

# A股2026年首周持续走强 上证指数站上4100点

1月9日,A股市场震荡走强,三大指数全线上涨,上证指数站上4100点。整个A股市场超3900只股票上涨,传媒、综合、国防军工等板块领涨市场。整个A股市场成交额为3.15万亿元,创A股单日成交额历史第五高位。

本周为2026年首周交易,A股市场持续上行,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨3.82%、4.40%、3.89%。行业板块中,仅有银行行业下跌,其他行业均上涨,综合、国防军工、传媒行业领涨。科技成长板块连续上行。资金情绪乐观,本周前4个交易日A股融资余额增加近800亿元,沪深两市主力资金本周连续5个交易日净流出。

分析人士认为,流动性和政策预期等因素对市场上行形成助力,春季行情已逐步展开,短期或延续震荡上行格局。

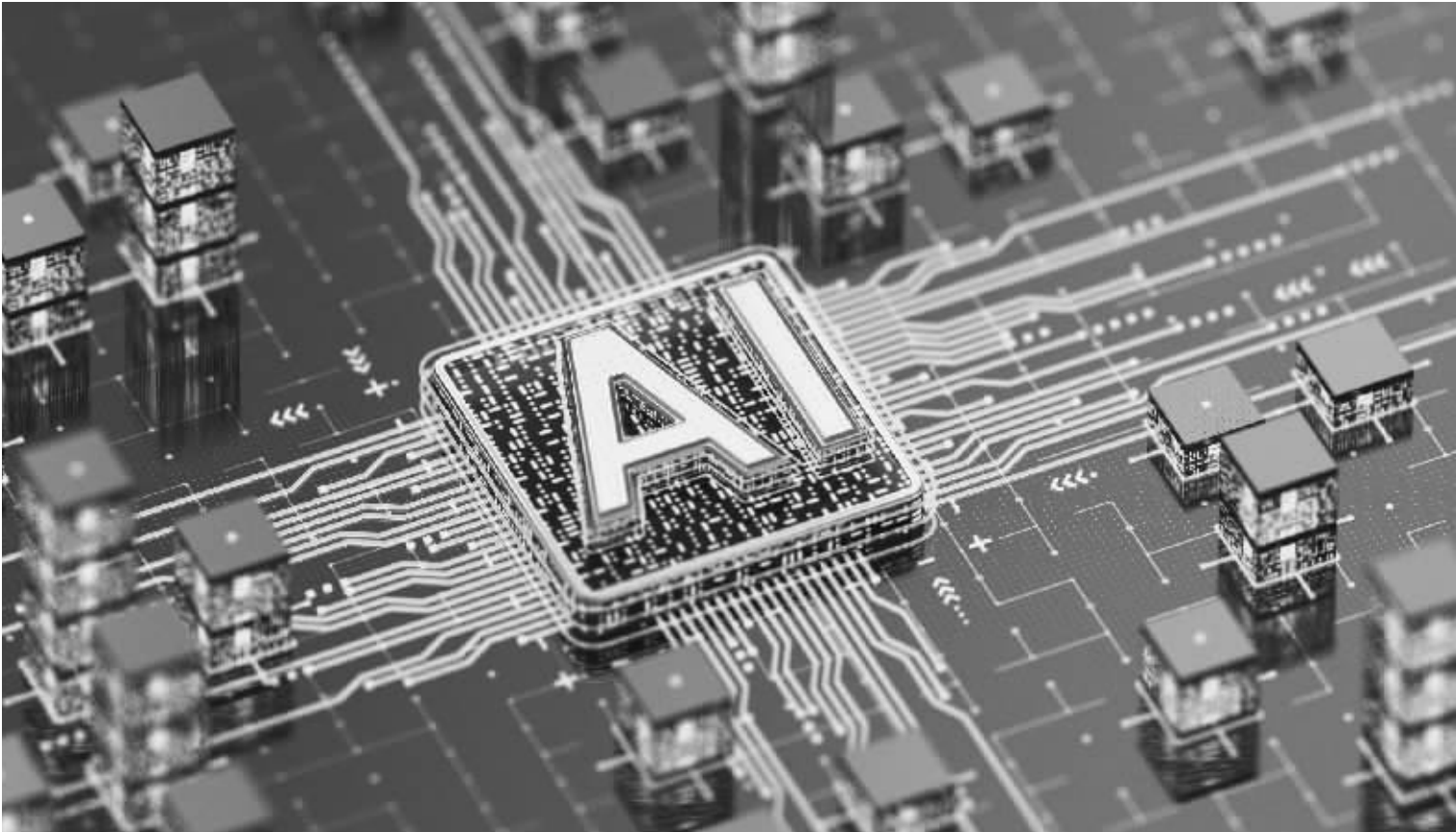
● 本报记者 吴玉华

## A股市场放量走强

1月9日,A股市场继续走强,上证指数站上4100点。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创综指、北证50指数分别上 涨 0.92% 、1.15% 、0.77% 、2.09% 、1.05%。

大小盘股携手上涨,小微盘股表现更为活跃。大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨0.39%、0.45%;小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨1.98%、1.67%、1.25%。

市场成交放量,当日A股市场成交额为3.15万亿元,较前一个交易日增加3261亿元,创A股单日成交额历史第五高位,为A股成交额历史上第6次超3万亿元。其中,沪市成交额为12892.06亿元,深市成交额为18335.61亿元。



视觉中国图片

## 主力资金持续谨慎

本周,A股市场持续上涨,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨3.82%、4.40%、3.89%,本周5个交易日A股市场成交额合计超14万亿元,创单周成交额历史第二高。

