

## 市场要闻

1. 1月20日，国新举办新闻发布会，2026年财政总体支出力度“只增不减”、重点领域保障“只强不弱”。将继续安排超长期特别国债，用于“两重”建设和“两新”工作。点评：财政支出的力度总基调进一步明确。同时公布设立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。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等。财政与金融联合发力，预计对社会投融资活动、消费以及培育新质生产力将起到持续支撑的作用。

2. 格陵兰危机、伊朗局势持续紧张，进一步推升全球资金避险情绪。点评：发达经济体股市、债市多数承压。上周一以来，美三大股指累计跌幅范围2%-3%，法国CAC40指数跌3.58%、德国DAX指数跌2.26%、英国富时100指数微涨0.02%。日本10Y国债收益率上行超10BP，美国10Y国债收益率上行超12BP，伦敦现货金价格上行突破4762美元/盎司、伦敦现货银价格最高突破95美元/盎司。

## 市场回顾

1. 1月20日上证指数微跌0.01%，深圳成指收跌0.97%，两市成交金额合计27776.57亿元，较前一交易日放量693.09亿元。创业板指收跌1.79%，科创50收跌1.58%。

2. 国际方面，当日全球主要经济体股指多数下跌。美三大股指领跌，纳斯达克指数、标普500、道琼斯工业平均指数跌幅分别为2.39%、2.06%、1.76%。恒生科技、日经225、德国DAX指数跌幅紧随其后，分别为1.16%、1.11%、1.08%。此外，英国富时100、法国CAC40指数跌幅分别为0.67%、0.61%。万得全A指数跌幅0.58%。

3. 中证10Y国债到期收益率1.8260%，变动-1.66BP，银行间R001、R007当日均价分别为1.4212%、1.5429%。

4. 板块方面，石油石化、建筑建材、房地产领涨，涨幅分别为1.74%、1.71%、1.55%；通信、国防军工、计算机领跌，跌幅分别为3.23%、2.87%、1.94%。

5. 美元指数收于98.5413，跌幅0.51%，美元兑离岸人民币汇率收于6.9559，离岸人民币升值10个基点。

## 利率汇率

图表 1: 10 年期美债收益率, 最新值 1.826, 变动-1.66BP



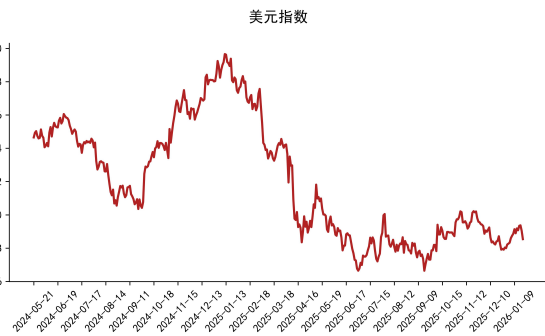
图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.495, 变动 1.76BP



