

春节前最后一周，市场波动有望下降

-东源嘉盈周策略（2026年第六周）

本周回顾

市场回顾：

本周金融市场的主角仍然是贵金属，金银现货和期货价格均大幅波动。受此影响 A 股主要指数日内波动明显加大，投资者风险偏好大幅下降。全周上证综指跌 1.27%，深证成指跌 2.11%，创业板指跌 3.28%，北证 50 跌 0.70%。全周市场日均成 24068.65 亿元，前一周为 30635.39 亿元，市场整体活跃度大幅下降。行业方面食品饮料、美容护理、电力设备涨幅居前，超过 2%；有色金属、通信、电子跌幅居前，超过 5%。概念股方面特高压、光伏、锂电电解液概念涨幅居前，超过 3%；贵金属、存储器、光芯片概念跌幅居前，超过 6%。

财经事件回顾

2026 年 2 月 6 日，中国人民银行等八部门联合发文，明确虚拟货币相关业务活动属于非法金融活动，境内一律严格禁止。证监会公布《关于境内资产境外发行资产支持证券代币的监管指引》，自公布之日起施行。

2026 年 1 月末，我国外汇储备规模为 33991 亿美元，较 2025 年 12 月末上升 412 亿美元，升幅为 1.23%；黄金储备规模为 7419 万盎司，环比增加 4 万盎司。

市场展望

上周的策略中我们就指出了贵金属的波动会带来 A 股市场较大幅度的震荡。本周市场的走势也表明在特定的条件下金融市场的情绪就是会互相传导，尤其是在高度投机的人群中间。贵金属、数字货币、A 股走势背后驱动的因素各不相同，但美联储主席人选的货币政策倾向在特定条件下就可以使其产生同方向的波动。

下周为 A 股春节前交易的最后一周，尽管全球定价贵金属市场的波动仍未结束，但其对 A 股的影响可能要让位于节假日效应。A 股在春节前的交易可能会趋于平淡，波动也会随之降低。展望后市，我们仍然坚持上周的策略中的观点：任何短期的波动都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。本轮波动结束后，A 股有望回归自己今年的节奏，由 2025 年的纯预期推动转向业绩增速提升和预期继续改善双轮驱动。

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 | 年初至今涨幅 |
|--------|--------|--------|
| 上证综指 | -1.27% | 2.44% |
| 深证成指 | -2.11% | 2.82% |
| 创业板指 | -3.28% | 1.04% |
| 北证 50 | -0.70% | 5.59% |
| 上证 50 | -0.93% | 0.22% |
| 沪深 300 | -1.33% | 0.29% |
| 中证 500 | -2.68% | 9.12% |
| 恒生指数 | -3.02% | 3.63% |
| 恒生国企指数 | -3.07% | 1.32% |

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 | 食品饮料(申万) | 4.31% | 传媒(申万) | 14.12% |
| 2 | 美容护理(申万) | 3.69% | 建筑材料(申万) | 14.10% |
| 3 | 电力设备(申万) | 2.20% | 石油石化(申万) | 13.75% |
| 4 | 综合(申万) | 1.96% | 有色金属(申万) | 12.16% |
| 5 | 交通运输(申万) | 1.90% | 综合(申万) | 12.13% |

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 | 有色金属(申万) | -8.51% | 银行(申万) | -5.06% |
| 2 | 通信(申万) | -6.95% | 农林牧渔(申万) | -2.07% |
| 3 | 电子(申万) | -5.23% | 非银金融(申万) | -1.13% |
| 4 | 钢铁(申万) | -3.35% | 通信(申万) | -0.61% |
| 5 | 计算机(申万) | -3.27% | 商贸零售(申万) | 0.18% |

1.2 市场成交数据

| 市场 | 金额 (亿元 RMB/HKD) |
|--------------|-----------------|
| 沪深市场日均成交 | 24068.65 |
| 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 | 26721.87 |
| 香港大市日均成交 | 3062.90 |
| 港股通日均成交 (周) | 580.59 |
| 港股通日均净买入 (周) | 112.14 |
| 港股通累计净买入 | 52276.75 |

1.3 资金面数据（截止周末）

| 品种 | 利率(%) | 周涨跌 (bps) |
|-----------|--------|-----------|
| 十年期国债 | 1.8121 | 0.18 |
| Shibor 隔夜 | 1.2770 | -5.10 |
| Shibor 一周 | 1.4350 | -14.50 |
| R001 | 1.3605 | -14.81 |
| R007 | 1.5288 | -11.13 |
| DR001 | 1.2750 | -5.27 |
| DR007 | 1.4613 | -13.13 |

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 | |
| 10055 | | 8000 | 17615 | 7000 | | -6560 |

2. 财经日历

2.1 国内方面

02.11 1月 M0、M1、M2 同比；1月社会融资规模：当月值；

1月新增人民币贷款：亿元；1月 CPI、PPI：当月同比；

2.2 海外方面

02.11 EIA 公布周度能源报告

02.13 美国 1月核心 CPI：环比：季调；