



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>周一两市主要指数强势震荡，创业板指继续上涨，再创新高。两市成交额 2.27 万亿元，震荡缩量。沪深 300 指数收 4533 点，涨 11 点，涨幅 0.24%；中证 500 指数收 7137 点，跌 10 点，跌幅-0.15%；中证 1000 指数收 7415 点，跌 7 点，跌幅-0.10%；上证 50 指数收 2962 点，跌 5 点，跌幅-0.20%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是游戏 ETF、影视 ETF、智能电动车 ETF、锂电池 ETF、汽车 ETF，跌幅居前的是通信 ETF、5G50ETF、电信 ETF 基金。两市板块指数中涨幅居前的是电池、游戏、影视院线、猪肉、商用车指数，跌幅居前的是航天装备、稀有金属、通信设备、元器件、军工电子指数。中证 500、中证 1000、沪深 300、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流出 67、60、35、3 亿元。</p>
		IC (多)	<p>【重要资讯】</p> <p>1、8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.2%。从环比看，8 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.37%。41 个大类行业中有 31 个行业增加值保持同比增长。</p>
		IM (多)	<p>2、8 月份，社会消费品零售总额 39668 亿元，同比增长 3.4%，环比增长 0.17%。其中，除汽车以外的消费品零售额 35575 亿元，增长 3.7%。</p>
		IH (多)	<p>3、申万宏源认为，AI 算力等科技产业趋势持续催化，推动结构性行情。核心判断是 A 股基本面和资金流入均处“双底部区域”，未来只有“继续磨底”和“改善”两种可能，且改善条件不断优化。反内卷将成为结构牛向全面牛转化的关键。</p> <p>4、保险公司会计科目中的其他权益工具投资（OCI），注定要影响未来 A 股市场很多年。至 2025 年 6 月末，五大上市险企合计持有的 OCI 资产规模达到约 1.1 万亿元，创历史新高，上半年险资 OCI 资产的增速超过 35%。</p> <p>5、摩根士丹利发布报告指出，随着宁德时代在欧洲市场取得突破，加之当前大热的固态电池技术，宁德时代的领先优势将得以延续，其估值在同行中已具备显著吸引力，已经成为了“行业中最便宜的”。</p> <p>6、至 8 月末，全国商品房待售面积 76169 万平方米，比 7 月末减少 317 万平方米。其中，住宅待售面积减少 307 万平方米，商品房库存已连续 6 个月减少。</p>

7、近期资金正借道 ETF 加大对化工板块的布局。Wind 数据，至 9 月 11 日，鹏华中证细分化工产业主题 ETF 近一个月的资金净流入规模居于全市场股票型 ETF 首位。

8、TrendForce 集邦咨询发布的数据显示，近期光伏行业中上游多个领域价格出现明显上涨。分析人士认为，光伏行业“反内卷”初见成效，产业链多个环节价格后续有望维持上涨态势。

9、高盛维持黄金 2026 年中期 4000 美元/盎司目标价格预测，认为央行购金需求预计将持续三年，新兴市场央行黄金配置比例仍显著偏低。世界黄金协会调查显示，95%央行预期全球黄金持有量将在未来 12 个月增加。

10、美国总统特朗普对记者表示，他预计美联储将在本周的会议上宣布“大幅降息”。若成真，这将是美联储自去年 12 月以来首次降息。

【市场逻辑】

周一两市主要指数强势震荡，创业板指继续上涨，再创新高。保险公司会计科目中的其他权益工具投资（OCI），注定要影响未来 A 股市场很多年。至 2025 年 6 月末，五大上市险企合计持有的 OCI 资产规模达到约 1.1 万亿元，创历史新高，上半年险资 OCI 资产的增速超过 35%。国际金融协会（IIF）最新发布的报告显示，8 月中国债券和股票合计净流入 390 亿美元。外资配置中国内地股票市场动能增强。根据 9 月第一周 EPFR 数据，外资净流入中国内地市场股票基金 50.2 亿美元。

【后市展望】

周一两市主要指数强势震荡，创业板指继续上涨，再创新高。国际金融协会（IIF）最新发布的报告显示，8 月中国债券和股票合计净流入 390 亿美元。至 9 月 8 日，融资余额为 22975 亿元，单日增长约 262 亿元。国内 ETF 总规模历史性突破 5 万亿元大关，ETF 对 A 股生态深刻重塑，当居民投资从“炒个股”转向“配指数”，一个由 ETF 定义的新投资时代已然来临。至 2025 年 6 月末，五大上市险企合计持有的其他权益工具投资 OCI 资产规模达到约 1.1 万亿元，创历史新高，上半年险资 OCI 资产的增速超过 35%。全球金融资产再配置“去美化”，有望加速国际资金流入 A 股。根据 9 月第一周 EPFR 数据，外资净流入中国内地市场约 55 亿美元，其中股票基金净流入 50.2 亿美元。花旗预计美联储在未来五次 FOMC 会议上累计降息 125 个基点。储能规划发布，三年时间内储能装机将翻倍。电池板块带动创业板指数创新高，同时带动了沪深 300 指数。美联储降息在即，将加速海外资金流向 A 股。

【交易策略】

股指期货方向交易：电池板块带动创业板指数创新高，同时带动了沪深 300 指数。美联储降息在即，将加速海外资金流入 A 股。股指保持看多方向。

股指期权交易：主要指数有望继续向上运行，择机买入股指远月深虚值看涨期权。

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。