

商品市场带来的波动只是市场前进道路上的小插曲

-东源嘉盈周策略 (2026年第五周)

本周回顾

市场回顾：

本周市场前四天维持了上周的低波动态势，直到周四晚间全球商品市场(特别是贵金属)的大震荡引发了周五市场的大幅波动。全周上证综指跌 0.44%，深证成指跌 1.62%，创业板指跌 0.09%，北证 50 跌 3.59%。全周市场日均成 30635.39 亿元，前一周为 27727.12 亿元，市场整体活跃度有所上升。行业方面石油化工、通信、煤炭、有色金属涨幅居前，超过 3%；国防军工、电力设备、汽车跌幅居前，超过 5%。概念股方面黄金、CPO、保险概念涨幅居前，超过 5%；商业航天、锂电池电解液、CRO 概念跌幅居前，超过 6%。

财经事件回顾

2025 年 1-12 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 73982.0 亿元，比上年增长 0.6%。12 月单月，规模以上工业企业利润同比增长由上月的同比下降 13.1% 转升至上涨 5.3%。

2026 年 1 月，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.3%，比上月下降 0.8 个百分点，制造业景气水平有所回落。

市场展望

本周市场前四天的走势符合我们上周策略中提到的低波动特征：指数小幅波动，个股较为活跃，行业轮动顺畅。然而随着周四晚间全球商品市场的大幅震荡（特别是贵金属），商品含量较高的上证指数出现了一波快速杀跌后缓慢回升的走势。

周五夜盘，贵金属继续大幅杀跌，黄金和白银现货的跌幅均创了历史之最，期货跌幅也可以排进历史前列。我们在周策略中不准备去讨论贵金属现在的价格是不是合理这个复杂的问题，但有一点可以确定的是巨大涨幅后的高波动性和此前的数字货币或者其他小品种商品的炒作路径如出一辙。在社交媒体发达的今天，任何投资品都有可能出现其品种历史上罕见的泡沫行情。

下周初，贵金属的波动可能还是会带动上证指数出现较大幅度的震荡，但我们认为这只是节奏型慢牛路上的一个小插曲。决策层对股市的态度、中长期资金入市的节奏才是本轮长牛、慢牛形成并得以持续关键因素。因此，在二者没有出现逆转之前（也不会在短时间内出现逆转），本来市场的走势可以看的更长。

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	-0.44%	3.76%
深证成指	-1.62%	5.03%
创业板指	-0.09%	4.47%
北证 50	-3.59%	6.33%
上证 50	1.13%	1.17%
沪深 300	0.08%	1.65%
中证 500	-2.56%	12.12%
恒生指数	2.38%	6.85%
恒生国企指数	1.71%	4.53%

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	石油石化(申万)	7.95%	有色金属(申万)	22.59%
2	通信(申万)	5.83%	传媒(申万)	17.94%
3	煤炭(申万)	3.68%	石油石化(申万)	16.31%
4	有色金属(申万)	3.37%	建筑材料(申万)	13.31%
5	农林牧渔(申万)	1.82%	基础化工(申万)	12.72%

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	国防军工(申万)	-7.69%	银行(申万)	-6.65%
2	电力设备(申万)	-5.10%	家用电器(申万)	-0.97%
3	汽车(申万)	-5.08%	非银金融(申万)	-0.53%
4	计算机(申万)	-4.77%	交通运输(申万)	-0.38%
5	综合(申万)	-4.68%	农林牧渔(申万)	-0.15%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	30639.59
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	27304.24
香港大市日均成交	3022.40
港股通日均成交 (周)	603.56
港股通日均净买入 (周)	5.42
港股通累计净买入	51716.06

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.8103	-2.34
Shibor 隔夜	1.3280	-6.80
Shibor 一周	1.5800	8.90
R001	1.5086	4.32
R007	1.6401	10.41
DR001	1.3277	-7.06
DR007	1.5926	9.91

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	
17615		1500	11810	2000		5305

2. 财经日历

2.1 国内方面

2.2 海外方面

02.04 EIA 公布周度能源报告

01.29 1月美联储利率决议；