



格林大华期货  
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

# 格林大华期货一周简评

## 股指重回震荡上行格局

2025年11月28日



更多精彩内容  
请关注  
格林大华期货  
官方微信

研究员：于军礼

联系邮箱：yujunli@greendh.com

期货从业资格证号：F0247894

期货交易咨询号：Z0000112

# 美联储部分理事鹰派言论及市场对英伟达财报的过度质疑，是美股本次大跌的重要原因



数据来源: WIND, 格林大华期货



美联储主要理事快速放鸽，美国9月消费下降，就业市场恶化，12月降息概率已上升至80%，  
纳指快速回升



数据来源：WIND，格林大华期货



## 阿里CEO：阿里服务器上架速度远远跟不上需求增速，人工智能三年内没有泡沫

阿里巴巴集团CEO吴泳铭在电话会上表示，阿里正在AI to B 和AI to C两大方向齐发力。一方面，Qwen3-Max的模型智能水平、工具调用能力都已达到全球领先，另一方面，AI和阿里电商、地图、本地生活等业务生态的协同是更大的想象力。基于AI模型和阿里生态优势，千问APP有望率先打造未来的AI生活入口。

客户需求还是非常旺盛。我们阿里云的AI服务器上架节奏，实际上严重跟不上客户订单的增长速度，我们在手的积压订单数量还在持续扩大。

行业内不仅新的GPU基本上是跑满的，甚至是上一代或者是三年、五年前的前几代的GPU都是跑满的，所以就现在三年之内，看到所谓的AI泡沫应该是不太存在的。

在需求侧，我们看到企业应用的方方面面，需求都在非常快速地增长。在我们支持的众多企业中，无论是在产品研发、产品制造过程，还是在产品上线后其客户日常使用环节，AI的需求都在持续渗透。

无论是企业进行模型训练还是推理，甚至是他们的终端客户开始使用他们开发的AI产品，这些都会用到云端算力。因此，我们看到企业客户实实在在的付费需求，潜力仍然很大，并且处于增长过程中。

两大趋势日益明显。首先，随着AI应用规模化，更多的开发者和企业客户选择拥有全栈AI技术组合的供应商。其次，客户正在深化和拓宽AI的使用，这显著增加了对计算、存储和其他传统云服务的需求。

## 市场对AI的关注点从芯片转向应用，谷歌系大涨，成为纳指的新核心



数据来源: WIND, 格林大华期货



## AI的关注点从芯片转向应用，谷歌系大涨，国内算力链快速回升



数据来源：WIND，格林大华期货

## 股指展望和交易策略

### 【股指展望】

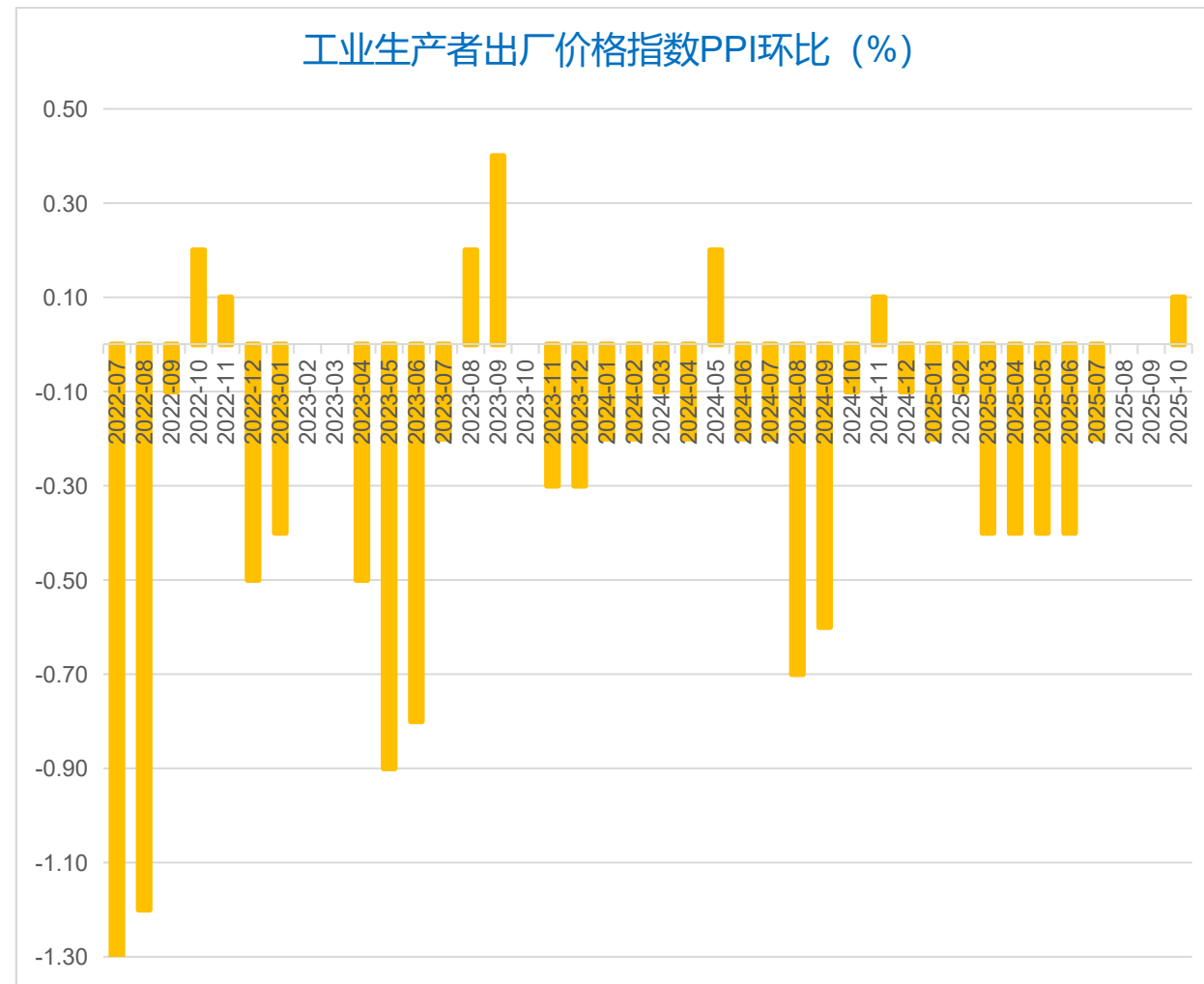
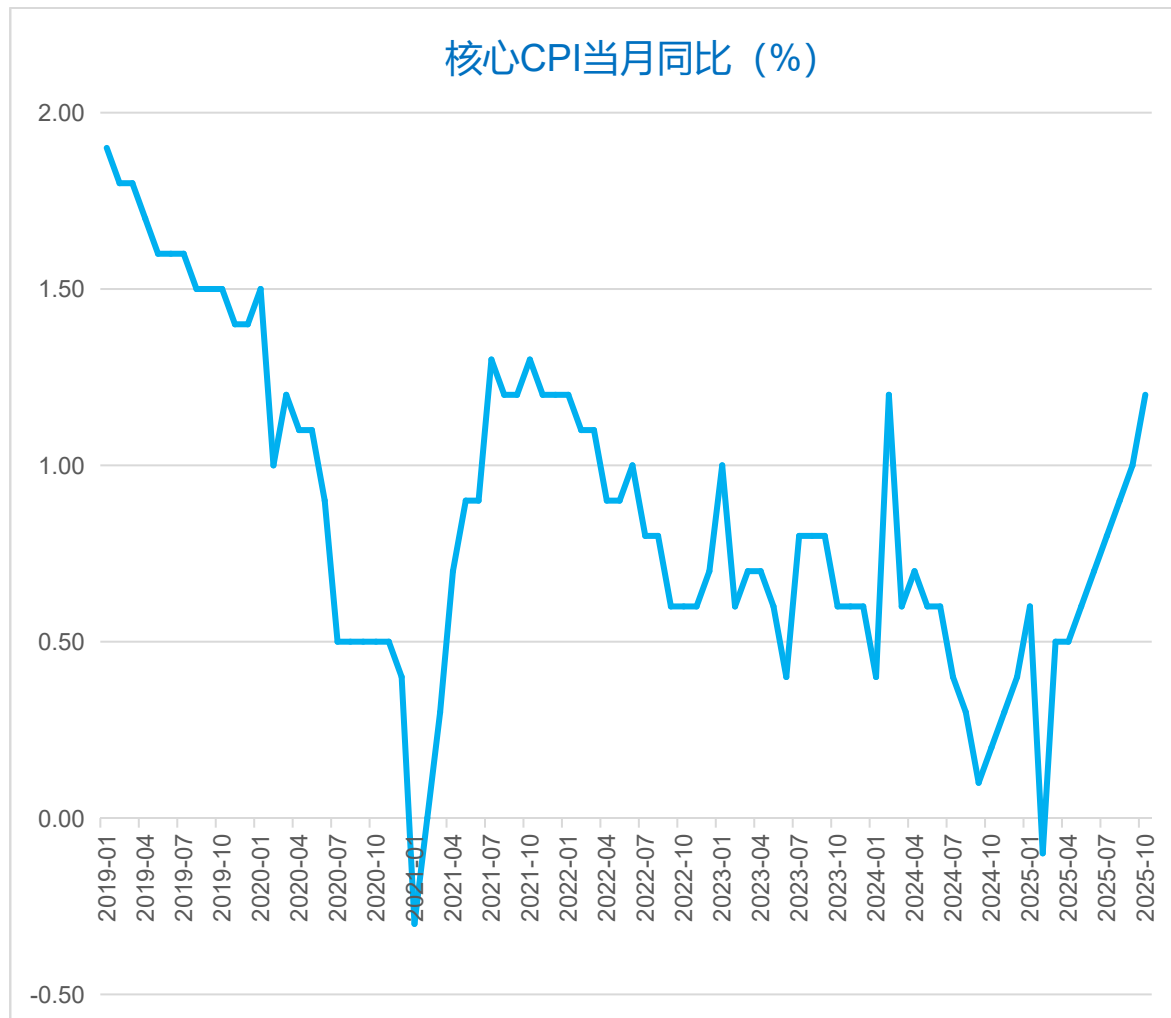
随着AI关注点转向应用，成长类指数逐步成为焦点。阿里CEO表示，服务器上架速度远远跟不上需求增速，三年内，AI泡沫是不存在的。谷歌AI基础设施负责人表示，公司必须每6个月将AI算力翻倍，并在未来4到5年内额外实现1000倍的增长，以应对持续上升的AI服务需求。交易员对离岸人民币的看涨情绪升至十四年来最高。今年前10个月，境外资金流入中国股市资金总额高达506亿美元，远超2024年全年的114亿美元。摩根大通亚洲主管将中国股票评级上调为“超配”，明年出现大幅上涨的可能性更高。美联储多位理事放鸽，美国9月零售额低于预期，裁员速度加快，美联储12月降息概率已上升至80%以上。随着AI关注点转向应用，成长类指数开始走强，后市震荡回升方向不变。股指期货多单配置以沪深300指数、中证500指数为主，区间交易。

