



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

外资跑步入场

2025年8月22日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：于军礼

联系邮箱：yujunli@greendh.com

期货从业资格证号：F0247894

期货交易咨询号：Z0000112

上证指数越过3800点，股市财富效应继续扩散



数据来源: WIND, 格林大华期货

高盛主经纪商业数据 中国成为八月以来最大资金净流入市场

高盛主经纪商业（GS PB）数据8月19日显示，对冲基金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

中国市场热度上升，海外中国ETF强力“吸金”。至8月15日，过去一个月，KWEB、MCHI、FXI合计吸引资金净流入18.13亿美元，约合130.26亿元人民币。亚洲投资者开始向海外基金经理询问A股牛市的原因。

美国银行调查报告显示：30%的受访基金经理表示他们低配印度股市，远高于泰国的20%和马来西亚的10%，相比之下，投资者对中国市场的看法“变得更加积极”。参与此次美银调查的99位基金经理共管理着约1830亿美元资产，他们的投资偏好清晰显示了市场情绪的转变。随着印度股市吸引力下降，亚洲其他市场的相对地位有所提升，特别是中国市场。

野村表示，印度股市成为新兴市场投资者最大的低配对象，高达71%的基金选择低配印度。同时，资金正急剧转向估值更具吸引力的中国市场——AH股获得明显加仓。

8月，韩国股民加速买入中国股票。Choice数据显示，小米集团、腾讯控股、比亚迪股份、阿里巴巴等代表的科技与新兴产业的龙头公司成为主要加仓对象

高盛预估中国居民部门潜在资金入市量在10万亿元以上

高盛最新研报指出，中国股市当前涨势主要由散户资金推动，但仍有大量“存量资金”尚未入市，为市场进一步上涨提供动力支撑，尤其看好中小盘表现。

估计中国家庭持有55万亿元人民币“超额存款”，目前仅有22%的家庭金融资产配置在基金和股票上，潜在资金流入规模超过10万亿元人民币。

高盛称，这一趋势预示着中国股市尤其是中小盘股仍具备显著上涨空间，中证1000和中证500等中小盘指数值得重点关注，受益于更高的散户持股比例、更均衡的行业配置以及对高科技制造业的更大敞口。

高盛强调看好中小盘指数的长期上涨空间，特别是中证1000指数。该指数散户持股比例高达61%，而外资持股仅为2.5%。中证500指数散户持股比例为51%，外资持股比例仅为1.4%。

从行业配置角度看，中小盘指数具有更均衡的权重分布。中证1000指数在金融、房地产、能源和公用事业等传统板块的权重仅约10%，而科技硬件软件和医疗保健分别占25%和12%，更符合国家战略政策导向。

随着大量存量资金逐步入市，中国股市特别是中小盘股仍具备显著的上涨潜力。

DeepSeek V3.1正式发布，适配下一代国产芯片设计

8月21日，DeepSeek宣布，DeepSeek发布了其最新的大语言模型DeepSeek-V3.1，通过引入混合推理架构和显著增强的智能体（Agent）能力，进一步加剧了全球AI市场的技术竞赛。

V3.1版本的核心亮点是采用了全新的混合推理架构，允许模型在一个统一框架内支持“思考”与“非思考”两种模式。新版本通过训练后优化，在工具使用与编程、搜索等智能体任务上表现获得较大提升。

据社区测试数据显示，新模型在Aider多语言编程基准测试中得分超越了Anthropic的Claude 4 Opus，同时保持了显著的成本优势。

DeepSeek-V3.1 使用了 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度。

UE8M0 FP8是针对即将发布的下一代国产芯片设计。

DeepSeek-V3.1的技术突破，引爆了芯片板块上涨行情。

寒武纪带动芯片板块大涨，科创芯片ETF实现对大型整理平台的突破



数据来源: WIND, 格林大华期货

在科创芯片指数带动下，科创50ETF实现对大型整理平台的突破



数据来源: WIND, 格林大华期货

四大股指期货中，上证50指数“含芯量”最高，寒武纪、海光信息、中芯国际、澜起科技共占6.5%的权重。在芯片板块带动下，上证50指数实现对大型整理平台的突破。



数据来源：WIND，格林大华期货

股指展望和交易策略

【股指展望】

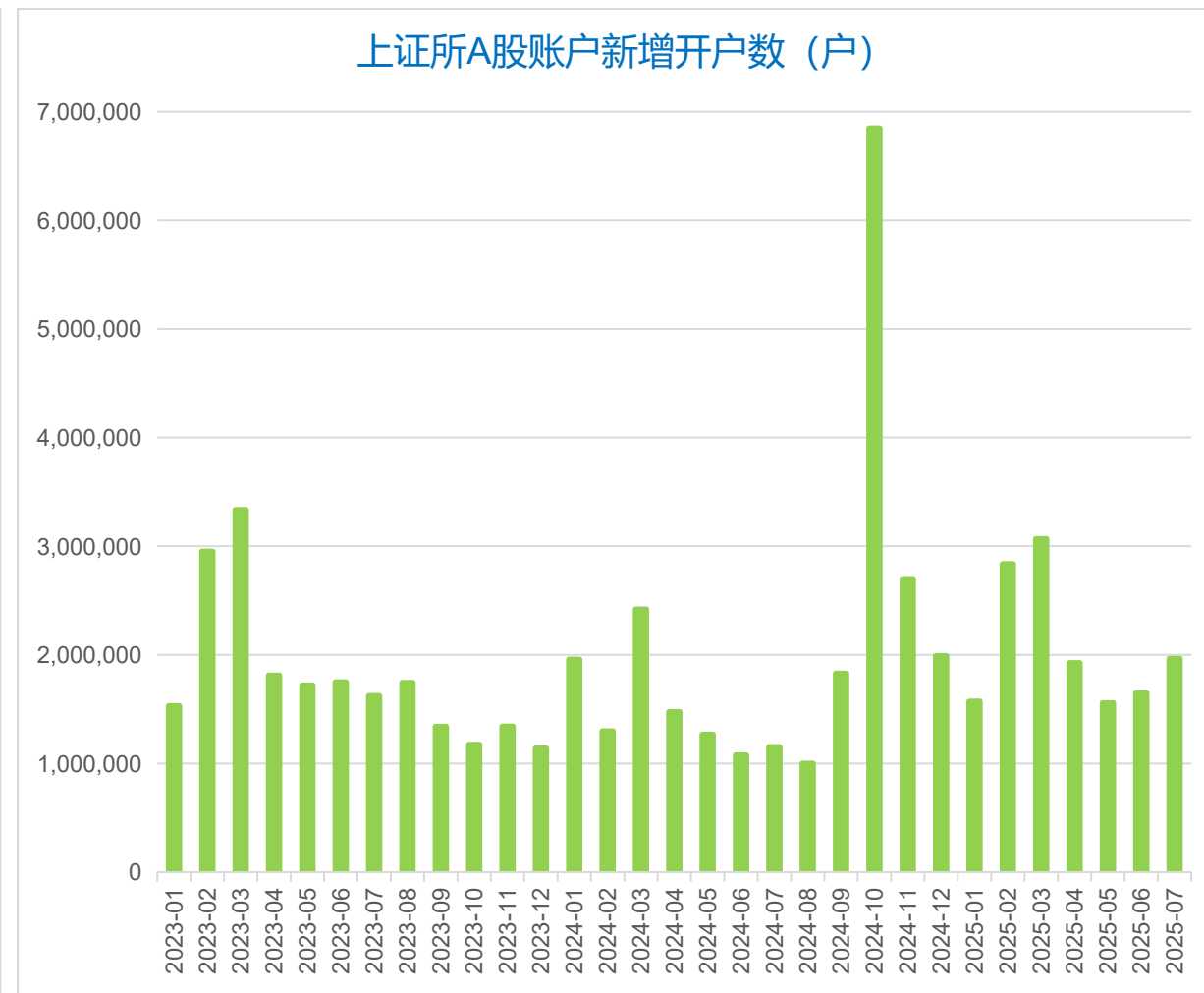
高盛现金交易台数据显示，近日A股连续成为净买入最多的市场，资金韧性在美国科技股调整背景下更加突出，而且技术指标显示中国股市涨势正在扩散。高盛最新研报，估计中国家庭持有55万亿元人民币“超额存款”，目前仅有22%的家庭金融资产配置在基金和股票上，潜在资金流入规模超过10万亿元人民币。DeepSeek-V3.1 使用了 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度，UE8M0 FP8是针对即将发布的下一代国产芯片设计。智元机器人今年会有数千台的出货量，2026年预计会有数万台的出货。美联储观察工具测算，美联储9月降息的概率升至100%。周五两市主要指数在芯片板块带动下全线上行，上证50指数在四大股指中“含芯量”占比第一。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50指数在四大股指中“含芯量”占比第一。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。

