

研究品种：股指 成文日期：2026年1月20日 报告周期：日报
研究员：顾小春（从业资格号：F0269198；投资咨询从业证书号：Z0000164）

股指期货日报

一、当日行情回顾

今日（2026年1月20日）股指期货市场整体呈现震荡调整态势，各主力合约走势分化。市场风格呈现从高估值成长板块向价值板块切换的特征，前期热门科技题材板块出现集体回调，市场风险偏好有所下降。

沪深300期货主力合约今日开盘价4731.6点，全天最高触及4743.8点，最低下探至4672.8点，最终以4708.6点收盘。成交量为79866手，持仓量为179532手。主力合约收盘较前一交易日下跌18.4点；品种总持仓量为293260手，较前一交易日增加2594手。

上证50期货主力合约今日开盘价3083点，最高价3092点，最低价3061点，收盘价3075.4点。成交量31503手，持仓量56746手。主力合约收盘较前一交易日下跌3点；品种总持仓量91548手，较前一交易日增加135手。

中证500股指期货主力合约收盘价8248.8点，较前一交易日下跌41点；品种总持仓量338161手，较前一交易日大幅增加18737手。

中证1000股指期货主力合约收盘价8120.8点，较前一交易日下跌84.6点；品种总持仓量388459手，较前一交易日增加8203手。

二、现货市场表现

现货指数方面，今日沪深300指数(000300.SH)当日涨跌幅-0.33%；上证50指数(000016.SH)涨跌幅-0.17%；中证500指数

(399905.SZ)涨跌幅-0.48%；中证 1000 指数(000852.SH)涨跌幅-1.00%。整体呈现权重指数相对抗跌，中小盘成长指数调整幅度较大的格局。

三、市场影响因素分析

1. 宏观政策面

财政部等部门公布五项财政金融协同促内需一揽子政策，从加力提振消费、扩大民间投资两个方面推动扩大有效需求。政策包括优化实施个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息政策，提高贴息上限、扩大政策惠及范围；实施中小微企业贷款贴息政策，优化设备更新贷款财政贴息政策等。同时，2026 年财政赤字、债务总规模和支出总量将保持必要水平，确保总体支出力度"只增不减"、重点领域保障"只强不弱"。

2. 市场资金面

A 股市场全天成交 2.8 万亿元，较上一交易日的 2.73 万亿元略有放大。市场风格出现明显切换，资金从前期涨幅较大的科技成长板块向价值板块转移，卫星互联、CPO、商业航天等科技题材板块领跌，而培育钻石、房地产、石化、贵金属等价值板块涨幅居前。

3. 行业板块动态

概念板块方面，培育钻石指数以 3.88% 的涨幅领涨，水泥制造精选指数上涨 3.44%，房地产精选指数上涨 3.25%。下跌方面，卫星互联网指数重挫 5.43%，光模块(CPO)指数下跌 5.17%，卫星导航指数下跌 4.65%，显示市场风险偏好有所下降。

四、短期展望

展望短期，股指期货市场可能延续震荡整理格局，市场风格切换特征或将持续。从积极因素看，财政金融协同促内需政策的推出将对市场形成支撑，特别是针对中小微企业的贷款贴息政策重点支持新能源、汽车、工业机器人、医疗装备、移动通讯设备等 14 个重

点产业链，有望推动相关行业基本面改善。同时，国家发改委正在谋划推进一批"十五五"时期的高技术产业标志性引领性重大工程，长期将利好科技成长板块。

不过，需关注以下几方面因素：一是市场风格切换是否持续，前期涨幅较大的 AI 应用等科技板块是否出现企稳迹象；二是 CES2026 展会带来的 AI 应用落地进展，硬件侧 AI 渗透日常生活的速度以及软件侧企业级 AgenticAI 的落地情况；三是即将公布的宏观经济数据等关键指标是否符合预期；四是市场成交量能否持续放大，量能配合情况将影响反弹持续性。

风险揭示及免责声明

国金期货已取得中国证监会期货交易咨询业务资格。本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权，任何单位或个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本报告基本资讯、数据、图片均来源于公开资料、第三方数据或调研结果。报告制作者基于专业研究方法审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，无法绝对保证信息内容的真实性、完整性和准确性。报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。

本公司建议交易者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定情形，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，并不构成对任何人的交易建议。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。

同时提醒期货交易者，期市有风险，入市需谨慎！

