

市场要闻

1. 美联储维持基准利率在3.50%-3.75%不变，在连续三次降息25个基点后暂停行动，符合市场预期。

点评：美联储最新公布的联邦公开市场委员会（FOMC）货币政策会议纪要认为，失业率已现初步企稳迹象，通胀仍处于相对高位，委员会致力于实现最大就业和长期通胀率达到2%的目标，同时强调经济前景的不确定性依然较高。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，加息并非任何人对下一步行动的基本假设，不相信美联储会丧失独立性，将建议下一届美联储主席远离政治，在一定程度上缓解市场担忧情绪。具体表决细节显示，美联储以10票赞成，2票反对的结果，决定将基准利率维持在3.5%至3.75%区间，美联储理事沃勒以及米兰投下反对票，主张降息25个基点。

2. 上市券商2025业绩密集预喜。

点评：上市券商2025年业绩披露进入密集期。Wind数据显示，截至1月28日记者发稿时，已有10余家上市券商通过业绩预告或业绩快报的形式对2025年业绩进行了披露，总体均实现较快增长，多家券商归母净利润同比增速超50%。对于增长原因，不少券商在公告中表示，2025年资本市场活跃度的回升带动了包括经纪、投行、自营、财富管理等多项核心业务取得较快增长。

市场回顾

1. 28日上证指数微涨0.27%，深证成指小幅收涨0.09%，创业板指回调0.57%。市场成交额2.99万亿元，较前一交易日增加708亿元，市场活跃度维持高位。市场融资余额截至1月27日为27059亿元，维持稳定。行业方面，有色金属板块领涨，涨幅近6%，石油石化、煤炭等资源股跟涨；电子、电力设备、医药生物等板块回调明显。资金流向显示，有色金属板块净流入超41亿元，通信板块净流入超33亿元，而电力设备与电子板块净流出居前，分别超52亿元和63亿元。

2. 全球市场涨跌互现，港股与韩股领涨，恒生指数大涨2.58%，纳斯达克中国金龙指数微涨0.32%；欧美市场分化，美股三大指数涨跌不一，欧股普跌，法股跌幅居前。

3. 国内10年期国债收益率报1.822%，回落0.62BP，DR007报1.548%，下行3.54BP。

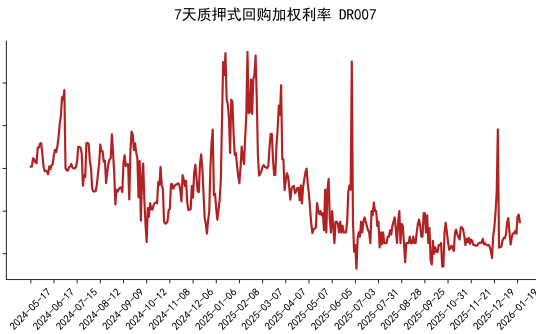
4. 汇市方面，美元指数走强至96.35，人民币汇率承压，离岸人民币兑美元报6.9434。

利率汇率

图表 1: 10 年期美债收益率, 最新值 1.822, 变动-0.62BP



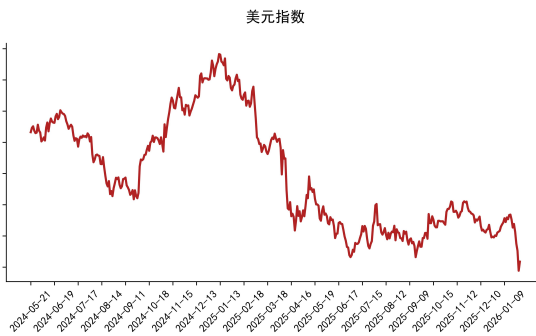
图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.548, 变动-3.54BP



