



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

聚焦中东地缘

2026年1月16日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：于军礼

联系邮箱：yujunli@greendh.com

期货从业资格证号：F0247894

期货交易咨询号：Z0000112

美以准备对伊朗动武，中东地缘局势接近临界点，国际油价快速回升



数据来源：WIND，格林大华期货

全球经济展望

【全球经济展望】

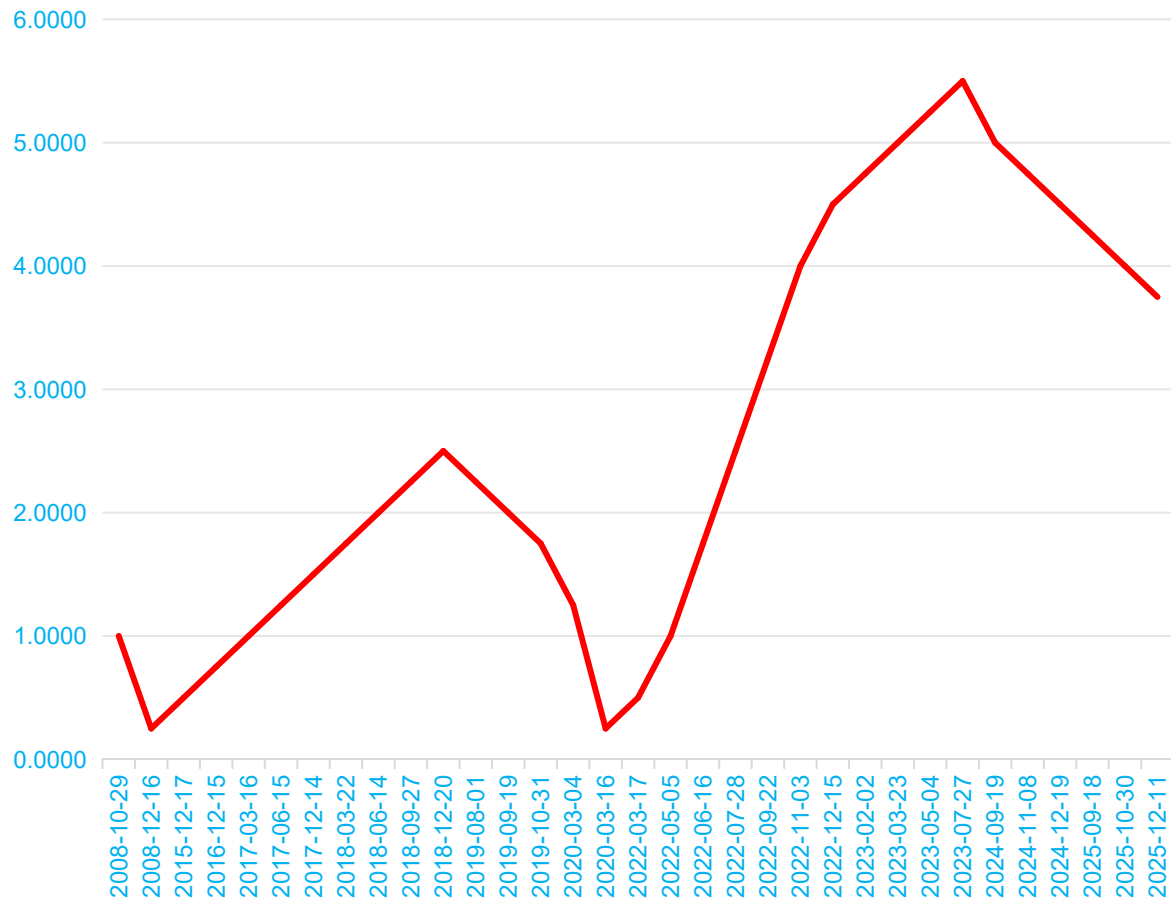
美国抓捕委内瑞拉总统，强行掌控委内瑞拉原油，在公海扣押油轮，强购格陵兰岛，全球政治秩序“礼崩乐坏”，进入丛林法则的暗黑期，对全球经济造成巨大的不确定性。美国检查官对美联储主席鲍威尔启动刑事调查。野村表示，美联储的不确定性预计将在2026年7月至11月集中爆发，届时市场可能出现“逃离美国资产”的趋势。美联储12月降息25个基点，每月购买400亿美元短债，美联储资产负债表重新开启扩张。台积电表示，2026年资本支出预估为520亿至560亿美元，同比大幅增长27%至37%，有望创下公司历史新高。台积电Q4的强劲业绩及2026年营收指引，清晰释放出人工智能热潮将持续的信号，也重新燃起了投资者对AI需求韧性的信心。

美国回归门罗主义，在全球收缩，将对全球经济、美债、美股、美元、贵金属、工业金属等大类资产产生颠覆式深远影响。

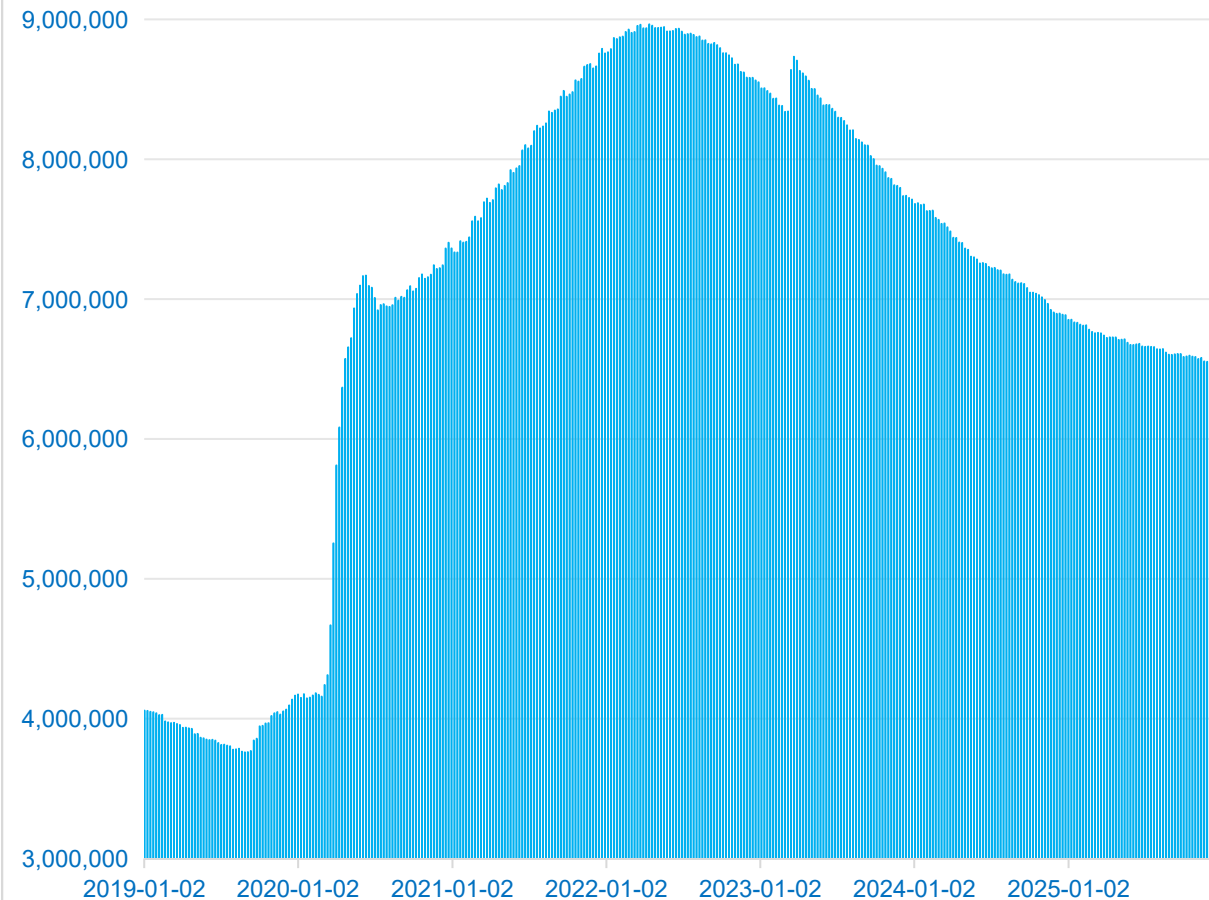
鉴于美国连续的错误政策，全球经济已越过顶部区域，开始向下运行。

美联储降息25个基点，开启每月400亿美元的短期国债购买，美联储重启扩表

美国联邦基金利率 (%)



