



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 10 月 23 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】 周三两市低开后强势震荡，银行板块继续走强。两市成交额 1.66 万亿元，整理缩量，卖压下降。沪深 300 指数收 4592 点，跌 15 点，跌幅-0.33%；上证 50 指数收 3010 点，涨 2 点，涨幅 0.09%；中证 500 指数收 7128 点，跌 57 点，跌幅-0.80%；中证 1000 指数收 7312 点，跌 31 点，跌幅-0.43%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是油气资源 ETF、银行 ETF 基金、龙头家电 ETF、教育 ETF、房地产 ETF 基金，跌幅居前的是黄金股 ETF、电网设备 ETF、光伏龙头 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是油服工程、地热能、风电设备、页岩气、家电零部件指数，跌幅居前的是贵金属、林业、焦炭加工、饲料、消费电子指数。中证 1000、中证 500、沪深 300、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流出 50、47、33、6 亿元。
		IF (多)	【重要资讯】
		IH (多)	1、高盛预计，未来中国股票将出现更持续的上涨趋势，预测 MSCI 中国指数到 2027 年底将再上涨约 30%，主要由 12%的趋势性盈利增长和 5%至 10%的进一步重估潜力所推动。
		IC (平)	2、高盛称，人工智能的热潮改变了企业的盈利模式，基于人工智能的资本支出带来的利润增长正在推进中；同时，逆周期调控政策重新点燃了市场对企业利润回升的希望，“走出去”战略展示了中国竞争力的提升。
		IM (平)	3、中国股票指数市盈率处于中等区间，债券收益率较低，与全球股票相比，其估值仍持续折价，这都使得中国股票的估值显得极具吸引力。同时，美联储政策的放宽预期以及中国本土实际利率可能进一步降低，也有利于中国股票的市盈率。
			4、高盛指出，从中国本土来看，中国资本向股票的结构性迁移可能已经开始，由数万亿美元的潜在中国资产再配置资金所推动；鉴于全球投资者对资产多元化的需求以及他们对中国资产持续的低配状况，中国再次进入了海外投资者的视野。
			5、德银认为，中国正通过聚焦 STEM（科学、技术、工程和数学）教育和人才培养，在产业创新领域取得领先地位。招生趋势明显向工学、信息科学和物理学等 STEM 专业倾斜，而法学、经济学和管理学等专业的招生人数则在减少。

		6、锂电市场旺盛的需求向上游传导，主要原材料六氟磷酸锂价格大涨，磷酸铁锂产能利用率攀升。据上海证券报记者统计，9月15日以来，六氟磷酸锂价格已上涨44%，尤其是最近十天左右跳涨33%。 7、Meta 联手私募巨头 Blue Owl 通过发行私募债券筹资 270 亿美元建设数据中心，创下私募债发行纪录。贝莱德认购超 30 亿美元，成第二大投资者；债券巨头 Pimco 认购 180 亿美元居首。该债券获标普 A+评级，但收益率高达 6.58%接近垃圾债水平。 8、OpenAI 发布了一款由 AI 驱动的新型网页浏览器——ChatGPT Atlas，与谷歌的 Chrome 浏览器展开直接竞争。OpenAI 表示，Atlas 的外观与使用体验与传统浏览器相似，但其最大特色在于以生成式 AI 聊天机器人 ChatGPT 为核心构建。 9、人工智能初创公司 Anthropic 正与谷歌就一项价值高达数百亿美元的云计算协议进行谈判，这笔潜在交易将为 Claude 提供大规模计算能力支持。谷歌此前已向 Anthropic 投资约 30 亿美元，并为其提供云服务。 10、伦敦金属交易所锌市场正遭遇数十年来最严重挤压。由于西方冶炼厂减产和库存持续枯竭，LME 可用锌库存不足一日需求。现货锌价相较三月期合约的溢价已飙升至每吨 323 美元（至少 27 年新高）。 11、近期美股在持续的不确定性中上演反弹，其背后一股不容忽视的力量正浮出水面：并非市场基本面信心的回暖，而是一场由空头被迫回补仓位引发的“轧空”行情，这可能正在向市场传递虚假的乐观信号。 【市场逻辑】 周三两市低开后强势震荡，银行板块继续走强。《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。高盛预计，未来中国股票将出现更持续的上涨趋势，预测 MSCI 中国指数到 2027 年底将再上涨约 30%，主要由 12%的趋势性盈利增长和 5%至 10%的进一步重估潜力所推动。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】 周三两市低开后强势震荡，银行板块继续走强。高盛指出，从中国本土来看，中国资本向股票的结构性迁移可能已经开始，由数万亿美元的潜在中国资产再配置资金所推动；鉴于全球投资者对资产多元化的需求以及他们对中国资产持续的低配状况，中国再次进入了海外投资者的视野。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。周三两市主要指数震荡整理，银行板块继续走高，显示市场仍处于防御状态。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。 股指期货期权交易：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。