



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 8 月 20 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		【行情复盘】 周二两市主要指数强势整理，涨跌不一，以修复技术指标。两市成交额 2.58 万亿元，仍然偏高。中证 1000 指数收 7242 点，涨 5 点，涨幅 0.07%；中证 500 指数收 6655 点，跌 12 点，跌幅-0.19%；沪深 300 指数收 4223 点，跌 16 点，跌幅-0.38%；上证 50 指数收 2812 点，跌 26 点，跌幅-0.93%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是通信 ETF、创业板人工智能 ETF 国泰、5G ETF、云 50 ETF、机器人 50ETF，跌幅居前的是创新药 ETF 天弘、军工 ETF 龙头、证券 ETF 南方。两市板块指数中涨幅居前的是消费电子、家电零部件、通信设备、电机制造、产业互联网指数，跌幅居前的是医疗服务、玻璃玻纤、保险、航空装备、证券指数。中证 1000、沪深 300、中证 500、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流出 55、51、18、9 亿元。
		IM (多)	【重要资讯】
		IC (多)	1、国务院会议强调，持续激发消费潜力，系统清理消费领域限制性措施，加快培育壮大服务消费、新型消费等新增长点。加力扩大有效投资，发挥重大工程引领带动作用，适应需求变化更多投资于人、服务于民生，积极促进民间投资。
		IF (多)	2、高盛主经纪商业（GS PB）数据显示，对冲基金上周净买入中国股票的规模达到了七周以来最高，使得中国成为八月以来其平台上的最大资金净流入市场。
		IH (多)	3、2025 年仅过去八个月，对于量化圈来说，已经上演了一轮堪比 2019 年、甚至超越 2020 年的“量化大年”。不少量化机构其实早已悄然享受到了一波“静音牛市”：表面风平浪静，实则浮盈滚滚。
			4、资事堂梳理数据：渠道方总计搜集 53 家量化私募的中证 500 增强产品业绩，机构规模均在 10 亿元以上，其中“百亿大厂”有 26 家。从收益表现来看，这些产品在 2025 年年内的平均收益约为 28.4%，而同期中证 500 指数仅上涨 10.4%。
			5、智联招聘数据，二季度，人形机器人领域招聘职位数同比增长 398.1%，增速遥遥领先。懂算法和机械结构设计的技术类人才，正跃升为职场上的“香饽饽”。
			6、阿波罗首席经济学家表示，消费支出通常占美国 GDP 的 70%，私人消费通常是美国 GDP 增长的主要驱动力。但上半年，数据中心投资对美国 GDP 增长的贡献与消费

支出的贡献相同。消费支出的贡献一直在下降，而数据中心建设的贡献一直在上升。

7、美国贸易关税的拖累效应正在欧洲日益显现。6月，欧盟27国对美出口同比下降10%，至略高于400亿欧元（约合468亿美元），为两年来的最低水平。

8、摩根大通表示，多项替代通胀指标显示，通胀不仅未能继续下行，核心通胀的粘性部分正重新加速，且其坚挺程度还有相当部分与关税无关。除非经济陷入衰退，否则通胀的持续坚挺将不支持美联储采取更激进的宽松政策。

9、高盛表示，在已公布财报的标普500成分股中，有60%的公司每股收益超出预期超过一个标准差。主要归功于公司通过供应商谈判、供应链调整、成本削减以及向消费者转嫁价格上涨等多重策略，美元走软为企业销售增长提供了额外动力。

【市场逻辑】

周二两市主要指数强势整理，以修复技术指标。高盛主经纪商业业务（GS PB）数据显示，对冲基金上周净买入中国股票的规模达到了七周以来最高，使得中国成为八月以来其平台上的最大资金净流入市场。上证指数周一盘中创下近10年新高，盘中A股公司A股市值总和突破100万亿元，创历史新高。2025年仅过去八个月，对于量化圈来说，已经上演了一轮堪比2019年、甚至超越2020年的“量化大年”。不少量化机构其实早已悄然享受到了一波“静音牛市”，浮盈滚滚。

【后市展望】

周二两市主要指数强势整理，以修复技术指标，成交额仍然偏高。国务院会议强调，持续激发消费潜力，系统清理消费领域限制性措施，加快培育壮大服务消费、新型消费等新增长点。加力扩大有效投资，发挥重大工程引领带动作用，适应需求变化更多投资于人、服务于民生，积极促进民间投资。高盛主经纪商业业务显示，对冲基金上周净买入中国股票的规模达到了七周以来最高，使得中国成为八月以来其平台上的最大资金净流入市场。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，商业化路径日渐清晰。美银首席策略师Hartnett认为，美联储可能通过货币贬值来应对债务，这使得做空美元成为核心投资主题。黄金、加密货币、大宗商品和新兴市场将是最大的赢家，因为投资者会积极寻求对冲通胀和美元贬值的工具。美联储观察工具测算，美联储9降息的概率升至100%。全球金融资产再配置“去美化”，有望加速国际资金流入A股。各主要指数连续上涨后强势整理，属于正常的技术走势，成交额仍然偏高。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：各主要指数连续上涨后强势整理，属于正常的技术走势。持续的资金流入将推动股市保持上行趋势。

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。