



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 11 月 5 日 星期三

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		【行情复盘】 周二两市主要指数再度陷入调整，成长类指数调整幅度大。两市成交额 1.91 万亿元，调整缩量。沪深 300 指数收 4618 点，跌 34 点，跌幅-0.75%；上证 50 指数收 3012 点，跌 3 点，跌幅-0.11%；中证 500 指数收 7210 点，跌 122 点，跌幅-1.67%；中证 1000 指数收 7435 点，跌 102 点，跌幅-1.36%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是银行 ETF、科创半导体设备 ETF、金融地产 ETF、科创半导体 ETF、红利低波 ETF 基金，跌幅居前的是中韩半导体 ETF、黄金股票 ETF、电池 50ETF。两市板块指数中涨幅居前的是林业、全国性银行、旅游、体育、保险指数，跌幅居前的是贵金属、能源金属、电机制造、工业金属、医疗美容指数。中证 500、中证 1000、沪深 300、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流出 25、18、14、5 亿元。
		IF (多)	【重要资讯】
		IH (多)	1、11 月 3 日，债券 ETF 规模正式突破 7000 亿元，成为这类品种年内突破的第六个“千亿”关口。当前的 7000 多亿规模，有逾 70%是 2025 年实现的增量规模；当前的 53 只产品中有 32 只是年内新成立的产品，占比超过 60%。
		IC (平)	2、花旗发布中国消费行业报告表示，黄金税收新规似乎将珠宝商采购黄金的增值税抵扣率由 13%降至 6%，在最极端情况下，黄金采购成本可能上升 7%。在此情况下，整个行业很可能会提高价格以转嫁成本压力，竞争格局可能对龙头企业有利。
		IM (平)	3、微软 CEO 纳德拉在与 OpenAI CEO 奥特曼日前共同接受采访时表示，当前人工智能行业面临的问题并非算力过剩，而是缺乏足够的电力来支撑所有 GPU 运行。说到底，我们现在面临的最大问题并不是算力过剩，而是电力。
			4、亚马逊云服务（AWS）宣布与 OpenAI 签署了一份 380 亿美元（约合人民币 2700 亿元）的算力合同，标志着全球云计算龙头与 AI 龙头达成了历史性的首单合作。OpenAI 与 AWS 签署的算力租赁合同为期 7 年。
			5、微软与澳洲新云服务商 IREN 签订约 97 亿美元的 AI 云协议，成为其史上最大外部算力采购。IREN 将从戴尔购入 58 亿美元 GPU 设备，在德州建设超大算力中心。此举凸显微软缓解 AI 算力短缺的迫切需求。

