



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 1 月 29 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】 周三开盘后，压盘资金继续压盘，随着恒生指数向上突破，压盘有所减弱，主要指数小幅上行。黄金板块涨幅居前。两市成交额 2.96 万亿元，接近 3 万亿元。中证 500 指数收 8601 点，涨 52 点，涨幅 0.61%；中证 1000 指数收 8399 点，涨 17 点，涨幅 0.21%；沪深 300 指数收 4717 点，涨 12 点，涨幅 0.26%；上证 50 指数收 3060 点，涨 8 点，涨幅 0.27%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是黄金股 ETF、有色矿业 ETF 招商、工业有色 ETF 万家、中韩半导体 ETF、有色 60ETF，跌幅居前的是疫苗 ETF、通用航空 ETF 南方、医疗器械指数 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是贵金属、工业金属、油服工程、稀有金属、焦炭加工指数，跌幅居前的是产业互联网、航天装备、数字媒体、光伏设备、小家电指数。沪深 300、中证 500、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流入 56、9、9 亿元。
		IC (多)	
		IM (多)	【重要资讯】 1、达利欧发文警告美国正处于“债务大周期”中“现有秩序崩溃”（第六阶段）的边缘。在贫富差距悬殊、债务膨胀及真相丧失的背景下，美国已成“火药桶”。达利欧直言“当有疑问时，离开”，警示投资者注意资本管制风险。
		IF (多)	
		IH (多)	2、东吴证券认为，在产业快速发展的过程中，业绩兑现反而将成为商业航天相对于其他主题的一个长板。预计 2026 年一季度有望看到大型央企国企的规模可观的招标落地、订单释放。对照海外来看，SpaceX 也已进入业绩兑现期。 3、卫星通信技术的升级是推动行业发展的核心动力。LEO 轨道将高度大幅降低，时延压缩至 50 毫秒以内。相控阵天线通过电子扫描实现多波束跟踪和毫秒级切换。激光介质则利用其高频特性支持 Tbps 级传输。解决了延迟、带宽和稳定性痛点。 4、马斯克宣布，SpaceX 星舰火箭 V3 的首次测试将于六周后进行。此次任务的核心目标是将新一代星链 V3 卫星送入轨道。星链 V3 数据传输速度大幅提升，单星通信容量达 1Tbps，总延迟低于 20 毫秒，具备承载海量人工智能计算任务的能力。 5、欧洲、中东和亚洲国家正纷纷投资建设本国卫星，或付费获取私营卫星的专属使用权。其目标在于确保通信、数据和情报的稳定传输——随着冲突与地缘政治紧

		<p>张局势蔓延，这些领域对国家安全至关重要。</p> <p>6、谷歌云正式官宣涨价，自 5 月 1 日起，对 Google Cloud、Peering 以及 AI 与计算基础设施服务进行价格调整。此次涨价一方面再次确认了全球 AI 算力需求端的高景气度，另外一方面从供给角度来看，AI 云产业链资源稀缺性或日益凸显。</p> <p>7、特朗普暗示他可以操纵美元汇率，称“可以让它像溜溜球一样上下波动”，但认为这么做并非好事，还批评日本一直让货币贬值。在市场猜测美日可能联合干预汇市后，日元最近三个交易日累涨 4%。</p> <p>8、高盛表示，纽约联储代表美国财政部进行的美元兑日元汇率询价，向市场传递了强烈信号，显示美国政府对汇率水平的关注程度超过此前。高盛预计，美元指数突破四年低点后，可能在未来几个月或再跌 4%至 92.75。</p> <p>9、摩根大通报告，全球大宗商品市场资金已连续第三周大幅流入，至 1 月 23 日未平仓合约总价值升至约 1.83 万亿美元，创历史新高。资金流向高度集中于贵金属和农产品板块，分别净流入 215 亿美元与 89 亿美元，黄金成为最主要增量来源。</p> <p>10、彭博宏观策略师表示，大宗商品价格不再只是边际供需的结果，而是对潜在中断风险的提前补偿。白银并非个例，而是其他金属（如铜、镍）的定价模板：一旦供应紧张、任何政策限制或扰动，都可能引发库存争夺，推动价格非线性上行。</p> <p>11、微软在威斯康星获批新建 15 个数据中心。此次批准将助力微软扩充数据中心容量，以支持其提升算力、加速人工智能布局的雄心。此外，新增的数据中心容量，还将使微软能够锁定其从 OpenAI 及其他客户那里获得的收入。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>周三开盘后，压盘资金继续压盘，随着恒生指数向上突破，压盘有所减弱，主要指数小幅上行。国星宇航宣布：已把通义千问 Qwen3 大模型部署至“星算”计划 01 组太空计算中心，这是全球首次将通用大模型从地面部署到在轨运行的卫星上。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。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>周三开盘后，压盘资金继续压盘，随着恒生指数向上突破，压盘有所减弱。马斯克宣布，SpaceX 星舰火箭 V3 的首次测试将于六周后进行。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 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。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。美元指数跌破 4 年来低点，显示美国存量资金加速撤离美国。人民币升值提速，离岸人币汇率已升值至 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。</p> <p>周三开盘后，压盘资金继续压盘，随着恒生指数向上突破，压盘有所减弱。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，已有明显的接近枯竭迹象，而买盘则越来越旺盛。市场资金寻找和沪深 300 指数没有关联的，代表 500 只中盘股的中证 500 指数作为向上的突破口，以绕过沪深 300ETF 的政策资金卖压。中证 500、中证 1000 指数中长线继续看好。</p> <p>【交易策略】</p> <p>股指期货方向交易：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，已有明显的接近枯竭迹象，而买盘则越来越旺盛。市场资金寻找代表 500 只中盘股的中证 500 指数作为向上的突破口。</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。