



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年10月22日 星期三

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】 在外盘走高背景下，周二两市主要指数震荡走高，通信板块涨幅居前。两市成交额1.87万亿元，稍有放量。沪深300指数收4607点，涨69点，涨幅1.53%；上证50指数收3007点，涨32点，涨幅1.09%；中证500指数收7185点，涨115点，涨幅1.64%；中证1000指数收7344点，涨104点，涨幅1.45%。行业与主题ETF中涨幅居前的是通信ETF、5GETF、创业板人工智能ETF华夏、消费电子ETF富国、云50ETF，跌幅居前的是煤炭ETF、能源ETF、红利ETF。两市板块指数普涨，其中涨幅居前的是消费电子、通信设备、玻璃玻纤、元器件、页岩气指数，跌幅居前的是林业、煤炭开采、焦炭加工、航天装备、燃气指数。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入36、24、17、5亿元。
		IF (多)	【重要资讯】
		IH (多)	1、《学习时报》发文，伴随着股市回暖，投资者信心逐渐增强。截至10月13日，A股新开户数突破2000万户，同比增长超50%，有力带动了居民财产性收入的增加。凸显稳股市在拓宽城乡居民财产性收入渠道、夯实老百姓消费底气方面的重要性。
		IC (平)	2、当前，国内多数家庭将超20%的金融资产配置于基金、股票等证券市场，股票账面价值波动直接影响居民财富水平，对其消费意愿产生影响，在心理上转化为能不能花、敢不敢花的现实考量。
		IM (平)	3、稳定的股市不仅能够为实体经济注入更多的资本活水，还能通过财富效应、心理效应和预期效应反向推动消费，增强经济内循环的动力。因此，稳股市是夯实老百姓消费底气的关键举措。
			4、完善制度建设主要是稳定居民财富预期。股价实现相对稳定增长，居民的财富预期也会更加稳固。唯有如此，老百姓才会更安心地将账面收益转化为现实消费，做到能消费、敢消费、愿消费，从而真正提升老百姓的消费底气。
			5、增加优质金融产品供给，提升市场流动性，促进资本流向先进制造业、绿色产业以及民生消费领域。此举不仅有助于提升上市公司盈利能力，还能创造更多就业机会。

		6、当股市保持稳定、就业形势良好、收入稳步提升时，老百姓才会更有信心将财富转化为消费。一旦投资与消费实现良性循环，社会整体的消费能力必将显著增强，进而切实提升老百姓的消费底气。 7、只有当老百姓感受到投资权益受到保护，财富安全感也会同步得到增强，他们才会减少过度储蓄和风险规避的心理负担。投资信心得到保障，股市稳定发展，消费自然扩容提质，进而从根本上增强老百姓的消费底气。 8、通过政策协调，可以让经营主体看到明确的发展方向，稳定对未来的预期。只有当股市稳定与宏观政策同频共振，老百姓对收入和财富的信心才会更强，从而推动“愿消费”转变为“敢消费”和“能消费”，实现稳股市与促消费的双轮驱动。 9、十五五时期，人们消费需求将从生存型消费加速向发展型消费转变，消费结构将由商品消费为主向商品和服务消费并重转变。服务消费将是我国扩大消费的重点领域，政策将大力优化和扩大服务供给，推动服务消费重点领域扩容升级。 10、摩根士丹利认为第四季度即将到来的股息派发、利率企稳、5000 亿元人民币结构性金融政策工具支撑，都将支撑中国银行业股票的重估。投资者新的关注点应转向那些在“自然出清”环境中盈利更早、更强劲反弹的优质银行。 11、DeepSeek 推出革命性 OCR 模型，用“一图胜千言”的巧妙思路解决 AI 处理长文档的算力难题。这个仅 30 亿参数的小模型，通过把文字压缩成图片的方式大幅提升处理效率。其单块显卡日生成 20 万页训练数据的高效能力。 12、在 2025 年消费市场中，AI 玩具正以超乎想象的速度重塑产业格局，不仅成为了横跨各年龄段的消费新热点，也开启了 AI 玩具产业发展“黄金时代”。AI 玩具凭借多模态交互、情感计算等技术，打破传统玩具的场景边界。 13、OpenAI 总裁自曝公司正面临绝对算力稀缺，资源争夺“痛苦煎熬”，许多惊人产品因此无法发布。算力是所有创新的根本驱动力。OpenAI 通过高层团队决定研究与应用侧的资源划分，内部由首席科学家等决定分配，通过专门小组动态调配 GPU。 14、美国银行业对信贷损失的担忧加剧，推动了并购预期。尽管市场波动，但业内人士认为大型银行可能加速收购实力较弱的竞争对手，以吸收信贷冲击。监管环境的改善和特朗普政府对交易的友好立场也支持了并购讨论。 15、高市早苗正式当选日本新一任首相，日股开盘续创新高。然而这轮被称为“高市交易”的涨势背后，投资者和分析师正将目光从最初的刺激政策预期，转向对其新政府政治稳定性的审视，这被视为决定市场热情能否持续的关键。 16、摩根大通认为核聚变技术竞赛正在美国等创新中心激烈上演，这场变革延伸至两个关键赛道，一是满足当前 AI 电力缺口的小型模块化反应堆及相关供应链，二
--	--	---

		是代表未来的核聚变技术，由美国私营部门主导的技术突破正吸引着巨额资本。 【市场逻辑】 在外盘走高背景下，周二两市主要指数震荡走高，通信板块涨幅居前。《学习时报》发文，伴随着股市回暖，投资者信心逐渐增强。截至 10 月 13 日，A 股新开户数突破 2000 万户，同比增长超 50%，有力带动了居民财产性收入的增加。凸显稳股市在拓宽城乡居民财产性收入渠道、夯实老百姓消费底气方面的重要性。至 10 月 17 日，10 月份以来 ETF 市场净流入额达 991.61 亿元。其中，权益类 ETF 贡献 924.57 亿元，占比超九成，成为推动 ETF 市场资金流入的核心力量。多家外资机构认为，A 股近期估值合理偏低，无论是建立全球多元化配置，还是对冲美元资产风险，对外资均有吸引力。 【后市展望】 周二两市主要指数震荡走高，通信板块涨幅居。当前，国内多数家庭将超 20% 的金融资产配置于基金、股票等证券市场，股票账面价值波动直接影响居民财富水平，对其消费意愿产生影响，在心理上转化为能不能花、敢不敢花的现实考量。稳定的股市不仅能够为实体经济注入更多的资本活水，还能通过财富效应、心理效应和预期效应反向推动消费，增强经济内循环的动力。因此，稳股市是夯实老百姓消费底气的关键举措。至 10 月 17 日，10 月份以来 ETF 市场净流入额达 991.61 亿元。其中，权益类 ETF 贡献 924.57 亿元，占比超九成，成为推动 ETF 市场资金流入的核心力量。外资机构不仅通过高频调研深入甄选标的，更在调研后迅速进行实质性配置，凸显看多中国 A 股市场长期价值的清晰逻辑。交易员正加码押注美联储在本月早些时候或 12 月的会议上至少实施一次 50 基点的降息。周二两市主要指数震荡走高，通信板块上涨使科技股人气得到一定恢复。指数不宜过快看高，震荡市尚难改变，市场仍在等待中美在月底的谈判明朗。股指期货多单配置以沪深 300 指数、上证 50 指数为主。 【交易策略】 股指期货方向交易：震荡市尚难改变，市场仍在等待中美在月底的谈判明朗。股指期货多单配置以沪深 300 指数、上证 50 指数为主。 股指期权交易：市场处于震荡整理状态，观望。
--	--	---

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。