



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 8 月 22 日 星期五

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】 周四两市主要指数震荡整理,大盘价值风格偏强,成长类指数调整。两市成交额 2.42 万亿元,基本无变化。中证 1000 指数收 7253 点,跌 52 点,跌幅-0.71%;中证 500 指数收 6704 点,跌 23 点,跌幅-0.36%;沪深 300 指数收 4288 点,涨 16 点,涨幅 0.39%;上证 50 指数收 2862 点,涨 15 点,涨幅 0.53%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是农业 50ETF、化工龙头 ETF、电信 ETF、油气资源 ETF、养殖 ETF,跌幅居前的是科创新能源 ETF、储能电池 ETF、稀土 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是林业、养殖业、可燃冰、多元金融、石油化工指数,跌幅居前的是电机制造、地面兵装、PEEK 材料、元器件、液冷服务器指数。中证 1000、沪深 300、上证 50 中证 500 指数股指期货沉淀资金分别净流出 49、25、5、2 亿元。
		IM (多)	【重要资讯】
		IC (多)	1、根据最新的国家金监总局的统计,过去一年间,保险资金对股票的直接投资金额激增了约 10000 亿元,其中 2025 年内增长了 6400 亿元以上。保险资金实际持有权益规模大概率已超过 4 万亿元。
		IF (多)	2、高盛股票策略分析最新研报,近期的“反内卷”行动如果成功,可能通过三大相互关联的渠道提升企业盈利能力。在利润率回归正常的情况下,潜在的供给减少和行业整合有望推动内卷行业盈利到 2027 年整体提高 53%。
		IH (多)	3、天太机器人有限公司与山东未来机器人技术有限公司、山东未来数据科技等战略合作伙伴,共同签署全球首个具身智能人形机器人 10000 台订单,这是全球人形机器人行业诞生以来数量最大的单笔订单,率先撞线“规模商用”。
			4、7 月份 OpenAI 首次实现单月收入突破 10 亿美元大关,由于 GPT-5 的发布以及新的订阅服务推出,算力仍然不够用面临巨大压力,这也是 OpenAI 联合甲骨文、软银等投资 5000 亿美元打造全球最大算力平台“星际之门”的主要原因。
			5、在美国货币供应量 M2 重回 5%的峰值、PPI 升至高位等多重因素作用下,通胀“第二波”担忧正在积聚。经济学家警告,当前形势与 1970 年代央行过早降息导致通胀反复的历史惊人相似,美联储的审慎态度至关重要。

- 6、美联储纪要显示：多数决策者认为，通胀上行风险超过就业下行风险，但有些人认为风险均衡，两人认为就业风险更突出；多人认为关税影响或需时间全面显现。
- 7、日本债券市场遭遇猛烈抛售，基准 10 年期国债收益率飙升至 2008 年以来新高，20 年期和 30 年期等超长期国债收益率也接近数十年高点。
- 8、全球正步入“财政主导”新范式，政府债务膨胀与融资成本攀升迫使央行独立性面临严峻考验—政治压力使控通胀使命让位于财政需求。达利欧等更警告“债务死亡螺旋”风险，若央行被迫印钞购债，或将触发货币贬值与长期通胀。
- 9、开源证券认为，特朗普关税政策的核心诉求是减少美国贸易逆差；促进制造业产业回流。因此后续以 232 条款为代表的行业关税或成为其后续关税政策的核心。主要手段可能是继续提升现有关税的税率；加快调查进度并扩大范围。

【市场逻辑】

周四两市主要指数震荡整理，大盘价值风格偏强，成长类指数调整。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。国家金监总局统计，过去一年间，保险资金对股票的直接投资金额激增了约 10000 亿元，其中 2025 年内增长了 6400 亿元以上。保险资金实际持有权益规模大概率已超过 4 万亿元。

【后市展望】

周四两市主要指数震荡整理，大盘价值风格偏强，成长类指数调整。高盛股票策略分析最新研报，近期的“反内卷”行动如果成功，可能通过三大相互关联的渠道提升企业盈利能力。在利润率回归正常的情况下，潜在的供给减少和行业整合有望推动内卷行业盈利到 2027 年整体提高 53%。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。天太机器人有限公司签署全球首个具身智能人形机器人 10000 台订单，率先撞线“规模商用”。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，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。周四两市主要指数震荡整理，大盘价值风格偏强，成长类指数调整。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：周四两市主要指数震荡整理，大盘价值风格偏强，成长类指数调整。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。