

股指、黄金周度报告

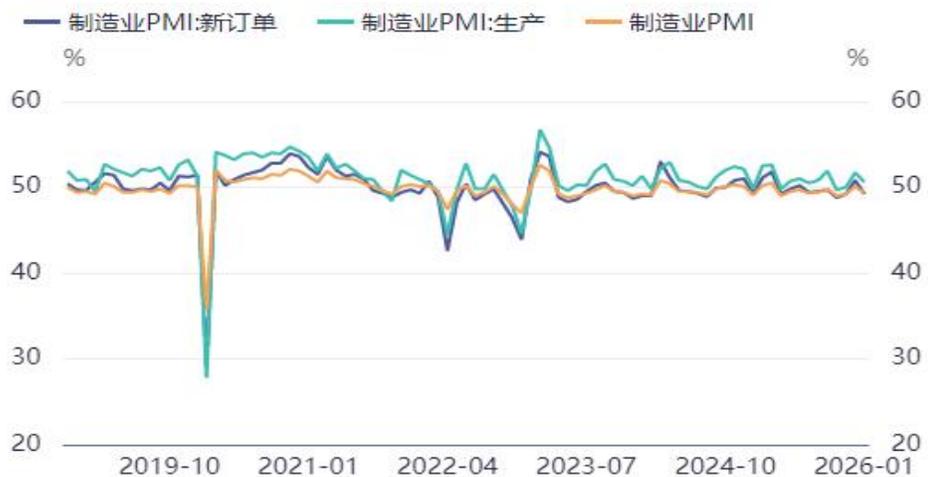
中盛期货 20260206

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

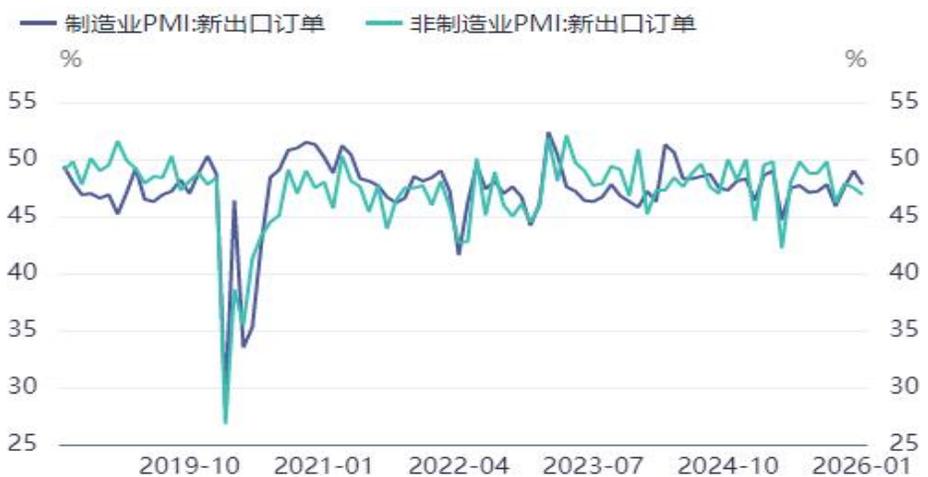
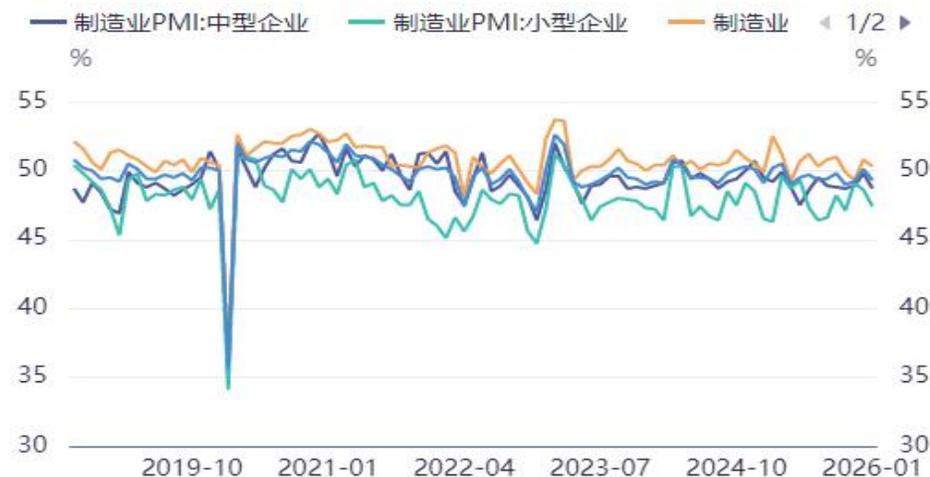
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