### 【交易策略】

股指期货方向交易：股指期货多单配置以沪深300指数、中证500指数为主，区间交易。

股指期权交易：股指处于震荡回升期，观察远月深虚值看涨期权的买入机会。

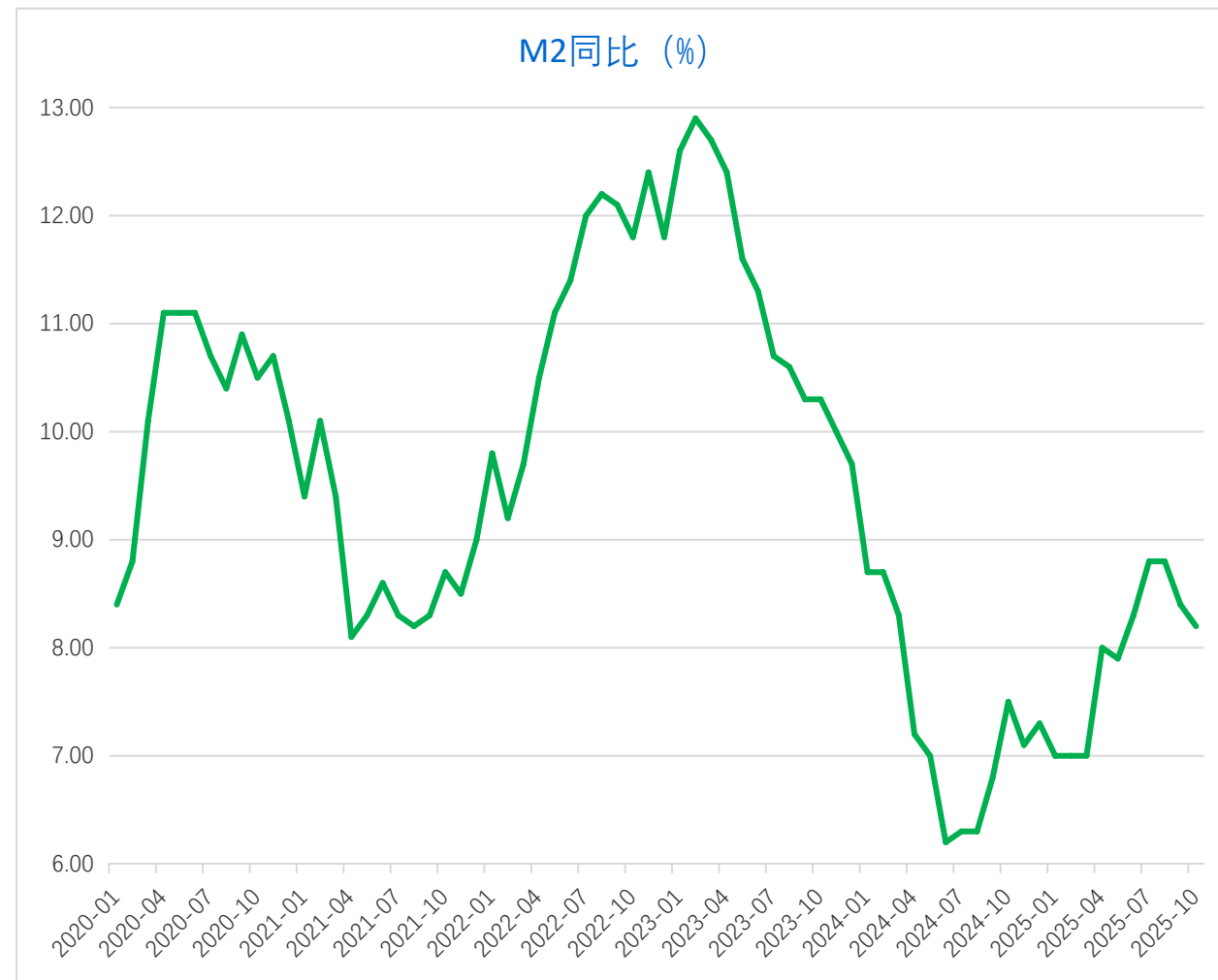
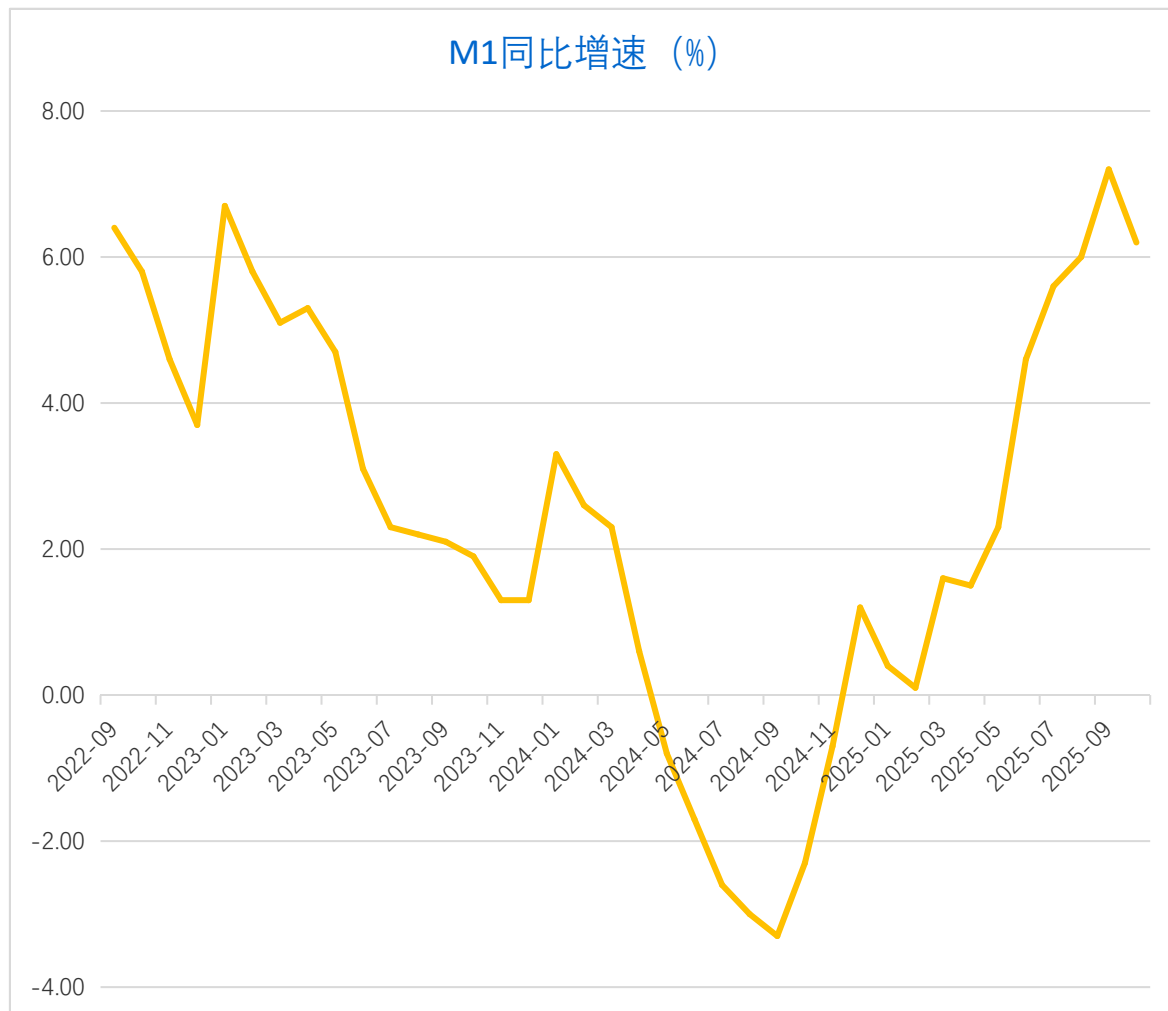
10月核心CPI当月同比增速为1.2%，实际利率转为负值，PPI环比转正



数据来源：WIND，格林大华期货

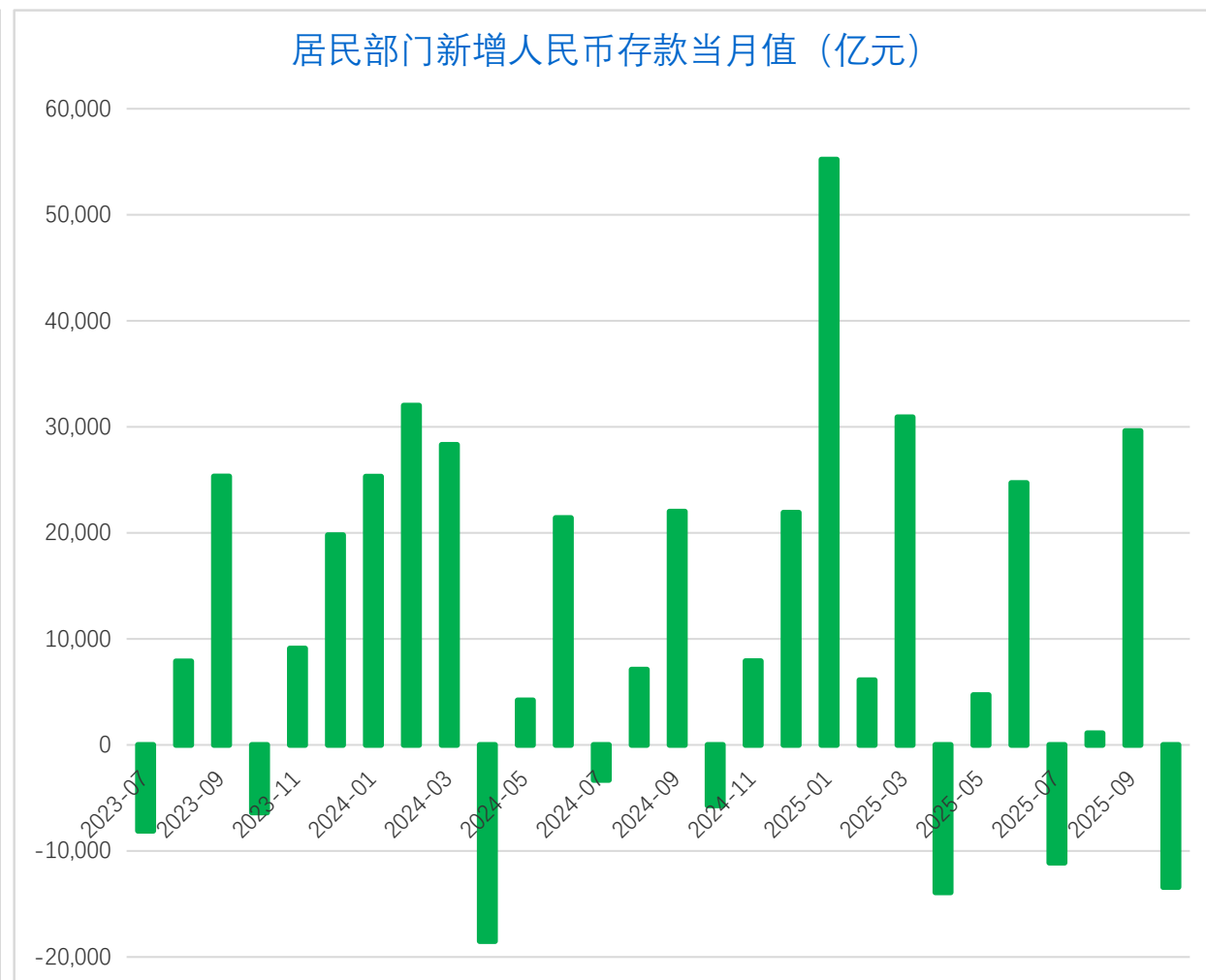
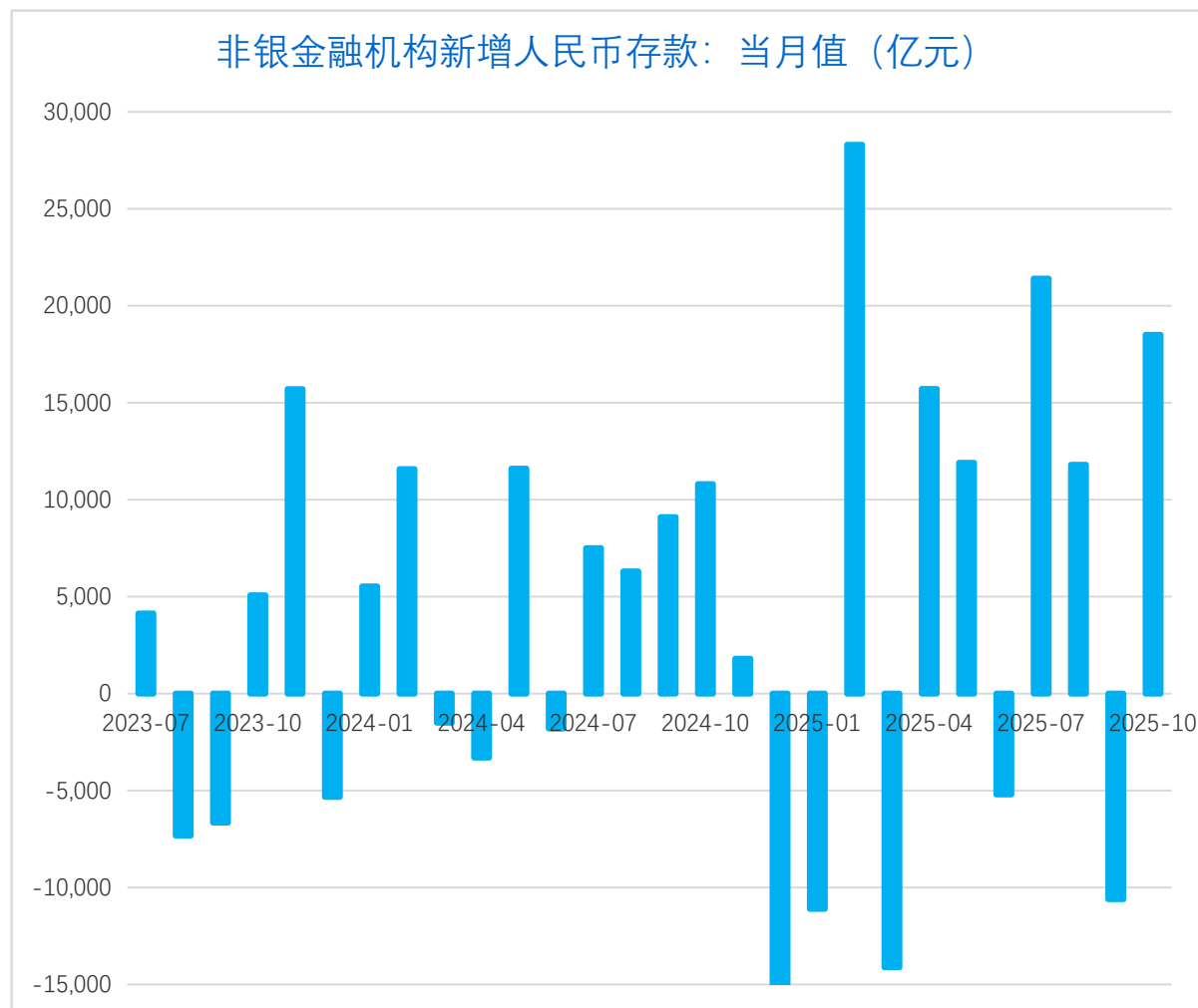


