

## 市场要闻

1. 针对“十五五”时期如何推动房地产高质量发展，住建部相关负责人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。点评：在商品房销售上，推进现房销售制，实现“所见即所得”，在房地产行业增长承压以及部分房企风险尚未出清的背景下推动现房销售可以降低购房者的顾虑。我们认为短期经济增长、物价回升的趋势是否得以延续，房价是关键因素之一，居民资产负债表修复，可支撑居民消费的系统性增长，从而为经济注入持续动力。
2. 美国对格陵兰岛问题态度转变，影响资产价格。点评：美国总统特朗普宣布，已与北约秘书长吕特就格陵兰岛问题达成协议框架。特朗普还表示，将不会实施原定于2月1日生效的关税措施。受此消息影响，美股直线拉升，三大股指均涨超1%；现货白银跳水，一度跌超4%；现货黄金价格冲高回落。该事件后续是否再有反转存在较大不确定性，主动权几乎完全掌握在美国手中，根本原因在于欧洲国家安全防务体系严重依赖美国，没有自主防卫能力的地区无法获得实质的话语权。

## 市场回顾

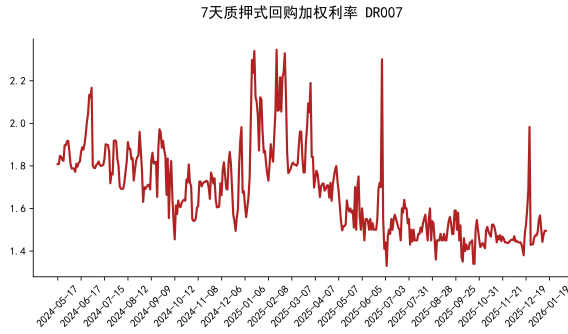
1. 1月21日上证指数微涨0.08%，深圳成指收涨0.7%，两市成交金额合计26005.99亿元，较前一交易日缩量1770.59亿元。创业板指收涨0.54%，科创50收涨3.53%。
2. 国际方面，美三大股指涨幅居前，道琼斯工业平均、纳斯达克、标普500涨幅分别为1.21%、1.18%、1.16%；中国韩国股指涨幅紧随其后，恒生科技涨幅1.11%、万得全A涨幅0.57%、韩国综合指数涨幅0.49%、恒生指数涨幅0.37%。
3. 中证10Y国债到期收益率1.8260%，变动+0.57BP，银行间R001、R007当日均价分别为1.395%、1.5396%。
4. 板块方面，有色金属、电子、机械设备领涨，涨幅分别为2.79%、2.62%、1.5%；银行、煤炭、食品饮料领跌，跌幅分别为1.58%、1.57%、1.53%。
5. 美元指数收于98.7693，跌幅0.24%，美元兑离岸人民币汇率收于6.9601，离岸人民币贬值43个基点。

## 利率汇率

图表 1: 10 年期美债收益率, 最新值 1.832, 变动 0.57BP



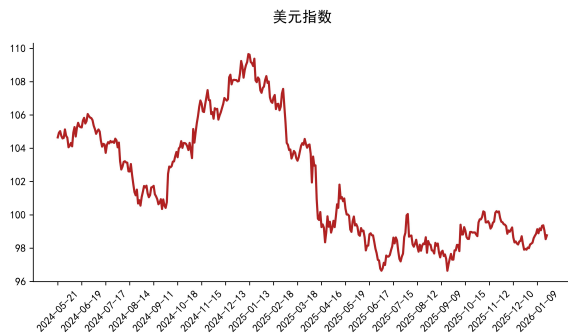
图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.495, 变动 0.04BP



