



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)  IM (多)  IF (多)  IH (多)	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四两市主要指数早盘冲高，午后跳水急跌，波动剧烈。两市成交额 3.13 万亿元，下跌放量。中证 500 指数收 7199 点，跌 60 点，跌幅-0.83%；中证 1000 指数收 7476 点，跌 78 点，跌幅-1.04%；沪深 300 指数收 4498 点，跌 52 点，跌幅-1.16%；上证 50 指数收 2912 点，跌 39 点，跌幅-1.35%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是芯片设备 ETF、半导体材料 ETF、科创半导体 ETF、半导体产业 ETF、电子 ETF，跌幅居前的是工业有色 ETF、金融科技 ETF 华夏、稀有金属 ETF 基金。两市板块指数中涨幅居前的是汽车服务、家电零部件、旅游、酒店餐饮、消费电子指数，跌幅居前的是贵金属、房产服务、稀有金属、影视院线、工业金属指数。中证 1000、中证 500、沪深 300、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流入 66、51、32、17 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、美联储降息信号看似无意外实则复杂且矛盾。瑞银注意到，在鸽派降息的同时上调经济增长及通胀预期，呈现出政策逻辑的不一致；高盛则认为鲍威尔的讲话更为“平衡”，强调政策重心已转向就业，但否认激进宽松。</p> <p>2、高盛认为，中国股市本轮上涨行情主要由流动性驱动，“再通胀”预期和 AI 自主化是关键催化剂。如果境外机构持股比例后续提升至新兴市场或发达市场的平均水平，将可能为 A 股市场带来 14 万亿元或 30 万亿元的潜在资金流入。</p> <p>3、华为全联接大会首次公布了昇腾芯片演进和目标，后续将在 2026 年四季度推出昇腾 950DT，2027 年四季度推出昇腾 960 芯片，2028 年四季度推出昇腾 970 芯片。</p> <p>4、今年以来，已有多家汽车零部件上市公司跨界布局具身智能机器人领域，跨界企业一致看好具身智能行业的发展前景。除产品结构的持续优化外，在核心技术突破上，也有上市公司着手布局。</p> <p>5、宁德时代称钠新电池将有助开拓严寒市场，拓宽新能源应用的区域边界；钠新电池的能量密度达到 175Wh/kg，具备超 500 公里的纯电续航能力，可以覆盖超 4 成的国内乘用车市场需求，具备广阔的目标市场空间。2026 年开始批量供货。</p> <p>6、碳酸锂需求端，“金九银十”旺季特征显现，磷酸铁锂排产创新高，储能订单</p>

		<p>保持强劲，下游采购意愿增强。与此同时，库存去化加速，市场呈现紧平衡或小幅去库态势，表明当前需求增速已快于供应增速。</p> <p>7、今年以来，我国灵巧手技术更是加速迭代。例如，由北京大学人工智能研究院、北京大学武汉人工智能研究院等联合组成的科研团队开发的 F-TAC Hand，是国际首个同时具备全手高分辨率触觉感知和完整运动能力的机器人系统。</p> <p>8、巨硬已经成为马斯克商业版图中的关键一环，Colossus II 第一阶段将部署 11 万个英伟达 GB200 GPU，最终目标是超过 55 万个 GPU，峰值功率需求预计超过 1.1 吉瓦。更长远的路线图甚至计划将 GPU 总量扩展至 100 万个。</p> <p>9、美联储降息提振市场情绪，投资者预期印度央行可能在下月会议上跟进。汇丰表示，印度股市实际上已被低估。数据显示，全球基金经理在 8 月份净卖出超过 40 亿美元的印度股票后，尚未大规模回归。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>周四两市主要指数早盘冲高，午后跳水急跌，波动剧烈。高盛认为，中国股市本轮上涨行情主要由流动性驱动，“再通胀”预期和 AI 自主化是关键催化剂。如果机构持股比例后续提升至新兴市场或发达市场的平均水平，将可能为 A 股市场带来 14 万亿元或 30 万亿元的潜在资金流入。国际金融协会（IIF）最新发布的报告显示，8 月中国债券和股票合计净流入 390 亿美元。外资配置中国内地股票市场动能增强。</p> <p><b>【后市展望】</b></p> <p>周四两市主要指数早盘冲高，午后跳水急跌，波动剧烈。华为发布智能世界 2035 系列报告，AGI 将是未来十年最具变革性的驱动力量，AI 智能体将从执行工具演进为决策伙伴，2035 年全社会的算力总量将增长 10 万倍。高盛认为，中国股市本轮上涨行情主要由流动性驱动，“再通胀”预期和 AI 自主化是关键催化剂。如果机构持股比例后续提升至新兴市场或发达市场的平均水平，将可能为 A 股市场带来 14 万亿元或 30 万亿元的潜在资金流入。国际金融协会（IIF）最新发布的报告显示，8 月中国债券和股票合计净流入 390 亿美元。全球金融资产再配置“去美化”，国际资金加速流入 A 股。花旗预计美联储在未来五次 FOMC 会议上累计降息 125 个基点。周四两市主要指数冲高后跳水，一方面显示上证指数 3900 点心理压力仍大，另一方面显示政策面希望股市以慢牛为主。牛市多急跌，周四的剧烈波动属于牛市中的急跌特征，无碍中长期上行趋势。板块轮动的结构性行情有望延续。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>股指期货方向交易：牛市多急跌，周四的剧烈波动属于牛市中的急跌特征，无碍中长期上行趋势。</p> <p>股指期货交易：牛市多急跌，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。