



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 | IM (多) | <p>【行情复盘】</p> <p>周一两市指数大幅高开，上冲后回落再走高，成交额放出 3.14 万亿元的巨量，稀土板块涨幅居前。上证 50 指数收 2989 点，涨 61 点，涨幅 2.09%；沪深 300 指数收 4469 点，涨 91 点，涨幅 2.08%；中证 500 指数收 6951 点，涨 129 点，涨幅 1.89%；中证 1000 指数收 7477 点，涨 114 点，涨幅 1.56%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是稀土 ETF、云 50ETF、通信设备 ETF、有色 ETF 基金、创业板人工智能 ETF 国泰，跌幅居前的是科创芯片设计 ETF、半导体设备 ETF、科创半导体 ETF。两市板块指数普涨，涨幅居前的是稀有金属、通信设备、金属新材料、航天装备、工业金属指数，跌幅居前的体育、广播电视、日用化工、纺织制造、渔业指数。沪深 300、中证 500、中证 1000、上证 50 股指期货沉淀资金分别净流入 56、46、42、18 亿元。</p> |
| | | IC (多) | <p>【重要资讯】</p> <p>1、工信部表示，至 6 月底，我国在用算力中心标准机架达 1085 万架，智能算力规模达 788EFLOPS，干线 400G 端口数量大幅增加至 14060 个，存力总规模超过 1680EB。预计 2025 年，我国智能算力规模增长将超过 40%。</p> |
| | | IF (多) | <p>2、国投证券为，经过当前国家股市平准资金构建+社保、保险、公募等长期资本入市+ETF 类被动长期工具的丰富发展+提倡高分红的价值创造模式，这种“震荡慢牛”模式进程已经启动，背后的本质是股市生态发生转变，长期资本掌握最终定价权。</p> |
| | | IH (多) | <p>3、广发证券认为，“资金流入-赚钱效应-资金流入”的正螺旋已经打开，指数站上 10 年高点，“牛市思维”确立。监管资金和保险作为两大蓄水池，类似于提供流动性支持，起到逆周期调节效果，锁住下行风险。</p> <p>4、外资投行高盛宣布，将寒武纪-U 目标价上调 50%。创始人陈天石持有的寒武纪 29.63%股份，市值达到 1541 亿元。</p> <p>5、上海印发《关于优化调整本市房地产政策措施的通知》，包括调减住房限购、优化住房公积金、优化个人住房信贷。符合条件居民家庭在外环外购房不限套数</p> <p>6、8 月 25 日，人民币对美元中间价调升 160 个基点，报 7.1161，创 2024 年 11 月 6 日以来最高，调升幅度创 2025 年 1 月 21 日以来最大。前一交易日中间价报 7.1321。</p> |

| | | |
|--|--|--|
| | | <p>7、高盛调研显示，随着开源与闭源基础模型在性能上逐渐趋同，纯粹的模型能力已不再是决定性的护城河，AI 原生应用如何建立护城河成为关键；这种计算范式的转移，直接导致了 GPU 需求激增 20 倍，AI 基础设施资本支出或将持续高企。</p> <p>8、马斯克新公司，仅从“巨”对“微”、“硬”对“软”的名字上，就对微软发起了贴脸开大式的挑衅。其核心目标更是野心勃勃：计划利用 xAI 的技术和庞大算力，模拟并替代 Office 等软件功能。</p> <p>9、高盛报告显示，二季度，美国公募基金连续第二个季度减持科技股“七姐妹”，对 IT 板块的低配程度创下历史纪录；对冲基金的科技股配置也处于 2024 年以来的最低水平。其中谷歌母公司 Alphabet 成为公募、对冲基金减持最多的个股之一。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>周一两市指数大幅高开，上冲后回落再走高，成交额放出 3.14 万亿元的巨量。国投证券为，经过当前国家股市平准资金构建+社保、保险、公募等长期资本入市+ETF 类被动长期工具的丰富发展+提倡高分红的价值创造模式，这种“震荡慢牛”模式进程已经启动，背后的本质是股市生态发生转变，长期资本掌握最终定价权。高盛研报，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。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。</p> <p>【后市展望】</p> <p>周五芯片板块暴涨，带动科创 50 指数大涨 7%，两市主要指数震荡上行。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，技术指标显示中国股市涨势正在扩散。广发证券认为，“资金流入-赚钱效应-资金流入”的正螺旋已经打开，指数站上 10 年高点，“牛市思维”确立。监管资金和保险作为两大蓄水池，类似于提供流动性支持，起到逆周期调节效果，锁住下行风险。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。8 月 25 日，人民币对美元中间价调升 160 个基点，报 7.1161，创 2024 年 11 月 6 日以来最高，调升幅度创 2025 年 1 月 21 日以来最大。全球金融资产再配置“去美化”，有望加速国际资金流入 A 股。美联储主席放鸽，确认 9 月至少降息 25 个基点。两市周一放出 3.14 万亿元的巨量，短期存在缩量整理的需要。持续的资金流入将推动股市保持上行趋势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>股指期货方向交易：两市周一放出 3.14 万亿元的巨量，短期存在缩量整理的需要。持续的资金流入将推动股市保持上行趋势。</p> <p>股指期货交易：资金持续流入，可择机买入股指远月深虚值看涨期权。</p> |
|--|--|--|

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。