



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月25日 星期二

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】 大跌之后，外围市场有所回暖，周一两市主要指数低位震荡整理，成长类指数偏强。两市成交额 1.72 万亿元，环比缩量。沪深 300 指数收 4548，跌 5 点，跌幅-0.12%；上证 50 指数收 2950 点，跌 5 点，跌幅-0.18%；中证 500 指数收 6868 点，涨 51 点，涨幅 0.76%；中证 1000 指数收 7156 点，涨 88 点，涨幅 1.26%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是航空航天 ETF、游戏传媒 ETF、卫星产业 ETF、军工 ETF、高端装备 ETF，跌幅居前的是稀有金属 ETF、能源 ETF、新能源车 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是地面兵装、军贸概念、渔业、航天装备、云服务指数，跌幅居前的是林业、能源金属、消费电子、锂矿、油气开采指数。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出 59、34、22、12 亿元。
		IH (多)	【重要资讯】
		IF (多)	1、16 只硬科技产品 11 月 21 日迅速获批，16 只产品包括首批 7 只科创创业人工智能 ETF、3 只科创板芯片 ETF、4 只科创板芯片设计主题 ETF，以及 2 只科技主题主动权益类基金。传递出监管部门支持战略性新兴产业的积极信号。
		IC (多)	2、与外资撤离韩国股市同步发生的是外资资产配置方向的显著转移，中国科技板块成为主要流入地之一。与外资 10 月持续加码韩国本土股票型 ETF 的势头不同，近期外资明显转向海外股票型 ETF，尤其是中国科技类产品。
		IM (多)	3、算力的尽头是电力，电力的尽头是变压器。一年多以来，一场始料未及的“变压器荒”席卷全球，时至今日仍没有降温迹象。过去，客户往往在每年 12 月确定次年的主供应商。现在至少提前三个月，提前锁定供应链战略合作。
			4、AI 数据中心的用电需求急剧上升、可再生能源并网规模扩大、储能需求爆发式增长，共同催生了这场变压器抢购潮。光伏和风力发电需要更多的变压器。风电等绿电输送距离长，其在并网前还要经过多次升压，所需变压器数量进一步上升。
			5、谷歌 AI 基础设施负责人在全体大会中表示，公司必须每 6 个月将 AI 算力翻倍，并在未来 4 到 5 年内额外实现 1000 倍的增长，以应对持续上升的 AI 服务需求。针对员工提出的 AI 投资泡沫问题，他表示风险不在于投资过度，而在于投资不足。

		<p>6、大摩在 2026 年展望中预测，由 AI 驱动的近 3 万亿美元资本支出将推动市场走高，预计标普 500 指数将达 7800 点。但同时警告，主要风险在于这笔巨额投资若未能及时转化为生产力，可能引发长期信贷问题。</p> <p>7、美国数据中心规划容量已激增至 245 吉瓦，仅第三季度就增加了 45 吉瓦，其开发战略正发生根本性转变。由于对电网供应能力失去信心，开发商正绕开公用事业公司，转向在德克萨斯州等能源产地直接利用天然气自建发电厂。</p> <p>8、国内已建成首条大容量全固态电池产线，目前正在小批量测试生产。能量密度比现有的电池能量密度高了接近一倍。500 公里以上续航的车使用之后达到 1000 公里以上的续航。计划是 2026 年可以进行小批量的装车实验。</p> <p>9、今年前三季度“新三样”出口额达 1260 亿美元，同比增长超 55%，对出口贡献 2.5 个百分点，占机电产品增长贡献的 50%。其中新能源汽车类增长最快（同比增 3 倍），占比从 14%升至 38%。</p> <p>10、受减肥与糖尿病药强劲需求及资金从科技向医疗的板块轮动，礼来成为首家万亿美元市值的制药企业。高盛认为礼来正处在“生物制药史上最强新产品周期”前夜，口服减肥药预计明年上市，下一代减重及心血管新药研发顺利。</p> <p>11、9 月，美国 25 岁及以上、拥有至少本科学历的失业人口超过 190 万人，占全美失业总人数的四分之一。摩根大通美国首席经济学家 Michael Feroli 指出，受过大学教育的人群失业率上升应该会进一步加剧对人工智能引发失业的担忧。</p> <p>12、根据亚马逊文件显示，公司在华盛顿州、纽约州、新泽西州和加利福尼亚州裁减的约 4700 个职位中，近 40%为工程技术类岗位。产品经理、项目经理等也遭重创。游戏部门停止大部分 3A 级游戏开发，广告业务则裁减 140 个职位。</p> <p>13、一场“抛售日本”的交易正悄然上演：30 年期国债收益率创下历史新高，日元汇率逼近 160 干预关口，日经 225 指数则一举抹去新任首相上任以来的全部涨幅，股、债、汇“三杀”的罕见格局，让全球投资者绷紧神经。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>大跌之后，外围市场有所回暖，周一两市主要指数低位震荡整理，成长类指数偏强。16 只硬科技产品 11 月 21 日迅速获批，16 只产品包括首批 7 只科创创业人工智能 ETF、3 只科创板芯片 ETF、4 只科创板芯片设计主题 ETF，以及 2 只科技主题主动权益类基金，传递出监管部门支持战略性新兴产业的积极信号。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。与外资撤离韩国股市同步发生的是外资资产配置方向的显著转移，中国科技板块成为主要流入地之一。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。英伟达</p>
--	--	--

		<p>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。</p> <p>【后市展望】</p> <p>大跌之后，外围市场有所回暖，周一两市主要指数低位震荡整理，成长类指数偏强。纽约联储主席放鸽，美联储 12 月降息概率大幅上升至 75%。谷歌 AI 基础设施负责人在全体大会中表示，公司必须每 6 个月将 AI 算力翻倍，并在未来 4 到 5 年内额外实现 1000 倍的增长，以应对持续上升的 AI 服务需求。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。与外资撤离韩国股市同步发生的是外资资产配置方向的显著转移，中国科技板块成为主要流入地之一。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。纽约联储主席放鸽，美联储 12 月大概率降息，美国政府考虑允许英伟达 H200 芯片向中国销售，外围市场已回暖。周一成长类指数偏强缘于前期跌幅较大。上证指数已基本探明底部，3800 点一线有强支撑，后期有望震荡回升。股指期货多单配置以上证 50 指数、沪深 300 指数为主，区间交易。</p> <p>【交易策略】</p> <p>股指期货方向交易：纽约联储主席放鸽，美联储 12 月大概率降息，外围市场已回暖。上证指数已基本探明底部，3800 点一线有强支撑，后期有望震荡回升。股指期货多单配置以上证 50 指数、沪深 300 指数为主，区间交易。</p> <p>股指期权交易：股指处于宽幅波动状态，年底前远月深虚值看涨期权多看少动。</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。