

指数重回低波动区间，慢牛行稳致远

-东源嘉盈周策略（2026 年第四周）

本周回顾

市场回顾：

随着监管层对市场走势态度的愈发明朗和“国家队”稳市操作的愈发成熟，本周各主要指数重回低波动区间，但主题投资层面仍然活跃度较高。全周上证综指涨 0.84%，深证成指涨 1.11%，创业板指跌 0.34%，北证 50 涨 2.60%。全周市场日均成交 27727.12 亿元，前一周为 34250.96 亿元，市场整体活跃度大幅下降。行业方面建筑材料、石油化工、钢铁、基础化工涨幅居前，超过 7%；银行、通信跌幅居前，超过 2%。概念股方面航天装备、锂矿、光伏概念涨幅居前，超过 9%；CPO、保险、银行概念跌幅居前，超过 2%。

财经事件回顾

2025 年我国 GDP 同比增长 5%，达到 140.19 万亿元，其中第四季度增长 4.5%；规模以上工业增加值同比增长 5.9%，制造业规模继续保持全球第一；服务业增加值增长 5.4%，占 GDP 比重提高到 57.7%；社会消费品零售总额同比增长 3.7%，最终消费支出对经济增长贡献率达到 52%；固定资产投资同比下降 3.8%，其中房地产开发投资下降 17.2%。

市场展望

在上周的策略中我们强调了监管层对市场的态度会成为 A 股历史上的一个标志性事件，本周市场的走势也很好的印证了这个观点。在“国家队”操作愈发成熟的情况下，指数重回低波动区间，但市场热度并没有完全消退，主题投资仍然活跃，甚至新兴周期性行业光伏都插上了航天的翅膀。

在这里我们还是强调一下被很多投资者认为失真的上证指数的重要性，在“茅指数”和“宁组合”当红的 2019-2021 年，关于上证指数已经不能代表中国股市的观点甚嚣尘上。但经过了那一轮所谓的机构牛市我们就知道，没有上证指数底部区域系统性抬升的牛市是不稳健的，并不能吸引更多的社会热度，必定会在公募基金的抱团中最终归于平淡。本轮市场的慢牛明显区别于历次牛市主要是两点：一是决策层态度的不同，股市真正的成为决策层在意的事情（这是关键中的关键）；二是主力资金的不同，保险资金等中长期资金成为了主力，其稳健的投资风格，使得长牛和慢牛有了最重要的基础。决策层看的是上证指数，中长期自己配置的方向在上证指数中占据重要的权重，因此，本轮慢牛、长牛上证指数永远会是重要的指标和方向。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	0.84%	4.22%
深证成指	1.11%	6.76%
创业板指	-0.34%	4.57%
北证 50	2.60%	10.29%
上证 50	-1.54%	0.04%
沪深 300	-0.62%	1.57%
中证 500	4.34%	15.06%
恒生指数	-0.36%	4.37%
恒生国企指数	-0.65%	2.77%

涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	建筑材料(申万)	9.23%	有色金属(申万)	18.59%
2	石油石化(申万)	7.71%	传媒(申万)	17.69%
3	钢铁(申万)	7.31%	综合(申万)	15.37%
4	基础化工(申万)	7.29%	基础化工(申万)	13.70%
5	有色金属(申万)	6.03%	电子(申万)	13.36%

涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	银行(申万)	-2.70%	银行(申万)	-7.44%
2	通信(申万)	-2.12%	农林牧渔(申万)	-1.93%
3	非银金融(申万)	-1.45%	非银金融(申万)	-1.55%
4	食品饮料(申万)	-1.41%	食品饮料(申万)	-1.44%
5	医药生物(申万)	-0.39%	通信(申万)	0.92%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	27727.12
陆股通日均成交（周）	
陆股通日均净买入（周）	
陆股通累计净买入	
融资融券余额	27159.27
香港大市日均成交	2379.28
港股通日均成交（周）	504.65
港股通日均净买入（周）	47.05
港股通累计净买入	51688.98

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.8337	-1.12
Shibor 隔夜	1.3960	7.10
Shibor 一周	1.4910	2.10
R001	1.4654	9.20
R007	1.5360	2.23
DR001	1.3983	7.84
DR007	1.4935	5.05

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	其他	逆回购	MLF	其他	
11810	9000		9515		1500	9795

2. 财经日历

2.1 国内方面

01.27 2025 年 12 月工业企业利润：累计同比；

01.31 1 月官方制造业 PMI；

2.2 海外方面

01.28 EIA 公布周度能源报告

01.29 1 月美联储利率决议；