



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 1 月 20 日 星期二

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）	推荐理由
宏观 与金融	股指	IC (多)	<p>【行情复盘】</p> <p>周一股指之间走势分化，中证 500 代表的成长类指数回升，沪深 300 指数则继续承压整理，电网板块涨幅居前。两市成交额 2.70 万亿元，整理缩量。中证 500 指数收 8287 点，涨 55 点，涨幅 0.67%；中证 1000 指数收 8265 点，涨 32 点，涨幅 0.40%；沪深 300 指数收 4743 点，涨 2 点，涨幅 0.05%；上证 50 指数收 3075 点，跌 3 点，跌幅-0.12%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是电网设备 ETF、航空航天 ETF、旅游 ETF、军工龙头 ETF、化工 ETF，跌幅居前的是科创半导体 ETF 鹏华、软件 ETF、信创 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是电网设备、航空装备、特高压、酒店餐饮、化纤指数，跌幅居前的是林业、数字媒体、产业互联网、云服务、消费电子指数。、中证 500、中证 1000 指数股指期货沉淀资金分别净流入 32、4 亿元。</p> <p>【重要资讯】</p>
		IM (多)	1、统计局，2025 年全年，最终消费支出、资本形成总额、货物和服务净出口对经济增长的贡献率分别是 52%、15.3%、32.7%。去年第四季度，最终消费支出、资本形成总额、货物和服务净出口对经济增长的贡献率分别是 52.9%、16%、31.1%。
		IF (平)	2、至 1 月 15 日，全市场 1399 只已发行上市的 ETF 产品规模合计 6.24 万亿元，16 家基金公司规模合计为 5.59 万亿元，占 ETF 市场规模比重达到 89.58%。华夏基金旗下 ETF 管理规模达到 10077 亿元，成为国内首家完成万亿门槛跨越的基金公司。
		IH (平)	3、腾讯理财通了披露该平台上基民的 2025 年度数据，其中，全平台 98%用户实现盈利，其中持有指数、股票、混合等权益类基金的用户，持仓年化收益率达 24.8%，一洗前几年的业绩阴霾，给出了不错的收益数字。
			4、北京穿越者载人航天科技有限公司宣布，公司自主研发的穿越者壹号（CYZ1）载人飞船试验舱，1 月 18 日完成着陆缓冲系统的综合验证试验。穿越者称，本次试验各项指标均达到预期目标，其中关键指标超出预期。
			5、在全球 AI 巨头都被资本裹挟着必须赚钱的时候,DeepSeek 是唯一一个可以不计成本、不看脸色、只为 AGI 梦想狂奔的“自由人”。超级“印钞机”幻方量化（去年回报率 53%）兜底之下，DeepSeek 是唯一的“零融资”异类。

		<p>6、美银 Hartnett 表示，当前最大的风险来自日元、韩元和新台币的快速升值，这将导致亚洲资本外流逆转，威胁全球市场的流动性环境。Hartnett 看好国际股票和黄金长期前景，中国是其最看好的市场，同时预测黄金有望突破 6000 美元。</p> <p>7、瑞银表示，美国经济的扩张基础正在迅速变窄：投资、消费与就业的边际改善，几乎全部系于人工智能这一单一主题。这也意味着这是一场容错率极低的扩张，如果 AI 投资热潮降温，美国经济将迅速失去核心支撑，未来 12 个月衰退概率约为 50%。</p> <p>8、马斯克正式宣布，xAI 旗下的 Colossus 2 超级计算机已正式投入运行。Colossus 2 是全球首个单体算力达到吉瓦（GW）级别的 AI 训练集群，距离开工不到 1 年。1GW 的持续电力负荷已超过旧金山市用电峰值。该集群将在 4 月进一步升级至 1.5GW。</p> <p>9、Claude Code 的最新版本 Claude Opus 4.5 展现出惊人能力，有用户指出，他用这款工具在一周内完成了原本需要一年才能完成的复杂项目，许多用户在社交媒体上分享了自己从未学过编程却成功开发出首个软件的经历。</p> <p>10、美国警告韩国半导体企业，若不在美国投资建厂，最高或面临 100%的关税。然而在关税预期不稳定以及目前韩元暴跌的背景下，韩国财政部门表示，对美大规模投资“不太可能在今年上半年启动”。</p> <p>11、华泰证券认为，2026 年全球资本开支投资有望加速，“耗材”增量或将大幅超越此前 AI 投资的“启动阶段”。同时，全球国防、贸易、及传统制造业的投资需求可能共振向上，显著推升投资“耗材量”。供给受限的资源品配置价值持续提升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>周一股指之间走势分化，中证 500 代表的成长类指数回升，沪深 300 指数则继续承压整理，电网板块涨幅居前。腾讯理财通了披露该平台上基民的 2025 年度数据，其中，全平台 98%用户实现盈利，其中持有指数、股票、混合等权益类基金的用户，持仓年化收益率达 24.8%，给出了不错的收益数字。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。瑞银全球金融市场部表示，国际投资者正加速配置中国资产，过去一年中，瑞银长期追踪的全球前 40 大国际投资机构对中国的持仓占比创下 2023 年以来的新高，主动型海外基金已开始重新加仓中国资产。多家外资机构纷纷发布报告，对 2026 年中国资产表现持积极观点。在企业盈利持续改善、科技创新突破不断涌现，以及估值吸引力日益凸显的推动下，中国资产具备了持续上升的坚实基础。</p> <p><b>【后市展望】</b></p> <p>周一股指之间走势分化，中证 500 代表的成长类指数回升，沪深 300 指数则继续承压整理。美银 Hartnett 看好国际股票和黄金长期前景，中国是其最看好的市场。</p>
--	--	--

		<p>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。瑞银团队与海外客户的交流明显升温，其中交易型投资者加码中国资产的节奏尤为积极；配置型投资者在关注基本面和政策落地的同时，也在持续优化中国资产在全球组合中的权重。瑞银财富管理投资总监办公室（CIO）表示，中国市场的涨势有望在 2026 年延续，先进制造业和科技自立自强成为新的增长引擎。全球资金正重新加码中国股市，AI 实力、估值吸引力与韧性成为共识逻辑，外资从被动流入转向期待主动资金回归。中国科技板块凭借其显著的估值优势、完整的产业生态，以及难以替代的规模化制造能力，正逐渐成为全球资金布局 AI 的“新战场”。美国回归门罗主义，将使全球资金加速向中国资本市场流动。美联储降息 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。人民币升值提速，离岸人民币汇率已升值至 6.96，显示外贸企业囤积在海外的规模庞大的美元加速回流，元旦后从企业账户向居民账户快速流动，居民账户向证券账户快速流动。在台积电强劲业绩及强劲资本开支指引下，芯片板块和半导体设备板块有望成为新一轮上涨行情中的主流板块。周一两市主要指数走势分化，沪深 300 指数承压。政策面希望牛，但也希望慢。场外资金仍然在大规模涌入，市场资金推动型上涨趋势并未改变。随着卖压逐步减少，调整有望在本周前半段结束，而后重启升势。股指中长期多单继续持有，中证 500、中 1000 指数具有更强的进攻性。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>股指期货方向交易：场外资金仍然在大规模涌入，市场资金推动型上涨趋势并未改变。随着卖压逐步减少，调整有望在本周前半段结束，而后重启升势。股指中长期多单继续持有，中证 500、中 1000 指数具有更强的进攻性。</p> <p>股指期权交易：择机买入中证 1000 指数远月深虚值看涨期权。</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。