



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

# 监管引导 股指震荡债回暖

---

## ----国信期货金融周报

2026-1-18

# 目 录

## CONTENTS

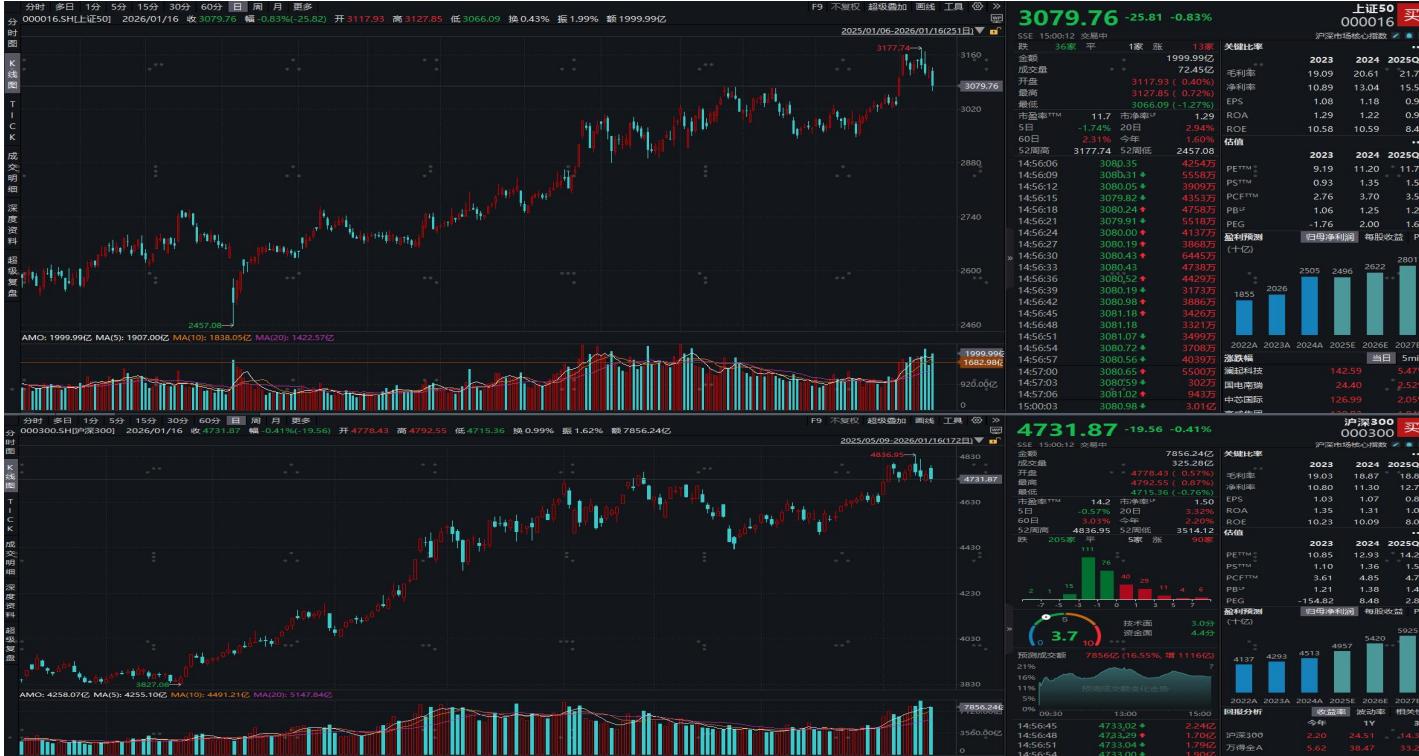
- ① 行情回顾
- ② 行情动能分析
- ③ 基本面重大事件
- ④ 后市展望

# Part1

## 第一部分

# 行情回顾

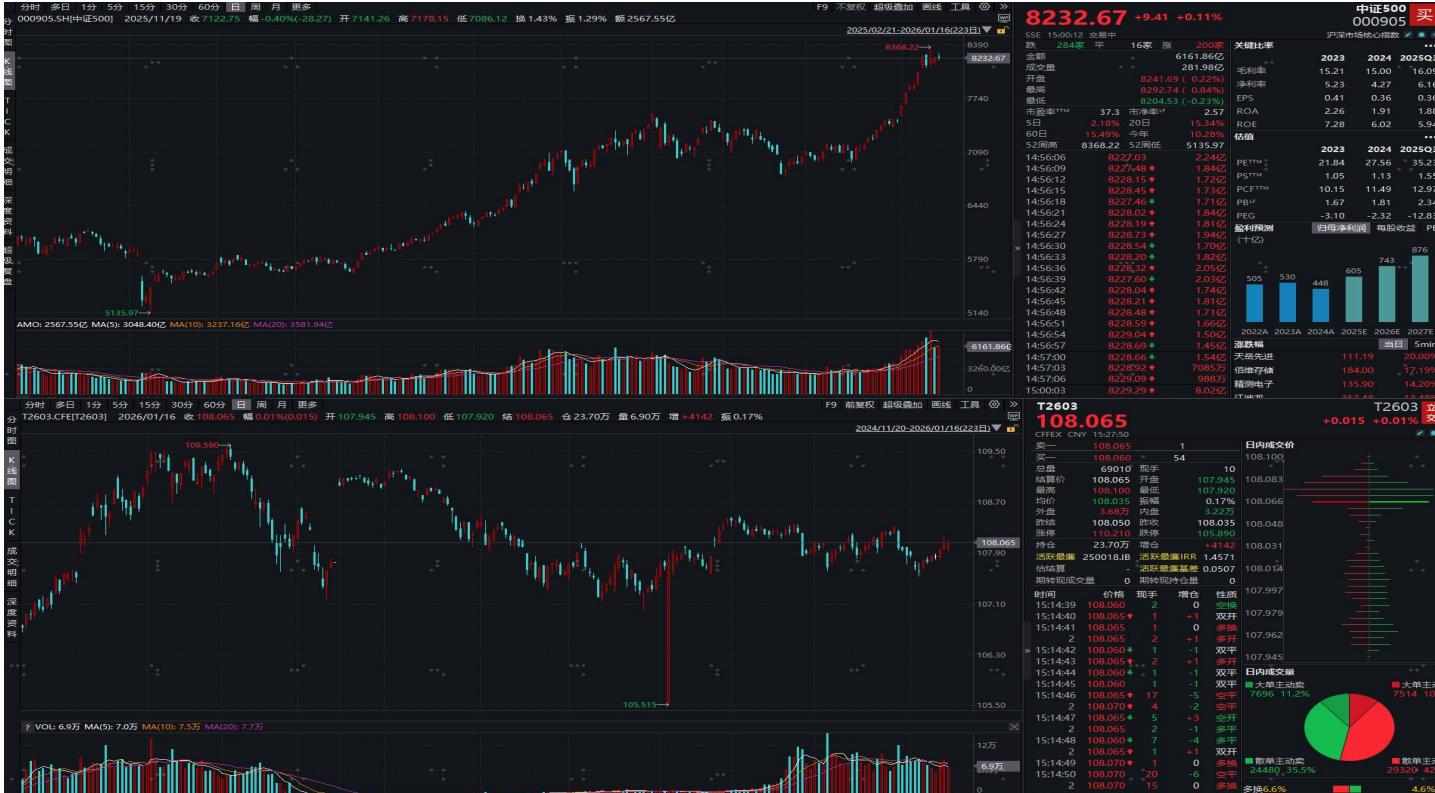
# 1.1 上证50、沪深300行情回顾



数据来源: wind 国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

# 1.2 中证500、十年国债行情回顾



中证500持续新高。

国债期货小幅反弹。

数据来源：wind 国信期货

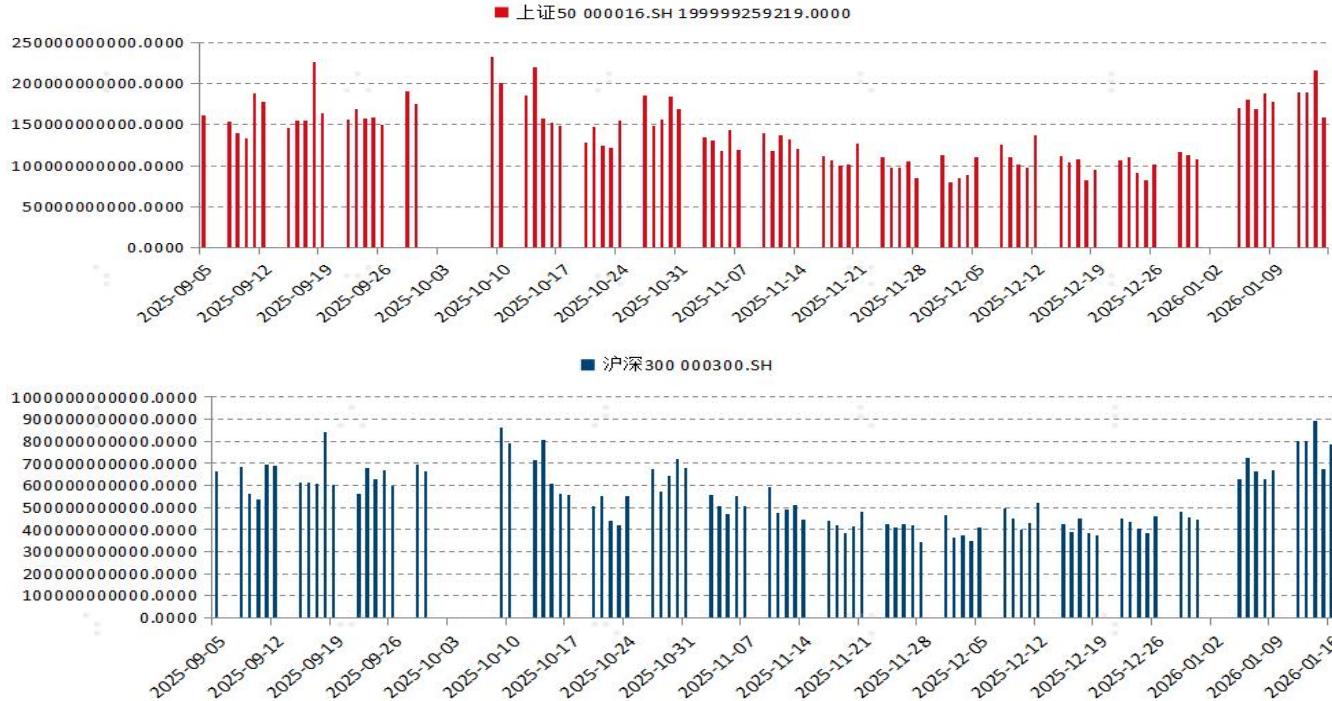
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# Part2