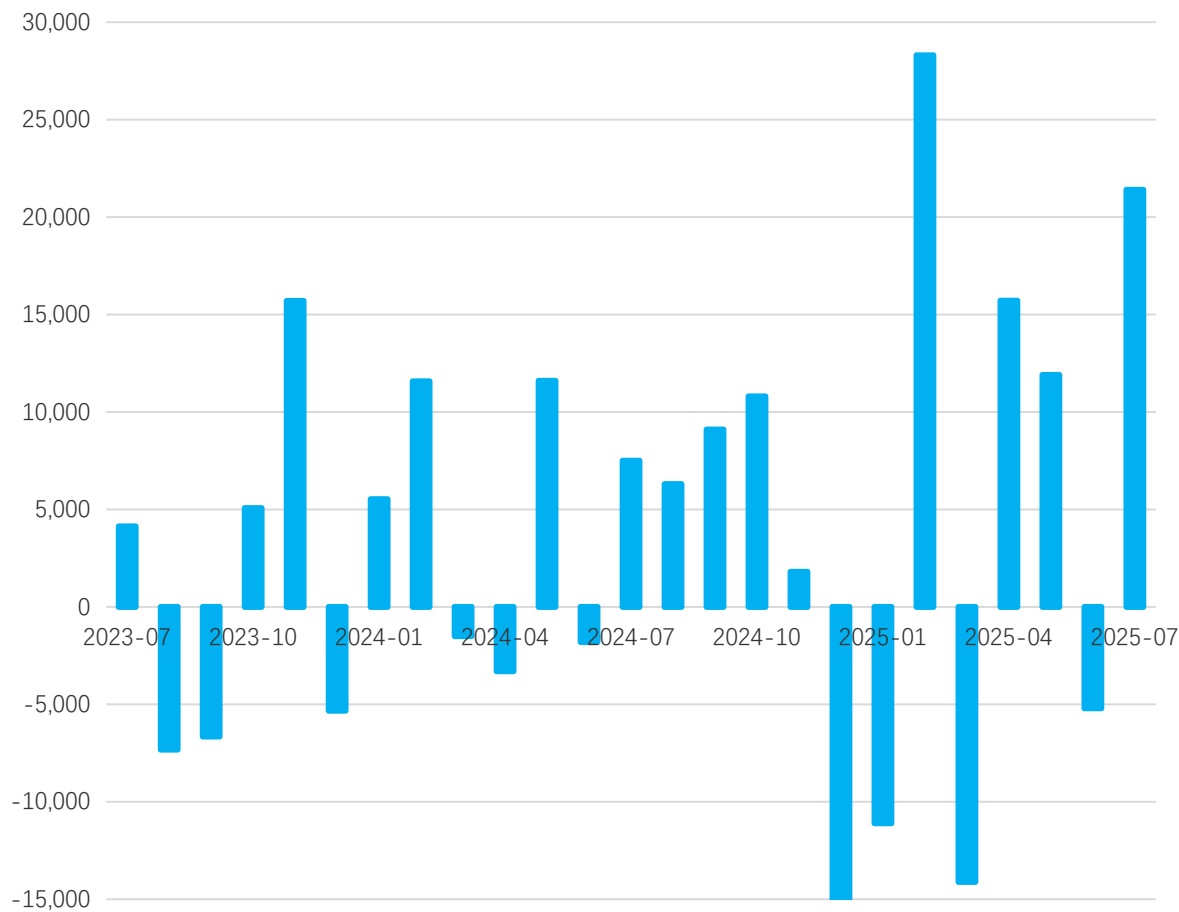
两融余额突破2.1万亿元，7月A股新增开户196万户，资金持续涌入



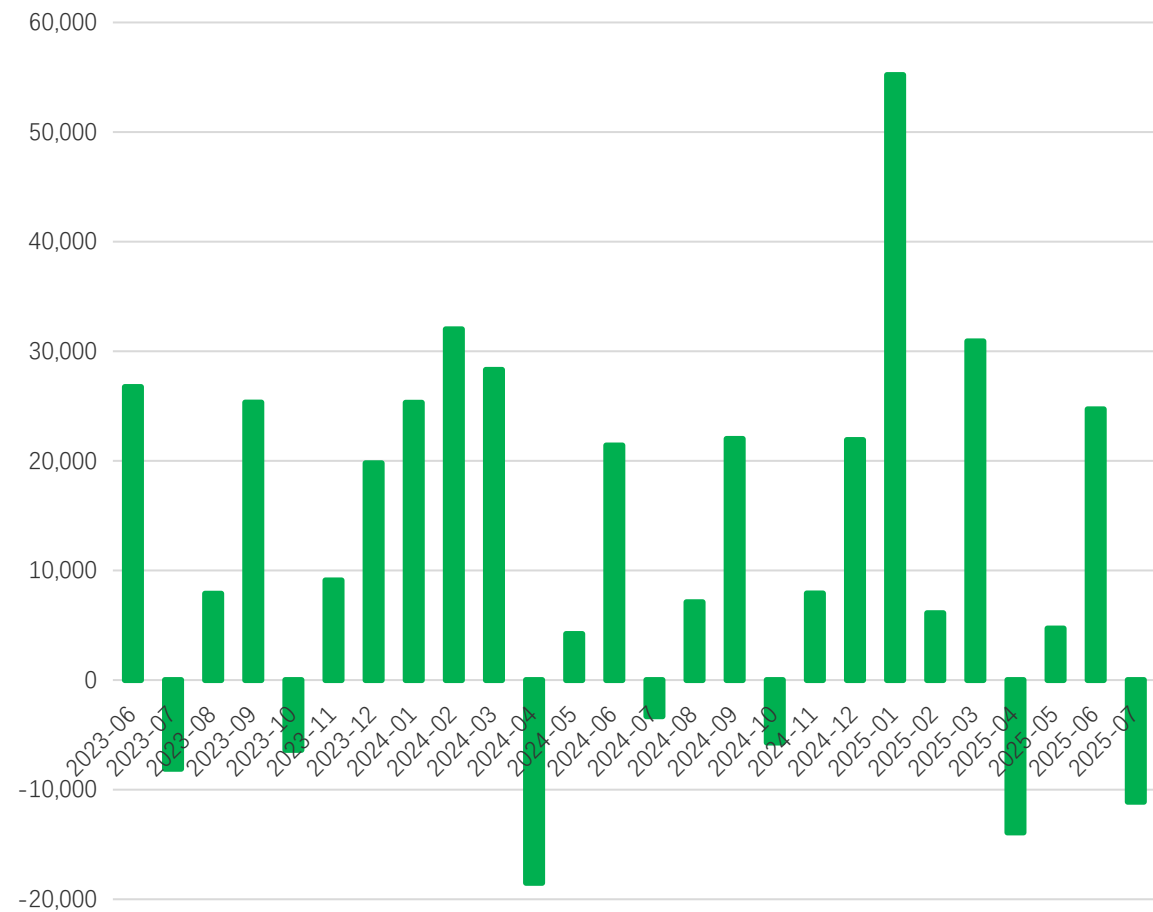
数据来源: WIND, 格林大华期货

7月非银金融机构新增人民币存款大增2.1万亿元，资金加速向股市转移，4月、5月非银金融机构新增存款均在万亿元以上

非银金融机构新增人民币存款：当月值（亿元）



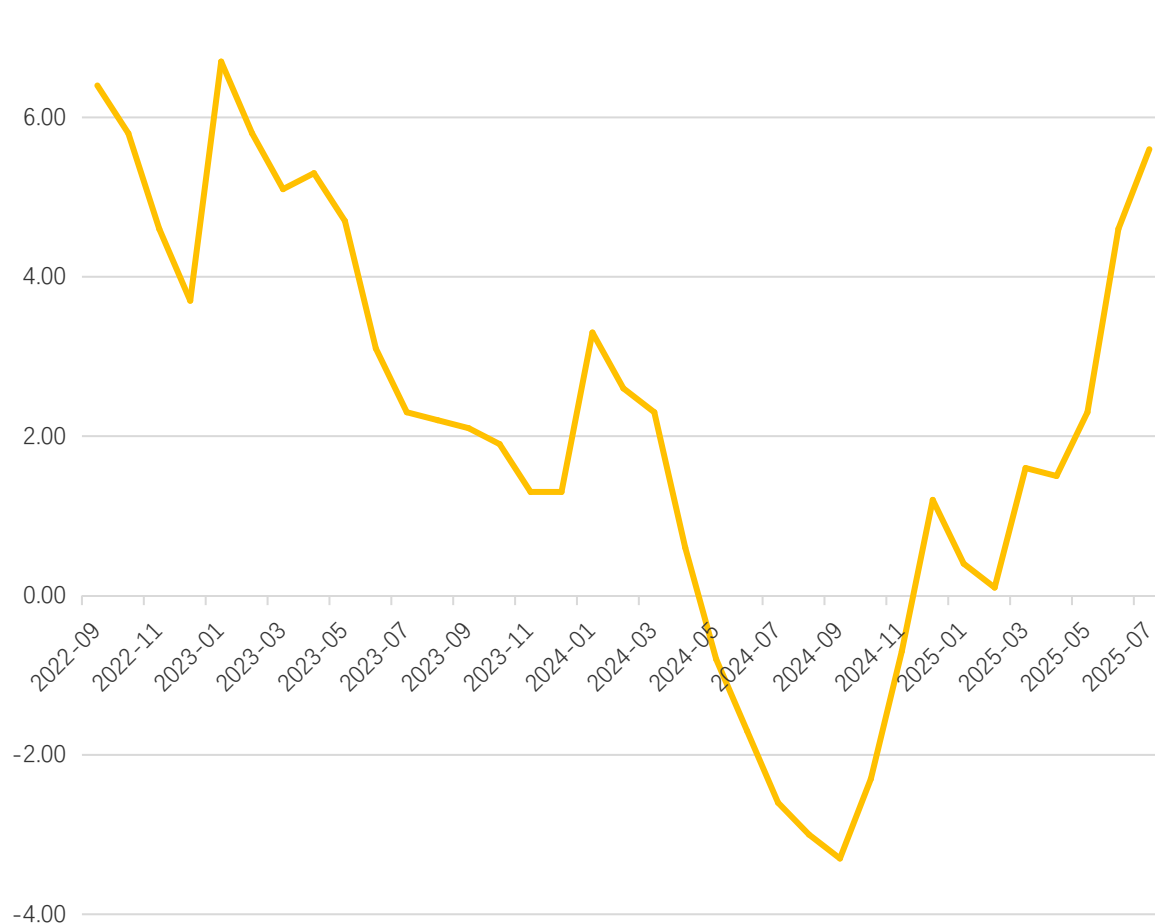
居民部门新增人民币存款当月值（亿元）



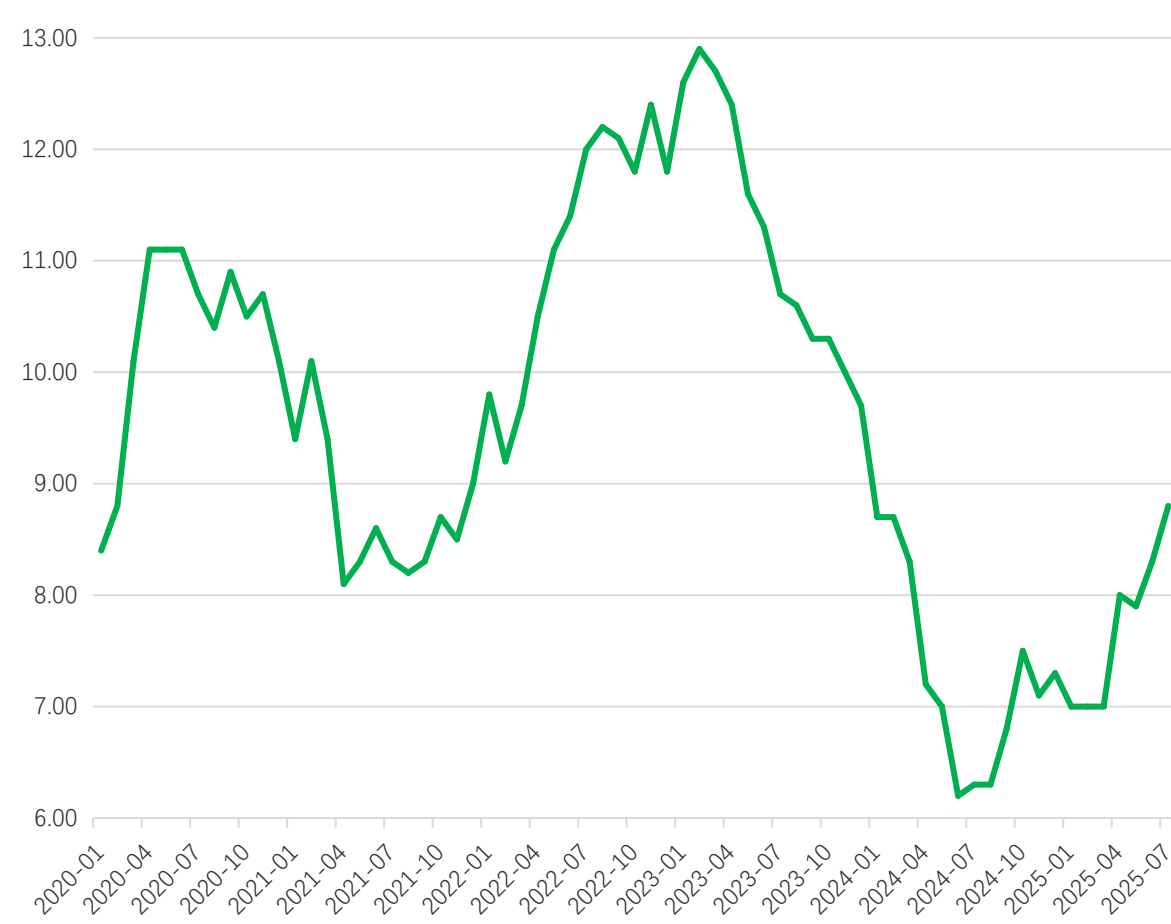
数据来源：WIND，格林大华期货

7月M1同比增速上冲至5.6%，显示货币活化提速，有利于股市上行

M1同比增速 (%)



M2同比 (%)



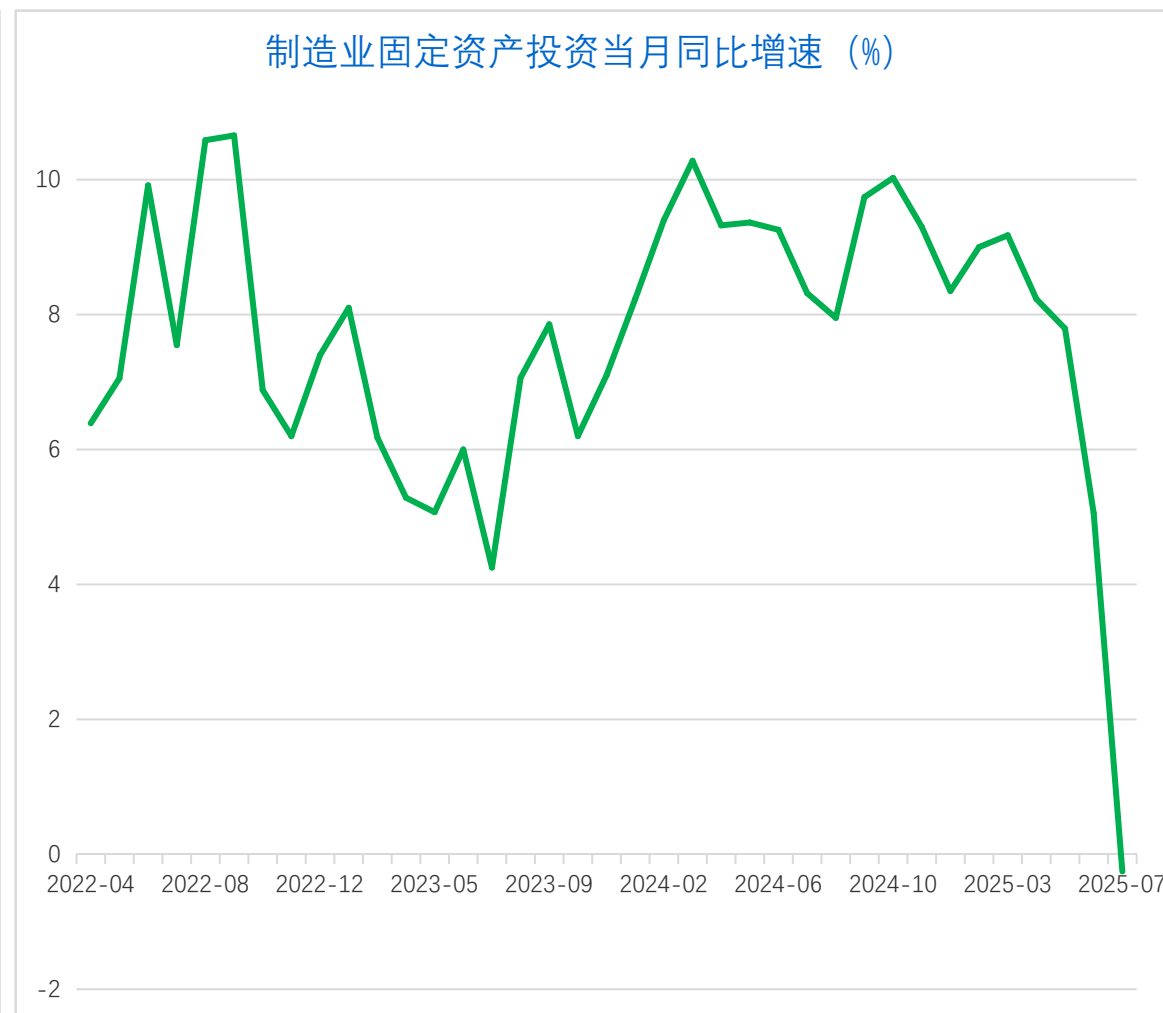
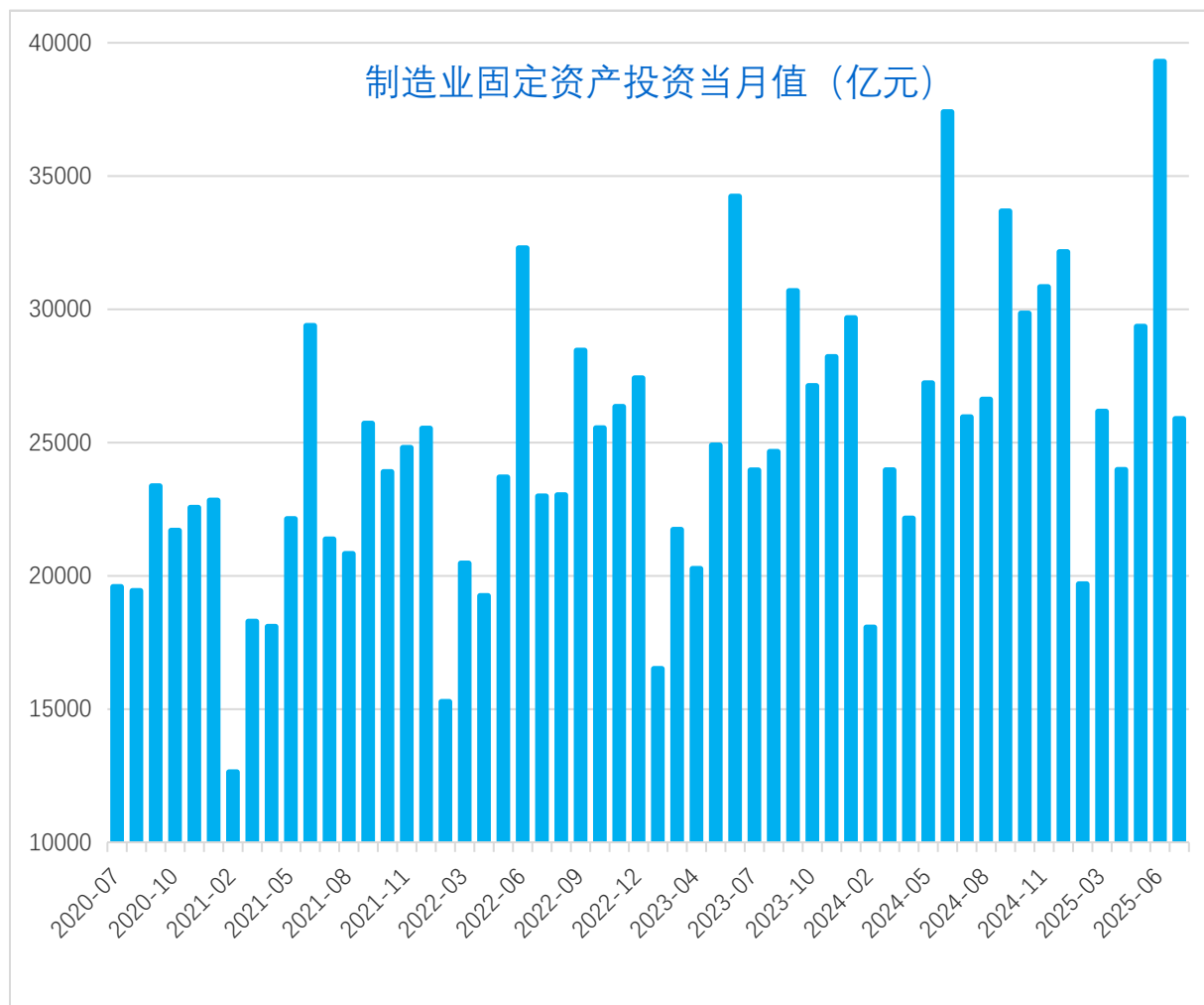
数据来源：WIND，格林大华期货

