



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月21日 星期五

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	IH (多)	【行情复盘】 受英伟达财报超预期影响，周四两市主要指数高开后回落，而后震荡调整，走势弱于预期。两市成交额 1.70 万亿元，变化不大。沪深 300 指数收 4564，跌 23 点，跌幅-0.51%；上证 50 指数收 3008 点，跌 12 点，跌幅-0.40%；中证 500 指数收 7061 点，跌 60 点，跌幅-0.85%；中证 1000 指数收 7340 点，跌 46 点，跌幅-0.63%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是建材 ETF、地产 ETF、银行 ETF 基金、创业板人工智能 ETF 华宝、通信 ETF，跌幅居前的是科创新能源 ETF、半导体材料 ETF、科创半导体 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是房产服务、装饰建材、玻璃玻纤、锂矿、中小银行指数，跌幅居前的是水产品、地南兵装、电池、日用化工、酒店餐饮指数。中证 500、沪深 300、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流入 18、13、4 亿元。
		IF (多)	【重要资讯】 1、今年以来，外资持续流入中国股市。国际金融协会统计数据显示，今年前 10 个月，境外资金流入中国股市资金总额高达 506 亿美元，这一数字已远超 2024 年全年的 114 亿美元。
		IC (多)	2、证监会优化 ETF 注册及上市审核流程，对于跟踪成熟指数的 ETF 产品，基金管理人可直接向证监会申请注册，向交易所申请发售和上市。对于具有创新要素产品、复杂产品、新指数产品等少数情形，交易所将适时启动产品开发评估机制。
		IM (平)	3、私募机构积极配置 ETF，从市场维度看，在结构性行情和行业轮动加速的背景下，通过传统自下而上选股获取超额收益的难度加大，ETF 为私募机构提供了高效把握行业机会和风格轮动的工具，有助于快速调整配置并规避个股风险。
			4、英伟达第三财季财报：营收为 570.06 亿美元，同比增长 62%，环比增长 22%；净利润为 319.10 亿美元，同比增长 65%，环比增长 21%。第四财季该公司的营收将达 650 亿美元，上下浮动 2%，这一业绩展望超出分析师此前预期。
			5、黄仁勋表示，AI 不是泡沫，而是计算范式的世纪大迁移，从通用计算 CPU 全面转向加速计算 GPU。数据处理和推荐系统已支撑海量 GPU 需求，生成式与代理式 AI 的爆发进一步推动 GPU 超算建设，投资的是计算架构的历史性转型。
			6、高盛指出，五大科技巨头 2026 年资本支出预估已飙升至 5330 亿美元。投资主

