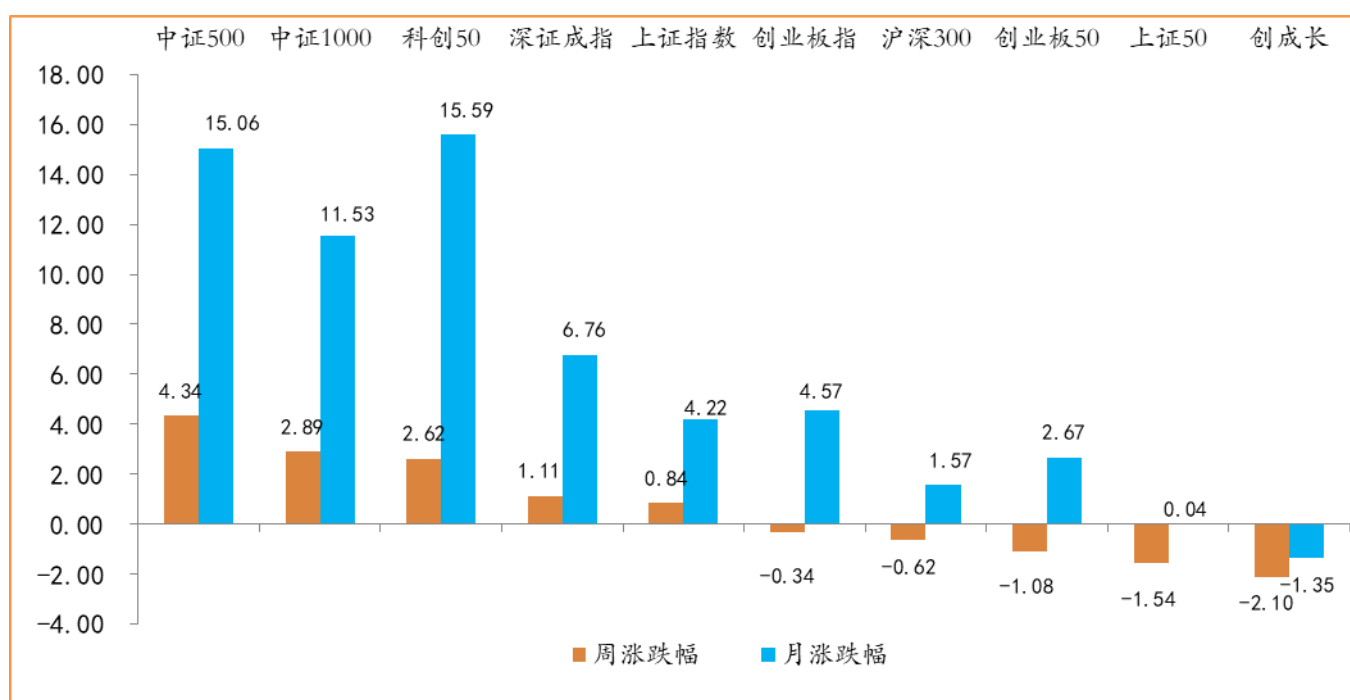


富荣权益：流动性主导下，市场延续结构性行情

一、权益市场周度表现

上周（2026年1月19日至2026年1月23日，下同）权益市场有所分化。各指数表现如下：中证500（+4.34%）、中证1000（+2.89%）、科创50（+2.62%）、深证成指（+1.11%）、上证指数（+0.84%）、创业板指（-0.34%）、沪深300（-0.62%）、创业板50（-1.08%）、上证50（-1.54%）、创成长（-2.10%）。

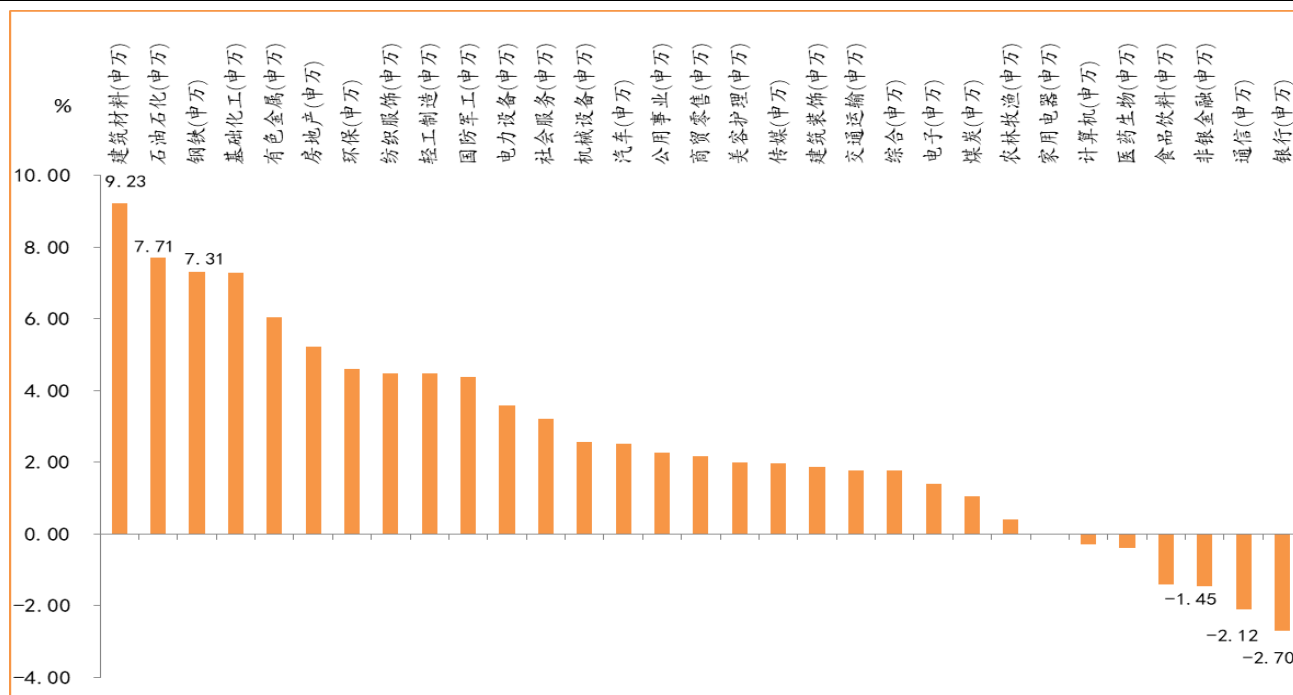
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20260119-20260123；月涨跌幅统计区间：20260101-20260123