10月M1同比增速为6.2%，M2同比增速为8.2%



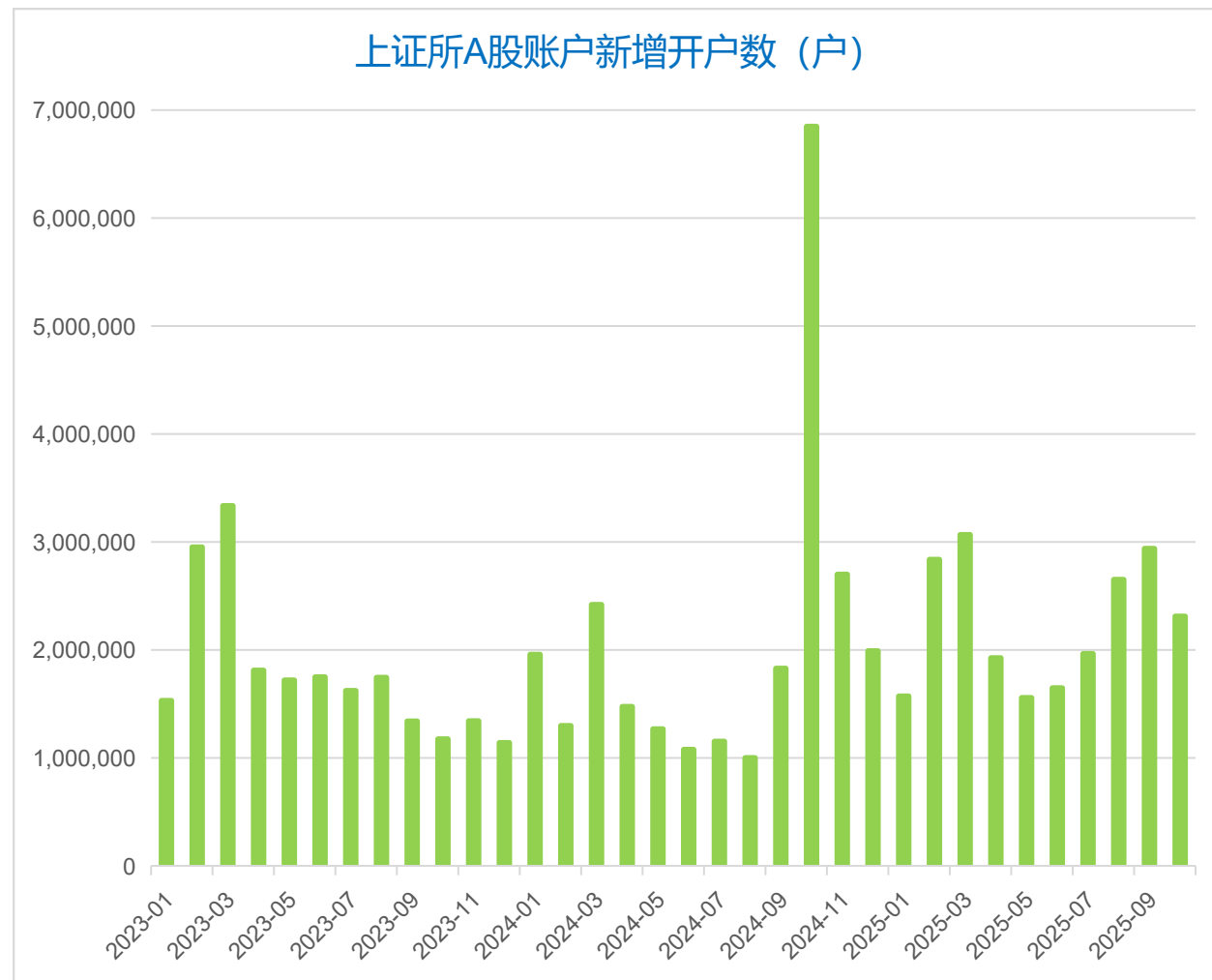
数据来源：WIND，格林大华期货

## 10月非银金融机构新增人民币存款1.85万亿元，居民储蓄资金继续向股市转移



数据来源：WIND，格林大华期货

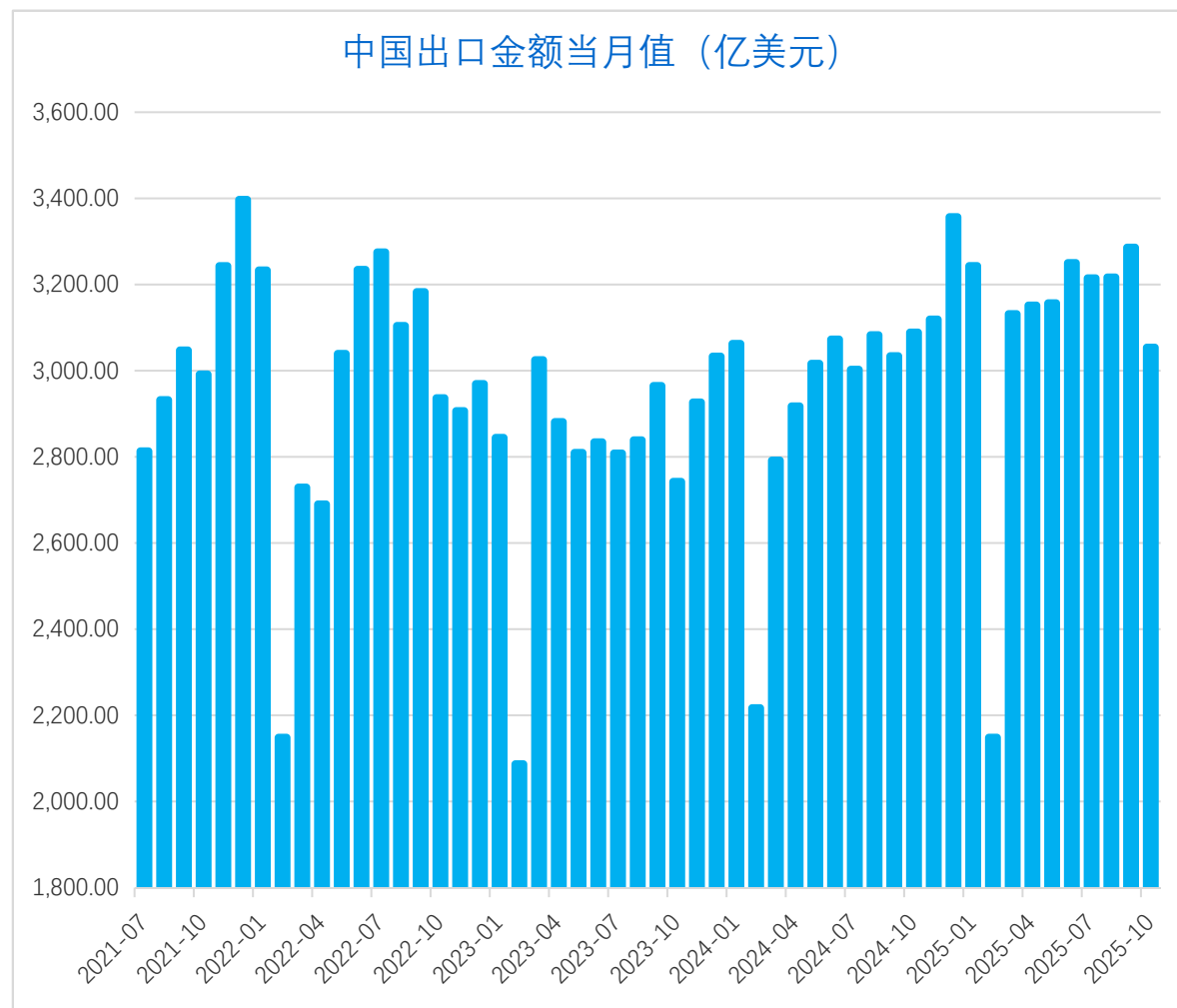
两市融资余额在25000亿元一线基本稳定，10月A股新增开户230万户



数据来源：WIND，格林大华期货

