



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年2月12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	IF (弱)	<p>【行情复盘】</p> <p>周三两市主要指数延续震荡走势，节前主流机构通常进行减仓操作。纳指属于破位后的反抽，后市不乐观。两市成交额 1.98 万亿元，继续缩量。沪深 300 指数收 4713 点，跌 10 点，跌幅-0.22%；上证 50 指数收 3088 点，涨 1 点，涨幅 0.03%；中证 500 指数收 8325 点，涨 19 点，涨幅 0.23%；中证 1000 指数收 8239 点，跌 10 点，跌幅-0.13%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是稀有金属 ETF、有色 ETF 泰康、矿业 ETF、工业有色 ETF 万家、黄金股 ETF，跌幅居前的是影视 ETF、传媒 ETF、通信 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是玻璃玻纤、稀有金属、能源金属、油服工程、贵金属指数，跌幅居前的是广播电视、影视院线、数字媒体、短剧游戏、渔业指数。中证 1000、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流入 8、0.4 亿元。</p>
		IH (弱)	<p>【重要资讯】</p> <p>1、针对市场对银行存款“流失”的担忧，央行在最新货币政策报告中给出明确回应。随着我国金融市场深化，居民和企业资产配置在存款与资管产品之间的调整，更多反映的是银行负债端结构变化，而非整个金融体系流动性状况的恶化。</p>
		IC (弱)	<p>2、近三年最大规模！MSCI 大举增纳中国股票，净增 21 家公司，科技股强势主导。此举不仅为被动资金开启“扫货”窗口，更迫使全球基金重估中国资产价值。随着 AI 与创新企业权重提升，中国股市正迎来新一轮资金注入与结构转型的关键时刻。</p>
		IM (弱)	<p>3、长期以来，顶级图形渲染与生成式算法的定价权往往掌握在海外巨头手中，而 Seedance2.0 的出现，反映的是中国科技公司在深层算法架构、超大规模并行计算能力以及数据处理逻辑上的全方位突破。</p>
			<p>4、Seedance2.0 从“可用”到“惊艳”的跨越，意味着中国科技公司真正站在了全球人工智能竞争的最前沿。当虚构的内容拥有了超越真实的质感，是在数字空间中构建了一套自洽的、足以乱真的平行物理规律。这种力量的释放是惊人的。</p>
			<p>5、摩根大通指出，春节 AI 推广战背后，是用户习惯向聊天机器人迁移，推动 Token 消耗进入长期高增长。预测中国 Token 消耗量年复合增速将达 330%。中国的 AI 推理 Token 消耗量预计将从 2025 年的约 10 千万亿，至 2030 年五年间增长 370 倍。</p>
			<p>6、美国联邦通信委员会（FCC）宣布，已批准亚马逊部署 4500 颗卫星的申请。这</p>