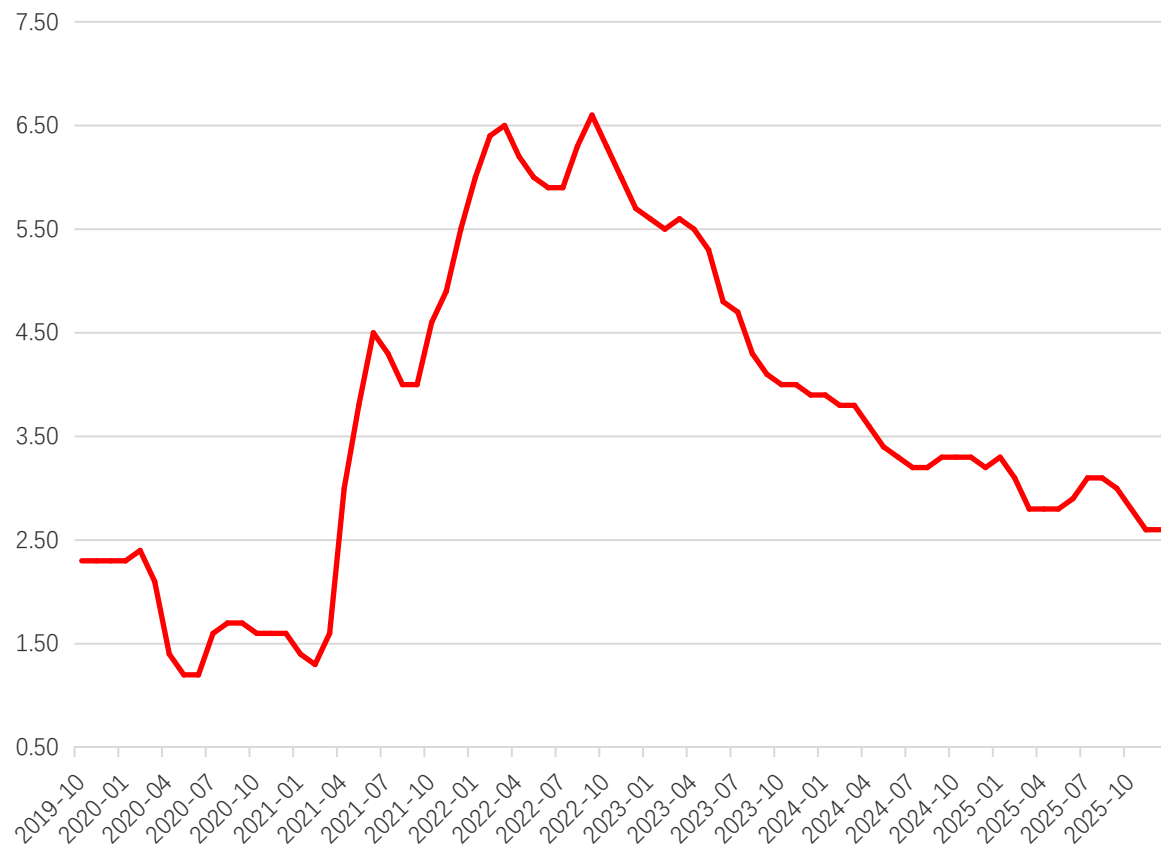
美联储总资产 (百万美元)



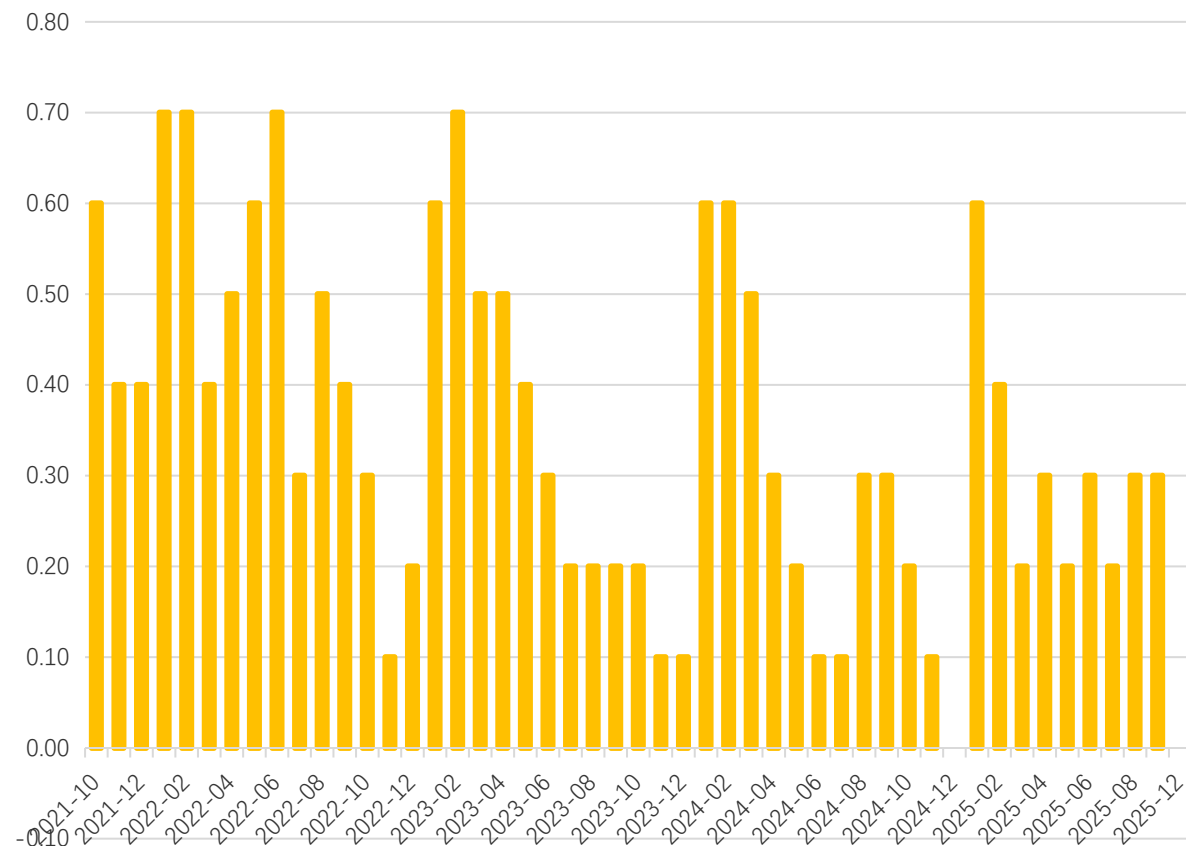
数据来源: WIND, 格林大华期货

美国12月核心CPI为2.6%，低于预期，环比零增长（但数据存在低估可能）

美国核心CPI同比 (%)

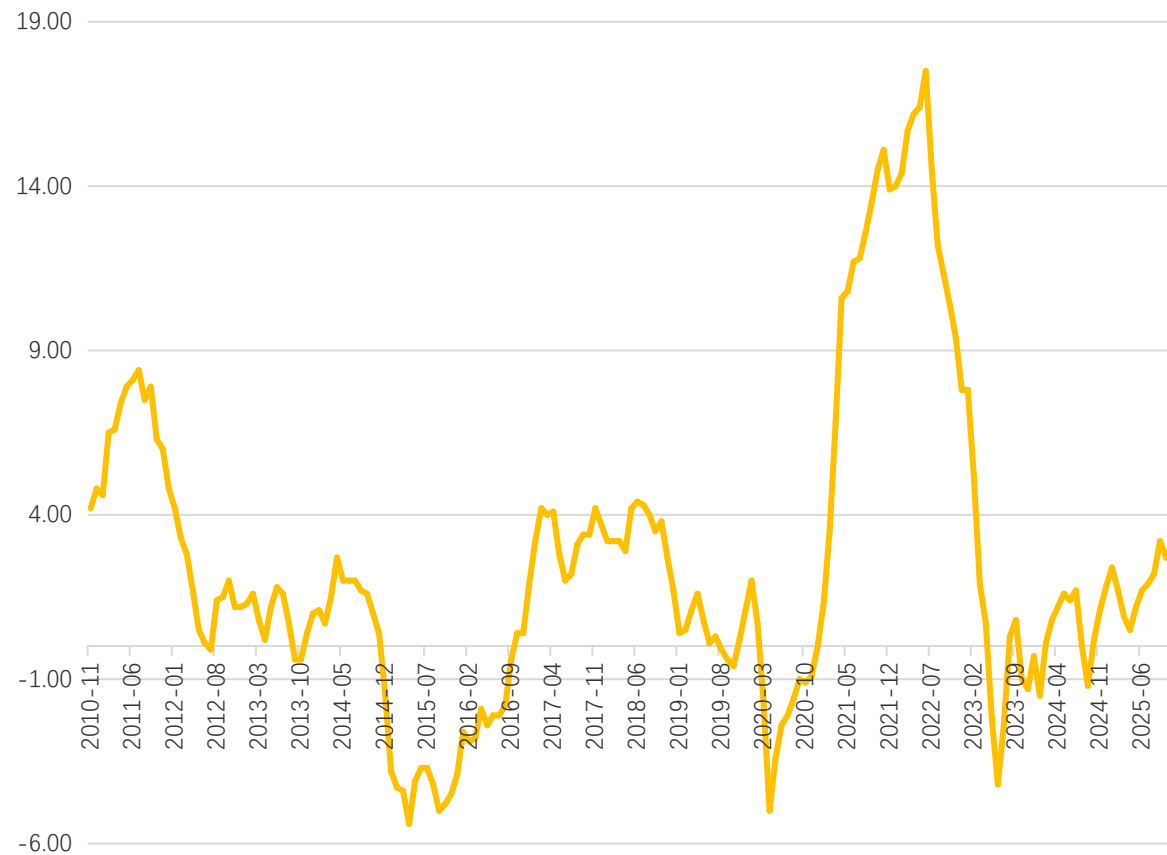


美国核心CPI环比 (%)