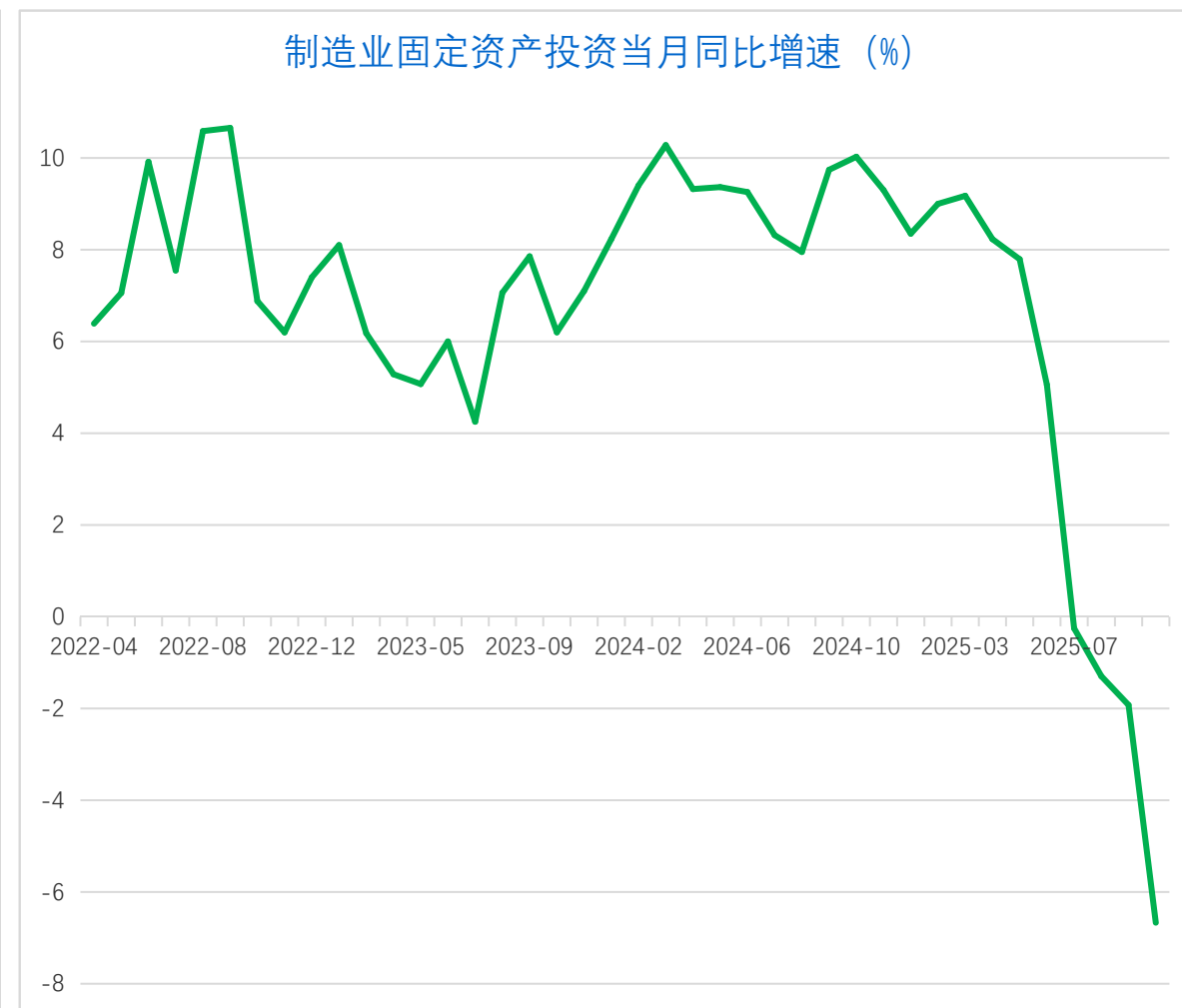
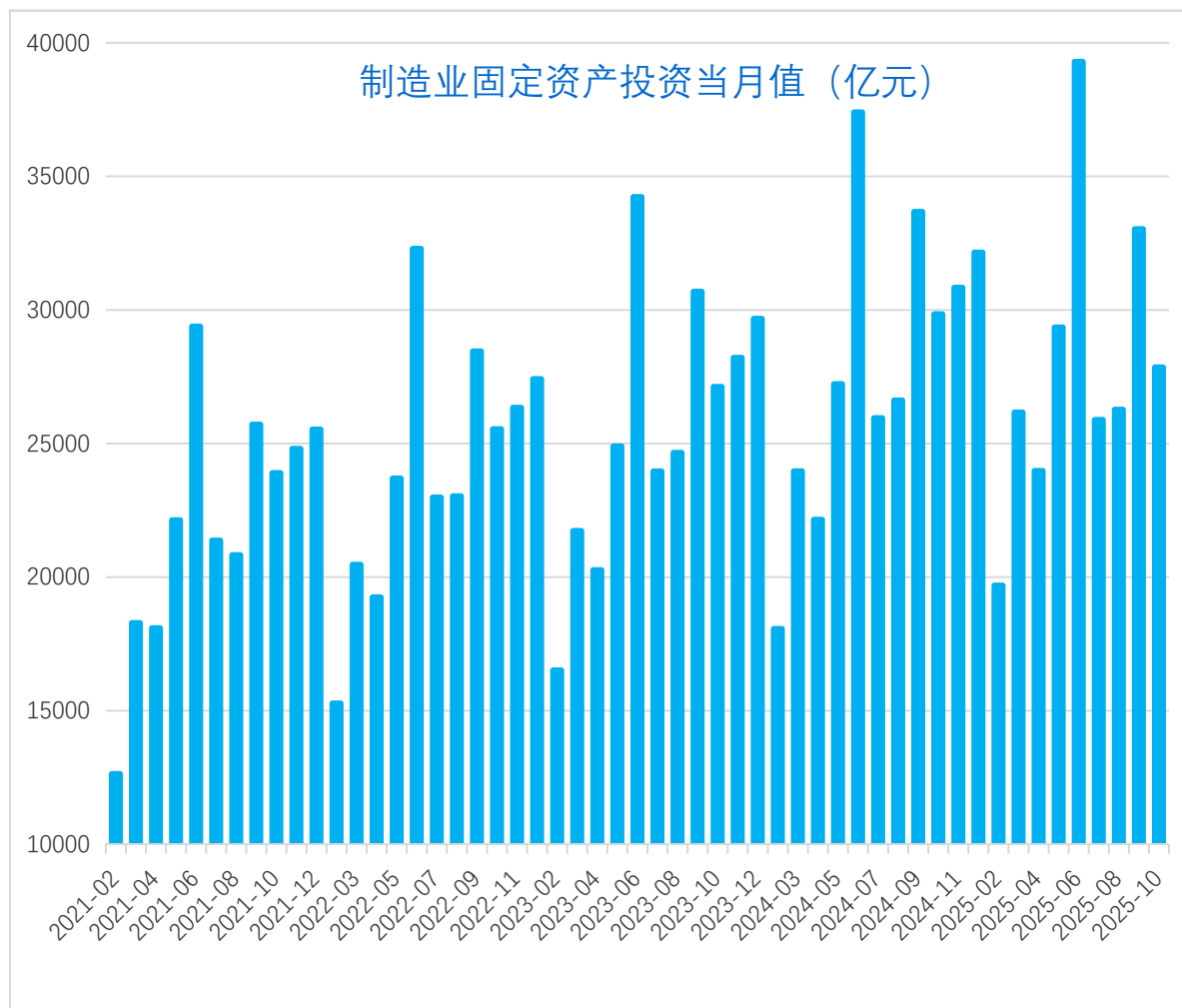


中国10月出口金额当月值为3053亿美元，当月同比增速为-1.1%，出口失速



数据来源：WIND，格林大华期货

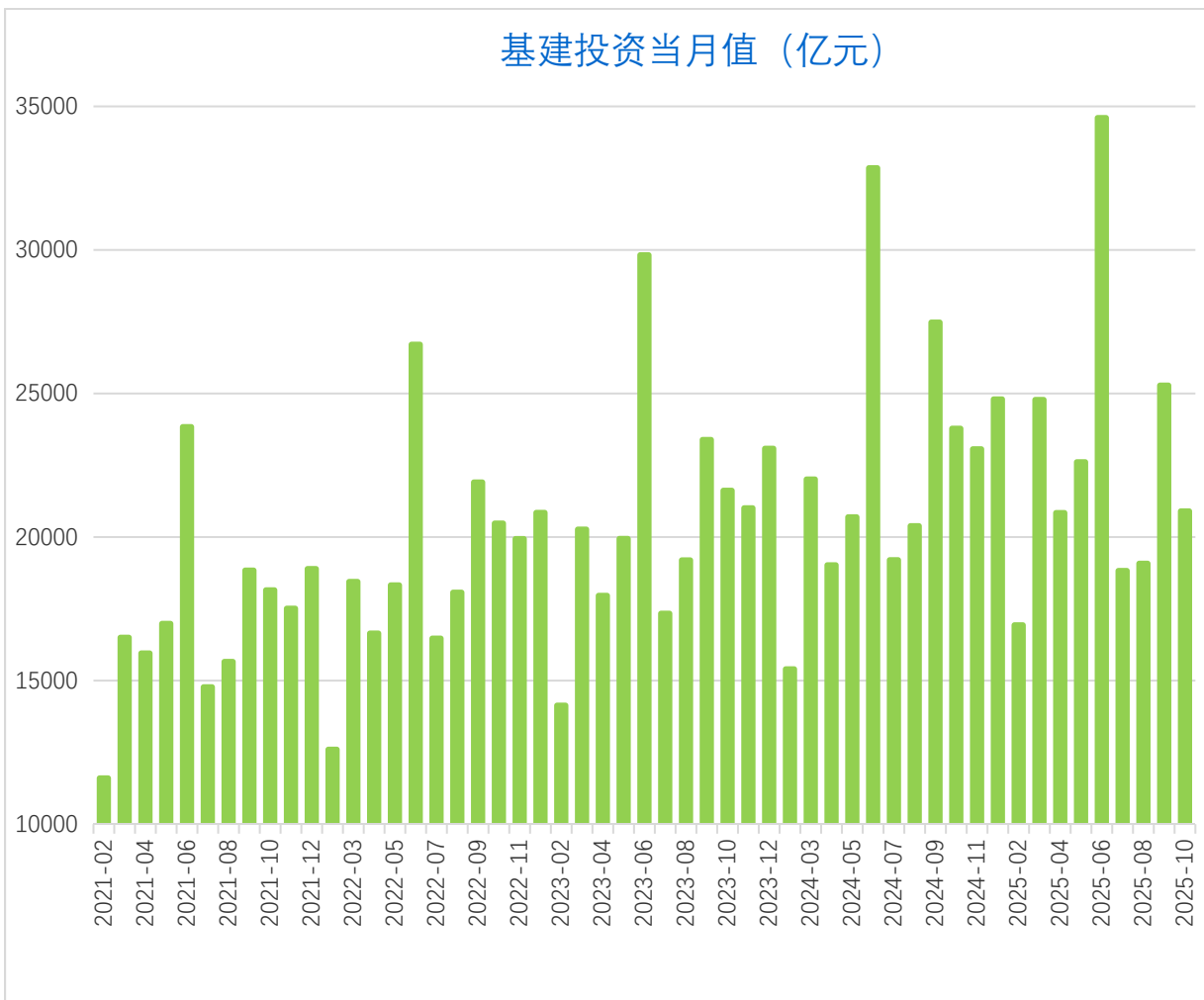
反内卷控产能，10月制造业固投当月值为2.78万亿元，当月同比增速为-6.6%，制造业投资失速