		6、谷歌母公司 Alphabet Inc. 正计划在美国和欧洲市场筹集约 220 亿美元债券，成为继 Meta 和甲骨文之后最新一家大举举债的科技巨头，凸显人工智能（AI）军备竞赛正推动科技行业进入新一轮融资周期。 7、最近官宣的 270 亿美元“Hyperion”数据中心合资项目中，Meta 出资约 20%，通过 SPV 发行约 270 亿美元的 A+级债券，配套约 25 亿美元股权，锚定了长期机构资金。关键设计是：这些资产不并入 Meta 资产负债表，数据中心建成后由 Meta 长期回租并保留运营控制权。 8、阿布扎比国家石油公司（Adnoc）首席执行官 Sultan Al Jaber 称，随着数据中心和人工智能的蓬勃发展推高需求，全球能源行业每年需要高达 4 万亿美元的投资。投资者需要开发资源来驱动即将到来的数据繁荣，其中包括对电网进行改造。 9、美国 10 月 ISM 制造业 PMI 指数为 48.7，不及预期的 49.5，前值为 49.1。10 月份的新订单连续第二个月下降，生产指数疲软，也使得企业维持低水平的雇佣人数，物价支付指数创今年初以来的最低。 10、欧元区 10 月制造业 PMI 持平于 50.0，显示复苏陷入停滞。新订单止跌未增、出口连续四个月下滑，企业加速裁员以应对需求疲软。德国和法国仍处收缩区间，信心指数降至长期均值以下。经济复苏基础依旧脆弱。 11、截至 9 月，美国企业宣布的裁员人数近 95 万，创 2020 年以来新高，超过除疫情首年外自 2009 年以来任何完整年度。亚马逊等知名企业纷纷大规模裁员，经济学家开始担忧这些裁员可能不再是孤立的成本削减行动，而是经济预警信号。 12、特朗普“钦点”理事、美联储内部最为鸽派的官员之一斯蒂芬·米兰再次公开呼吁进行更激进的降息。米兰重申中性政策利率远低于当前水平，应该通过一系列 50 基点降息实现。 13、华尔街著名多头 Yardeni 罕见警告美股过度乐观：标普 500 指数六个月暴涨 37%，多空比率升至 4.27，突破过度乐观关口；技术指标显示标普 500 较 200 日均线高 13%，纳指较支撑位高 17%，接近 7 月高点水平。 14、美国总统表示，我觉得美中相处得非常好，我认为与中国合作而不是将他们击倒，可以让我们变得更强大、更出色，我们与一个强大的中国保持着良好的关系。而且我一直认为，若能达成不错的协议，与中国和睦相处总比对立好。 【市场逻辑】 周二两市主要指数再度陷入调整，成长类指数调整幅度大。上证指数在探底 3938 点后再度回升，技术上属于本轮调整的二次探底。ETF 年内规模暴增 2 万亿元，百亿级产品扩容至 121 只，千亿级“巨无霸”批量涌现，股票、债券、跨境等多类型 ETF 全面开花。美国正在规划或建设的数据中心项目总容量超过 45 吉瓦，预计总投
--	--	---

		资额将超过 2.5 万亿美元，OpenAI、亚马逊、Meta、微软、xAI 等超大规模云厂商是主要参与者。《学习时报》发文，伴随着股市回暖，投资者信心逐渐增强，有力带动了居民财产性收入的增加。凸显稳股市在拓宽城乡居民财产性收入渠道、夯实老百姓消费底气方面的重要性。高盛预计，未来中国股票将出现更持续的上涨趋势。 【后市展望】 周二两市主要指数再度陷入调整，成长类指数调整幅度大。上证指数在探底 3938 点后再度回升，技术上属于本轮调整的二次探底。对冲基金 Coatue 研究了 400 年中市场 30 多次泡沫事件，得出结论：押注 AI 仍是正确的；当前 AI 热潮的普及速度、低杠杆和估值水平与历史泡沫有本质区别。美国正在规划或建设的数据中心项目总容量超过 45 吉瓦，预计总投资额将超过 2.5 万亿美元，OpenAI、亚马逊、Meta、微软、xAI 等超大规模云厂商是主要参与者。阿布扎比国家石油公司首席执行官称，随着数据中心和人工智能的蓬勃发展推高需求，全球能源行业每年需要高达 4 万亿美元的投资，需要开发资源来驱动即将到来的数据繁荣，其中包括对电网进行改造。高盛指出，从中国本土来看，中国资本向股票的结构性迁移可能已经开始，由数万亿美元的潜在中国资产再配置资金所推动；鉴于全球投资者对资产多元化的需求，中国再次进入了海外投资者的视野。稳定的股市不仅能够为实体经济注入更多的资本活水，还能通过财富效应、心理效应和预期效应反向推动消费，增强经济内循环的动力，稳股市是夯实老百姓消费底气的关键举措。周二上证指数再次下探 3938 点，属于本轮调整的技术性二次回调，当前看回调已基本结束，后市有望震荡上行，重回 4000 点上方。股指期货多单配置以沪深 300 指数为主。 【交易策略】 股指期货方向交易：周二上证指数再次下探 3938 点，属于本轮调整的技术性二次回调，后市有望重回 4000 点上方。股指期货多单配置以沪深 300 指数为主。 股指期货交易：择机买入沪深 300 指数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。