债券基金遭遇大规模赎回，成为股市弹药库，债市资金持续向股市流动



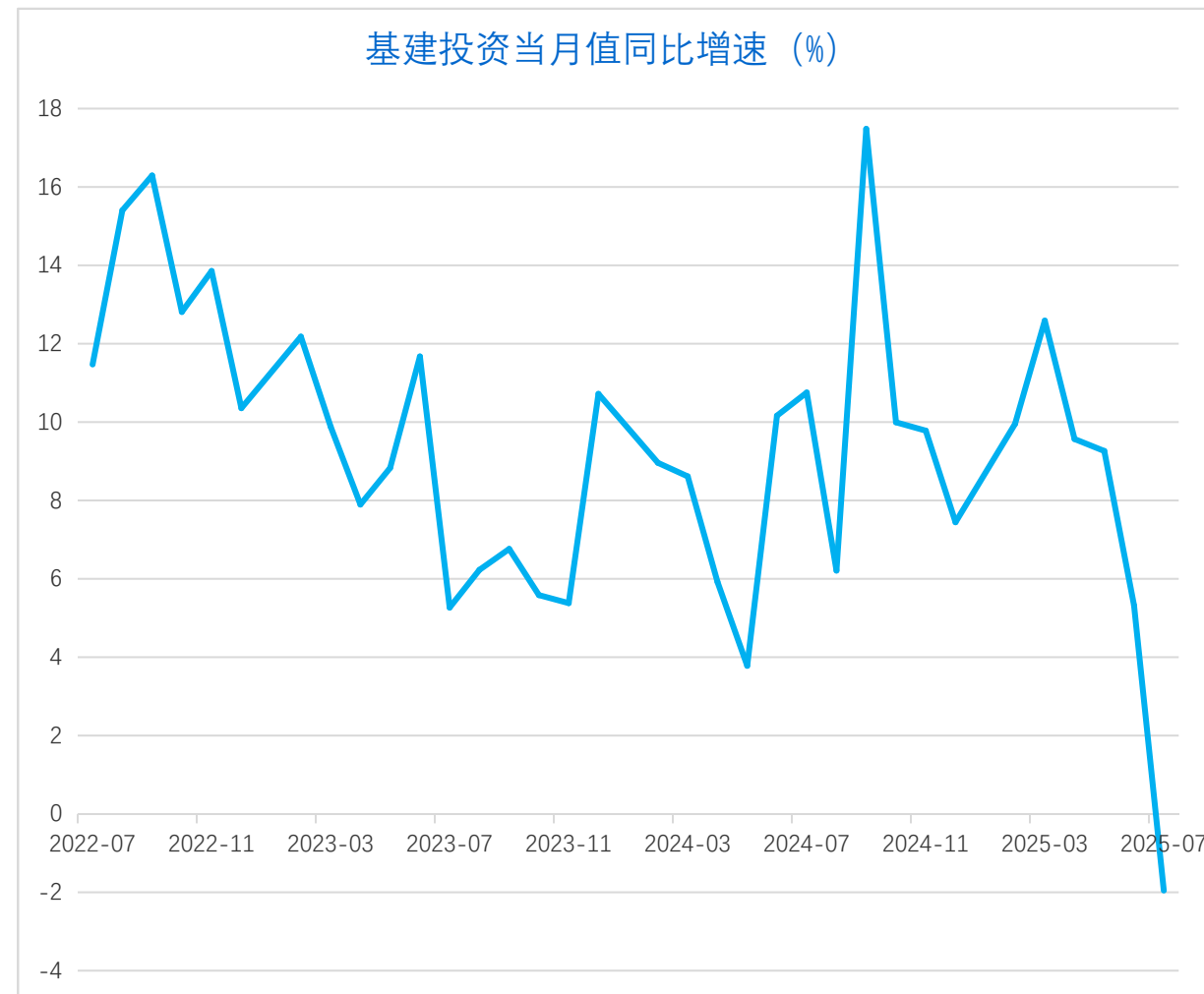
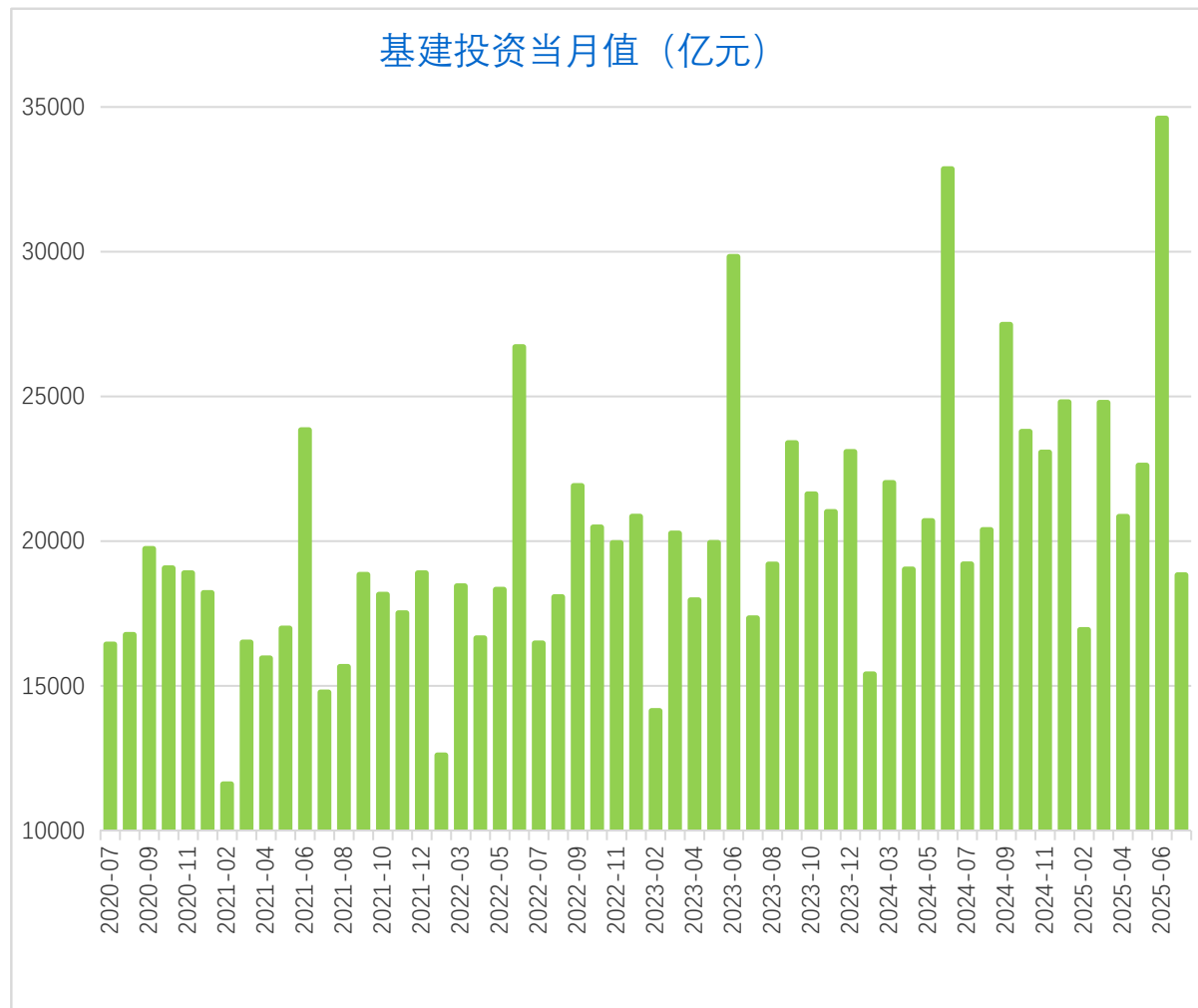
数据来源：WIND，格林大华期货

反内卷控产能，7月制造业固投当月值为2.58万亿元，投资放缓，当月同比增速为-0.3%



数据来源：WIND，格林大华期货

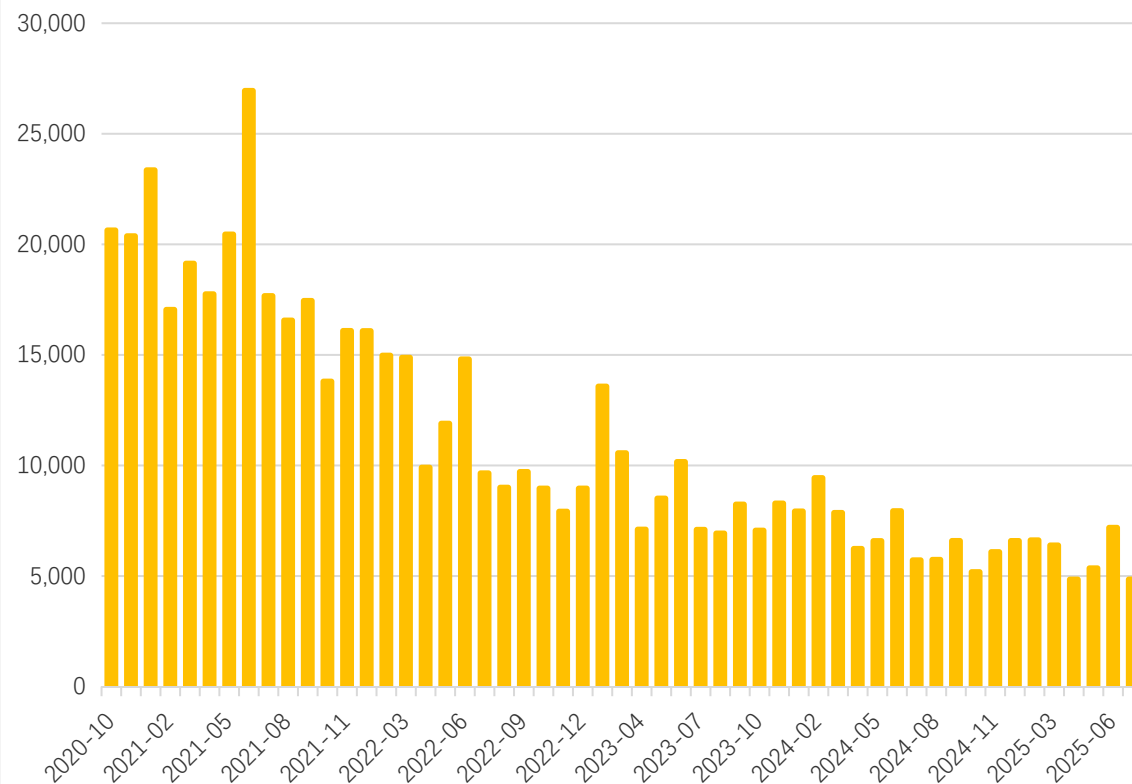
7月基建投资当月值为1.88万亿元，基建放缓，当月同比增速为-2%，反映地方财政困境



