


















## 我国新增 20 万颗卫星申请，特朗普称将得到格陵兰岛

### 一、市场回顾

**权益市场：**上周 A 股大幅上行，沪指 16 连阳突破 4100 点。沪深两市成交额时隔 73 个交易日后再度站上 3 万亿大关，历史第五次突破 3 万亿。风格上成长股强于价值股，中盘股强于大小盘股。行业方面，综合、国防军工、传媒等表现较优；银行、交通运输、石油石化等表现较弱。

**固收市场：**上周利率债收益率先上后下，新年伊始受 A 股春季躁动及债券供给冲击影响债市大幅回调，10Y 国债一度逼近 1.9%，后半周随着权益市场降温，市场情绪有所修复。整体信用强于利率，曲线趋于陡峭化。

**商品市场：**南华商品指数上周继续大幅波动，周度上涨 2.54%。新材料与金属板块强劲反弹，南华碳酸锂指数大涨逾 19%，南华铂、钯、锡、白银指数涨超 8%。下跌品种中只有南华多晶硅指数下跌超 7%，其余品种波动较小。

资产类别		指标名称	上周 走势	上周 涨跌幅	本月 涨跌幅	本年 涨跌幅
权益	A股	沪深300		2.79%	2.79%	2.79%
		中证500		7.92%	7.92%	7.92%
		中证1000		7.03%	7.03%	7.03%
		万得价值基金指数		2.19%	2.19%	2.19%
		万得成长基金指数		5.29%	5.29%	5.29%
	港股	恒生指数		-0.41%	2.35%	2.35%
		恒生科技指数		-0.86%	3.10%	3.10%
	境外	标普500		1.57%	1.76%	1.76%
		纳斯达克		1.88%	1.85%	1.85%
类权益	REITs	中证REITs全收益		1.89%	1.89%	1.89%
	可转债	万得可转债等权指数		5.30%	5.30%	5.30%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		-0.06%	-0.03%	-0.03%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		-0.20%	-0.11%	-0.11%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.01%	0.05%	0.05%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		-0.12%	0.00%	0.00%
商品	大宗商品	南华商品指数		2.54%	2.54%	2.54%
	黄金	伦敦金现		4.07%	4.42%	4.42%

注：数据截至 2026/1/9。

### 【我国新增 20 万颗卫星申请】

全球太空资源竞争正在加速。据国际电信联盟（ITU）官网显示，2025 年最后一周，我国向 ITU 申报了多个卫星星座计划，申报总规模超 20 万颗。本次卫星频谱轨申报运营主体全面扩容，涉及中国星网、上海垣信等多家公司机构。其中，规模最大的两个星座为无线电创新院 CTC-1 和 CTC-2，卫星规模均为 96714 颗。由于卫星频谱与轨道资源具有稀缺性，依据“先到先得”原则分配，且有阶段性投放要求，因此进一步加速了全球太空资源竞争。

### 【特朗普：“无论难易”都要得到格陵兰岛】

美国总统特朗普强调了拿下格陵兰岛的决心，放狠话称无论丹麦是否愿意，“无论难易”，美国都将采取行动，得到格陵兰岛这一丹麦自治领土。现阶段他尚未考虑“购买”格陵兰岛的资金问题。尽管丹麦自治领地格陵兰岛和丹麦政府方面已多次明确表示“格陵兰岛不出售”，但据多名知情人士透露，美国政府内部正在讨论向格陵兰岛居民发放一次性现金，以说服其脱离丹麦、并可能加入美国。据称，这一方案是白宫正在评估的多种“获取格陵兰岛”的路径之一。对此，格陵兰岛居民表示，给多少钱也无法收买。

### 【黄金成为全球规模最大的储备资产】

黄金正式超越美国国债，三十年来首次成为全球规模最大的储备资产。据世界黄金协会最新数据，若假设 2025 年底央行持有的黄金储备规模不变，以年底价格计算，美国海外全球官方黄金储备价值已达 3.93 万亿美元，正式超越海外官方持有的美债规模，后者截至去年 10 月份的价值接近 3.88 万亿美元。