商业航天、脑机接口、AI应用等题材板块表现活跃。申万一级行业中,本周仅有银行行业下跌1.90%;其他行业全线上涨,综合、国防军工、传媒行业涨幅居前,分别累计上涨14.55%、13.63%、13.11%。个股方面,本周超4700只股票上涨,占比超八成,251只股票涨幅在20%以上。

从资金面上看,在本周A股市场连续上行之时,融资资金情绪乐观,本周前4个交易日融资余额累计增加近800亿元。主力资金情绪相对谨慎,1月9日,沪深两市主力资金净流出超290亿元;本周,沪深两市主力资金连续5个交易日出现净流出。

具体来看,Wind数据显示,1月9日沪深两市主力资金净流出298.04亿元,其中沪深300主力资金净流出46.35亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2168只,出现主力资金净流出的股票数为3004只。

行业板块方面,1月9日申万一级行业中有8个行业出现主力资金净流入,传媒、家用电器、有色金属行业主力资金净流入金额居前,分别为82.03亿元、12.57亿元、11.93亿元;在出现主力资金净流出的23个行业中,电子、电力设备、国防军工行业主力资金净流出金额居前,分别为78.98亿元、73.40亿元、48.85亿元。

个股方面,1月9日利欧股份、昆仑万维、三花智控主力资金净流入金额居前,分别为17.90亿元、13.85亿元、12.43亿元。岩山科技、际旭创、新易盛主力资金净流出金额居前,分别为34.99亿元、20.39亿元、15.96亿元。

本周,沪深两市主力资金连续5个交易日净流出,其中,1月5日净流出62.98亿元,1月6日净流出176.68亿元,1月7日净流出471.98亿元,1月8日净流出374.35亿元,主力资金情绪持续谨慎。

Wind数据显示,截至1月8日,A股两融余额为26206.09亿元,融资余额为26031.55亿元,均创历史新高。本周前4个交易日融资余额均增加,合计增加789.99亿元,杠杆资金情绪仍然乐观。

# 聚焦战略领域 锚定2026年衍生品创新方向

● 本报记者 马爽

“当前焦煤价格波动剧烈,产业企业对期权工具存在切实的市场需求,十分期待焦煤期权的上市。”中阳旭选煤有限公司期货部负责人宋瑞平的表述,道出了炼焦煤产业链众多企业的心声。1月16日,焦煤期权将作为2026年首个衍生品品种上市交易,这不仅会进一步完善钢铁原燃料风险管理工具体系,还标志着我国衍生品市场在2025年品种扩容后,迈入以精准赋能为核心的高质量发展新阶段。

