



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年1月19日 星期一

研究员： 于军礼 从业资格： F0247894 交易咨询资格： Z0000112

联系方式： yujunli@greendh.com

板块	品种	多（空）	
宏观与 金融	全球 经济	(向下)	【重要资讯】
			1、台积电称，得益于全球人工智能行业的蓬勃发展，预计今年第一季度营收将同比增长 40%,达到 358 亿美元。2026 年是强劲成长的一年,美元营收将增长接近 30%。台积电管理层表示，客户发出了强烈的“需求信号”，并直接联系公司寻求产能。
			2、台积电表示，今年资本支出预估为 520 亿至 560 亿美元，同比大幅增长 27%至 37%，有望创下公司历史新高。台积电 Q4 的强劲业绩及 2026 年营收指引，清晰释放出人工智能热潮将持续的信号，也重新燃起了投资者对 AI 需求韧性的信心。
			3、美国知名资产管理公司 ClearBridge Investments 表示，未来十年，随着人工智能（AI）持续推高芯片需求，存储芯片板块将是最佳的投资选择。该基金大举投资了韩国三星电子与 SK 海力士，指出 AI 将永久性重塑存储芯片这个周期性行业。
			4、据 SEMI 预测，2025 年全球半导体制造设备市场规模同比增长 13.7%至 1330 亿美元。在 AI 和 HBM 需求的推动下，2026 年半导体制造设备市场规模将再度增长至 1450 亿美元。国内存储大厂扩产加速，国产设备在核心工艺环节迎来机遇。
			5、SpaceX 首席执行官马斯克表示，其正在开发的重型运载火箭星舰在未来数年内，可能实现每小时发射一次以上的飞行频率。星舰“可能在大约三年内”达到这一发射节奏。这将意味着每年近 1 万次发射，能够运送高达 100 万吨货物。
			6、期权数据显示，布伦特触及 70 美元概率从两周前不足 7%升至 15%。同时，供给端出现新变化：重质油与轻质油价差扩大约 2 美元/桶，市场开始消化委内瑞拉增产预期，高盛预计其产量年底将增加 30 万桶/日。
			7、花旗认为，白银大概率避免关税，无关税将激励金属从美国流出，缓解全球市场紧张。白银价格可能面临临时性回调压力。不过华尔街看好白银中期前景，认为供应缺口、工业消费以及来自黄金的溢出需求将继续支撑银价。
			8、银浆在光伏组件总成本中的占比，已从 2023 年的 3.4%飙升至目前的 29%。银浆成为光伏组件的第一大成本。白银涨价潮下，光伏制造商正提高价格，并加快用铜等更便宜的材料替代白银的计划，预计今年该行业白银的使用量将减少约 17%。

			<p>【全球经济逻辑】</p> <p>美国抓捕委内瑞拉总统，强行掌控委内瑞拉原油，在公海扣押油轮，强购格陵兰岛，全球政治秩序“礼崩乐坏”，进入从林法则的暗黑期，对全球经济造成巨大的不确定性。美国检查官对对美联储主席鲍威尔启动刑事调查。野村表示，美联储的不确定性预计将在 2026 年 7 月至 11 月集中爆发，届时市场可能出现“逃离美国资产”的趋势。美联储 12 月降息 25 个基点，每月购买 400 亿美元短债，美联储资产负债表重新开启扩张。高盛分析师警告，当前拉斯维加斯博彩收入下滑的消费趋势，与 2008 年金融危机前的早期预警信号高度相似。美国发布新版《国家安全战略》，放弃全球霸权，将调整与中国的经济关系，重振美国经济自主地位。美联储褐皮书显示，消费者 K 型分化加剧，高收入消费者支出保持韧性，但中低收入家庭正“勒紧裤腰带”。日本央行加息 25 个基点，日本 10 年期国债收益率升至 2.1%。谷歌 AI 基础设施负责人在全体大会中表示，公司必须每 6 个月将 AI 算力翻倍，并在未来 4 到 5 年内额外实现 1000 倍的增长，以应对持续上升的 AI 服务需求。摩根大通策略师团队认为，未来五年 AI 数据中心的建设热潮至少需要 5 万亿美元。台积电表示，2026 年资本支出预估为 520 亿至 560 亿美元，同比大幅增长 27%至 37%，有望创下公司历史新高。台积电 Q4 的强劲业绩及 2026 年营收指引，清晰释放出人工智能热潮将持续的信号，也重新燃起了投资者对 AI 需求韧性的信心。</p> <p>美国回归门罗主义，在全球收缩，将对全球经济、美债、美股、美元、贵金属、工业金属等大类资产产生颠覆式深远影响。</p> <p>鉴于美国连续的错误政策，全球经济已越过顶部区域，开始向下运行。</p>
--	--	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。