



股指关注成交量，债市或 震荡运行

2026-01-26

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

长江期货股份有限公司研究咨询部

研究员：张志恒 执业编号：F03102085 投资咨询号：Z0021210

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目录

01 金融期货策略建议

02 重点数据跟踪





01

金融期货策略建议

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 股指走势回顾：沪指涨0.33%，上证50与沪深300下跌，中证500与中证1000上涨。
- 核心观点：特朗普称美国重兵调往伊朗，庞大舰队向伊行进。美军“林肯”号航母打击群已抵达印度洋，F-15E战斗机、C-17运输机正在集结；以色列也正伺机攻击。特朗普威胁：若加拿大与有关国家达成协议，将对加商品征“100%关税”；加总理卡尼号召民众“购买国货”。欧盟宣布暂停对美报复性关税6个月。报道：特朗普要求格陵兰全面放开军事限制。特朗普称美国将取得格陵兰岛美军基地所在区域“主权”，相关谈判“进展顺利”。美国1月标普全球制造业、服务业PMI均扩张，但小幅低于预期。欧元区1月制造业PMI意外升至49.4：德国收缩速度放缓，法国创47个月新高。美联储主席人选“公布在即”，贝莱德里德尔据称在特朗普政府咨询看法时获债市参与者积极反馈，预测网站胜率升至首位。地缘扰动增加，贵金属板块走强，股指或震荡运行。
- 技术分析：MACD指标显示大盘指数或震荡运行。
- 策略展望：区间震荡。
- 风险提示：特朗普政策实施节奏与力度，美国经济数据暴雷，美联储降息节奏，地缘政治

- 国债走势回顾：30年期主力合约涨0.07%，10年期主力合约涨0.03%，5年期主力合约涨0.04%，2年期主力合约涨0.01%。
- 核心观点：一则关于MLF操作利率的小作文流出，受到小作文消息影响，叠加潘行长“降准降息仍有空间”的表述，市场对OMO利率调降的预期快速升温，超长端收益率一度下行2bps，国债期货TL合约明显拉升。从市场走势来看，上个交易日超长活跃券2500006虽然盘中两度突破2.25%下方，但是长端、超长端继续下行依然面临一定阻力。而资金相关的利好消息对于短端品种的利好逻辑则显得更直接一些，短端品种依然能感受到不错的配置热情。国债或震荡运行。
- 技术分析：MACD指标显示T主力合约或震荡运行。
- 策略展望：震荡运行。
- 风险提示：关注流动性与供给。



