MIRAE ASSET
미래에셋증권

Market Insight
2026.1.26

[중국/홍콩]
박수진
soojin.park.a@miraeasset.com

China Weekly Issue

2026년 1월 중국 증시 분위기 점검

[증시] 체감이 어려운 상승 흐름

2026년 1월 중국 증시는 주요 지수와 거래대금이 고점 수준을 유지하며 추세와 숫자상으로는 상승 흐름을 이어가고 있다. 다만 지수 상승과 유동성 확대에도 불구하고, 최근 장세는 과거 시장을 주도하던 대형 빅테크나 백마주보다는 중소형 테마 중심의 상승세가 두드러지면서 투자자(특히 외국인) 관점에서는 시장 환경이 실질적으로 개선되고 있다고 체감하기 어려운 국면이 이어지고 있다.

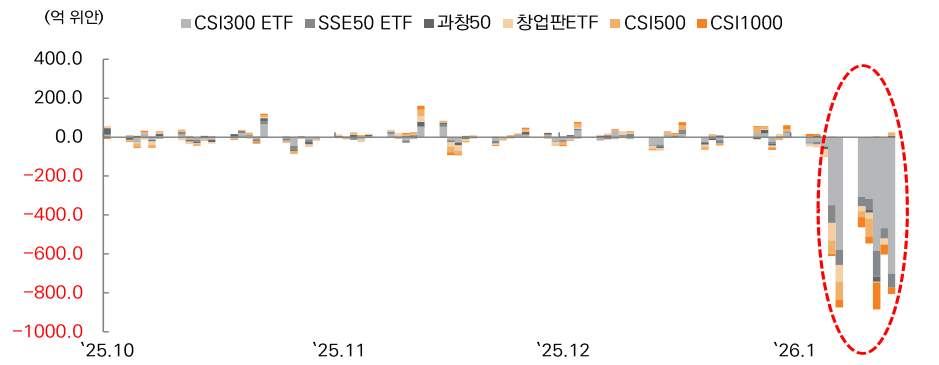
중국 증시는 최근 뚜렷한 주도 섹터 없이 특정 산업·이슈가 단기적으로 부각되는 테마 순환 장세가 이어졌다. 춘절과 양회를 앞둔 시기적 특성으로 정책의 규모와 집행 방식이 아직 구체화되기 전이기 때문에 시장은 정책 효과에 대한 확신보다는 발언·문건·키워드에 반응하는 단기 매매가 반복됐다. 기업 펀더멘털 측면에서도 일부 업종과 개별 기업에서 실적 개선 조짐이 나타나고 있으나, 이를 전반적인 수요 회복이나 섹터 전반으로 확산되는 이익 개선으로 평가하기에는 아직 이르다.

이러한 상황에서 연초 이후 신용거래 보증금 비율 상향 조정, 이상 거래 종목에 대한 모니터링 강화, 시세 조종 및 과열 매매에 대한 경계 메시지 등 당국의 과열 관리 기조가 더해지면서, 시장은 상승 자체보다는 상승 속도가 관리되는 국면에 진입한 것으로 해석된다. 이 같은 흐름 속에서 1월 중순 이후에는 주요 지수 ETF를 중심으로 매도세가 확대되는 모습도 나타나고 있다. 다만 이는 시장을 직접적으로 억누르기보다는 레버리지 확대와 투기적 테마 확산을 선제적으로 차단하려는 조치로 판단된다.

향후 시장의 핵심 관전 포인트는 단기 테마의 지속 여부보다는, 정책 방향이 구체적인 재정·투자 규모와 집행이 구체화되는 시점과 주요 산업·기업의 실적 개선이 실제로 확인되는지 여부가 될 것으로 판단된다. 특히 15·5 규획의 본격적인 시작과 함께 정부의 적극적인 재정·통화 정책 기조가 유지되는 가운데, 이러한 정책 효과가 경기 펀더멘털의 점진적인 개선으로 이어지는지가 중요하다.