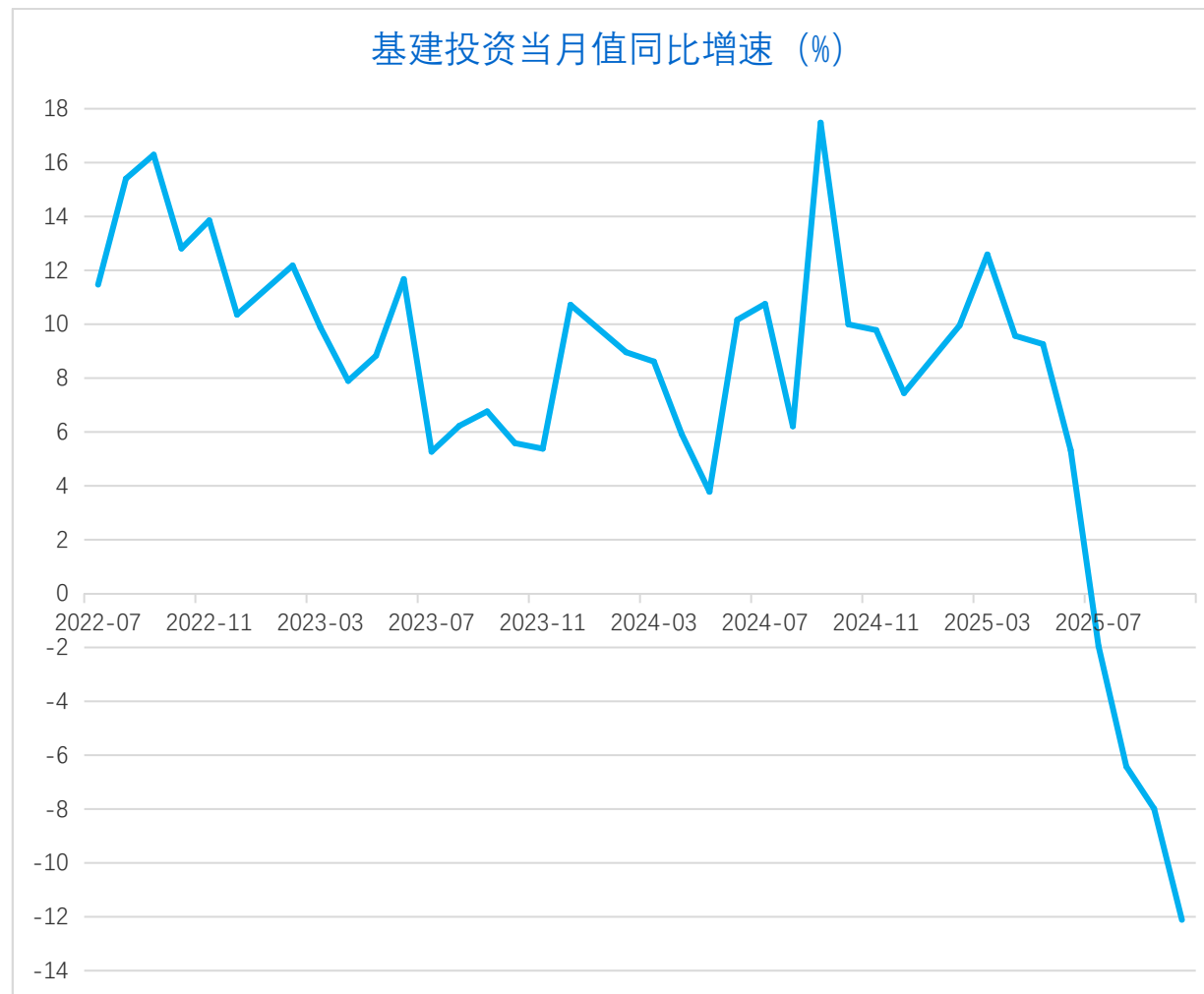
数据来源：WIND，格林大华期货

10月基建投资当月值为2.08万亿元，当月同比增速为-12.1%，基建失速，反映地方财政困境

基建投资当月值（亿元）



基建投资当月值同比增速（%）

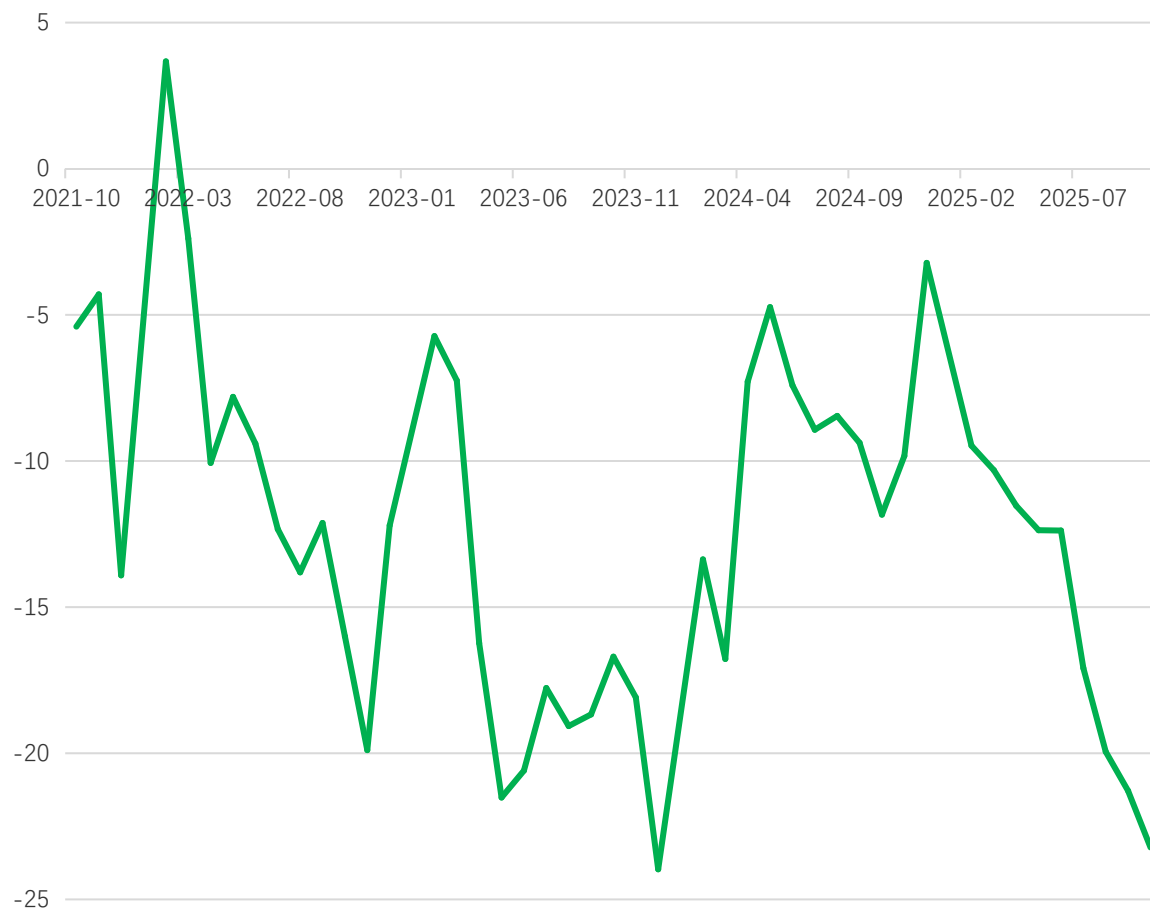


数据来源：WIND，格林大华期货

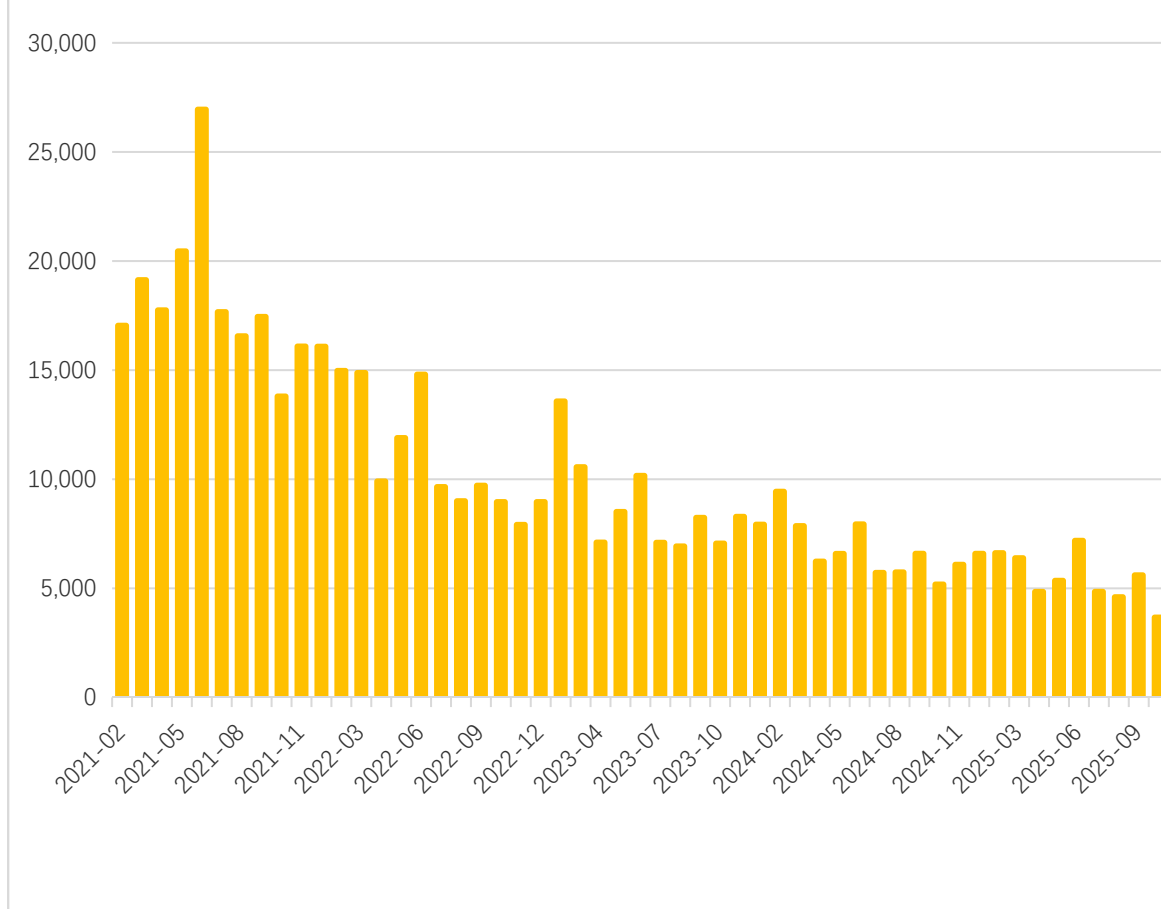


## 10月房地产开发投资当月值同比增速为-23.2%，房屋新开工面积当月值再创新低

房地产开发投资完成额当月值：同比增幅（%）