## 第二部分

# 行情动能分析

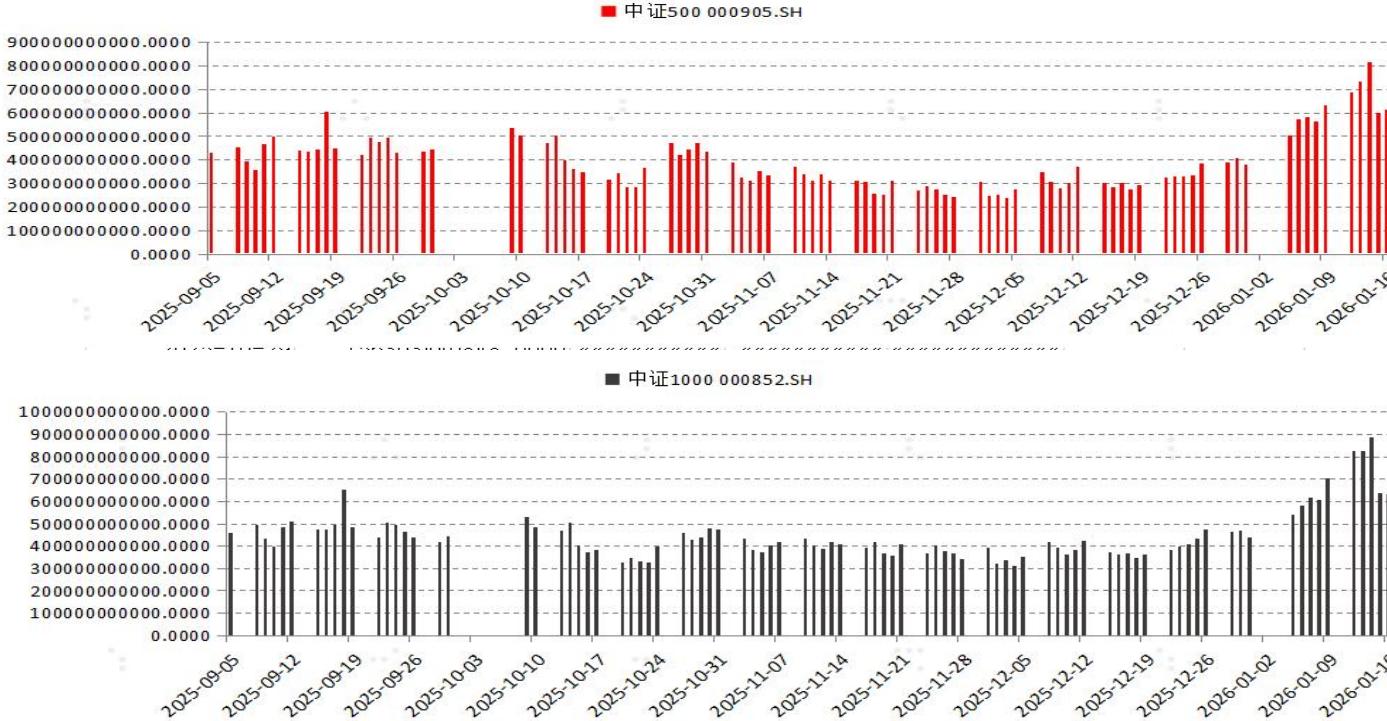
## 2.1.1 上证50、沪深300成交额



数据来源：wind 国信期货

上证50成交额  
回落、沪深300  
成交额上升。

## 2.1.2 中证500、中证1000成交额



数据来源：wind 国信期货

中证500成交额，

中证1000成交额上升。

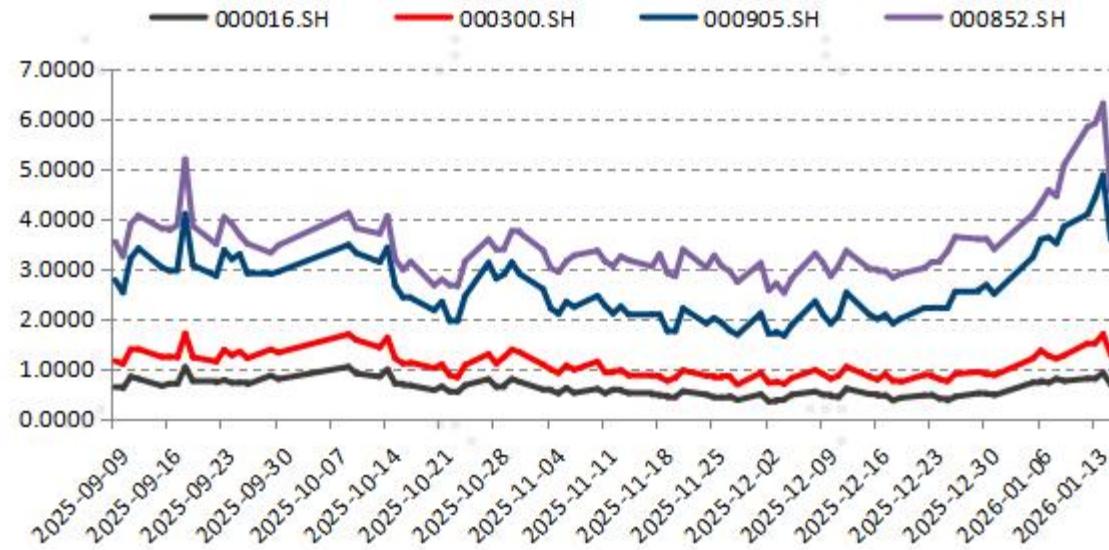
## 2. 1. 2融资融券余额



融资融券余额超2.5万亿。

数据来源：wind 国信期货

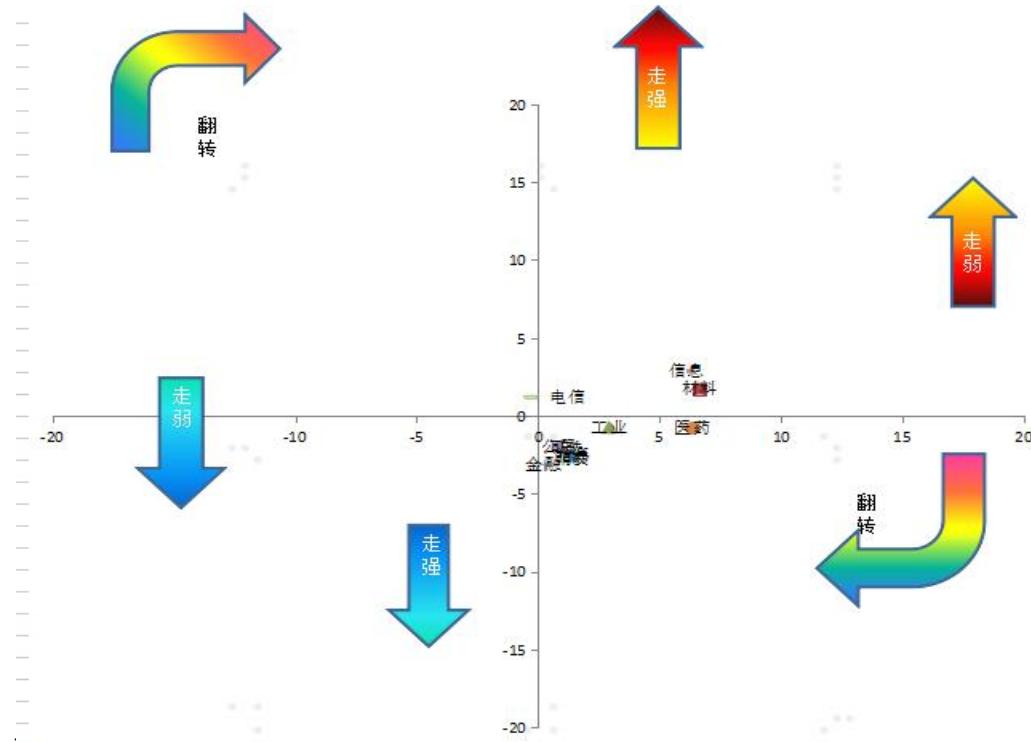
