



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

美国流动性冲击利多中国A股

2026年1月23日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

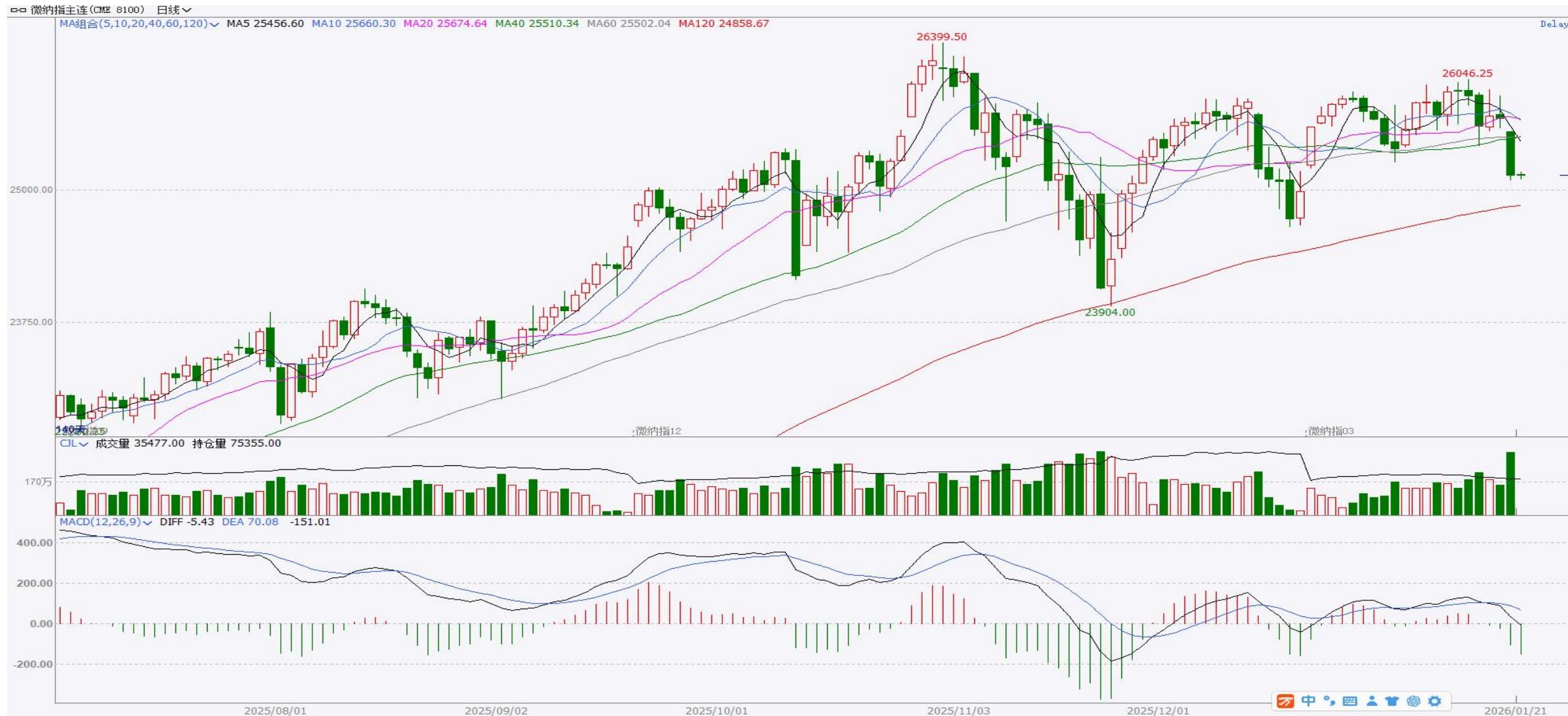
研究员：于军礼

联系邮箱：yujunli@greendh.com

期货从业资格证号：F0247894

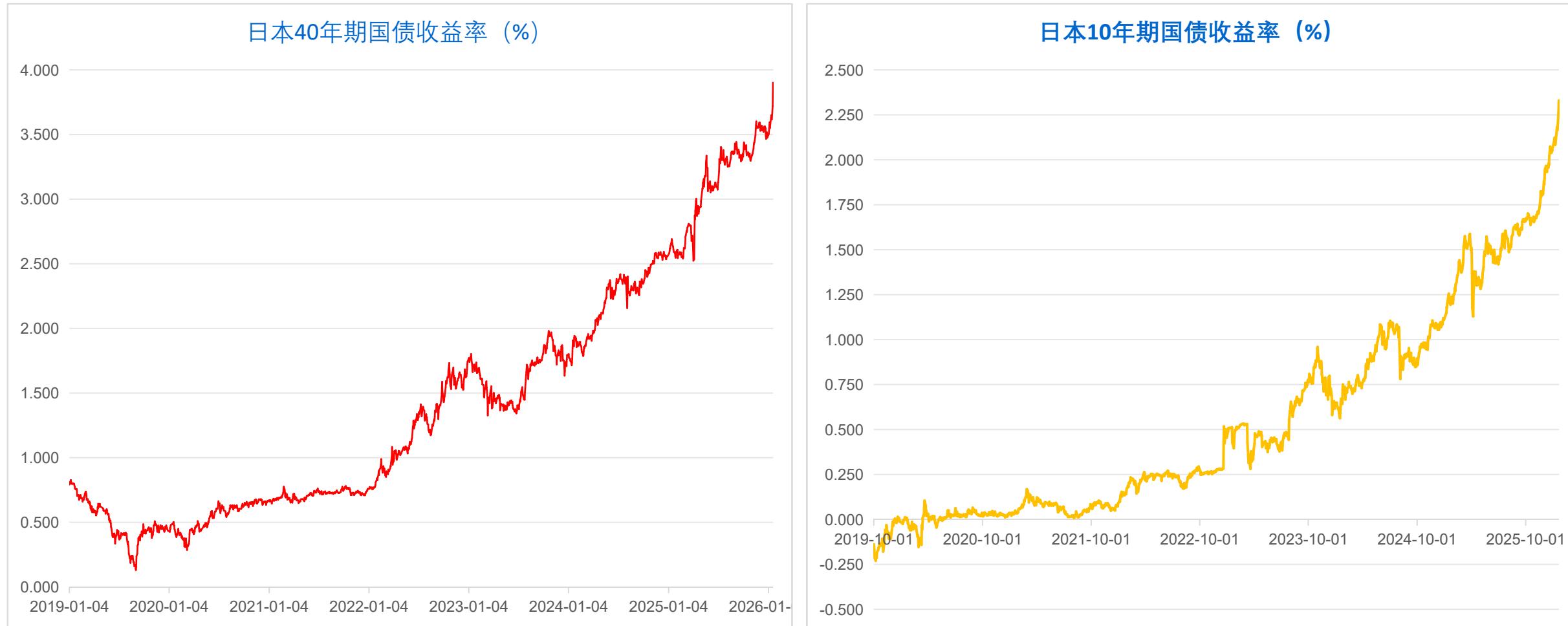
期货交易咨询号：Z0000112

1月20日周二晚，美国遭遇股债汇三杀



数据来源：WIND，格林大华期货

本次流动性冲击的震源是日本长债收益率的飙升，源于日本政府激进的财政政策，减半征收食品消费税，投资者质疑日本财政的可持续性，抛售日本长债



数据来源：WIND，格林大华期货

日债的抛售潮传导至美债，引发美债抛售和收益率快升



数据来源：文华财经，WIND，格林大华期货

美国遭遇流动性冲击后，全球专业投资机构加速金融资产的全球再配置，海外资金有望加速大规模涌入中国，利多中国权益资产



数据来源：WIND，格林大华期货

全球经济展望

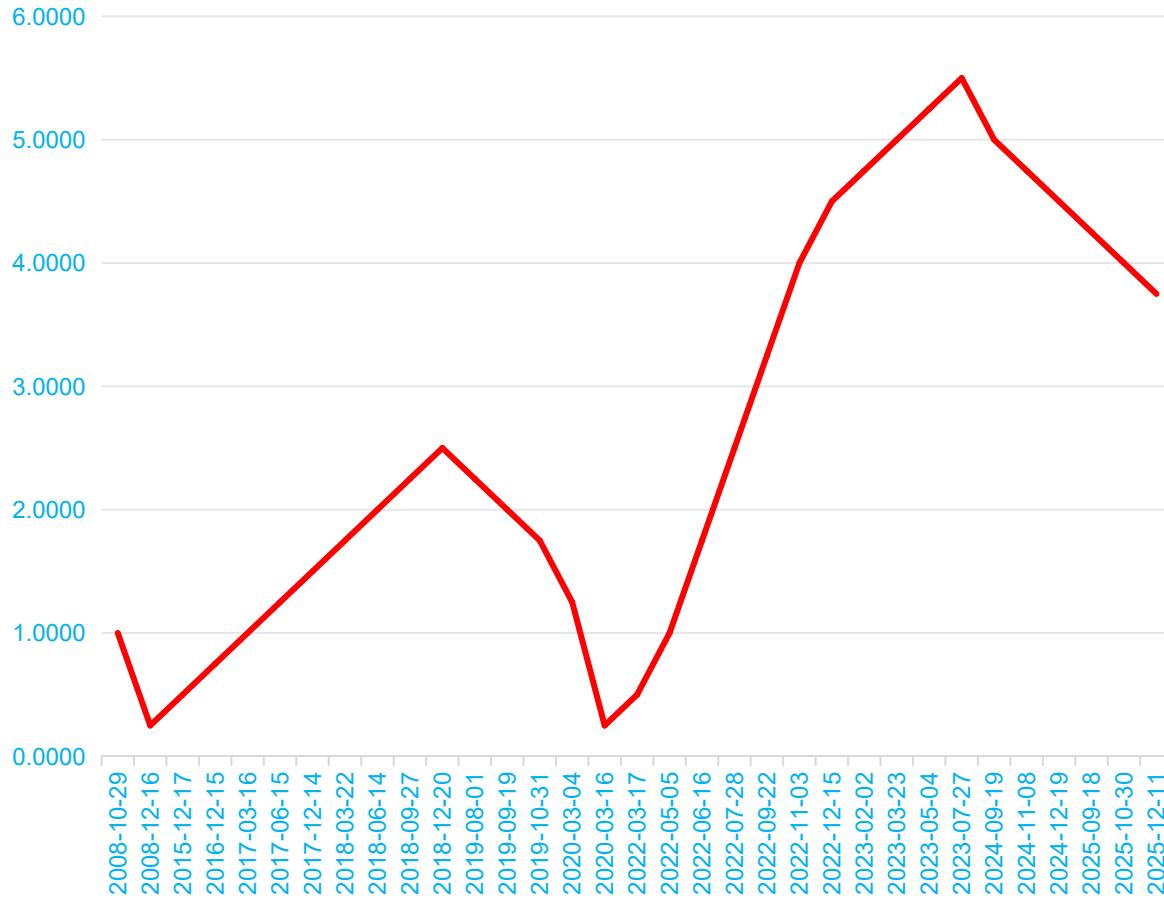
