



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 1 月 7 日 星期三

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 年第二个交易日，两市主要指数继续上冲，上证指数创出本轮新高，卫星板块再度大涨。两市成交额 2.80 万亿元，继续放量。中证 500 指数收 7814 点，涨 162 点，涨幅 2.13%；中证 1000 指数收 7864 点，涨 111 点，涨幅 1.43%；沪深 300 指数收 4790 点，涨 72 点，涨幅 1.55%；上证 50 指数收 3158 点，涨 59 点，涨幅 1.90%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是卫星 ETF、通用航空 ETF、中韩半导体 ETF、军工龙头 ETF、航空航天 ETF，跌幅居前的是医疗器械 ETF、通信 ETF、创业板成长 ETF。两市板块指数普涨，涨幅居前的是航天装备、产业互联网、化学原料、人脑工程、稀有金属指数，跌幅居前的是林业、通信设备、玻璃玻纤、元器件、纺织制造指数。中证 500、沪深 300、中证 1000、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流入 50、37、21、18 亿元。</p>
		IM (多)	<p>【重要资讯】</p> <p>1、发改委主任表示，当前世界百年变局加速演进，新一轮科技革命和产业变革加速突破，大国博弈更加复杂激烈，占据优势的基础在于生产力的发展，主导竞争的关键在于生产力的比拼。</p>
		IF (多)	
		IH (多)	<p>2、英传达发布新一化 Rubin 平台，训练性能是 Blackwell 的 3.5 倍，运行 AI 软件的性能则提升 5 倍，训练混合专家模型所需 GPU 数量减少 4 倍。黄仁勋称，全部六款 Rubin 芯片已通过显示其可按计划部署的关键测试。</p> <p>3、AI 的胜负在于谁能把成本压到最低。英伟达通过对芯片、系统和软件栈的全面重构，生成同样数量 token 的成本直接下降约 10 倍。在电力受限、投入巨大的数据中心里，这 10 倍的成本差距会迅速放大为利润和定价权。</p> <p>4、英伟达宣布开源其首个推理 VLA（视觉-语言-动作）模型 Alpamayo 1。该模型旨在打造能在意外情况下“思考”解决方案的车辆，采用 100 亿参数架构，使用视频输入生成轨迹和推理过程。首款搭载英伟达技术的汽车将第一季度在美上路。</p> <p>5、英伟达还发布了多个开源模型、数据和工具，如用于代理 AI 的英伟达 Nemotron 家族、用于物理 AI 的 Cosmos 平台、用于机器人的英伟达 Isaac GR00T 以及用于生</p>

		<p>物医学的英伟达 Clara。</p> <p>6、高通基于安全级高性能 SoC 平台，推出了一套完整的通用机器人全栈架构，整合硬件、软件与 AI 能力。该架构可支持从个人服务机器人、下一代工业自主移动机器人（AMR），到具备推理、适应和决策能力的全尺寸人形机器人。</p> <p>7、达利欧称，AI 热潮目前已进入泡沫初期阶段。2025 年美国股市表现显著落后于非美股市及黄金资产。新任美联储主席大概率会倾向于压低名义利率与实际利率。这一举措虽会对资产价格形成支撑，但也会进一步吹大泡沫。</p> <p>8、美国 12 月 ISM 制造业指数从 48.2 小幅下降至 47.9，已连续 10 个月低于 50。新订单已连续第四个月收缩，出口订单仍然疲弱；就业人数连续第 11 个月下降，不过降幅有所放缓；支付价格指数维持在 58.5，比 2024 年底高出 6 个点。</p> <p>9、欧洲“负电价”危机的核心在于：太阳能发电的激增速度已远超电网的实时承载与消纳能力。这不仅暴露了绿色转型中发电侧与电网、储能建设的严重失衡，也正在重塑市场格局：为电池储能等灵活性资源开辟了巨大的套利空间与商业价值。</p> <p>10、在 CES 2026 上，一款叫做 Neo 的家务人形机器人成为了媒体关注焦点。机器人配备两个具有高度自由度的机械臂，每只手拥有 22 个自由度，实现了人类级别的手部灵巧性，能够执行叠衣服、拾取物品、吸尘清洁、浇灌植物等家务任务。</p> <p>11、晶科能源董事长表示，同样一块光伏板子，在太空的平均发电量比地球上安装的要高出 7 至 10 倍，破解了间歇性和衰减的瓶颈，原则上它可以一直用，一直发电。太空光伏潜力巨大。</p> <p>12、CME 交易所数据显示，COMEX 白银 2601 合约累计交割量已达 1800 万盎司，已超过去年 1 月全月的水平（1200 万盎司）。根据目前交割进度估算，预计今年 1 月 COMEX 白银交割量可能达到 4000 万盎司左右。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>2026 年第二个交易日，两市主要指数继续惯性上涨，上证指数创出本轮新高，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</p>
--	--	---

		<p>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>2026 年第二个交易日，两市主要指数继续惯性上涨，上证指数创出本轮新高。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。两市开市后连续大涨，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。由于股指开年后涨幅巨大，同时上证指数在 4100 点存在整数关口压力，股指短期或有技术修复需要。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>股指期货方向交易：由于股指开年后涨幅巨大，同时上证指数在 4100 点存在整数关口压力，股指短期或有技术修复需要。</p> <p>股指期权交易：股指短期涨幅巨大，短期或有技术修复需要，暂缓股指看涨期权。</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。