图表 3: 美元兑离岸人民币, 最新值 6.9601, 变动 0.06%

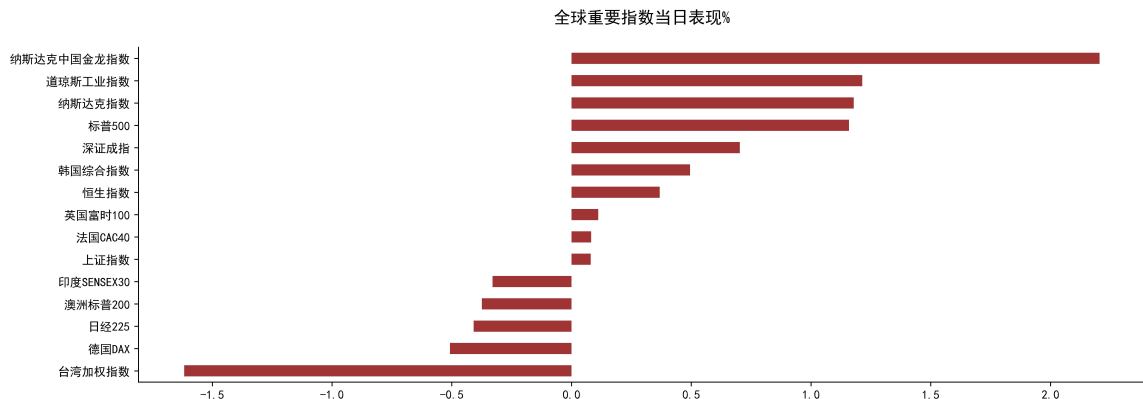


图表 4: 美元指数走势图, 最新值 98.77, 变动 0.23%



## 全球重要市场

图表 5: 全球重要指数当日表现



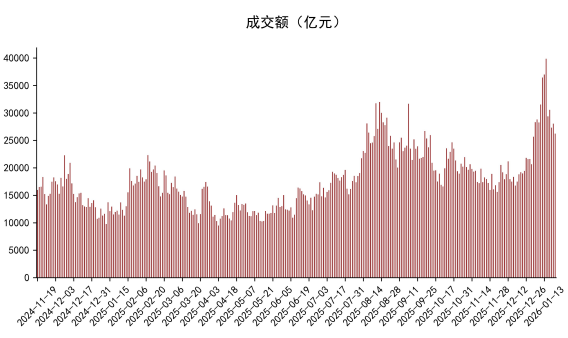
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