## 2. 1. 3换手率-流通市值



上证50、沪深300换手率平稳。中证500、中证1000换手率显著回落。

数据来源：wind 国信期货

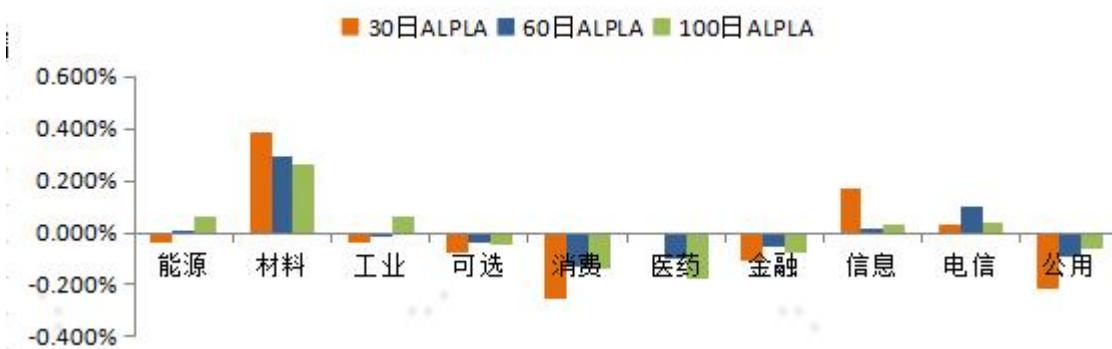
## 2. 2. 1 沪深300板块



数据来源：wind 国信期货

板块较为一致。

## 2. 2. 2沪深300板块ALPHA



材料、信息、电信板块  
ALPHA为正，公用、金融、  
医药、消费、可选全周期ALPHA为负。

数据来源：wind 国信期货

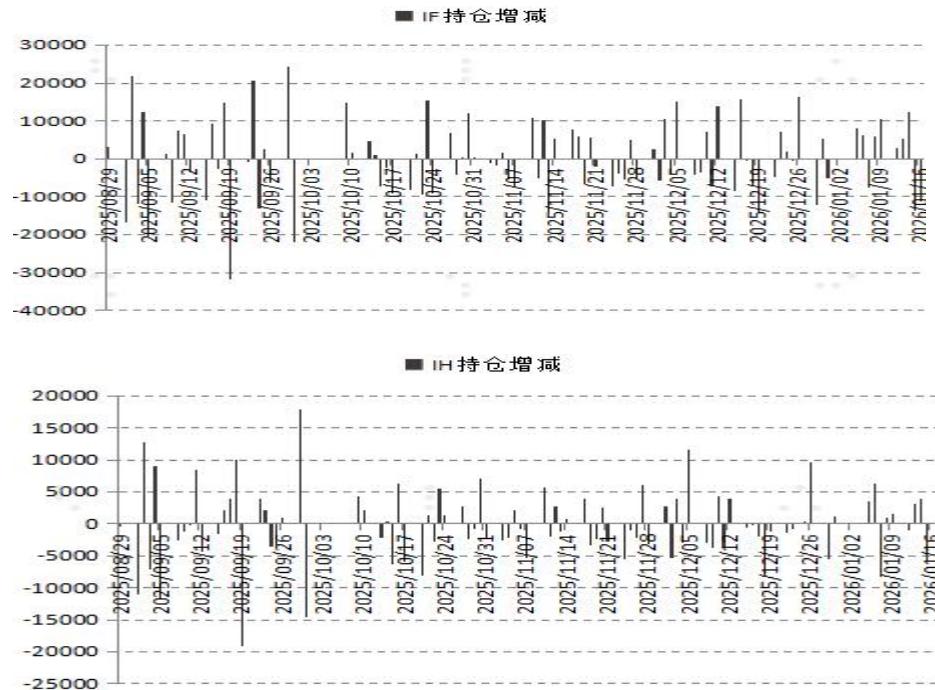
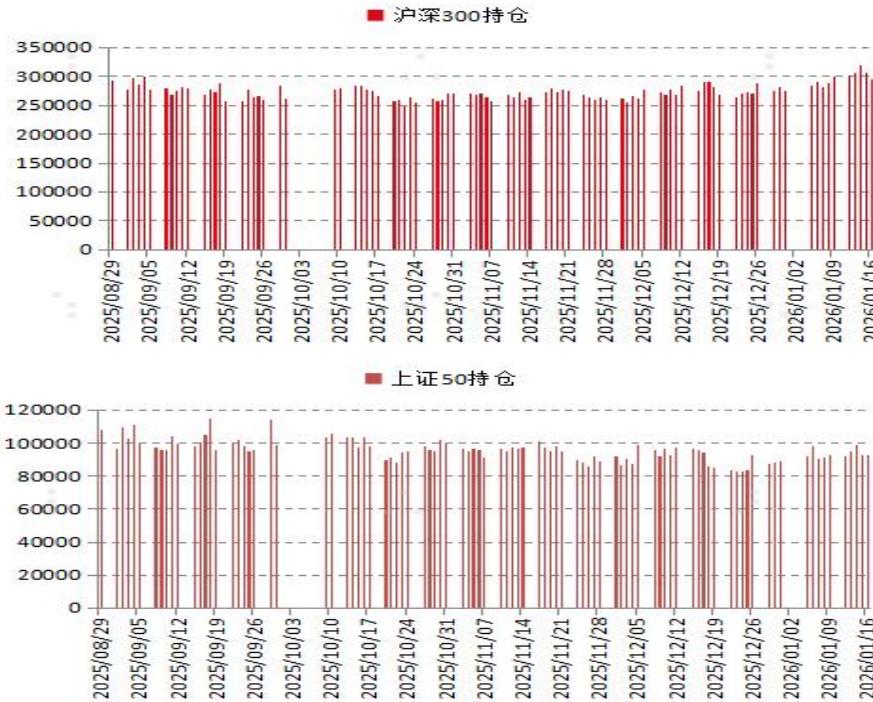
## 2. 3新增上市家数



