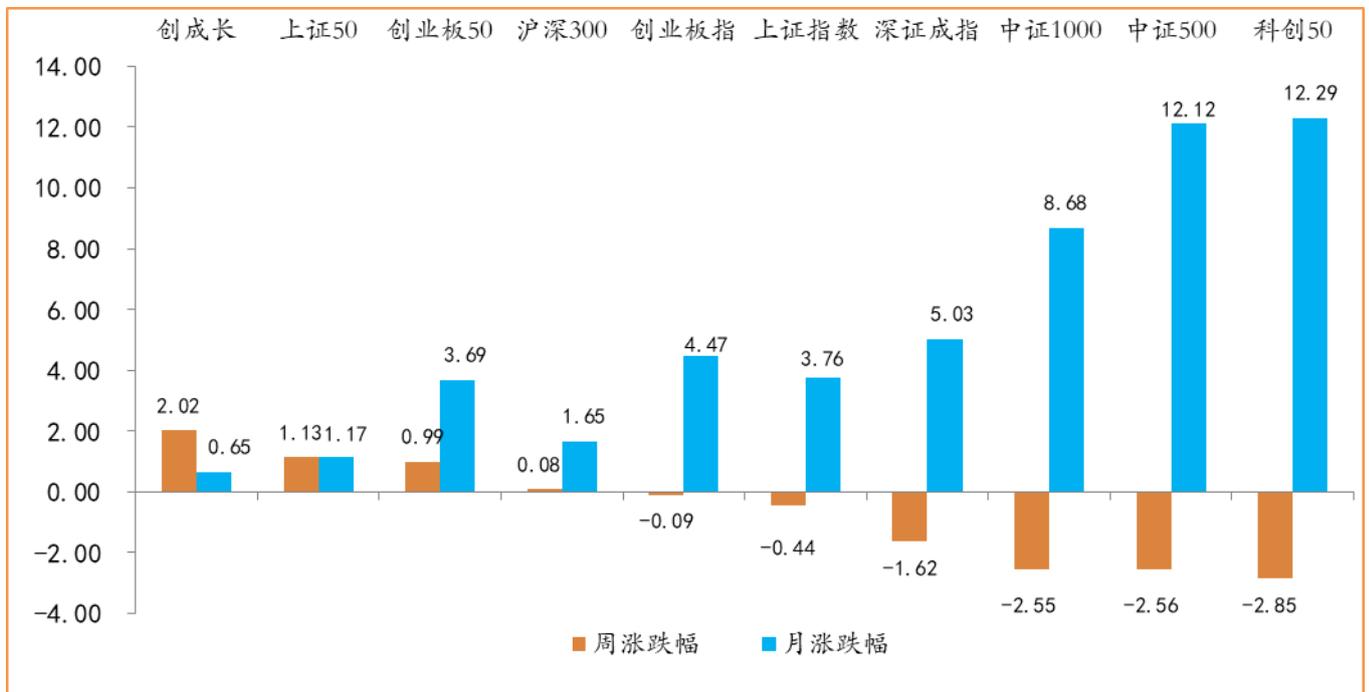


## 富荣权益：A 股呈现震荡格局

### 一、权益市场周度表现

上周(2026年1月26日至2026年1月30日,下同)权益市场有所分化。各指数表现如下:创成长(+2.02%)、上证50(+1.13%)、创业板50(+0.99%)、沪深300(+0.08%)、创业板指(-0.09%)、上证指数(-0.44%)、深证成指(-1.62%)、中证1000(-2.55%)、中证500(-2.56%)、科创50(-2.85%)。

