

市场要闻

1. 国家统计局公布数据显示，2025年全国规模以上工业企业实现利润总额7.4万亿元，同比增长0.6%，扭转了连续三年的下降态势。其中，12月份，规模以上工业企业利润由11月份下降13.1%转为增长5.3%。

点评：规模以上工业企业的利润总额同比回升结束连续三年同比下降，或蕴含价格因素。一方面2025年规模以上工业企业营业收入同比增幅为1.1%，低于2024年的2.1%，另一方面2025年PPI与PPIRM年度差值有所放大，工业企业采购成本下降幅度高于产成品价格降幅，工业企业的盈利改善的趋势需要持续跟踪，结合营收与利润以及物价走势综合评估。

2. 国际方面，伊朗局势持续紧张，黄金价格再创新高，特朗普释放美元贬值信号，美元指数下跌明显。

点评：美侦察机出现伊朗领空，航母编队射程覆盖伊朗全境，伊朗为全面开展做准备。受此影响伦敦现货金价格加速上涨，27日收盘突破5180美元/盎司。美元方面，美国总统特朗普称美元表现很好，可以让美元像悠悠球一样波动，并不认为美元下跌太多；美元正在回归其自身应有的水平，这是合理的，日本一直都想让货币贬值。受此消息影响，美元指数跌超1%，创近四年以来新低。

市场回顾

1. 1月27日上证指数收涨0.18%，深圳成指微涨0.09%，两市成交金额合计28949.81亿元，较前一交易日缩量3532.21亿元。创业板指收涨0.71%，科创50收涨1.51%。

2. 国际方面，美三大股指涨跌不一，纳斯达克指数、标普500、道琼斯工业平均涨幅分别为：0.91%、0.41%、-0.83%。欧洲主要股指分化，英国富时100涨幅0.58%，法国CAC40收涨0.27%、德国DAX微跌0.07%。亚洲方面，韩国综合指数涨幅2.73%、恒生指数涨幅1.35%、日经225指数涨幅0.85%。

3. 中证10Y国债到期收益率1.8285%，变动+0.35BP，银行间R001、R007当日均价分别为1.4492%、1.6291%。

4. 板块方面，电子、通信、国防军工领涨，涨幅分别为2.27%、2.15%、1.65%；煤炭、农林牧渔、钢铁领跌，跌幅分别为2.27%、1.95%、1.34%。

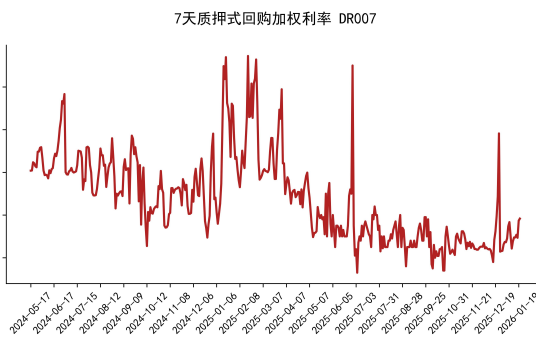
5. 美元指数收于95.7725，跌幅1.32%，美元兑离岸人民币汇率收于6.9336，离岸人民币升值156个基点。

利率汇率

图表 1: 10 年期美债收益率, 最新值 1.828, 变动 0.35BP



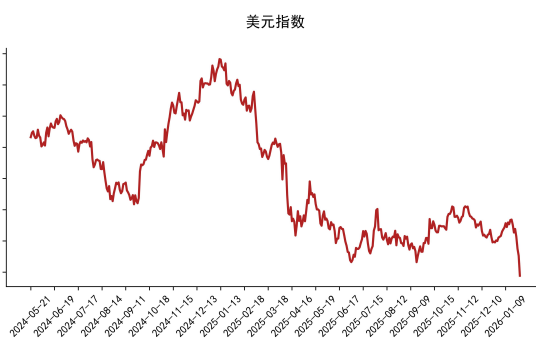
图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.583, 变动 0.95BP