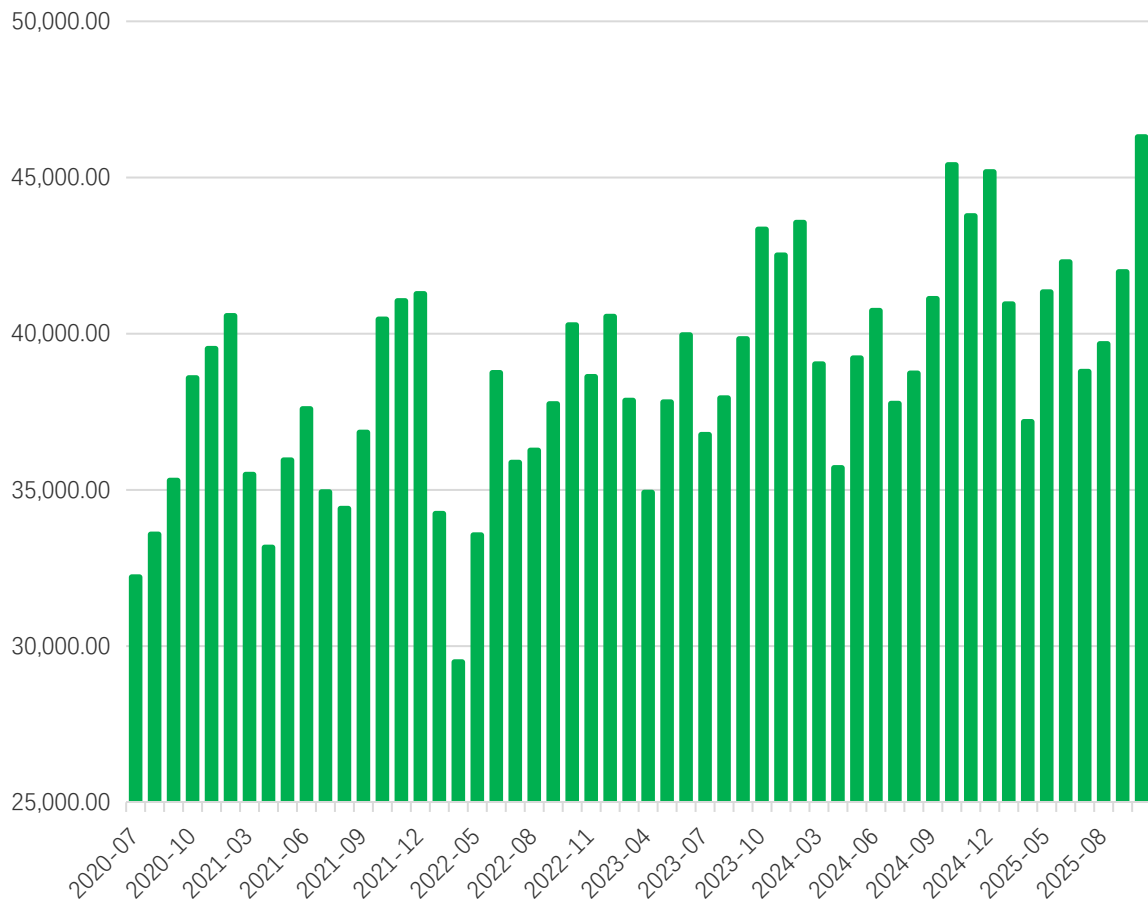
房屋新开工面积当月值（万平方米）



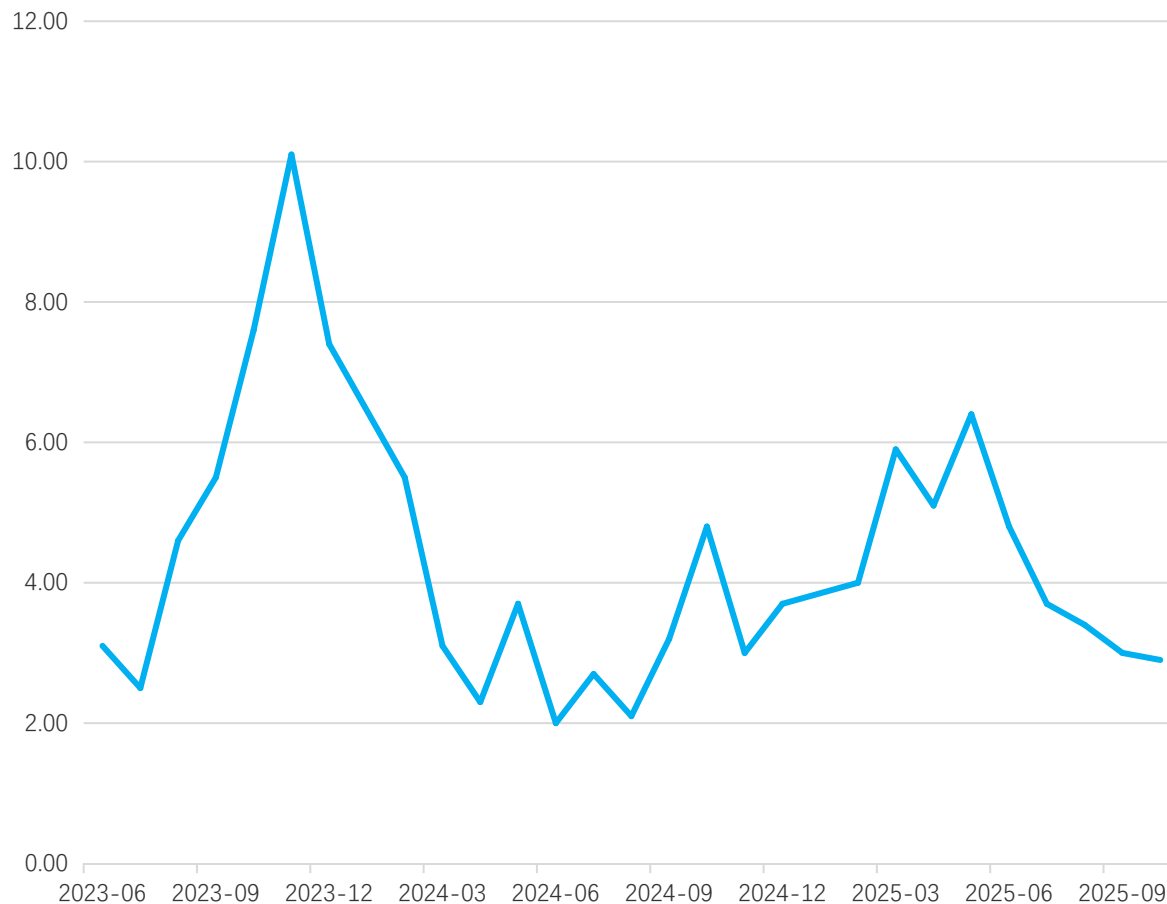
数据来源：WIND，格林大华期货

10月社消零售总额当月值为4.62万亿元，创下历史新高，当月同比增速为2.9%。在出口增速下行，投资失速背景下，消费成为拉动经济增长的主要动力

社会消费品零售总额当月值（亿元）



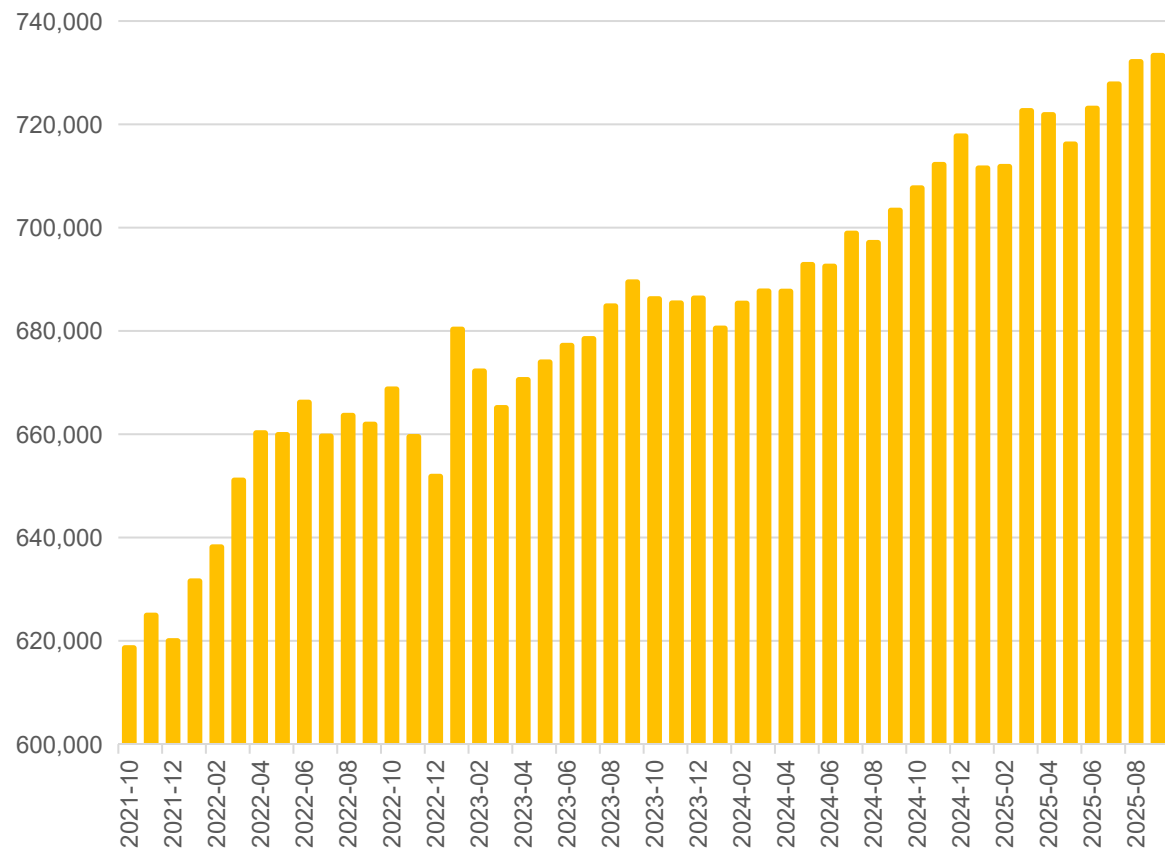
社会消费品零售总额当月同比增速（%）



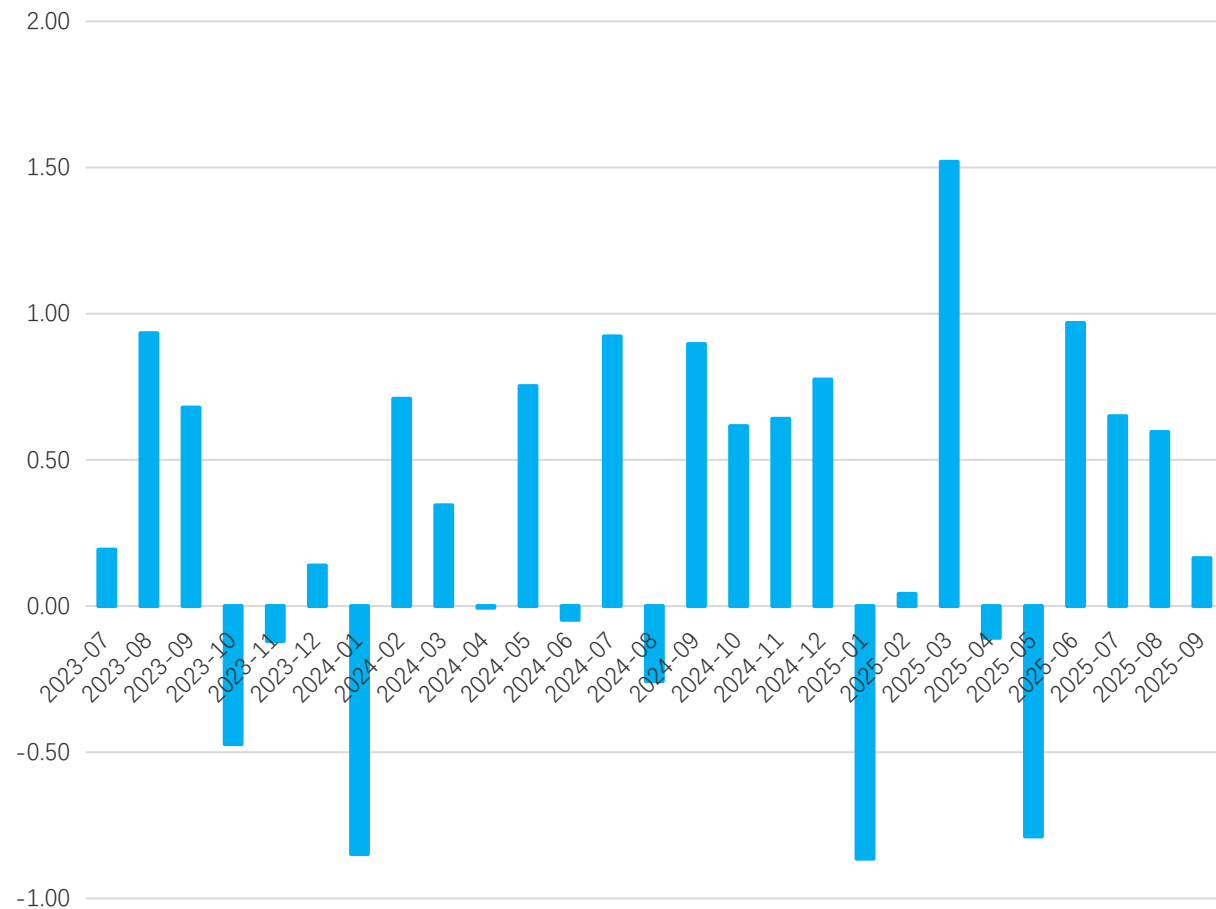
