



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年1月27日 星期二

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>周一开盘后，成长类指数即遭到强大的持续卖压，属于近期稳市场的延续，尾盘有所回稳。两市成交额 3.24 万亿元，继续放量。中证 500 指数收 8506 点，跌 83 点，跌幅-0.97%；中证 1000 指数收 8365 点，跌 105 点，跌幅-1.24%；沪深 300 指数收 4706 点，涨 4 点，涨幅 0.09%；上证 50 指数收 3049 点，涨 17 点，涨幅 0.57%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是黄金股票 ETF、矿业 ETF、疫苗 ETF 富国、工业有色 ETF 万家、有色 ETF 鹏华，跌幅居前的是卫星 ETF、通用航空 ETF 南方、高端装备 ETF 嘉实。两市板块指数中涨幅居前的是贵金属、稀有金属、油气开采、黄金概念、工业金属指数，跌幅居前的是航天装备、体育、林业、军工电子、航空装备指数。、沪深 300、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流入 99、23 亿元。</p> <p>【重要资讯】</p>
		IM (多)	1、证券时报发文，监管部门的一系列举措并非打压热门赛道，而是清晰划定“真价值”与“伪炒作”的边界：重点打击借助题材概念实施资金控盘、从事异常交易的投机行为，同时保护依托核心技术、深耕产业生态的优质企业。
		IF (多)	2、从资金流向看，ETF 成交放量的背后，主要是资金持续流出宽基 ETF。据 Choice 测算，1 月 14 日至 1 月 23 日，短短 8 个交易日，股票型 ETF 合计净流出 4966.81 亿元，其中宽基 ETF 遭遇资金持续净流出。
		IH (多)	3、2026 年将有超过 50 万亿元居民中长期定期存款集中到期。银行理财更像是资管生态中的‘解决方案提供商’，可以通过 FOF、MOM 等形式，遴选公募、券商等外部管理人的优秀策略，将庞大体量的资金有序、合理地分配到资管生态中。
			4、纽约联储罕见询价日元汇率。美银分析认为，美国或意图打压美元升值以提升贸易竞争力、维护美债稳定及增加对日外交筹码。同时日本大选临近，美日联手维稳汇率，可能是给当前政府在选举窗口期争取时间。
			5、日本财务省外汇主管表态，日本将按照去年 9 月日美财长联合声明的精神，在必要时与美方密切合作，继续对汇率波动做出适当应对。据媒体报道，纽约联储在美国财政部指示下于上周五致电各大金融机构询问美元兑日元汇率报价。
			6、日本首相承诺在必要时采取行动。受此影响，日元延续涨势至 154 关口，空头

		<p>头寸面临挤压。市场猜测“广场协议 2.0”或成可能，缓解了此前崩溃的超长期美债与日债压力，大选前的日本市场正经历政策驱动的剧烈重置。</p> <p>7、英国企业因 AI 削减或放弃补充约四分之一的职位，这一比例与其他国家的同行相似。但英国企业扩大招聘的可能性明显更低，许多企业技术投资已开始产生回报。英国企业正以 2020 年以来最快速度裁员，失业率已升至近五年高位。</p> <p>8、软银已暂停以约 500 亿美元全面收购数据中心运营商 Switch 的谈判，其旨在为 OpenAI 构建算力的“星际之门”AI 基建计划遭遇重大挫折。尽管双方仍在探讨合作可能，但这一受阻凸显了软银在硬件扩张中面临的估值与监管挑战。</p> <p>9、摩根大通预测，未来三年 NAND 市场规模年增长率将从过去的 10% 暴涨至 34%，2026 年价格将飙升 40%。核心逻辑在于，AI 推理让企业级 SSD 成为“二级内存”，单台 AI 服务器存储需求达 70TB，而机械硬盘供应崩盘加速替代。</p> <p>10、欧洲正在加速重建军工，以降低对美国的依赖。分析师认为，尽管目前欧洲在火炮、坦克产能上已反超美国，但在隐形战机、远程导弹和卫星情报等关键领域仍然严重依赖美国，要完全替代美国军力，欧洲需投入约 1 万亿美元。</p> <p>11、摩根士丹利指出，因追溯性减税政策生效，美国消费者将在 2026 年第一季度收到总额约 3500 亿美元的退税，同比激增 20%。这笔“现金雨”将短期提振消费，但因主要流向中高收入及老年群体，对经济增长的实际拉动有限。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>周一开盘后，成长类指数即遭到强大的持续卖压，属于近期稳市场的延续，尾盘有所回稳。2026 年将有超过 50 万亿元居民中长期定期存款集中到期，一场规模空前的财富迁徙正在拉开序幕。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>周一开盘后，成长类指数即遭到强大的持续卖压，属于近期稳市场的延续，尾盘有所回稳。2026 年将有超过 50 万亿元居民中长期定期存款集中到期，组合化产品（如</p>
--	--	---

		<p>FOF、基金投顾）因其风险二次分散、收益相对稳健的特点，有望成为银行等渠道承接到期存款资金的优先选择。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 6.93，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。周一开盘后，成长类指数即遭到强大的持续卖压，部分资金转战沪深 300，但沪深 300 随即也遭到强大卖压。近期持续的卖压盘属于稳市场政策的延续。1 月以来，宽基 ETF 减持规模已在 5000 亿元以上。周一市场成交额仍在 3 万亿元以上，显示在财富效应带动下，充沛的场外资金仍在大规模涌入。政策资金持有的中证 500ETF 规模在 1000 亿元多一点，经过连续抛售后，观察周二和周三中证 500ETF 的政策抛盘是否接近枯竭。中证 500、中证 1000 指数中长线向好不变。</p> <p>【交易策略】</p> <p>股指期货方向交易：周一市场成交额仍在 3 万亿元以上，财富效应带动场外资金继续大规模涌入。观察周二和周三中证 500ETF 的政策抛盘是否接近枯竭。中证 500、中证 1000 指数中长线向好不变。</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。