



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 9 月 29 日 星期一

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		<b>【行情复盘】</b> 周五两市主要指数震荡调整，部分资金长假前退场。两市成交额 2.14 万亿元，下跌缩量。沪深 300 指数收 4550 点，跌 43 点，跌幅-0.95%；上证 50 指数收 2941 点，跌 11 点，涨幅-0.40%；中证 500 指数收 7240 点，跌 100 点，跌幅-1.37%；中证 1000 指数收 7397 点，跌 108 点，跌幅-1.45%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是地产 ETF、电力 ETF 基金、军工龙头 ETF、绿色电力 ETF、农牧 ETF，跌幅居前的是游戏 ETF、数据 ETF、5G ETF。两市板块指数中涨幅居前的是化纤、林业、风电设备、白色家电、航空装备指数，跌幅居前的是消费电子、产业互联网、元器件、云服务、游戏指数。中证 1000、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流入 24、1 亿元。
		IF (平)	<b>【重要资讯】</b>
		IH (平)	1、8 月底，我国公募基金总规模一举突破 36 万亿元，这也是年内第五次创下历史新高。受益于股票市场上涨，8 月底股票型基金规模达 5.55 万亿元，增长超 6300 亿元，混合型基金增长超 3300 亿。
		IC (偏弱)	2、AI 投顾市场规模预计将从 2023 年的 617.5 亿美元激增至 2029 年的近 4710 亿美元，增幅超过 600%。目前约 10%的散户已使用聊天机器人选股，另有半数散户持开放态度。实验显示，ChatGPT 选出的投资组合回报率高达 55%，远超专业基金。
		IM (弱)	3、宇树科技创始人王兴兴称，宇树科技机器人算法今年已经历几次迭代，预计下半年将发布身高 1.8 米的人形机器人。他表示，今年上半年国内机器人行业发展火热，“中国智能机器人相关企业平均增长率达 50%到 100%”。  4、摩根大通认为，在 AI 计算对高性能内存的巨大需求的推动下，“内存饥渴”趋势正在推动整个行业进入结构性增长阶段，DRAM 市场正迎来一个从 2024 年持续至 2027 年的“前所未有的四年定价上行周期”。  5、小米创始人雷军强调，小米正从互联网公司转型为硬核科技公司，从机会驱动转向使命驱动。在高端化进程中，小米采用“科技引领、认知引领、审美引领”三大策略，全面对标苹果。未来 5 年将投入 2000 亿元研发费用，持续深耕技术创新。  6、Meta 宣布将 AI 视频创作平台 Vibes 集成在 Meta AI 应用中，允许用户创作、发

		<p>现和分享短视频内容。该功能以信息流的形式呈现，用户不仅可以浏览由其他创作者和社群生成的 AI 视频，还可以利用全新的 AI 视觉工具将自己的想法变为现实。</p> <p>7、OpenAI 发布了一项新的基准测试，旨在评估 OpenAI 的系统距离在经济价值工作上超越人类有多近，测试结果显示其 GPT-5 模型以及竞争对手 Anthropic 公司的 Claude Opus 4.1 “已经接近行业专家的工作质量”。</p> <p>8、特斯拉“真正开箱式工艺 2.0”专利已获批并公布，马斯克称整个生产过程的周期时间可以缩短到 10 秒左右，每 5 秒就有一辆汽车下线。生产成本将大幅下降。</p> <p>9、美国中产的最爱一会员制仓储式超市 Costco 上个财季盈利和收入双双超预期增长，体现了仓储会员制零售模式在当前经济环境下的韧性。面对高关税和劳动力市场疲软的压力，美国消费者保持必需品的强劲需求，更追求物美价廉的商品。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>周五两市主要指数震荡调整，部分资金长假前退场。央广网称，只有构建让股民长期安稳赚钱的资本市场，才能给实体经济更长久的支持。受益于股票市场上涨，8 月底股票型基金规模达 5.55 万亿元，增长超 6300 亿元，混合型基金增长超 3300 亿。国际资本积极加仓中国科技板块，认为在 AI、机器人、生物科技等前沿领域，中国已具备全球竞争力。据汇丰新兴市场调查，投资者乐观情绪升温，中国成股票投资首选市场。调查的 100 家机构合计管理 4230 亿美元新兴市场资产。</p> <p><b>【后市展望】</b></p> <p>周五两市主要指数震荡调整，部分资金长假前退场。受益于股票市场上涨，8 月底股票型基金规模达 5.55 万亿元，增长超 6300 亿元，混合型基金增长超 3300 亿。摩根士丹利在最新研究报告中预计，阿里云在 2026 年至 2032 年间每年新增的数据中心容量超过 3 吉瓦，几乎等同于 2025 年整个中国市场的新增总量，这将为数据中心运营商等基础设施供应商带来持续且强劲的增长动力。据汇丰新兴市场调查，投资者乐观情绪升温，中国成股票投资首选市场。调查的 100 家机构合计管理 4230 亿美元的新兴市场资产。国际资本积极加仓中国科技板块，认为在 AI、机器人、生物科技等前沿领域，中国已具备全球竞争力。华为公布了昇腾芯片演进和目标，算力“超节点+集群”已领先领先英伟达两年以上。在国内外 AI 资本支出大规模增长的鼓舞下，半导体设备保持高景气方向。周五部分资金在长假前退场，关注周一是否还会有止盈资金流出。股指的箱体行情并未改变，防御仍是主基调，股指期货多单配置以沪深 300 指数为主。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>股指期货方向交易：股指的箱体行情并未改变，股指期货多单配置以沪深 300 指数为主。沪深 300 指数中大金融回调充分，科技赛道高景气保持，进可攻，退可守。</p>
--	--	--

			股指期货交易：节前市场仍处于宽幅震荡期，观望。
--	--	--	-------------------------

**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。