图表 3: 美元兑离岸人民币, 最新值 6.9336, 变动-0.22%

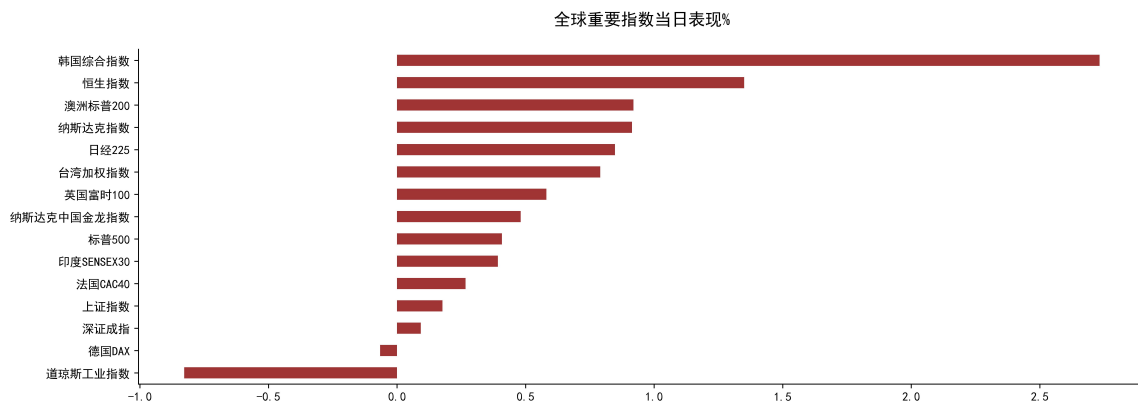


图表 4: 美元指数走势图, 最新值 95.77, 变动-1.32%



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

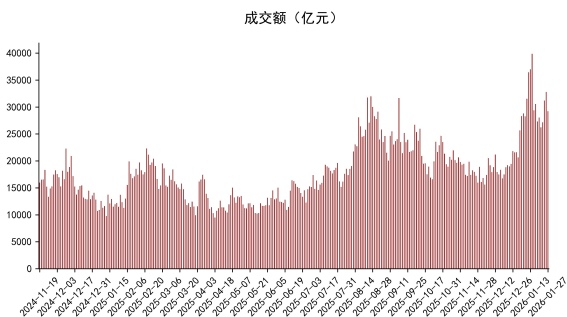
A股总市值		成交		估值		融资		融券	
总市值	115.28 万亿	今年累计	51.78 万亿	PE(TTM)	23.47x	余额	-- 亿	余额	-- 亿
较年初	+6.53 万亿	日均成交	30,459.92 亿	PB(MRQ)	6.33x	较一月前	-25,264.62 亿	较一月前	-168.68 亿

市场表现

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	0.14	6,856	29,215	1.43	6.95	5,469	1,928	91	3,450
上证指数	0.18	4,140	12,894	0.64	4.31	2,245	834	39	1,372
深证成指	0.09	14,330	16,055	1.23	5.95	500	194	4	302
北证50	-0.05	1,565	267	3.12	8.64	50	11	--	39
科创50	1.51	1,556	1,021	4.92	15.76	50	39	1	10
创业板指	0.71	3,343	7,450	1.97	4.35	100	45	1	54
上证50	0.09	3,052	2,023	-0.59	0.70	50	17	--	33
沪深300	-0.03	4,706	7,153	-0.28	1.64	300	86	4	210
中证500	0.50	8,549	6,109	3.65	14.51	500	201	5	294
中证1000	0.20	8,382	6,302	2.44	10.36	1,000	360	12	628
中证2000	0.27	3,537	6,017	2.53	10.43	2,000	726	34	1,240
万得双创	1.00	4,152	10,748	2.88	10.35	1,992	930	29	1,033
万得微...	-0.25	596,718	397	2.16	10.66	400	132	13	255