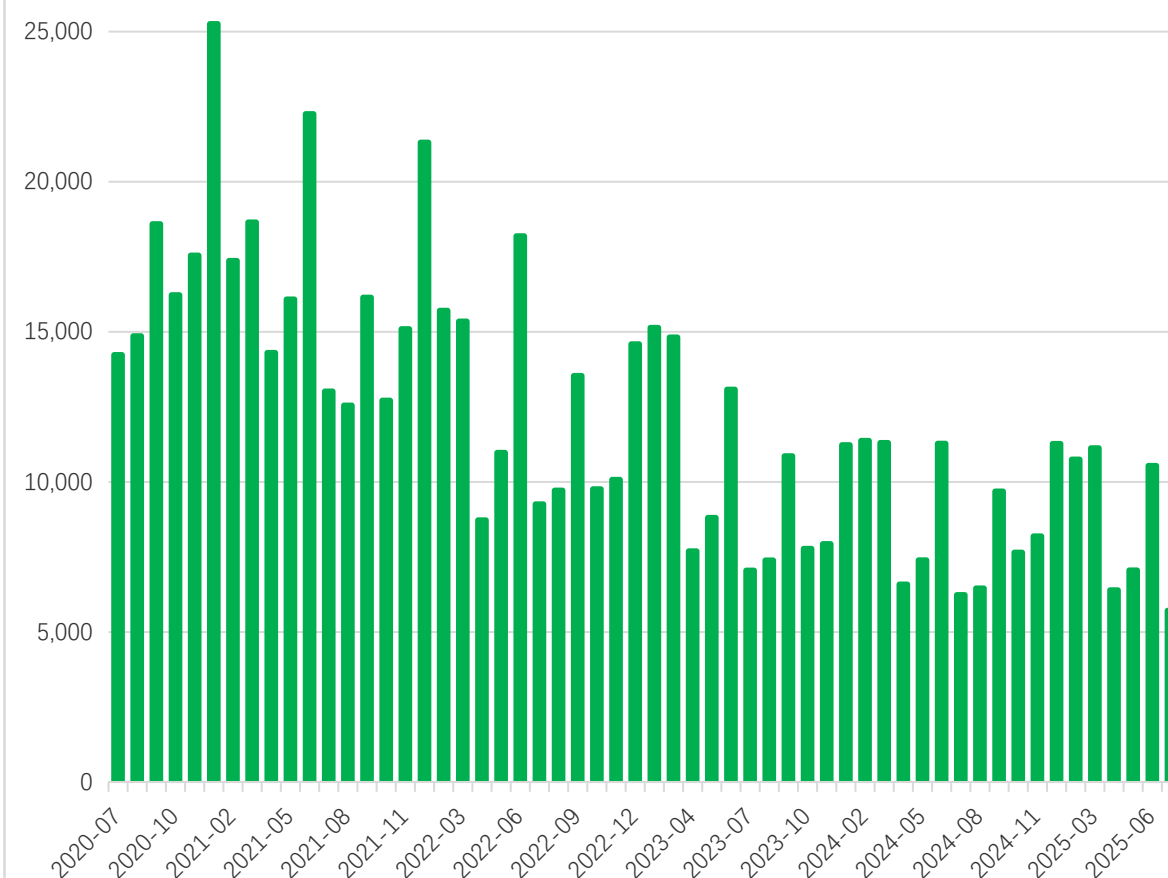
数据来源：WIND，格林大华期货

7月房屋新开工面积、商品房销售面积再度走弱

房屋新开工面积当月值（万平米）



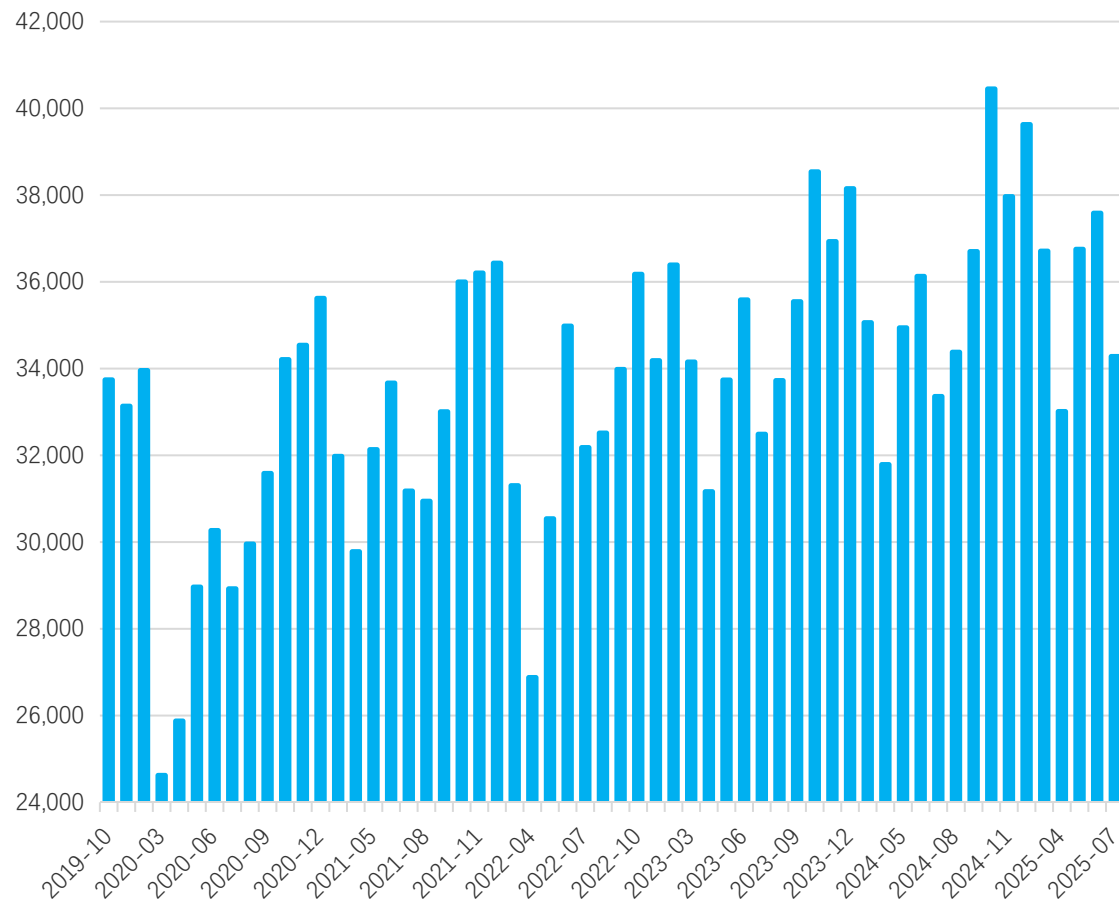
商品房销售面积当月值（万平米）



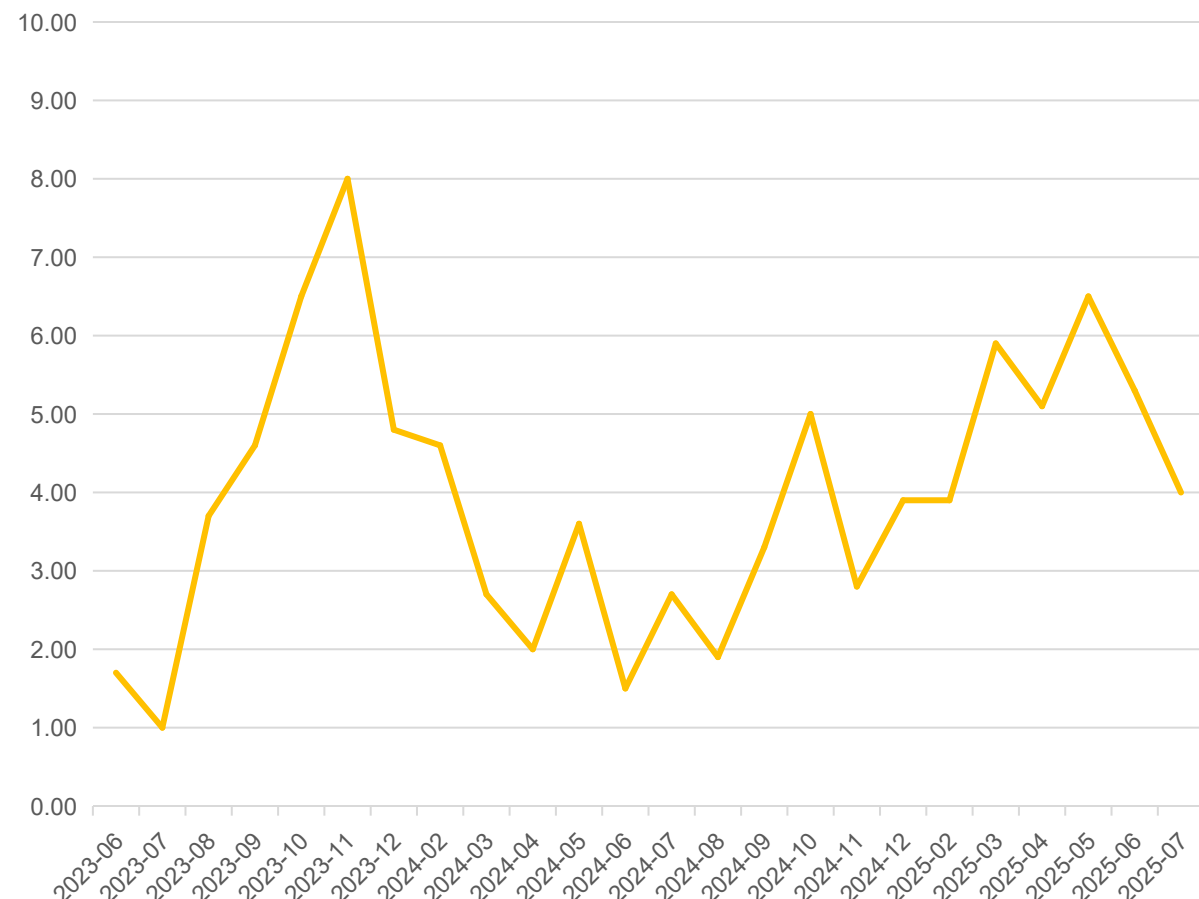
数据来源：WIND，格林大华期货

7月社消商品零售当月值为3.24万亿元，当月同比增速为4.0%。消费将成为四季度拉动经济增长的主要动力

社会消费品零售总额商品零售当月值（亿元）

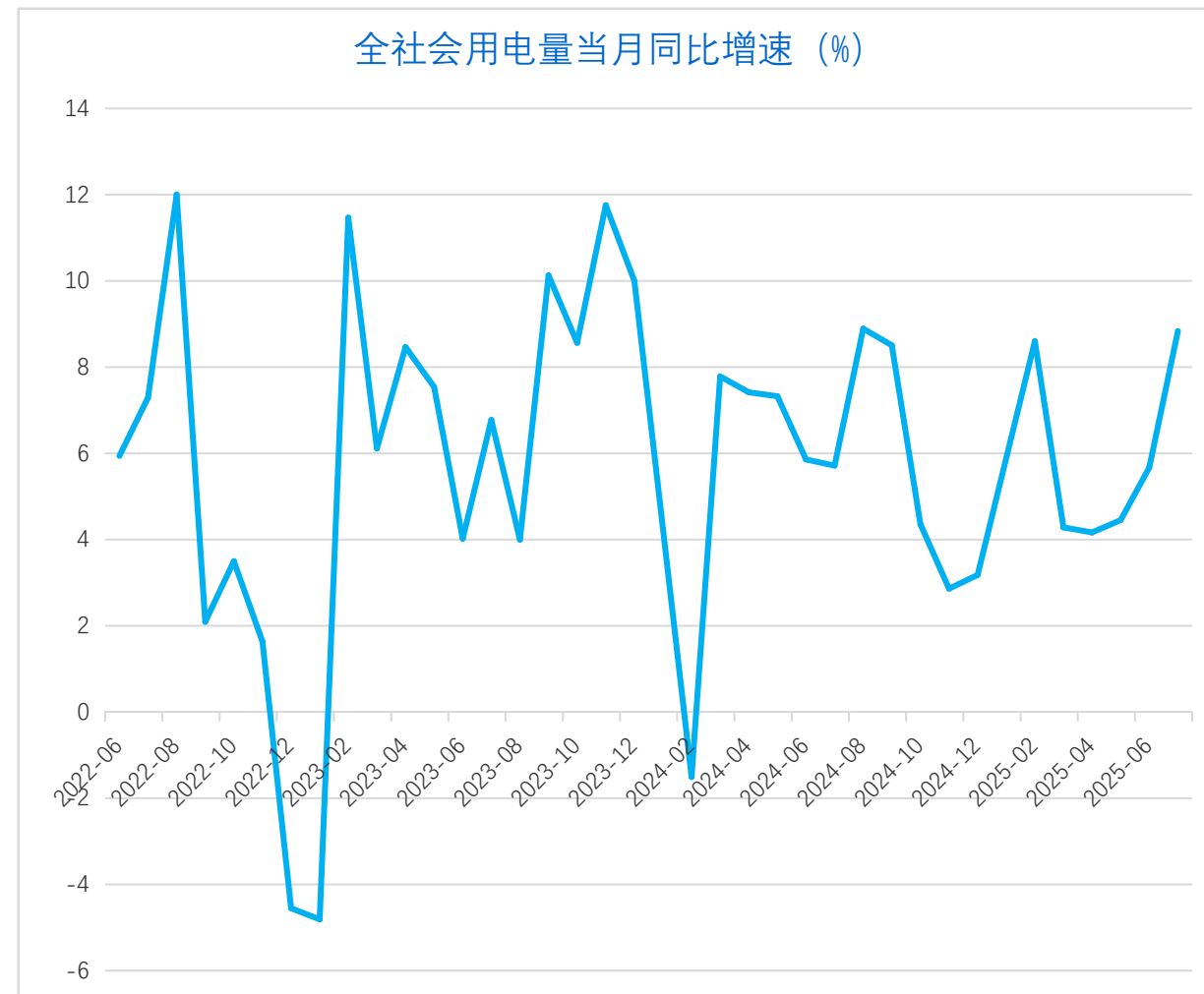
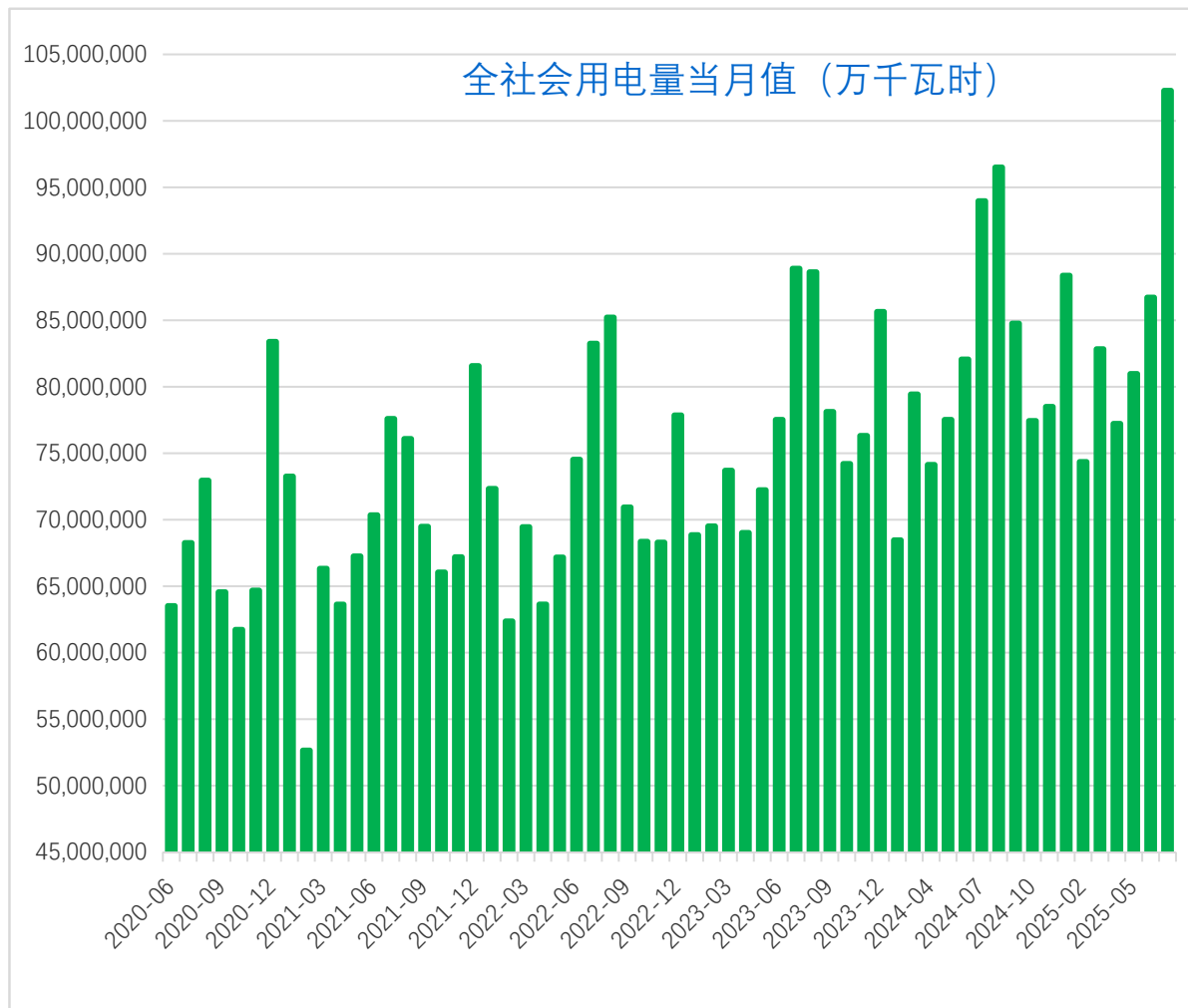