02

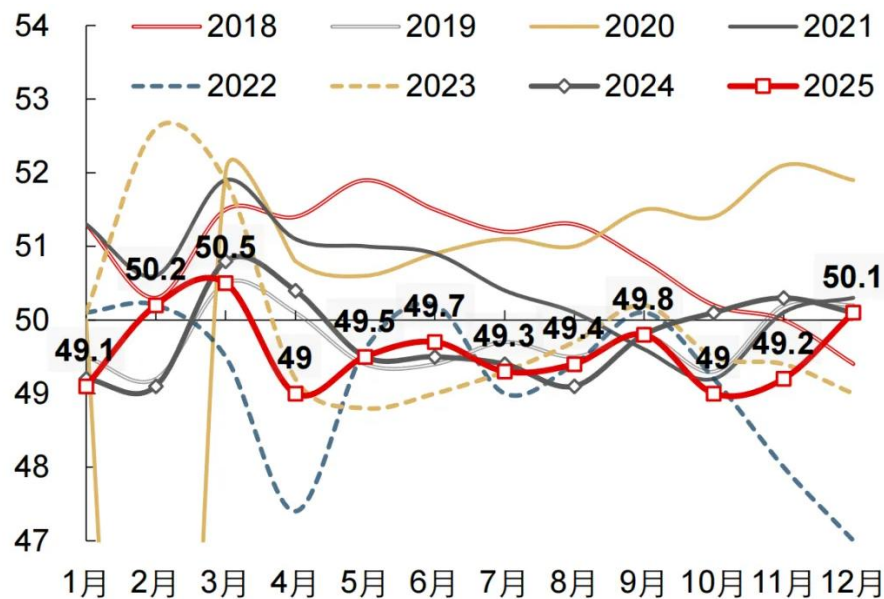
重点数据跟踪

*Changjiang
Securities*

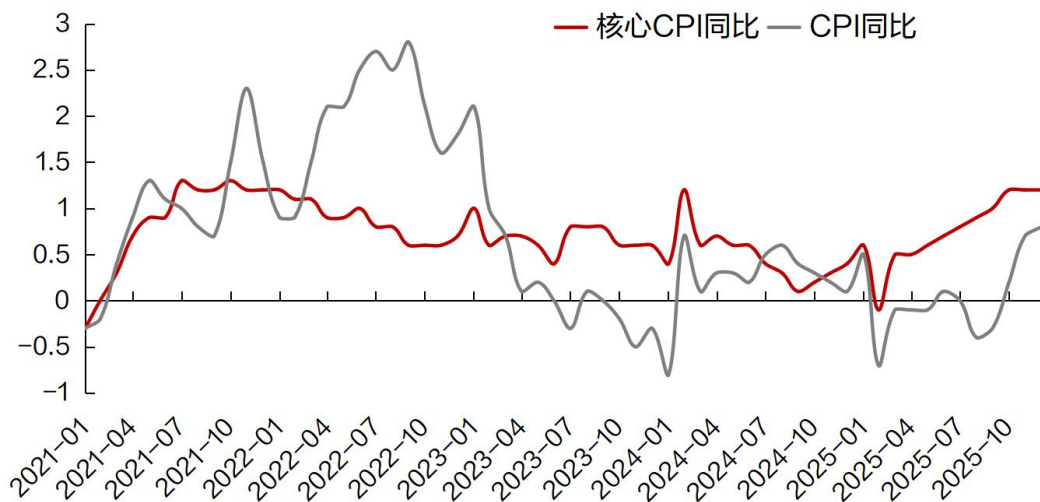


汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

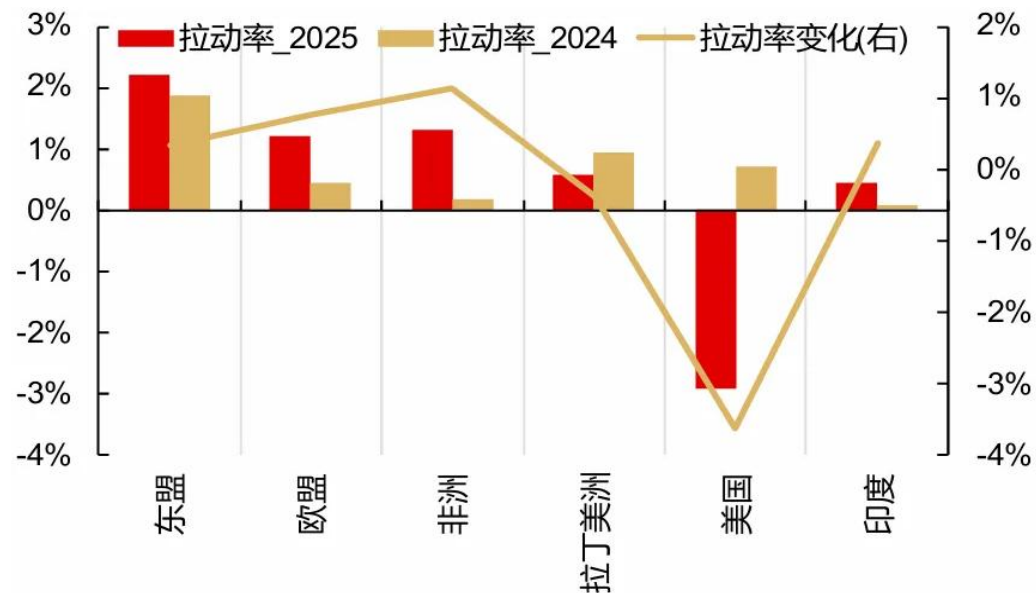
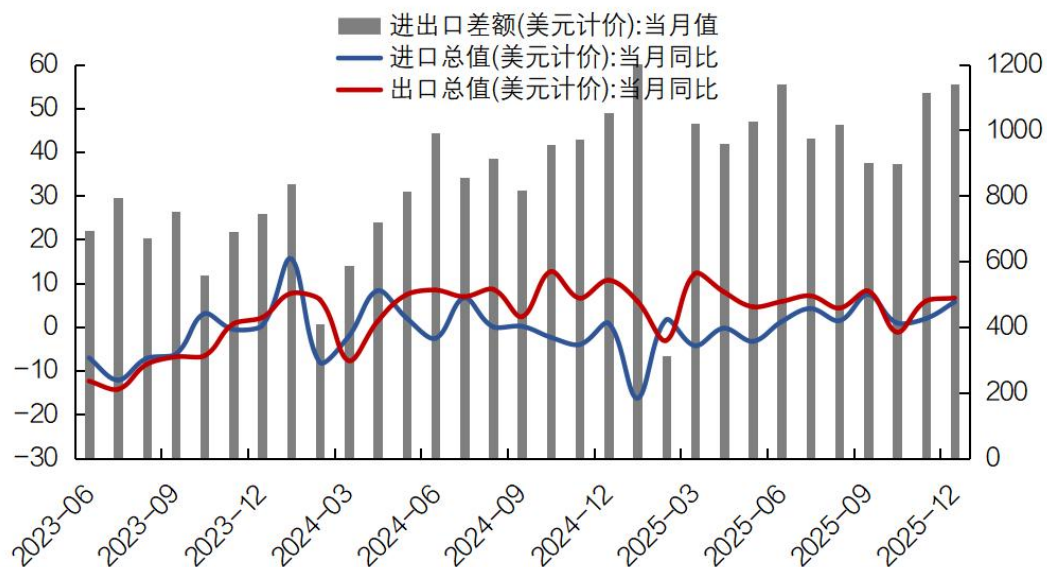