图表 3: 美元兑离岸人民币, 最新值 6.9558, 变动-0.01%

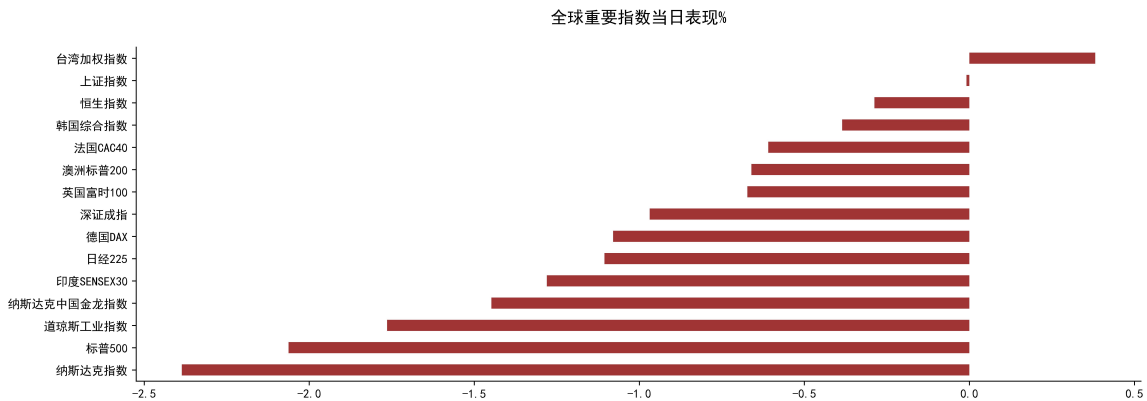


图表 4: 美元指数走势图, 最新值 98.54, 变动-0.51%



## 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

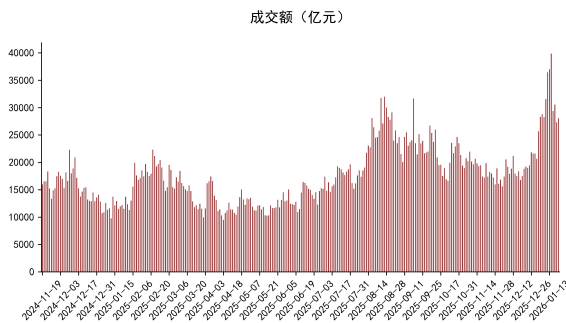
图表 6: A 股市场概况

A股总市值		成交		估值		融资		融券	
总市值	<b>114.15</b> 万亿	今年累计	<b>37.12</b> 万亿	PE(TTM)	<b>23.28x</b>	余额	<b>--</b> 亿	余额	<b>--</b> 亿
较年初	+5.40 万亿	日均成交	30,934.59 亿	PB(MRQ)	<b>6.09x</b>	较一月前	-24,871.33 亿	较一月前	-166.94 亿

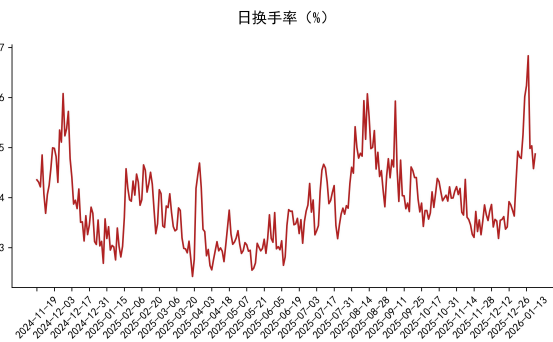
指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数		
万得全A	-0.58	6,759	28,042	-0.20	5.44	5,470	2,231	137	3,102
上证指数	-0.01	4,114	12,215	-0.61	3.65	2,243	1,061	62	1,120
深证成指	-0.97	14,156	15,562	-0.10	4.66	500	209	10	281
北证50	-2.00	1,518	266	-3.06	5.36	50	6	1	43
科创50	-1.58	1,483	978	0.91	10.33	50	12	--	38
创业板指	-1.79	3,278	7,027	-1.32	2.34	100	20	1	79
上证50	-0.17	3,071	1,757	-1.99	1.30	50	34	--	16
沪深300	-0.33	4,719	6,720	-0.89	1.92	300	179	3	118
中证500	-0.48	8,248	5,882	1.28	10.48	500	238	11	251
中证1000	-1.00	8,183	5,790	-0.25	7.73	1,000	418	18	564
中证2000	-0.99	3,450	6,120	0.16	7.70	2,000	714	53	1,233
万得双创	-1.69	4,035	10,085	-0.50	7.25	1,993	545	32	1,416
万得微...	0.17	584,084	364	1.98	8.32	400	191	16	193