12月上市公司  
净增加13家。

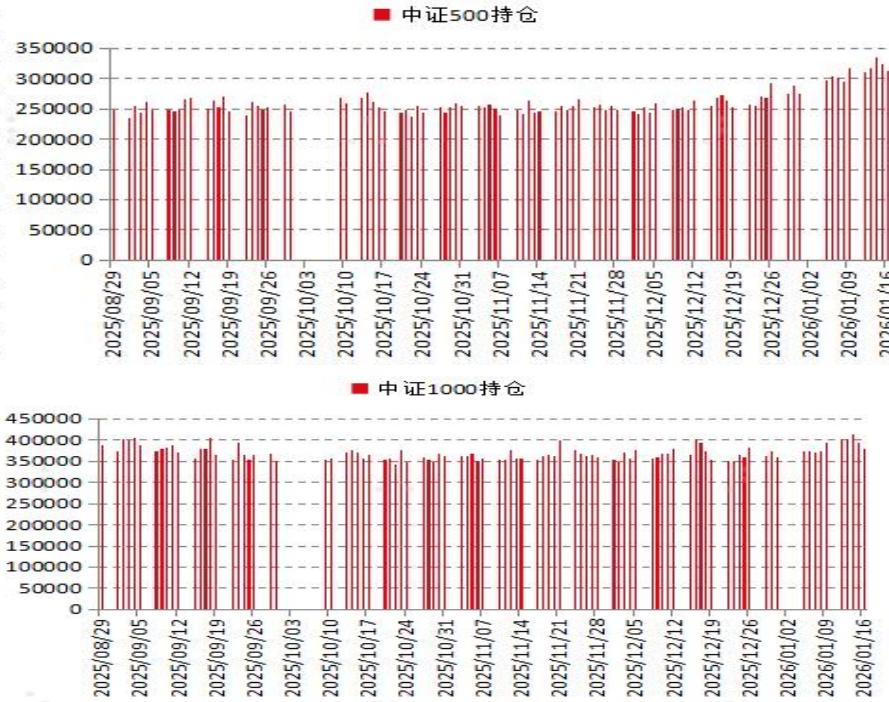
数据来源：wind 国信期货

## 2. 4. 1 股指持仓

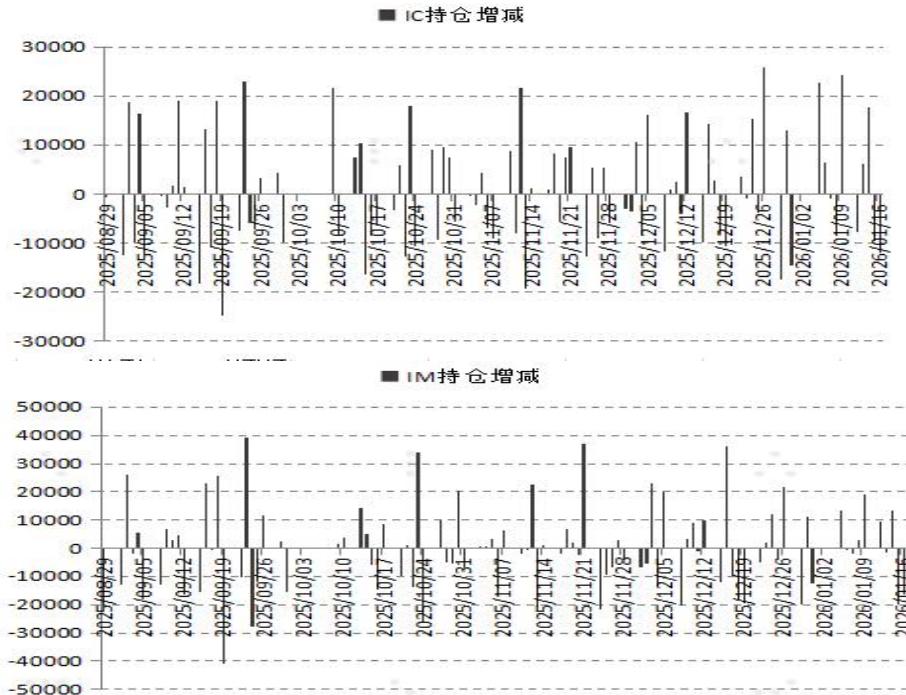


数据来源：wind 国信期货

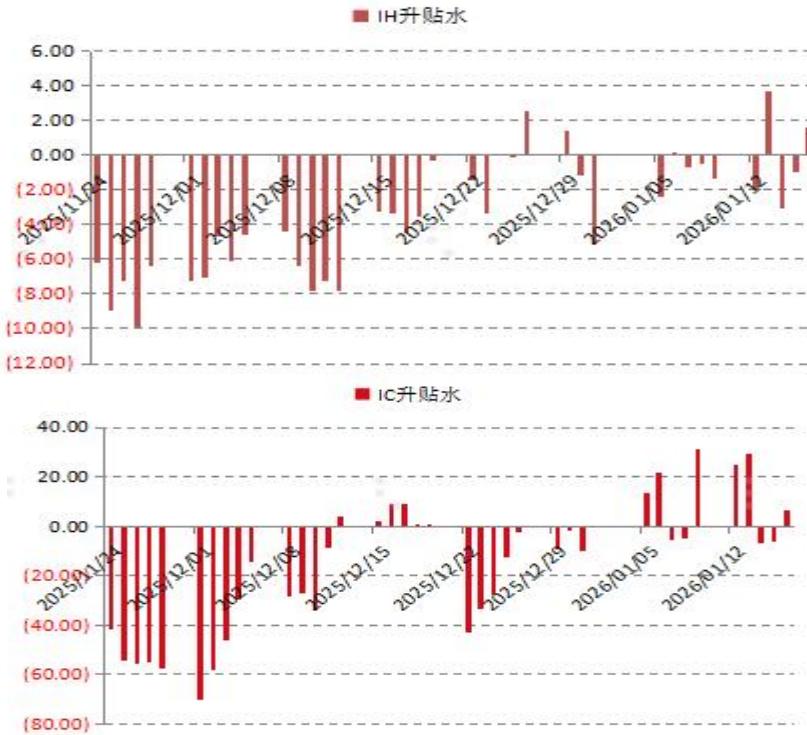
## 2.4.1 股指持仓



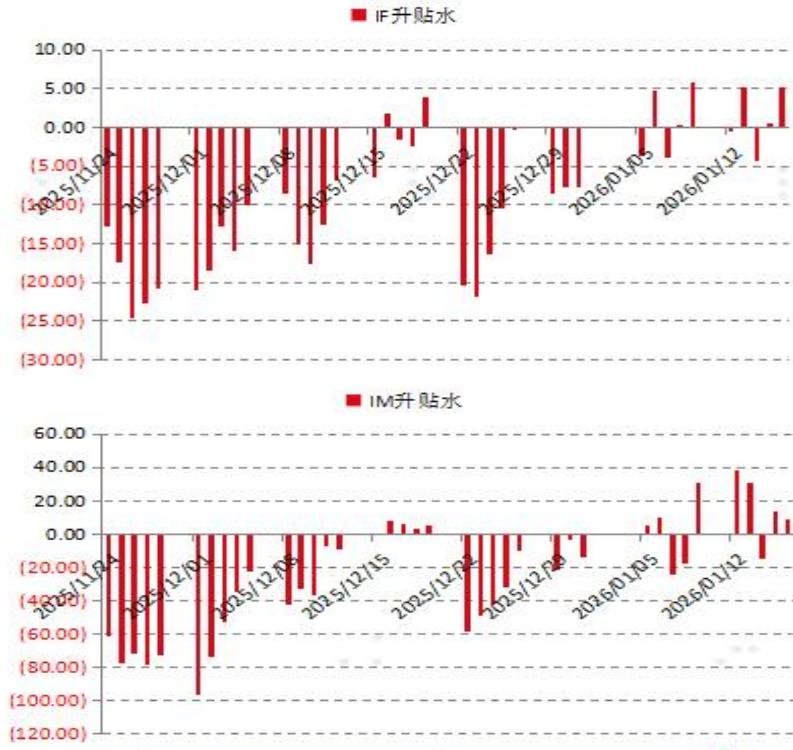
数据来源：wind 国信期货



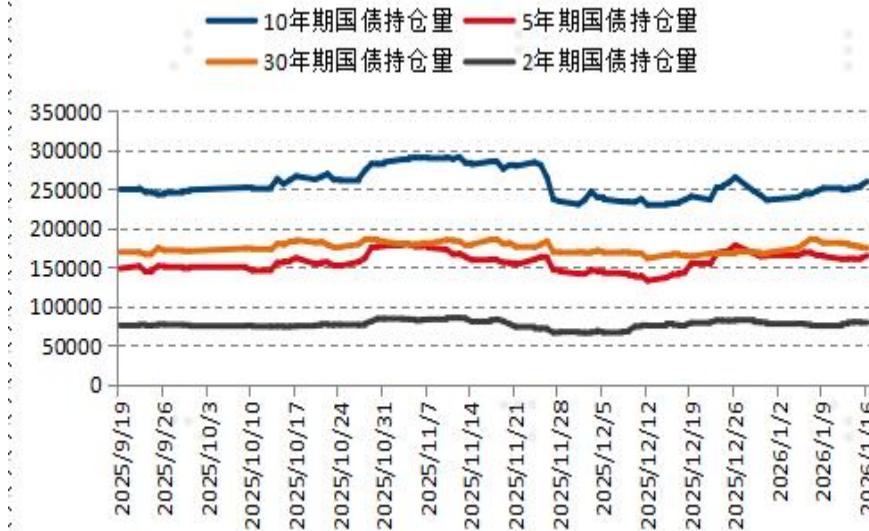
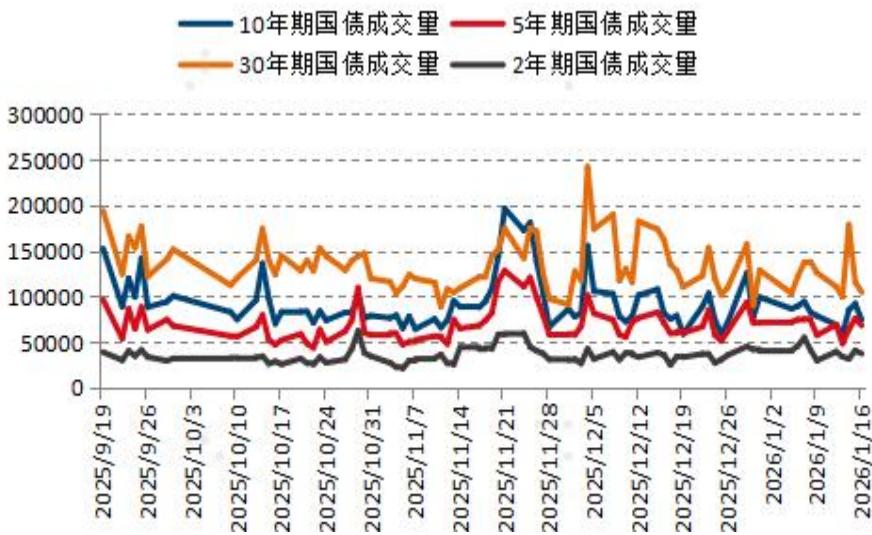
## 2. 4. 2 股指升贴水