- 12月制造业PMI回升至50.1%，时隔8个月重回荣枯线上。
- 显著强于季节性，往年12月制造业PMI较11月平均下降0.3pct，而本月上升0.9pct。
- 高技术制造业PMI大幅回升2.4pct至52.5%，行业增长态势向好。
- 大中型企业带头改善，尽管小型企业PMI有所回落，但瑕不掩瑜，大型、中型企业PMI均大幅回升。

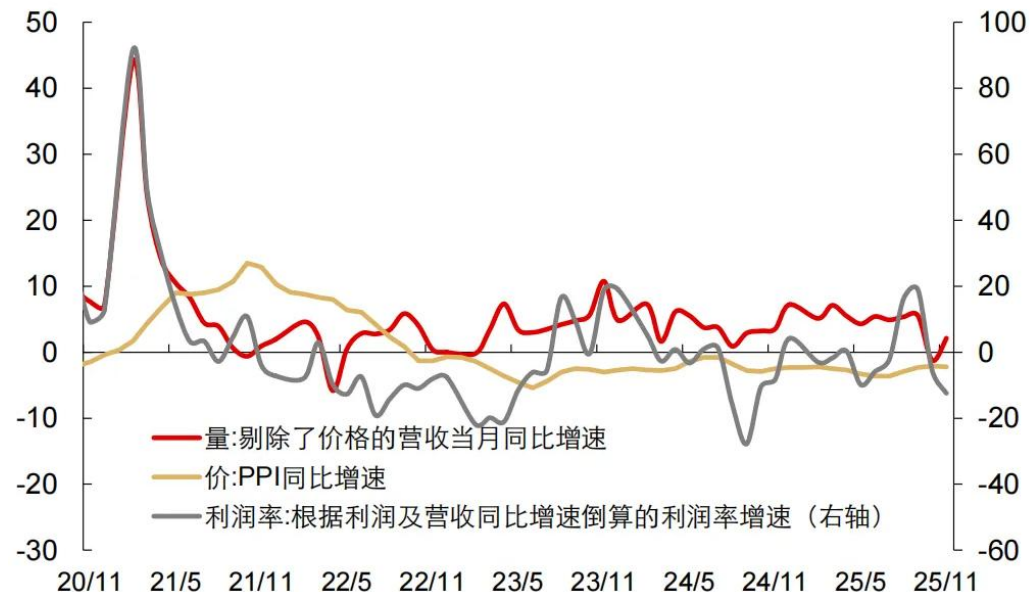


- 基数推升通胀：季节性因素、低基数效应预计推升CPI。展望2026年，有四大因素将推动CPI同比中枢回升：
- 一是低基数；
 - 二是猪肉价格寻底，近期已有降幅收窄的趋势，环比拖累减小；
 - 三是金价的影响，国际政治局势难言乐观，全球主要经济体或再度进入宽财政+宽货币周期，金价波动或影响CPI同比的表现；
 - 四是随着服务消费进一步扩容，有望拉动整体价格水平回升。