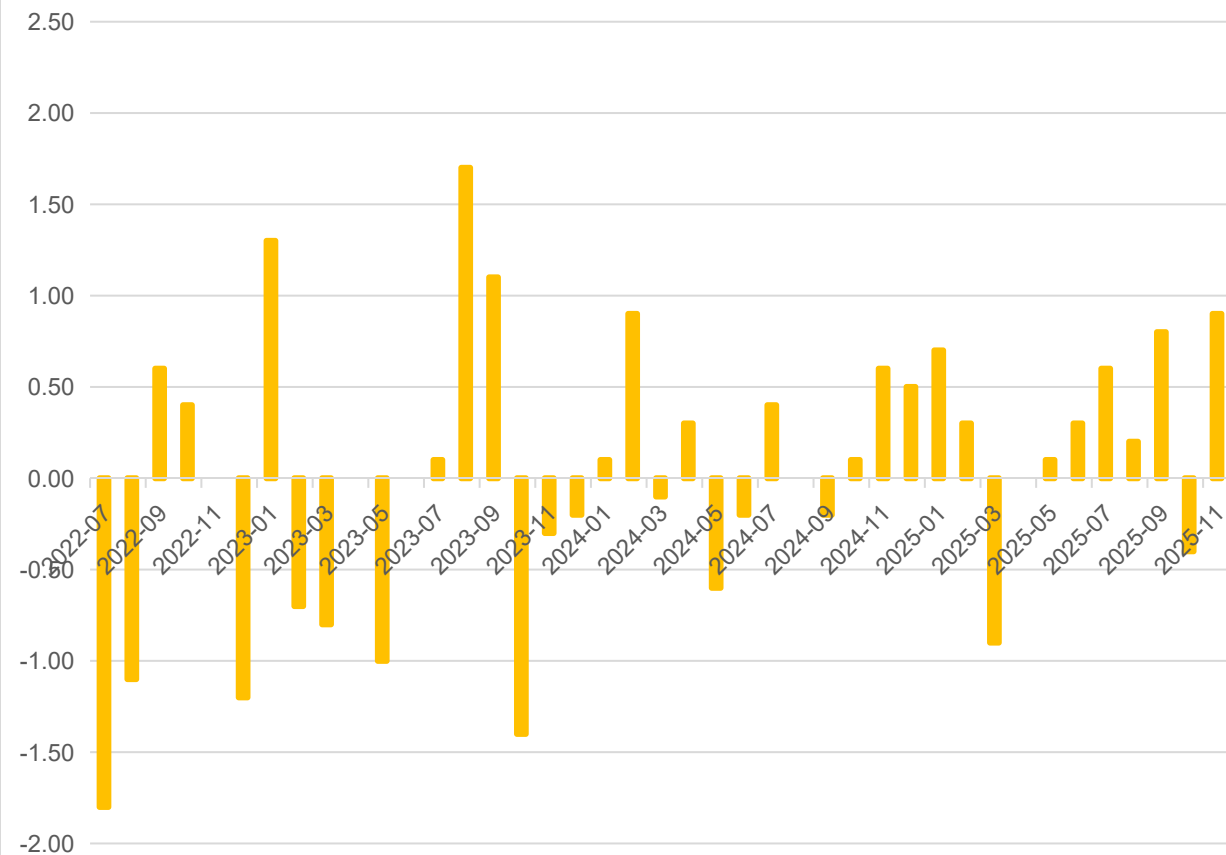


美国11月PPI商品同比增3.3%，环比劲增0.9%，美国通胀处于上行趋势

美国PPI最终需求：商品同比 (%)

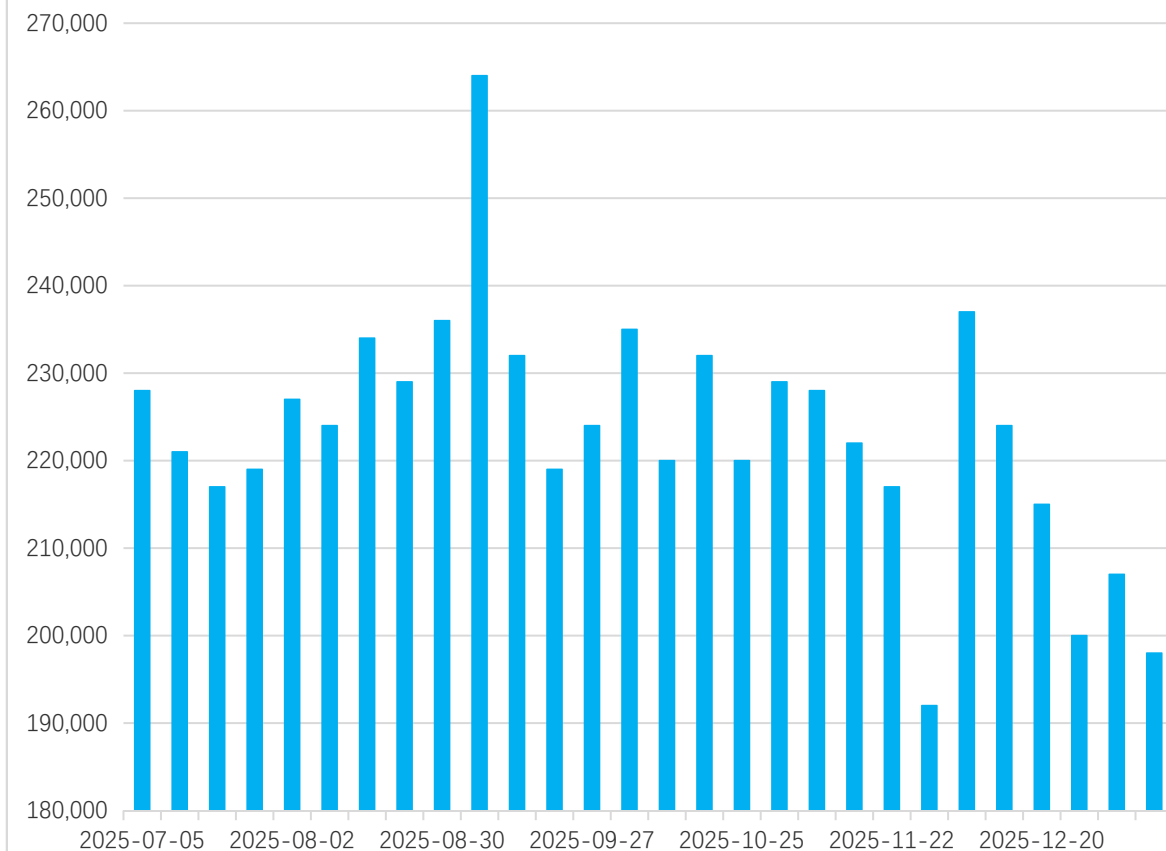


美国PPI最终需求商品环比 (%)

