



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 1 月 23 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: yujunli@greendh.com

板块	品种	多（空）	推荐理由
宏观 与金融	股指		【行情复盘】 周四两市高开后被卖压盘快速打低，而后横向震荡，成长类指数偏强，航空航天板块涨幅居前。两市成交额 2.69 万亿元，稍有增量。中证 500 指数收 8387 点，涨 47 点，涨幅 0.57%；中证 1000 指数收 8309 点，涨 61 点，涨幅 0.75%；沪深 300 指数收 4723 点，涨 1 点，涨幅 0.01%；上证 50 指数收 3053 点，跌 14 点，跌幅-0.46%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是航空航天 ETF、通用航空 ETF 南方、建材 ETF 易方达、航天 ETF、卫星 ETF 广发，跌幅居前的是半导体设备 ETF 广发、半导体产业 ETF、科创半导体设备 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是航天装备、油服工程、玻璃玻纤、航空装备、元器件指数，跌幅居前的是保险、医疗美容、贵金属、电池、全国性银行指数。沪深 300、中证 500、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流入 8、3、2 亿元。
		IC (多)	
		IM (多)	【重要资讯】 1、国务院副总理何立峰表示，中国将继续办好进博会等活动，进一步扩大进口，让全球更多优质商品进入中国市场。欢迎各国企业抓住中国扩大内需的机遇，提供更多更好的商品和服务，以中国消费市场为依托，在激烈的国际竞争中赢得先机。
		IF (多)	
		IH (平)	2、高盛表示，盈利增长将成为 2026 年中国股市上涨的核心支撑。高盛预计 A 股企业盈利增速将从 2025 年的 4%大幅提升至 2026 年、2027 年的 14%，这一增长主要来自 AI、出海和‘反内卷’三大特有驱动因素。 3、高盛表示，资金面将为慢牛行情提供强劲支撑。高盛预测，2026 年国内新增资本流入股市规模将超 3 万亿元人民币，其中包含约 2 万亿元个人投资者配置资金和逾 1 万亿元机构资金；北向资金将实现净流入 200 亿美元。 4、今年前 20 天，号称全球经济“金丝雀”的韩国出口半导体总金额达 107.3 亿美元（约合人民币 747 亿元），同比大幅增长超 70%。这预示着，在人工智能浪潮下，全球半导体需求仍非常强劲。 5、黄仁勋在瑞士达沃斯世界经济论坛表示，由于运行和训练人工智能需要建设数据中心，水管工、电工和建筑工人将能拿到“六位数薪资”。他说，AI 将带来史上

		<p>最大规模的基建建设潮，带动数万亿美元的新增投资。</p> <p>6、马斯克正积极推进太空探索技术公司 SpaceX 的首次公开募股 (IPO) 计划，其目标是在今年 7 月之前完成 IPO。中国首个海上液体火箭发射回收试验平台正在山东烟台海阳市加紧建设，计划于 2 月 5 日左右完成建设并调试。</p> <p>7、美股存储板块本轮上涨的核心动力来自华尔街对存储巨头估值的重新校准。多家券商上调了闪迪和美光的目标价，指出企业级 SSD 需求强劲以及 NAND 闪存供应紧张正在推高产品价格。AI 基础设施建设已导致市场供需结构发生根本性逆转。</p> <p>8、OpenAI 首席执行官 Altman 近期一直在与中东的顶级投资者会面，为公司新一轮融资铺路，该轮融资规模可能至少达到 500 亿美元，对应的公司估值约为 7500 亿至 8300 亿美元。目前谈判仍处于早期阶段。</p> <p>9、摩根士丹利指出，人工智能正推动半导体行业剧烈分化，形成一场 “K 型” 复苏。AI 存储芯片（如 HBM）供不应求，使三星、SK 海力士等上游厂商显著受益；但下游的 PC 和手机制造商则面临无法转嫁成本的压力。</p> <p>10、国际邮政公司报告显示，Temu 全球市场份额从不足 1% 激增至 24%，已追平亚马逊。中国跨境电商通过“全托管模式”和供应链优势实现突围，依托珠三角、长三角的柔性供应链，精准预测爆款、快速响应市场。</p> <p>11、摩根大通 CEO 戴蒙在达沃斯警告，特朗普提出的信用卡利率上限（年利率 10%）可能引发“经济灾难”。他指出，此举将迫使银行大幅收缩信贷，损害消费者尤其是信用记录较弱群体的金融可得性，进而冲击消费支出。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>周四两市高开后被卖压盘快速打低，而后横向震荡，成长类指数偏强，航空航天板块涨幅居前。高盛表示，盈利增长将成为 2026 年中国股市上涨的核心支撑。高盛预计 A 股企业盈利增速将从 2025 年的 4% 大幅提升至 2026 年、2027 年的 14%，这一增长主要来自 AI、出海和 ‘反内卷’ 三大特有驱动因素。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。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。</p> <p>【后市展望】</p>
--	--	---

		<p>周四两市高开后被卖压盘快速打低，而后横向震荡，成长类指数偏强。高盛表示，资金面将为慢牛行情提供强劲支撑。高盛预测，2026 年国内新增资本流入股市规模将超 3 万亿元人民币，其中包含约 2 万亿元个人投资者配置资金和逾 1 万亿元机构资金；北向资金将实现净流入 200 亿美元。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。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 6.95，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。周四两市高开后被卖压盘快速打低，而后横向震荡，成长类指数偏强。周四政策压盘仍在持续卖出 ETF。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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>股指期货方向交易：周四政策压盘仍在持续卖出 ETF。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。</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。