



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月28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】 周四两市主要指数冲高回落，收盘微涨微跌，属于正常的技术性走势，震荡回升方向不变。两市成交额 1.70 亿元，变化不大。沪深 300 指数收 4515 点，跌 2 点，跌幅-0.05%；上证 50 指数收 2972 点，涨 1 点，涨幅 0.02%；中证 500 指数收 6951 点，跌 13 点，跌幅-0.20%；中证 1000 指数收 7257 点，涨 9 点，涨幅 0.12%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是中韩半导体 ETF、化工行业 ETF、科创新能源 ETF、集成电路 ETF、科创新材料 ETF，跌幅居前的是影视 ETF、软件 ETF、游戏传媒 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是有机硅概念、造纸、林业、POE 胶膜、钠电池指数，跌幅居前的是影视院线、渔业、电子商务、云服务、培育钻石指数。中证 500、沪深 300、上证 50、中证 1000 指数股指期货沉淀资金分别净流入 16、15、12、9 亿元。
		IF (多)	【重要资讯】 1、工信部等六部门发文促消费。鼓励平台企业依法合规利用人工智能技术挖掘用户需求，匹配推送产品和服务。支持平台企业应用虚拟现实、元宇宙、人工智能、区块链等数智技术，打造多场景、沉浸式消费体验。
		IC (多)	2、首批 7 只科创创业人工智能 ETF 将于周五集体首发。这批产品于上周五刚刚获批，随后立即发布招募说明书、发售公告等文件，最短募集时间仅为 3 天，这不仅意味着投资者将获得布局“硬科技”的新利器，也有望为市场带来更多增量资金。
		IM (多)	3、市场调整之际，ETF 资金选择逆势加仓。Wind 数据显示，截至 11 月 25 日，港股科技类（名称中包含科技、互联网、创新药等字样）ETF 近一个月累计净流入了 439 亿元。其中，13 只恒生科技 ETF 合计“吸金”规模超过 240 亿元。
			4、理想汽车 CTO 谢炎表示，公司自主设计的 M100 AI 推理芯片正在进行大规模系统测试，预计明年商业化，与基础模型编译器和软件系统协同设计后，性能成本比将达到当今高端芯片的三倍以上。
			5、美联储发布的经济褐皮书报告显示，政府停摆和 AI 的应用导致就业市场疲软，关税和医疗保险成本上升则推高了企业支出，可能加剧通胀担忧。消费者 K 型分化加剧，高收入消费者支出保持韧性，但中低收入家庭正“勒紧裤腰带”。

		<p>6、美银预计，AI 数据中心市场将在 2030 年增长 5 倍至 1.2 万亿美元以上。在市场快速扩张背景下，即便英伟达份额从 85%降至 75%，绝对收益仍将爆发增长，同时 GPU 在公有云和企业市场具不可替代优势，当前估值未完全反映长期盈利能力。</p> <p>7、包括戴尔科技、惠普在内的多家科技公司警告称，由于人工智能(AI)基础设施建设带来的需求激增，2026 年可能出现内存芯片供应短缺。包括小米集团在内的消费电子制造商已发出潜在涨价警告，而联想集团等企业则开始囤积内存芯片。</p> <p>8、文远知行宣布与 Uber 在阿布扎比启动纯无人服务，这次落地是中东首个 L4 级纯无人运营。阿布扎比成为美国外首个上线纯无人 Robotaxi 的城市，此举受到全球自动驾驶行业关注。</p> <p>9、麻省理工学院（MIT）发布的一项研究发现，人工智能（AI）已经可以取代美国 11.7%的劳动力市场，这相当于金融、医疗保健及专业服务领域高达 1.2 万亿美元的工资规模。</p> <p>10、今年黑色星期五，美国消费者的购物车发生显著变化，从以往追求大件商品折扣转向囤积狗粮、洗洁精等生活必需品。全美零售联合会数据显示，85%的消费者预期关税将推高商品价格，促使他们在购买策略上更加谨慎。</p> <p>11、英国工党抛出史上最“重税”预算，税负飙至 GDP 的 38%，此举暂时获得市场欢迎。但预算案提前 40 分钟意外泄密造成的混乱以及针对工薪阶层和资本利得的征税措施，正引发对政府治理能力的质疑。</p> <p>12、基于严重的供应过剩格局，摩根大通预测布伦特原油价格可能在 2027 年跌至每桶 30 美元。高盛建议投资者立即做空原油，并预计 2026 年 WTI 原油均价将降至 53 美元，因 OPEC+及美洲产油国持续增产与俄乌和谈可能释放更多俄罗斯供应。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>周四两市主要指数冲高回落，属于正常的技术性走势，震荡回升方向不变。首批 7 只科创创业人工智能 ETF 将于周五集体首发，最短募集时间仅为 3 天，不仅意味着投资者将获得布局“硬科技”的新利器，也有望为市场带来更多增量资金。美国 9 月零售额低于预期，裁员速度加快，美联储 12 月降息概率上升至 80%。阿里巴巴集团 CEO 表示，阿里正在 AI to B 和 AI to C 两大方向齐发力。Qwen3-Max 的模型智能水平、工具调用能力都已达到全球领先，基于阿里生态优势，千问 APP 有望率先打造未来的 AI 生活入口。国际金融协会统计数据 displays，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 CEO 黄仁勋表示，中国将赢得人工智能</p>
--	--	---

		<p>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>周四两市主要指数冲高回落，属于正常的技术性走势，震荡回升方向不变。工信部等六部门发文促消费，鼓励平台企业依法合规利用人工智能技术挖掘用户需求，匹配推送产品和服务。阿里 CEO 表示，行业内包括阿里，以及美国的大型云厂商，不仅现在新的 GPU 基本上是跑满的，甚至是上一代或者三、五年前的前几代 GPU 都是跑满的，所以在未来三年内，所谓的 AI 泡沫应该是不太存在的。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。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。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，美国 9 月零售额低于预期，裁员速度加快，美联储 12 月降息概率已上升至 80%以上。周四两市主要指数冲高回落，属于正常的技术性走势，震荡回升方向不变。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：美国 9 月零售额低于预期，裁员速度加快，美联储 12 月降息概率已上升至 80%以上。周四两市主要指数冲高回落，属于正常的技术性走势，震荡回升方向不变。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：股指进入震荡回升期，观察远月深虚值看涨期权的投资机会。</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。