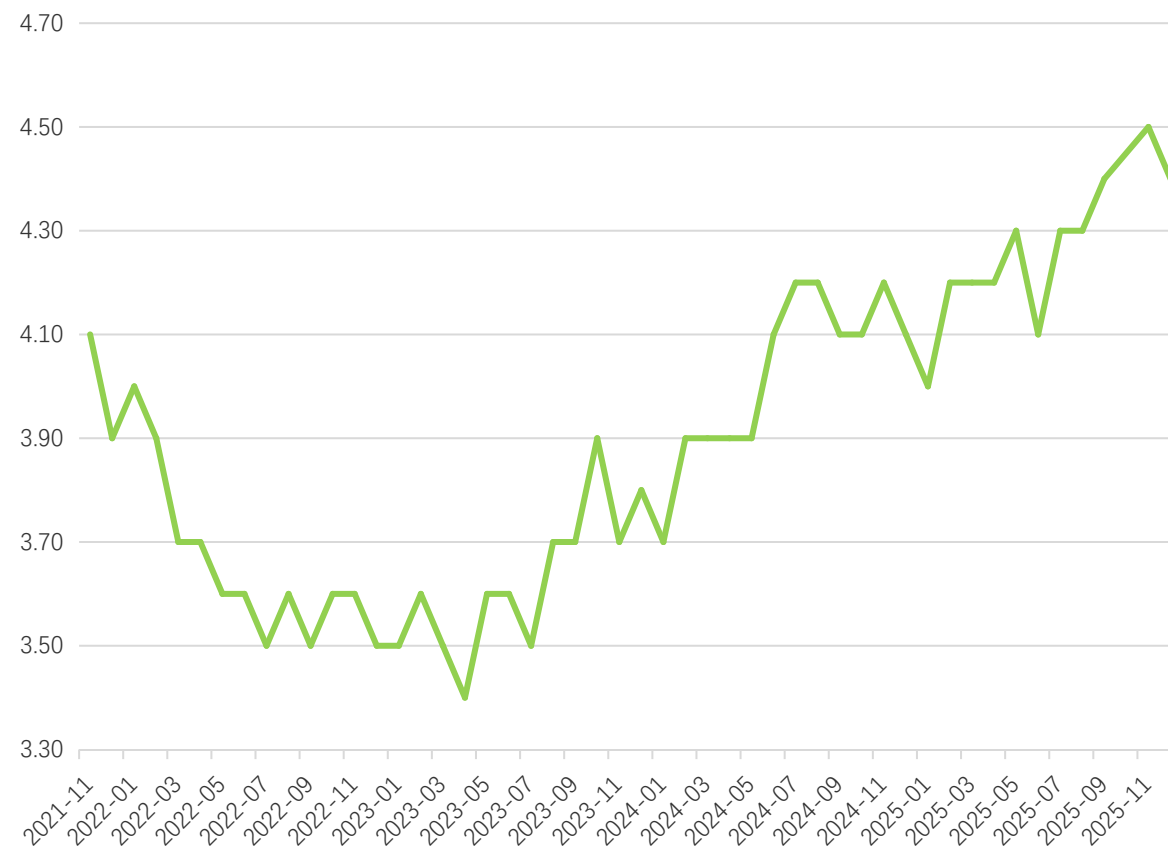


美国当周初申失业金人数为19.8万人，失业率4.4%，驱逐移民使劳动力市场有所收紧

当周初次申请失业金人数（人）



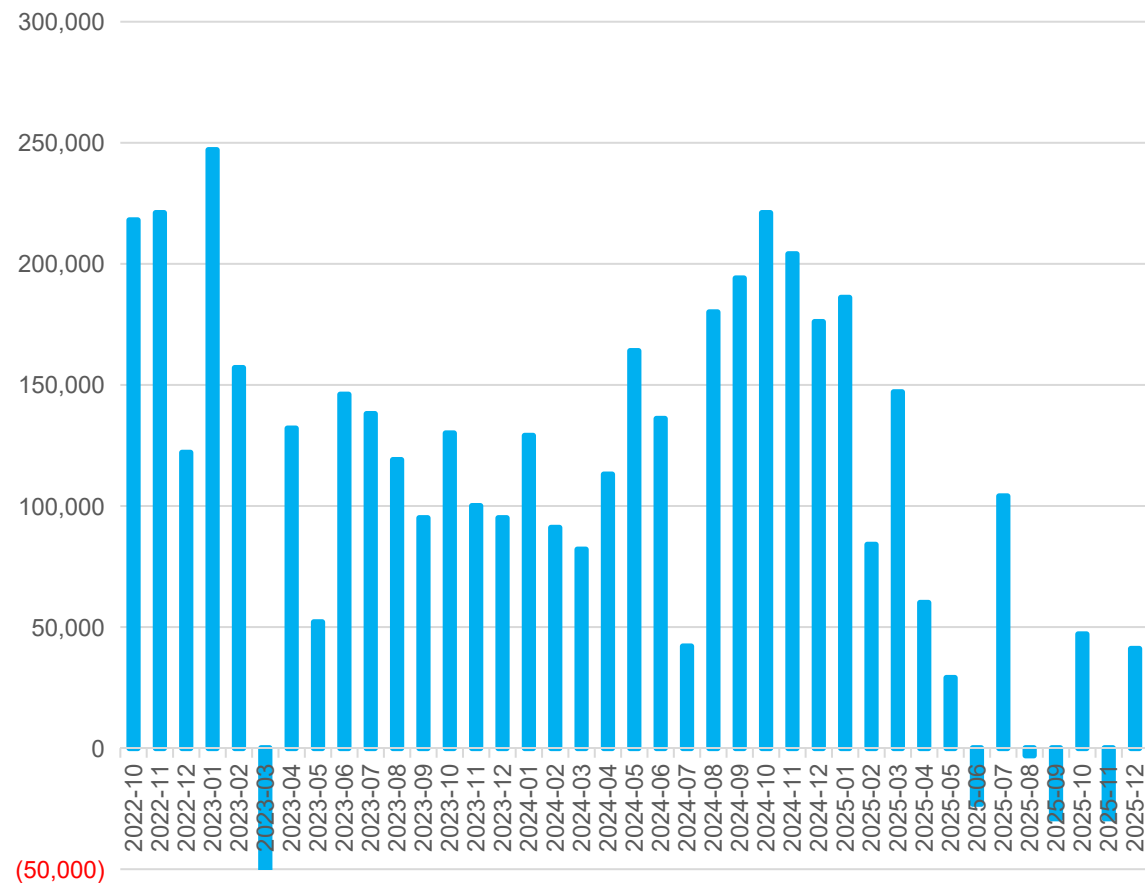
美国失业率（%）



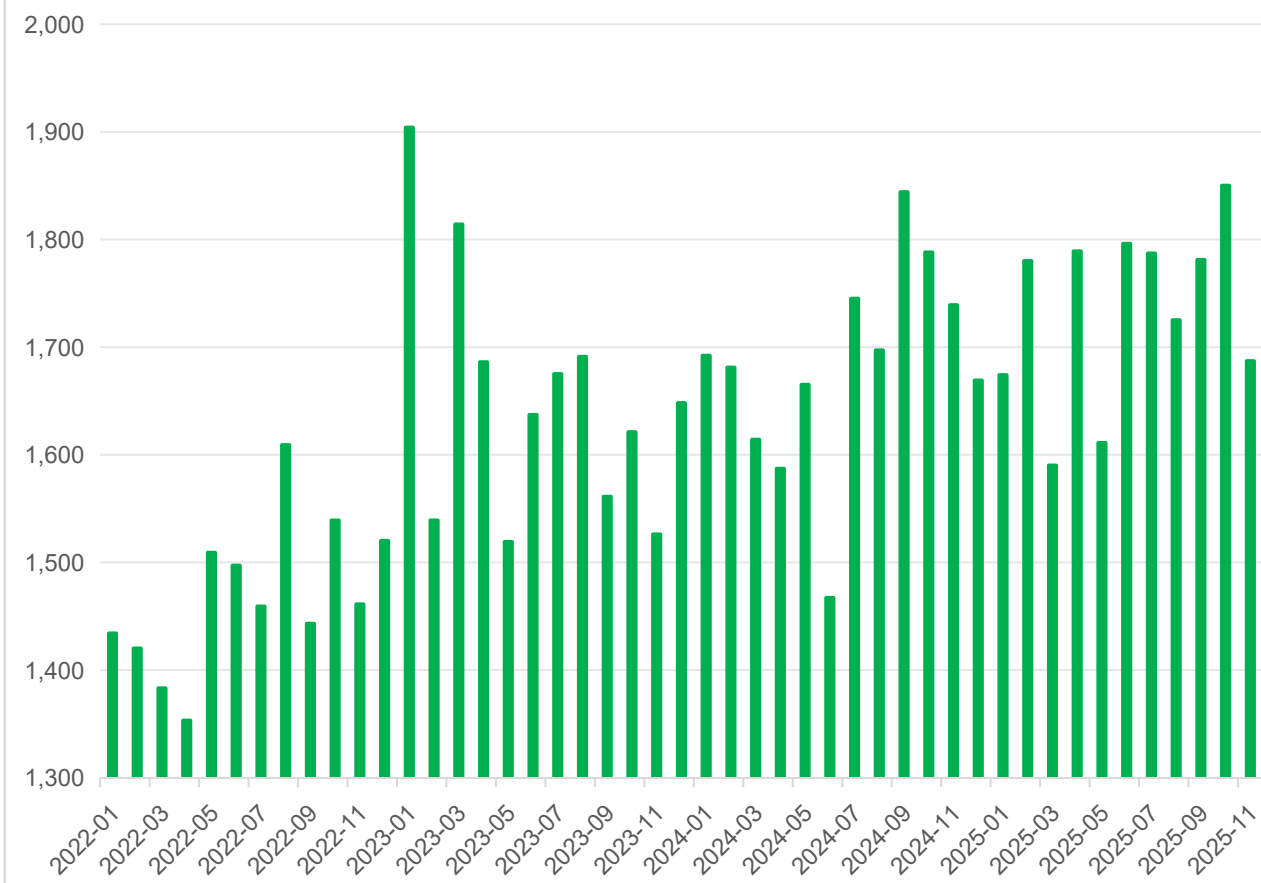
数据来源：WIND，格林大华期货

美国就业景气下降，美国企业主动裁员数上升

美国：新增ADP就业人数（人）