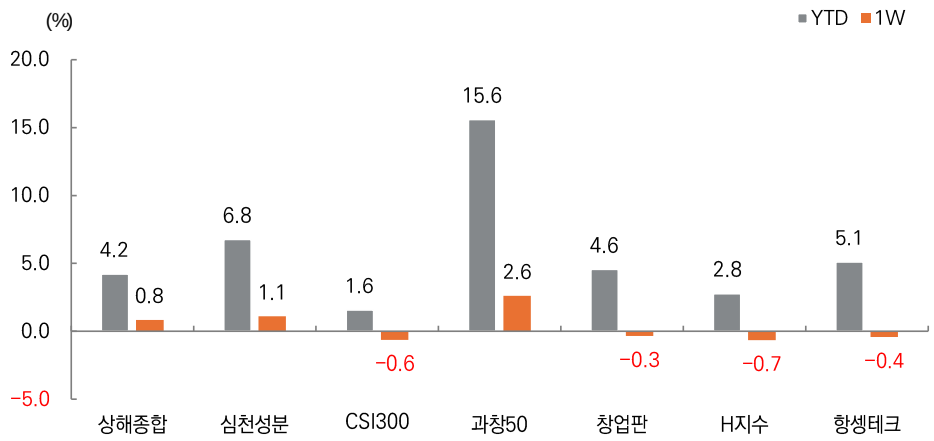
다만 단기적인 체감 부진과 변동성에도 불구하고, 중장기 관점에서는 정책과 산업 구조 전환을 축으로 한 성장 여력은 여전히 열려 있는 국면으로 평가된다. 첨단 제조, AI, 에너지 인프라 등 성장 혁신 산업을 중심으로 한 투자 기회는 여전히 유효하며, 정책 집행과 실적 개선을 단계적으로 확인해 나가는 중장기적 접근이 바람직할 것으로 판단된다.

중국 주요 지수 ETF 순매수 추이



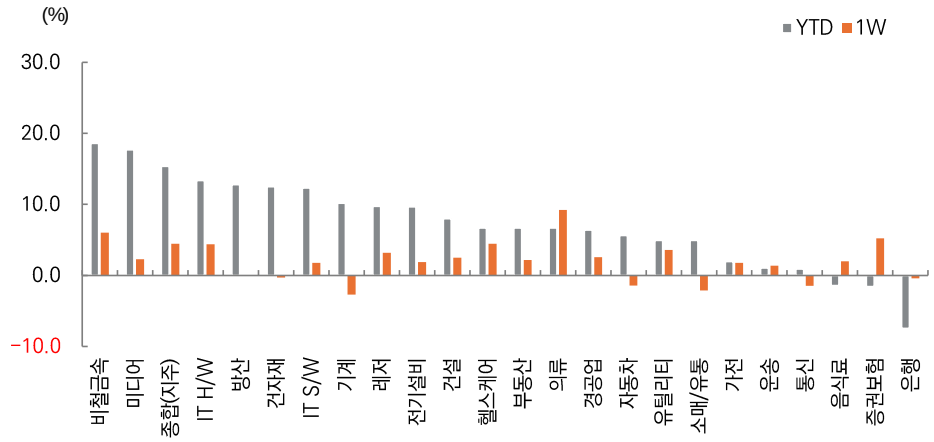
자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 중국/홍콩 증시 주요 지수 주간 수익률