市场目光也随之聚焦:2026年衍生品市场将如何延续创新节奏、在哪些核心领域实现突破,进一步提升服务实体经济的效能。

## 期货及期权品种扩容提速

2025年,我国期货及期权市场创新步伐加快,全年新增18个新品种,不仅数量创下近年来新高,还呈现出领域集中、布局精准的特征。从品种分布看,这些品种重点覆盖有色金属、能源化工及贵金属三大领域,铸造铝合金、纯苯、丙烯、钼、铂期货及期权等品种的落地,精准填补了产业链在风险管理工具方面的空白,凸显了有关部门对新能源、贵金属及化工中间品等重点领域的战略重视。

从品种布局情况来看,2025年,上海期货交易所和上海国际能源交易中心合计上市7个品种,大连商品交易所上市5个,郑州商品交易所上市2个,广州期货交易所上市4个。东证衍生品研究院产业咨询资深分析师吴奇翀表示,交易所差异化品种布局是当前期货市场发展的核心脉络,但这并非简单的各自为战,而是基于自身优势的协同布局。比如,广期所聚焦绿色低碳与新能源相关品种,精准对接“双碳”目标;郑商所深耕细分产业链,将优势品种做深做透并延伸开发,有效避免了重复建设。这种布局既提升了市场整体服务效能,又让交易所更能深入把握产业链独特风险,有针对性地设计合约规则、优化交割机制,大幅提升了服务精准度。

“2025年上市的期货及期权品种体现了交易所从‘规模扩张’向‘提质增效’的转型。”一德期货宏观战略部总经理寇宁表示,纯苯、丙烯期货填补了石化中上游核心原料的风险管理空白;线型低密度聚乙烯、聚氯乙烯等3个月均价期货的推出,精准匹配化工行业均价计价习

惯,解决了传统套期保值与企业实际需求脱节的痛点;国内首个再生金属期货品种铸造铝合金期货,以及服务于新能源产业的铂、钼期货及期权上市,有效引导产业资源向低碳领域集聚。

光大期货研究所副所长钟美燕补充道,2025年上市的期货、期权品种进一步完善了产业链的横向布局。以铸造铝合金期货为例,其上市补齐了铝产业链的期货矩阵,通过明确绿色交割标准,不仅强化了绿色金融赋能,更提升了中国定价话语权,为废铝循环与“双碳”目标落地提供了市场化抓手,同时借助再生铝与电解铝的价差联动,为企业提供了更有效的套期保值与套利工具。

从市场成效看,纯苯、丙烯期货与已上市的甲醇、苯乙烯等品种形成联动,构建起完整的套期保值链条,推动现货贸易以期货价格为基准定价,提升了价格透明度;铂、钼期货及期权为新能源产业链提供了精准的风险对冲工具,人民币计价的铂、钼期货在亚洲时区形成连续交易价格,打破了伦敦、纽约市场的定价垄断。

市场数据更具说服力。中国期货业协会数据显示,2025年我国期货市场累计成交额达766.25万亿元,同比增长23.74%。中国期货市场监控中心数据也显示,继期货市场资金总量于2025年10月9日突破2万亿元之后,期货公司客户权益也于2025年12月8日突破2万亿元,较2024年底增长超30%。

## 新品种或聚焦绿色与战略领域

2026年,在“十五五”规划开局、新质生产力培育推进的宏观背景下,业内人士认为,期货及期权新品种的上市将延续“精准赋能”的核心逻辑,或会重点围绕绿色低碳、战略性新兴产业等领域突破。

“电力期货与再生钢铁原料期货是当前最迫切需要上市的品种。”在吴奇翀看来,随着国家政策推动新建新能源项目全面参与电力市场交易,新能源企业收入直接与现货电价挂钩,电力期货能够帮助企业锁定远期收益,保障投资回报与稳健经营;而我国废钢年消费量超2亿吨,却缺乏统一定价基准,再生钢铁原料期货的上市可规范废钢质量分级,降低绿色钢铁生产成本,助力钢铁行业碳减排目标实现。

寇宁也认为,2026年,随着我国新能源产业的快速发展及产业链协作的持续深化,预计与新能源产业与绿色转型相关的锂、钴、再生铅等



视觉中国图片

金属商品需求将持续增长,相关产业链期货品种的上市将有助于企业更好地管理价格风险。

除了绿色低碳领域等,农产品与气候领域的品种补位也值得期待。吴奇翀表示,未来葵花籽油、鸡肉期货的上市将填补油脂油料与养殖产业链的工具空白,与现有豆粕、玉米期货及期权形成互补,强化农产品稳价保供能力;气象指数期货则可弥补传统农业保险的不足,针对温度、降雨量等非灾难性气象要素异常波动提供风险管理工具,将农业“靠天吃饭”的不确定性转化为可管理的金融合约。

