

## 市场要闻

1. 多家银行发布公告落实个人消费贷款财政贴息政策。费贷贴息政策执行期间，消费者实际承担的利率有望降至2%左右。点评：提振消费在今年的中央经济工作中被摆在突出位置。此前财政部、央行、金融监管总局发布了《关于优化实施个人消费贷款财政贴息政策有关事项的通知》，明确对个人消费贷款财政贴息政策提出了多项优化措施，包括将实施期限延长至2026年底，将信用卡账单分期业务纳入支持范围等。该措施有利于持续支撑居民消费，我们认为后续相关组合政策，例如对存量和新发放房贷的补贴政策可期，系统降低居民债务压力，释放消费潜力。

2. 据国家发改委消息，2026年第一批936亿元超长期特别国债支持设备更新资金已经下达，支持工业、能源电力、教育、医疗、粮油加工、海关查验、住宅老旧电梯、节能降碳环保、回收循环利用等领域约4500个项目，带动总投资超过4600亿元。点评：超长期特别国债的支持范围有所扩大，涵盖消费、固定资产投资以及民生保障等多个领域，预计建安工程投资有望得以改善，从而支撑固定资产投资的同比回暖。

## 市场回顾

1. 1月22日上证指数收涨0.14%，深圳成指收涨0.5%，两市成交金额合计26917.33亿元，较前一交易日放量911.34亿元。创业板指收涨1.01%，科创50收涨0.41%。

2. 国际方面，前二十大经济体的股指中，巴西IBOVESPA指数、俄罗斯RTS、日经225领涨，涨幅分别为：2.2%、1.85%、1.73%。欧洲方面，德国DAX、法国CAC40、英国富时100涨幅分别为1.2%、0.99%、0.12%。美三大股指收涨，纳斯达克指数、道琼斯工业平均、标普500涨幅分别为：0.91%、0.63%、0.55%。

3. 中证10Y国债到期收益率1.8381%，变动+0.64BP，银行间R001、R007当日均价分别为1.4822%、1.5473%。

4. 板块方面，建筑材料、国防军工、石油石化领涨，涨幅分别为4.09%、3.23%、3.07%；美容护理、银行、医药生物领跌，跌幅分别为0.76%、0.43%、0.42%。

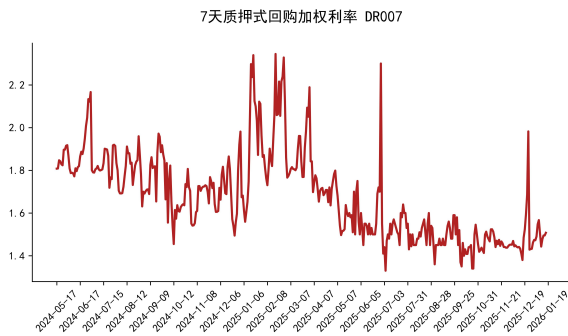
5. 美元指数收于98.2778，跌幅0.5%，美元兑离岸人民币汇率收于6.964，离岸人民币贬值39个基点。

## 利率汇率

图表 1: 10 年期美债收益率, 最新值 1.838, 变动 0.64BP



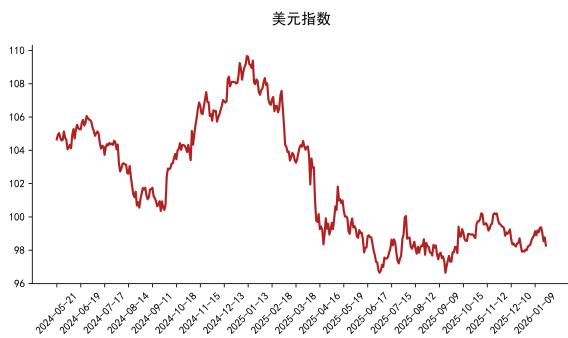
图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.507, 变动 1.22BP



