



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年9月2日 星期二

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 (多)	【行情复盘】 周一两市主要指数高开后回落，而后在创业板指数的带动下震荡上行。成交额 2.74 万亿元，变化不大。中证 500 指数收 7110 点，涨 66 点，涨幅 0.94%；中证 1000 指数收 7501 点，涨 62 点，涨幅 0.84%；沪深 300 指数收 4523 点，涨 26 点，涨幅 0.60%；上证 50 指数收 2981 点，涨 4 点，涨幅 0.16%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是黄金股 ETF、通信设备 ETF、创新药 ETF 国泰、创业板人工智能 ETF 国泰、云计算 ETF 沪深深，跌幅居前的是卫星产业 ETF、金融地产 ETF、证券保险 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是贵金属、通信设备、医疗服务、稀有金属、化学制药指数，跌幅居前的是航天装备、保险、小家电、风电设备、物流指数。沪深 300、中证 1000、中证 500、上证 50 股指期货沉淀资金分别净流出 53、43、39、23 亿元。
		IF (多)	【重要资讯】 1、人民日报发文，充分发挥我国超大规模市场优势，一个极为重要的方面就是纵深推进全国统一大市场建设，建成统一开放、竞争有序、制度完备、治理完善的高标准市场体系。
		IM (多)	2、受新订单增加推动，中国 8 月标普制造业生产恢复增长。由于新增订单流入增加，采购活动和库存增加，未完成业务增加，商业信心也有所提升。
		IH (多)	3、6 月末，中央汇金合计持有股票 ETF 市值 1.28 万亿元，较去年年底增加近 23%，创历史新高。其中上半年，中央汇金大举加仓股票 ETF。
			4、至二季度末，五家 A 股上市险企持有的股票资产金额超 1.8 万亿元，较上年末增加超 4000 亿元，增幅达 28.7%。受资本市场回暖等因素影响，多家上市险企投资收益明显增长，成为净利增长的重要拉动力。
			5、至 8 月 29 日收盘，A 股融资余额达到 22454.72 亿元，再创近 10 年新高，距离历史峰值差距仅 211.63 亿元。其中深市融资余额为 10971.74 亿元，创下历史新高。
			6、从大势研判来看，机构普遍预计 9 月市场将高位整固。当前市场成交持续活跃，增量资金流入所形成的正反馈为行情提供支撑，A 股向上趋势不改。美联储 9 月开启降息的预期较高，全球资本流向重塑或进一步利好中国权益资产。

		7、申万宏源证券指出，时间已经是牛市的朋友，核心是“26年中基本面周期性改善+增量资金正循环可能启动”的牛市条件逐步具备。 8、阿里巴巴集团表示，在持续强劲的 AI 需求推动下，云智能集团收入加速增长，AI 收入在云外部商业化收入占比显著。未来将围绕大消费和 AI+云两大战略重心继续坚定投入，过去四个季度，已在 AI 基础设施及 AI 产品研发上投入超 1000 亿元。 9、美股估值已经达到了史无前例的水平，甚至超过了互联网泡沫时期的峰值。目前标普 500 指数的市销率已达到 3.23 倍，创下历史新高；预期市盈率为 22.5 倍，远高于 2000 年以来 16.8 倍的平均水平。 10、英国杜伦大学法学院副院长表示，如果美国最高法院拒绝审理或者接受审理后判决政府对等关税败诉，那么已经征收的 1000 亿美元以上的关税或要连本带利退还。如商家要求美国政府赔偿其他损失，若获支持，那美国政府要“砸锅卖铁”了。 【市场逻辑】 周一两市主要指数高开后回落，而后在创业板指数的带动下震荡上行。至 8 月 29 日收盘，A 股融资余额达到 22454 亿元，再创近 10 年新高，距离历史峰值差距仅 211 亿元。其中深市融资余额为 10971 亿元，创下历史新高。6 月末，中央汇金合计持有股票 ETF 市值 1.28 万亿元，较去年年底增加近 23%，创历史新高。其中上半年，中央汇金大举加仓股票 ETF。申万宏源证券指出，时间已经是牛市的朋友，核心是“26年中基本面周期性改善+增量资金正循环可能启动”的牛市条件逐步具备。 【后市展望】 周一两市主要指数高开后回落，而后在创业板指数的带动下震荡上行。受新订单增加推动，中国 8 月标普制造业生产恢复增长。由于新增订单流入增加，采购活动和库存增加，未完成业务增加，商业信心也有所提升。至二季度末，五家 A 股上市险企持有的股票资产金额超 1.8 万亿元，较上年末增加超 4000 亿元，增幅达 28.7%。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。全球金融资产再配置“去美化”，有望加速国际资金流入 A 股。证监会召开座谈会，持续巩固资本市场回稳向好势头，积极倡导长期投资、价值投资、理性投资理念。管理层称持续巩固资本市场回稳向好势头，表明当前点位仍处于合理区间。周一创业板指数稳步走强，创本轮新高。周一四大股指期货合约走势明显弱于股指现货走势，后期或存在补涨。 【交易策略】 股指期货方向交易：持续巩固资本市场回稳向好势头，表明当前点位仍处于合理区间。周一四大股指期货合约走势明显弱于股指现货走势，后期或存在补涨。 股指期权交易：可择机买入股指期权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。