

## 市场要闻

1. 国际方面，美国总统特朗普称，他已经取消所有与伊朗官员的会谈。美国国务院已要求美国公民立即离开伊朗。点评：中东局势再次受到来自美国的压力而升温。多点爆发的地缘摩擦推动金价再创新高，13日伦敦现货金价格最高突破4634美元/盎司。此外，美国总统特朗普威胁对与伊朗有商业往来的国家征收25%的关税。我们认为此次关税不会波及中国，原因在于中美贸易战已经分出阶段性战果，即双方均暂不能完全摆脱彼此经贸关系，若该平衡被打破，中美或将开启新的竞争格局。

2. 央行方面，1月13日开展3586亿元7天期质押式逆回购，利率1.4%。银行间流动性边际收紧。点评：当日央行有6000亿元买断式逆回购到期，央行未在当日续作，当日央行净回笼资金2576亿元，银行间市场流动性边际收紧，货币资金价格有所提升，银行间隔夜资金价格均值较前日上升超8BP，7天资金价格上升5BP，交易所资金价格相对平稳，GC001均价1.561%，环比下降7BP，七天价格变化不大。当下银行间流动性边际收紧系传统税期叠加央行短期净回笼所致。

## 市场回顾

1. 1月13日A股出现调整，上证指数收跌0.64%，深圳成指收跌1.37%，两市成交金额合计36509.85亿元，较前一交易日放量496.09亿元。创业板指收跌1.96%，科创50收跌2.8%。

2. 国际方面，日韩港股领涨，日经225、韩国综合指数、恒生指数涨幅分别为3.1%、1.47%、0.9%。A股当日跌幅较大，万得全A指数跌幅1.18%。美股收跌，道琼斯工业平均、标普500、纳斯达克指数跌幅分别为0.8%、0.19%、0.1%。欧股涨跌不一，德国DAX指数微涨0.06%、英国富时100微跌0.03%、法国CAC40跌幅0.14%。

3. 中证10Y国债到期收益率1.8571%，变动-1.02BP，银行间R001、R007当日均价分别为1.4719%、1.5746%。

4. 板块方面，石油石化、医药生物、有色金属领涨，涨幅分别为1.62%、1.21%、0.91%；国防军工、电子、通信领跌，跌幅分别为5.5%、3.3%、2.88%。

5. 美元指数收于99.1842，收跌0.29%，美元兑离岸人民币汇率收于6.9736，离岸人民币贬值49个基点。

## 利率汇率

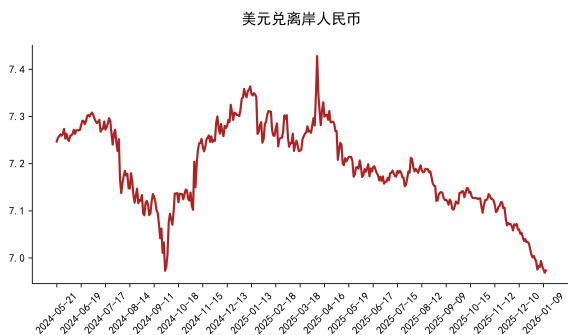
图表 1: 10 年期美债收益率, 最新值 1.857, 变动-1.02BP



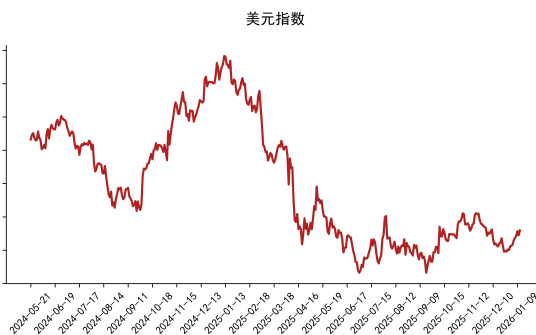
图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.547, 变动 5.72BP