【全球经济展望】

美国抓捕委内瑞拉总统，强控委内瑞拉原油，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。美国发布新版《国家安全战略》，放弃全球霸权，将调整与中国的经济关系，重振美国经济自主地位。美联储褐皮书显示，消费者K型分化加剧，高收入消费者支出保持韧性，但中低收入家庭正“勒紧裤腰带”。日本10年期国债收益率升至2.30%。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。马斯克表示SpaceX希望今年通过星舰实现火箭的完全可重复使用，这一突破将使太空进入成本降低100倍，降至每磅100美元以下。

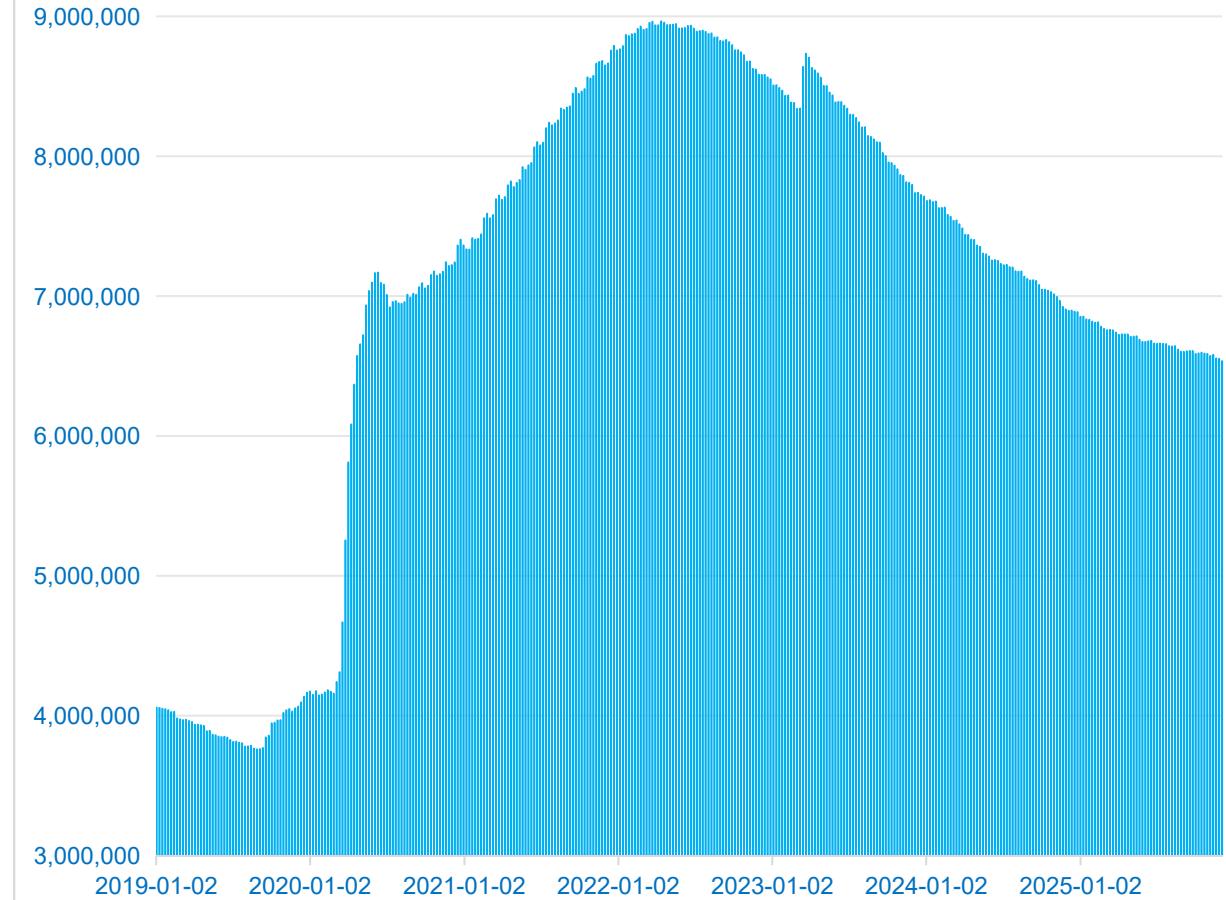
美国回归门罗主义，在全球收缩，将对全球经济、美债、美股、美元、贵金属、工业金属等大类资产产生颠覆式深远影响。鉴于美国连续的错误政策，全球经济已越过顶部区域，开始向下运行。

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 (%)



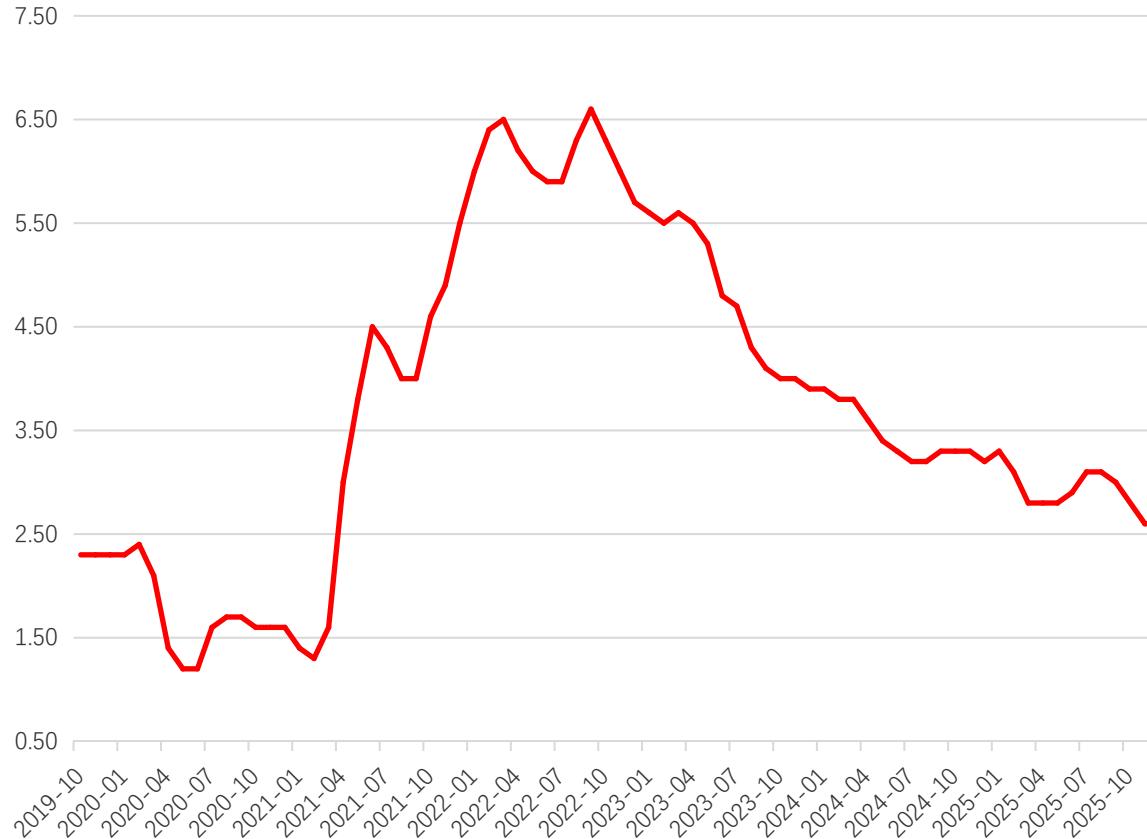
美联储总资产 (百万美元)



