



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年1月16日 星期五

研究员：于军礼 从业资格：F0247894 交易咨询资格：Z0000112

联系方式：yu.junli@greendh.com

板块	品种	多(空)	推荐理由
宏观 与金融	股指	IC (多) IM (多) IF (多) IH (多)	<p>【行情复盘】</p> <p>周四两市主要指数震荡调整,修复技术指标,半导体设备板块领涨。两市成交额 2.90 万亿元,快速缩减。中证 500 指数收 8223 点,跌 4 点,跌幅-0.05%; 中证 1000 指数收 8240 点,跌 16 点,跌幅-0.20%; 沪深 300 指数收 4751 点,涨 9 点,涨幅 0.20%; 上证 50 指数收 3105 点,跌 6 点,跌幅-0.21%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是半导体设备 ETF 华夏、科创半导体 ETF、新材料 50ETF、稀有金属 ETF、有色金属 ETF,跌幅居前的是卫星产业 ETF、通用航空 ETF 基金、软件 ETF 基金。两市板块指数中涨幅居前的是玻璃玻纤、橡胶、能源金属、光刻机、稀有金属指数,跌幅居前的是产业互联网、航天装备、电子商务、军工电子、云服务指数。中证 1000、沪深 300、中证 500、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流出 71、44、36、13 亿元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、央行表示,下调各类结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点,各类再贷款一年期利率降至 1.25%,其他期限档次利率同步调整。同时将同金融监管总局将商业用房购房贷款最低首付比例下调至 30%。从今年看,降准降息还有一定空间。</p> <p>2、刘世锦表示,我国现在面临的所谓“需求不足”主要是“消费需求不足”,与全球的平均水平相比,我国消费占 GDP 的比重大概低 20 个百分点,这个缺口他称之为“结构性的偏差”。所以,首先要把这个缺口补上,加以纠正。</p> <p>3、超百亿资金持续借道 ETF 入市。1月 9 日至 13 日,权益类 ETF 净申购额连续三个交易日超过 120 亿元,净申购额合计超过 470 亿元。与此同时,1月 14 日,多只宽基 ETF 成交显著放量。除了 ETF 以外,多只新发基金宣布提前结束募集。</p> <p>4、环球网社评,从华为昇腾芯片的迭代,到国产 GPU 在特定场景的应用突破,再到全产业链的补链强链,中国显示出强大的研发潜力与清晰的技术迭代路径。放宽 H200 出口政策,是美方已承认:靠堵和封都已经不足以阻挡中国科技的腾飞。</p> <p>5、花旗指出,英伟达最新推出的 AI 推理上下文内存存储 (ICMS) 架构,预计将显著加剧全球 NAND 闪存供应短缺。该架构每台服务器需额外配置 1152TB SSD,预计将在 2026 年、2027 年分别带来相当于全球 NAND 总需求 2.8% 和 9.3% 的新增用量。</p>

6、全球 AI 芯片需求爆发正遭遇台积电产能的硬约束，其最先进制程的供需缺口已达三倍，导致英伟达、谷歌等巨头面临“产能挤兑”。尽管台积电正在全球调整产线与扩产，但短期难以缓解短缺，先进封装环节亦成为关键瓶颈。

7、德银认为，虽然目前的太空部署成本高昂，但这一差距正在以惊人的速度缩小。随着发射成本的暴跌和卫星设计的优化，在未来十年内，建设一个太空数据中心的成本将与地面建设成本趋于平价。

8、OpenAI 与 Cerebras 公司宣布签署了一项三年期协议，承诺采购至多 750 兆瓦算力，全部采用 Cerebras 的晶圆级芯片。根据协议，该部署将从 2026 年开始分阶段进行。据华尔街日报援引知情人士透露，交易总额超过 100 亿美元。

9、特朗普史无前例地同时启动财政、货币和信贷三大刺激杠杆：注入 2000 亿美元税收减免、放松银行监管促进放贷、施压美联储大幅降息。但代价是债务失控、金融风险累积和央行独立性丧失，可能引发未来债务危机和市场崩盘。

10、华尔街大型金融机构正在快速进军预测市场领域，招聘专业交易员以捕捉体育赛事和政治选举等事件合约之间的套利机会。这一新兴市场在 2024 年美国总统大选期间交易量激增，目前已演变为以体育合约为主的博彩平台。

11、花旗研报指出大宗商品市场处于转折点。原油短期受地缘政治推动目标 70 美元，但长期面临供应过剩压力。贵金属看涨，白银目标 100 美元、黄金 5000 美元。工业金属中，铝目标 3400–3500 美元。铜价虽看至 14000 美元但 1 月或成全年高点。

【市场逻辑】

周四两市主要指数震荡调整，修复技术指标，半导体设备板块领涨。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。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”。

【后市展望】

周四两市主要指数震荡调整，修复技术指标，半导体设备板块领涨。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。中国 2025 年 12 月向国际电信联盟申请了超 20 万颗卫星的频轨资源，其中 19 万颗来自刚成立的“国家队”无线电创新院，意味着卫星频轨资源申请已上升至国家战略层面。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”。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。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。中国新申请 20 万颗低轨卫星，震撼市场，表明中美太空基建竞赛已成为未来最为紧迫的科技竞争高地。周四两市主要指数震荡调整，修复技术指标，半导体设备板块领涨。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。成交额大幅缩减，显示抛盘并不高。周五或下周初成长类指数有望结束调整，重启升势。股指中长期多单继续持有。

【交易策略】

股指期货方向交易：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。周五或下周初有望结束调整，重启升势。股指中长期多单继续持有。

股指期权交易：择机买入中证 1000 指数远月深虚值看涨期权。

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。