



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 1 月 22 日 星期四

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		【行情复盘】 周三两市主要指数低开后即快速冲高，成长类指数恢复活力，芯片板块涨幅居前。两市成交额 2.60 万亿元，稍有减量。中证 500 指数收 8340 点，涨 92 点，涨幅 1.12%；中证 1000 指数收 8247 点，涨 64 点，涨幅 0.79%；沪深 300 指数收 4723 点，涨 4 点，涨幅 0.09%；上证 50 指数收 3067 点，跌 3 点，跌幅-0.11%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是黄金股票 ETF、集成电路 ETF、科创芯片设计 ETF、芯片 ETF 广发、半导体 ETF，跌幅居前的是银行 ETF、酒 ETF、食品 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是贵金属、玻璃玻纤、能源金属、半导体、黄金概念指数，跌幅居前的是林业、全国性银行、一般零售、电信服务、煤炭开采、酿酒指数。上证 50 指数股指期货沉淀资金净流入 9 亿元。
		IC (多)	【重要资讯】
		IM (多)	1、工信部表示，在未来产业方面，落实《关于推动未来产业创新发展的实施意见》，持续开展创新任务“揭榜挂帅”，组织实施一批具有前瞻性、战略性的重大科技项目，支持地方因地制宜建设一批未来产业先导区，加大政府投资基金投资力度。
		IF (多)	2、工信部表示，加快推动人工智能产业高质量发展。抓好技术创新，加快突破训练芯片、异构算力等关键技术。抓好融合应用，聚焦软件编程、新材料研发、医药研发、信息通信等行业领域，体系化推动大小模型、智能体实现突破。
		IH (多)	3、工信部信息通信发展司司长说，目前，我国 5G 标准必要专利声明量全球占比达 42%；6G 研发已完成第一阶段技术试验，形成了超 300 项关键技术储备，近期已启动第二阶段 6G 技术试验。
			4、至 1 月 20 日 19 时，共有 525 家 A 股公司披露 2025 年业绩预告或业绩快报，其中约 200 家企业预计 2025 年业绩实现增长，逾百家企业预计归母净利润最高增幅将超过 100%。
			5、日本财政危机触发套利交易平仓担忧，叠加特朗普不断挑动地缘紧张局势，投资者“忍耐”终于被打破，美国金融市场遭遇股债汇“三杀”。也有分析人士称，欧洲或正故意制造市场动荡，以此要挟最在意股市的特朗普。

- | | |
|--|---|
| | <p>6、丹麦养老基金 AkademikerPension 计划在本月底前卖出美国国债，因担忧美国总统特朗普的政策已引发不容忽视的信用风险。为教师和学者管理约 250 亿美元储蓄的该基金，截至 2025 年底持有约 1 亿美元美国国债。</p> <p>7、桥水的创始人达利欧警告称，美国总统激进的政策可能会引发全球资本战争。如果外国需求大幅下降，美国可能不得不依靠内部措施来获取所需资金。这可能会导致通胀加剧或货币贬值，而这两个因素都极有可能加剧外国投资者的担忧。</p> <p>8、全球最大 AI 开源社区 Hugging Face 发文称，DeepSeek R-1 打破技术、应用与心理三重壁垒，引领中国 AI 全面开源。中国模型下载量反超美国。全球已形成底层依赖，甚至美国模型也基于 DeepSeek 微调，中国 AI 正重塑全球格局。</p> <p>9、马斯克透露，该公司将重启此前被搁置的超级计算机项目 Dojo 3。这距离 8 月该项目被全面叫停已过去五个月，标志着特斯拉芯片战略的重大转向。Dojo3 的核心使命不再局限于自动驾驶模型训练，而是正式进军“太空人工智能（AI）计算”。</p> <p>10、上海市发文，持续完善上海有色金属期货市场品种布局，提升传统有色金属期货品种影响力，立足服务新材料、新能源等战略性新兴产业需求，加快研发更多新兴有色金属品种。支持本市有色金属交易场所和指数服务商开发价格指数。</p> <p>11、收益率飙升使得日本债券市场对外国投资者的吸引力日益增强，外国投资者目前约占日本国债月度现金交易量的 65%。随着全球第三大债券市场交易日趋火热，这也可能吸引更多日本养老基金回流日本，从而对美债等市场产生冲击。</p> |
|--|---|

【市场逻辑】

周三两市主要指数低开后即快速冲高，成长类指数恢复活力，芯片板块涨幅居前。腾讯理财通了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。

【后市展望】

周三两市主要指数低开后即快速冲高，成长类指数恢复活力，芯片板块涨幅居前。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

		<p>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，芯片板块和半设体设备板块有望成为新一轮上涨行情中的主流板块。周三两市主要指数低开后即快速冲高，成长类指数恢复活力，芯片板块涨幅居前。主要是美国遭遇股债汇三杀，政策面担心外部因素会向国内传导，因而政策卖压消失。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。随着压盘资金逐步消失，元旦大涨后的阶段性调整有望告一段落，有望重回震荡上行，但上升斜率会变缓。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，中证 500 股指 2603 合约已升水现货指数，反映了市场的乐观判断。</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。随着压盘资金逐步消失，元旦大涨后的阶段性调整有望告一段落，有望重回震荡上行，但上升斜率会变缓。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。