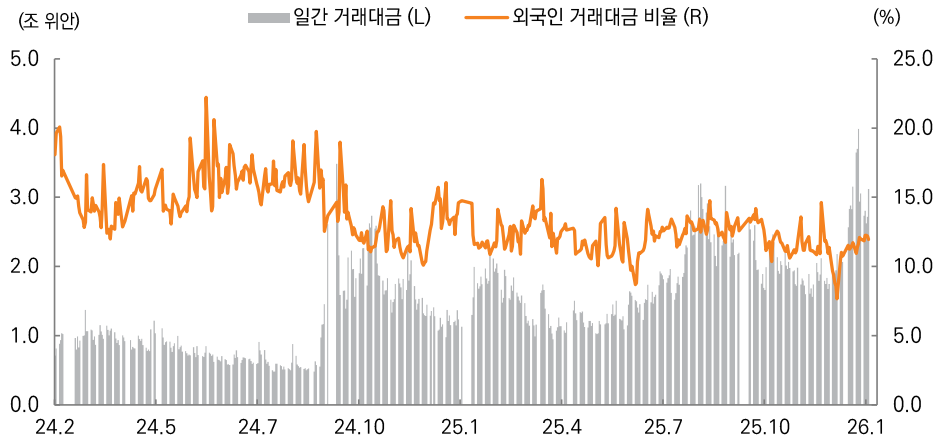
자료: Wind (1/23 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 중국 증시 상승/하락 섹터



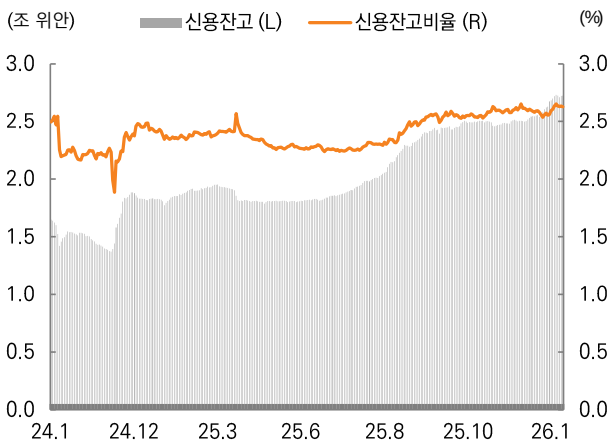
자료: Wind (1/23 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중국 증시 일간 거래대금 & 외국인 거래 비율



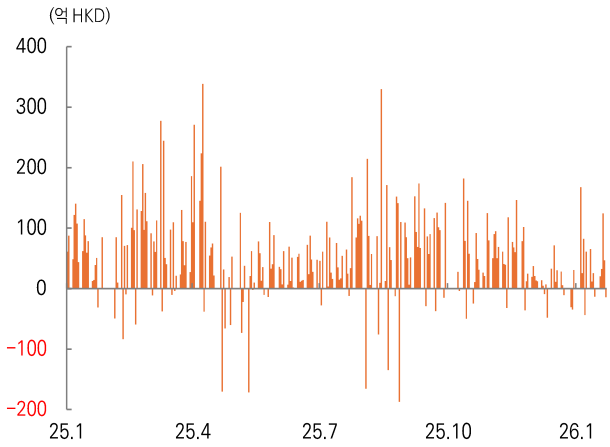
자료: Wind (1/23 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 중국 증시 신용잔고 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 강구통 남하자금 순매수 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 강구통 남하자금 순매수/순매도 상위 종목 (1W 기준)

종목명	종목코드	순매수	종목명	종목코드	순매도
Tracker Fund of HK	2800.HK	41.53	차이나모바일	0941.HK	-55.19
알리바바그룹홀딩스	9988.HK	33.49	유비테크	9880.HK	-5.17
샤오미그룹	1810.HK	25.83	알리건강	0241.HK	-4.59
HSCEI Index ETF	2828.HK	18.17	중국핑안보험	2318.HK	-2.72
POP MART	9992.HK	16.91	금풍과기	2208.HK	-1.23
SMIC	0981.HK	16.83	HORIZON ROBOTICS	9660.HK	-1.21
중국생명	2628.HK	15.38	해동청신재료그룹	2228.HK	-1.18
화홍반도체	1347.HK	13.01	낙양몰리브덴	3993.HK	-0.98
KUAISHOU-W	1024.HK	12.13	자금광업	2899.HK	-0.96
텐센트	0700.HK	9.13	라오푸골드	6181.HK	-0.67

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 주요 경제지표 발표 일정

1/26 (월)	1/27 (화)	1/28 (수)	1/29 (목)	1/30 (금)	1/31 (토)
	12월 공업기업이익				1월 국가통계국 PMI 발표

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.