回落，黄金美盘时间一举突破 5400 美元/盎司，并在亚盘开始后突破 5500 美元/盎司刷新历史新高。我们认为黄金的定价逻辑已经从利率转变为信用，加之周三特朗普“悠悠球汇率操作论”的侧面助燃，市场大量避险资金集中涌入黄金市场，此类信用避险以配置调整为主导，或具有相对“刚性”，即便后续受短期投机资金获利了结影响而回调但底部依然有可靠支撑。

声明对经济和就业展望转向乐观，数据依赖的降息门槛提高。1 月 FOMC 声明中，对经济活动的表述从“温和”（moderate）上调至“稳健”（solid），同时删除了“就业风险有所上升”（downside risks to employment rose），并转为表述“失业率显示出稳定信号”（unemployment rate has shown some signs of stabilization）。能够看出 1 月 FOMC 会议声明表述逐渐转向乐观，美联储在经济前景相对健康的情况下，以数据依赖作为降息判定的门槛是在走高的：只要美国经济没有出现预期外的大幅走弱，就业市场依然维持在紧平衡范围内（以 4.6% 失业率为基准情况下，盈亏平衡就业新增不有效下破每月 3.4 万人，详见年终策略报告《2026 年宏观经济及资产配置展望：宏图新启，升维致远》），美联储上半年降息必要性或进一步降低。

从 2026 年地方联储轮岗主席来看，内部投票的降息门槛降低。2026 年地方联储轮岗主席为：（1）费城联储（安娜·保尔森，中性偏鸽：更关注就业下行风险）、（2）明尼阿波利斯联储（尼尔·卡什卡里，偏鹰：利率处在合适位置）、（3）达拉斯联储（洛里·洛根，偏鹰：更关注通胀上行风险）以及（4）克利夫兰联储（贝丝·哈马克，偏鹰：更关注通胀上行风险），相比起 2025 年四位全鹰派地方联储主席来说，2026 年 FOMC 内部投票的降息门槛是有略微降低的。

鲍威尔发布会上发言相对克制，重申美联储独立性。本次发布会上，鲍威尔对大部分敏感内容：包括刑事调查、理事库克司法辩论、今年 5 月后自身理事职位去留问题，均闭口不谈，依然重申美联储独立性及信誉重要性。在提及美元信用问题和黄金白银近期的大幅上涨时，鲍威尔倾向于淡化两者风险，并未从其中读到太多宏观信息。

资产走势产生逻辑分化，黄金脱离利率定价转向货币信用定价。FOMC 会议后，美元资产基本定调暂停降息交易：美债收益率上行，美股高开回落。但黄金定价逻辑产生分歧，黄金美盘时间一举突破 5400 美元/盎司，并在亚盘开始后突破 5500 美元/盎司刷新历史新高。我们认为黄金的定价逻辑已经从利率转变为信用，加之周三特朗普“悠悠球汇率操作论”的侧面助燃，市场大量避险资金集中涌入黄金市场对冲美元资产，此类信用避险以配置调整

为主导，或具有相对“刚性”，即便后续受短期投机资金获利了结影响而回调但底部依然有可靠支撑。CME 显示三月美联储不降息概率为 86.5%。

风险提示：关税对通胀影响大于预期，美国就业市场快速转暖。

1.2. 美元大跌会是广场协议 2.0 吗？——海外观察：美国经济热点简评

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002

联系人：邓尧天，dytian@longone.com.cn

投资要点

事件：当地时间 1 月 27 日，随着美国总统特朗普公开表示并不担忧美元贬值，并希望美元回到一个自己的公允价值。话后，美元一度贬值超 1.2%，最低来到 95.55，为 2022 年 2 月以来最低值；黄金顺势上涨，在 1 月 28 日亚盘涨超 5200 美元/盎司。

特朗普说了些什么？据 NBC 报道，特朗普在记者问话如何看待美元贬值时回答：认为美元当前做得很好（The dollar's doing great），希望美元回到自己的公允价值（just seek its own level），并认为自己能够像操纵悠悠球一样操纵美元上下涨跌（I could have it go up or go down like a yo-yo）。能够看出，当前特朗普政府并不排斥“弱势美元”，反而明确释放了希望美元贬值带动美国经济的信号。