图表 3: 美元兑离岸人民币, 最新值 6.964, 变动 0.06%

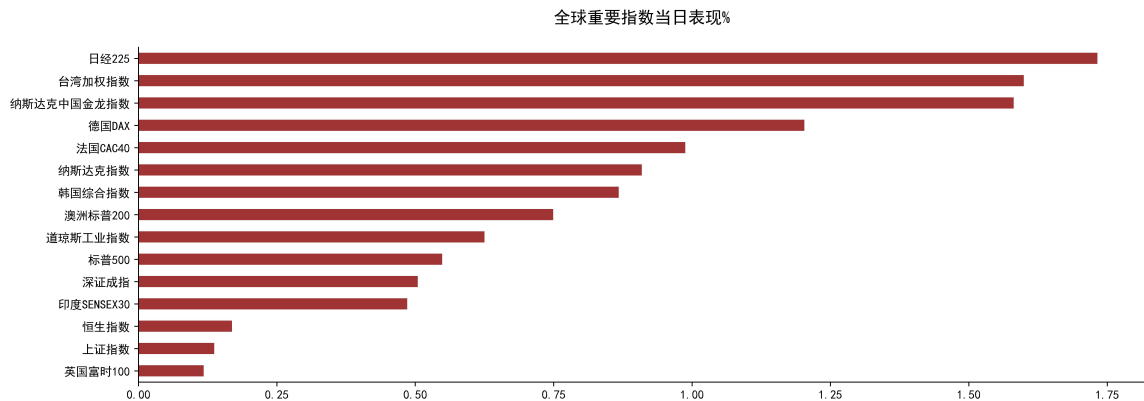


图表 4: 美元指数走势图, 最新值 98.28, 变动-0.5%



## 全球重要市场

图表 5: 全球重要指数当日表现



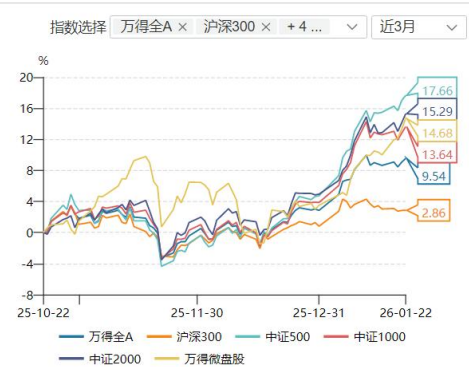
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

## A股市场

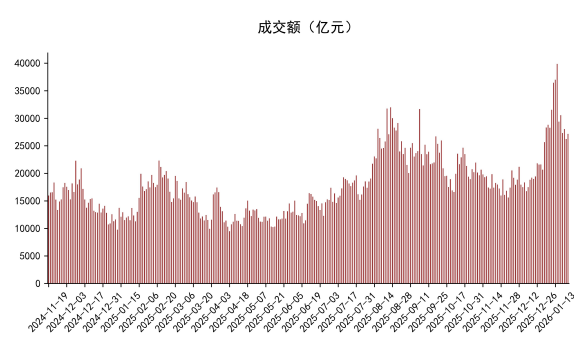
图表 6: A股市场概况

A股总市值	成交	估值	融资	融券
总市值 <b>114.94</b> 万亿	今年累计 <b>42.46</b> 万亿	PE(TTM) <b>23.40x</b>	余额 <b>--</b> 亿	余额 <b>--</b> 亿
较年初 +6.19 万亿	日均成交 30,329.76 亿	PB(MRQ) <b>6.28x</b>	较一月前 -24,997.37 亿	较一月前 -169.03 亿

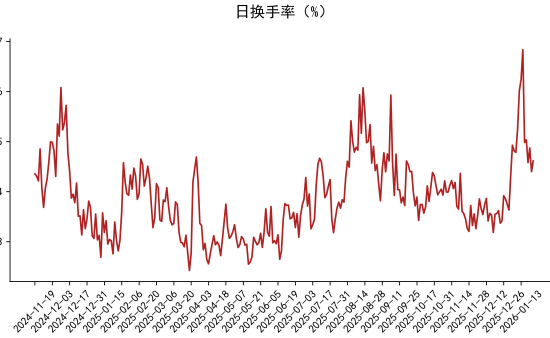
指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数
万得全A	0.44	6,827	27,164	0.66	6.50	5,469	3,576 119 1,774
上证指数	0.14	4,123	12,018	0.24	3.87	2,244	1,408 55 781
深证成指	0.50	14,327	14,900	0.14	5.93	500	290 11 199
北证50	0.69	1,530	249	-0.94	6.24	50	26 1 23
科创50	0.41	1,542	1,145	3.19	14.69	50	24 -- 26
创业板指	1.01	3,329	6,815	-1.17	3.92	100	47 1 52
上证50	-0.46	3,053	1,934	-1.69	0.73	50	21 2 27
沪深300	0.01	4,724	6,902	-0.58	2.03	300	140 10 150
中证500	0.57	8,388	5,461	2.00	12.35	500	312 8 180
中证1000	0.75	8,309	5,718	0.83	9.40	1,000	615 23 362
中证2000	1.00	3,519	5,696	2.20	9.86	2,000	1,336 37 627
万得双创	0.67	4,114	9,965	0.45	9.36	1,992	1,133 37 822
万得微...	1.18	597,398	339	3.91	10.78	400	324 8 68