数据来源：wind 国信期货

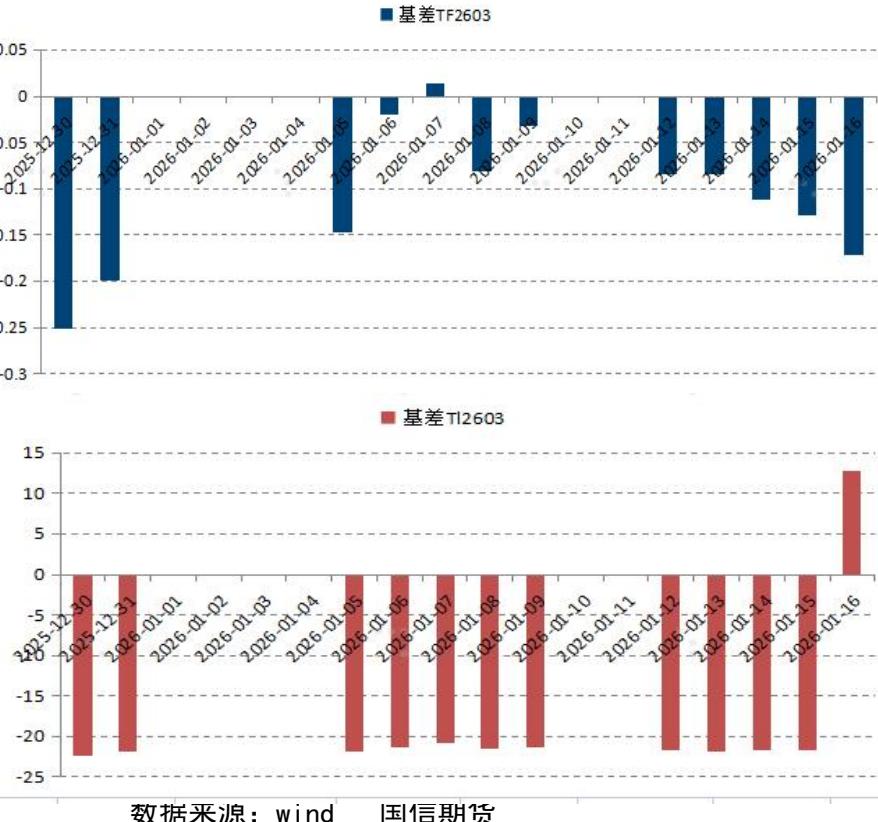


## 2.5.1 国债成交-持仓



数据来源：wind 国信期货

## 2.5.2 国债基差-最廉卷



数据来源：wind 国信期货

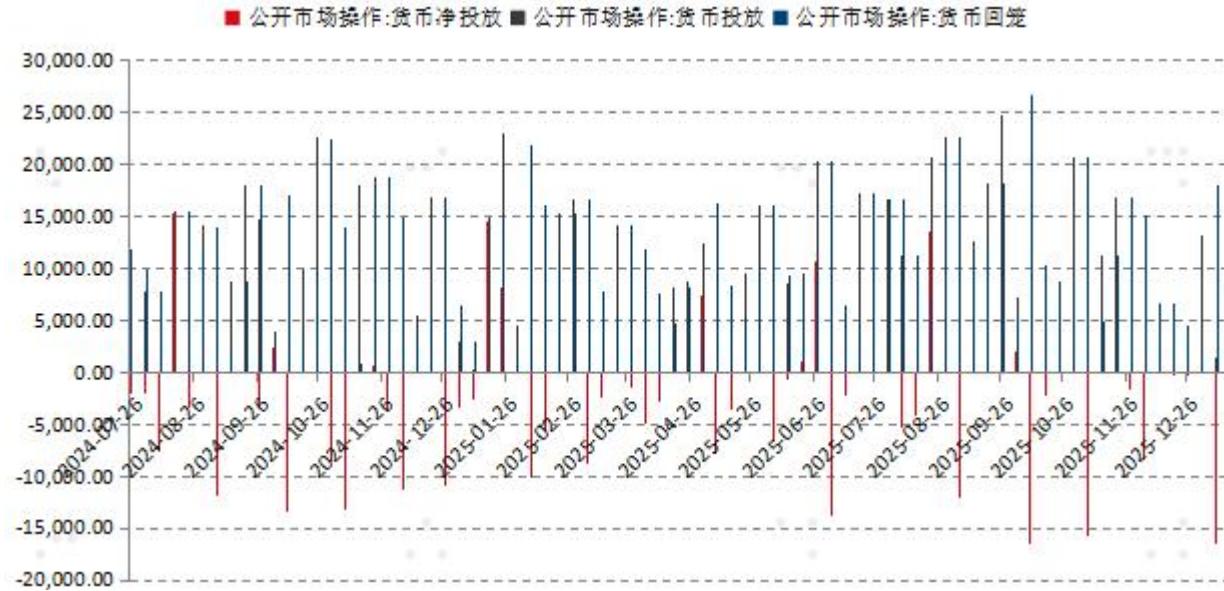


# Part3

## 第三部分

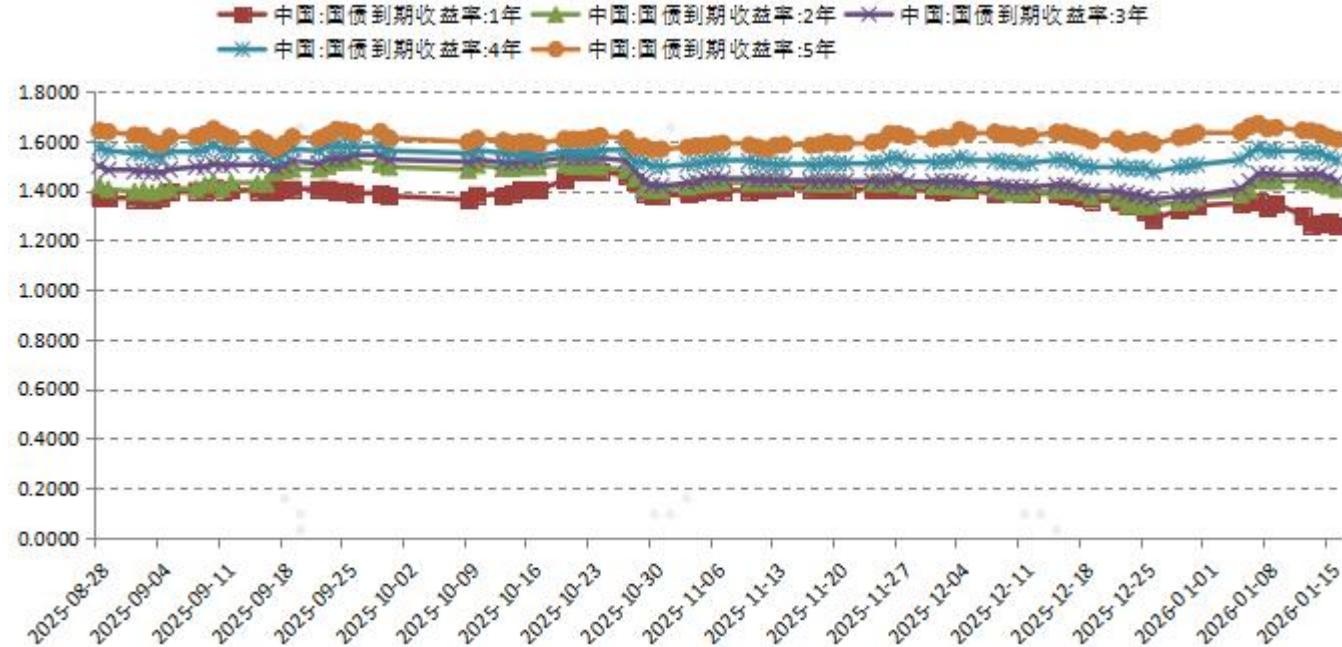
# 基本面

### 3.1.1 公开市场操作



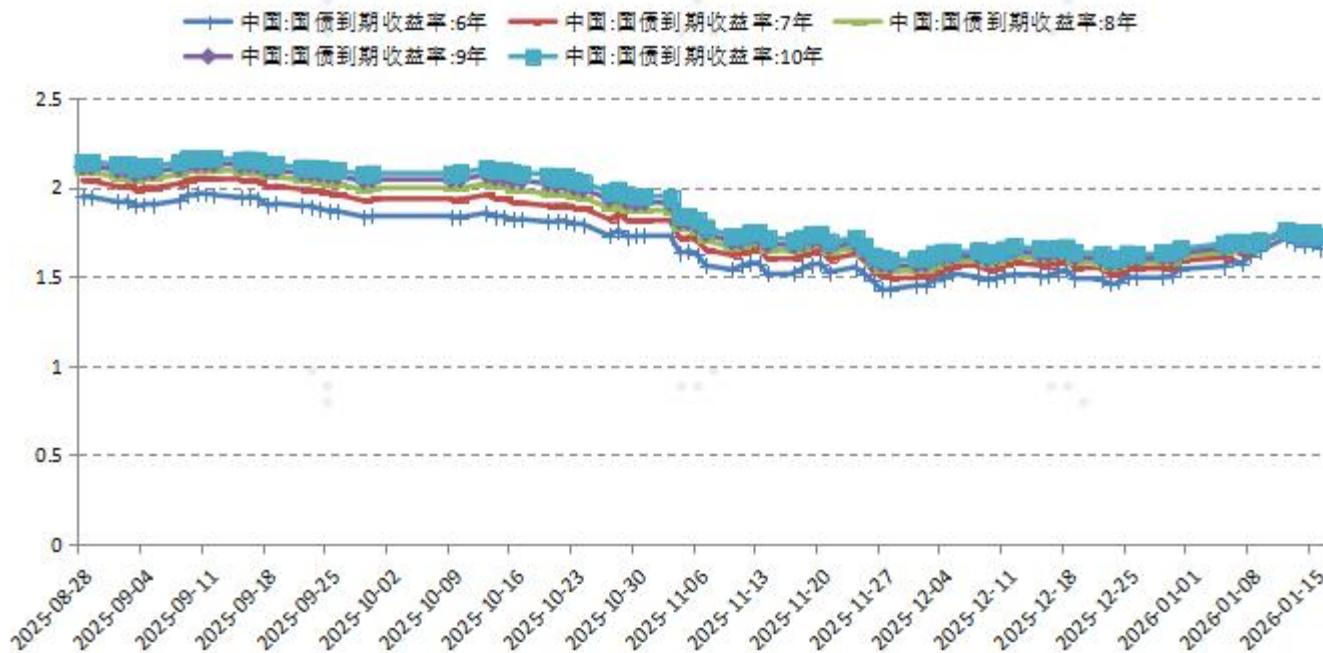
数据来源：wind 国信期货

### 3. 1. 2 国债到期收益率-中证



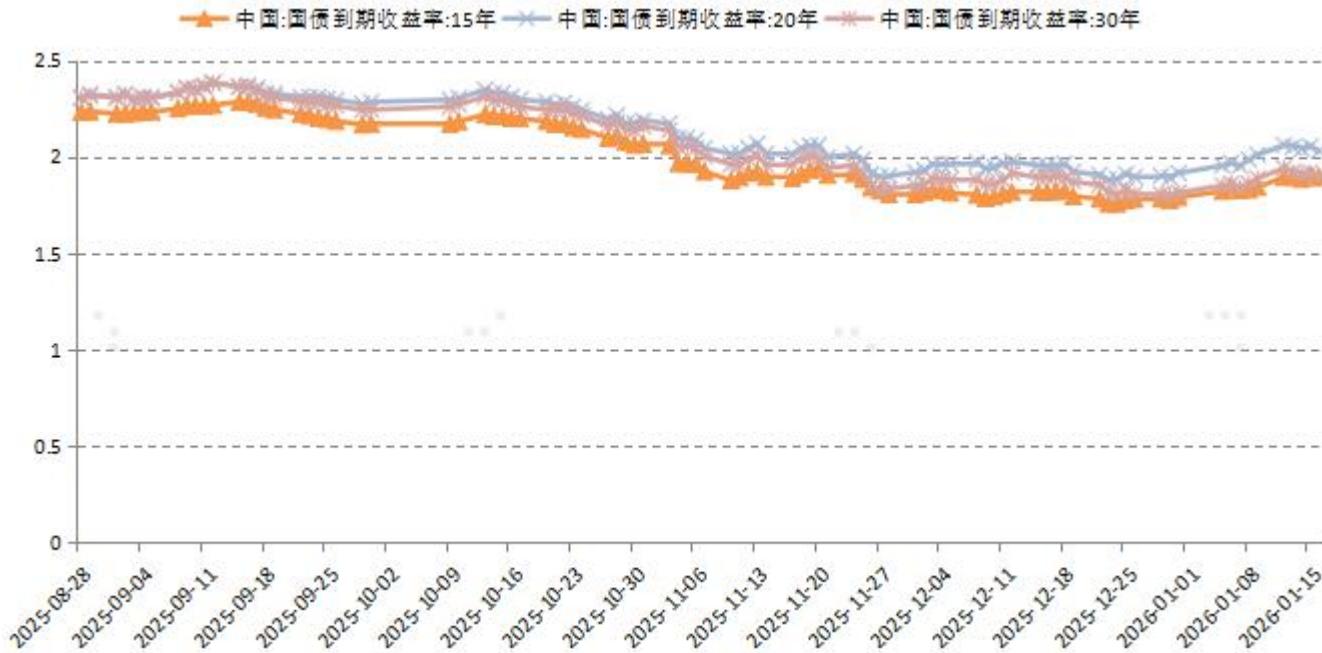
数据来源：wind 国信期货

### 3. 1. 2 国债到期收益率-中证



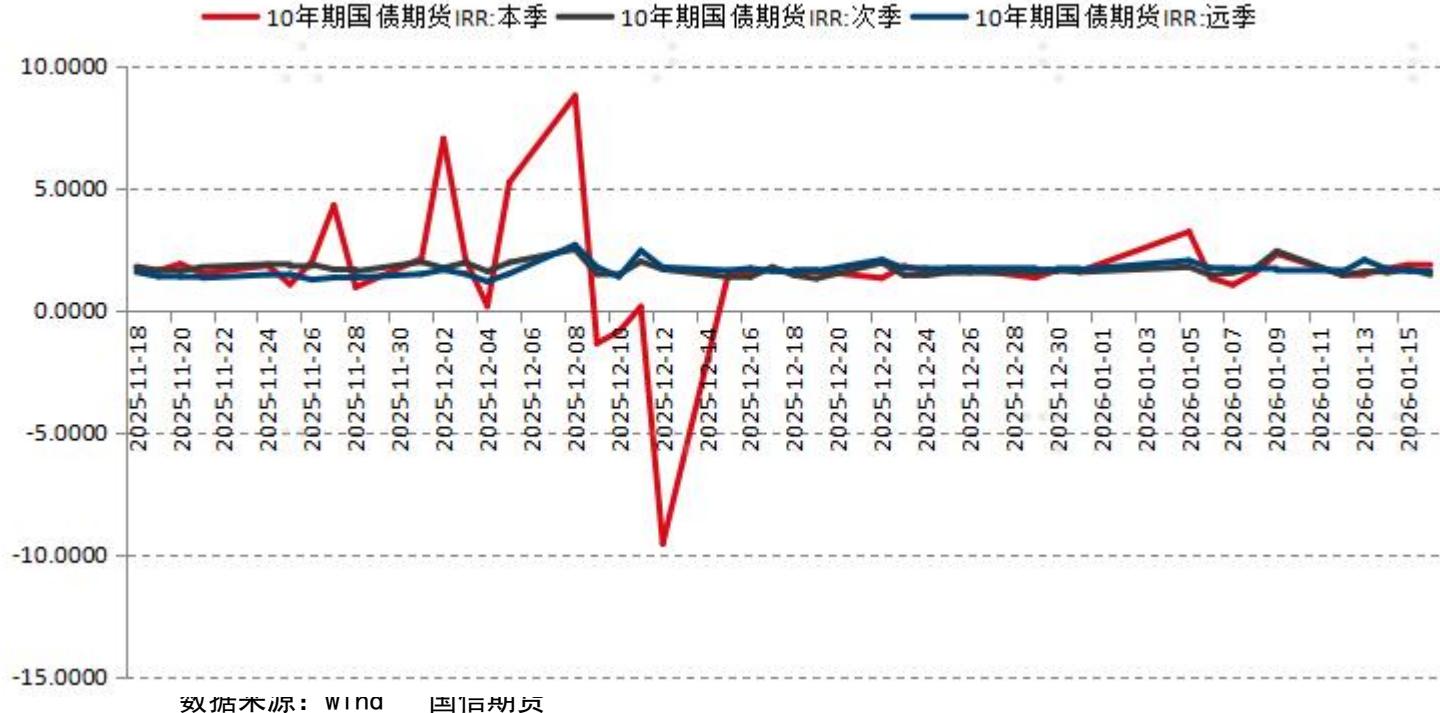
数据来源: wind 国信期货