特朗普“悠悠球式汇率控制”更是对美联储独立性的挑衅。对汇率单边涨跌的口头警告（oral warning）一直是各国央行防范汇率超调的主要办法之一。特朗普明确释放“弱美元推动出口竞争力”的信号则更像是行政对货币政策的“长臂管辖”，是对美联储独立性的再一次挑衅干预。央行独立性的重要性我们在 12 月 FOMC 报告《12 月 FOMC 会议的三点超预期》已经提及：央行保持独立性是为了令国内经济免受短期政治干扰，令市场锚定物始终保持在央行的长期目标上，一旦央行独立性受损，市场便会失锚，短期市场交易全面转向“事件驱动”，其效果在当前特朗普“推特治国”的背景下甚至会被明显放大。而央行独立性丧失的最终链条可以简化为：央行独立性丧失——市场预期失锚——金融市场冲击（包括美元和信用资产）——实体市场冲击——主权信用重定价。

广场协议 2.0 会否复刻？1985 年，美日德法英五国在纽约广场饭店签订外汇干预条例，通过抛售美元，买入非美货币，主动寻求美元贬值以改善美国贸易逆差。本次市场对于广场协议 2.0 的担忧主要来源于两点：第一是上周五日元大幅升值后，市场对美日联合干预日元贬值的推测升温；第二则是 1 月 27 日特朗普寻求“弱势美元”的明确信号。我们认为广场协议 2.0 实现难度是比较大的：

第一，美日联合干预日元本质上并不是为了令美元贬值，而是对美债收益率上行风险的防范。1 月 20 日，美国财长贝森特明确表示“日本债券收益率的上行或对美债有外溢风险，并已对日本进行口头沟通。”那么日债收益率是如何外溢至美债的？我们做一个简单传导链条：日债收益率上行（价格下跌）——日本机构补仓——被动抛售美债购买日债——美债收益率上行。不仅如此，日元大幅贬值对美债依然有外溢风险：日元下跌——日本机构汇率干预——抛售美债获得美元（外汇市场卖出美元买入日元）——美债收益率上行。由此，美日联合干预日元不是寻求弱势美元，而是不让美债被日本同盟国“背刺”。

第二，特朗普主动寻求“弱势美元”或难获得西方支持。1985 年广场协议的汇率干预涉及英法德其他三个国家。如果只是依靠日元的单边升值很难达到美元普跌的条件。但 2026 年美国对格陵兰岛以及丹麦主权的干预和威胁，美国和欧洲之间已经撕开一道不可弥合的地

缘裂缝。美元指数主要权重国再次妥协承诺国家货币单边升值以改善美国贸易竞争的概率较小。

特朗普在美国经济和美元霸权之间的抉择。从对等关税，到美国《国家安全战略报告》战略收缩转向西半球控制，再到特朗普主动寻求弱势美元。我们认为特朗普当局政府的目标明确且一致，都指向“以牺牲一部分美元霸权为代价来换取美国经济的可持续”。自牙买加体系之后，美元的全球大循环令美国在全球征收大量“铸币税”，以“无限的纸币”刮收全球物资和财富，但也落下失业衰退，产业萎缩空心化的病根。特朗普希望以对等关税，国家战略收缩以及弱势美元来收紧贸易逆差，提振国内产业。但经常账户的逆差收缩也就对应着资本账户的顺差收缩，彼时便可能导致大量资本外流以及资产价值的缩水。岌岌可危的美元霸权或许也难对应美国经济的畅通无阻。

风险提示：美国通胀上行超预期，美国经济产业修复超预期。

2.财经新闻

1.美国上周初请失业金人数 20.9 万人，预期 20.5 万人

当地时间 1 月 29 日，美国劳工局公布，美国上周初请失业金人数 20.9 万人，预期 20.5 万人，前值由 20 万人修正为 21 万人；美国至 1 月 17 日当周续请失业金人数 182.7 万人，预期 186 万人，前值由 184.9 万人修正为 186.5 万人。

（信息来源：Wind）

2.国家主席习近平会见英国首相斯塔默

1 月 29 日，国家主席习近平在北京人民大会堂会见来华进行正式访问的英国首相斯塔默。双方同意中英要发展长期稳定的全面战略伙伴关系。

习近平强调，今年是中国“十五五”开局之年，双方要拓展教育、医疗、金融、服务业互利合作，开展人工智能、生物科学、新能源和低碳技术等领域联合研究和产业转化，实现共同发展繁荣。希望英方为中国企业提供公平、公正、非歧视的营商环境。中英都是文化大国，都为人类发展进步作出重要贡献。双方要密切人文交流，进一步便利人员往来。欢迎英国政府、议会、地方各界多来中国参访，增加对中国全面、客观、正确的认知。中方愿积极考虑对英实施单方面免签。

