



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 1 月 19 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> 周五两市主要指数在利好鼓舞下大幅高开，而后回落调整，芯片板块领涨。两市成交额 3.02 万亿元，稍有放大。中证 500 指数收 8232 点，涨 9 点，涨幅 0.11%；中证 1000 指数收 8232 点，跌 8 点，跌幅-0.10%；沪深 300 指数收 4731 点，跌 19 点，跌幅-0.41%；上证 50 指数收 3079 点，跌 25 点，跌幅-0.83%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是科创半导体 ETF、芯片 ETF 东财、专精特新 ETF、芯片 50ETF、科创新材料 ETF 汇添富，跌幅居前的是传媒 ETF、影视 ETF、线上消费 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是存储芯片、家电零部件、先进封装、半导体、消费电子指数，跌幅居前的是林业、数字媒体、产业互联网、AI 营销、短剧游戏指数。上证 50、沪深 300、中证 500 指数股指期货沉淀资金分别净流入 8、5、3 亿元。
		IC (多)	<b>【重要资讯】</b>
		IM (多)	1、两部门发布关于进一步做好企业年金工作的意见，增强企业年金制度的包容性、灵活性和便捷性，持续推动扩大覆盖范围，让更多职工享有企业年金。用人单位可建立企业年金单一计划，也可选择参加法人受托机构发起的企业年金集合计划。
		IF (多)	2、国家电网宣布，“十五五”期间投资规模将达 4 万亿元，创历史新高，较“十四五”增长 40%。投资计划涵盖新型电力系统、特高压、边远地区配网建设和夯实数智基础设施。实施“人工智能+”专项行动，强化电网数字赋能。
		IH (多)	3、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 年是强劲成长的一年，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。

4、台积电表示，今年资本支出预估为 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。

5、据 SEMI 预测，2025 年全球半导体制造设备市场规模同比增长 13.7%至 1330 亿美元。在 AI 和 HBM 需求的推动下，2026 年半导体制造设备市场规模将再度增长至 1450 亿美元。国内存储大厂扩产加速，国产设备在核心工艺环节迎来机遇。

		<p>6、美国知名资产管理公司 ClearBridge Investments 表示，未来十年，随着人工智能（AI）持续推高芯片需求，存储芯片板块将是最佳的投资选择。该基金大举投资了韩国三星电子与 SK 海力士，指出 AI 将永久性重塑存储芯片这个周期性行业。</p> <p>7、SpaceX 首席执行官马斯克表示，其正在开发的重型运载火箭星舰在未来数年内，可能实现每小时发射一次以上的飞行频率。星舰“可能在大约三年内”达到这一发射节奏。这将意味着每年近 1 万次发射，能够运送高达 100 万吨货物。</p> <p>8、航运巨头马士基表示，将恢复通过红海和苏伊士运河的航行，但仍将密切关注中东地区的安全局势。这标志着在也门胡塞武装袭击船只导致全球海运贸易持续两年受扰之后，航运业开始迈出恢复正常的重要一步。</p> <p>9、花旗认为，白银大概率避免关税，无关税将激励金属从美国流出，缓解全球市场紧张。白银价格可能面临临时性回调压力。不过华尔街看好白银中期前景，认为供应缺口、工业消费以及来自黄金的溢出需求将继续支撑银价。</p> <p>10、银浆在光伏组件总成本中的占比，已从 2023 年的 3.4% 飙升至目前的 29%。银浆成为光伏组件的第一大成本。白银涨价潮下，光伏制造商正提高价格，并加快用铜等更便宜的材料替代白银的计划，预计今年该行业白银的使用量将减少约 17%。</p> <p>11、期权数据显示，布伦特触及 70 美元概率从两周前不足 7% 升至 15%。同时，供给端出现新变化：重质油与轻质油价差扩大约 2 美元/桶，市场开始消化委内瑞拉增供预期，高盛预计其产量年底将增加 30 万桶/日。</p> <p>12、特朗普表示，自 2 月 1 日起，丹麦、挪威、瑞典、法国、德国、英国、荷兰和芬兰出口至美国的所有商品加征 10% 的关税。自 6 月 1 日起，加征关税的税率将提高至 25%。关税措施将持续实施，直至就“完全、彻底购买格陵兰岛”达成协议。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>周五两市主要指数在利好鼓舞下大幅高开，而后回落调整，芯片板块领涨。台积电表示，今年资本支出预估为 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。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，二是中国在应对外部压力时表现出的韧性和准备，这些正重拾</p>
--	--	---

		<p>全球投资者对中国长期增长的信心。</p> <p><b>【后市展望】</b></p> <p>周五两市主要指数在利好鼓舞下大幅高开，而后回落调整，芯片板块领涨。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 年是强劲成长的一年，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。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。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”。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。周五两市主要指数在利好鼓舞下大幅高开，而后回落调整。在台积电强劲业绩及强劲资本开支指引下，芯片板块和半导体设备板块上涨，有望成为新一轮上涨行情中的主流板块。政策面希望牛，但也希望慢，周五高开低走体现了这一点。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，重启升势。股指中长期多单继续持有，中证 500、中 1000 指数具有更强的进攻性。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>股指期货方向交易：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，重启升势。股指中长期多单继续持有，中证 500、中 1000 指数具有更强的进攻性。</p> <p>股指期权交易：择机买入中证 1000 指数远月深虚值看涨期权。</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。