数据来源：WIND，格林大华期货

## 美国9月零售和食品销售总额环比仅增长0.2%，显示美国消费开始转弱

美国零售和食品销售总额（季调）（百万美元）



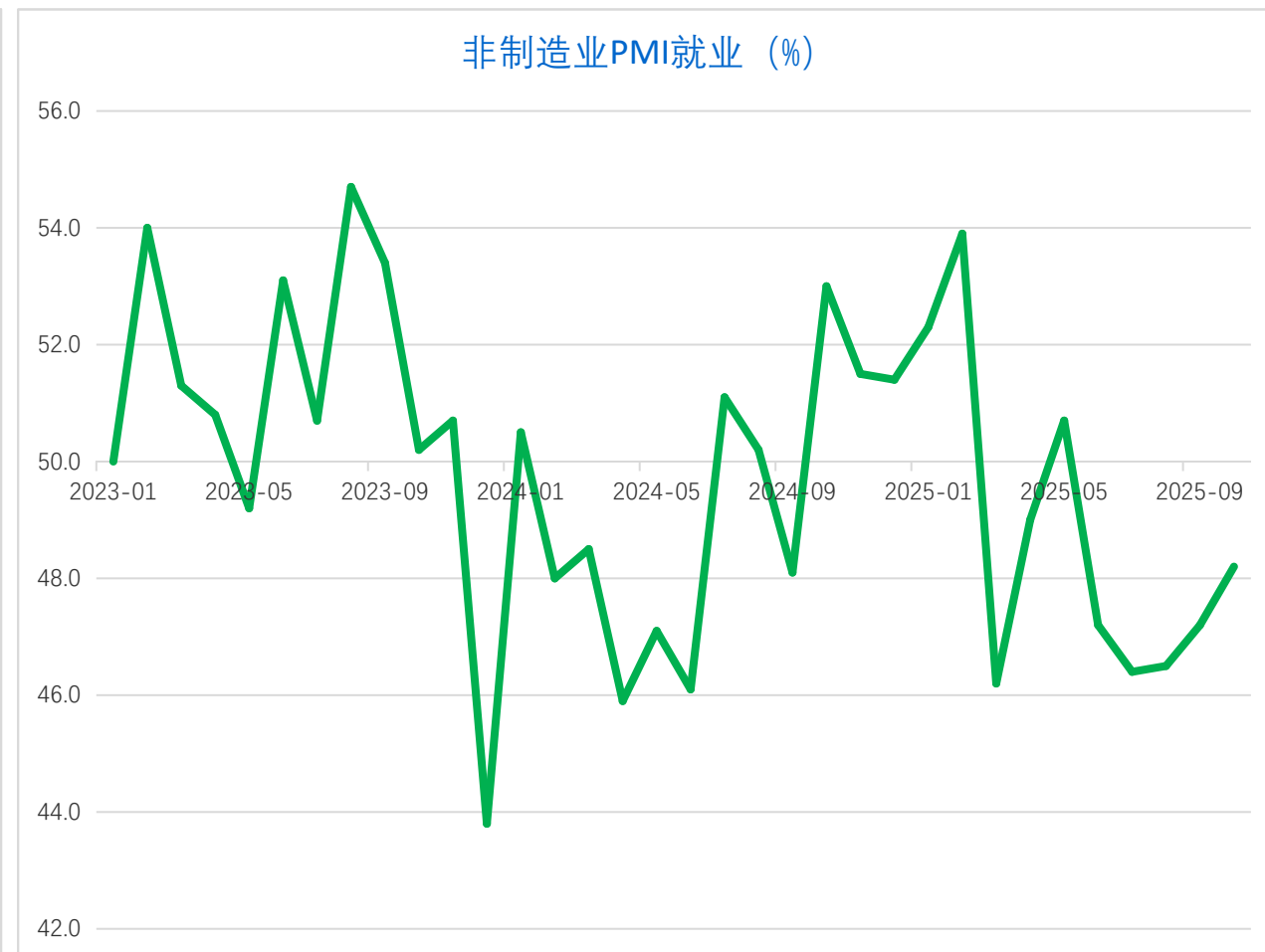
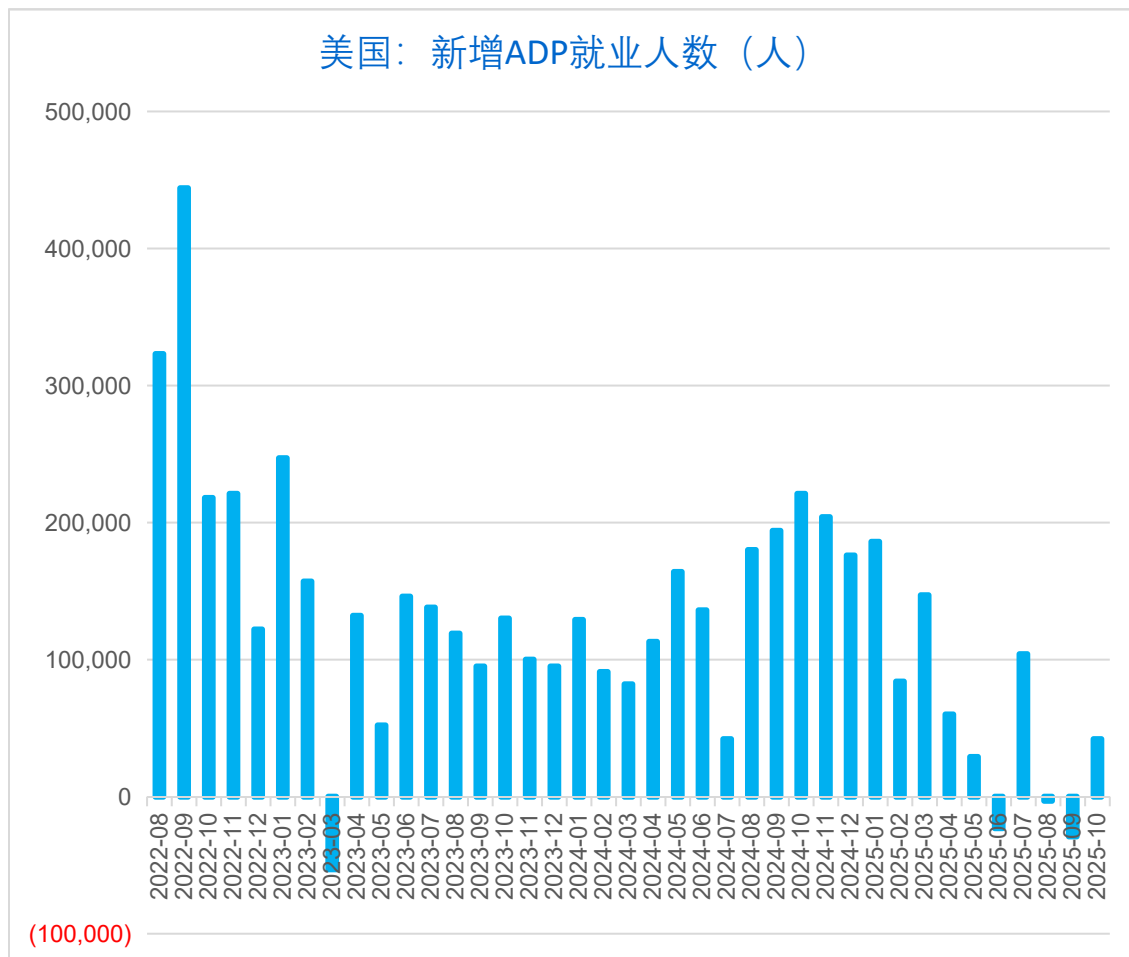
美国零售和食品销售额季调：环比（%）



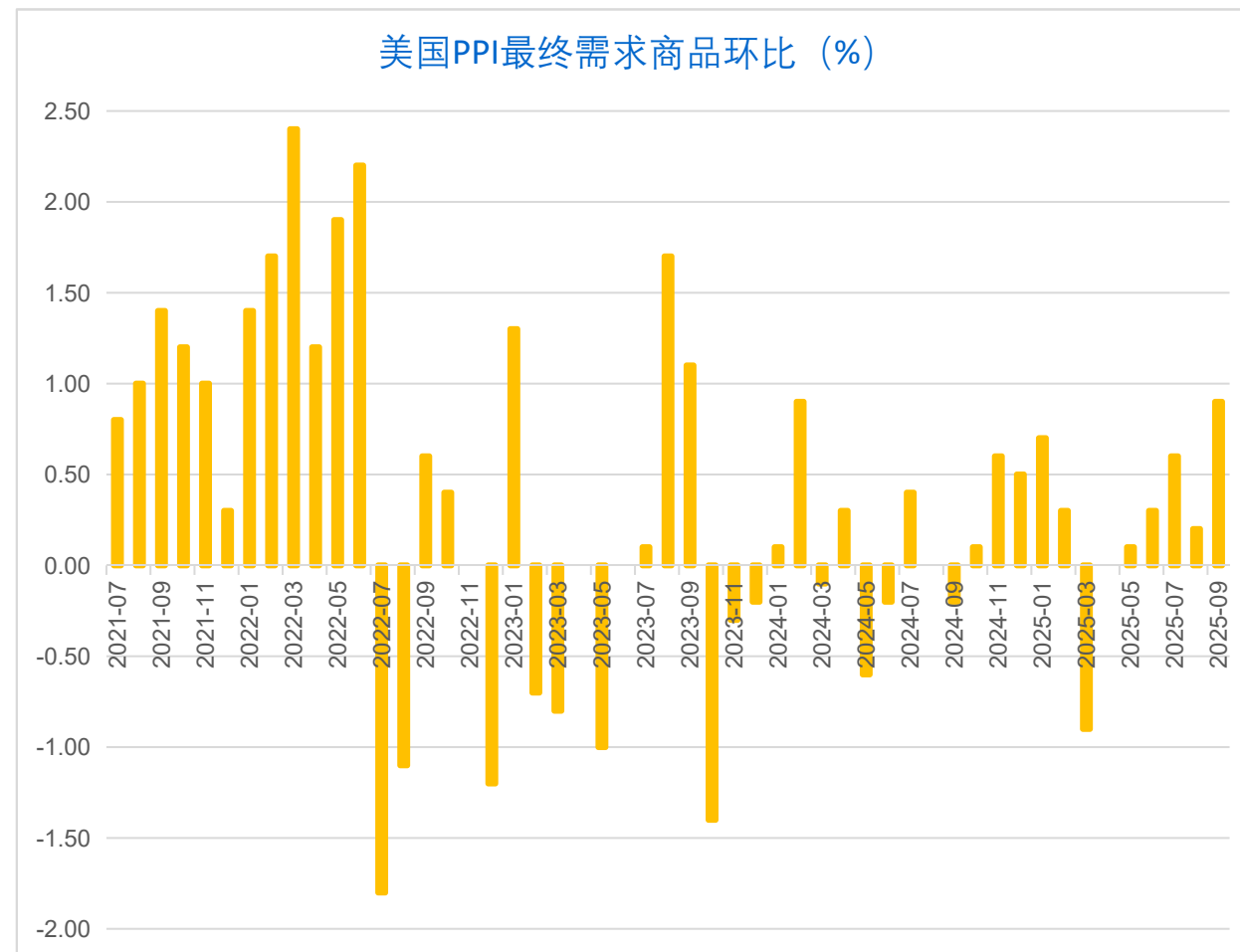
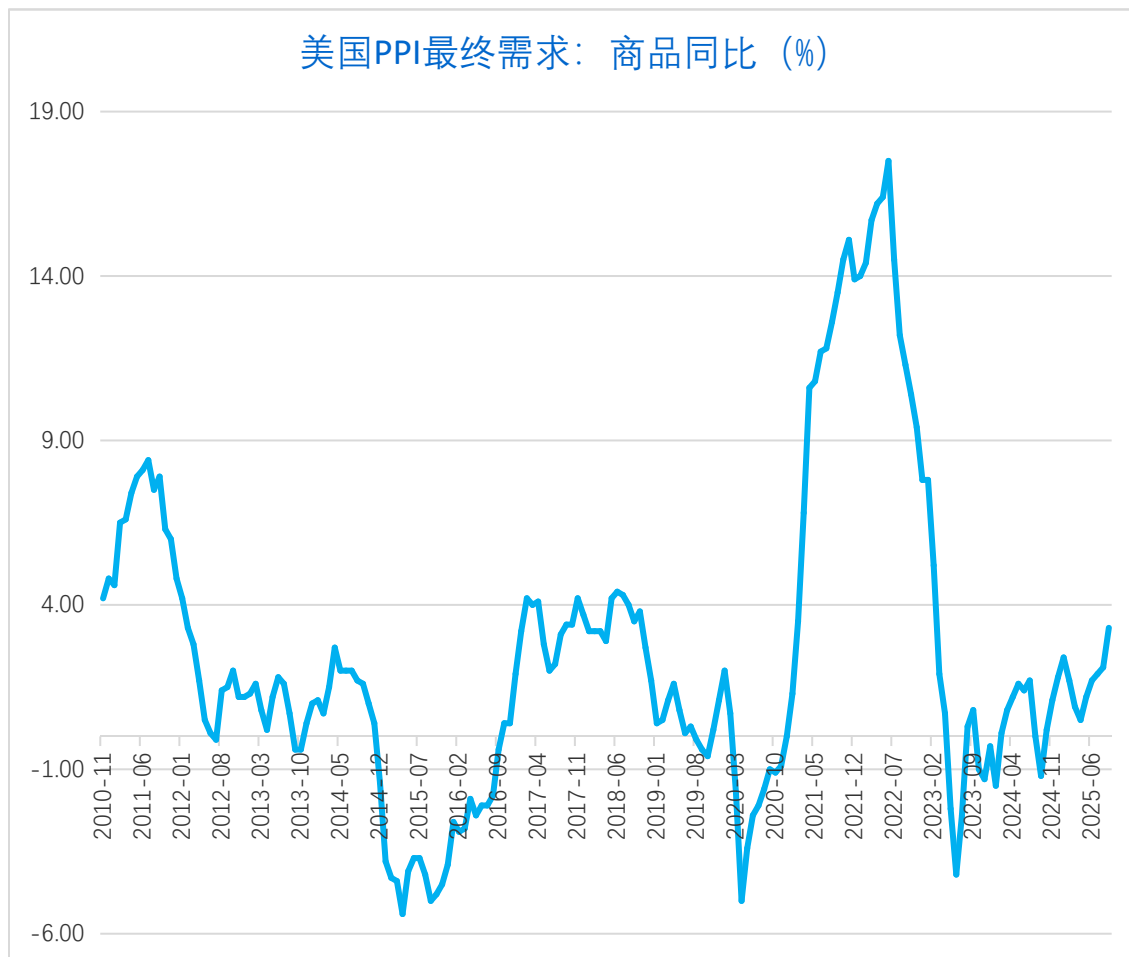
数据来源：WIND，格林大华期货



