



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年1月26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	IC (多)	<p>【行情复盘】</p> <p>周五市场极度分裂，中证 500、中证 1000 受商业航天板块带动向上突破，而沪深 300、上证 50 则被持续压盘。卫星板块涨幅居前。两市成交额 3.08 万亿元，再上 3 万亿。中证 500 指数收 8590 点，涨 202 点，涨幅 2.42%；中证 1000 指数收 8470 点，涨 161 点，涨幅 1.94%；沪深 300 指数收 4702 点，跌 21 点，跌幅-0.45%；上证 50 指数收 3032 点，跌 20 点，跌幅-0.69%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是科创板新能源 ETF、卫星 ETF、光伏 ETF 易方达、卫星产业 ETF、碳中和 50ETF，跌幅居前的是能源 ETF、中韩半导体 ETF、5G50ETF。两市板块指数中涨幅居前的是航天装备、光伏设备、HJT 电池、军工电子、风电设备指数，跌幅居前的是油气开采、元器件、保险、通信设备、煤炭开采指数。中证 1000、中证 500、沪深 300、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流入 137、89、32、22 亿元。</p>
		IM (多)	<p>【重要资讯】</p> <p>1、央行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 9000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。鉴于本月 MLF 到期量为 2000 亿元，故中国人民银行在开展 9000 亿元 MLF 操作后，将实现净投放 7000 亿元，这也是其连续第 11 个月加量续做 MLF。</p>
		IF (多)	
		IH (平)	<p>2、全国市场运行和消费促进工作会议在北京召开。推进建设强大国内市场。推动商品消费扩容升级，促进汽车、家居等大宗消费。培育壮大新型消费，积极推进首发经济，发展数字消费、绿色消费、健康消费。创新多元化消费场景。</p>
			<p>3、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。</p> <p>4、SpaceX 计划在 2027 年推出第二代蜂窝星链系统，旨在实现接近地面 5G 体验的卫星直连服务。需完成终端芯片适配与发射 1.5 万颗新卫星等技术准备。第二代系统容量将比当前提升超 100 倍，数据吞吐能力提高 20 倍以上。</p> <p>5、马斯克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</p>

		<p>最低的地方将是太空”，这将在两到三年内实现。</p> <p>6、马斯克表示，一个 100 英里见方的太阳能板区域就能为整个美国供电。他透露，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。</p> <p>7、马斯克指出，AI 部署的限制因素本质上是能源问题，目前 AI 芯片产量呈指数级增长，但电力供应增速仅为每年 4-5%。这种不匹配将导致芯片产量今年或超过可用电力所能支持的规模。不过中国是个例外，其电力增长和需求都非常强劲。</p> <p>8、TikTok 公告，已成立 TikTok 美国数据安全合资有限公司，负责 TikTok 美国的数据保护、算法安全、内容审核及软件保障。字节跳动继续拥有 TikTok 算法的知识产权。TikTok 美国公司将负责电商、广告、市场营销等商业活动。</p> <p>9、复旦大学发布纤维芯片，不仅保持了纤维柔软、可编织的本征特性，更实现了电阻、电容、二极管、晶体管等电子元件的高精度互连。在脑机接口领域，“纤维芯片”有望破解传统设备瓶颈，为脑科学研究和脑神经疾病治疗提供新的工具。</p> <p>10、阿里巴巴集团正准备推进旗下 AI 芯片子公司平头哥独立上市。阿里计划先对该芯片业务进行内部重组，将其改造成一个部分由员工持股的业务实体，随后再探索进行 IPO 的可能性。具体上市时间尚未确定，该行动仍处于准备阶段。</p> <p>11、仅仅 2.8 亿美元的成交量，就足以把日本规模高达 7.2 万亿美元的国债市场推向崩溃边缘，并向全球金融市场传导出强烈冲击。日本基准超长期国债价格暴跌，而 2.8 亿美元金额正是这些超长期债券当日的合计成交额。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>周五市场极度分裂，中证 500、中证 1000 受商业航天板块带动向上突破，而沪深 300、上证 50 则被持续压盘。卫星板块涨幅居前。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。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。腾讯理财通了披露该平台上基民的 2025 年度数据，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%。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>周五市场极度分裂，中证 500、中证 1000 受商业航天板块带动向上突破，而沪深 300、上证 50 则被持续压盘。SpaceX 计划在 2027 年推出第二代蜂窝星链系统，旨在实现接近地面 5G 体验的卫星直连服务，需发射 1.5 万颗新卫星；第二代系统容量将比当前提升超 100 倍，数据吞吐能力提高 20 倍以上。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。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。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。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。周五市场极度分裂，中证 500、中证 1000 受商业航天板块带动向上突破，而沪深 300、上证 50 则被持续压盘。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。美国星舰重复使用可能技术突破，中美商业航天技术差距将拉大，中国商业航天技术需要奋起直追。随着商业航天板块王者归来，春节红包行情已开启，中证 500 指数引领升势，市场资金持续向中证 500、中证 1000 指数聚集。</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。随着商业航天板块王者归来，春节红包行情已开启，中证 500 指数引领升势，市场资金持续向中证 500、中证 1000 指数聚集。</p> <p>股指期货交易：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。