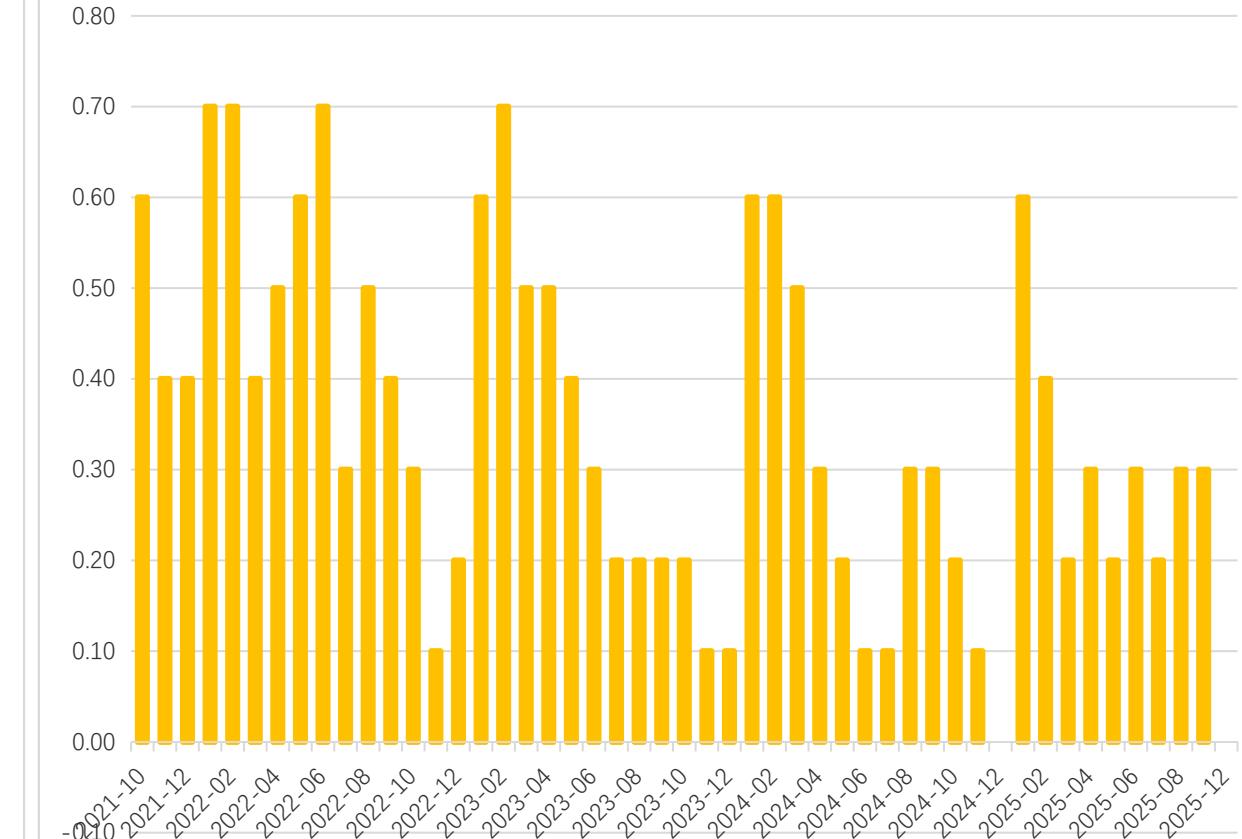
数据来源: WIND, 格林大华期货

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 (%)



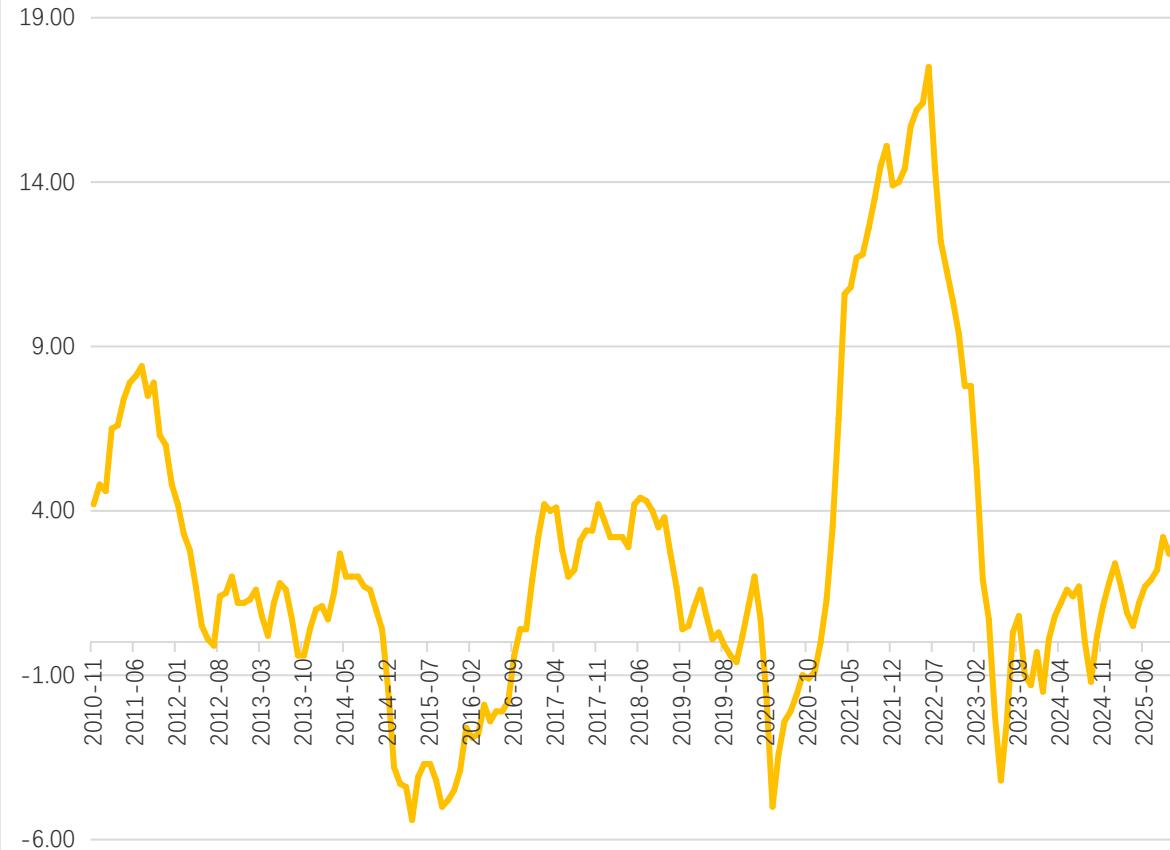
美国核心CPI环比 (%)



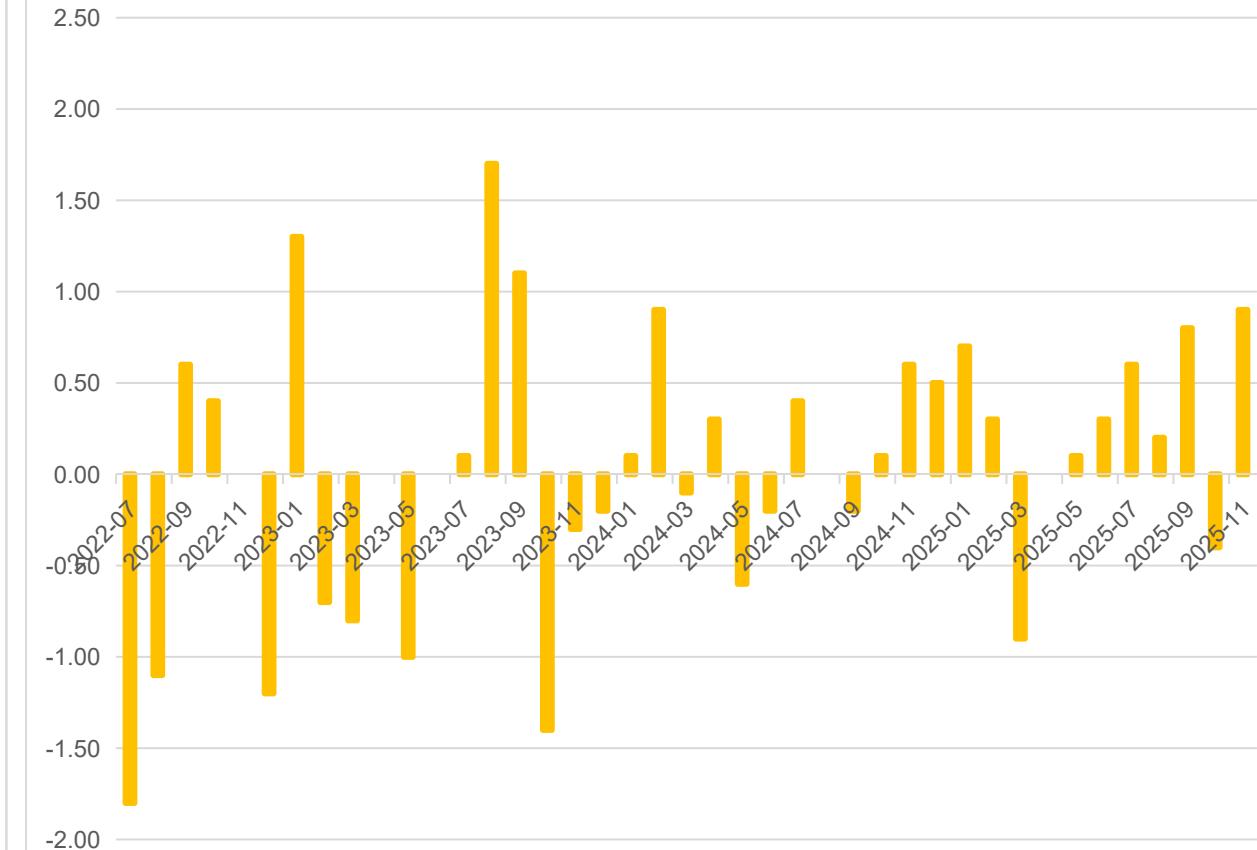
数据来源：WIND，格林大华期货

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 (%)