社会消费品商品零售额当月同比（%）



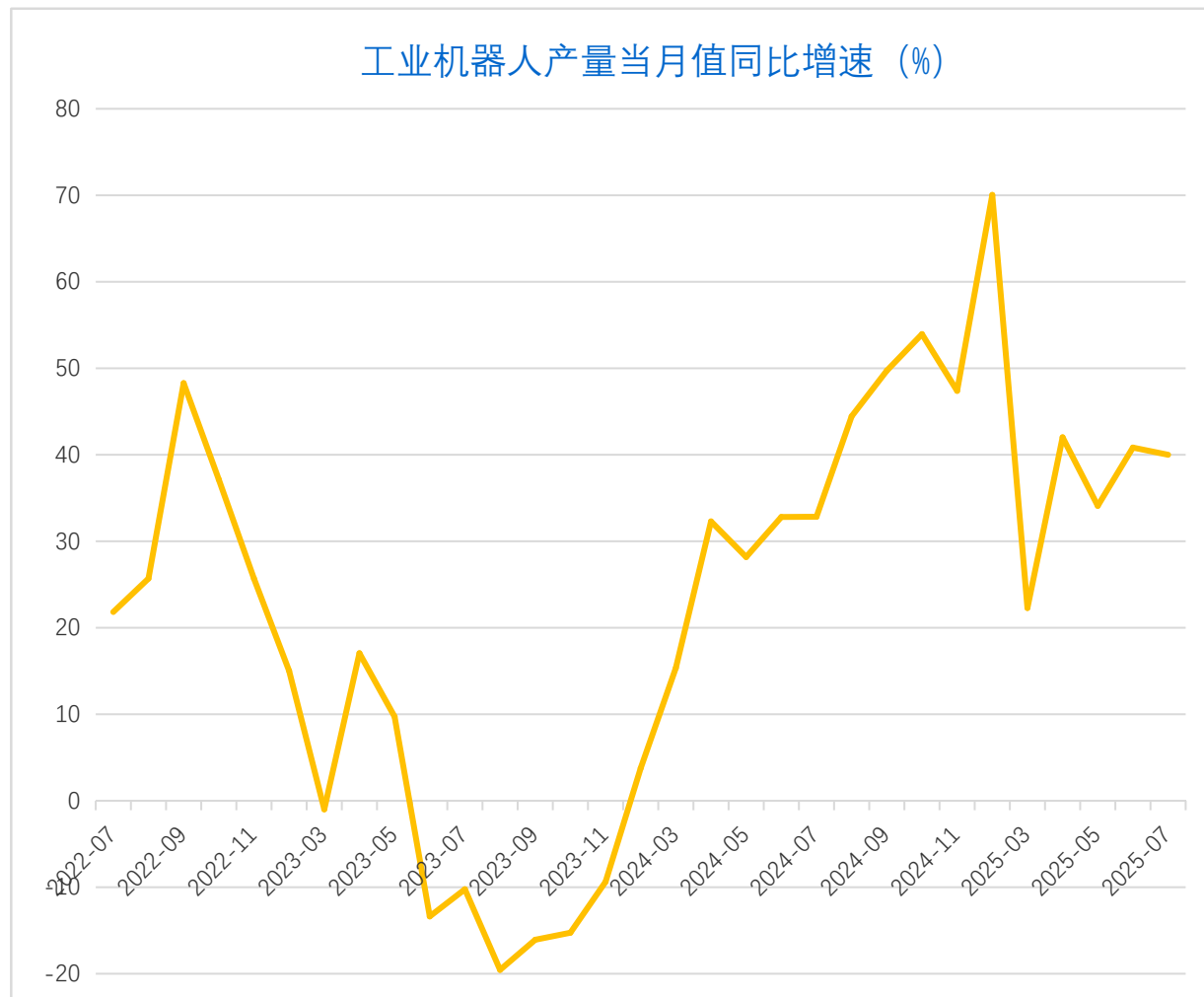
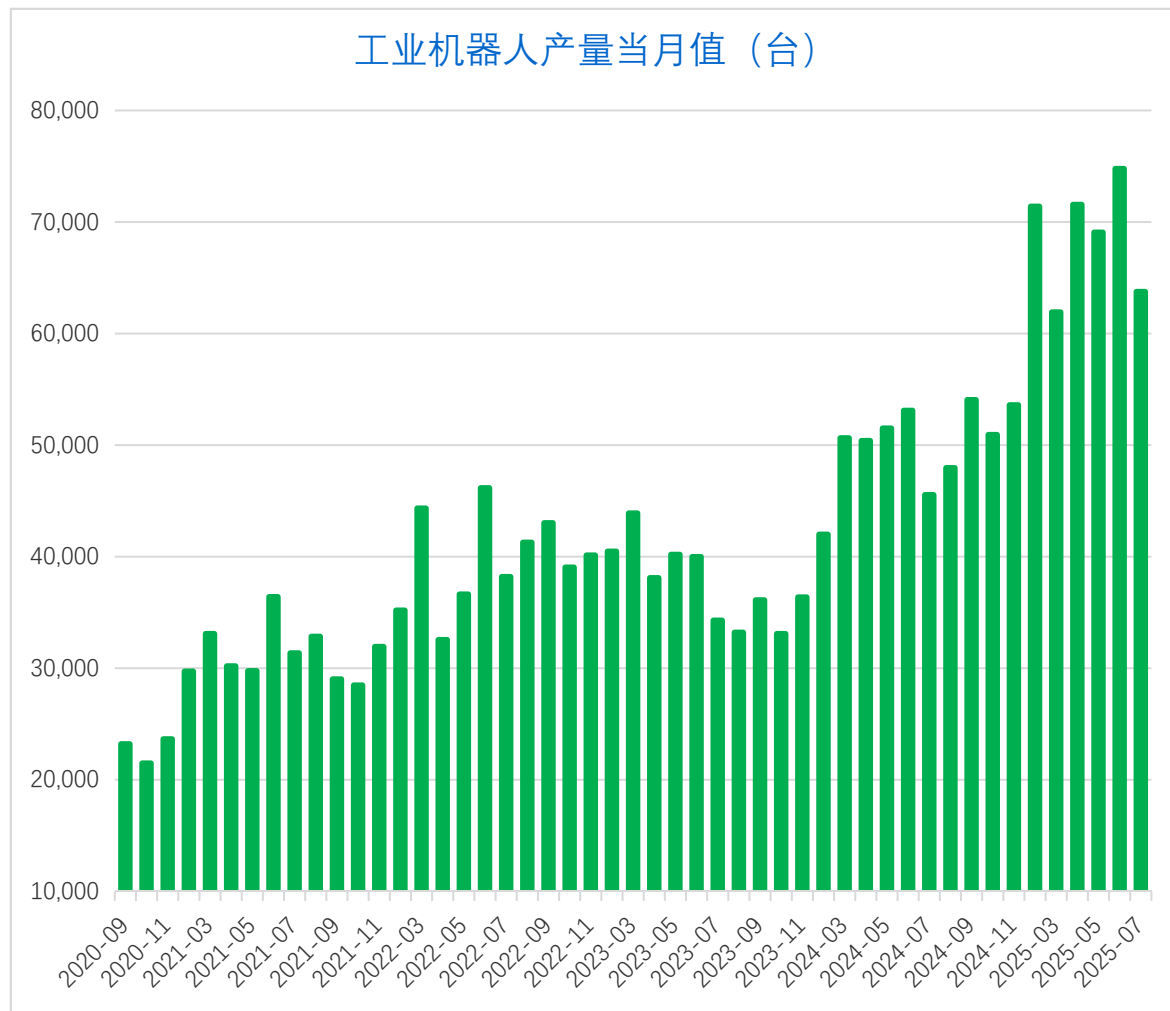
数据来源：WIND，格林大华期货

7月全社会用电量突破1万亿千瓦时，创下新记录，当月同比增速为8.8%



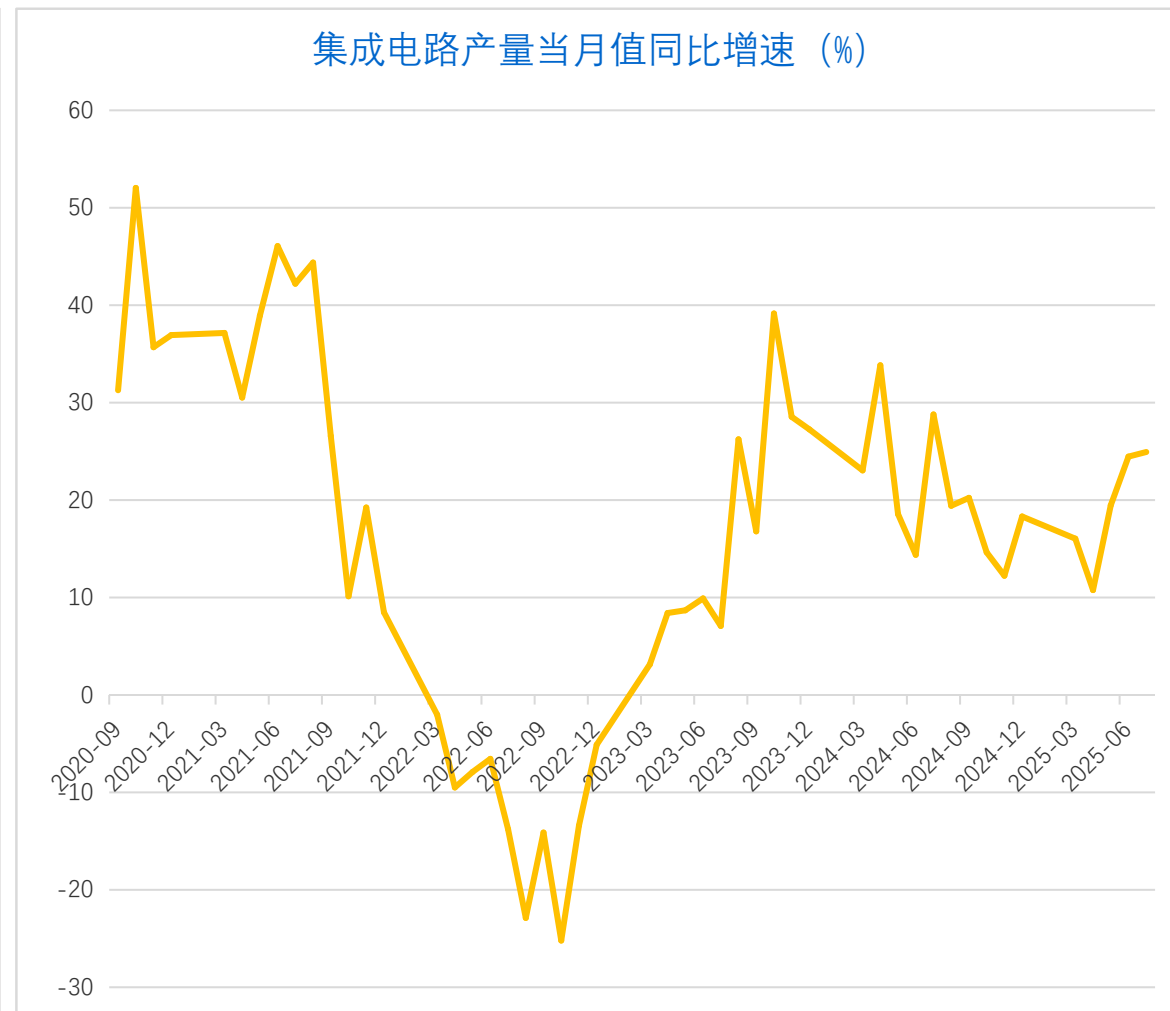
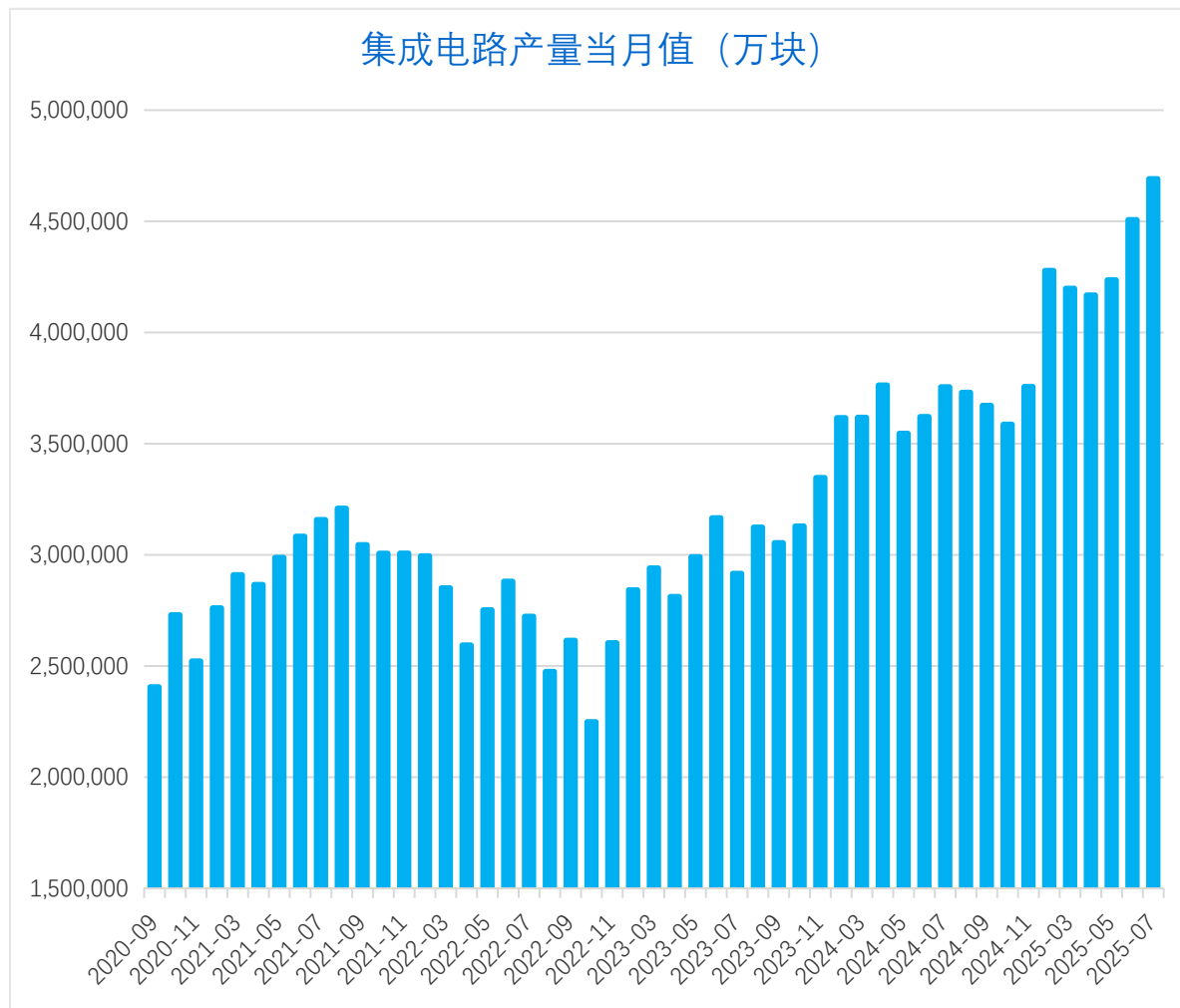
数据来源：WIND，格林大华期货

