



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月6日 星期四

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】 受外盘影响，周三两市主要指数大幅低开，而后震荡上行收涨，光伏、电池板块领涨。两市成交额 1.87 万亿元，稍有减量。沪深 300 指数收 4627 点，涨 8 点，涨幅 0.19%；上证 50 指数收 3007 点，跌 5 点，跌幅-0.17%；中证 500 指数收 7229 点，涨 18 点，涨幅 0.26%；中证 1000 指数收 7464 点，涨 29 点，涨幅 0.39%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是光伏 ETF 龙头、电网设备 ETF、科创新能源 ETF、储能电池 ETF、电池 50TF，跌幅居前的是中韩半导体 ETF、软件 50ETF、信创 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是林业、电网设备、光伏设备、特高压、智能电网指数，跌幅居前的是数字媒体、乘用车、医疗美容、软件服务、游戏指数。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 16、15、6、4 亿元。
		IF (多)	【重要资讯】
		IH (多)	1、证监会表示，将着力提升境外上市备案质效，扩大沪深港通标的范围，支持将人民币股票交易柜台、REITs 等纳入港股通，积极支持香港推出国债期货，丰富香港离岸人民币风险管理工具，推动形成在岸与离岸协同发展、良性互动的新格局。
		IC (平)	2、中国人民银行 11 月 4 日发布 2025 年 10 月中央银行各项工具流动性投放情况。其中，公开市场国债买卖净投放 200 亿元。这意味着自今年 1 月起暂停的国债买卖操作已恢复。
		IM (平)	3、高盛首席执行官 Solomon 在题为“市场：趋势、机遇与风险”的讨论中，对中国香港和中国内地股市给出了乐观的预期。他指出，随着全球估值的上升，许多中国股票看起来“非常有吸引力”。 4、中国 10 月 RatingDog 服务业 PMI 指数从 9 月份的 52.9 微降至 52.6。服务业需求保持扩张。尽管复杂的贸易条件抑制了出口业务，但国内需求的坚实改善继续推动新订单扩张。就业的持续收缩和利润率的压力仍然是面临的主要制约因素。 5、美国政府停摆迫使美国财政部在过去三个月内将其在美联储的一般账户（TGA）余额从约 3000 亿美元猛增至突破 1 万亿美元，创下近五年新高。这一过程相当于从市场抽走了超过 7000 亿美元的现金，其紧缩效应堪比数次加息。

		6、美国财政部囤积现金导致银行体系流动性骤降、融资利率飙升。如果融资状况在政府“开门”前进一步恶化，市场或重演 2019 年回购危机的恶性循环。但一旦财政流动性回流，巨量资金“决堤”或引爆风险资产新一轮“融涨”行情。 7、周三韩国盘中紧急“拔网线”：韩国 KOSPI200 指数、韩国综合指数期货相继在跌超 5%后，程序化交易的卖单被紧急暂停。 8、微软公司已向多家“新云”（neocloud）数据中心公司承诺投入超过 600 亿美元，以寻找足够的算力来满足其 AI 需求。该公司与 Nscale 的协议将使微软能够在其位于多个地点的站点使用大约 20 万个英伟达最新的 GB300 芯片。 9、AMD CEO 苏姿丰预计，到 2027 年，数据中心 AI 业务年收入将达到“数百亿美元”的规模。然而，苏姿丰也在电话会上接连面对分析师关于 AI 芯片增长何时才能“真正爆发”的追问。 10、美股经周期调整的市盈率（Shiller P/E）近期已突破 40，这是历史上第二次触及该高位，上一次发生在 1999 年互联网泡沫时期。基于该估值模型的预测显示，未来十年美国大型成长股的真实回报可能为负。 11、高盛消费品专家 Scott Feiler 指出，更多公司报告消费放缓，且疲软已扩散至中等收入群体，尤其是 25-35 岁消费者。过去两周，消费类股票遭遇大幅抛售，非必需消费品板块跑输大盘 500 个基点。 12、Indeed 的招聘职位指数截至 10 月 24 日报 101.9，为自 2021 年 2 月初以来的最低水平。这一水平较月初下降约 0.5%。Indeed 的指标还显示，随着招聘广告减少，薪资开价也出现回落。 13、企业正从 AI 代理的狂热预期中回落：尽管 AI 聊天与编码工具已提升效率，但能“接管整份工作”的 AI 代理在落地中频频受挫，不仅部署难、成本高，还常出现自信却错误的输出，难以用于客服和网络安全等关键环节。 14、经济学家 David Woo 表示，美股已形成索罗斯式的”反身性”闭环—企业通过裁员保护利润推高股价，而股价上涨又刺激富裕阶层消费从而支撑企业业绩，一旦 AI 泡沫破裂或消费者信心崩溃，美国经济将陷入严重衰退。 【市场逻辑】 受外盘影响，周三两市主要指数大幅低开，而后震荡上行收涨。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 CEO 对中国香港和中国内地股市给出了乐观的预期，随着全球估值的上升，许多中国股票看起来“非常有吸引力”。 【后市展望】 受外盘影响，周三两市主要指数大幅低开，而后震荡上行收涨，光伏、电池板块领涨。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。受外盘影响，周三两市主要指数大幅低开，而后震荡上行收涨，光伏、电池板块领涨。当前看本轮回调已基本结束，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：受外盘影响，周三两市主要指数大幅低开，而后震荡上行收涨，光伏、电池板块领涨。当前看本轮回调已基本结束，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。 股指期货期权交易：股市处于区间震荡市，股指远月深虚值看涨期权多看少动。
--	--	---

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。