



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 8 月 13 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	IH (多)	【行情复盘】 周二两市主要指数在积极贸易信号的鼓舞下震荡上行，芯片板块领涨。两市成交额 1.88 万亿元，温和放量。中证 1000 指数收 6963 点，涨 19 点，涨幅 0.28%；中证 500 指数收 6418 点，涨 26 点，涨幅 0.41%；沪深 300 指数收 4143 点，涨 21 点，涨幅 0.52%；上证 50 指数收 2807 点，涨 17 点，涨幅 0.61%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是科创芯片 50ETF、科创芯片设计 ETF、人工智能 ETF、通信 ETF、科创成长 ETF，跌幅居前的是稀有金属 ETF、军工龙头 ETF、航空航天 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是消费电子、半导体、通信设备、人脑工程、油气开采指数，跌幅居前的是航空装备、水泥、稀有金属、种业、普钢指数。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 62、25、20、2 亿元。
		IF (多)	【重要资讯】 1、至 8 月 11 日，上交所融资余额报 10217.92 亿元，较前一交易日增加 90.72 亿元；深交所融资余额报 9838.97 亿元，较前一交易日增加 76.64 亿元；两市合计 20056.89 亿元，较前一交易日增加 167.36 亿元。
		IM (多)	2、高盛认为中国人形机器人产业正以惊人的速度进行产品迭代，整体性能在短短数月内取得显著提升，商业化路径日渐清晰。人形机器人在教育、陪伴和娱乐等消费级市场的需求潜力可能非常强劲。
		IC (多)	3、美银策略师发出警告：AI 泡沫破裂真正的试金石并非股价，而是科技公司的信用利差。一旦利差走阔，预示着巨额投资的现金消耗已难以为继，崩盘的警报将拉响。他在警告美国风险的同时将目光投向了被市场忽视的价值洼地——中国市场，该市场已成为其青睐的投资标的。
			4、人工智能正在以前所未有的速度和规模创造财富。目前全球共有 498 家估值超过 10 亿美元的 AI “独角兽” 公司，总价值达 2.7 万亿美元，其中有 100 家成立于 2023 年及以后，估值超过 1 亿美元的超 1300 家。
			5、英伟达推出一系列面向机器人开发者的世界模型、应用库和基础设施。最引人关注的是开源物理 AI 应用和机器人视觉推理模型 Cosmos Reason。Cosmos Reason

		能够使机器人和 AI 具身代理“像人类一样推理”，并在真实世界中采取行动。 6、与经历过熊市的前辈不同，新一代美股年轻散户投资者在长牛市中成长，更敢于承担风险，即使市场下跌也倾向于持续买入，而非恐慌性抛售。同时，财富效应、交易的便捷化以及社会文化变迁，也进一步强化了他们的影响力。 7、由于美国财政部持续发行国库券补充现金储备、并在 9 月中旬迎来季度企业缴税，银行准备金余额将自疫情以来首次持续跌破 3 万亿美元。一旦准备金总余额持续低于 2.8 万亿美元，隔夜资金市场可能出现明显波动，流动性压力将显著上升。 8、德意志银行策略师团队认为，美国经济正面临供给侧冲击带来的滞胀风险，建议做空十年期美国国债。关税上调和移民政策收紧将对美国经济构成负面供给冲击，推高通胀的同时削弱经济增长，但不会导致经济衰退。 9、美国总统提名一位长期公开质疑官方经济数据的“MAGA 派”人物出任统计局局长，加剧了外界对于 BLS 未来政治独立性以及其经济数据可信度的担忧。 【市场逻辑】 周二两市主要指数在积极贸易信号的鼓舞下震荡上行，芯片板块领涨。至 8 月 11 日，上交所融资余额报 10217.92 亿元，较前一交易日增加 90.72 亿元；深交所融资余额报 9838.97 亿元，较前一交易日增加 76.64 亿元；两市合计 20056.89 亿元，较前一交易日增加 167.36 亿元。浙商证券认为，存款搬家将直接扩大股市资金池，提升交易活跃度与股价弹性；股市上涨后的赚钱效应也将进一步吸引个人投资者入市，在牛市行情开启时对居民资金入市形成助推器作用。 【后市展望】 周二两市主要指数在积极贸易信号的鼓舞下震荡上行。7 月 A 股新开户 196.36 万户，同比增长 70.5%；环比增长 19.27%。浙商证券认为，存款搬家将直接扩大股市资金池，提升交易活跃度与股价弹性；股市上涨后的赚钱效应也将进一步吸引个人投资者入市。高盛认为中国人形机器人产业正以惊人的速度进行产品迭代，整体性能在短短数月内取得显著提升，商业化路径日渐清晰。人形机器人在教育、陪伴和娱乐等消费级市场的需求潜力可能非常强劲。美银首席策略师 Hartnett 在警告美国风险的同时将目光投向了被市场忽视的价值洼地—中国市场，该市场已成为其青睐的投资标的。全球金融资产再配置“去美化”，有望加速国际资金流入 A 股。美国统计局大幅下修非农就业数据，是为美联储 9 月降息进行造势。上证指数再创本轮新高，四大股指轮番走强。中期持续的资金流入将推动股市保持上行趋势。 【交易策略】 股指期货方向交易：上证指数再创本轮新高，四大股指轮番走强。中期持续的资金流入将推动股市保持上行趋势，市场转向成长风格。
--	--	---

			股指期货交易：资金持续流入，可择机买入成长类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。