我国外汇储备创十年新高，黄金储备 14 个月连增。截至 2025 年 12 月末，我国外汇储备规模为 33579 亿美元，环比上升 115 亿美元，再创 2015 年 12 月以来新高；黄金储备规模为 7415 万盎司，环比增加 3 万盎司，为连续第 14 个月增加。

## 二、量化策略观点

### 1. 指数增强策略

上周 A 股市场迎来大幅上涨行情，上证指数一举站上 4100 点，日均成交额环比大幅提升，交投情绪旺盛，赚钱效应较强。由于主要宽基指数涨幅强于个股，预计上周指数增强策略超额收益表现承压。展望后续，目前市场对于财政与货币政策协同发力的预期持续升温，投资者交易活跃度和风险偏好显著提升。在多条交

易主线共振及交投情绪回升的带动下，中长期市场有望延续上涨走势。预计资金流动将带动风格和板块间的频繁轮动，各管理人指数增强策略的超额收益表现预计将持续分化。

## 2. 市场中性策略

上周 IC、IM 基差变动对市场中性策略影响分别为-0.51%和-0.40%。上周主要宽基指数大幅上行，市场成交额突破 3 万亿大关。风格上成长强于价值，中盘强于大小盘，市场风格主要集中在热点板块，个股明显跑输指数。受此影响，上周量化策略超额收益表现较差，叠加股指期货基差持续收敛，预计上周市场中性策略收益较分化。节后首周 A 股受假期港股大涨影响高开高走，指数创近年新高。虽然市场赚钱效应较好，但短期指数涨幅过快，后续可能面临回调风险。当前股指期货基差贴水大幅收敛，对冲成本处于低位，市场中性策略迎来较好的配置窗口，可以考虑逐步进行配置，但仍需以风格稳健的子基金管理人为主。

## 3. 管理期货策略

南华商品指数上周继续大幅波动，周度上涨 2.54%。新材料与金属板块强劲反弹，南华碳酸锂指数大涨逾 19%，南华铂、钯、锡、白银指数涨超 8%。下跌品种中仅南华多晶硅指数跌幅超 7%，其余品种跌幅较小。宏观层面，国内产业导向政策强化期货服务实体经济功能，利好制造业、能源及新材料相关品种的中长期发展。海外方面，美国就业市场仍具韧性，美联储政策预期暂无转向信号，IMF 预测 2026 年美国通胀温和回落，支撑商品市场风险偏好。策略方面，短期 CTA 趋势策略仍具配置价值，时序策略表现预计优于截面策略。

## 4. 相对价值策略

ETF 期权和股指期货期权隐含波动率继续回升至近一月高点，期货市场多数品种隐含波动率上行，期权策略上周收益分化，可以考虑关注卖权策略及套利策略的布局机会。套利方面，伴随股指快速上行，负基差继续收敛，IC 合约次月基差回正，期现套利和跨期套利机会增多，相关策略上周收益表现较好。此外，市场波动幅度扩大带来较多 ETF 申赎套利机会；商品市场波动上升，套利机会亦有所增多。

## 5. 可转债策略

上周中证转债指数上涨 4.45%，点位再创新高，整体涨幅微弱于可转债正股等权指数（+5.54%）。权益市场上周强势上涨，可转债整体强势跟随，其中高价低评级转债表现更佳。短期需警惕权益市场冲高盘整及转债估值消化的可能，可以考虑逢调整择机配置。