2026年1月官方制造业PMI降至49.3，较上月回落0.8个百分点，重回收缩区间。其中生产指数降至50.6，较上月放缓1.1个百分点，新订单和新出口订单指数降至49.2和47.8，分别较上月下降1.6和1.2个百分点。



股指、黄金现货价格走势

IF



IH



IC



AU



数据来源: 同花顺iFind 中盛期货研究

股指基本面数据

企业盈利

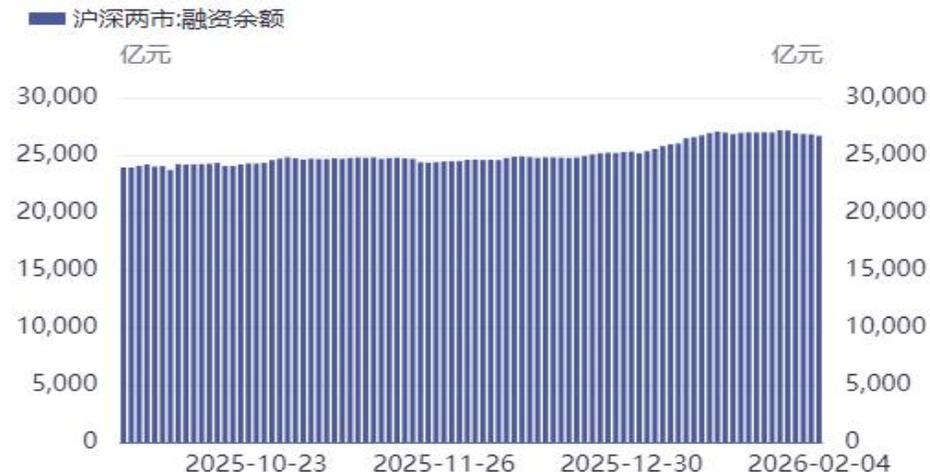


由于终端需求疲软，下游企业经营压力依然较大，生产成本难以向终端消费者转嫁，部分行业产能过剩，仍在主动去库存阶段。

利率



资金面



沪深两市融资余额降至26671.51亿元，较上周减少近500亿元。央行本周共开展10055亿逆回购操作，实现净回笼7560亿元。

流动性



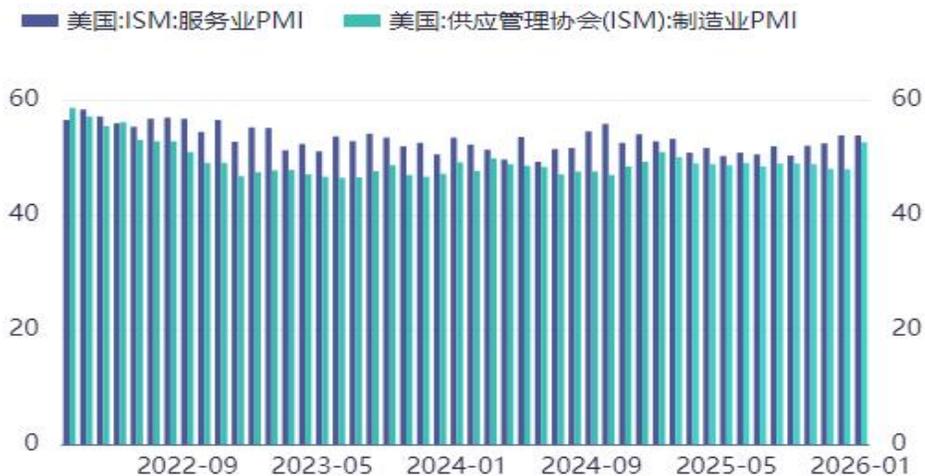
黄金基本面数据

无风险利率：持有成本



美国2026年1月新增ADP就业2.2万人，低于预期的4.8万，去年12月JOLTs职位空缺录得654.2万人，为2020年9月以来新低。显示美国劳动力市场正在缓慢恢复，10年期美债收益率小幅回落。