图表 3: 美元兑离岸人民币, 最新值 6.9434, 变动 0.14%

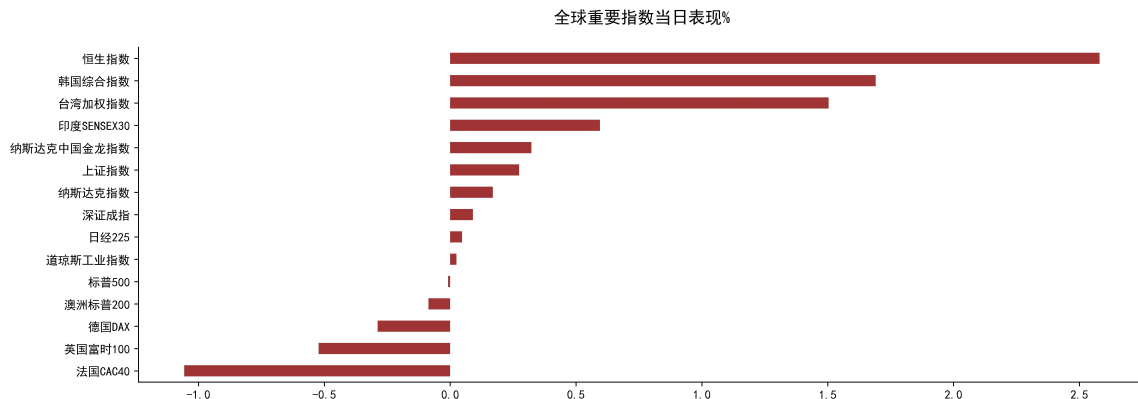


图表 4: 美元指数走势图, 最新值 96.35, 变动 0.61%



全球重要市场

图表 5: 全球重要指数当日表现



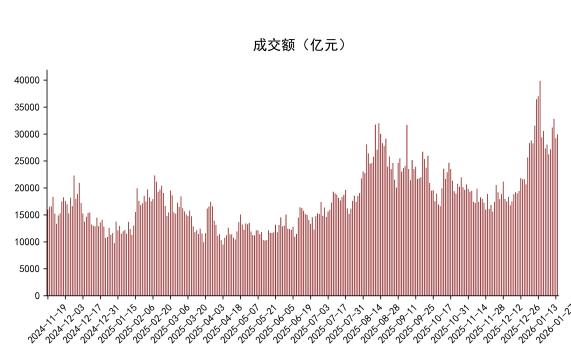
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

