格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号 2025 年 8 月 29 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	IC（平） IM（平） IF（平） IH（平）	【行情复盘】 周四两市主要指数宽幅震荡，午盘后买盘涌入，人工智能 ETF 大涨 7.8%。成交额 2.97 万亿元，缩量不明显。中证 500 指数收 7011 点，涨 148 点，涨幅 2.17%；中证 1000 指数收 7447 点，涨 110 点，涨幅 1.51%；沪深 300 指数收 4463 点，涨 77 点，涨幅 1.77%；上证 50 指数收 2960 点，涨 42 点，涨幅 1.45%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是创业板人工智能 ETF 华夏、半导体 ETF、科创信息 ETF、科创 50ETF 基金、芯片 ETF 龙头，跌幅居前的是消费 ETF 嘉实、畜牧 ETF、创新药 ETF 富国。两市板块指数中涨幅居前的是通信设备、元器件、玻璃玻纤、半导体、航天装备指数，跌幅居前的是林业、种业、渔业、煤炭开采、汽车服务指数。中证 1000、沪深 300 股指期货沉淀资金分别净流入 50、29 亿元。 【重要资讯】 1、《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》印发，促进卫星通信、5G/6G、人工智能等新一代信息通信技术深度互融，加快推进非地面网络（NTN）等卫星通信技术创新发展。到 2030 年，我国要发展卫星通信用户超千万。 2、7 月制造业利润同比增长 6.8%，增速较 6 月加快 5.4 个百分点。当月工业生产保持韧性，价格和利润边际改善，从结构上看，上游原材料制造业利润增幅走阔，高技术制造业和“两新”相关行业利润保持扩张，中小型企业利润改善明显。 3、至 8 月 27 日，沪深 300 的市盈率 TTM 为 13.9 倍，恒生指数市盈率 TTM 仅 11.5 倍，相比美股均存在 40%以上的折价，也低于日本、欧洲等市场。从海外投资者的视角，国内股票市场至少远未到泡沫化阶段，资产重估的趋势仍有空间。 4、自今年 5 月份债券市场“科技板”正式落地以来，各类市场主体发行的科技创新债券不仅规模不断攀升，发行节奏也持续加快。至 8 月 27 日，全市场已累计发行科创债 814 只，发行总规模突破 1 万亿元。 5、瑞银认为，未来十年最成功的投资者将不再是纯量化或传统选股者，而是能够同时驾驭两种方法并将 AI 作为力量倍增器的复合型人才。分析师在识别重大风险方面具有优势，而在分析师没有明确观点的领域，机器学习模型表现更优。

			6、英伟达 CEO 表示：Blackwell 实现了非凡的代际飞跃—Blackwell Ultra 平台的生产正在全速推进，需求异常旺盛。英伟达 NVLink 机架级计算具有革命性，AI 推理模型正在推动训练和推理性能呈数量级提升。 7、摩根大通指出，华尔街巨头们正以前所未有的速度将现实世界资产（RWA）代币化，并将其整合到核心金融业务中。这主要体现在三大前沿领域：为稳定币量身定制的货币市场基金、基于区块链的日内回购交易，以及完全数字化的商业票据发行。 8、美国地质勘探局提议将白银等六种矿产纳入 2025 年关键矿产清单。花旗认为，美国白银进口依赖度高达 64%，当前期货溢价仅 2-3%，明显低估关税风险。 9、至 8 月 20 日，美国企业 2025 年的股票回购规模达到 1 万亿美元，创下达到这一规模所用时间最短的纪录。这被视为这些企业对美国经济充满信心的迹象。 【市场逻辑】 周四两市主要指数宽幅震荡，午盘后买盘涌入，人工智能 ETF 大涨 7.8%。成交额 3.16 万亿元，下跌放量。至 8 月 26 日，两融余额达 22076 亿元，时隔 10 年两融余额重回 2.2 万亿元。8 月以来，两融余额已经连续突破 2 万亿元、2.1 万亿元、2.2 万亿元等整数关口。至 8 月 27 日，沪深 300 的市盈率 TTM 为 13.9 倍，恒生指数市盈率 TTM 仅 11.5 倍，相比美股均存在 40%以上的折价，也低于日本、欧洲等市场。从海外投资者的视角，国内股票市场至少远未到泡沫化阶段。 【后市展望】 周四两市主要指数宽幅震荡，午盘后买盘涌入。成交额 2.97 万亿元，缩量不明显。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。至 8 月 27 日，沪深 300 的市盈率 TTM 为 13.9 倍，恒生指数市盈率 TTM 仅 11.5 倍，相比美股均存在 40%以上的折价，也低于日本、欧洲等市场。从海外投资者的视角，国内股票市场至少远未到泡沫化阶段。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。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。两市周四宽幅震荡，在人工智能板块持续走强的带动下，午后买盘涌入，推动两市主要指数大幅回升。由于周四缩量不明显，市场仍然需要一段较长时间的整固过程，以消化获利盘，并充分修复技术指标，为后期行情蓄势。预期市场大概率以横向波动方式完成技术修复，直线快速拉涨的概率并不高。 【交易策略】 股指期货方向交易：由于周四缩量不明显，市场仍然需要一段较长时间的整固过程，以消化获利盘，并充分修复技术指标，为后期行情蓄势。

			股指期权交易：两市或进入阶段性缩量整固过程，暂缓股指期权建议。

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。