图表 3: 美元兑离岸人民币, 最新值 6.9736, 变动 0.07%

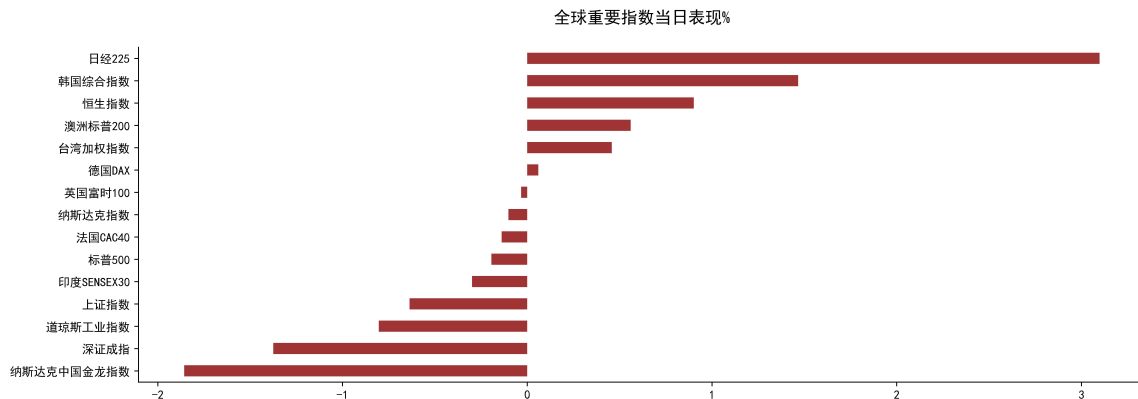


图表 4: 美元指数走势图, 最新值 99.18, 变动 0.29%



## 全球重要市场

图表 5: 全球重要指数当日表现



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

## A股市场

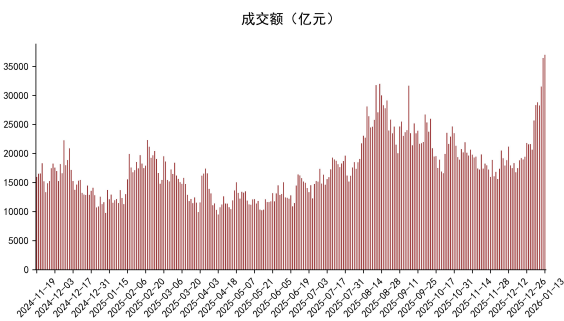
图表 6: A股市场概览

A股总市值		成交		估值		融资		融券	
总市值	<b>114.54</b> 万亿	今年累计	<b>21.60</b> 万亿	PE(TTM)	<b>23.42x</b>	余额	<b>--</b> 亿	余额	<b>--</b> 亿
较年初	+5.79 万亿	日均成交	30,861.69 亿	PB(MRQ)	<b>6.17x</b>	较一月前	-24,837.32 亿	较一月前	-176.72 亿

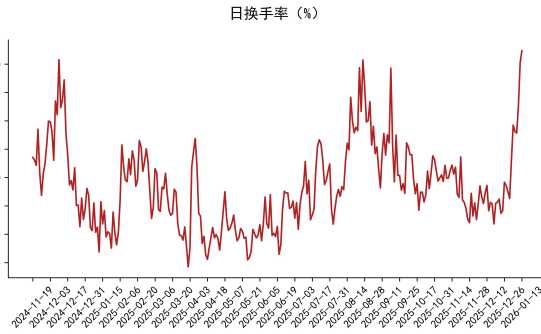
指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数		
万得全A	-1.18	6,773	36,988	1.97	5.65	5,464	1,619	119	3,726
上证指数	-0.64	4,139	14,816	1.35	4.28	2,242	687	55	1,500
深证成指	-1.37	14,169	21,694	1.05	4.76	500	136	11	353
北证50	-2.50	1,566	480	4.86	8.69	50	14	--	36
科创50	-2.80	1,470	1,044	2.82	9.33	50	9	1	40
创业板指	-1.96	3,322	10,777	0.08	3.71	100	19	1	80
上证50	-0.34	3,133	1,889	-0.82	3.36	50	21	3	26
沪深300	-0.60	4,761	8,011	-0.62	2.83	300	108	10	182
中证500	-1.28	8,143	7,352	4.21	9.08	500	151	15	334
中证1000	-1.84	8,203	8,247	4.30	8.00	1,000	254	17	729
中证2000	-1.79	3,444	8,294	4.47	7.53	2,000	507	33	1,460
万得双创	-2.19	4,055	14,596	3.42	7.79	1,991	568	21	1,402
万得微...	0.02	572,740	433	4.56	6.21	400	177	8	215