### 3. 1. 2 国债到期收益率-中证



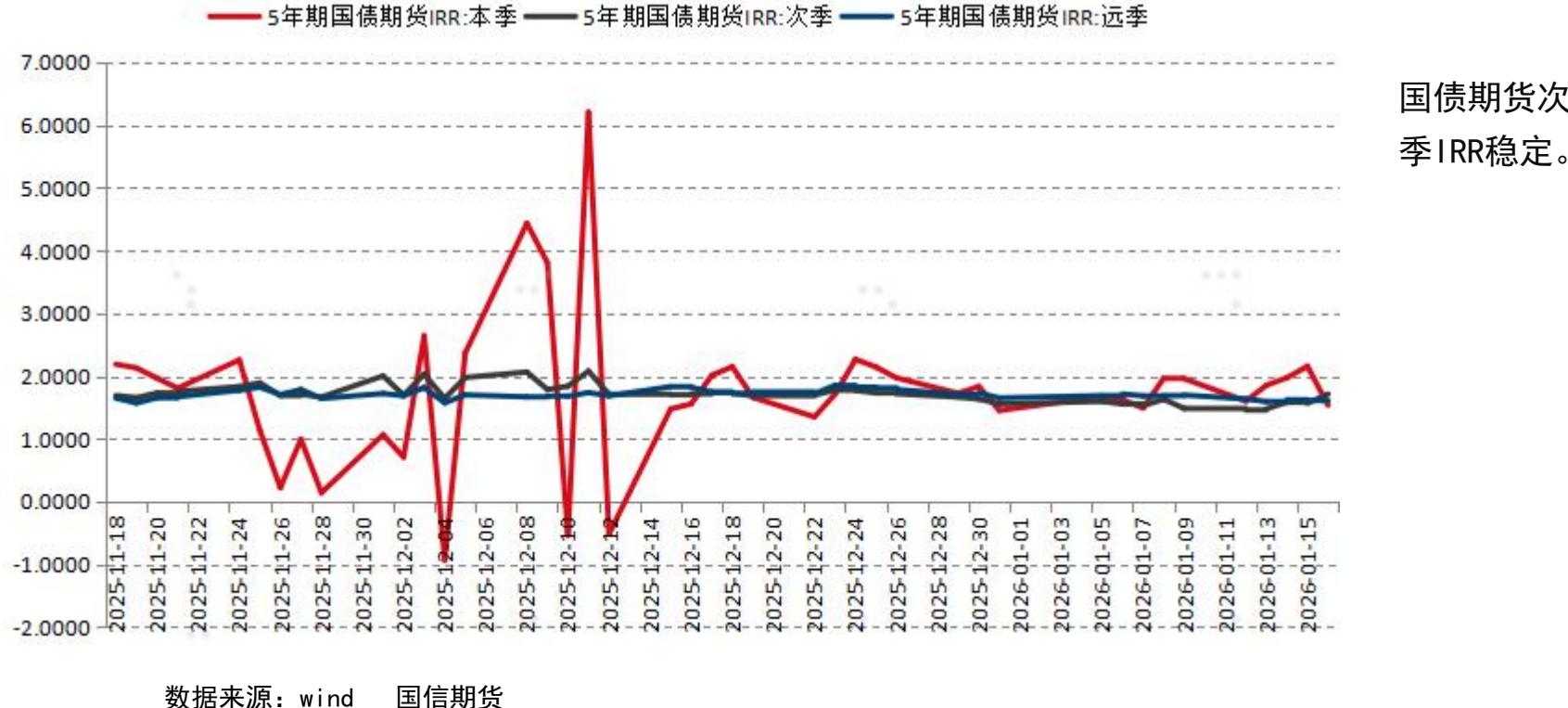
数据来源：wind 国信期货

### 3.1.2 国债期货（10年期）IRR

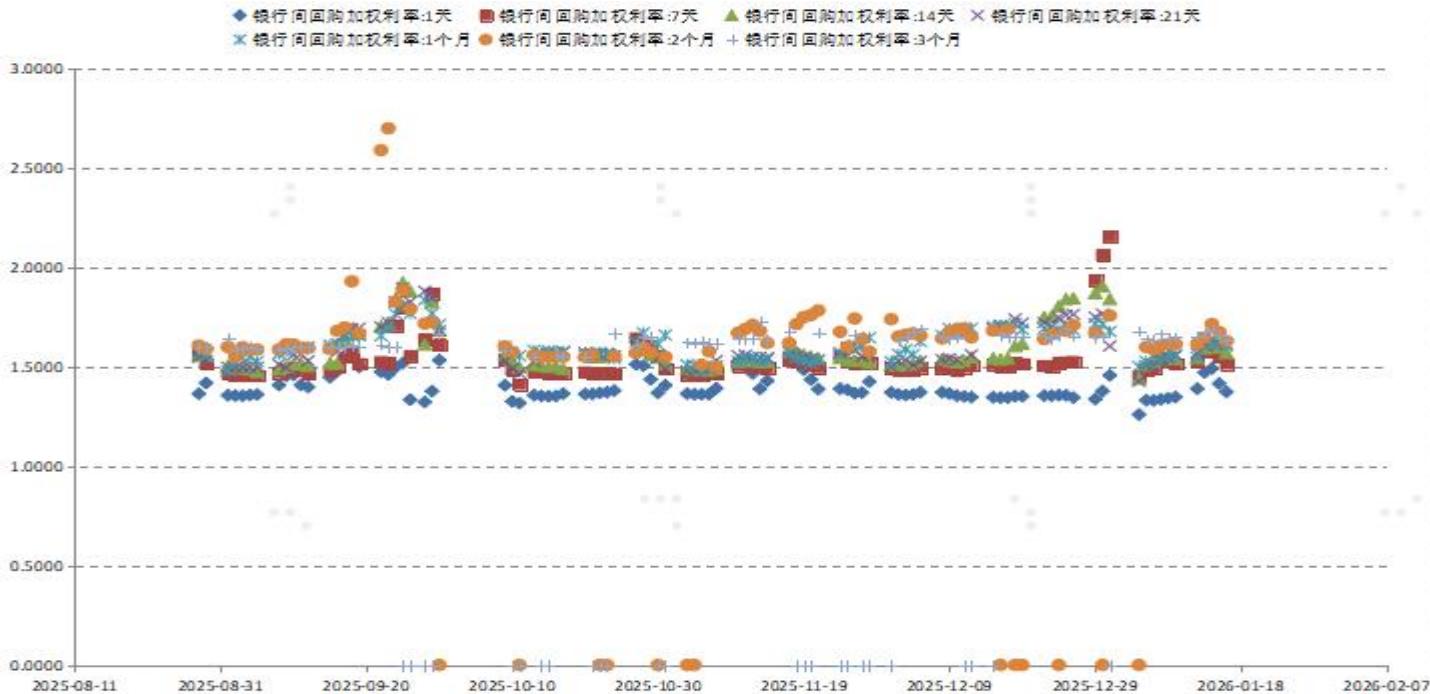


国债期货次  
季IRR显著下  
滑。

### 3.1.2 国债期货（5年期）IRR



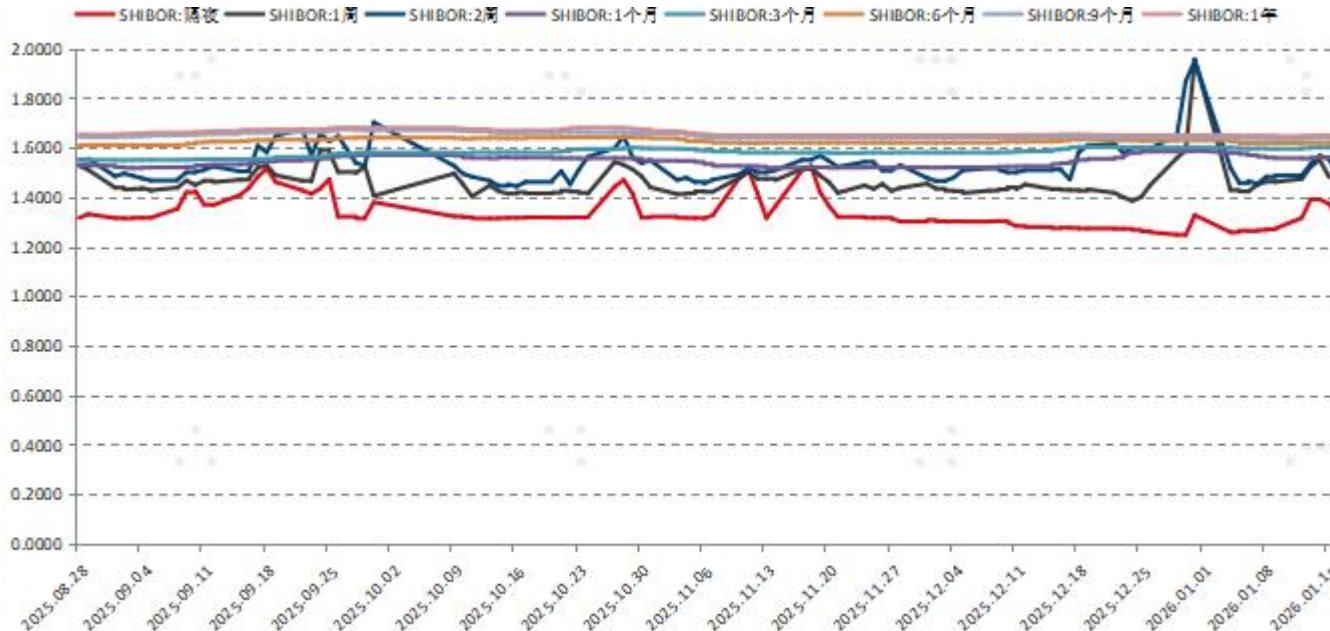
### 3. 1. 3银行间回购加权利率



数据来源：wind 国信期货

银行间回购  
加权利率小  
幅回落。

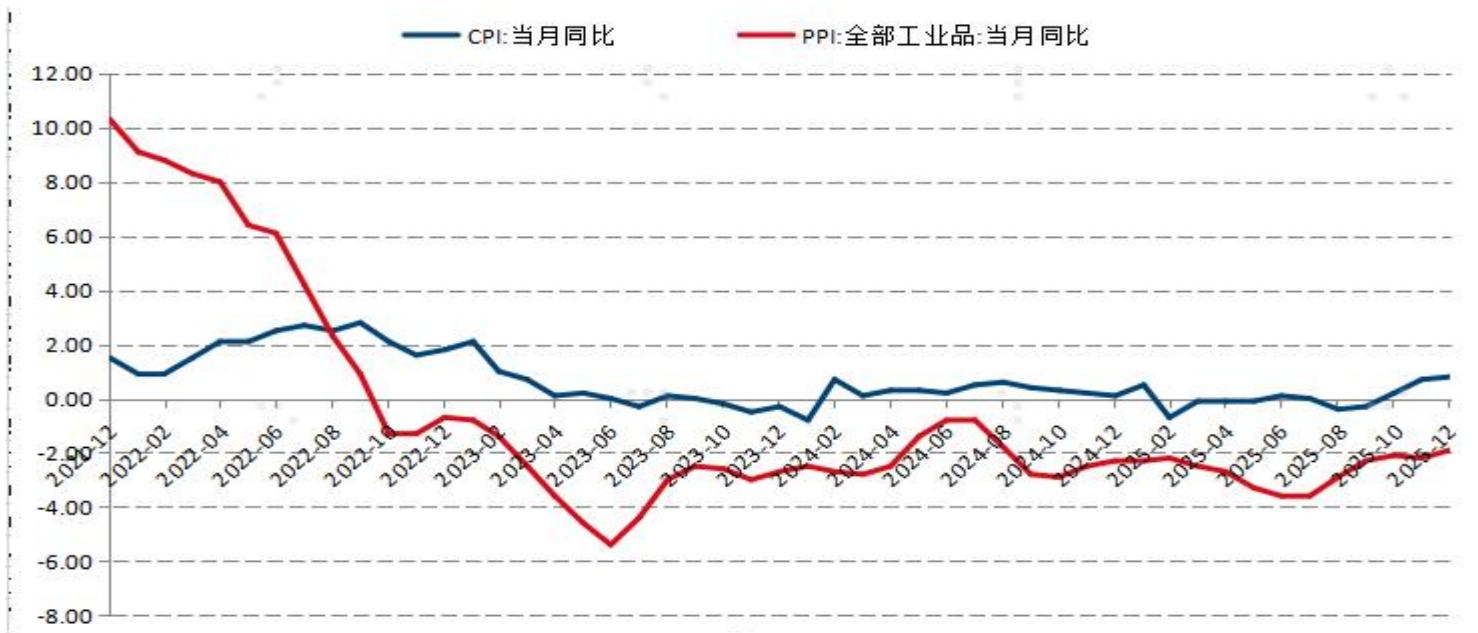
### 3. 1. 4shibor



Shibor短期  
略有回落。

数据来源：wind 国信期货

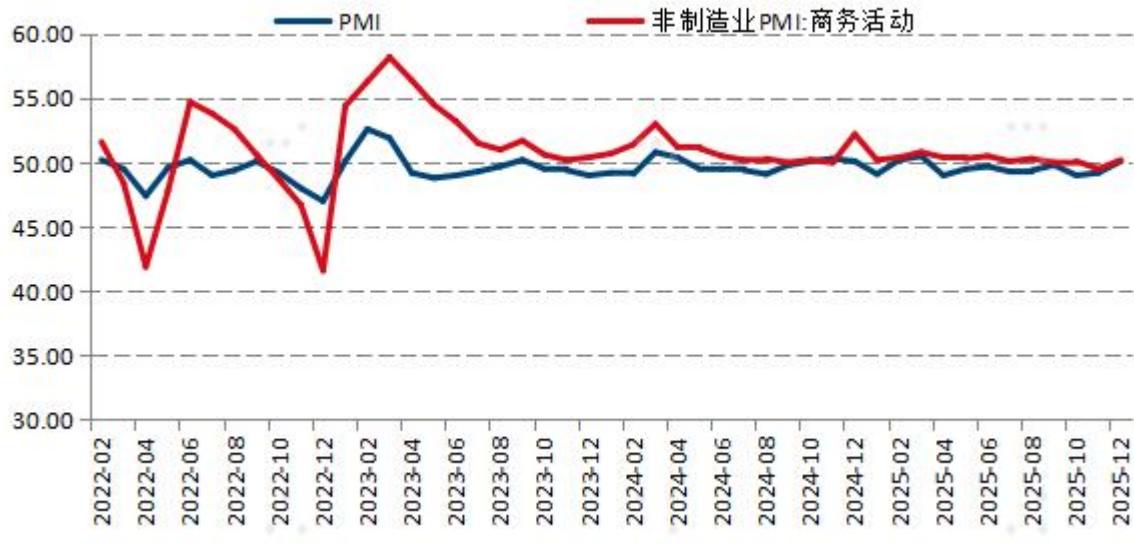
### 3. 2. 1 CPI-PPPI



12月份CPI为  
0.8%，小幅  
回升。PPI增  
速至-1.9%。

数据来源：wind 国信期货