		<p>将扩大亚马逊的卫星星座规模，使其能够与马斯克的 SpaceX 展开竞争。FCC 的批准使亚马逊计划部署的近地轨道卫星星座规模达到约 7700 颗。</p> <p>7、Anthropic 报告指出，编程正经历史上最大革命：从“写代码”转向“指挥智能体军团”。AI 已能自主完成长期、复杂的系统开发，非技术人员也可直接构建应用。意味着开发门槛崩塌、流程重构，工程师角色将升级为架构师与智能体编排者。</p> <p>8、高盛指出，全球资金正加速从金融资产转向大宗商品等硬资产以寻求避险，形成“硬资产轮动”。由于金属市场规模较小、供应弹性有限且更易储存，其受资金流入的边际影响尤为显著。</p> <p>9、Altruist 周二推出用于制定税务策略的 AI 工具，功能直指传统财富管理公司的核心业务。保险经纪类股周一在 Insurify 推出新工具后经历了类似的重挫，标普 500 保险指数跌近 4%，创去年 10 月以来最大跌幅。</p> <p>10、白宫希望人工智能巨头们公开承诺遵守一项新的协议，以规范数据中心的快速扩张。白宫的协议旨在确保数据中心不会提高家庭电价、不会加剧供水紧张或不会破坏电网可靠性承诺，且推动需求激增的公司必须承担建设新基础设施的成本。</p> <p>11、美国 12 月零售销售环比意外零增长，显著弱于预期值 0.4% 的增幅，假日消费动能疲软且不均衡。13 个零售类别中有 8 个出现下滑，低收入群体支出尤为乏力。尽管高收入家庭受资产升值支撑，但整体消费受高物价与天气因素抑制。</p> <p>12、纽约联储发布的报告显示，去年第四季度，美国居民家庭债务中处于逾期状态的比例上升至 4.8%，为 2017 年以来最高水平，主要由低收入群体和年轻借款人违约率上升所推动。违约上升主要由按揭贷款逾期所驱动。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>周三两市主要指数延续震荡走势，节前主流机构通常进行减仓操作。纳指属于破位后的反抽，后市不乐观。对冲基金已连续第四周净卖出美股，卖出力度为自去年 4 月初“解放日”以来最猛的一次。MSCI 大举增纳中国股票，净增 21 家公司，科技股强势主导。此举不仅为被动资金开启“扫货”窗口，更迫使全球基金重估中国资产价值。随着 AI 与创新企业权重提升，中国股市正迎来新一轮资金注入与结构转型的关键时刻。财通证券测算：2026 年企业与居民中长期存款的到期规模在 57 万亿元，预计通过固收理财和保险入市。假设其中 30% 出现搬家意愿，而固收和保险理财中需要配置 20% 的权益仓位，将为 A 股贡献近 3.5 万亿元的增量资金。高盛表示，盈利增长将成为 2026 年中国股市上涨的核心支撑。高盛预计 A 股企业盈利增速将从 2025 年的 4% 大幅提升至 2026 年、2027 年的 14%，这一增长主要来自 AI、出海和‘反内卷’三大特有驱动因素。瑞银全球金融市场部表示，国际投资者正加速配置中国资产，过去一年中，瑞银长期追踪的全球前 40 大国际投资机构对中国</p>
--	--	---

		<p>的持仓占比创下 2023 年以来的新高，主动型海外基金已开始重新加仓中国资产。</p> <p>【后市展望】</p> <p>周三两市主要指数延续震荡走势，节前主流机构通常进行减仓操作。纳指属于破位后的反抽，后市不乐观。高盛指出，自 2016 年的数据，上周单只股票层面的名义空头交易规模创下历史新高。在 1 月 30 日至 2 月 5 日期间，空头卖出规模是多头买入的两倍。MSCI 大举增纳中国股票，净增 21 家公司，科技股强势主导。此举不仅为被动资金开启“扫货”窗口，更迫使全球基金重估中国资产价值。随着 AI 与创新企业权重提升，中国股市正迎来新一轮资金注入与结构转型的关键时刻。高盛预测，2026 年国内新增资本流入股市规模将超 3 万亿元人民币，其中包含约 2 万亿元个人投资者配置资金和逾 1 万亿元机构资金。瑞银团队与海外客户的交流明显升温，其中交易型投资者加码中国资产的节奏尤为积极；配置型投资者在关注基本面和政策落地的同时，也在持续优化中国资产在全球组合中的权重。瑞银财富管理投资总监办公室表示，中国市场的涨势有望在 2026 年延续，先进制造业和科技自立自强成为新的增长引擎。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。节前主流机构通常进行减仓操作。纳指的反弹属于跌穿半年线后的技术性回抽。对冲基金已连续四周卖出美股，2 月第一周是去年 4 月以来抛售最猛烈的一周。春节长假将至，美股风险不可控。股指期货多单退场，权益类资产减持，或使用股指期货空单对冲风险，或买入股指看跌期权进行保护。</p> <p>【交易策略】</p> <p>股指期货方向交易：节前主流机构通常进行减仓操作。纳指的反弹属于跌穿半年线后的技术性回抽。对冲基金已连续四周卖出美股，2 月第一周是去年 4 月以来抛售最猛烈的一周。春节长假将至，美股风险不可控。股指期货多单退场，权益类资产减持，或使用股指期货空单对冲风险，或买入股指看跌期权进行保护</p> <p>股指期权交易：股指看涨期权多单退场，或买入股指看跌期权进行保护。</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。