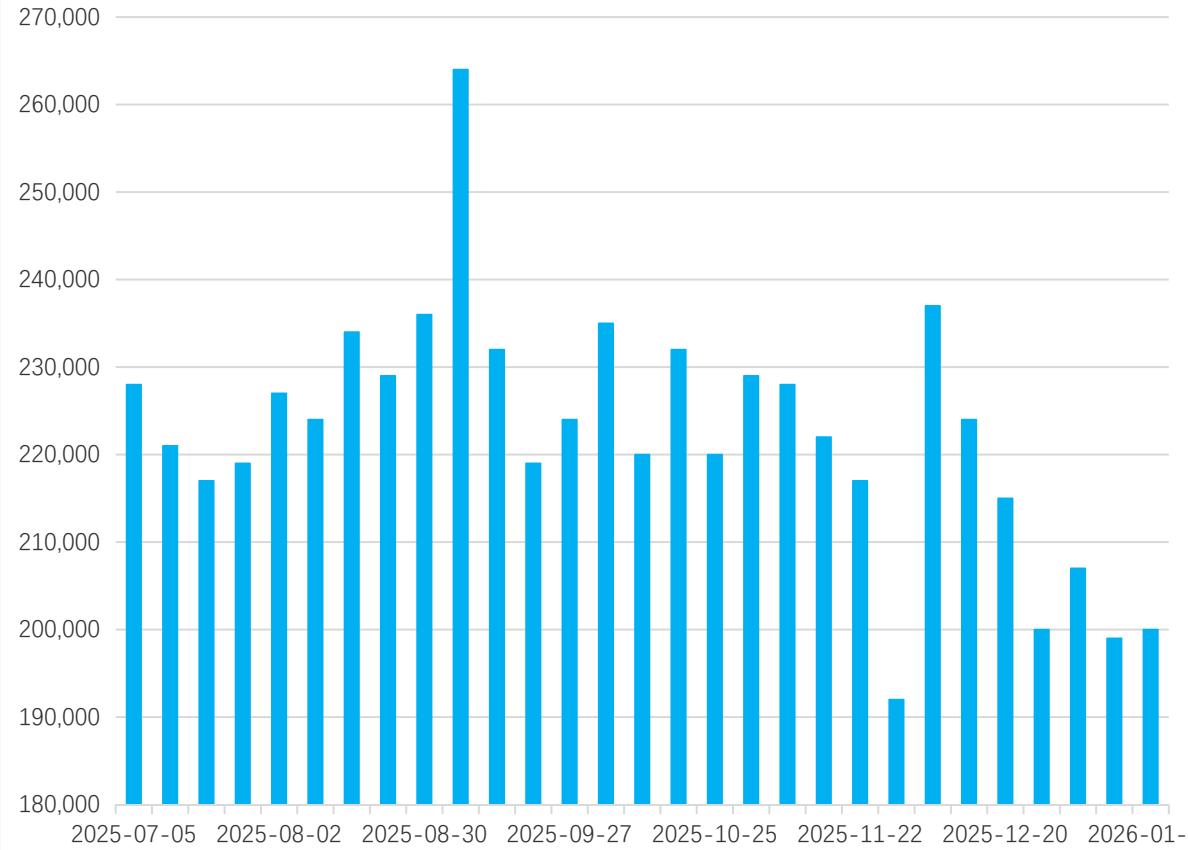
美国PPI最终需求商品环比 (%)



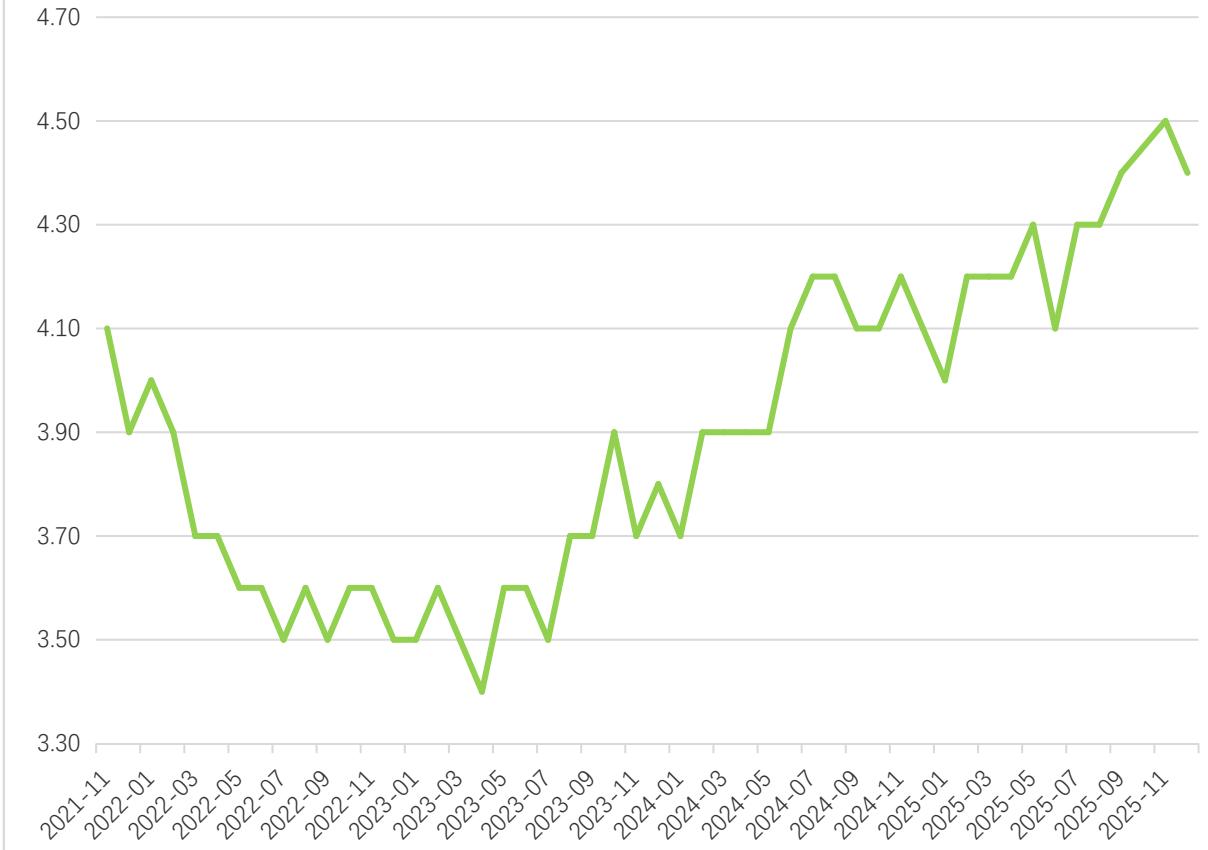
数据来源：WIND，格林大华期货

美国当周初申失业金人数为20.0万人，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)



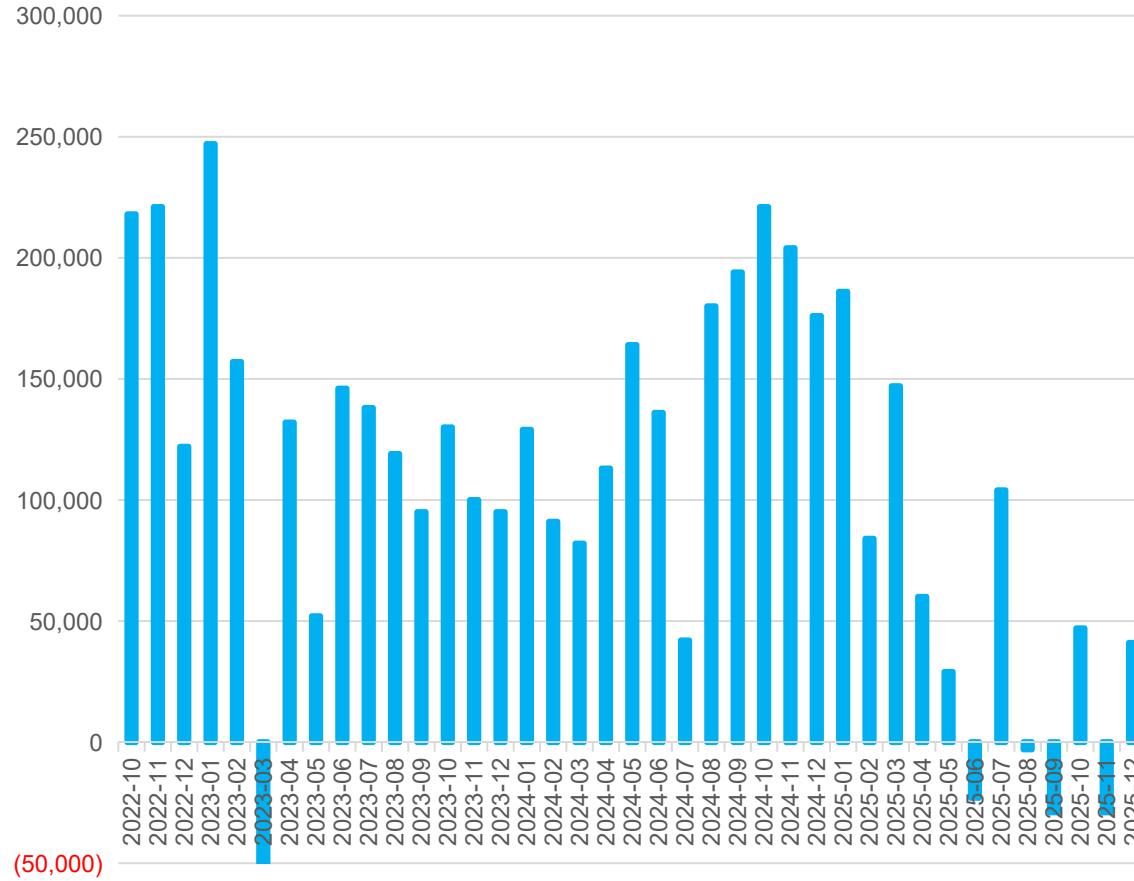
美国失业率 (%)