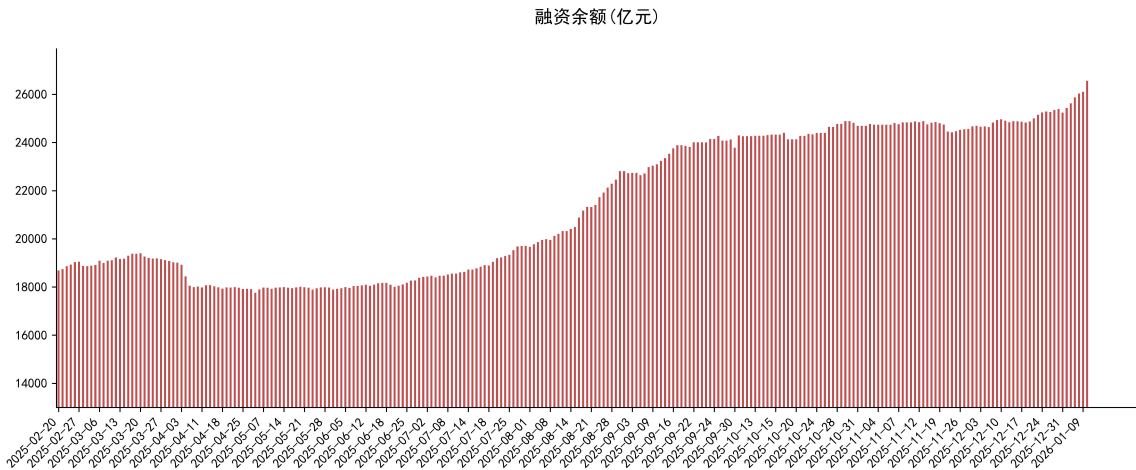
图表 7: 市场成交变化, 最新值为 36988 亿元



图表 8: 市场换手率变化, 最新值为 6.24%



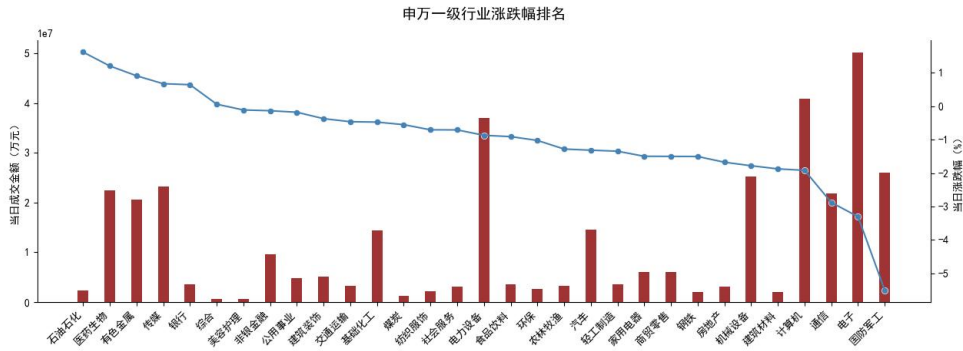
图表 9: 市场融资余额, 最新值为 26560 亿元 (数据截至 2026-01-12)



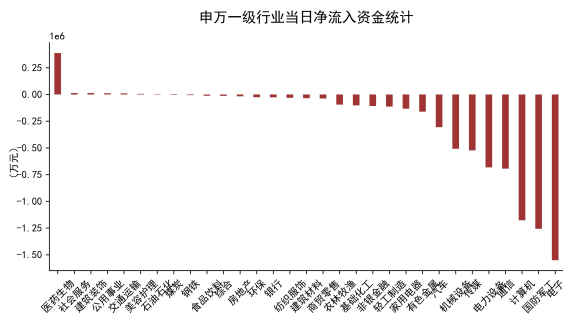
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

## 行业表现

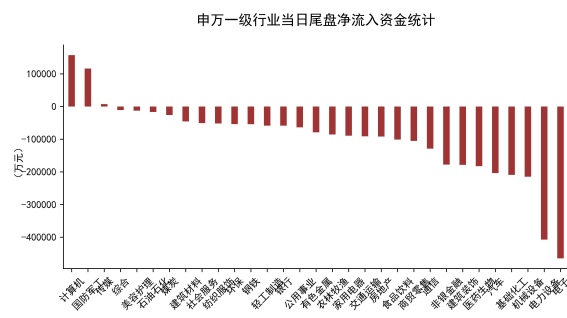
图表 10: 涨跌幅排名前三行业为石油石化、医药生物、有色金属



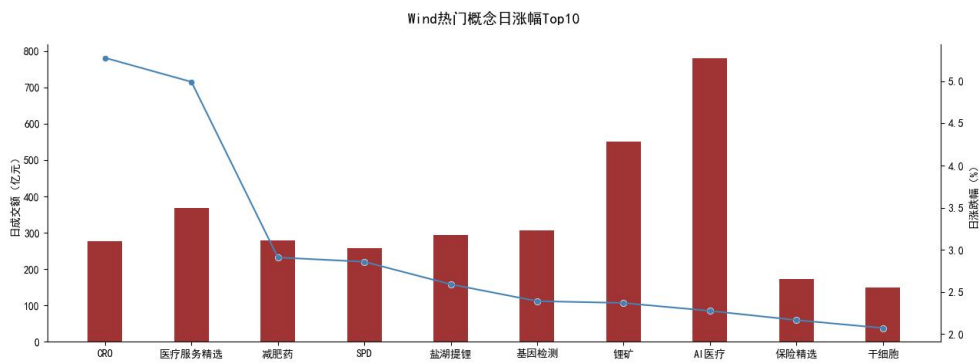
图表 11: 日净流入资金排名前三行业为医药生物、社会服务、建筑装饰



图表 12: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为计算机、国防军工、传媒



图表 13: 涨跌幅排名前三主题为CRO、医疗服务精选、减肥药



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

## 风险提示

- 1、政策力度不及预期；
- 2、房地产市场调整超预期；
- 3、中美紧张关系升温。

## 信息披露

### 研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

### 研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 投资评级定义

以报告日起6个月内，个股相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

### 免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。