斯塔默转达查尔斯三世国王对习近平主席的问候。斯塔默表示，很高兴成为 8 年来首位访华的英国首相。英方在台湾问题上长期奉行的政策没有改变，也不会改变。英方愿与中方保持高层交往，密切对话交流，加强贸易、投资、金融、环保等各领域合作，助力彼此经济增长，为两国人民带来福祉。人民交往越密切，越有利于增进了解，英方愿同中方共同推动两国立法机构等各界加强交往。香港繁荣稳定符合两国共同利益，英方乐见香港成为英中之间的独特重要桥梁。中国在国际事务中发挥着关键作用，英方愿同中方就应对气候变化等全球性挑战加强合作，共同维护世界和平稳定。

（信息来源：央视新闻）

3.李强同英国首相斯塔默会谈

1 月 29 日，国务院总理李强在北京人民大会堂同来华进行正式访问的英国首相斯塔默举行会谈。

李强指出，中方愿同英方完善政府间对话合作机制，更加经常性地开展各层级各领域交往。双方要更好发挥互补优势，推动双边贸易扩容提质，加强金融监管、金融市场互联互通等方面交流对接，深化人工智能、先进制造、清洁能源、数字经济、现代航运服务等新兴产业合作，相互赋能、更好发展。中国政府致力于为包括英国企业在内的各国企业来华投资提供良好环境，也希望英方为中国企业赴英投资提供公平、透明、非歧视的营商环境。近段时期，国际上单边主义、保护主义、霸道霸凌大行其道。中英同为联合国安理会常任理事国，应当展现大国担当，加强多边沟通协调，就治理赤字突出的问题深化合作，维护联合国权威，维护多边主义和自由贸易，推动国际秩序朝着更加公正合理的方向发展。

斯塔默表示，今天上午我同习近平主席举行了富有成果的会晤。英中同为联合国安理会常任理事国和二十国集团成员，发展长期稳定的全面战略伙伴关系符合双方利益，有利于促进全球经济增长和世界繁荣发展。英方愿秉持相互尊重、坦诚开放精神，同中方加强高层及各领域交往对话，支持开放自由贸易，深化贸易、金融、投资、制造业、服务业、文化等领域交流合作，欢迎中国企业赴英开展投资合作。英方愿同中方加强多边协调，共同应对全球性挑战，开辟两国关系新篇章。

会谈后，两国总理共同见证签署经贸、农食、媒体、教育、市场监管等领域多项合作文件。

（信息来源：央视新闻）

4. 国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》

1月29日，国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》。《工作方案》提出3方面支持政策。一是聚焦交通服务、家政服务、网络视听服务、旅居服务、汽车后市场服务、入境消费等重点领域，从优化服务供给、推进先行先试、创新消费场景、加强人才培养等方面发力，激发发展活力。二是聚焦演出服务、体育赛事服务、情绪式体验式服务等潜力领域，从健全激励机制、优化安全管理、培育优质品牌、建设平台载体等方面着手，培育发展动能。三是通过健全标准体系、加强信用建设、强化财政金融支持等，加强对培育服务消费新增长点的支持保障。《工作方案》要求各地区、各有关部门加强政策设计，创新支持举措，优化服务消费环境，根据需要制定出台具体服务消费领域支持政策。

（信息来源：新华社）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数再收星 K 线，已连续多日横盘震荡收星

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数延续震荡收阳，收盘上涨 6 点，涨幅 0.16%，收于 4157 点。深成指、创业板双双回落，主要指数呈现分化。

上交易日上证指数延续震荡收星，已连续 12 个交易日呈小幅震荡态势，目前仍是上下两难态势。昨日量能放大，大单资金净流出超 395 亿元，金额可观。目前指数仍处日线均线体系之上，日线均线体系多头排列，均量线多头排列，日线 MACD 虽尚未金叉，但日线 KDJ 金叉延续，日线指标并未明显走弱。虽大单资金大幅涌出，但从日线其他技术条件来看还略有向好。短线需关注 5 日、10 日均线的支撑力度。并在震荡中进一步关注量价指标变化。若日线 MACD 也金叉成立的话，指数短线或仍有震荡盘升动能。

