



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 8 月 21 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		【行情复盘】 周三两市主要指数先抑后扬，午后芯片板块快速上扬，上证指数再创本轮新高。两市成交额 2.40 万亿元。中证 1000 指数收 7305 点，涨 62 点，涨幅 0.86%；中证 500 指数收 6728 点，涨 72 点，涨幅 1.09%；沪深 300 指数收 4271 点，涨 48 点，涨幅 1.14%；上证 50 指数收 2846 点，涨 34 点，涨幅 1.23%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是科创芯片 ETF、人工智能 ETF 科创、芯片 50 ETF、科创信息 ETF、半导体设备 ETF，跌幅居前的是金融科技 ETF、影视 ETF、生物疫苗 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是商用车、化纤、半导体、酒店餐饮、光学光电指数，跌幅居前的是航海装备、地面兵装、广播电视、影视院线、CX0 概念指数。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入 99、36、34、8 亿元。
		IM (多)	【重要资讯】
		IC (多)	1、Wind 数据显示，31 个申万一级行业中，有 28 个今年以来整体上涨，涨幅前五的分别为通信、有色金属、医药生物、机械设备和综合行业，年内涨幅均超过 20%，其中通信和有色金属涨幅均超过 30%。
		IF (多)	2、Wind 数据显示，截至 8 月 18 日收盘，全部 A 股 5424 只个股中，有 4514 只今年以来整体上涨，占比为 83%。有 360 只个股今年以来翻倍，占比 6.6%。
		IH (多)	3、招商证券研报显示，随着厂房基建如“打地基、建楼体”基本完成，海外产能建设核心已转向设备采购。美国、印度、马来西亚等国 2024 年下半年起铣床、磨床等生产设备进口显著增长，发电机与变压器进口也在回升。
			4、22V 研究集团衍生品策略主管表示，华尔街交易员们正在大举购买跟踪纳斯达克 100 指数的 Invesco QQQ Trust Series 1 ETF 的“灾难式”看跌期权(disaster puts)。交易员们似乎正在担心 4 月的那场抛售的重演。
			5、MIT 报告指出，高达“95%的组织在生成式 AI 投资中获得的回报为零”，叠加 OpenAI 首席执行官 Sam Altman 发出的泡沫警告，给了大涨的市场一个下跌的理由，导致投资者纷纷从高动量的科技股中撤离，流向防御性板块。
			6、日本 7 月出口数据反映出关税的持续冲击：日本对美汽车及零部件出口分别下

		滑 28.4%和 17.4%,半导体制造设备出口降 31.3%。出口疲软威胁日本经济增长前景,经济学家警告,日本存在陷入衰退的可能性。 7、美国政府悄然扩大了钢铁和铝关税的覆盖范围,新增 400 多个产品类别,适用税率为 50%,极大地拓展了其贸易议程中这一领域的影响力。 8、密歇根州立大学教授贾森·米勒给示:以 2024 年进口商品的一般海关价值计算,钢铁和铝关税现在至少影响 3200 亿美元的进口商品。这将给本已攀升的价格增添更多成本推动型通胀压力,其影响将是巨大的。 9、继英特尔方案后,美国商务部长正在探索如何通过《芯片法案》资金获得更多芯片巨头的股权。美国政府去年底已敲定向三星、美光、台积电提供补贴,如果股权换补贴模式全面推行,将使美国政府成为全球主要芯片制造商的重要股东。 【市场逻辑】 周三两市主要指数先抑后扬,午后芯片板块快速上扬,上证指数再创本轮新高。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。Wind 数据显示,31 个申万一级行业中,有 28 个今年以来整体上涨,涨幅前五的分别为通信、有色金属、医药生物、机械设备和综合行业,年内涨幅均超过 20%,其中通信和有色金属涨幅均超过 30%。 【后市展望】 周三两市主要指数先抑后扬,午后芯片板块快速上扬,上证指数再创本轮新高。Wind 数据显示,截至 8 月 18 日收盘,全部 A 股 5424 只个股中,有 4514 只今年来整体上涨,占比为 83%。有 360 只个股今年来翻倍,占比 6.6%。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。周三两市主要指数先抑后扬,短期修复技术指数的整理已结束,两市主要指数再度进入上升期。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:周三两市主要指数先抑后扬,短期修复技术指数的整理已结束,两市主要指数再度进入上升期。持续的资金流入将推动股市保持上行趋势。
--	--	--

			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。