



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年8月14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	IH (多)	【行情复盘】 周三两市主要指数震荡上行，上证指数受阻于 3700 点一线，人工智能板块领涨。两市成交额 2.15 万亿元，成交额快速放大。中证 1000 指数收 7064 点，涨 100 点，涨幅 1.45%；中证 500 指数收 6508 点，涨 89 点，涨幅 1.40%；沪深 300 指数收 4176 点，涨 32 点，涨幅 0.79%；上证 50 指数收 2812 点，涨 6 点，涨幅 0.21%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是通信 ETF、创业板人工智能 ETF 华宝、5G ETF、云 50ETF、创新药 ETF 富国，跌幅居前的是煤炭 ETF、银行 ETF、红利 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是元器件、玻璃玻纤、通信设备、消费电子、医疗服务指数，跌幅居前的是中小银行、焦炭加工、石油化工、水泥、煤炭开采指数。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入 126、45、37、14 亿元。
		IF (多)	【重要资讯】 1、国新办举行新闻发布会，介绍个人消费贷款贴息政策和服务业经营主体贷款贴息政策有关情况。如果按照 1%的贴息比例，意味着 1 元贴息资金有可能带动 100 元的贷款资金用于居民消费或者消费领域的服务业供给。
		IM (多)	2、从融资资金流向看，申万一级行业中的电子、医药生物、电力设备、机械设备、有色金属、计算机等行业获得较多杠杆资金青睐。若从申万二级行业看，融资净买入额居前的板块包括半导体、小金属、通信设备、化学制药、软件开发。
		IC (多)	3、华创证券认为，经济循环最差时期正在过去，居民从超额存钱转向正常存钱。货币政策最宽松时期正在过去，居民存款释放将推动政策转向；债券相对股票性价比最优时期正在过去，股债配置吸引力显著回升。
			4、浙商证券认为，财政贴息≈定向降息，央行总量工具必要性下降；其次，结构性政策或抑制“全面降息”空间，更有利于防止资金空转；通胀预期升温，央行降息更加谨慎，年内降息概率进一步下降。
			5、在商业模式上，开源赢家短期直接回报有限，但可像 Android/Linux 生态那样，通过免费部分带动配套服务变现。研究共同体长期拥抱开源以加速前沿技术演进；中国亦鼓励在 AI、操作系统、半导体架构、工程软件等领域开展开源研发。
			6、广州市政府表示，将支持广州期货交易所积极研究电力期货，争取国家发改委、

		中国证监会等部门支持，探索适时推出电力期货，并探索推出更多新能源期货品种。 7、瑞银预测，美国 GDP 增速从二季度 2.0%急剧放缓至四季度 0.9%。美元方面，维持长期熊市观点，指出美国净投资头寸已达 GDP 的-88%。美股方面，警告估值过高、科技股集中度风险及关税影响被低估，并警告近期存在明显下行风险。 8、高盛报告显示，美国关税成本分担结构正在发生重大转变。至 6 月，美国消费者已承担 22%的关税成本，到 10 月，消费者承担的关税成本比例将升至 67%。美国企业承担的关税成本则将从 6 月的 64%降至不足 10%。 9、美国 7 月关税收入 280 亿美元，创历史新高，同比飙升 273%。至 7 月十个月预算赤字 1.63 万亿美元。7 月预算赤字为 2910 亿美元，比去年同期增长 10%。 10、美国财政部最新公布的数据显示，美国国债规模已经突破 37 万亿美元，为有史以来首次突破这一水平。 【市场逻辑】 周三两市主要指数震荡上行，成长类指数涨幅领先，人工智能板块领涨。从融资资金流向看，申万一级行业中的电子、医药生物、电力设备、机械设备、有色金属、计算机等行业获得较多杠杆资金青睐。若从申万二级行业看，融资净买入额居前的板块包括半导体、小金属、通信设备、化学制药、软件开发。华创证券认为，经济循环最差时期正在过去，居民从超额存钱转向正常存钱。债券相对股票性价比最优时期正在过去，股票配置吸引力显著回升。 【后市展望】 周三两市主要指数震荡上行，成长类指数涨幅领先。浙商证券认为，财政贴息≈定向降息，央行总量工具必要性下降。华创证券认为，经济循环最差时期正在过去，居民从超额存钱转向正常存钱。债券相对股票性价比最优时期正在过去，股票配置吸引力显著回升。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。中证 1000、中证 500 指数再创本轮新高。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：中证 1000、中证 500 指数再创本轮新高。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。 股指期权交易：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。