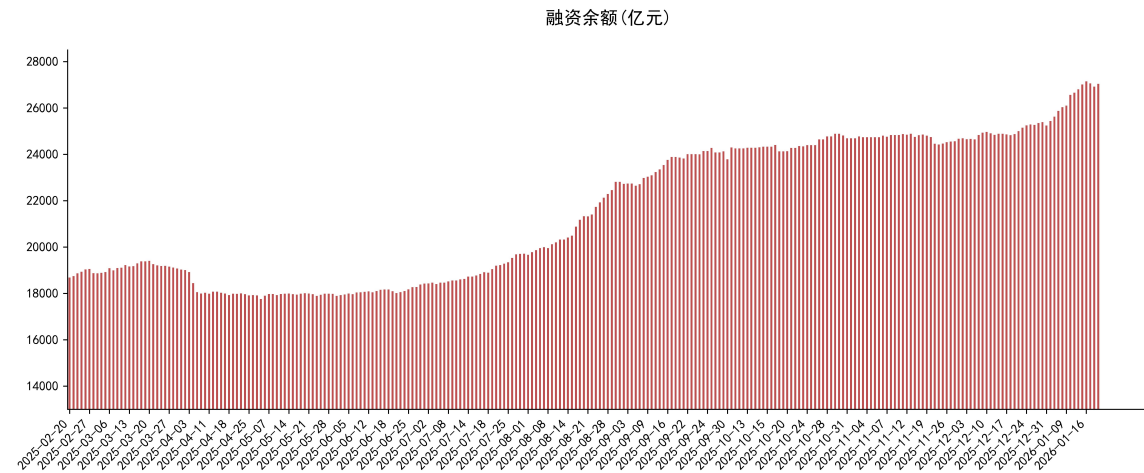
图表 7: 市场成交变化, 最新值为 27164 亿元



图表 8: 市场换手率变化, 最新值为 4.61%



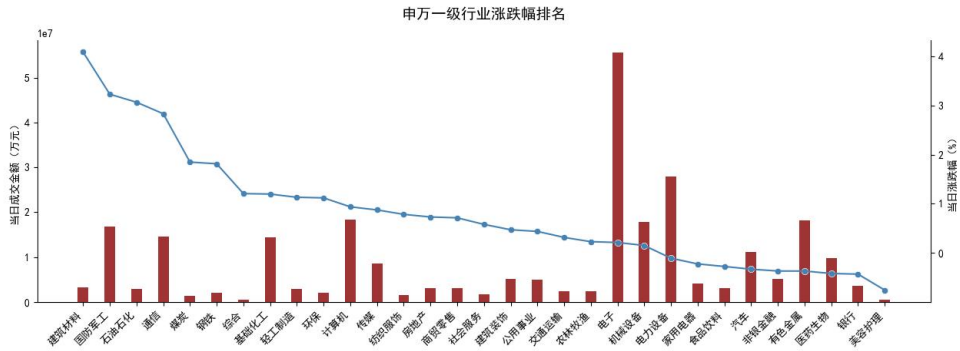
图表 9: 市场融资余额, 最新值为 27037 亿元 (数据截至 2026-01-21)



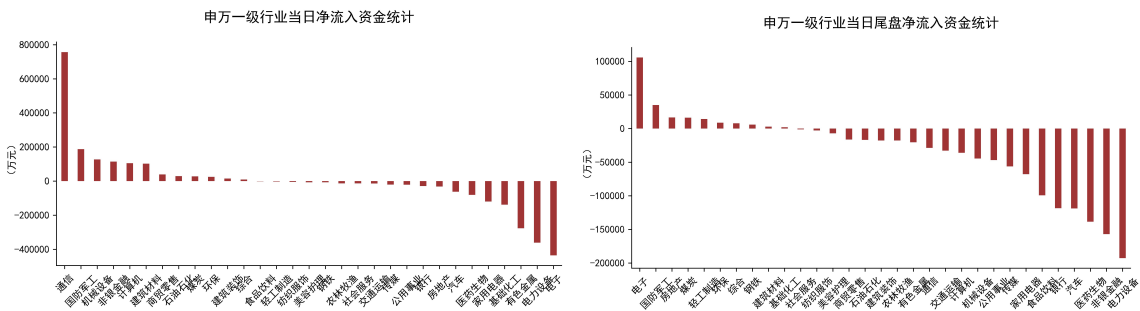
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

## 行业表现

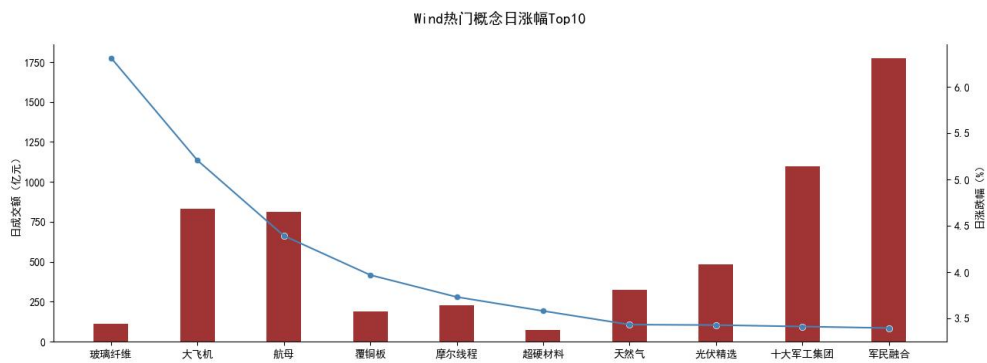
图表 10: 涨跌幅排名前三行业为建筑材料、国防军工、石油石化



图表 11: 日净流入资金排名前三行业为通信、国防军工、机械设备 图表 12: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为电子、国防军工、房地产



图表 13: 涨跌幅排名前三主题为玻璃纤维、大飞机、航母



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。