上证指数周线呈小实体星 K 线带小下影线，目前仍处周均线体系之上，周 KDJ、MACD 金叉共振延续，周指标尚未走弱。指数目前仍是上有 2025 年 4 月与 6 月两个低点形成的上升趋势线压力，下有 5 周均线支撑。短线仍或是在狭小区间内震荡寻找突破。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.30%、0.57%，均收阴 K 线。深成指跌破 10 日均线，或向下试探 20 日均线的支撑力度。创业板跌破 20 日均线，或向下试探 30 日均线的力度，两指数短期均线走弱。目前两指数日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，日线技术条件弱于上证指数。但两指数下方的 20 日、30 日均线的支撑力度较强，不排除在此附近仍有做多力量抵抗，在支撑位附近仍或有震荡预期。短线关注两指数若落于支撑位附近的多空力量对比。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 34%，收红个股占比 33%。涨超 9% 的个股 112 只，跌超 9% 的个股 31 只，上交易日上证指数虽收红，但板块、个股多呈调整。

上交易日同花顺行业板块中，白酒板块大幅收涨 9.68%，涨幅第一，明显有大单资金介入支持。其次，油气开采及服务、贵金属、文化传媒、饮料制造、保险、房地产、银行等板块涨幅居前，权重板块表现活跃。贵金属板块延续超买，且连日大单资金大幅涌出。而电子化学品、半导体、元件、非金属材料、其他电源设备、电机、电网设备等板块回落调整居前。白酒、文化传媒、游戏、软件开发、保险、银行、证券、房地产等板块大单资金净流入居前，而半导体、消费电子、工业金属、贵金属、元件等板块，大单资金大幅涌出。

白酒板块，昨日收盘大涨 9.68%，在同花顺行业板块中涨幅居首，板块内共 20 只个股，17 只涨停，上涨强势。指数收凸顶长阳线，一举上破多条短期均线，目前来到 60 日均线压力位下。量能放倍量，大单资金大幅涌入超 85.7 亿元，为 2021 年 9 月以来单日净流入最多的一次。指数自 2021 年 6 月以来走下降趋势，最大跌幅超过 60%。走弱明显弱于其他强势板块。目前指数虽单日涨幅较大，但仍处相对低位。量能、大单资金明显放大，说明做多力量活跃。60 日均线压力位附近或仍有多空争夺，但适当整理后再度上行或是大概率事件。震荡中仍可加强观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
白酒 II	9.20	电子化学品 II	-4.75
油服工程	8.51	其他电源设备 II	-4.11
广告营销	7.94	半导体	-4.01
贵金属	5.74	元件	-3.47
非白酒	5.37	其他电子 II	-3.07

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2026/1/29	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	27252	193.54
	逆回购到期量	亿元	1250	/
	逆回购操作量	亿元	0	/
	7天逆回购	%,BP	1.4	0.00
	1年期 LPR	%	3	/
国内利率	5年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3613	-0.57
	DR007	%,BP	1.5907	4.28
	10年期中债到期收益率	%,BP	1.8174	0.10
国外利率	10年期美债到期收益率	%,BP	4.2200	-2.00
	2年期美债到期收益率	%,BP	3.5300	-3.00
股市	上证指数	点,%	4157.98	0.16
	创业板指数	点,%	3304.51	-0.57
	恒生指数	点,%	27968.09	0.51
	道琼斯工业指数	点,%	49071.56	0.11
	标普 500 指数	点,%	6969.01	-0.13
	纳斯达克指数	点,%	23685.12	-0.72
	法国 CAC 指数	点,%	8071.36	0.06
	德国 DAX 指数	点,%	24309.46	-2.07
	英国富时 100 指数	点,%	10171.76	0.17
	美元指数	/,%	96.1582	-0.19
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.9448	12.00
	欧元/美元	/,%	1.1971	0.14
	美元/日元	/,%	153.10	-0.21
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3157.00	1.12
	铁矿石	元/吨,%	798.50	1.78
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	5410.80	-0.68
	WTI 原油	美元/桶,%	65.42	3.50
	LME 铜	美元/吨,%	13650.50	4.04

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证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, 本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089