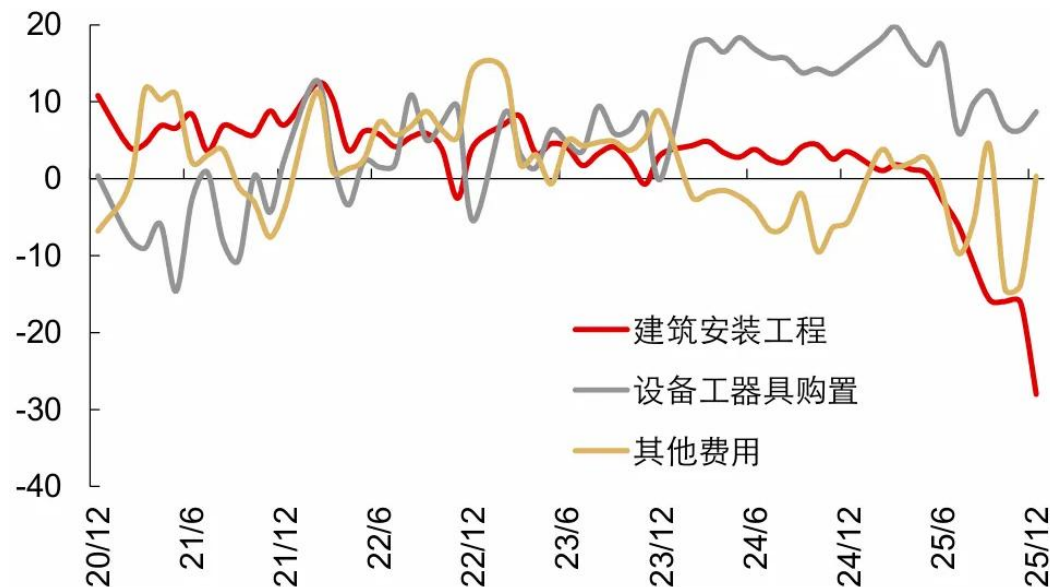
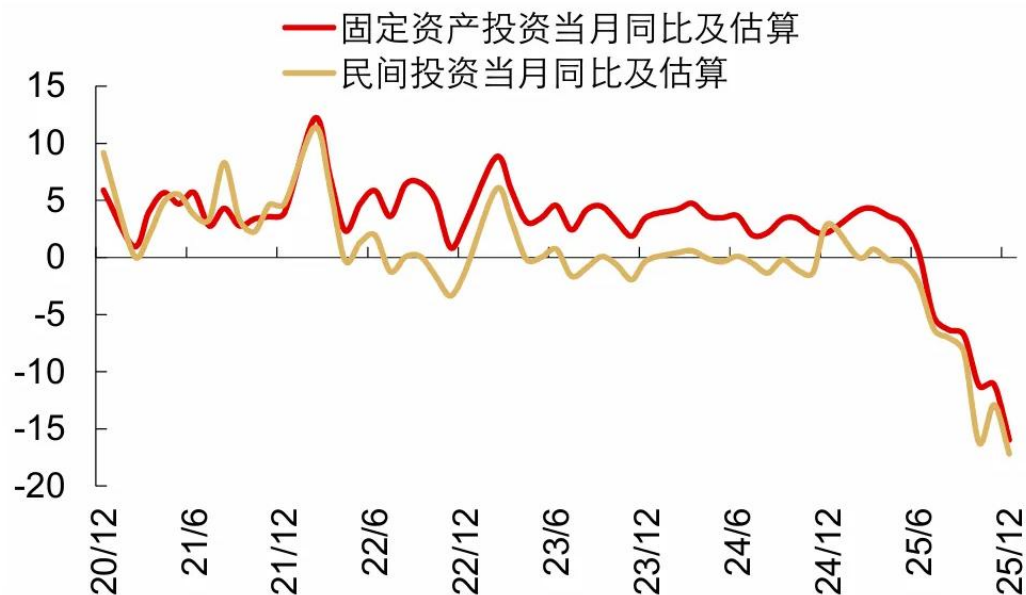
02 进出口