A股市场

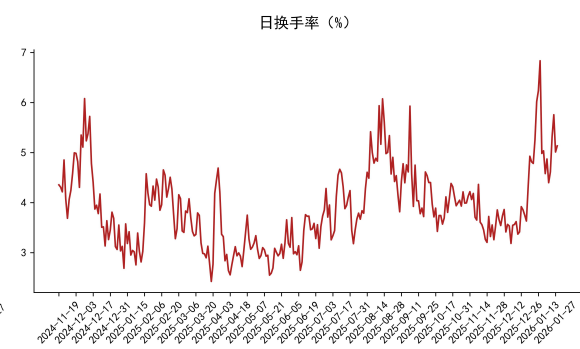
图表 6: A股市场概览



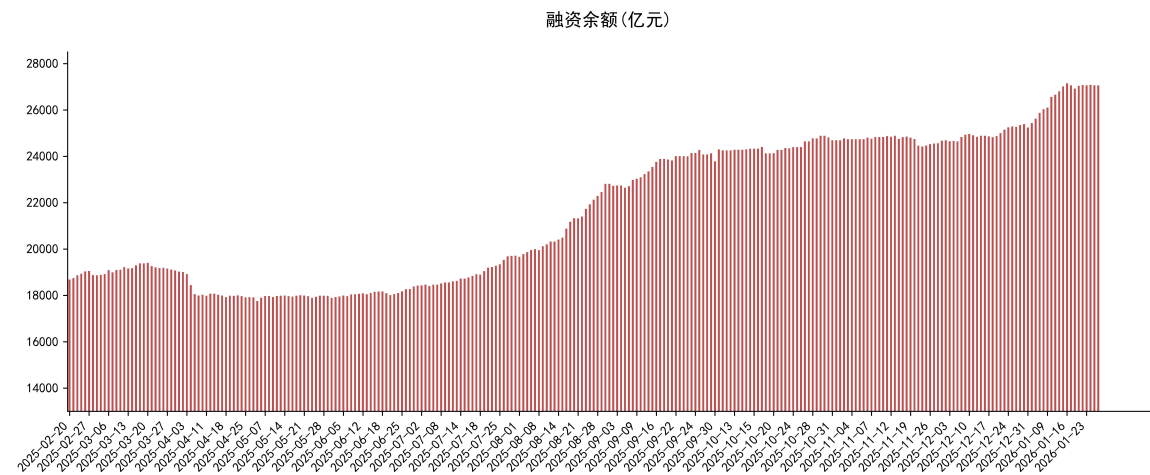
图表 7: 市场成交变化, 最新值为 29923 亿元



图表 8: 市场换手率变化, 最新值为 5.13%



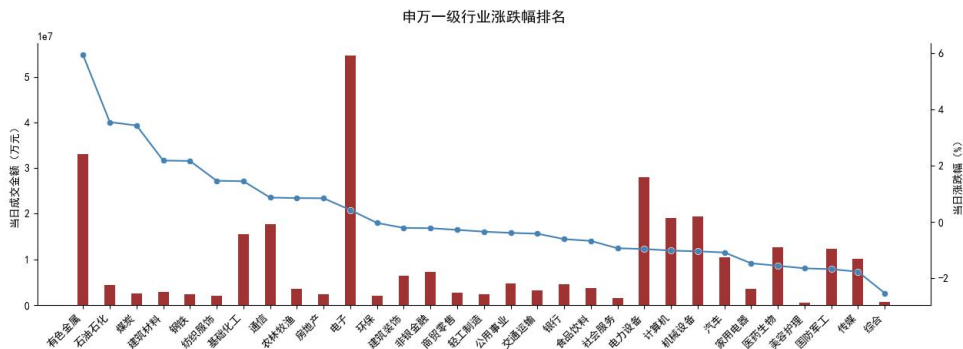
图表 9: 市场融资余额, 最新值为 27059 亿元 (数据截至 2026-01-27)



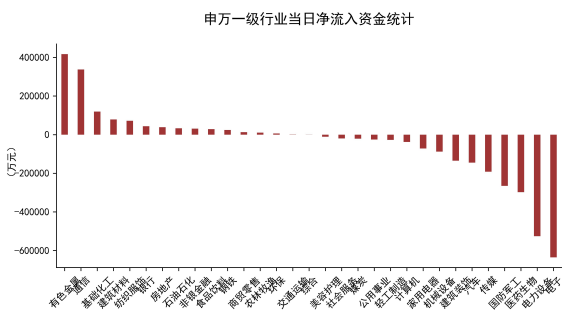
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

行业表现

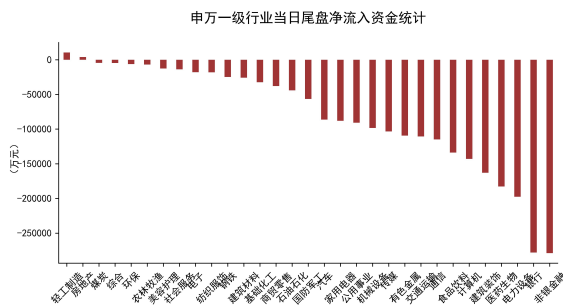
图表 10: 涨跌幅排名前三行业为有色金属、石油石化、煤炭



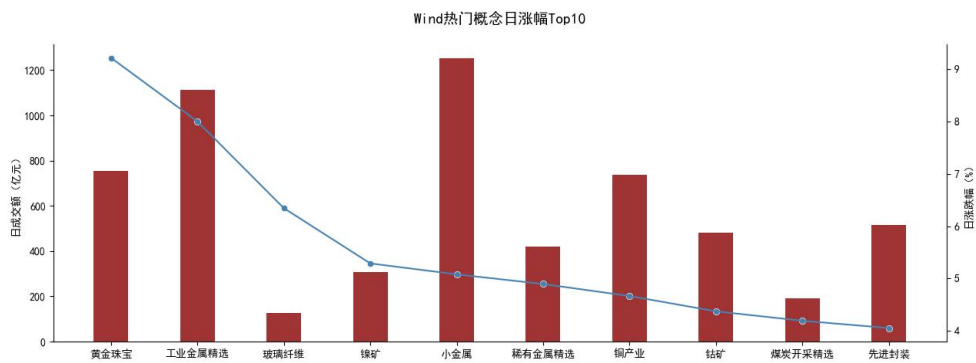
图表 11: 日净流入资金排名前三行业为有色金属、通信、基础化工



图表 12: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为轻工制造、房地产、煤炭



图表 13: 涨跌幅排名前三主题为黄金珠宝、工业金属精选、玻璃纤维



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。