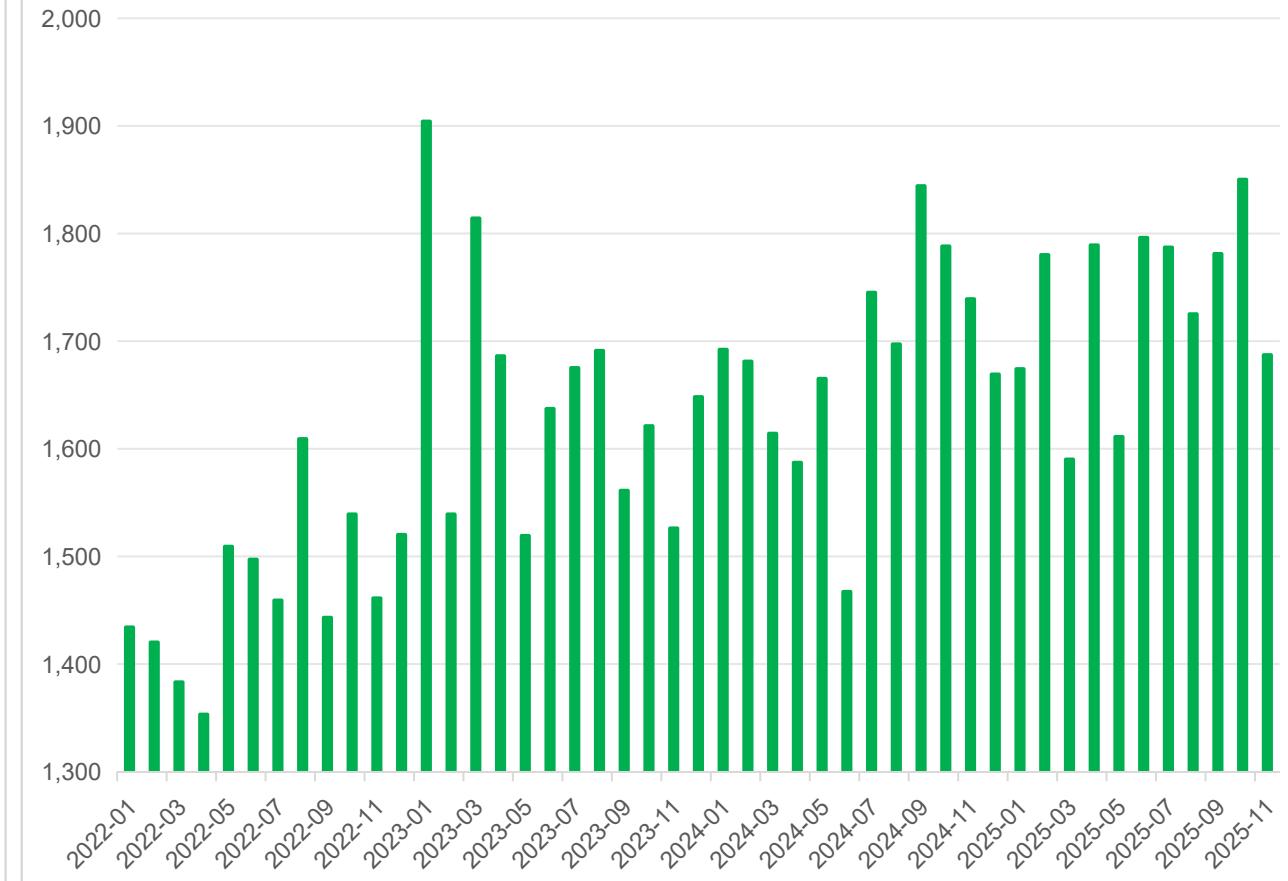
数据来源：WIND，格林大华期货

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）



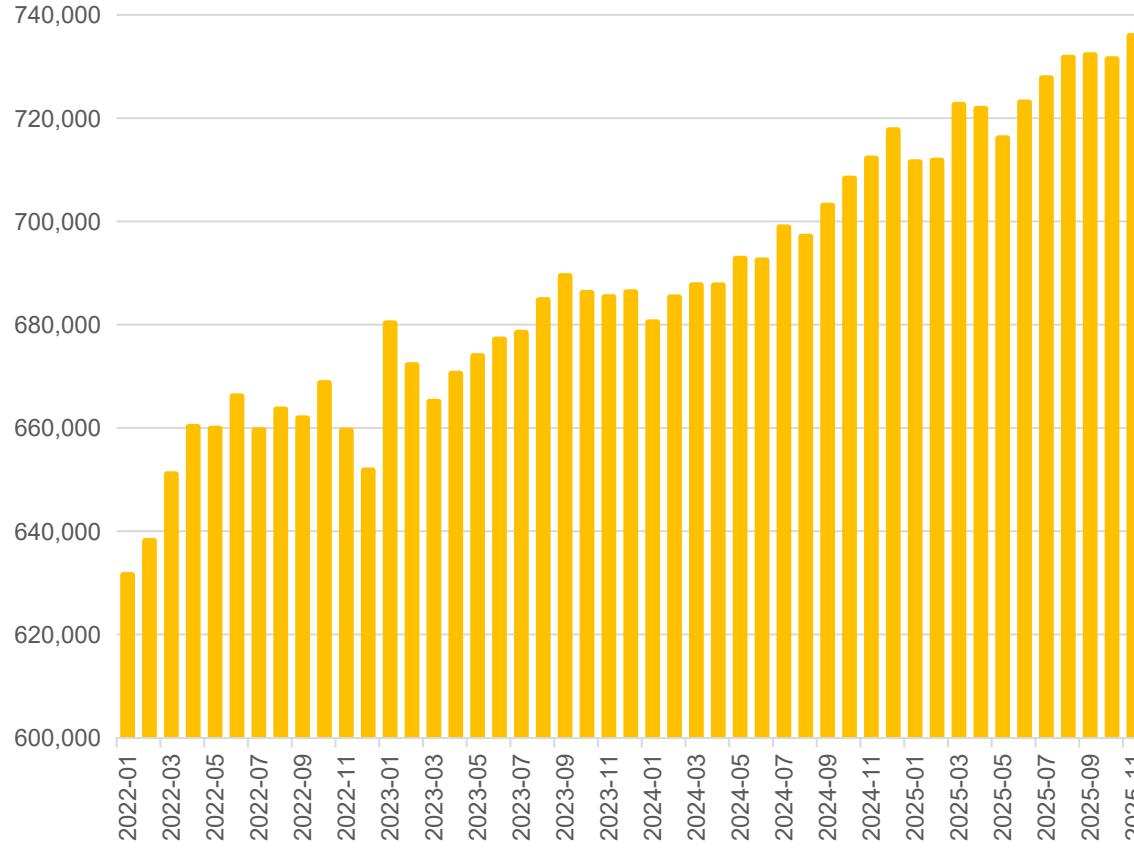
美国解雇和裁员数（千人）（季调）



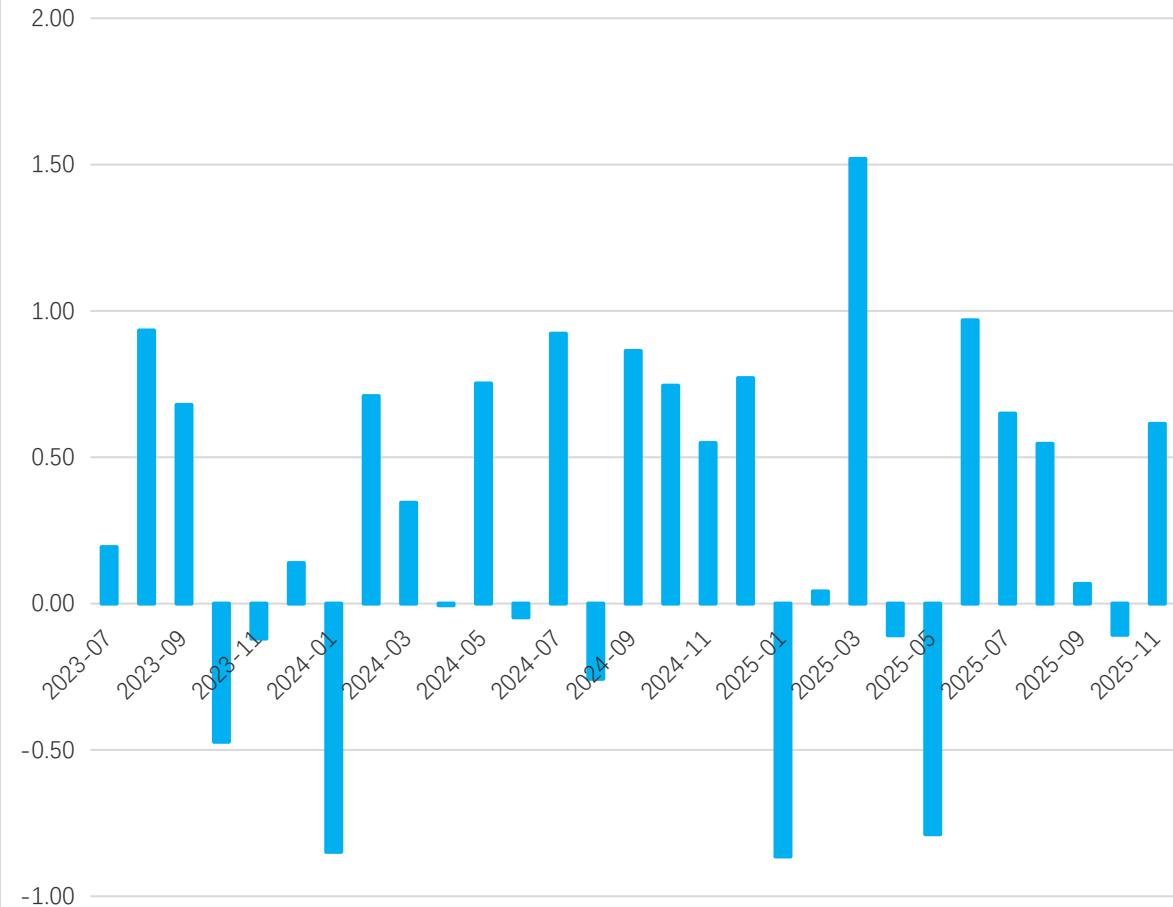
数据来源：WIND，格林大华期货

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)