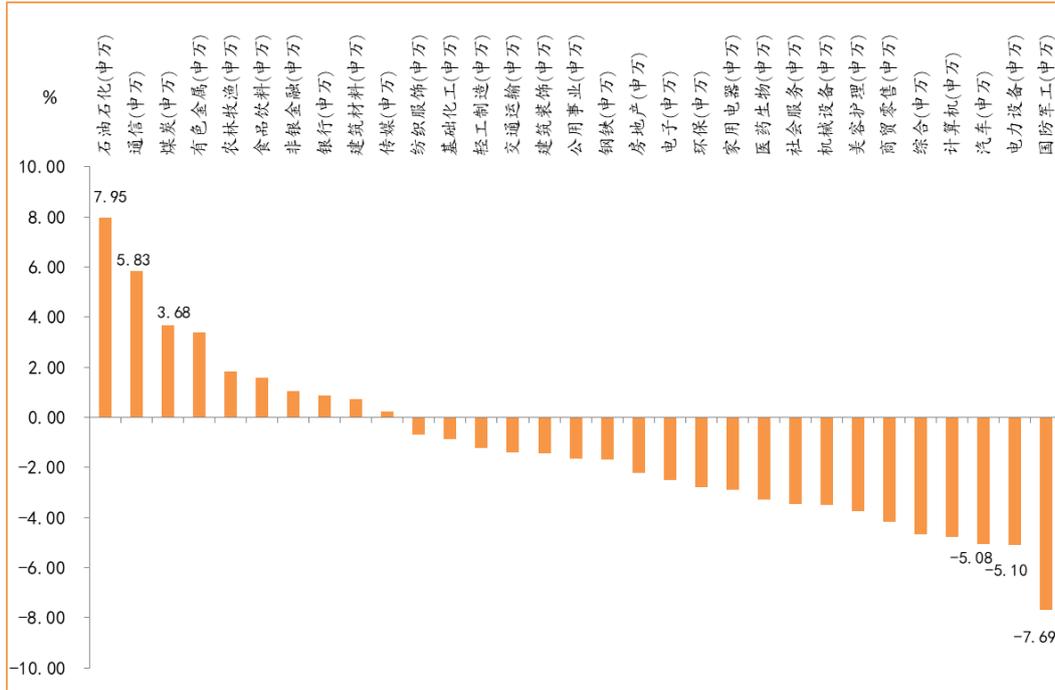
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20260126-20260130；月涨跌幅统计区间：20260101-20260130

上周各行业普遍回调，其中申万行业指数中，石油石化(+7.95%)、通信(+5.83%)、煤炭(+3.68%)等行业领涨，汽车(-5.08%)、电力设备(-5.10%)、国防军工(-7.69%)等行业领跌。

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: 20260126-20260130

## 二、石油化工行业点评与展望

上周 (2026 年 1 月 26 日-2026 年 1 月 30 日) 申万石油石化行业指数涨幅为 7.95%，相对沪深 300 指数超额收益为 7.87%，其周涨幅在所有申万一级行业指数中高居第一。

上周市场主要在宏观层面进行交易：一是交易美元世界货币地位动摇，周内美元计价的黄金冲高回落，二是交易美国或将凭借军事手段重整石油美元体系，周内美元计价的石油持续反弹，布伦特原油期货上周涨幅 7.32%，报收 69.83 美元/桶。基本上，哈萨克斯坦预计 1 月减产 70 万桶/日，加之 OPEC+代表周四重申预计将增产暂停延续至 3 月，引发市场对供应收缩的担忧。消息面上，美国宣布对与伊朗相关的实体及油轮实施新一轮制裁，同时增加中东军事部署，此举引发市场对美伊冲突可能再度爆发的担忧，支撑油价持续上行。油价止跌企稳后持续上行，利好石油石化行业库存升值与价差传导，加之板块股价处于上升趋势吸引增量资金抱团，板块交投活跃，成交量明显放大，最终形成了基本面与情绪的双轮驱动。

展望后市，反内卷大背景下，中长期来看炼化产能出清趋势不改，叠加近期油价反弹，建议重点关注规模效应明显、利润未来稳定抬升的个股。

### 三、本周展望

上周 A 股市场整体呈现弱势震荡格局，盘面结构性特征显著。其中，有色及贵金属板块股价高位区间大幅波动，成长板块则延续高位区间震荡，资金分歧有所加剧。宏观层面，海外特朗普提名凯文沃什任美联储主席，其政策主张倾向于缩减资产负债表，同时支持维持低利率环境，即所谓“缩表+降息”的政策搭配。在当前大宗商品与股票市场已计价较高乐观预期的背景下，新任美联储主席的政策倾向为全球宏观流动性环境增添了不确定性，上周五晚商品市场的大跌也反应了当下市场的“脆弱性”。对于 A 股而言，外部宏观因素的扰动给市场短期带来压力，但考虑到国内通胀温和、政策空间充足，叠加以“稳”为主的资本市场基调未变，市场下行压力整体可控。在行业配置上，建议围绕两大方向布局：一是成长主线，聚焦 AI 算力与应用、半导体等产业趋势明确、景气度上行的领域；二是关注受益于反内卷政策推动的板块，如新能源。

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。