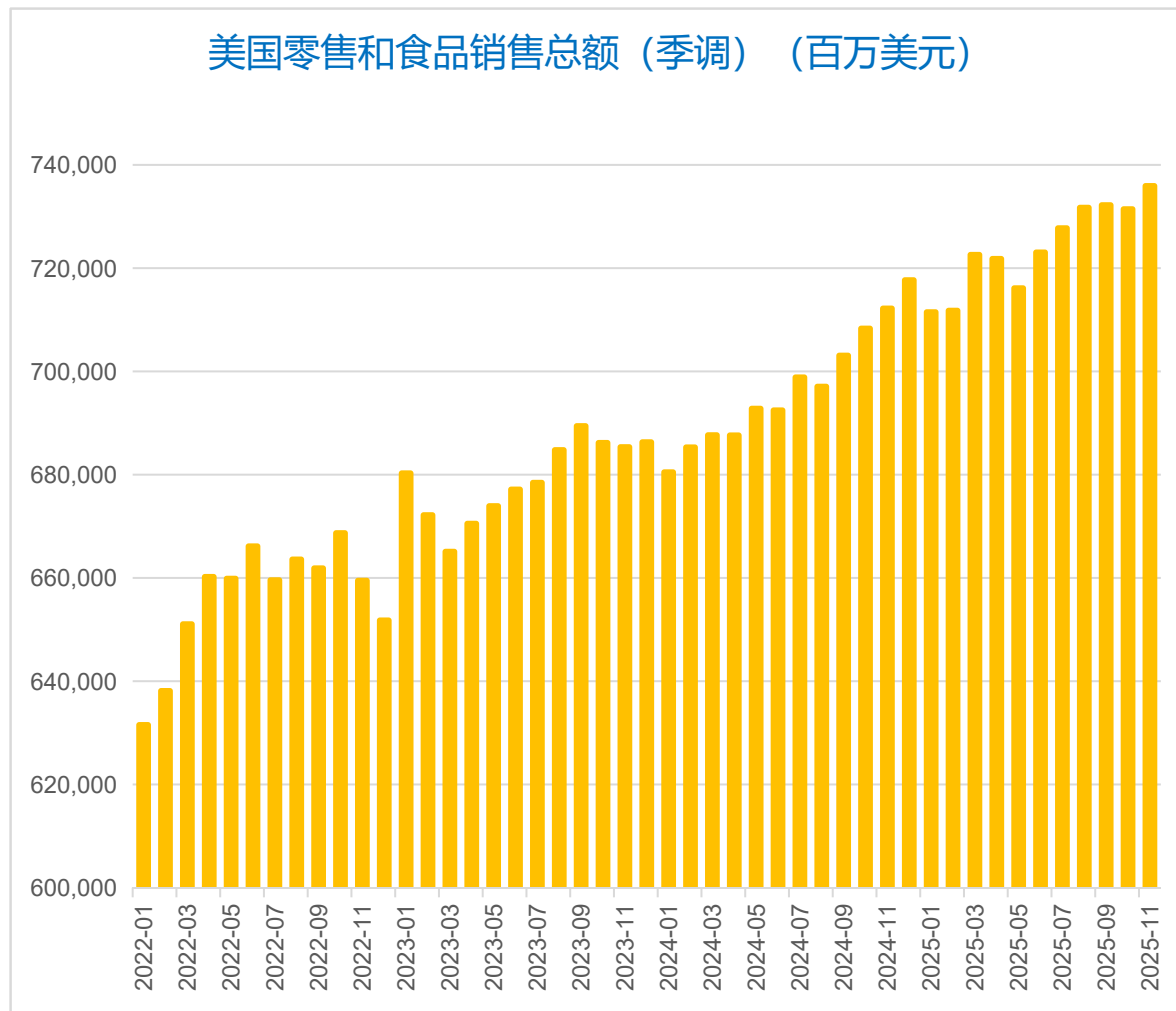
美国解雇和裁员数（千人）（季调）



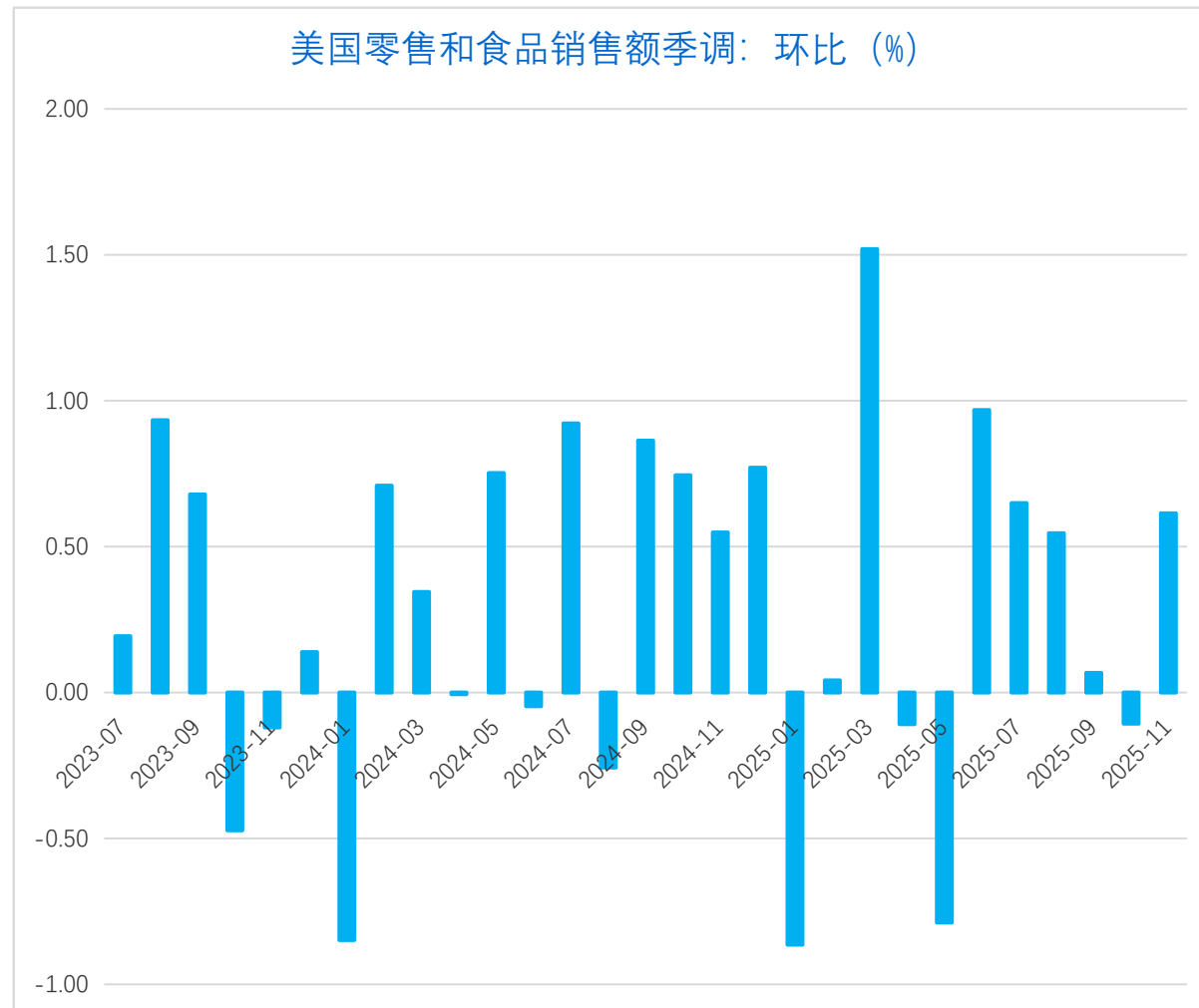
数据来源：WIND，格林大华期货

美国11月零售和食品销售总额环比增长0.6%，或与季节性因素有关，但美国消费已整体转弱

美国零售和食品销售总额（季调）（百万美元）



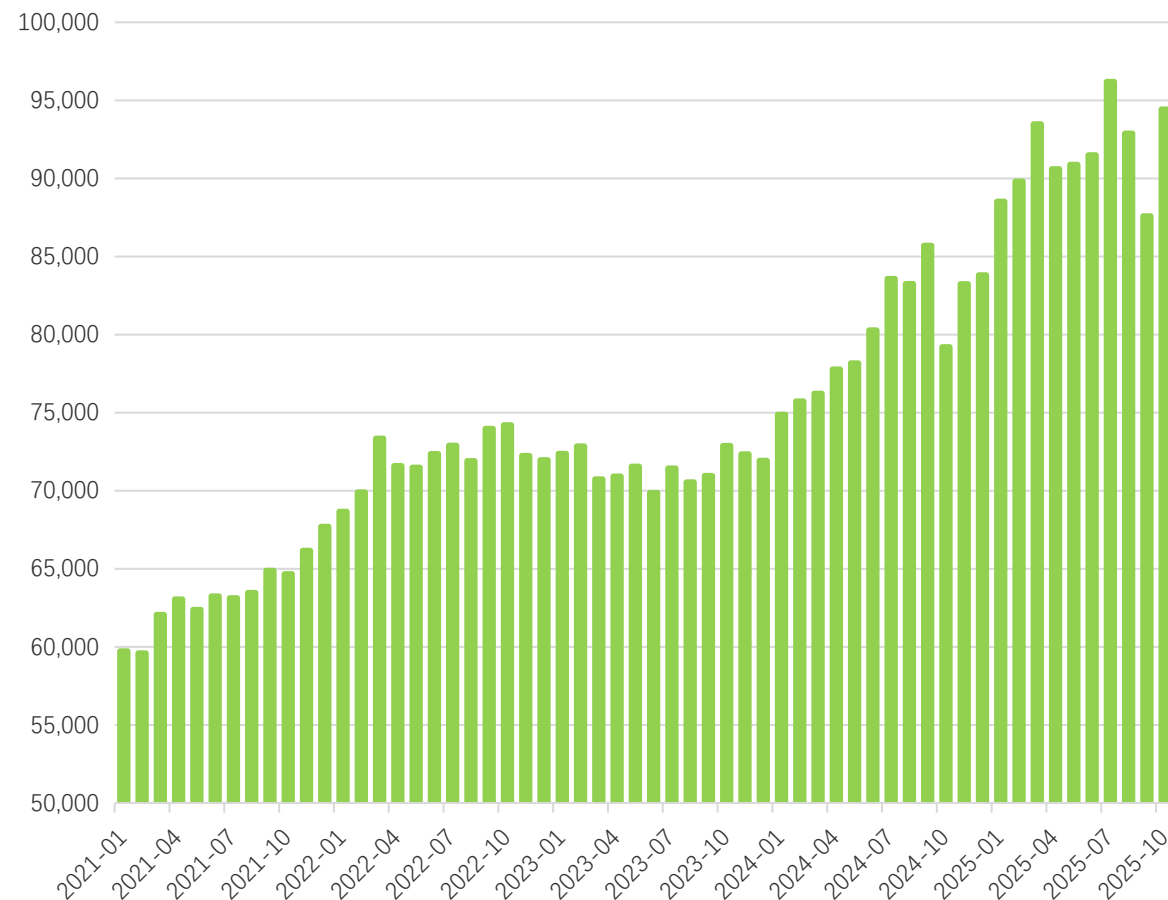
美国零售和食品销售额季调：环比（%）