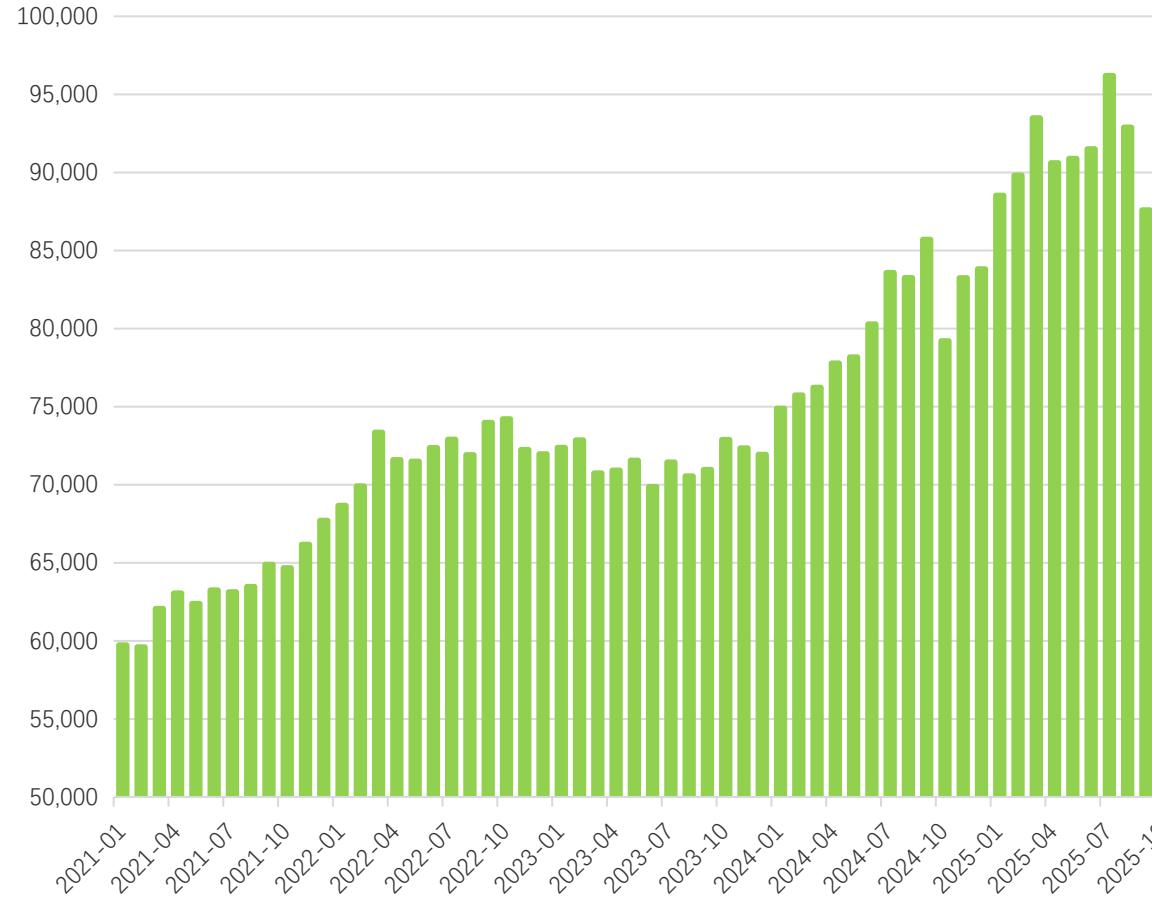
美国零售和食品销售额季调：环比 (%)



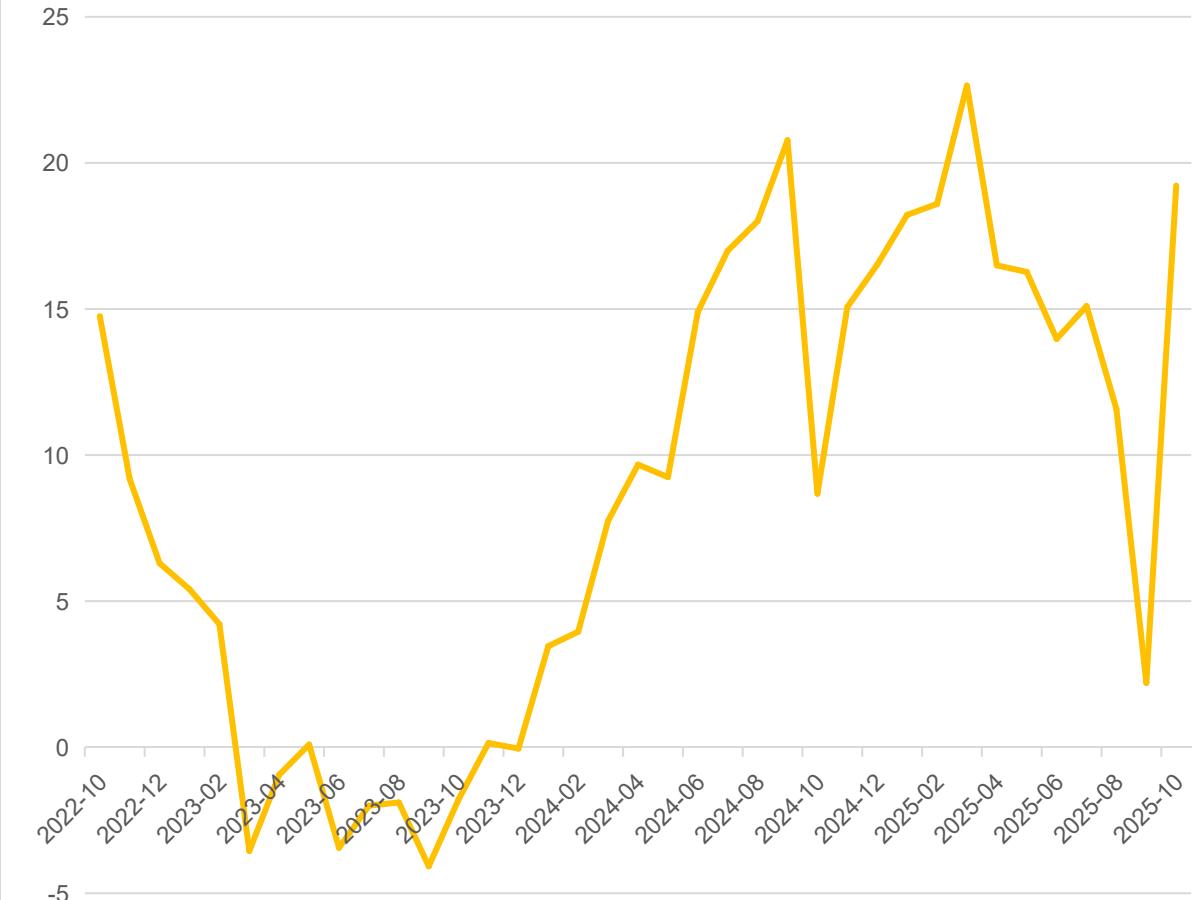
数据来源：WIND，格林大华期货

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）



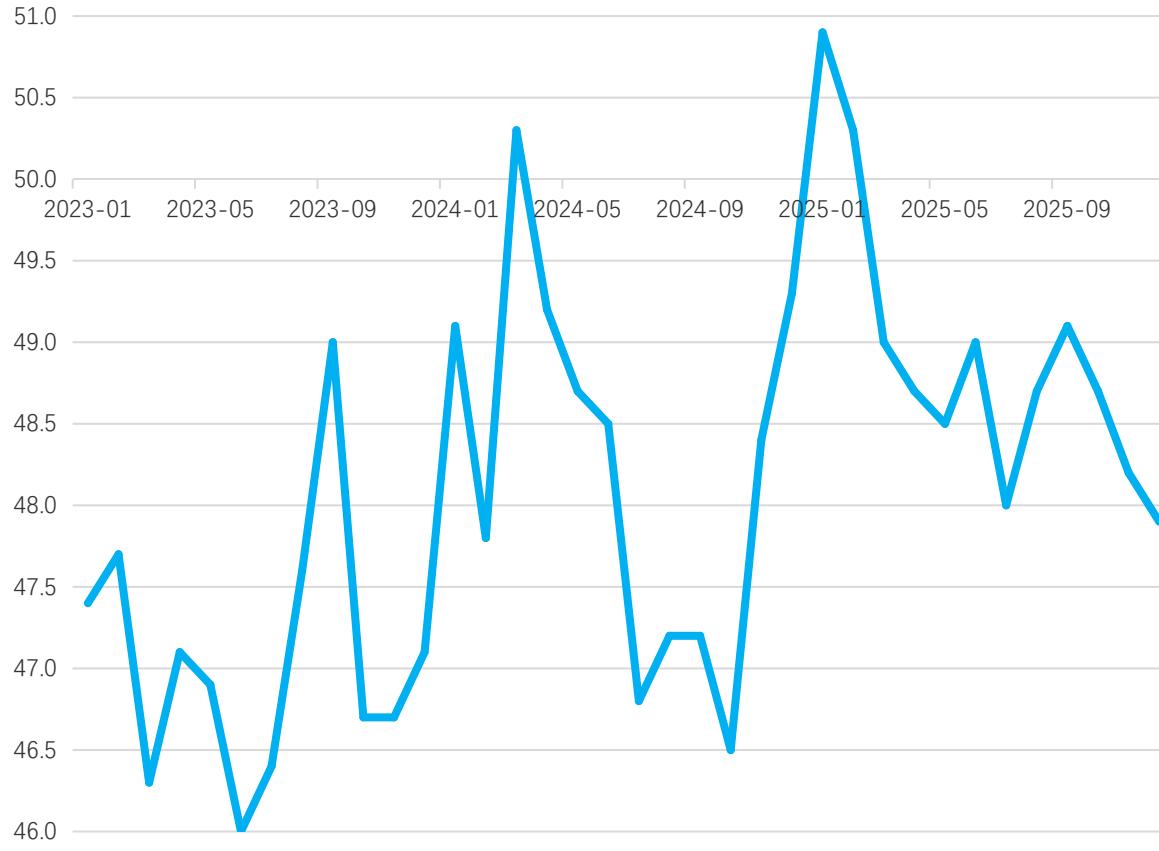
美国资本品进口金额当月值同比增速 (%)



