



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年1月30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	IF (多)	<p>【行情复盘】</p> <p>周四开盘后，成长类指数上冲后被压盘资金压制，午后白酒板块引领上证 50、沪深 300 指数拉升，市场风格发生重大转向，转向价值周期。两市成交额 3.23 万亿元，再上 3 万亿元。沪深 300 指数收 4753 点，涨 35 点，涨幅 0.76%；上证 50 指数收 3110 点，涨 50 点，涨幅 1.65%；中证 500 指数收 8517 点，跌 83 点，跌幅-0.97%；中证 1000 指数收 8332 点，跌 67 点，跌幅-0.80%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是酒 ETF、食品饮料 ETF、油气 ETF 博时、消费 ETF、地产 ETF，跌幅居前的是半导体设备 ETF、科创半导体 ETF、半导体 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是酿酒、油服工程、贵金属、房产服务、产业互联网指数，跌幅居前的是元器件、半导体、消费电子、存储芯片、先进封装指数。中证 1000、中证 500、上证 50、沪深 300 指数股指期货沉淀资金分别净流入 105、29、27、3 亿元。</p>
		IH (多)	<p>【重要资讯】</p> <p>1、工信部召开光伏行业企业家座谈会，“反内卷”是光伏行业主要矛盾，各部门要综合运用产能调控、标准引领、质量监督、价格执法、防范垄断风险、知识产权保护、促进技术进步等手段，以市场化、法治化手段推动光伏行业回归良性竞争。</p>
		IC (多)	<p>2、中国航天科技集团商业火箭公司召开年度工作会议，明确提出 2026 年将全力攻克主力火箭首飞及回收技术，以提升我国规模化、高效进出空间的能力。1 月 16 日，其研制的可重复使用型号长征十二号乙运载火箭顺利完成静态点火试验。</p>
		IM (多)	<p>3、特斯拉 Q4 财报电话会上 CEO 马斯克宣布，公司将停止生产 Model S 和 Model X 车型，并将位于加州弗里蒙特的工厂生产线转为制造 Optimus 人形机器人。公司将在弗里蒙特工厂建立一条年产能 100 万台的 Optimus 生产线。</p>
			<p>4、中国光伏制造业贡献了全球超过 70%的产能，构筑了从装备、材料到组件的完整且主导的供应链体系。马斯克要推动其太空能源蓝图的规模化与商业化落地，难以绕开对中国光伏核心制造能力与成本优势的深度依赖。</p>
			<p>5、西南证券表示，新门罗主义或将西半球重新确立为优先区域，这一战略转变将把关键矿产（铜、锂、稀土等）和能源纳入国家安全框架，一个以“安全溢价”为长期锚的大宗商品新周期可能正在成形，特征是“高波动、高中枢、低回撤”。</p>

		<p>6、华尔街机构一致认为，阿斯麦已明确进入一个由 AI 算力建设与存储技术升级共同驱动的多年增长周期。财报中订单爆发与业绩指引的“双重超预期”，被视作确认半导体设备行业景气拐点的关键信号。</p> <p>7、SK 海力士年利润 47.2 万亿韩元首超三星，凭 HBM 存储器 57%份额与英伟达订单成 AI 存储芯片最大赢家。三星押注 HBM4 反击，双雄技术竞赛将重塑全球 AI 供应链，决定韩国半导体产业未来格局。</p> <p>8、鲍威尔表示，通胀风险已经在一定程度上消退，就业风险可能正趋于稳定，加息并非任何人对下一步行动的基本假设。关税的大部分影响已经传导至经济，预计关税通胀将在 2026 年年中消退。他还说，不会置评美元走势。</p> <p>9、欧元汇率突破 1.20 关口创近五年新高，市场看涨情绪高涨，部分期权押注其 6 月底前升至 1.25 美元。将欧洲央行置于政策困境：欧元走强通过压低进口价格抑制通胀，可能动摇其紧缩立场；本币走强，央行又难以轻易转向宽松。</p> <p>10、美国财长贝森特认为，美国贸易逆差缩小应该会自动让美元随着时间的推移走强，称“强美元政策意味着设定正确的基本面，如果有健全的政策，资金就会流入”；美联储主席人选仍有四位。</p> <p>11、1 月 COMEX 已有超过 4000 万盎司白银申请交割，而随着 3 月主要交割月临近，交割需求达到 7000 万至 8000 万盎司，可能耗尽 COMEX 目前登记的 1.1 亿至 1.2 亿盎司库存。若如果 COMEX 无法履行交割义务，这将彻底摧毁现有定价机制公信力。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>周四开盘后，成长类指数上冲后被压盘资金压制，午后白酒板块引领上证 50、沪深 300 指数拉升，市场风格发生重大转向，转向价值周期。中国航天科技集团商业火箭公司召开年度工作会议，明确提出 2026 年将全力攻克主力火箭首飞及回收技术，以提升我国规模化、高效进出空间的能力。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>周四开盘后，成长类指数上冲后被压盘资金压制，午后白酒板块引领上证 50、沪深</p>
--	--	---

		<p>300 指数拉升，市场风格发生重大转向，转向价值周期。马斯克宣布，公司将停止生产 Model S 和 Model X 车型，并将位于加州弗里蒙特的工厂生产线转为制造 Optimus 人形机器人。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。周四白酒板块大涨，带动上证 50、沪深 300 指数上升，两大指数脱离盘整区域，显示市场风格发生重大转向，转向价值周期风格。在财富效应带动下，充沛的场外资金仍在大规模涌入。恒生指数继续走主，显示海外资金涌入中国资产加速。市场风格发生重大转向，沪深 300 指数和上证 50 指数代表的价值周期指数有望主导春节攻势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>股指期货方向交易：白酒板块大涨，带动上证 50、沪深 300 指数上升，两大指数脱离盘整区域，显示市场风格发生重大转向，转向价值周期风格。沪深 300 指数和上证 50 指数代表的价值周期类指数有望主导春节攻势。</p> <p>股指期权交易：择机买入沪深 300 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。