



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 12 月 16 日 星期二

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		<b>【行情复盘】</b> 受外围市场利空影响，周一两市主要指数震荡调整，科创 50 指数跌幅较大。两市成交额 1.77 万亿元，下跌缩量。沪深 300 指数收 4552 点，跌 28 点，跌幅-0.63%；上证 50 指数收 2987 点，跌 7 点，跌幅-0.25%；中证 500 指数收 7113 点，跌 55 点，跌幅-0.78%；中证 1000 指数收 7309 点，跌 61 点，跌幅-0.84%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是卫星 ETF、航空航天 ETF、证券保险 ETF、养殖 ETF、军工龙头 ETF，跌幅居前的是科创芯片设计 ETF、创新药 ETF 华泰柏瑞、科创芯片 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是林业、航天装备、保险、化纤、贵金属指数，跌幅居前的是消费电子、医疗美容、元器件、影视院线、电机制造指数。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 52、40、34、1 亿元。
		IF (弱)	<b>【重要资讯】</b>
		IH (弱)	1、11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%。从环比看，11 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.44%。1—11 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.0%。
		IC (弱)	11 月份，41 个大类行业中有 30 个行业增加值同比增长。
		IM (弱)	2、证监会表示，全面推动落实中长期资金长周期考核机制，大力发展权益类公募基金，推动指数化投资高质量发展。启动实施深化创业板改革，加快科创板“1+6”改革举措落地。研究推出新的重点期货品种。
			3、中泰证券表示，2025 年股市已经实现了 2.26 万亿的净流入。2026 年预测：保险、理财、养老金构成三大增量资金。2026 年机构对股市的增量资金达 3.1 万亿，公募固收+的规模至少在今年的基础上再翻一倍。
			4、高盛估计，全球央行在 10 月市场剧烈波动中仍净买入 49 吨黄金，远超此前 17 吨的月均水平，并被视为对冲风险的长期战略。该行维持央行 2026 年平均月购 70 吨的假设，并预计 2026 年底金价升至 4900 美元。
			5、美银认为，美联储储备管理购买计划（RMP）配合财政部债券发行策略调整，形成“类 QE 组合拳”。2026 年美联储预计购买 5600 亿美元短债，财政部同步增发 5000 亿短债、减发 6000 亿中长期债券。这种供应结构转变将有效降低市场久期风险，