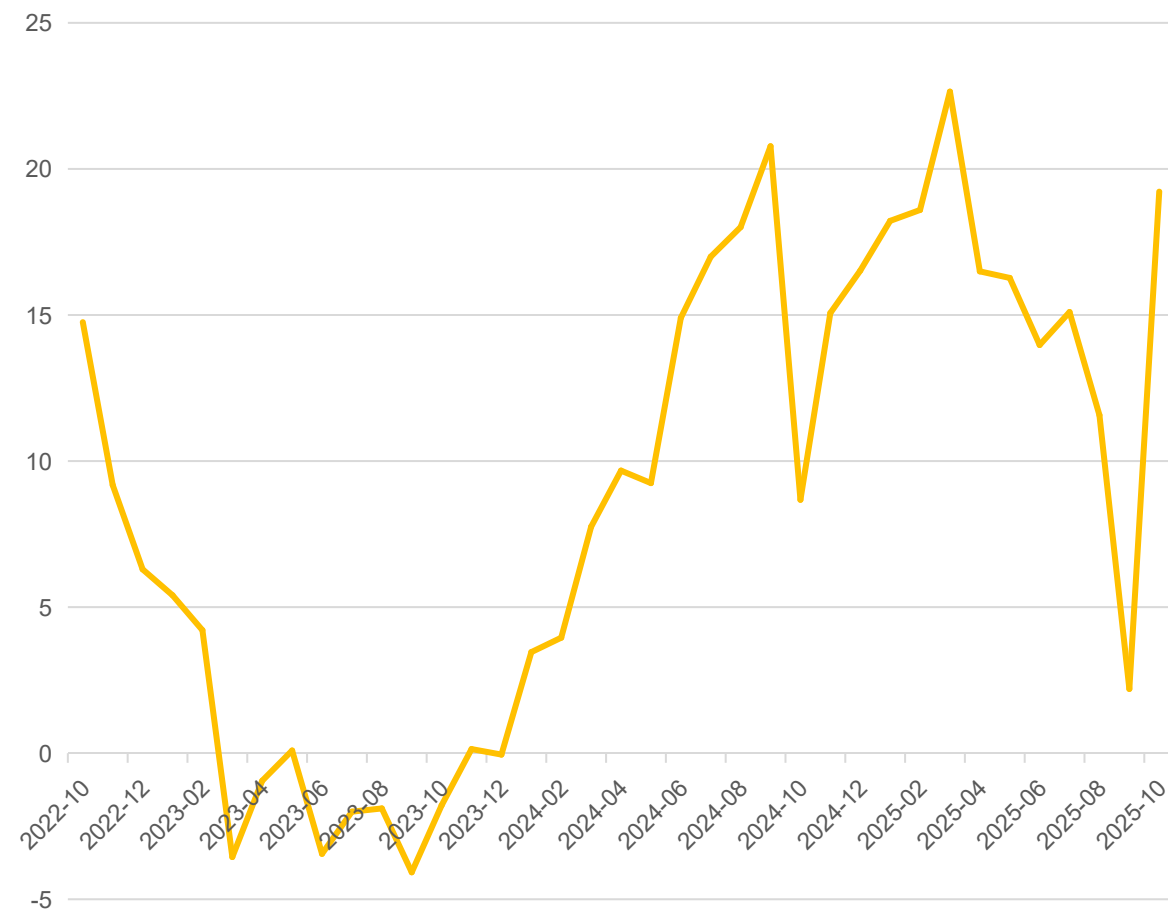
数据来源：WIND，格林大华期货

美国10月资本品进口金额944亿美元，已有转弱迹象，暗示制造业前景不佳

美国资本品进口金额当月值：季调（百万美元）



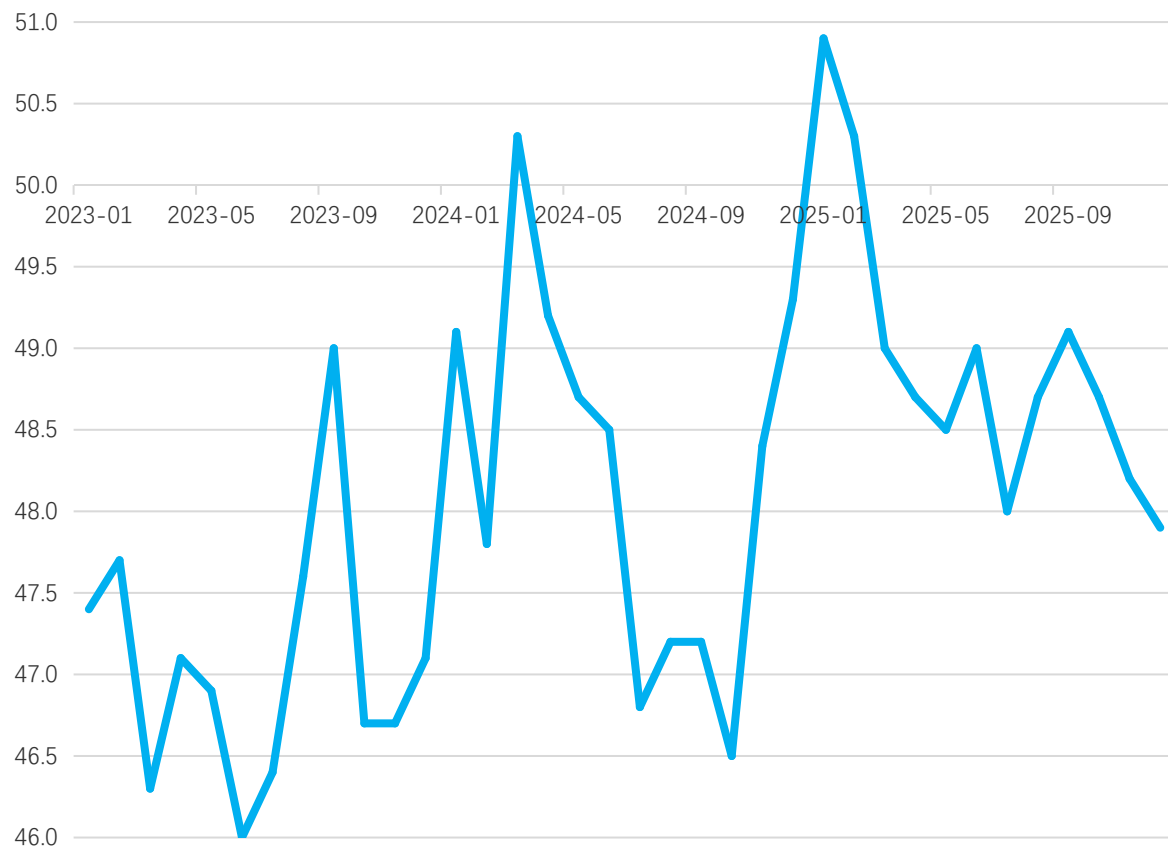
美国资本品进口金额当月值同比增速 (%)



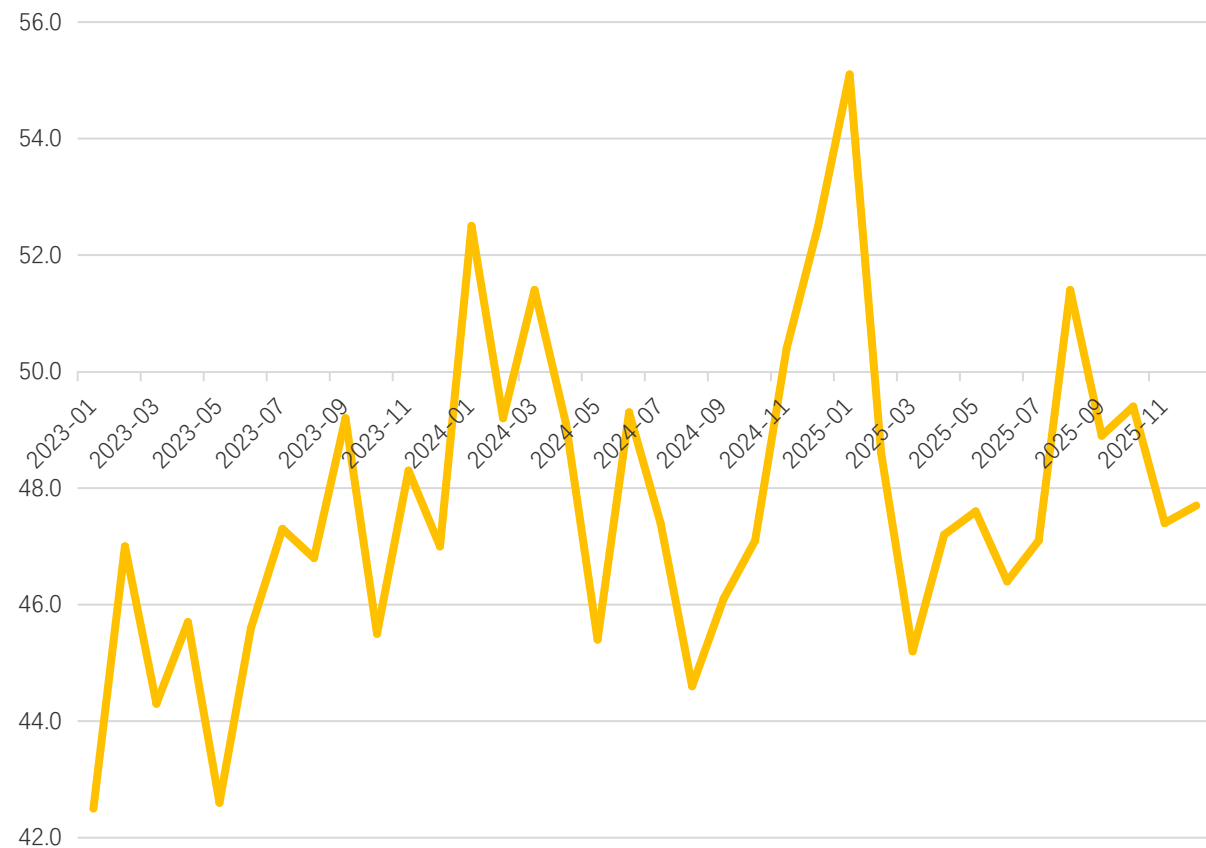
数据来源：WIND，格林大华期货

美国12月ISM制造业PMI指数继续收缩

ISM制造业PMI (%)