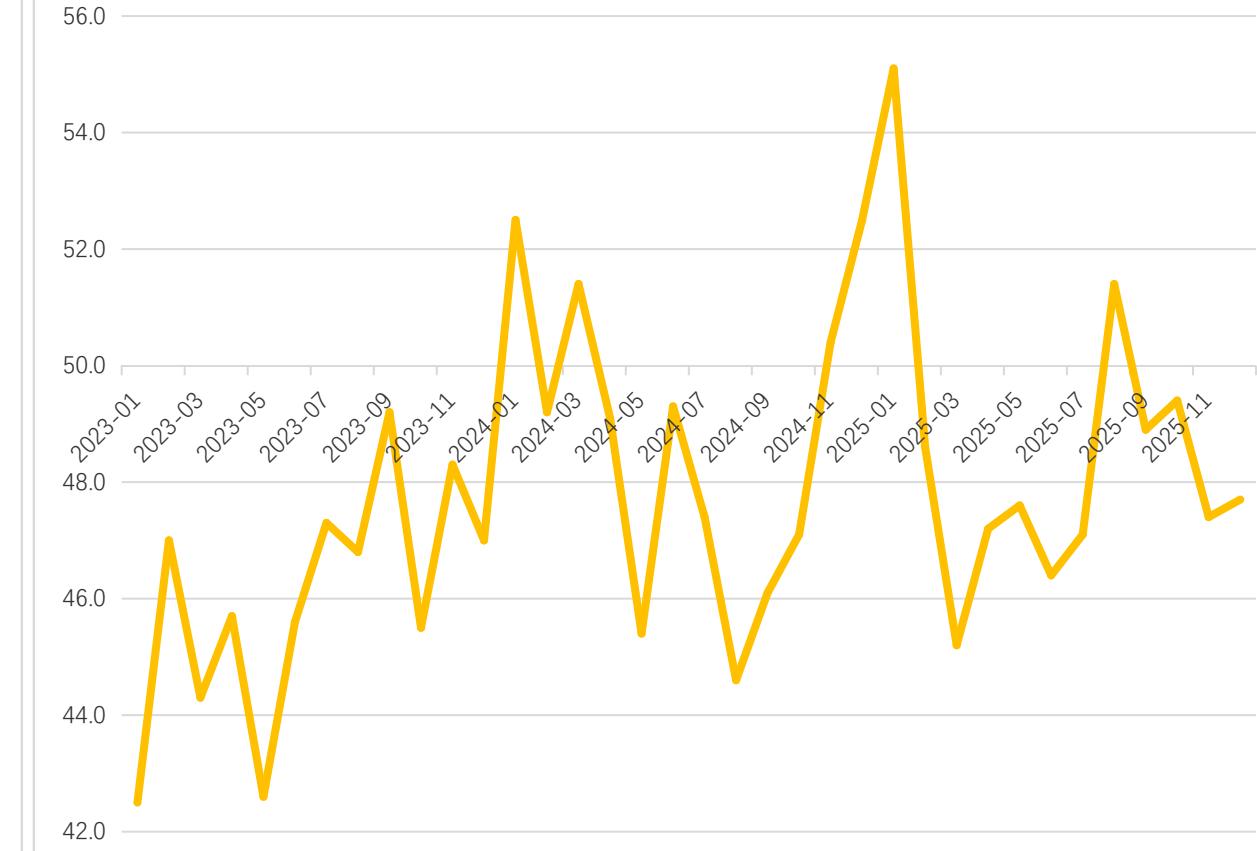
数据来源：WIND，格林大华期货

美国12月ISM制造业PMI指数继续收缩

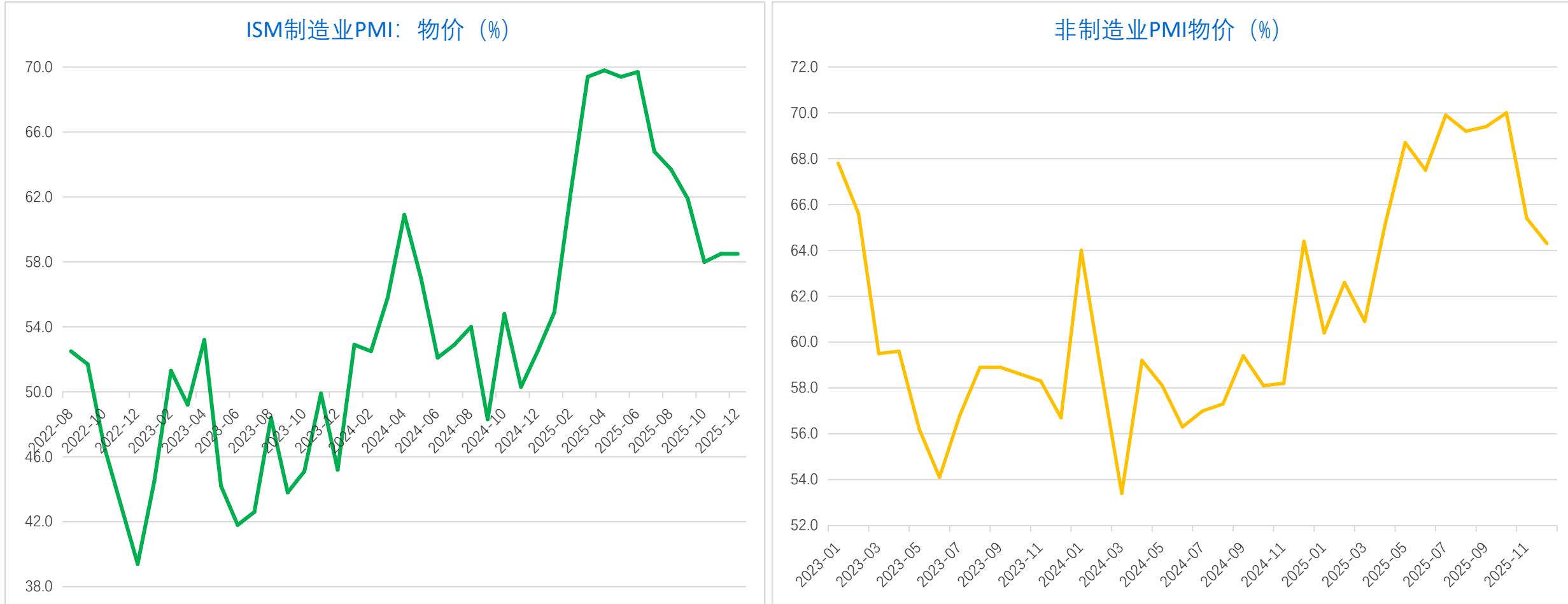
ISM制造业PMI (%)



ISM制造业PMI新订单 (%)