		线正从基础设施向两类企业转移：一是能通过 AI 技术获得直接收入增长的平台型公司，二是具备高劳动力成本、能通过 AI 实现效率显著提升的生产力受益企业。 7、AMD、思科与沙特 AI 初创企业 Humain 宣布成立合资公司，计划 2030 年前在中东建设最高 1 吉瓦 AI 数据中心。首期 100 兆瓦项目预计 2026 年动工，算力已由生成式视频公司 Luma AI 整体包下。 8、马斯克表示，他旗下的人工智能初创公司 xAI 计划与沙特阿拉伯国家支持的人工智能企业 Humain 合作，在沙特建设一个 500 兆瓦的数据中心，使用英伟达芯片。 9、高盛最新买方调研报告指出，2026 年 AI 仍为市场核心主线，非 AI 领域持续遇冷。Google TPU 供应链及高端封测关注度显著升温，成为新焦点。尽管 CoWoS 设备短期承压，高盛认为先进封装长期需求稳固。建议沿 AI 主线布局高确定性标的。 10、美国政府计划购买并拥有多达 10 座大型核反应堆，这些项目可能由日本承诺提供的 5500 亿美元投资基金支付。美国能源部幕僚长说明，日本将为美国项目提供 5500 亿美元的资金支持，其中最多 800 亿美元将用于建设新型核反应堆。 11、巴克莱认为，未来五年云服务商资本支出将超 2.5 万亿美元，铜需求最为突出。智利、秘鲁、刚果（金）等矿产出口国将迎来多年投资繁荣。当前铜价上涨与油价疲软脱钩现象，为进口石油但出口金属的国家创造额外利好。 12、白宫关键官员正在向国会山施压，意图阻止一项旨在限制 AI 芯片出口的新法案被纳入年度国防预算要求。此举若最终落地，将意味着英伟达等半导体巨头在维持海外市场准入方面取得重大胜利。 13、华大集团 CEO 表示，阿尔茨海默病这类中枢神经系统退行性疾病，正是当前制约人均预期寿命向 90 岁、百岁突破的核心瓶颈。而在“十五五”期间，生物医药与高端器械会全面突破、生物材料将迎来爆发。 14、会议纪要显示，上月末的货币政策会议上，美联储决策者对 12 月是否降息存在严重分歧，认为今年不必再降息的人数未达到多数，但超过了支持降息的人数，一些中间派要视数据而定。 【市场逻辑】 受英伟达财报超预期影响，周四两市主要指数高开后回落，而后震荡调整。今年以来，外资持续流入中国股市。国际金融协会统计数据显示，今年前 10 个月，境外资金流入中国股市资金总额高达 506 亿美元，这一数字已远超 2024 年全年的 114 亿美元。摩根士丹利的最新报告指出，预计中国股市 2026 年有望进一步上涨，延续今年的强劲涨势。保险行业 1-9 月保费增长大约 52000 亿元，按照中长期资金入市的工作实施方案，平均每个月可以为股市带来 1500 亿元资金净增量。英伟达第三财季财报：营收为 570.06 亿美元，同比增长 62%，环比增长 22%；净利润为 319.10
--	--	---

		亿美元，同比增长 65%，环比增长 21%。第四财季该公司的营收将达 650 亿美元，上下浮动 2%，这一业绩展望超出分析师此前预期。英伟达 CEO 黄仁勋表示，中国将赢得人工智能竞赛，他将中国的潜在胜利归功于更有利的监管环境和更低的能源成本。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】 受英伟达财报超预期影响，周四两市主要指数高开后回落，而后震荡整理。私募机构积极配置 ETF，从市场维度看，在结构性行情和行业轮动加速的背景下，通过传统自下而上选股获取超额收益的难度加大，ETF 为私募机构提供了高效把握行业机会和风格轮动的工具，有助于快速调整配置并规避个股风险。今年前 10 个月，境外资金流入中国股市资金总额高达 506 亿美元，远超 2024 年全年的 114 亿美元。英伟达 CEO 黄仁勋称：中国将赢得人工智能竞赛，他将中国的潜在胜利归功于更有利的监管环境和更低的能源成本。瑞银投资银行中国股票策略研究主管在 2026 年展望报告中指出，预计中国股市将迎来又一个丰年，因包括创新领域发展等许多有利的驱动因素将继续支撑市场。高盛指出，从中国本土来看，中国资本向股票的结构性价迁移可能已经开始，由数万亿美元的潜在中国资产再配置资金所推动。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。英伟达财报超预期，外部市场回暖。周四两市主要指数高开后震荡回落调整，走势弱于预期。上证指数已基本探明前期箱体上沿的支撑，虽然日线技术指标走弱，但不足为虑，后市有望恢复震荡上行，重回 4000 点上方。股指期货多单配置以上证 50 指数、沪深 300 指数为主。 【交易策略】 股指期货方向交易：周四两市主要指数高开后回落调整，走势弱于预期。但上证指数已基本探明前期箱体上沿的支撑，后市有望恢复震荡上行，重回 4000 点上方。股指期货多单配置以上证 50 指数、沪深 300 指数为主。 股指期权交易：股指处于宽幅震荡格局，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。