- 2025年12月出口同比增速超预期回升至6.6%，远高于路透3%的一致预期。环比维度看，增长8.3%，高于过去十年均值5.9%；两年复合增速同样不弱，回升至8.6%（前值6.3%）
- 全年出口增长超预期主要源于市场两方面认知偏差：一是高估贸易摩擦冲击，二是低估全球制造业周期上行力量。主要贸易伙伴中，非洲对2025年出口的拉动率仅次于东盟。“一带一路投资拉动外贸”逐渐“结出果实”，这一循环在2026年或仍能延续。

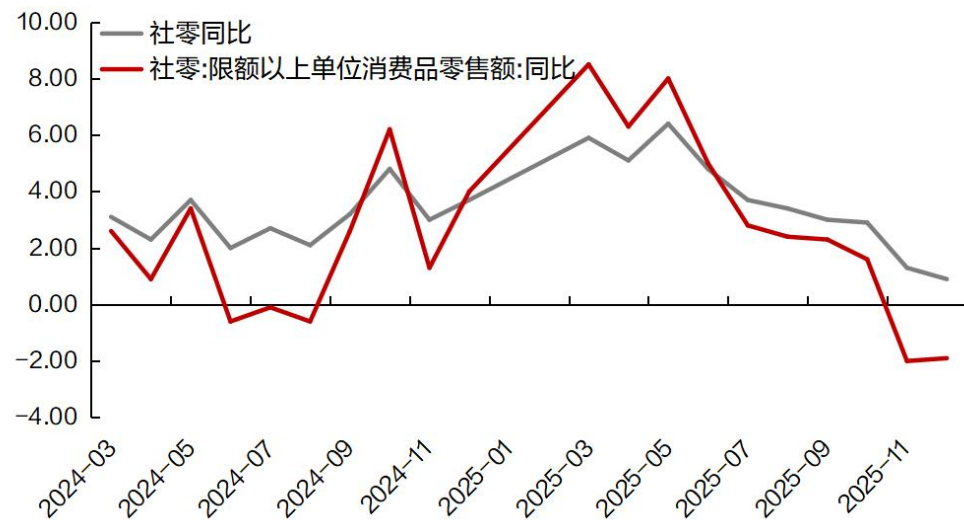


- ▣ 11月工业企业利润当月同比增速延续负增长，且降幅扩大至-13.1%，并创下2024年9月以来最弱水平。11月营收同比增速则回升至-0.3%。从量、价、利润率的拆分来看，价的因素基本走平，量的增长有较好回升表现，利润增速下行主要源于利润率大幅回落的拖累。