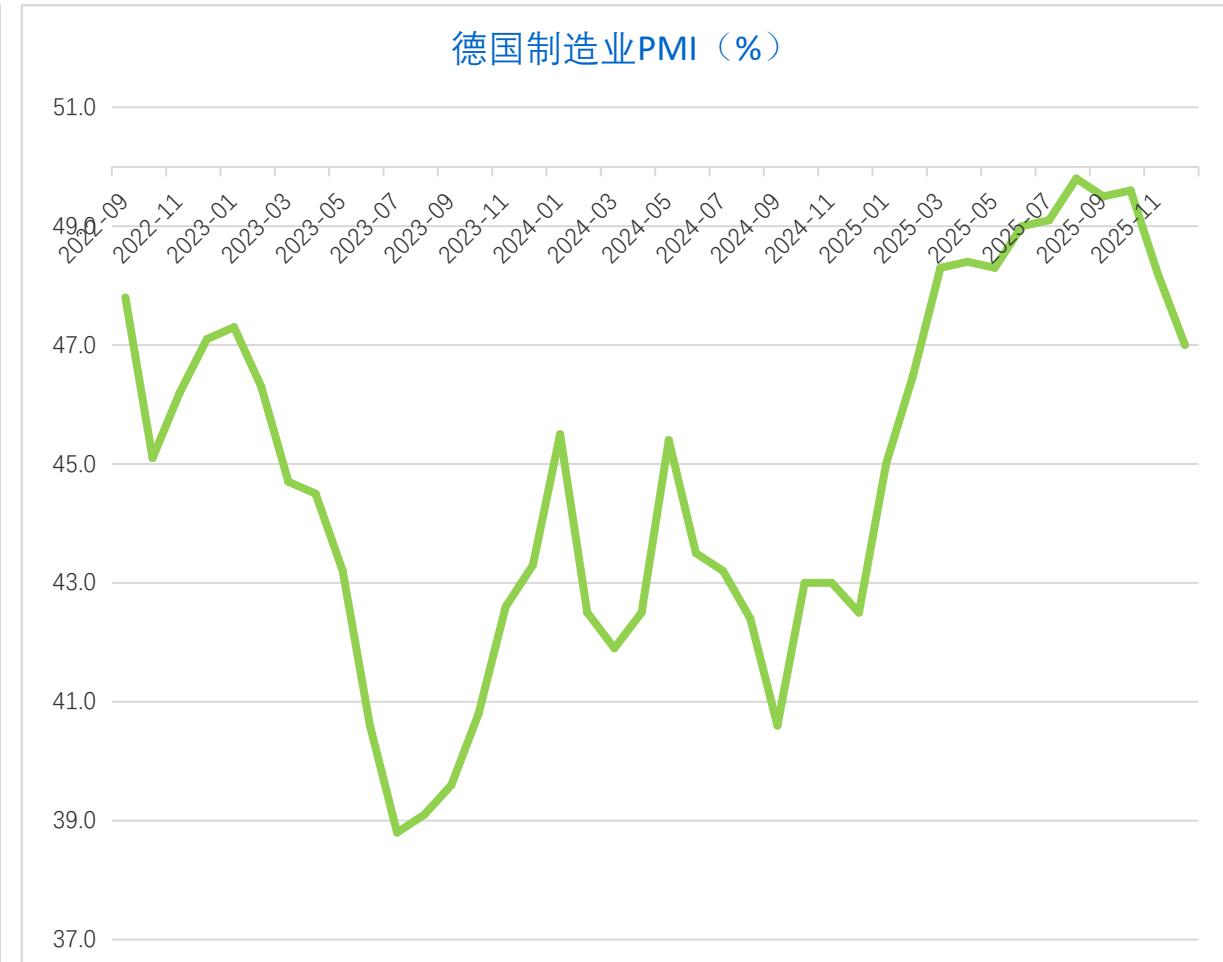
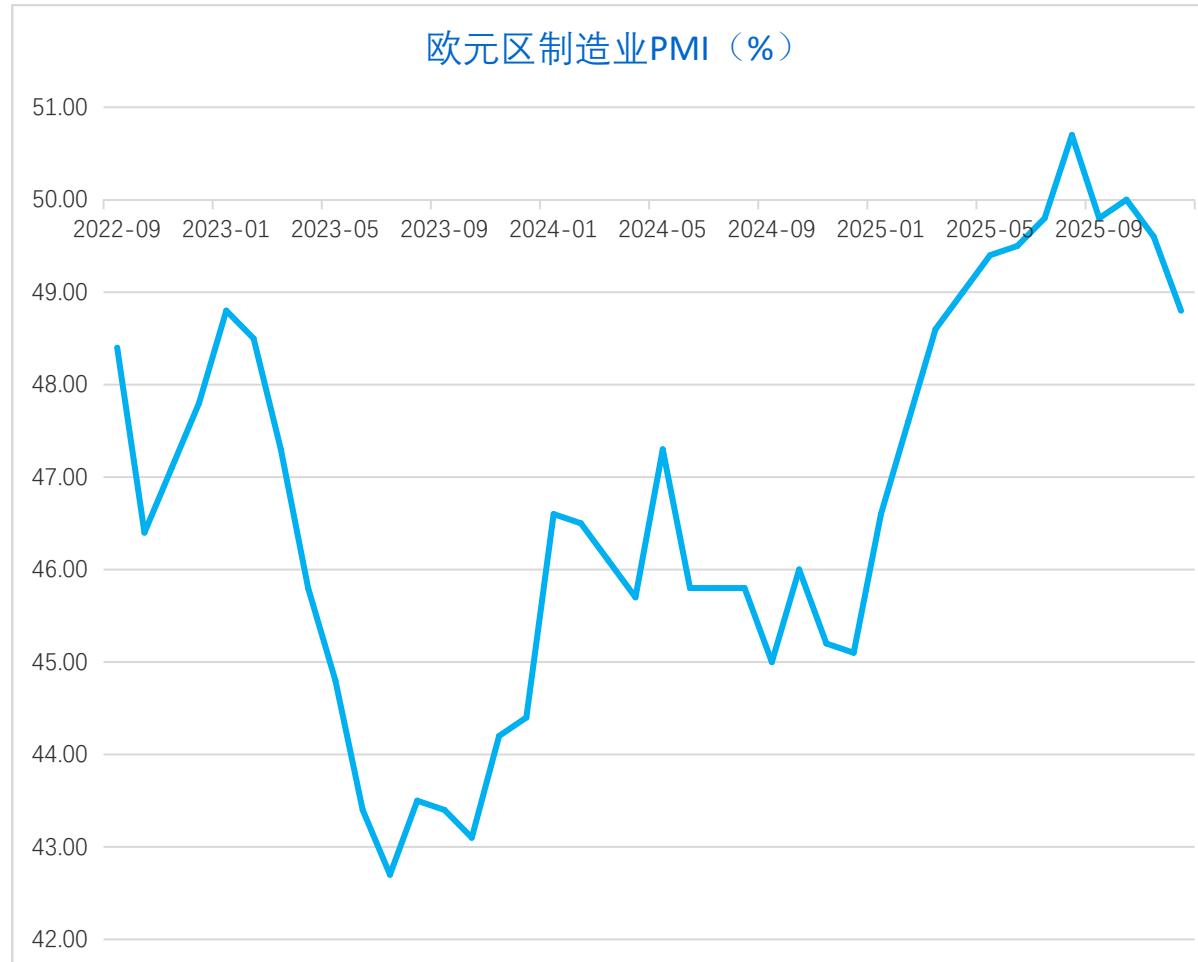


12月美国制造业PMI物价指数继续扩张，服务业PMI价格指数继续扩张，美国滑向滞胀



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



数据来源：WIND，格林大华期货

大类资产配置--美国遭遇流动性冲击后，国际资金有望加速大规模涌入中国

【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。

美国遭遇流动性冲击后，全球专业投资机构加速金融资产的全球再配置，国际资金有望加速大规模涌入中国，强劲利多中国权益资产。

星舰如成功实现可复用，中美商业航天之间的代差将拉大至两代，即使中国春季可复用火箭成功完成回收，中美技术差距仍有一代。中国商业航天任重道远，商业航天有望王者归来。

中国商业航天技术进步的紧迫性陡然提速，卫星ETF王者归来。

SpaceX确定太空光伏HJT技术路线，光伏ETF大涨，向上突破。

中证500股指期货2603合约对现货指数出现罕见的68个点的高升水，显示出对后市的强烈看好。

黄金ETF波动率指数 (GVZ) 飙升，暗示黄金在5000美元关口一线或存在较大阻力。

马斯克：2026年通过星舰实现火箭的完全可重复使用

1月22日周四，马斯克罕见现身达沃斯论坛，与贝莱德CEO芬克展开对话。勾勒出一幅涵盖人形机器人、自动驾驶、太空探索和人工智能（AI）的宏大蓝图。

在太空探索方面，**马斯克表示SpaceX希望今年通过星舰实现火箭的完全可重复使用。**

他将星舰描述为“有史以来最大的飞行器”，这一突破将使太空进入成本降低100倍，降至每磅100美元以下。

马斯克还讨论了在未来几年内发射太阳能AI卫星的计划。他指出，太空中的太阳能板效率是地球上的五倍，因为有持续的阳光且无大气干扰。他预测“部署AI成本最低的地方将是太空”，这将在两到三年内实现。

到2026年底、或最迟2027年，AI将变得“比任何人类都聪明”。

特斯拉的自动驾驶出租车服务Robotaxi 2026年有望在美国大规模部署，“到2026年年底，这项服务将在美国范围内非常非常普及”。

马斯克表示，如果特斯拉对机器人的可靠性、安全性和功能范围充满信心，到2027年底，将启动公开销售。

SpaceX和特斯拉的团队正分别致力于在约三年内在美国建立每年100吉瓦的太阳能制造产能。

SpaceX计划于2027年发射星链二代卫星，瞄准5G级体验

SpaceX在近期提交给美国联邦通信委员会（FCC）的文件中透露，计划于2027年推出第二代蜂窝式星链系统，旨在实现“大幅增强”的卫星直连手机服务，提供接近地面5G网络的体验。

SpaceX已与EchoStar签署协议，拟以约170亿美元收购其持有的无线电频谱资源以升级蜂窝星链服务。

第二代蜂窝星链系统有望实现接近地面5G网络的连接体验。

SpaceX在技术文件中指出，新一代系统的总容量将较第一代卫星网络提升超过100倍，数据吞吐能力也将提高20倍以上。

手机制造商需完成硬件适配，将支持1.9GHz及2GHz频段的EchoStar频谱接收芯片集成至终端设备。

SpaceX需发射可调用新增频谱资源的下一代卫星，一个规模达15000颗卫星的新系统。

此次布局若顺利推进，将强化SpaceX在卫星通信市场的竞争优势，并对传统电信与新兴低轨星座运营商构成直接挑战。

星舰如成功实现可复用，中美商业航天之间的代差将拉大至两代，即使中国春季可复用火箭成功完成回收，中美技术差距仍有一代。中国商业航天任重道远，商业航天有望王者归来



数据来源：WIND，格林大华期货

中国商业航天技术进步的紧迫性陡然提速，卫星ETF王者归来



数据来源：WIND，格林大华期货

上证报：SpaceX确定太空光伏HJT技术路线。光伏ETF大涨，向上突破



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股指期货2603合约对现货指数出现罕见的68个点的高升水，显示出对后市的强烈看好



数据来源: WIND, 格林大华期货

黄金ETF波动率指数 (GVZ) 飙升，暗示黄金在5000美元关口一线或存在较大阻力



数据来源：WIND，格林大华期货

风险提示

- 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；



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