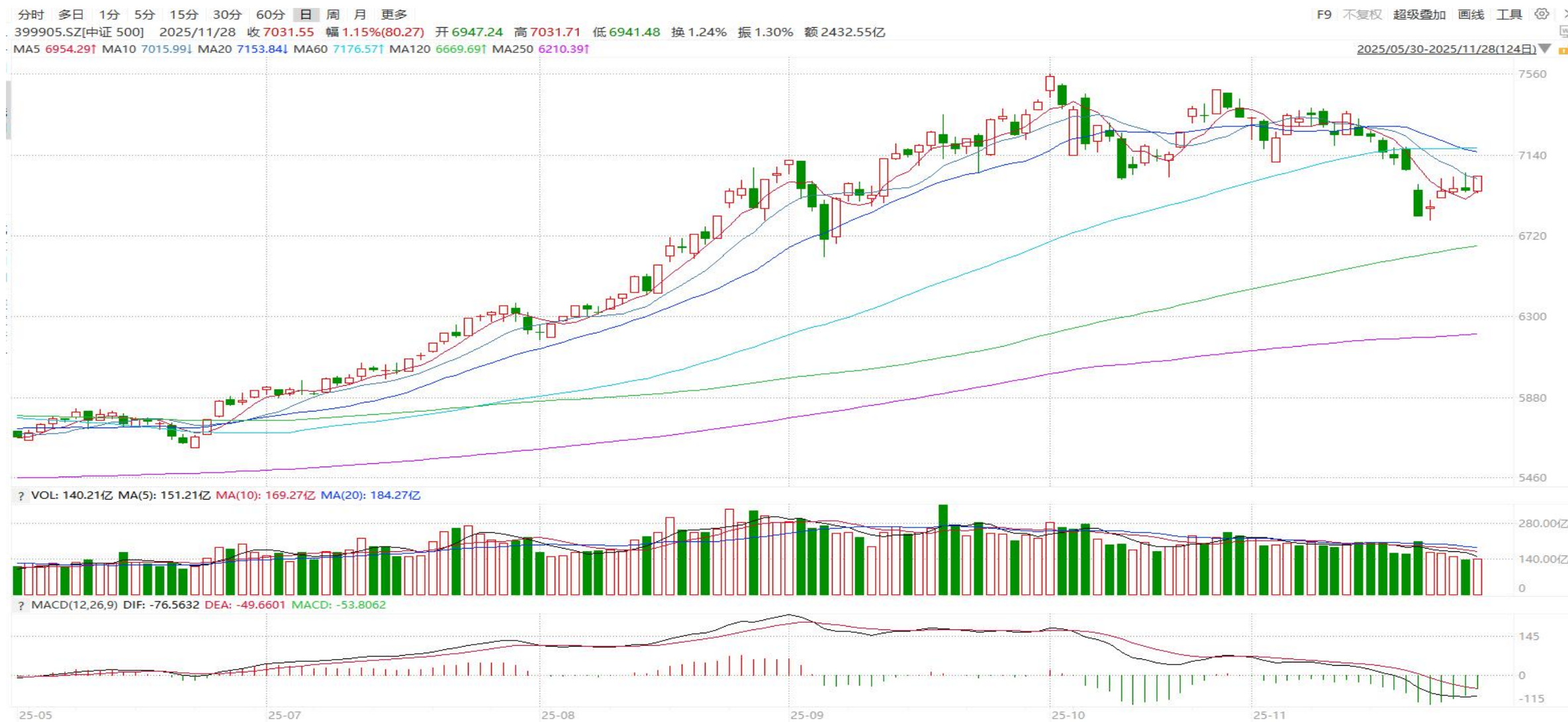
美国就业景气下降。10月美国企业裁员总数为153074人，主要由科技业和仓储业推动，较9月增加183%，同比增加3倍。



## 美国9月PPI商品环比增速为0.9%，叠加消费转弱，就业下行，美国经济滑向滞胀



## AI关注点转向应用，股指期货多单配置以中证500指数、沪深300指数为主，区间交易



数据来源：WIND，格林大华期货



股指处于震荡回升期，观察远月深虚值看涨期权的买入机会

标的	中证1000	MO2601			合约名称	最新	涨跌	涨幅%	成交量	成交额	开盘	最高	最低	昨收	期权成交量	期权持仓量	看涨持仓量	看跌持仓量												
到期日	20260116（剩余49天）				中证1000	7334.21	76.76	1.06%	2.01亿	3421.85亿	7257.17	7334.21	7239.85	7257.45	171716	299176	151584	147592	>>期权趋势下单											
					1000股指VIX	19.93	-0.80	-3.84%	171716	19.82亿	20.94	21.05	19.93	20.73	171716	299176	151584	147592												
					合成期货	7187.89	81.76	1.15%	989	7078868	7115.65	7188.79	7099.01	7106.12	11972	29845	15507	14338												
理论价	溢价率	杠杆比率	隐含波动率	内在价值	涨幅%	时间价值	持仓量	成交量	卖价	买价	涨跌	最新	看涨	看跌	行权价	看跌	最新	涨跌	买价	卖价	成交量	持仓量	时间价值	涨幅%	内在价值	隐含波动率	杠杆比率	溢价率	理论价	看跌
9.7	14.61	1222.37	21.36%	0.0	3.45%	6.0	1408	268	5.8	5.6	0.2	6.0	C	8400	P		1239.8	-51.8	1189.8	1245.6	6	181	174.0	-4.01%	1065.8	32.39%	5.92	2.37	1061.9	
14.1	13.26	1078.56	20.41%	0.0	3.03%	6.8	759	80	6.6	6.4	0.2	6.8	C	8300	P		1139.2	-53.0	1092.0	1146.8	5	124	173.4	-4.45%	965.8	30.43%	6.44	2.36	966.4	
20.1	11.91	916.78	19.53%	0.0	2.56%	8.0	863	44	8.0	7.8	0.2	8.0	C	8200	P		1040.0	-55.2	1000.0	1039.4	5	62	174.2	-5.04%	865.8	28.70%	7.05	2.38	872.6	
28.3	10.58	719.04	18.89%	0.0	8.51%	10.2	677	360	10.4	10.0	0.8	10.2	C	8100	P		942.6	-53.6	906.6	936.6	8	108	176.8	-5.38%	765.8	27.21%	7.78	2.41	781.0	
39.2	9.26	547.33	18.32%	0.0	6.35%	13.4	1335	599	13.4	13.2	0.8	13.4	C	8000	P		858.2	-41.6	811.0	841.0	5	114	192.4	-4.62%	665.8	27.68%	8.55	2.62	692.0	
53.4	7.98	378.05	18.13%	0.0	11.49%	19.4	855	283	19.6	19.4	2.0	19.4	C	7900	P		748.6	-56.6	717.6	747.6	2	150	182.8	-7.03%	565.8	24.04%	9.80	2.49	606.5	
71.7	6.72	271.64	17.80%	0.0	13.45%	27.0	1238	511	27.0	26.8	3.2	27.0	C	7800	P		666.2	-46.0	626.0	656.0	7	231	200.4	-6.46%	465.8	24.29%	11.01	2.73	524.9	
94.7	5.52	187.10	17.74%	0.0	18.79%	39.2	1221	469	40.0	39.0	6.2	39.2	C	7700	P		579.0	-43.4	538.4	568.4	8	352	213.2	-6.97%	365.8	23.46%	12.67	2.91	448.1	
123.2	4.39	130.97	17.71%	0.0	18.14%	56.0	1402	859	58.0	55.4	8.6	56.0	C	7600	P		476.6	-60.4	463.2	478.2	52	291	210.8	-11.25%	265.8	20.54%	15.39	2.87	376.4	
157.8	3.33	93.79	17.67%	0.0	17.42%	78.2	1548	861	78.6	77.8	11.6	78.2	C	7500	P		395.0	-61.4	387.8	401.2	55	416	229.2	-13.45%	165.8	19.76%	18.57	3.13	311.1	
199.0	2.37	67.78	17.76%	0.0	19.43%	108.2	1049	445	109.4	108.8	17.6	108.2	C	7400	P		330.0	-51.6	316.6	331.6	116	529	264.2	-13.52%	65.8	20.16%	22.22	3.60	252.5	
247.1	1.62	47.94	18.55%	34.2	22.60%	118.8	727	311	153.4	153.0	28.2	153.0	C	7300	P		265.6	-52.8	262.0	268.2	321	606	265.6	-16.58%	0.0	19.93%	27.61	4.09	200.8	
302.4	0.88	36.93	18.64%	134.2	20.66%	64.4	726	698	198.6	192.2	34.0	198.6	C	7200	P		209.8	-46.8	208.4	210.0	428	743	209.8	-18.24%	0.0	19.85%	34.96	4.69	156.3	
364.6	0.21	29.38	18.47%	234.2	17.51%	15.4	596	334	253.4	249.4	37.2	249.6	C	7100	P		166.0	-39.0	164.0	165.0	508	820	166.0	-19.02%	0.0	20.21%	44.18	5.46	118.7	
433.6	-0.33	23.64	18.46%	334.2	15.57%	-24.0	398	209	313.0	312.4	41.8	310.2	C	7000	P		126.6	-35.2	123.4	131.4	808	1629	126.6	-21.76%	0.0	20.29%	57.93	6.28	87.9	
508.3	-0.71	19.18	18.89%	434.2	15.32%	-51.8	180	65	389.2	374.2	50.8	382.4	C	6900	P		96.4	-29.6	94.8	99.8	436	1106	96.4	-23.49%	0.0	20.61%	76.08	7.23	63.3	
589.0	-1.04	16.01	18.99%	534.2	14.32%	-76.0	156	28	460.0	450.0	57.4	458.2	C	6800	P		73.0	-23.2	71.8	75.8	606	1252	73.0	-24.12%	0.0	21.05%	100.47	8.28	44.2	
674.5	-1.39	13.79	17.75%	634.2	10.83%	-102.2	79	45	551.0	537.8	52.0	532.0	C	6700	P		55.2	-16.4	55.2	55.8	469	1222	55.2	-22.91%	0.0	21.58%	132.87	9.40	29.9	
763.9	-1.58	11.87	17.28%	734.2	9.93%	-116.2	88	14	638.8	608.8	55.8	618.0	C	6600	P		41.0	-12.0	41.0	41.6	475	900	41.0	-22.64%	0.0	22.06%	178.88	10.57	19.5	
856.5	-2.00	10.67	18.02%	834.2	6.14%	-146.6	23	2	727.6	697.6	39.8	687.6	C	6500	P		29.4	-10.8	29.6	30.8	291	859	29.4	-26.87%	0.0	22.39%	249.46	11.78	12.3	
951.4	-2.00	9.31	16.78%	934.2	6.92%	-146.6	78	7	819.8	789.8	51.0	787.6	C	6400	P		21.6	-8.2	20.8	21.4	388	1747	21.6	-27.52%	0.0	22.95%	339.55	13.03	7.5	
1048.1	-1.94	8.22	3.86%	1034.2	7.73%	-142.2	101	56	913.0	883.0	64.0	892.0	C	6300	P		15.0	-5.4	14.6	15.8	425	896	15.0	-26.47%	0.0	23.27%	488.95	14.31	4.3	

数据来源：文华财经，格林大华期货

- 1、财政政策低于预期
- 2、货币政策低于预期
- 3、海外需求变化
- 4、资金流向变化
- 5、中东地缘风险失控



格林大华期货  
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- ☎ 客服电话：400-653-7777
- 👤 公司官网：www.gldhqh.com.cn
- 🌐