## A股市场

图表 6: A股市场概览



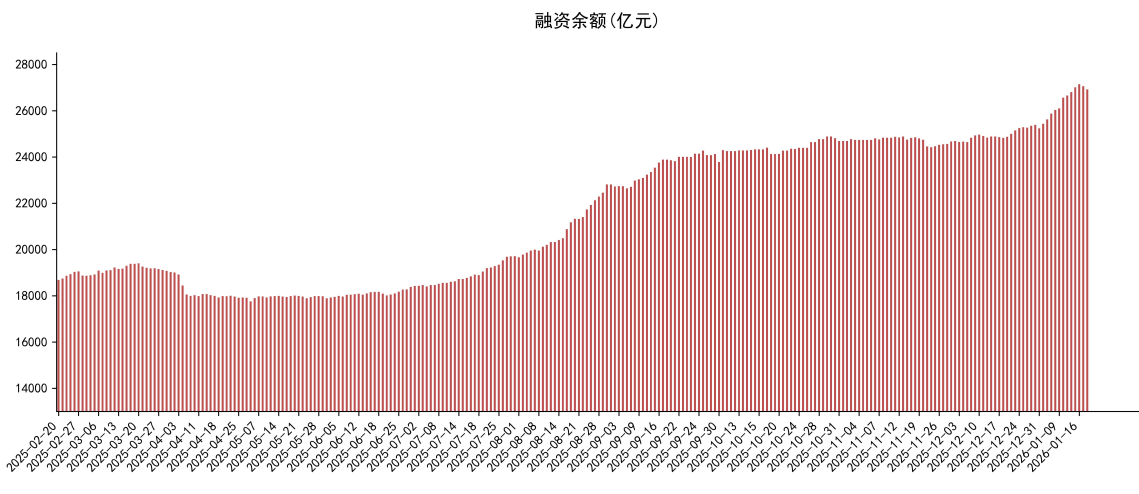
图表 7: 市场成交变化, 最新值为 26237 亿元



图表 8: 市场换手率变化, 最新值为 4.4%



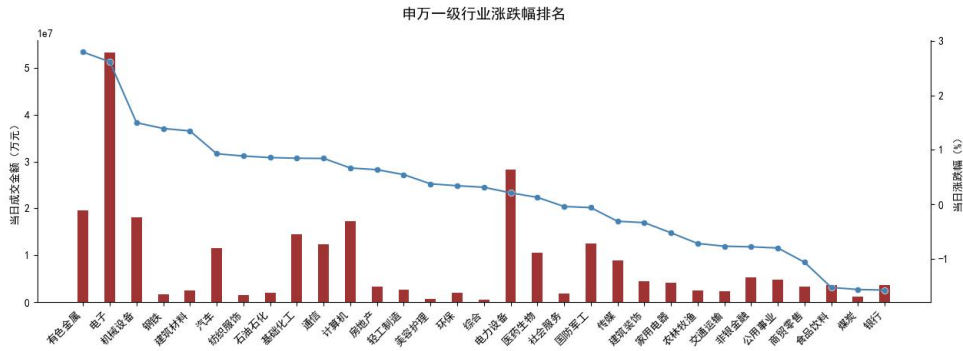
图表 9: 市场融资余额, 最新值为 26920 亿元 (数据截至 2026-01-20)



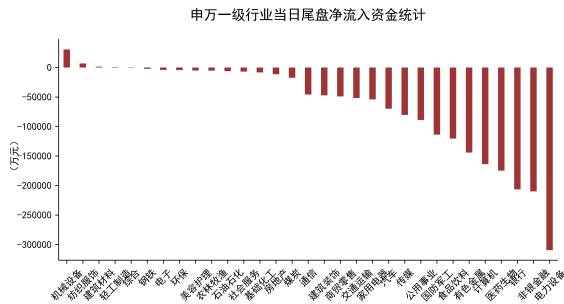
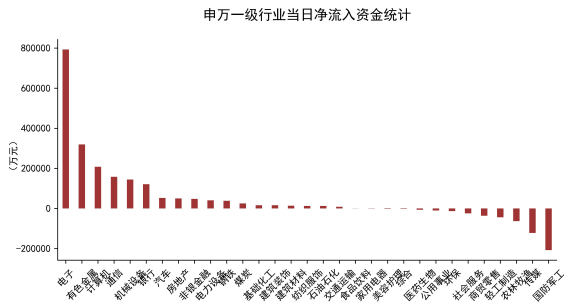
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

## 行业表现

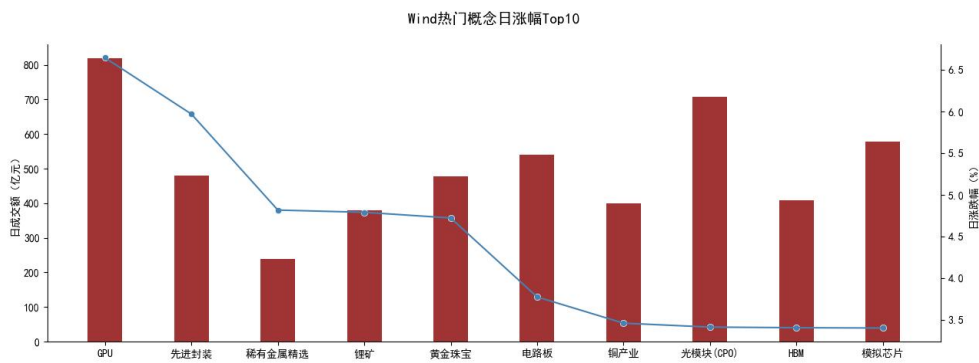
图表 10: 涨跌幅排名前三行业为有色金属、电子、机械设备



图表 11: 日净流入资金排名前三行业为电子、有色金属、计算机 图表 12: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为机械设备、纺织服装、建筑材料



图表 13: 涨跌幅排名前三主题为 GPU、先进封装、稀有金属精选



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。