## 三、固收观点

### 1、债市观点：

上周跨年后，尽管央行在公开市场大幅净回笼，但在银行体系大额融出的呵护下，资金面整体维持

宽松。二级市场方面，上周除一年期国债有所下行外，剩余期限的国债和国开债收益率均有所上行。信用债收益率涨跌互现。

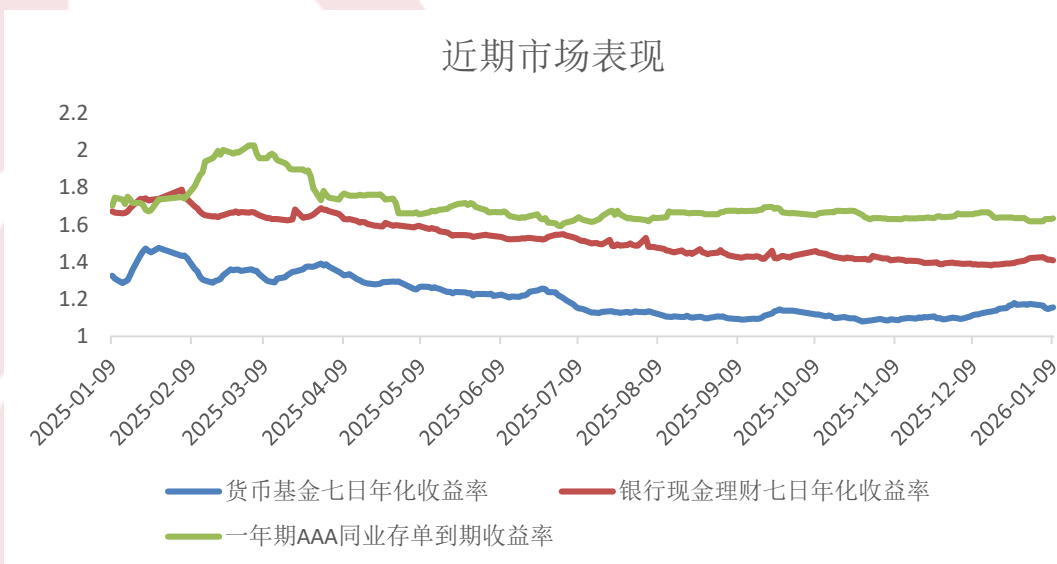
**宏观方面**，上周公布了通胀数据，央行召开了 2026 年工作会议。从整体上看，CPI 数据符合预期，PPI 数据高于预期，对债市呈现利空。上周股市表现较强，上证指数突破了 4100 点，在股债跷跷板效应下，债市受到较大的压制。但上周资金面较为宽松，央行持续融出，短久期国债表现略强。同时上周大量杠杆资金买入短久期债券，导致信用利差持续压缩。目前市场对于超长久期的畏惧心理较强，对短端的信心明显更强。

**海外方面**，美国 12 月非农就业新增 5 万人，不及预期，且前值大幅下修；失业率降至 4.4%，薪资增速超预期反弹。就业数据的混合信号显示美国劳动力市场降温但仍具韧性，需持续关注后续美联储政策动向。

本周需要关注进出口数据等。

## 2、现金管理类产品信息

上周银行现金理财管理类产品的七日平均年化收益率为 1.4083%，较前一周减少了 1.2BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.1559%，较前一周减少了 1.9BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.6325%，较前一周上行 1.5BP。



数据来源：Wind

数据截至：2026 年 1 月 9 日

数据来源：WIND

免责声明：市场有风险，投资需谨慎。产品的既往业绩不代表未来业绩，某产品的业绩不代表其他产品的业绩。万家共赢不对投资者的最低投资收益作任何承诺，亦不保证投资本金不受损失。本材料中包含来源于公开资料的信息，具有时效性，万家共赢对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息及相关建议或观点不会发生任何变更，文中的观点、结论及相关建议仅为笔者个人观点，不代表任何确定性的判断。无论任何时候，阅读者不应将本文件内容或观点视为法律、税务、财务、投资或其他方面建议，而应自行独立做出判断或另行寻求专业人士意见，并详细阅读投资相关法律文件。本材料内容不具有法律约束力，万家共赢或万家共赢的相关部门、雇员不对任何人使用此报告内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。本材料所涵括的信息仅供参考，不构成任何宣传推介材料，不构成任何广告、要约或要约邀请、投资建议或承诺，也不构成任何信息披露文件，不应被接收者作为其投资决策的依据。一旦阅读本材料，视为阅读者已知悉并同意此项条款。

