



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 1 月 5 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）	推荐理由
宏观 与金融	股指		<b>【行情复盘】</b> 部分资金在节前最后一个交易日避险退场，引发两市部分指数调整，航天板块再次大涨。两市成交额 2.04 万亿元，温和缩量。中证 500 指数收 7465 点，涨 6 点，涨幅 0.09%；中证 1000 指数收 7595 点，跌 2 点，跌幅-0.02%；沪深 300 指数收 4629 点，跌 21 点，跌幅-0.46%；上证 50 指数收 3031 点，跌 5 点，跌幅-0.18%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是卫星 ETF、通用航空 ETF、文化传媒 ETF、高端装备 ETF、军工龙头 ETF，跌幅居前的是双创 ETF、储能电池 ETF、科创创业 50ETF。两市板块指数中涨幅居前的是酒店餐饮、云游戏、航空、电信运营、军工信处化指数，跌幅居前的是化纤、通信设备、半导体、液冷服务器、酿酒指数。中证 500、中证 1000、沪深 300、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流出 54、48、21、0.1 亿元。
		IC (多)	<b>【重要资讯】</b>
		IM (多)	1、《关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》印发，增加老旧小区加装电梯、养老机构设备更新。消费品以旧换新方面，进一步集中资源，着力提升覆盖人群广、带动效应强的重点消费品“得补率”。
		IF (多)	2、《中国证监会关于推出商业不动产投资信托基金试点的公告》发布，商业不动产 REITs 是指通过持有商业不动产以获取稳定现金流并向基金份额持有人分配收益的封闭式公开募集证券投资基金。
		IH (多)	3、2025 全年来看，科创 100 大涨 54.63%，创业板指涨 49.57%，深证成指涨 29.87%，上证指数涨 18.41%。A 股总市值达到 118.91 万亿元，较年初的 93.61 万亿元，全年增加 25.30 万亿元。
			4、高盛 2026 年十大投资主题聚焦：AI 基础设施投资转向数据中心内部及电力供应商；医药研发从减肥药转向心血管领域；中国经济增长将超市场预期，技术进步和出口为主要驱动力等。美联储政策、关税裁决等政治不确定性将主导上半年市场。
			5、开年第一个交易日，台积电宣布 2nm 制程按计划量产，以及 AI 芯片需求激增，股价创历史新高；三星电子因 HBM4 产品获客户认可，韩股大涨 7.2%创新高。分析师普遍认为 AI 热潮将延续至 2026 年。

		<p>6、2025 年贵金属价格大幅上涨，黄金（+65%）、白银（+148%）、铂金（+127%）和钯金（+78%）均实现上涨。其中，黄金和白银的年度表现创下 1979 年以来的最高纪录。</p> <p>7、从国家药监局获悉，2025 年我国已批准上市的创新药达 76 个，大幅超过 2024 年全年 48 个，创历史新高。此外，2025 年我国创新药对外授权交易总金额超过 1300 亿美元，授权交易数量超过 150 笔，同样创历史新高。</p> <p>8、1 月 8 日开始，彭博商品指数的年度权重重置将导致逾 60 亿美元的黄金期货和超过 50 亿美元的白银期货在为期五天的展期窗口内被卖出。机构策略师警告，未来两周内 Comex 白银市场将有相当于未平仓合约总量 13%的头寸被抛售。</p> <p>9、特斯拉第四季度交付量同比下降 16%，至 418,227 辆，预估为 440907 辆。相比之下，比亚迪在第四季度和全年电池电动车销量均实现增长，全年交付接近 226 万辆电动车，而特斯拉为 164 万辆。</p> <p>10、SpaceX 估值高达 8000 亿美元；OpenAI 正以 7500 亿美元的目标估值洽谈新一轮融资；Anthropic 正在洽谈一轮目标估值超 3000 亿美元的新融资。2026 年三大巨头中有任何一家成功上市，就足以碾压 2025 年全美约 200 家 IPO 的募资总和。</p> <p>11、美国官员证实，特朗普已下令对委内瑞拉境内包括军事设施在内的地点进行空袭。委内瑞拉总统马杜罗宣布（国家）进入紧急状态，他呼吁人民行动起来 “击败这场帝国主义侵略”。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>部分资金在节前最后一个交易日避险退场，引发两市部分指数调整，航天板块再次大涨。高盛判断全球股市步入牛市“乐观阶段”，2026 年盈利将继续支撑行情，若包含股息，总回报率将达到 15%。市场正由估值修复转向盈利驱动，地域多元化开始显效。策略上强调保持在场、强化多元配置。至 12 月 20 日，2025 年以来全球投资于中国资产的 ETF 累计获得 831 亿美元的资金净流入。就行业分布来看，科技板块获外资流入最多，达 95 亿美元，主要来自美国和欧洲地区。美银美林分析师表示，对中国市场的看法发生了巨大转变。最惊喜的，一是中国在 AI 等领域展现出的强大技术突破和成本优势，二是中国在应对外部压力时表现出的韧性和准备，这些正重拾全球投资者对中国长期增长的信心。中泰证券表示，2025 年股市已经实现了 2.26 万亿的净流入。2026 年预测：保险、理财、养老金构成三大增量资金。2026 年机构对股市的增量资金达 3.1 万亿，公募固收+的规模至少在今年的基础上再翻一倍。越来越多国际资金开始将目光投向美国以外的 AI 赛道。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”。</p> <p><b>【后市展望】</b></p>
--	--	---

		<p>部分资金在节前最后一个交易日避险退场，引发两市部分指数调整，航天板块再次大涨。高盛分析师认为，中国股市周期正从‘预期驱动’转向‘盈利驱动’，在这一阶段，盈利兑现与估值温和扩张将成为推动回报的核心动力。报告指出，中国企业盈利明年可能增长 14%，2027 年或继续增长 12%；而估值扩张程度或在 10%左右。至 12 月 19 日，全市场上市 ETF 总规模达 5.83 万亿元，较年初增长 2.09 万亿元，增幅高达 56%，ETF 成为吸引居民财富的重要渠道。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”。摩根大通认为，2026 年中国股市“大幅上涨的风险远高于大幅下跌的风险”，该行看好中国市场的多重积极因素，包括 AI 应用的加速、反内卷、以及国内流动性从存款向股市的重新配置。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。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。1 月 2 日港股开市，恒生指数劲升 2.7%，恒生科技指数则大涨 4%，显示海外资本加速对中国资产的配置。人民币升值提速，离岸人币汇率已升值至 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，元旦后有望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。开市后进入新的会计年度，一年之计在于春，入市宜早不宜迟，各路资金有望加速入市。元月第一个交易日有望迎来开门红。开市后宜快速建立以成长类指数为主要标的的股指多单。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>股指期货方向交易：元月第一个交易日有望迎来开门红。开市后宜快速建立以成长类指数为主要标的的股指多单。</p> <p>股指期货交易：各路资金有望加速入市，择机开立中证 1000 指数股指看涨期权。</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。