7月工业机器人产量当月值为6.37万台，当月同比增速为40.0%



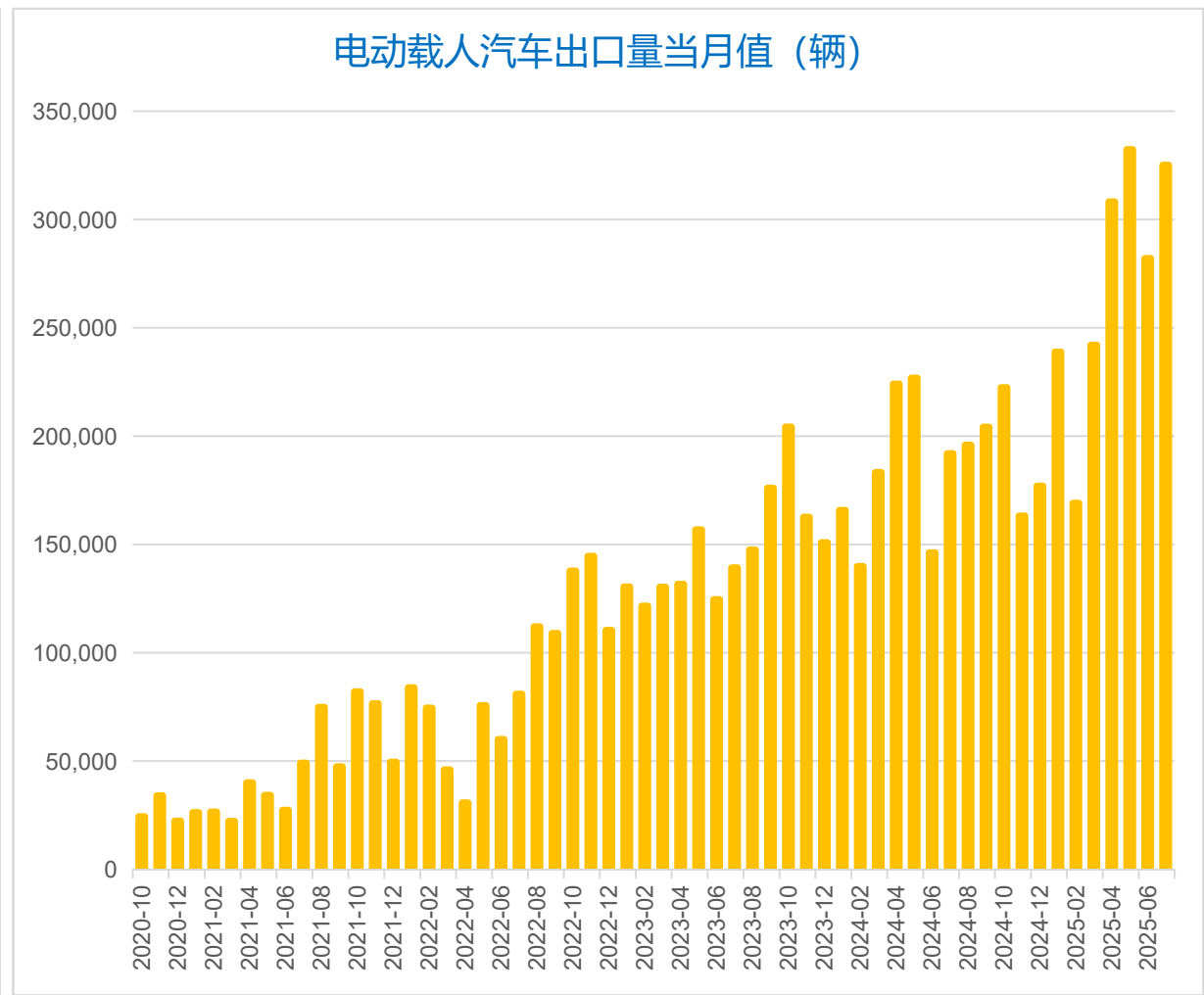
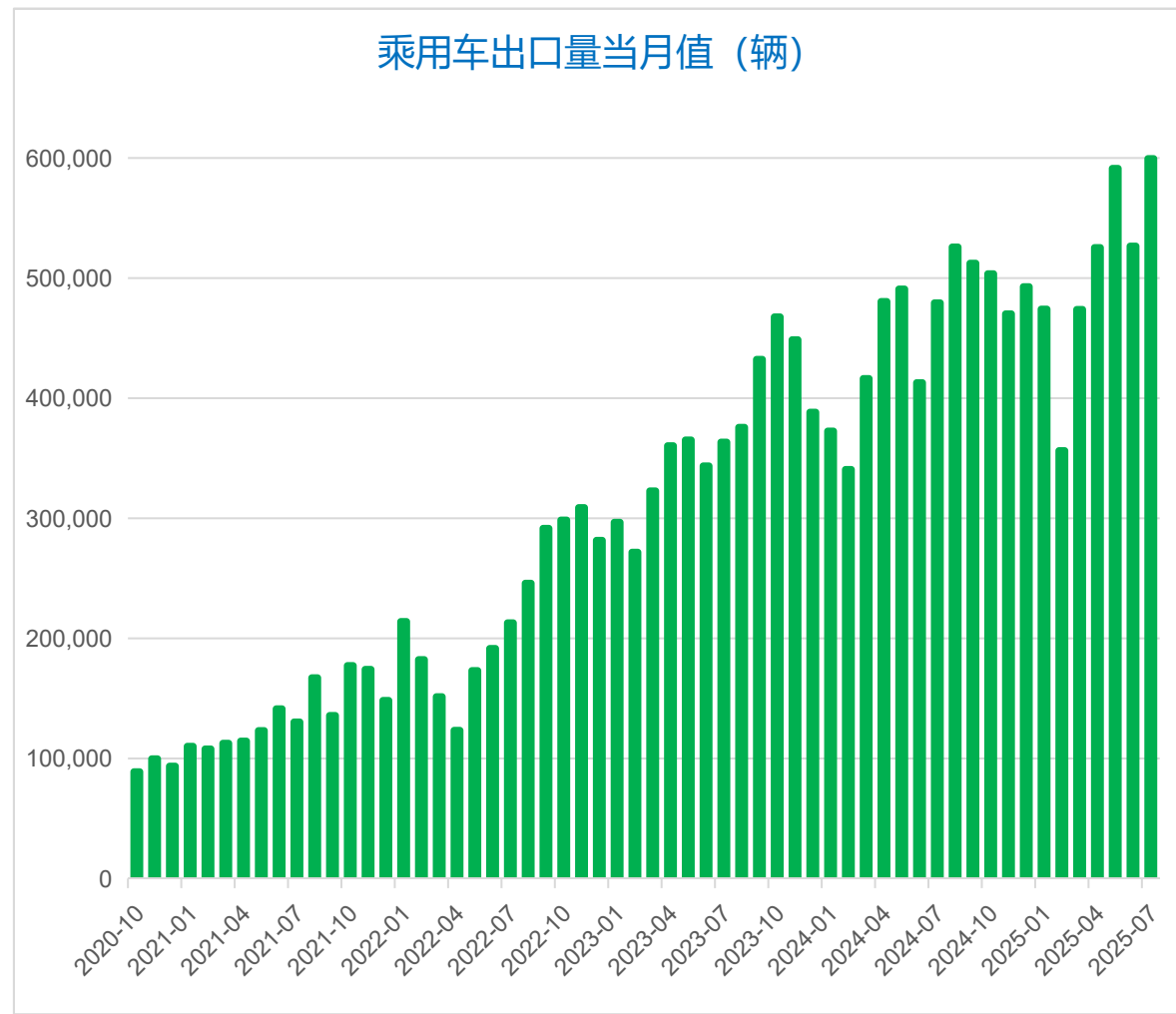
数据来源：WIND，格林大华期货

