



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 1 月 6 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>2026 年第一个交易日，两市主要指数高开后震荡走高，收盘均大涨，脑机接口和半导体板块涨幅居前。两市成交额 2.54 万亿元，上涨放量。中证 500 指数收 7651 点，涨 185 点，涨幅 2.49%；中证 1000 指数收 7753 点，涨 158 点，涨幅 2.09%；沪深 300 指数收 4717 点，涨 87 点，涨幅 1.90%；上证 50 指数收 3099 点，涨 68 点，涨幅 2.26%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是中韩半导体 ETF、医疗器械 ETF、游戏传媒 ETF、创新药 ETF 天弘、半导体设备 ETF，跌幅居前的是旅游 ETF、能源化工 ETF、石油天然气 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是人脑工程、产业互联网、航天装备、保险、医疗器械指数，跌幅居前的是油气开采、酒店餐饮、石油化工、全国性银行、种植业指数。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入 112、82、46、12 亿元。</p>
		IM (多)	<p>【重要资讯】</p> <p>1、国内方面,1 月 5 日,Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种上行 0.6BP 报 1.264%；7 天期下行 0.5BP 报 1.423%；14 天期下行 6.1BP 报 1.457%；1 个月期下行 0.5BP 报 1.574%。国债市场欲振乏力，流动性走强的同时，风险偏好也回来了。</p>
		IF (多)	<p>2、至 2025 年 12 月 31 日，全部 ETF 规模 6.02 万亿，相对年初的 3.73 万亿增长了 61%以上。股票型 ETF 作为占比最高的品种，规模逼近 3.83 万亿，比年初增长 9400 亿元以上。</p>
		IH (多)	<p>3、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反弹的坚实基础。</p>
			<p>4、瑞银财富管理投资总监办公室（CIO）表示，经历了表现亮眼的一年后，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。随着国内投资者入场、全球资本调整配置，中国股市仍有上行空间。</p> <p>5、国金证券认为，2026 年被视为中国商业航天“阿尔法元年”，行业投资逻辑将转向基本面。其核心驱动力在于政策窗口期（保轨道资源的组网硬约束）、技术突</p>

		<p>破（可回收火箭降成本）与资本转向（估值体系转向订单能见度）的多重共振。</p> <p>6、马斯克表示，其脑机接口公司 Neuralink 将于 2026 年开始对脑机接口设备进行“大规模生产”。并同步推进流程高度精简、几乎完全自动化的手术方案，最关键的突破在于，设备中的电极丝将直接穿过硬脑膜，而无需将其切除。</p> <p>7、财经杂志发文，中国算力正通过系统级优化（在芯片、算法、能源、应用等多环节提效）来构建竞争力，目标是在真实的业务场景中实现从“能用”到“好用”的迭代，最终让算力通过广泛的应用创新转化为实际生产力。</p> <p>8、AI 算力需求激增与存储芯片价格反弹，推动三星电子与 SK 海力士股价飙升，带动日韩股市齐创新高。尤其在高端 HBM 市场，双方竞争白热化，三星 HBM4 的突破性进展，预示着与 SK 海力士的 HBM 对决全面升级。</p> <p>9、国金证券指出，2026 年 AI 发展路径明确：顶尖大模型实现跨模态能力跃迁，直接驱动 AI 手机与具身智能机器人迈向产业化。算力（国产 GPU、太空算力）、空天基础设施及 AI 原生应用（3D 打印、智能驾驶）同步爆发。</p> <p>10、特朗普政府计划复兴委内瑞拉石油业，但重建该国石油基础设施并将其产量恢复至峰值水平，预计需要在未来十年内每年投资约 100 亿美元，总成本或超 1000 亿美元。在油田基础设施严重损毁背景下，跨国石油巨头可能会保持观望。</p> <p>11、基准 10 年期日本国债收益率周一一度上涨 5 个基点至 2.12%，创下自 1999 年以来的最高水平。防务预算创纪录，“再通胀”政策意图明显，加之日元疲软引发央行行动滞后担忧，日本债市抛压难解，市场谨慎情绪持续升温。</p> <p>12、美国总统特朗普对委内瑞拉代理总统罗德里格斯发出威胁，称她如“不做正确的事”将付出“沉重代价”。特朗普还称美国或继续对外干预，美“绝对需要格陵兰岛”。</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。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反弹的坚实基础。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</p>
--	--	--

		<p>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。瑞银财富管理投资总监办公室（CIO）表示，经历了表现亮眼的一年后，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。至 2025 年 12 月 31 日，全部 ETF 规模 6.02 万亿，相对年初的 3.73 万亿增长了 61% 以上。股票型 ETF 作为占比最高的品种，规模逼近 3.83 万亿，比年初增长 9400 亿元以上。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。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。两市开后大涨，各路资金加速涌入。新的会计年度，一年之计在于春，各路机构争相入市。由于周一股指涨幅巨大，周二或有短线整理。股指多单继续持有。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>股指期货方向交易：两市开后大涨，各路资金加速涌入。由于周一股指涨幅巨大，周二或有短线整理。股指多单继续持有。</p> <p>股指期权交易：中证 1000 指数远月深虚值看涨期权继续持有。</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。