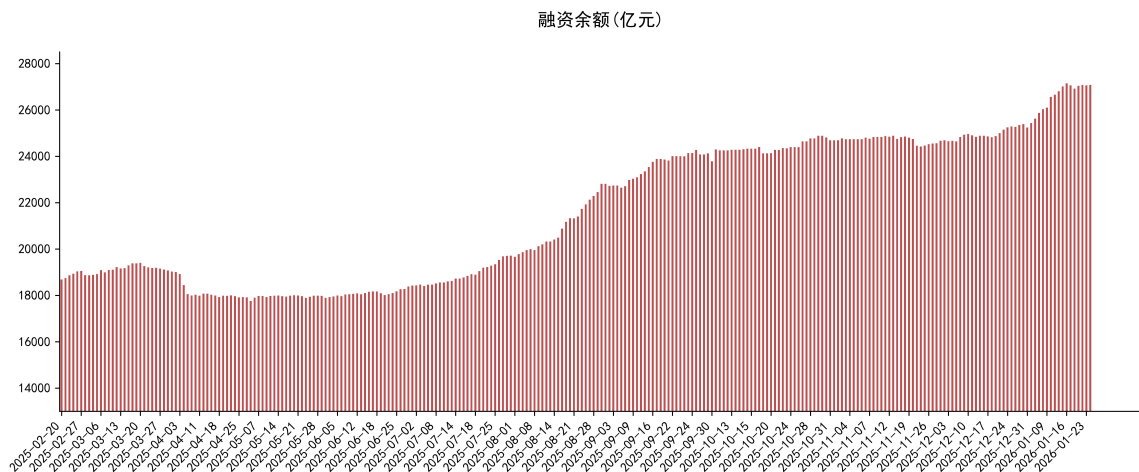
图表 7: 市场成交变化, 最新值为 29215 亿元



图表 8: 市场换手率变化, 最新值为 5.01%



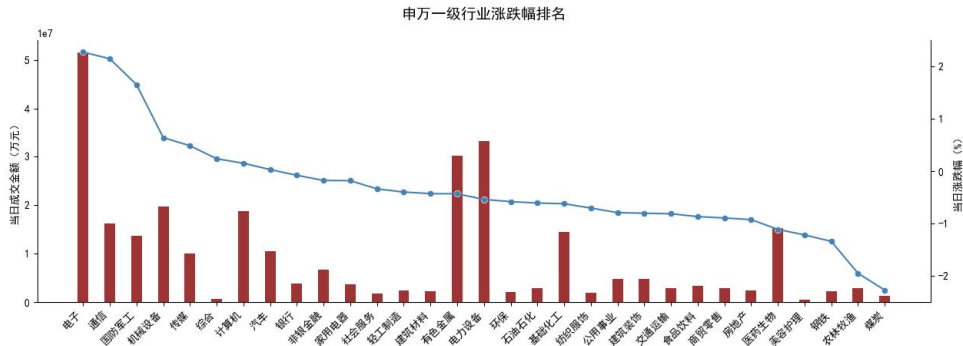
图表 9: 市场融资余额, 最新值为 27080 亿元 (数据截至 2026-01-26)



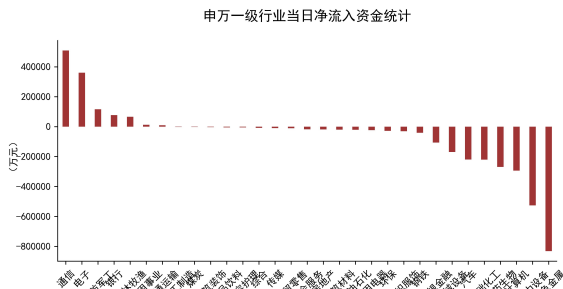
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

行业表现

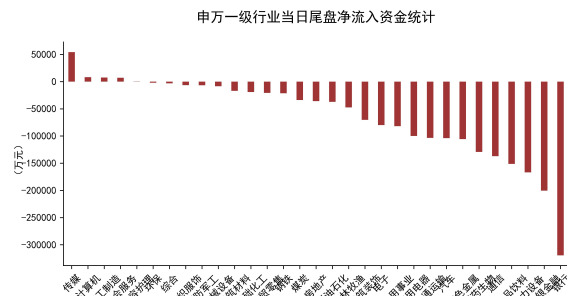
图表 10: 涨跌幅排名前三行业为电子、通信、国防军工



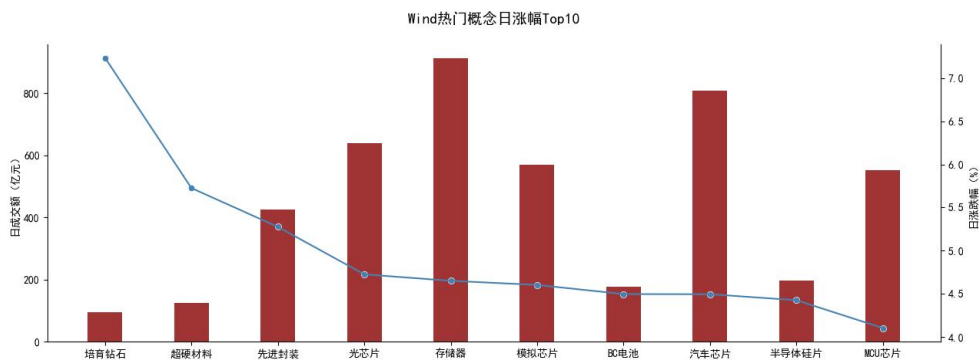
图表 11: 日净流入资金排名前三行业为通信、电子、国防军工



图表 12: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为传媒、计算机、轻工制造



图表 13: 涨跌幅排名前三主题为培育钻石、超硬材料、先进封装



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。