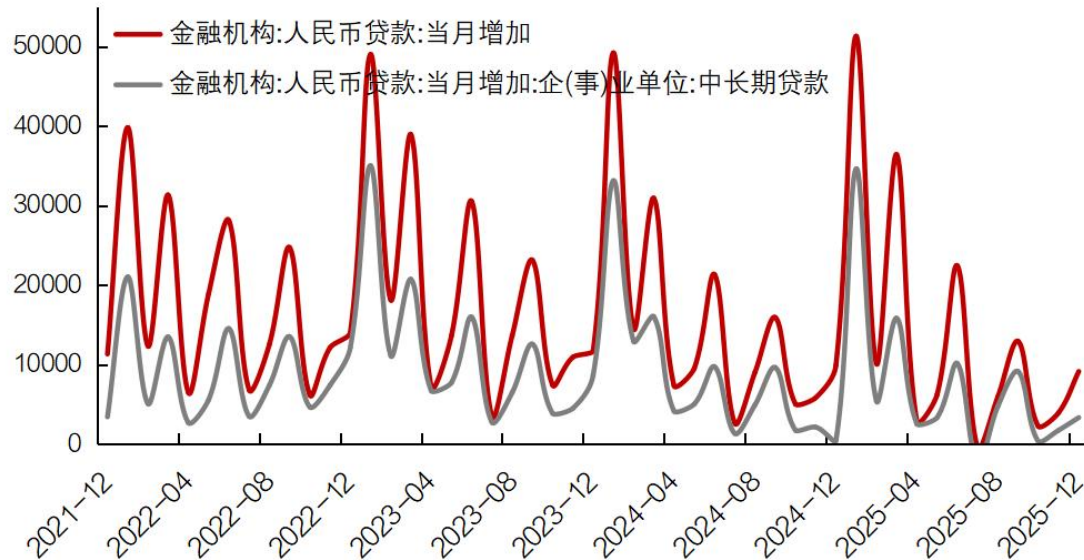
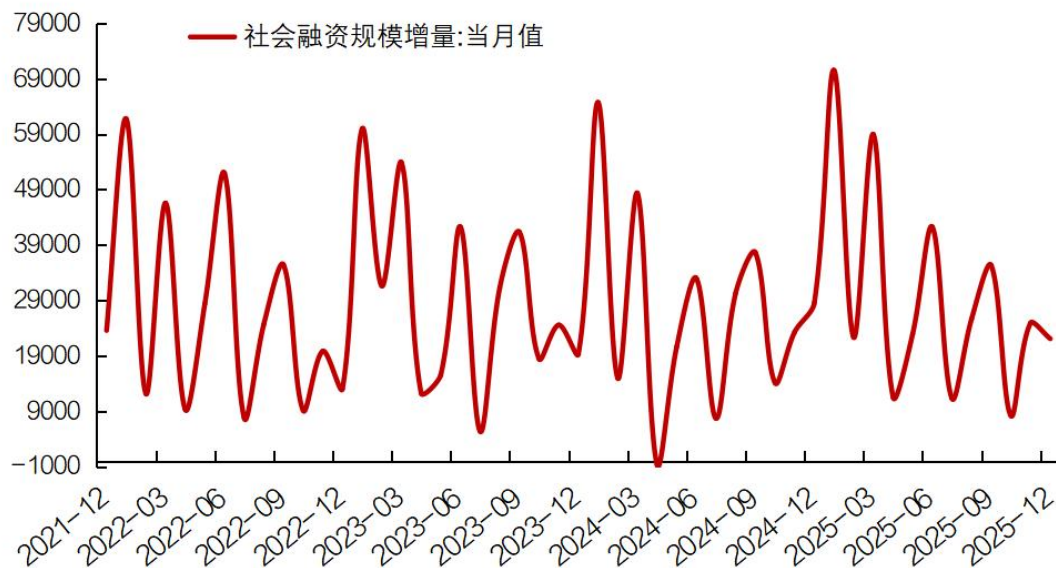
- ❑ 2025年固定资产投资增速-3.8%、较2024年明显回落并由正转负，估算12月当月增速-16.0%、降幅继续扩大。
- ❑ 其中，分类型来看，12月民间投资增速-17.2%，公共投资增速-14.3%，降幅双双扩大。分构成来看，12月建筑安装工程增速降至-28.0%，设备工器具购置、其他费用增速分别回升至8.7%、0.3%，是固投中为数不多增速回升的分项。

02 社会零售



- ❑ 2025年社零、剔除汽车后的社零、限额以上零售同比增速分别为3.7%、4.4%、3.3%，均较2024年小幅回升。其中，12月社零当月增速回落至0.9%，而限额以上零售当月降幅收窄至-1.9%。
- ❑ 两者表现分化主要有两个原因。一是各渠道消费普遍偏弱，分渠道来看，12月线下餐饮、线下和线上零售增速均有所放缓，尤其是12月食品类消费（餐饮、粮油食品、饮料、烟酒）占比有所回升，但增速普遍回落。二是耐用品拖累减弱，分品类来看，12月必需消费增速回落，除食品类外，纺织服装增速同样显著回落；而可选消费降幅收窄，其中汽车、家电、家具、建材增速均有所回升。

02 社融



- 政府债压制下，社融增速继续回落。2025年社融增速基本由政府债主导，2025年8月政府债同比少增，社融增速也随之回落。12月企业中长贷转为同比多增，或与政策性金融工具配套发力有关。
- 1月15日，央行在国新办“货币金融政策支持实体经济高质量发展成效”的新闻发布会上出台系列政策组合拳，主要侧重于结构性工具，进行结构性降息，下调再贷款、再贴现、PSL等结构性工具利率0.25pct。

声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

13-14楼

Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号

国华金融中心B栋20楼

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

29楼

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号

国华金融中心B栋19楼

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

28楼

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼

3605-3611室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金

融中心9层

Tel / 4007005566



THANKS 感谢

长江期货股份有限公司研究咨询部

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth