



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 11 月 26 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】 美联储 12 月降息概率大增，纳指大涨，周二两市主要指数高开后震荡回升，创业板指领涨。两市成交额 1.81 万亿元，温和放量。沪深 300 指数收 4490，涨 42 点，涨幅 0.95%；上证 50 指数收 2968 点，涨 17 点，涨幅 0.60%；中证 500 指数收 6954 点，涨 85 点，涨幅 1.25%；中证 1000 指数收 7249 点，涨 93 点，涨幅 1.31%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是 5G ETF、游戏 ETF、通信 ETF、创业板人工智能 ETF 华安、消费电子 ETF，跌幅居前的是航工 ETF、军工龙头 ETF、医疗 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是游戏、元器件、玻璃玻纤、通信设备、能源金属指数，跌幅居前的是渔业、军贸概念、航空机场、航海装备、饲料指数。中证 500 指数股指期货沉淀资金净流入 25 亿元。
		IH (多)	【重要资讯】
		IF (多)	1、央行 11 月中期借贷便利（MLF）招标公告显示，11 月 25 日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 10000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期，以保持银行体系流动性充裕。净投放为 1000 亿元，连续第 9 个月加量。
		IC (多)	2、旧金山联储主席 Mary Daly、纽约联储主席 John Williams 等鲍威尔盟友，以及美联储理事 Christopher Waller 密集发声力挺 12 月降息，认为就业市场风险已超通胀威胁。市场闻风而动，降息押注从 40%飙升至 80%。
		IM (多)	3、交易员对离岸人民币的看涨情绪升至十四年来最高。交易员不断下调对人民币的看跌预期，截至周一的期权定价显示，对人民币的看涨情绪目前达到逾十四年来最高水平，与此同时，人民币即期窄幅震荡，隐含波动率下降。
			4、美银美林认为，中国的实际消费量在全球范围内并不低。真正制约中国消费表现的，是极低的价格水平和结构性竞争压力，而非绝对消费量的不足。中国消费的宏观差距被严重高估。真正的潜力空间在于消费升级。
			5、马斯克表示，特斯拉的 AI5 芯片已进入流片阶段，同时 AI6 芯片研发已启动。公司目标是：每 12 个月推出一代全新 AI 芯片设计。特斯拉预计其芯片出货量会高到一个程度，超过所有其他 AI 芯片加起来的总和。

		<p>6、亚马逊宣布将投入最高 500 亿美元，为美国政府扩建 AI 与超级计算能力，并将在 2026 年启动建设。项目将在 AWS Top Secret、Secret 和 GovCloud 区域新增近 1.3 吉瓦算力，为联邦机构提供 SageMaker、Bedrock、Nova 等全套 AI 服务。</p> <p>7、谷歌开始向 Meta 等大型客户推销在其自有数据中心部署 TPU 芯片的方案，试图将 AI 芯片从谷歌云租赁业务拓展至更广阔的市场。尽管 TPU 不如英伟达 GPU 灵活，但它们开发成本更低，满负荷运行时功耗也更小。</p> <p>8、美国总统签署行政令，启动一项旨在利用人工智能变革科学研究方式、加速科学发现的“创世纪计划”。该命令指示能源部创建一个人工智能实验平台，整合美国超级计算机和独特数据资产，以生成科学基础模型并为机器人实验室提供支持。</p> <p>9、美国政府计划投入 800 亿美元重启核电建设，押注西屋电气 AP1000 大型反应堆技术。这项由美日贸易协议资金支持的计划拟在四个地点建设 8 座反应堆，试图通过标准化建设将单台成本控制在 100 亿美元。</p> <p>10、Anthropic 发布旗舰模型 Claude Opus 4.5，在自动化编程、多步骤任务执行和办公文档生成方面显著增强，并将在全线产品中成为默认模型。新模型在编程评测中成绩超过 Gemini 3 Pro 与 GPT-5.1，被称为“最智能的工程模型”。</p> <p>11、OpenAI 发布基于 GPT-5-Thinking-mini 模型优化的购物搜索功能，通过问答形式收集用户需求并推荐 10-15 件商品。所有用户可在假期前近乎无限制免费使用。该功能擅长电子、美妆等细分品类，但可能在价格库存等细节上出错。</p> <p>12、债王冈拉克指出投资者正进行“博傻游戏”，基于故事而非逻辑决策。桥水达利欧强调，债务驱动的资产价格严重脱离真实价值，债务最终需偿还，资产变现将压低价格并可能引发经济崩溃。两位投资巨头一致建议持有实物黄金作为防御。</p> <p>13、AI 投资贡献美国上半年 GDP 增长近一半，微软、谷歌等四大科技巨头资本支出达 GDP 的 1.1%。分析师指出，若无 AI 热潮经济可能已陷入衰退。一旦 AI 股价暴跌或投资放缓，可能通过逆向财富效应引发衰退。</p> <p>14、全球铜加工费跌破每吨 20 美元创十年新低，推动年度基准定价体系面临重构。在 2026 年长协谈判中，矿工与冶炼厂正围绕新型定价模式展开博弈，日本等海外冶炼厂通过联合减产应对经营压力，中国冶炼企业则凭借产业链优势稳定采购。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美联储 12 月降息概率大增，纳指大涨，周二两市主要指数高开后震荡回升。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</p>
--	--	--

		<p>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 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。美联储多位理事放鸽，美联储 12 月降息概率大幅上升至 80%。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。马斯克表示，特斯拉的 AI5 芯片已进入流片阶段，同时 AI6 芯片研发已启动。公司目标是：每 12 个月推出一代全新 AI 芯片设计，特斯拉预计其芯片出货量将超过所有其他 AI 芯片加起来的总和。交易员对离岸人民币的看涨情绪升至十四年来最高。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。美联储多位理事放鸽，美联储 12 月降息概率大幅上升至 80%，纳指应声大涨。周二两市主要指数高开后震荡回升，创业板指领涨。预期两市主要指数延续回升态势，股指期货多单配置以沪深 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：美联储 12 月降息概率大幅上升至 80%。周二两市主要指数高开后震荡回升，创业板指领涨。预期两市主要指数延续回升态势，股指期货多单配置以沪深 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。