美国制造业和服务业PMI



通胀水平



就业情况

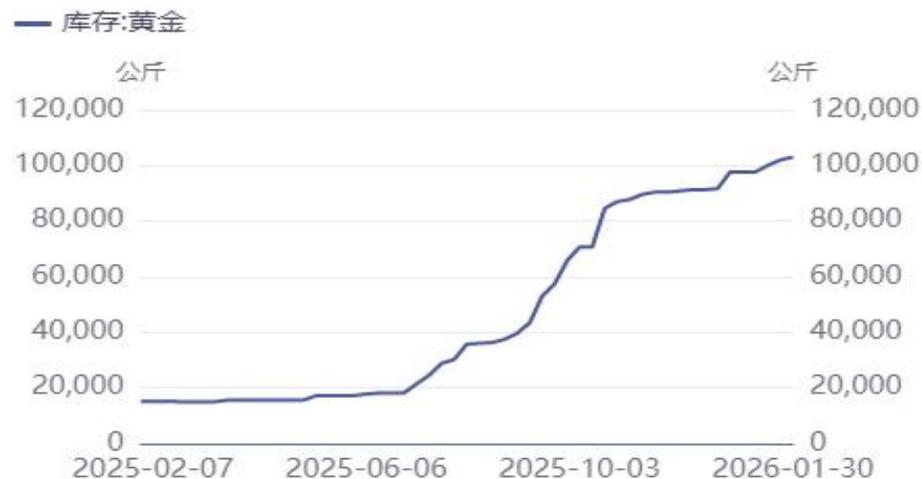


国内外黄金库存情况

上期所仓单



上海期货库存



纽约期货库存



央行黄金储备



上海黄金期货仓单和库存增长放缓，纽约COMEX黄金库存小幅下降，反映交割压力缓解。

数据来源：同花顺iFind 中盛期货研究

策略推荐

重点品种单周总结：中国2026年1月官方制造业PMI跌破扩张区间，工业生产有所放缓，需求再次收缩，外需下行压力加大，中小型企业景气度明显走弱。表明我国经济恢复的基础不牢固，生产强、需求弱和服务业强、制造业弱的特征依然显著，需求不足仍是主要矛盾。企业盈利方面，大宗商品价格反弹有助于上游原材料加工业利润恢复，但由于终端需求疲软，下游企业经营压力依然较大，部分行业产能过剩，仍在主动去库存阶段。央行2026年信贷市场工作会议强调，落实好结构性货币政策工具增量政策，加强与财政政策协同。年初是宏观政策集中落地的窗口期，降准降息依然可期，预计相关政策举措将在两会前后陆续出台。政策面接连释放积极信号，但企业盈利尚未显著改善，股指短期或有反复；美国总统特朗普提名沃什为下一任美联储主席，因其政策理念偏保守，反对超长期宽松政策，警惕资产价格泡沫，主张控制资产负债表扩张。市场担心鹰派代表上任后，美联储货币政策转向降息+缩表，可能引发资产价格重估。地缘局势方面，俄乌和平谈判取得积极进展，美伊会谈即将开启，避险情绪有所降温。短期来看，美联储官员接连发表鹰派讲话，暗示当前政策处于良好位置，没有进一步降息的必要，推动美元指数走强。此外芝商所连续上调贵金属履约保证金，引发杠杆踩踏，黄金高位剧烈调整。

短期：今年1月PMI数据边际转弱，企业盈利尚未显著改善，股指短线注意回调风险；美联储官员接连发表鹰派讲话，俄乌、中东地缘局势缓和，避险情绪降温，交易所连续上调保证金，黄金注意波动加剧风险。

中长期：股指的估值仍将受分子端企业盈利增速下降的拖累，而分母端的支撑主要来自风险偏好的回升，包括国内逆周期调节政策加码、国际贸易形势缓和等，股指中期维持宽幅震荡思路；美国减税政策对经济的刺激作用将逐渐显现，美联储未来进一步降息的空间收窄，地缘局势缓和，利多出尽的情况下，黄金存在深度调整的风险。

下周关注点及风险预警：美国1月非农就业、核心CPI等重要数据以及美联储官员讲话。

免责声明

本报告由中盛期货撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为中盛期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络中盛期货获得许可并注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中盛期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。