与此同时,交易所之间也可以在协同创新方面进一步发力。寇宁建议,2026年,交易所可在深化差异化定位的基础上,加强品种研发、基础设施与市场规则的协同合作。比如,品种研发上,上期所可与广期所合作探索电力期货等跨领域品种;基础设施上,推进仓单登记平台互联互通,提升期现价格发现效率;市场规则上,探索建立统一的极端行情风险防控预案,避免监管套利。

在吴奇翀看来,交易所之间的联动可以聚焦新能源、高端制造等国家战略产业,构建“上游原料—中游加工—下游应用”的闭环金融工具链;同时,在期权合约设计、做市商制度等方面加强协调,推动同类品种规则趋同,降低跨市场套利

成本。此外,还需深化对外开放协同,扩大合格境外投资者(QFII)可交易品种范围,优化境外参与者接入机制,提升“中国价格”的国际影响力。

## 多方面着手优化生态体系

期货及期权市场要实现高质量发展,除了需要品种创新的持续突破,还需要从合约规则优化、投教体系完善、机构服务升级、开放深化等多维度构建更加完善的市场生态,确保品种能够真正落地服务产业需求。

“一个好的期货品种,其是否成功很大程度上取决于合约规则是否贴合产业实际。”吴奇翀表示,以电力期货为例,需充分考虑电力不可储存、区域差异大的特点,反映不同时段和区域的电力价值;碳排放权期货则需与现货碳市场紧密结合,确保市场联动顺畅;而光伏玻璃期货合约的设计,应兼顾上游纯碱、下游组件的价格联动关系,通过合理合约标准推动组合套期保值模式,帮助企业锁定加工利润。在风险可控的前提下,探索期转现、集团化交割等方式,可更好地满足企业的个性化需求。

寇宁补充道,期货合约的设计应注重标准细化与普惠化。比如,电力期货合约的设计需要区

## 多重因素驱动市场上行

Wind数据显示,截至1月9日收盘,A股总市值为123.83万亿元,创历史新高。万得全A滚动市盈率为23.22倍,沪深300滚动市盈率为14.41倍。

对于A股市场2026年开年以来持续上涨的原因,星石投资副总经理、首席策略投资官方磊认为,市场表现高涨的原因主要在于积极因素积累、资金情绪偏高、对利多因素反应敏感等,流动性因素和政策预期都对股市表现形成助力,此轮市场上涨并非是非单一因素驱动。此外,岁末年初人民币持续升值,美元兑离岸人民币突破7的关键点位,也对市场情绪走高形成支撑。

对于A股市场,方磊表示,2025年A股整体以估值扩张为主,成长板块景气度较高,股市估值扩张具有结构性分化的特征,本轮企业盈利底大概率已经在2025年出现。随着各行业逐步进入业绩释放期,预计2026年市场仍将处于震荡上行趋势中,流动性驱动或逐步让位于业绩驱动,对后续市场走势持乐观态度。

“短期内随着指数的快速上涨,整体上行空间可能逐渐被消化,或需要震荡以消化指数前期的涨幅。”恒生前海基金经理胡启聰表示,但从中长期来看,2026年指数依然具备上涨空间,当前美联储降息、人民币汇率升值、跨境资本回流,正在修复中国实体部门的现金流量表,对后市保持乐观。

德邦证券研究所所长、首席经济学家程强认为,市场量价齐升,在政策支持、外资流入及产业创新共振下,春季行情已逐步展开,短期或延续震荡上行格局。

对于市场配置,方磊表示,保持相对积极的投资策略,主要关注两方面投资机会。一是以人工智能、创新药、机械设备、军工等为代表的高景气趋势的产业投资,这些泛科技领域的产业将继续受益于高景气度,业绩兑现将继续带动行业内优质公司的股价表现。二是以交通运输、可选消费、房地产等为代表的供需关系改善的行业投资,这些传统行业将受益于稳增长政策和“反内卷”政策,供需格局好转有望带来价格修复和业绩弹性,叠加行业内优质公司估值不高,也值得关注。