7月集成电路产量当月值 为469亿块，再创新高，当月同比增速为24.9%，芯片国产替代加速



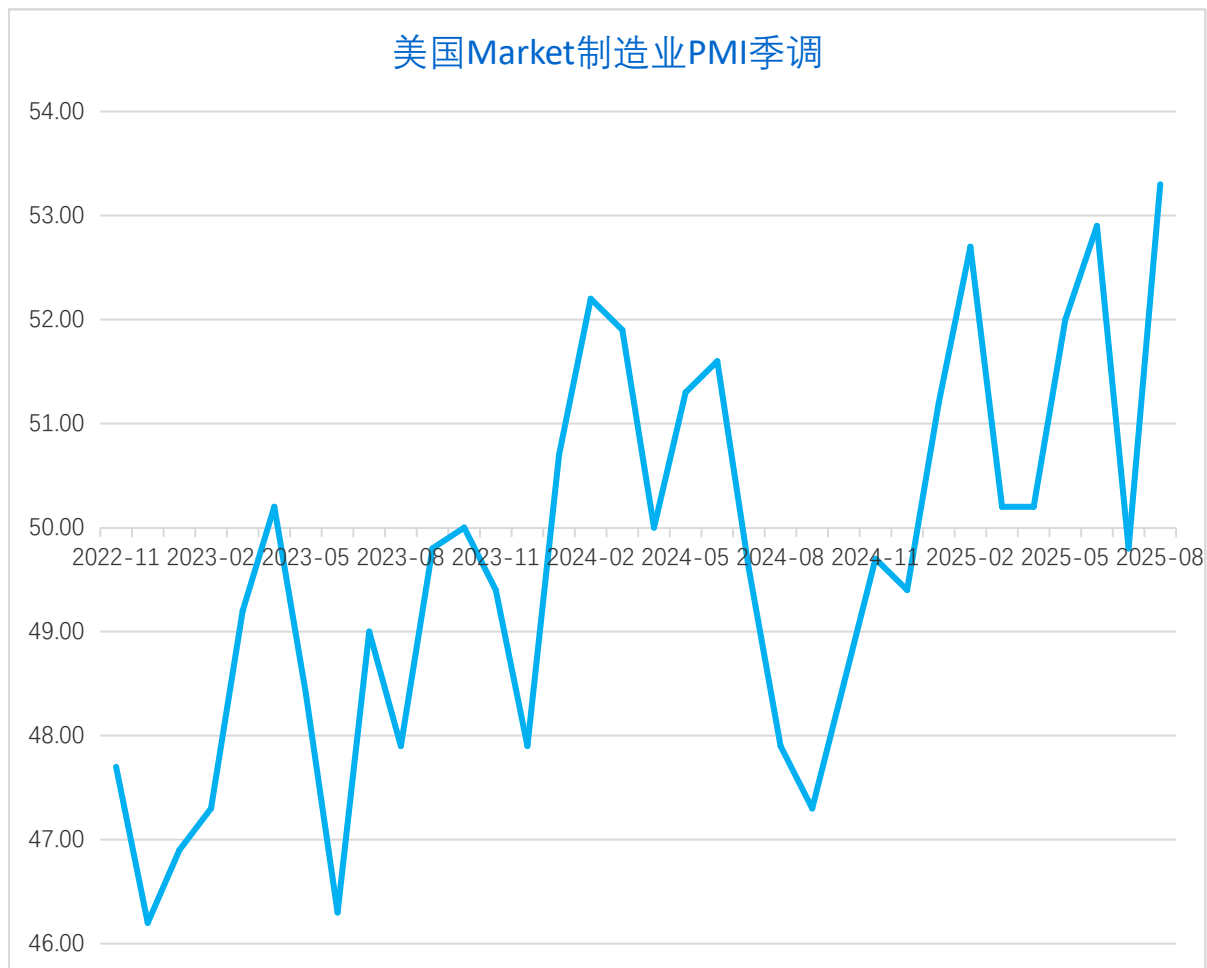
数据来源：WIND，格林大华期货

7月中国乘用车出口59.9万辆，创历史新高，电动车出口量当月值为32.5万辆，历史次高



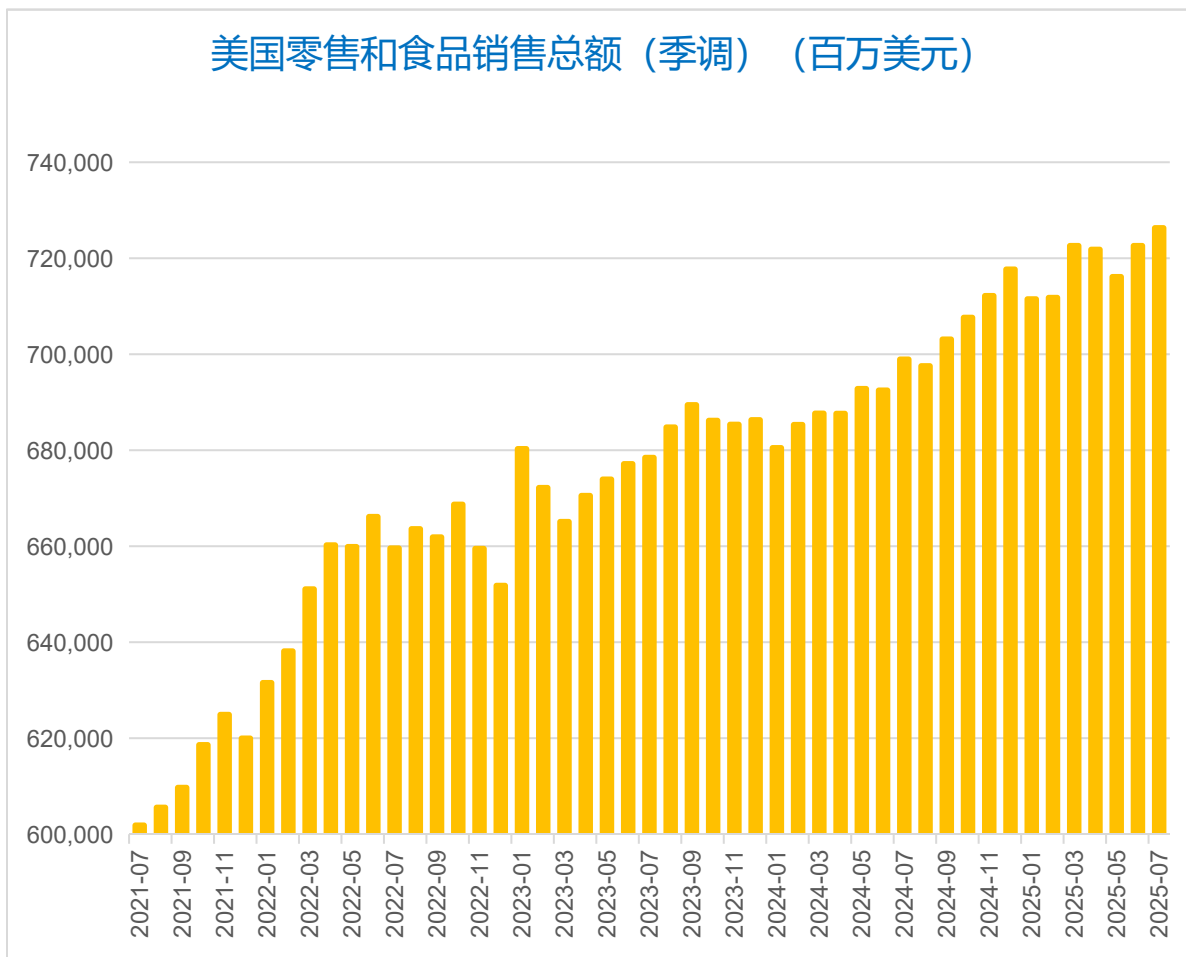
数据来源: WIND, 格林大华期货

8月美国Market制造业PMI指数加速扩张，创下三年多来新高

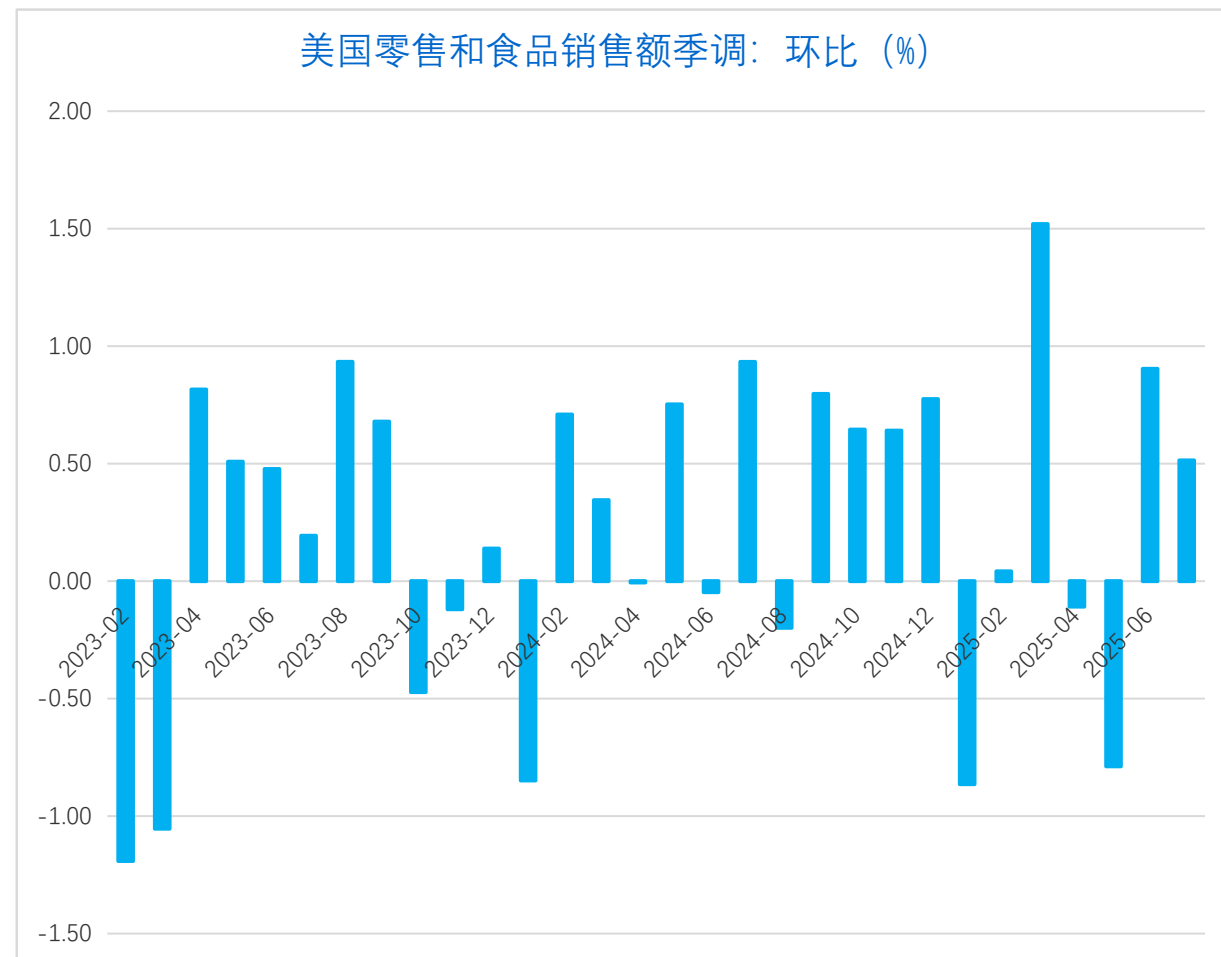


7月美国零售和食品销售额7262亿美元，创历史新高，环比劲增0.5%，6月环比由0.6%上修至0.9%。显示美国消费依然旺盛

美国零售和食品销售总额（季调）（百万美元）

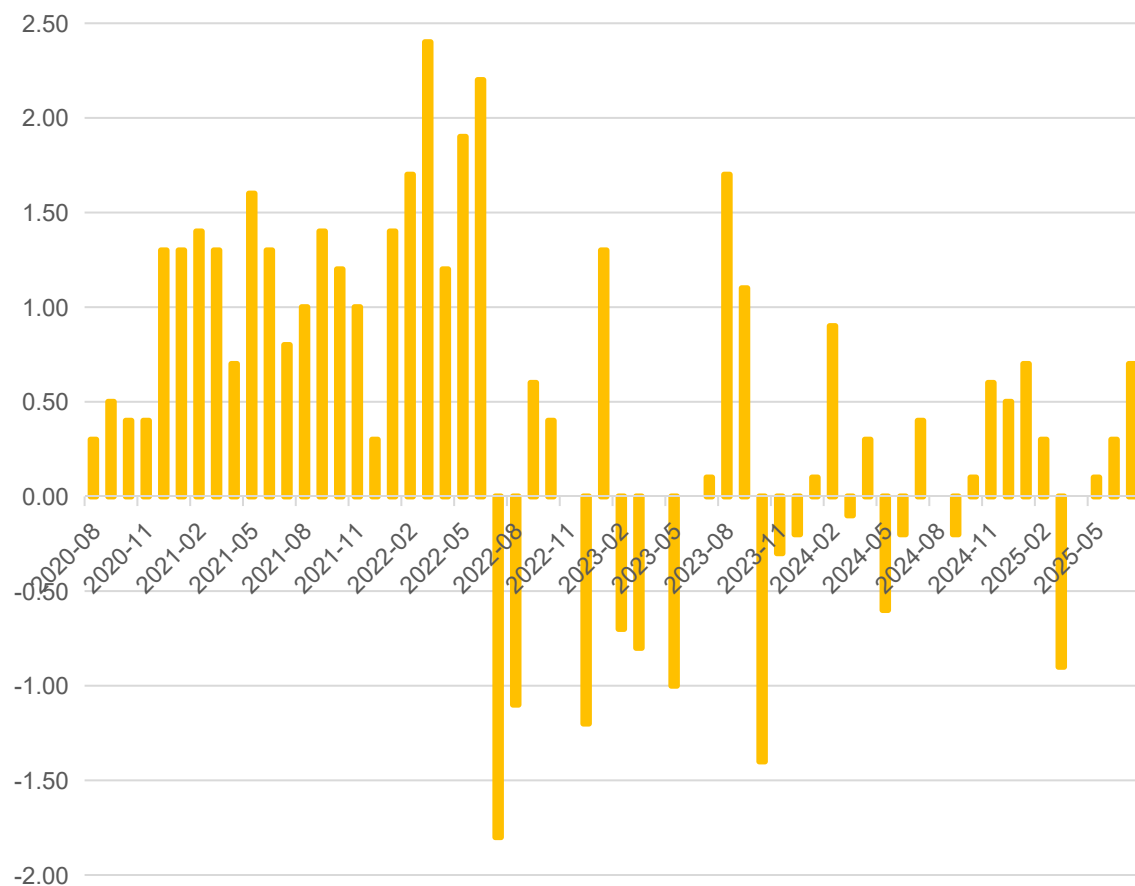


美国零售和食品销售额季调：环比 (%)