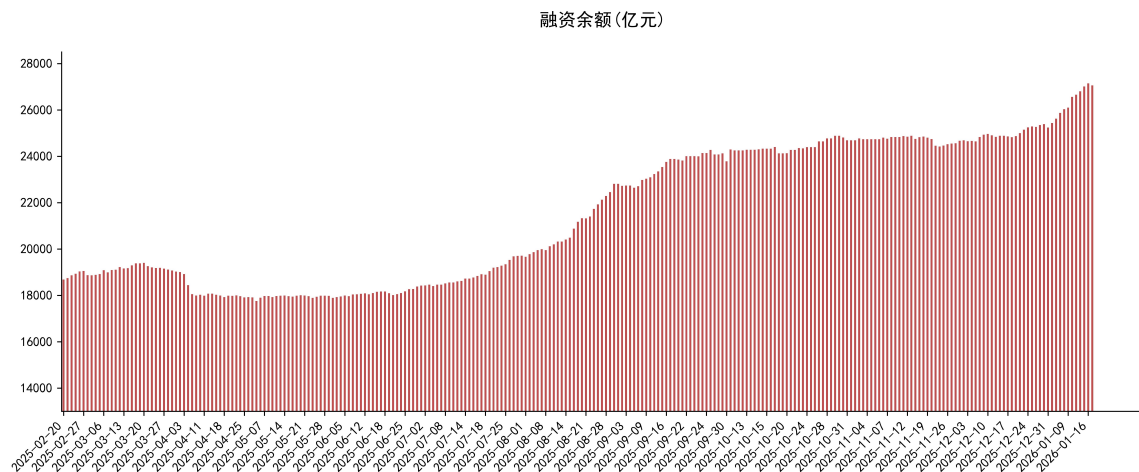
图表 7: 市场成交变化, 最新值为 28042 亿元



图表 8: 市场换手率变化, 最新值为 4.87%



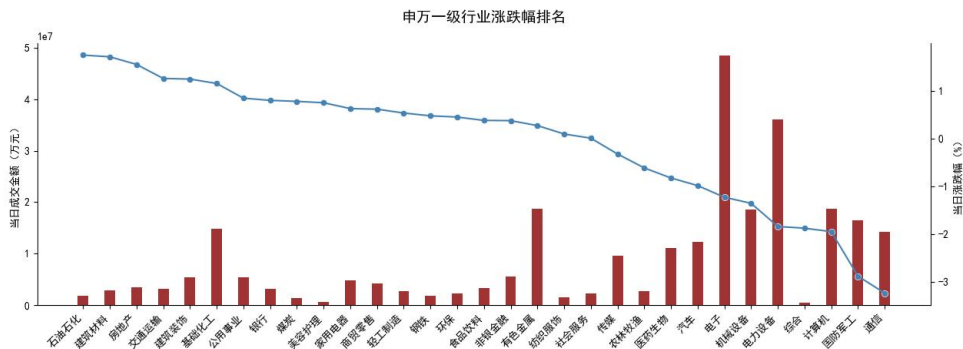
图表 9: 市场融资余额, 最新值为 27059 亿元 (数据截至 2026-01-19)



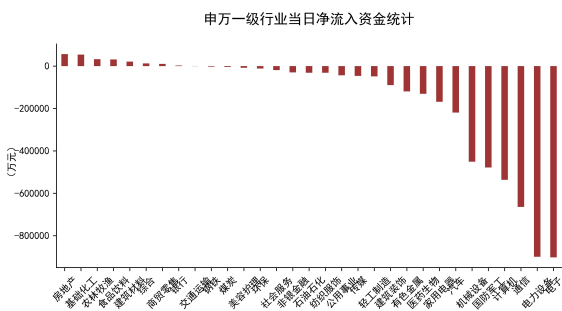
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

## 行业表现

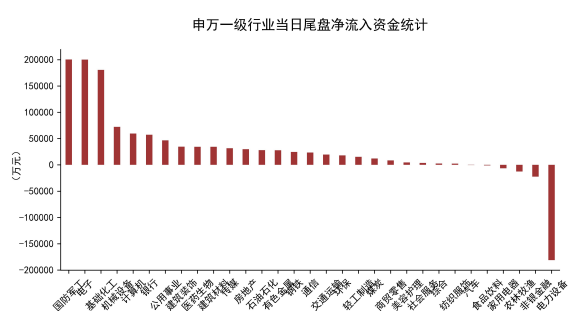
图表 10: 涨跌幅排名前三行业为石油石化、建筑材料、房地产



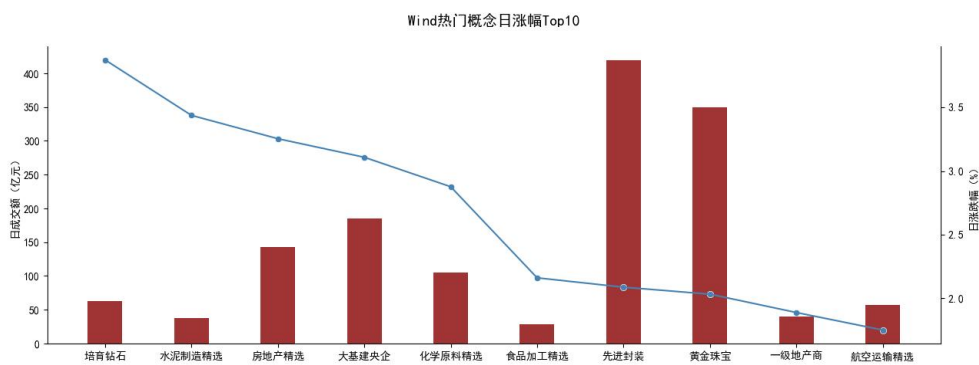
图表 11: 日净流入资金排名前三行业为房地产、基础化工、农林牧渔



图表 12: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为国防军工、电子、基础化工



图表 13: 涨跌幅排名前三主题为培育钻石、水泥制造精选、房地产精选



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。