



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 1 月 21 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		<b>【行情复盘】</b> 周二股指开盘后即遭到猛烈抛售，科创 50 和创业板指深跌，午后有所回稳，建材板块涨幅居前。两市成交额 2.77 万亿元，变化不大。中证 500 指数收 8247 点，跌 40 点，跌幅-0.48%；中证 1000 指数收 8182 点，跌 82 点，涨跌幅 0.40%；沪深 300 指数收 4718 点，跌 15 点，跌幅-0.33%；上证 50 指数收 3070 点，跌 5 点，跌幅-0.17%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是建材 ETF、黄金股票 ETF 基金、房地产 ETF、基建 ETF、石化 ETF，跌幅居前的是卫星 ETF、科创新能源 ETF、通信设备 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是房产服务、贵金属、水泥、装饰建材、化学原料数，跌幅居前的是航天装备、林业、光伏设备、军工电子、通信设备指数。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 70、19、4、0.1 亿元。
		IC (多)	<b>【重要资讯】</b>
		IM (多)	1、发改委表示，当前我国经济运行存在供强需弱的问题，接下来要坚持把宏观政策的发力点放在做强国内大循环上，全方位扩大国内需求，重点是要适应我们国家需求结构升级趋势。今年将研究制定出台 2026 年—2030 年扩大内需战略实施方案。
		IF (多)	2、服务业经营主体贷款贴息政策新增了数字、绿色、零售 3 类重点领域，单户享受贴息的贷款规模由 100 万元提高至 1000 万元，贴息上限提高至 10 万元；个人消费贷款贴息政策将信用卡账单分期业务纳入贴息支持范围，取消领域限制等。
		IH (多)	3、据华泰证券固收研究团队测算，2026 年 1 年以上定期存款到期规模在 50 万亿元左右，较 2025 年增长约 10 万亿元。目前银行定期存款的挂牌利率较此前调降幅度较大，部分存款到期后流向银行理财、分红险、固收类基金等低风险资管产品。

4、国际货币基金组织（IMF）在最新一期《世界经济展望》中预测，今明两年全球经济增长将稳定在 3.3%和 3.2%，较去年 10 月的预估分别上调 0.2 个百分点和保持不变。本轮改善主要来自美国和中国这两大经济体。

5、特朗普政府正将监管矛头转向华尔街大型银行，可能通过施压或干预监管以限制其股票回购。由于银行股的核心回报机制高度依赖回购，这一政策动向已引发市场对行业资本回报能力的普遍担忧，并迫使投资者重新评估相关风险。

		<p>6、三星电子今年 NAND 晶圆产量将从去年的 490 万片降至 468 万片,甚至低于 2024 年因盈利能力恶化而实施的减产水平,SK 海力士的 NAND 产量也将从去年约 190 万片降至今年的 170 万片。两家公司合计占据全球 NAND 闪存市场超过 60%的份额。</p> <p>7、美光科技警告, AI 引发的高端存储芯片短缺“史无前例”。HBM 产能被 AI 加速器大量挤占,已冲击手机、PC 等传统消费电子出货,多家厂商下调明年目标。为保供英伟达等战略客户,美光已停产消费级内存品牌,并加速扩产。</p> <p>8、对冲基金 Picton Investments 的负责人 David Picton 表示,如果美国总统特朗普任命一位被视为过于唯命是从的美联储主席,债券市场将迅速惩罚美国,而贵金属仍然是对冲政治波动的良好工具。</p> <p>9、全球债市遭遇大规模抛售,市场担忧正在多重发酵:美国财政赤字膨胀削弱国债避险吸引力,欧洲国家可能抛售数万亿美元美债以回应关税战,日本投资者或因本土收益率上升而撤资。</p> <p>10、纽交所宣布正在开发基于区块链的代币化证券交易平台,并计划向监管机构寻求批准。该平台旨在实现股票的“7*24 小时”全天候交易和即时结算,以解决传统“T+1”结算制度带来的资金占用和风险问题。</p> <p>11、贝莱德全球固定收益首席投资官里德尔与美国总统的面试表现“相当顺利”。预测网站已经大幅提升里德尔被提名的概率。里德尔最契合特朗普政府胃口的,是他的降息主张,以及对赤字与通胀的“非典型”包容度。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>周二股指开盘后即遭到猛烈抛售,科创 50 和创业板指深跌,午后有所回稳,建材板块涨幅居前。腾讯理财通披露该平台上基民的 2025 年度数据,其中,全平台 98%用户实现盈利,其中持有指数、股票、混合等权益类基金的用户,持仓年化收益率达 24.8%,给出了不错的收益数字。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。</p> <p><b>【后市展望】</b></p> <p>周二股指开盘后即遭到猛烈抛售,科创 50 和创业板指深跌,午后有所回稳。美银 Hartnett 看好国际股票和黄金长期前景,中国是其最看好的市场。台积电称,得益</p>
--	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>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。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有望成为新一轮上涨行情中的主流板块。周二股指开盘后即遭到猛烈抛售，科创 50 和创业板指深跌，应该是压盘资金从沪深 300ETF 转向了科创 50ETF 和创业板指 ETF。由于压盘资金拥有的成长类 ETF 规模有限，抛售应该不具有连续性。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。随着压盘资金的卖压接近尾声，调整在周三或周四结束的概率增大。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>【交易策略】</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。随着压盘资金的卖压接近尾声，调整在周三或周四结束的概率增大，而后有望重启升势。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。