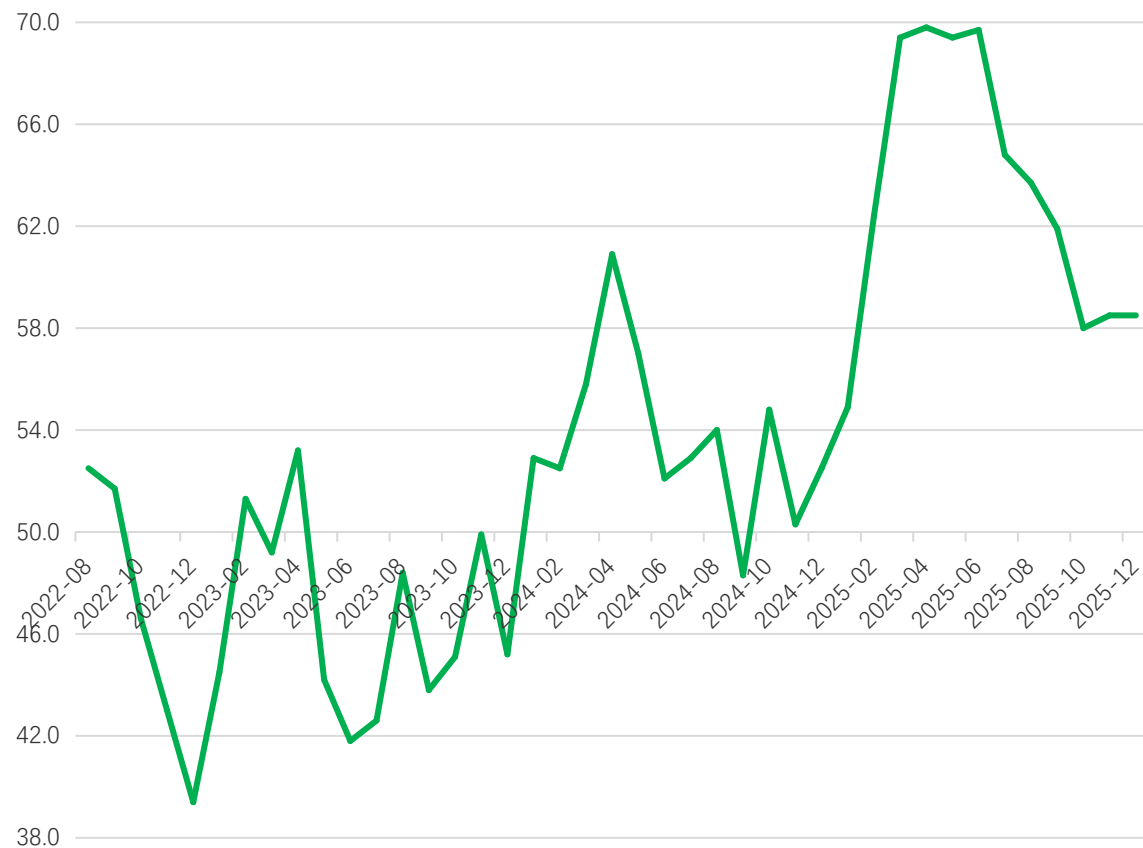
ISM制造业PMI新订单 (%)



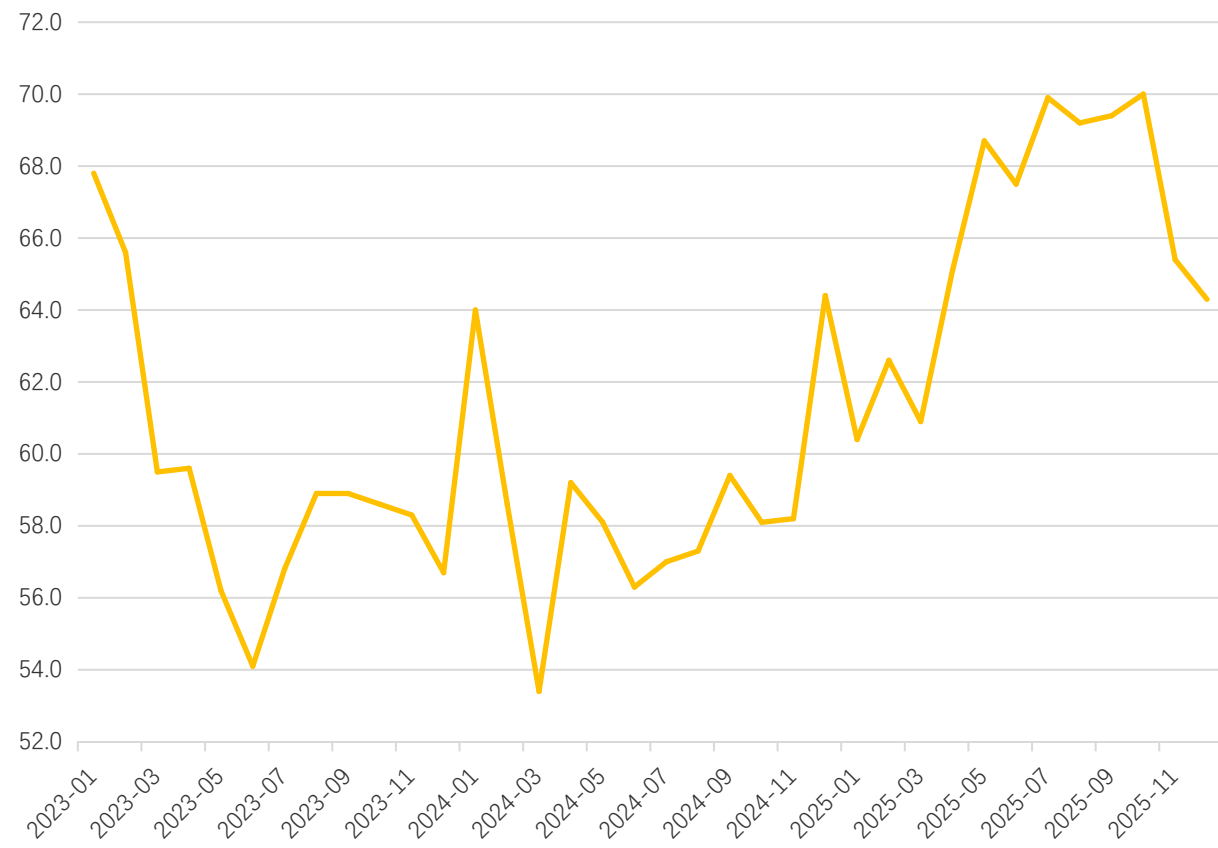
数据来源：WIND，格林大华期货

12月美国制造业PMI物价指数继续扩张，服务业PMI价格指数继续扩张，美国滑向滞胀

ISM制造业PMI：物价 (%)