		<p>预计对 10 年期美债收益率产生 20-30 个基点下行压力。</p> <p>6、AI 专家杨立昆表示，大语言模型近五年能力飞速提升，看起来正逼近人类；但反对者认为这是历史反复出现的“智能幻觉”——擅长语言和局部任务不等于真正智能，LLM 只是工具，真正的通用智能未来一定会来，但不会沿着当前大模型这条路。</p> <p>7、尽管面临美国政府的政策压力，可再生能源板块今年却意外跑赢大盘和石油股，成为市场大赢家。标普全球清洁能源转型指数年内飙升 44%，全球对可再生能源的投资创下历史新高。核心驱动力源于人工智能革命引发的爆炸性能源需求。</p> <p>8、为寻求新的回报并获取关键的“信息优势”，对冲基金正大举进军实物大宗商品市场。包括 Citadel、Balyasny 和 Jain Global 在内的金融巨头，通过收购资产和扩建团队，直接涉足天然气、电力和原油的实物交易。</p> <p>9、国金证券研报，SpaceX 的护城河并非单一技术，而是成本、制造和客户三大壁垒的深度融合。其通过猎鹰 9 号的可复用经济学，将内部边际发射成本降至约 1500 万美元。与美国政府“战略共生”的客户关系，为其构建了自我强化的商业闭环。</p> <p>10、OpenAI 取消了新员工的“期权授予期”，允许其入职后立即开始获得股权。反映了 AI 行业日益激进的人才策略。这一趋势正急剧推高企业成本。OpenAI 今年的股权薪酬支出预计高达 60 亿美元，接近其预计收入的一半。</p> <p>11、日本大型制造业企业商业信心在 12 月攀升至四年高位，叠加资本支出强劲与通胀预期稳固，为日本央行本周加息扫除了关键障碍。市场已高度定价央行将基准利率上调至 0.75%，此次加息被视为货币政策正常化进程的延续，而非终点。</p> <p>12、经济学家 David Woo 表示，为避免 2026 年中期选举共和党溃败，特朗普必须尽快用“关税退税”这种直接给民众发钱的政策拉升支持率，并通过延长奥巴马医改补贴与之打包，在党内分歧与两党博弈中强行推动一项新的“超级法案”。</p> <p>13、彭博报道，包括 Aberdeen、信安资产管理公司和瀚亚投资在内的多家全球大型资产管理机构，正积极看待印度市场的投资机会。他们普遍认为，印度股市与全球 AI 交易的低相关性，使其成为对冲全球股市风险的有效工具。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>受外围市场利空影响，周一两市主要指数震荡调整，科创 50 指数跌幅较大。中泰证券表示，2025 年股市已经实现了 2.26 万亿的净流入。2026 年预测：保险、理财、养老金构成三大增量资金。2026 年机构对股市的增量资金达 3.1 万亿，公募固收+ 的规模至少在今年的基础上再翻一倍。越来越多国际资金开始将目光投向美国以外的 AI 赛道。中国科技板块凭借其显著的估值优势、完整的产业生态，以及难以替代的规模化制造能力，正逐渐成为全球资金布局 AI 的“新战场”。瑞银证券中国股票策略分析师指出，2026 年增量的宏观政策、无风险利率下行、居民储蓄持续往</p>
--	--	--

		<p>股市“搬家”、长线资金持续净流入等因素共振，将助力 A 股市场的估值进一步上行。摩根大通亚洲主管、全球新兴市场股票策略联席主管领导的团队将中国股票评级上调为“超配”，并表示相比潜在的下行风险，明年出现大幅上涨的可能性更高。英伟达 CEO 黄仁勋表示，中国将赢得人工智能竞赛，他将中国的潜在胜利归功于更有利的监管环境和更低的能源成本。</p> <p><b>【后市展望】</b></p> <p>受外围市场利空影响，周一两市主要指数震荡调整，科创 50 指数跌幅较大。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。中国科技板块凭借其显著的估值优势、完整的产业生态，以及难以替代的规模化制造能力，正逐渐成为全球资金布局 AI 的“新战场”。摩根大通认为，2026 年中国股市“大幅上涨的风险远高于大幅下跌的风险”，该行看好中国市场的多重积极因素，包括 AI 应用的加速、反内卷、以及国内流动性从存款向股市的重新配置。阿里 CEO 表示，行业内不仅现在新的 GPU 基本上是跑满的，甚至是上一代或者三、五年前的前几代 GPU 都是跑满的，所以在未来三年内，所谓的 AI 泡沫应该是不太存在的。谷歌 AI 基础设施负责人在全体大会中表示，公司必须每 6 个月将 AI 算力翻倍，并在未来 4 到 5 年内额外实现 1000 倍的增长，以应对持续上升的 AI 服务需求。美国回归门罗主义，将使全球资金加速向中国资本市场流动。美联储降息 25 个基点，每月购买 400 亿美元短债，美联储资产负债表重新开启扩张。周一两市在外围市场外空冲击下调整，技术上已走弱。后市资金面仍将继续在年底各路资金求稳及结算年度收益的压力下承压，预期市场弱势运行。股指观望，等待新机会。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>股指期货方向交易：周一两市在外围市场外空冲击下调整，技术上已走弱。后市资金面仍将继续在年底各路资金求稳及结算年度收益的压力下承压，预期市场弱势运行。股指观望，等待新机会。</p> <p>股指期权交易：预期市场弱势，暂不参与股指看涨期权。</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。