上周各行业表现分化，申万一级行业指数中，建筑材料（+9.23%）、石油石化（+7.71%）、钢铁（+7.31%）等行业领涨，非银金融（-1.45%）、通信（-2.12%）、银行（-2.70%）等行业表现欠佳。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司; 统计区间: 20260119-20260123

二、建筑材料行业点评与展望

上周申万建筑材料行业表现极为突出, 在申万 31 个一级行业中涨幅位列第一。其指数区间涨幅达 9.23%。与此形成鲜明对比的是, 主要市场指数表现相对平淡, 同期沪深 300 指数下跌 0.62%, 创业板指下跌 0.34%, 而上证指数虽录得正增长, 涨幅也仅为 0.84%。这一显著的超额收益凸显了建筑材料行业在上周的强势地位, 其行业上周强势领涨, 并非单一因素驱动, 而是宏观政策预期扭转与行业自身景气见底形成合力的结果, 共同促成了一轮针对建材板块的深度价值重估。

首先, 政策层面释放的积极信号是首要驱动因素。住房城乡建设部于 2025 年 12 月 31 日发布的《关于提升住房品质的意见》中, 明确提到 2030 年要实现住房品质的全面提升, 保障性住房要率先建成“好房子”。该政策直接利好消费建材、防水、玻璃等细分领域, 为行业提供了中长期需求支撑。同时, 货币政策协同加码稳增长, 央行在 1 月中旬下调各类结构性货币政策工具利率, 一年期再贷款利率从 1.50% 下调至 1.25%, 旨在促进经济稳定增长和物价合理回升, 为地产及基建领域复苏提供了流动性支持。此外, 地方政府专项债发行节奏加快, 2026 年 1 月以来发行规模同比增加 0.10 万亿元, 市政工程、管网建设等项目加快推进, 为水泥、管材等建材

品种提供了需求支撑。

其次,行业基本面的周期性触底特征提供了安全边际和弹性空间。建筑材料行业经历了长达数年的下行周期,行业内中小企业普遍面临成本高企、需求不振的压力,导致了持续且深度的产能出清。以水泥、玻璃为代表的细分领域,供给格局得到实质性优化。当需求侧出现哪怕微弱的改善信号时,供给端的刚性约束或会使得产品价格和龙头企业盈利具备更大的弹性。

基于本次上涨的驱动逻辑,建议投资者关注建筑材料行业的政策主线、业绩节奏以及具备 alpha 优势的龙头企业。首要逻辑是紧跟政策落地节奏,或重点关注直接受益于“三大工程”及老旧小区改造细分领域的消费建材品类,此方向在存量翻新场景下的需求确定性更高,且龙头企业凭借品牌、渠道和服务优势,有望更快兑现业绩,实现市场份额的提升。后续可密切跟踪后续月份的地产销售、开工数据以及专项债发行使用情况,以验证需求复苏的强度。

三、本周展望

上周权益市场走出先抑后扬的态势,在政策阶段性“降温”的背景下,周期板块率先领涨,成长板块则于后半周迎来修复。市场整体彰显出较强韧性,尽管成交额有所回落,但结构性赚钱效应依然延续,我们判断春季行情仍在演绎进程中。

截至上周,公募基金四季报已全部披露完毕。从整体持仓情况来看,主动偏股型基金的股票仓位环比下降 1.4 个百分点至 84.2%。大类指数配置方面,主动基金增持创业板,减持主板与科创板。行业结构上,AI 基础设施依旧是市场聚焦的核心方向,通信行业持仓占比持续攀升,而电子、计算机、传媒板块的持仓则出现下滑。周期板块关注度显著升温,有色金属、化工等行业持仓环比增幅居前。

短期而言,本轮春季行情更多由流动性主导,细分领域的上涨则更依赖事件催化或市场动量所带来的反身性效应。

行业配置方面，建议聚焦两大方向：一是成长主线，涵盖 AI 算力与应用、半导体等产业趋势明确、景气度上行的赛道；二是受益于“反内卷”政策推动的板块，例如新能源、有色金属等。

风险提示：1、本材料中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。