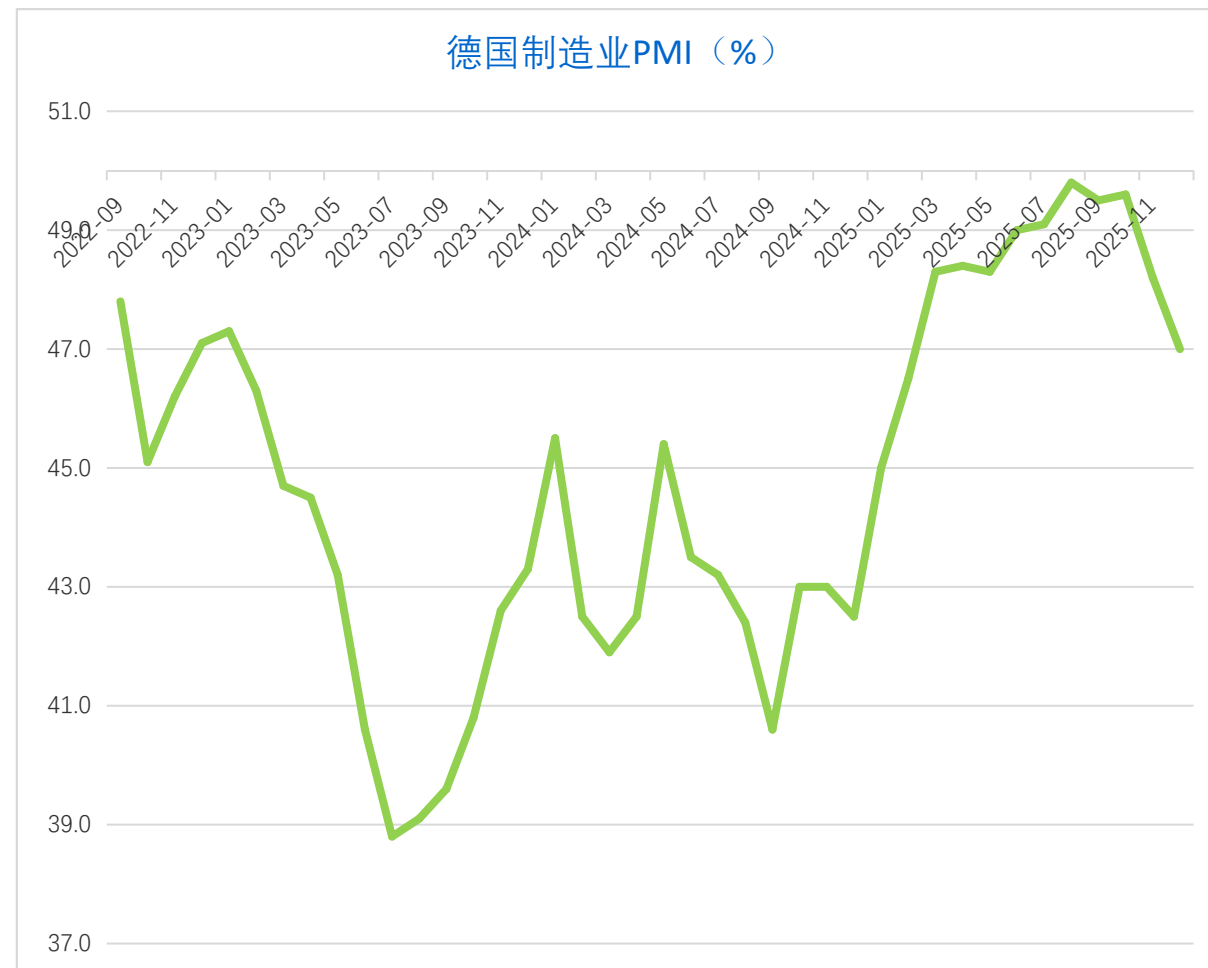
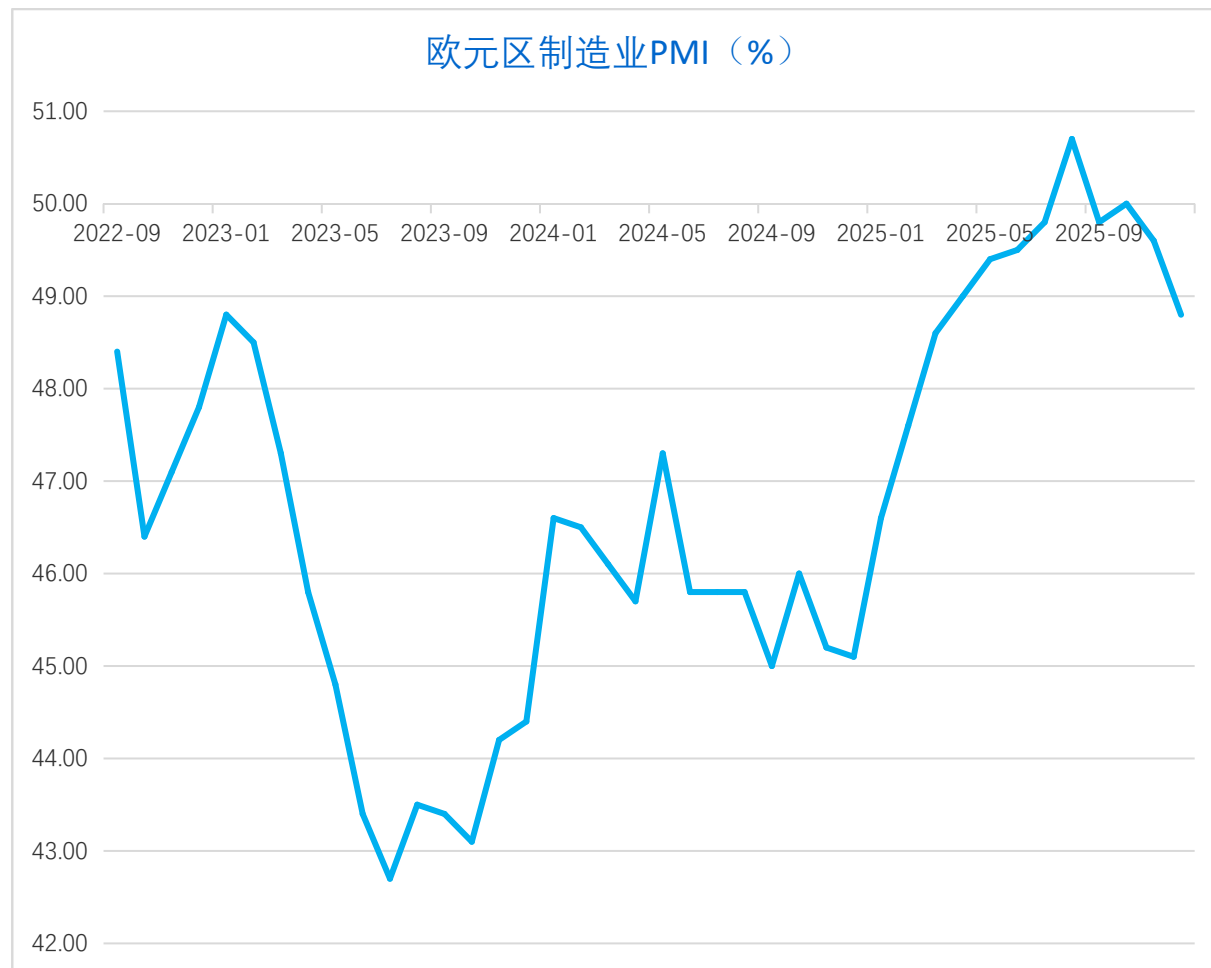


非制造业PMI物价 (%)



数据来源：WIND，格林大华期货

12月欧元区制造业PMI继续收缩，欧元区经济受美国对等关税冲击较大



日本央行加息25个基点至0.75%，日本10年期国债收益率飙升至2%，日元套息交易大规模回流
将对美债、美股、中债产生负向冲击

日本30年期国债收益率 (%)



日本10年期国债收益率 (%)



数据来源：WIND，格林大华期货

大类资产配置--国际金融资产加速再配置，中国权益资产上行方向未改变

【大类资产配置】

美国公然抓捕委内瑞拉总统马杜罗，国际政治秩序失序，加速全球金融资产再配置，主要流向中国。

美以准备对伊朗动武，中东地缘局势接近临界点，国际油价快速回升。油价上涨具有脉冲性，不具有趋势性。

政策面希望牛，但也希望慢，本周政策面频频调控股市。但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。调整有望在下周前半段结束，而后重启升势。

台积电强劲业绩及强劲资本开支，指明了半导体设备板块的高景气方向。

半导体设备ETF已完成向上突破，芯片ETF即将向上突破，半导体产业链有望接替商业航天，成为新一轮上升行情的领涨板块。

人民币升值速度加快，有利于国际资本加速涌入中国。

中证500、中证1000指数在上涨行情中具有更强的进攻性。

油价上涨具有脉冲性，但不具有趋势性，原油供大于需的局面未改变



数据来源：WIND，格林大华期货

台积电强劲业绩及强劲资本开支，指明了半设体设备板块的高景气方向

台积电最新财报显示，公司第四季度合并营收约337.3亿美元，同比增长20.5%；净利润同比大增35%，环比增长11.82%，创下历史新高，远超市场预期，并连续第七个季度实现两位数增长；第四季度毛利率达62.3%，同样超出市场预期。

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年营运表现仍将优于业界水准，并是一个强劲成长的一年，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。

台积电表示，今年资本支出预估为520亿至560亿美元，相较于2025年实际资本支出409亿美元，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。

台积电大规模增加资本开支，确认半导体高景气，半导体板块接棒商业航天



数据来源：WIND，格林大华期货

半导体设备ETF属于卖铲人，充分受益于本轮半导体资本开支大潮



数据来源：WIND，格林大华期货

人民币升值速度加快，有利于国际资本加速涌入中国



数据来源：文华财经，格林大华期货

中证500指数有望领涨新一轮上升市



数据来源: WIND, 格林大华期货

- 1、美国对等关税的不确定性;
- 2、中东地缘政治风险超预期;
- 3、美国通胀上行幅度超预期;



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

| 姓名 | 从业资格 | 交易咨询 |
|-----|-----------|----------|
| 王骏 | F03136250 | Z0021220 |
| 王凯 | F3020226 | Z0013404 |
| 刘洋 | F3063825 | Z0016580 |
| 于军礼 | F0247894 | Z0000112 |
| 纪晓云 | F3066027 | Z0011402 |
| 吴志桥 | F3085283 | Z0019267 |
| 刘锦 | F0276812 | Z0011862 |
| 张晓君 | F0242716 | Z0011864 |
| 王子健 | F03087965 | Z0019551 |
| 王琛 | F03104620 | Z0021310 |
| 李方磊 | F03104461 | Z0021311 |
| 张毅弛 | F03108196 | Z0021480 |

格林大华期货有限公司研究院



办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层



办公电话：010-56711700



客服电话：400-653-7777



公司官网：www.gldhqh.com.cn