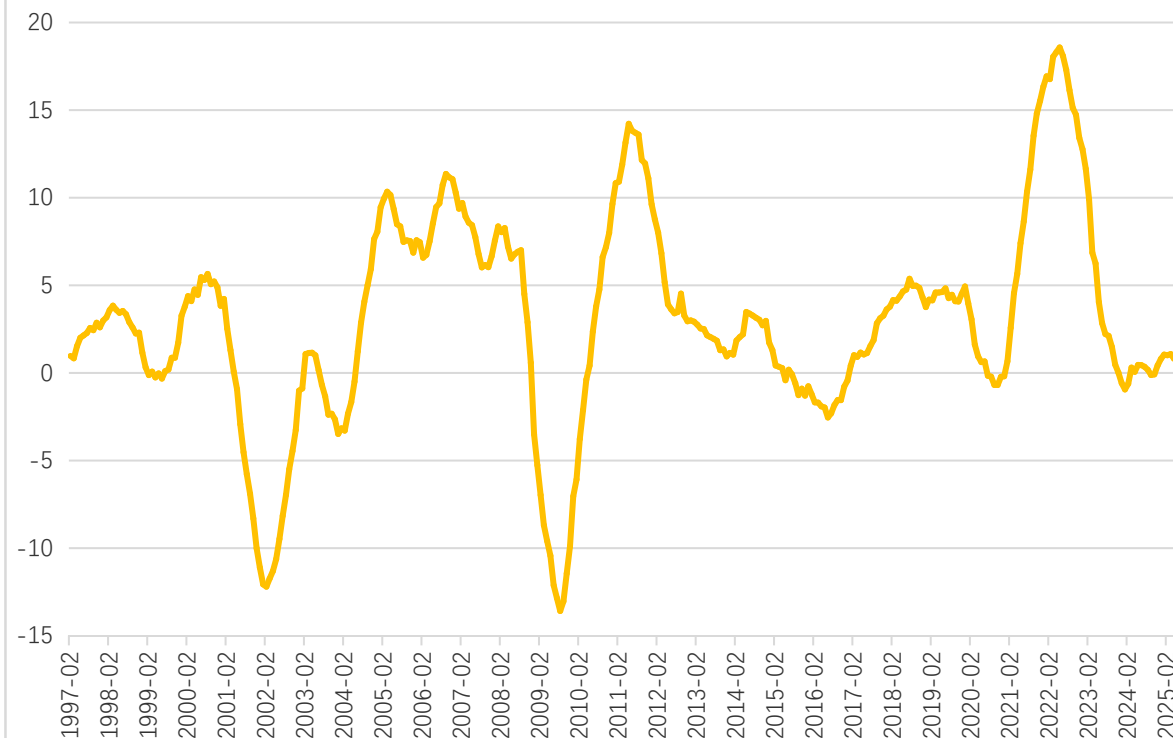


7月美国PPI商品环比增速上升至0.7%，PPI服务环比增速大增至1.1%，美国通胀提速

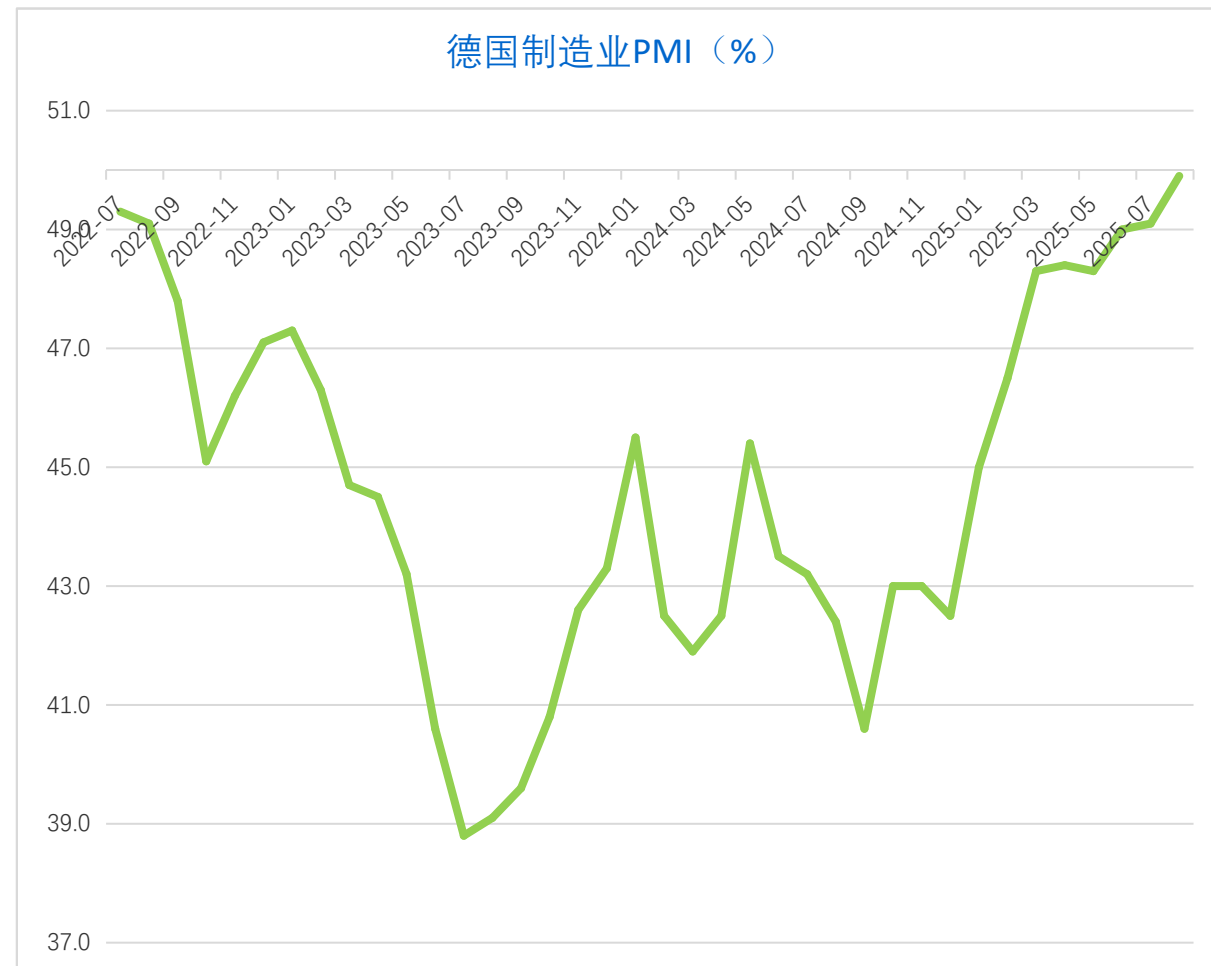
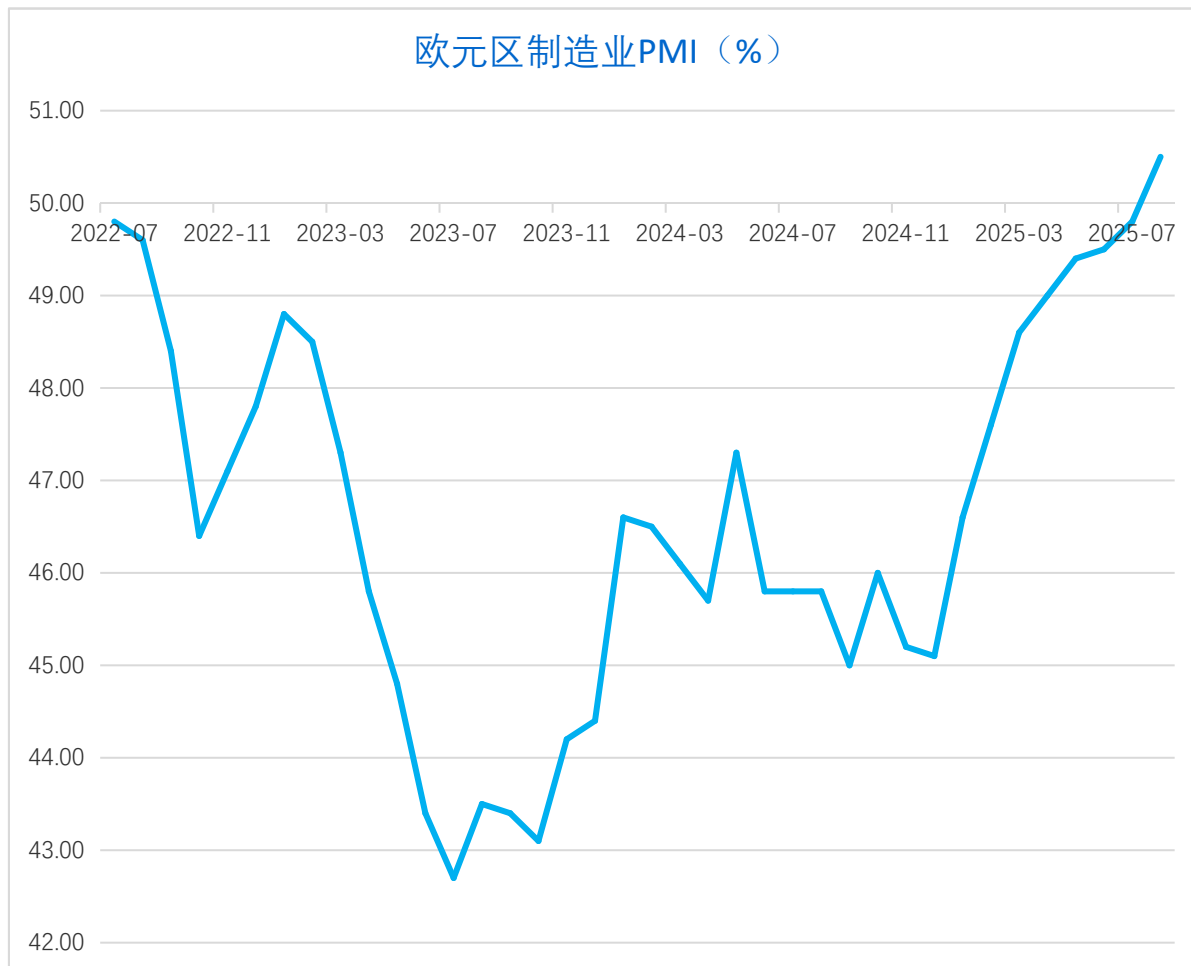
美国PPI最终需求商品环比 (%)



美国制造商库存同比增速 (%)



欧元区8月制造业PMI重回扩张区间



中证1000、中证500指数2512合约可继续收贴水策略。可赚取一份指数上涨收益，同时赚取一份贴水价差收益。（IM2512小时图）



数据来源：WIND，格林大华期货

可择机买入四大股指远月深虚值看涨期权

标的	沪深300	I02511			合约名称	最新	涨跌	涨幅%	成交量	成交额	开盘	最高	最低	昨收	期权成交量	期权持仓量	看涨持仓量	看跌持仓量											
到期日	20251121 (剩余91天)				沪深300	4378.00	89.93	2.10%	2.90亿	6759.35亿	4287.36	4378.39	4287.36	4288.07	148722	183869	100331	83538	>>期权趋势下单										
					300股指VIX	21.62	0.99	4.81%	148722	12.97亿	20.86	22.02	19.92	20.70	148722	183869	100331	83538											
					合成期货	4376.72	103.71	2.43%	755	3267873	4272.10	4377.82	4272.10	4273.00	638	1649	875	774											
理论价	溢价率	杠杆比率	隐含波动率	内在价值	涨幅%	时间价值	持仓量	成交量	卖价	买价	涨跌	最新	看涨	《行权价》	看跌	最新	涨跌	买价	卖价	成交量	持仓量	时间价值	涨幅%	内在价值	隐含波动率	杠杆比率	溢价率	理论价	
3.1	10.25	57.01	23.07%	0.0	0.00%	76.8	115	147	79.6	76.6	0.0	76.8	C	4750	P	---	0.0	438.6	451.6	0	---	-372.0	0.00%	372.0	0.00%	0.00	-8.50	359.9	
5.5	9.34	50.44	22.43%	0.0	52.82%	86.8	132	49	88.4	86.8	30.0	86.8	C	4700	P	460.4	-19.4	397.6	410.6	2	2	138.4	-4.04%	322.0	30.59%	9.51	3.16	312.4	
9.3	8.38	46.08	22.04%	0.0	51.27%	95.0	203	45	98.6	95.2	32.2	95.0	C	4650	P	380.6	-56.4	358.6	370.8	3	3	108.6	-12.91%	272.0	25.36%	11.50	2.48	266.2	
15.2	7.36	43.61	20.81%	0.0	42.61%	100.4	26	8	109.8	104.6	30.0	100.4	C	4600	P	360.8	-34.6	320.2	332.4	2	6	138.8	-8.75%	222.0	27.25%	12.13	3.17	222.5	
23.8	6.21	43.78	18.76%	0.0	23.76%	100.0	27	4	123.4	117.4	19.2	100.0	C	4550	P	316.6	-38.6	284.2	295.8	2	4	144.6	-10.87%	172.0	25.65%	13.83	3.30	181.3	
36.0	5.75	33.78	20.11%	0.0	41.18%	129.6	27	10	138.0	132.2	37.8	129.6	C	4500	P	---	0.0	250.0	258.8	0	7	194.8	0.00%	122.0	0.00%	13.82	4.45	143.4	
52.3	4.83	31.36	19.04%	0.0	33.21%	139.6	38	30	154.8	149.0	34.8	139.6	C	4450	P	226.0	-54.2	216.6	224.6	6	9	154.0	-19.34%	72.0	22.34%	19.37	3.52	110.0	
73.5	3.94	29.11	17.59%	0.0	25.54%	150.4	45	23	174.0	168.0	30.6	150.4	C	4400	P	194.4	-50.6	186.2	193.8	12	10	172.4	-20.65%	22.0	21.63%	22.52	3.94	81.3	
99.7	3.69	23.12	19.23%	28.0	37.45%	161.4	47	31	195.6	189.4	51.6	189.4	C	4350	P	175.4	-37.2	159.0	165.6	4	23	175.4	-17.50%	0.0	22.62%	24.96	4.65	57.7	
131.0	2.73	22.18	16.88%	78.0	26.21%	119.4	18	20	220.0	213.4	41.0	197.4	C	4300	P	154.0	-28.4	133.4	140.0	3	35	154.0	-15.57%	0.0	22.79%	28.43	5.30	39.2	
166.9	2.06	20.08	15.66%	128.0	22.06%	90.0	48	12	246.6	240.4	39.4	218.0	C	4250	P	114.8	-40.2	110.6	116.4	34	35	114.8	-25.94%	0.0	20.49%	38.14	5.55	25.3	
206.8	1.69	17.37	15.78%	178.0	24.75%	74.0	59	20	277.2	266.6	50.0	252.0	C	4200	P	94.4	-35.8	91.0	95.4	31	95	94.4	-27.50%	0.0	20.29%	46.38	6.22	15.5	
250.2	1.31	15.35	15.40%	228.0	23.25%	57.2	18	10	310.4	298.8	53.8	285.2	C	4150	P	76.8	-31.6	73.8	78.2	8	162	76.8	-29.15%	0.0	19.98%	57.01	6.96	8.9	
296.0	0.74	14.11	12.85%	278.0	18.94%	32.2	12	4	345.8	333.8	49.4	310.2	C	4100	P	61.6	-27.6	58.8	61.8	27	32	61.6	-30.94%	0.0	19.81%	71.07	7.76	4.8	
343.2	0.78	12.09	14.70%	328.0	22.86%	34.2	2	1	383.8	371.2	67.4	362.2	C	4050	P	49.4	-23.4	48.2	50.0	26	48	49.4	-32.14%	0.0	19.77%	88.62	8.62	2.4	
391.8	-1.07	13.22	0.00%	378.0	0.00%	-46.8	10	0	424.2	410.8	0.0	---	C	4000	P	40.2	-18.8	37.8	40.0	22	120	40.2	-31.86%	0.0	19.90%	108.91	9.55	1.2	
440.9	0.51	9.72	14.52%	428.0	21.93%	22.4	13	1	467.0	452.4	81.0	450.4	C	3950	P	33.8	-13.6	30.0	31.0	6	64	33.8	-28.69%	0.0	20.24%	129.53	10.55	0.5	
490.5	-1.56	10.69	0.00%	478.0	0.00%	-68.4	3	0	510.2	500.0	0.0	---	C	3900	P	26.4	-11.8	23.4	24.4	20	40	26.4	-30.89%	0.0	20.80%	165.83	11.52	0.2	
539.8	-0.35	8.54	15.64%	528.0	13.46%	-15.4	6	1	556.0	537.0	60.8	512.6	C	3850	P	20.2	-9.4	19.2	20.4	3	20	20.2	-31.76%	0.0	20.71%	216.73	12.52	0.1	
589.6	-0.47	7.85	11.80%	578.0	12.52%	-20.6	18	3	602.8	578.4	62.0	557.4	C	3800	P	17.2	-7.4	15.2	15.6	2	11	17.2	-30.08%	0.0	21.33%	254.53	13.60	0.0	
639.4	-2.06	8.14	0.00%	628.0	0.00%	-90.4	8	0	649.8	625.2	0.0	---	C	3750	P	13.6	-6.6	12.2	12.6	6	48	13.6	-32.67%	0.0	21.50%	321.91	14.66	0.0	

数据来源：文华财经，格林大华期货

- 1、财政政策低于预期
- 2、货币政策低于预期
- 3、海外需求变化
- 4、资金流向变化
- 5、中东地缘风险失控



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
卫立	F3075802	Z0018108
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
史伟澈	F3083590	Z0018627
金志伟	F3010485	Z0011766
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

- 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- 办公电话：010-56711700
- 客服电话：400-653-7777
- 公司官网：www.gldhqh.com.cn