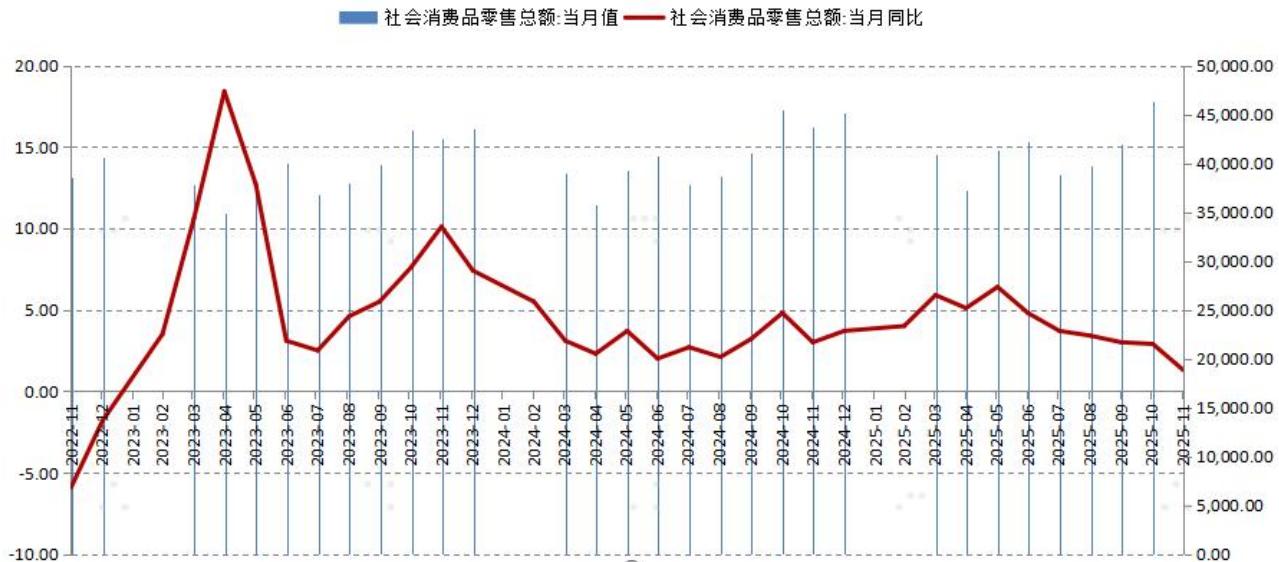
### 3. 2. 2 制造业活动与非制造业活动



12月份PMI回落，为50.1。非制造业PMI为50.2，经济恢复力度较弱。

数据来源：wind 国信期货

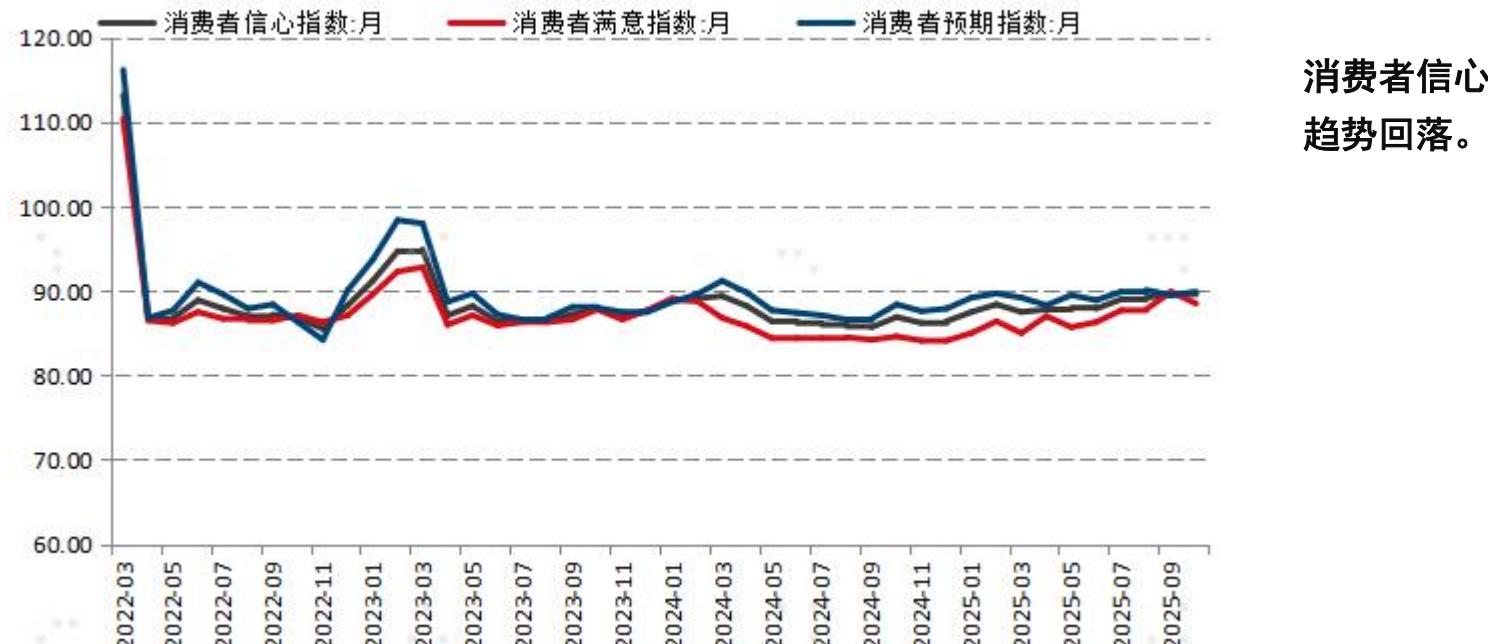
### 3. 3. 1 消费状况



2025年11月  
份社会消费  
品零售总额  
同比为1.3%，  
消费数据略  
升。

数据来源：wind 国信期货

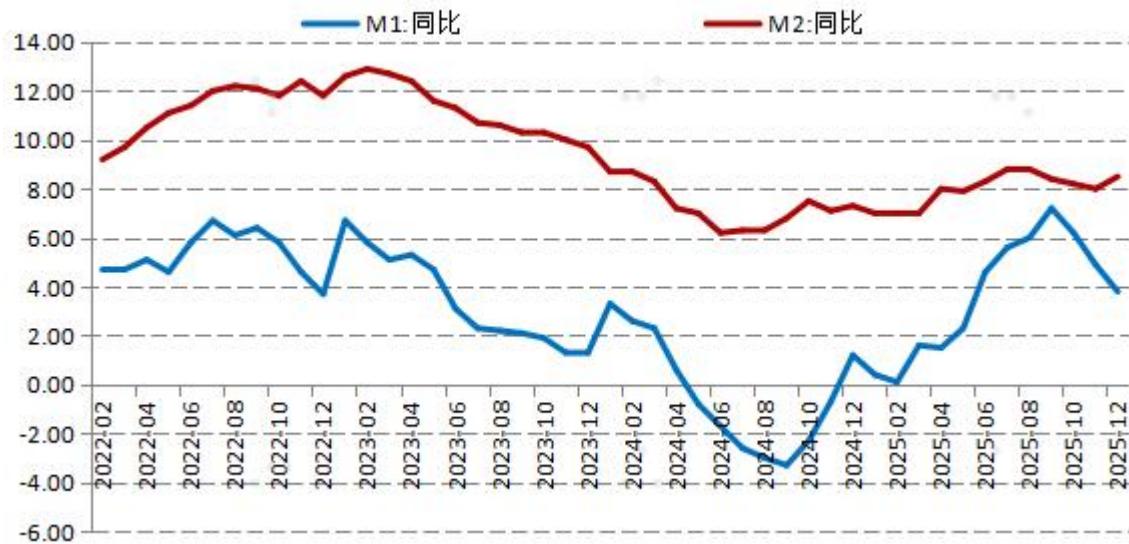
### 3.3.2 消费者信心



消费者信心  
趋势回落。

数据来源：wind 国信期货

### 3. 4. 1 总体货币投放



12月份M2同比为8.5%。  
信贷有所加速。  
M1为3.8%。

数据来源：wind 国信期货

### 3. 4. 2新增人民币贷款



12月份，新  
增人民币贷  
款9100亿。

数据来源：wind 国信期货

# Part4

## 第四部分

# 后市展望

## 4、股指震荡债回暖

### 股指期货

股市成交额超过3万亿。市场情绪方面，市场整体乐观。政策层面，股票交易调整融资担保比例，实现行情逆周期调节。这凸显监管层的稳定市场的意图。航空航天、军工、AI+等热点回落。市场整体火热有所降温，股指观望。

### 国债期货

货币市场层面，央行在逆回购规模净投放。货币流动性较为充足，国内市场利率低位回落。十年期国债到期收益率回落至1.8430%附近。国内资本市场小幅回落，央行进行降息，股债或成跷跷板效应，国债多单轻仓。

数据来源：国信期货

## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

# 感谢观赏

Thanks for Your Time

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可  
【2012】116号

分析师：夏豪杰

从业资格号：F0275768

投资咨询号：Z0003021

电话：0755-23510053

邮箱：15051@guosen. com. cn

欢迎关注国信期货订阅号

