



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月1日 星期一

研究员：于军礼 从业资格：F0247894 交易咨询资格：Z0000112

联系方式：yu.junli@greendh.com

板块	品种	多(空)	推荐理由
宏观与金融	股指	IC (多)  IF (多)  IM (多)  IH (多)	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周五两市主要指数走势分化，半导体设备板块领涨，随着AI关注点转向应用，成长类指数逐步成为焦点。两市成交额1.58万亿元，继续缩量。沪深300指数收4526点，涨11，涨幅0.25%；上证50指数收2969点，跌2点，涨幅-0.09%；中证500指数收7031点，涨80点，涨幅1.15%；中证1000指数收7334点，涨76点，涨幅1.06%。行业与主题ETF中涨幅居前的是科创半导体ETF、稀有金属ETF、卫星ETF、半导体设备ETF、新能源车ETF，跌幅居前的是中药ETF、银行ETF基金、创新药ETF华泰柏瑞。两市板块指数中涨幅居前的是林业、钛金属、能源金属、通信工程、影视院线指数，跌幅居前的是油气开采、全国性银行、中药、保险、煤炭开采指数。沪深300、中证500、上证50、中证1000指数股指期货沉淀资金分别净流出15、10、6、0.6亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、国家发改委主任郑栅洁人民日报撰文：坚持扩大内需这个战略基点。把扩大消费与因地制宜发展新质生产力结合起来，扩大优质消费品和服务供给。顺应消费升级趋势，重点扩大服务消费，强化品牌引领、标准升级、新技术应用。</p> <p>2、要采取有力措施，提高居民收入在国民收入分配中的比重、提高劳动报酬在初次分配中的比重，努力实现居民收入增长和经济增长同步。劳动报酬提高和劳动生产率提高同步。</p> <p>3、摩根大通亚洲主管、全球新兴市场股票策略联席主管Rajiv Batra领导的团队将中国股票评级上调为“超配”，并表示相比潜在的下行风险，明年出现大幅上涨的可能性更高。近期中国资产出现的调整，为入场提供了有吸引力的时点。</p> <p>4、近期，红利板块的投资热度持续攀升。一方面，红利主题基金发行节奏提速，本月新发规模为年内月度新高；另一方面，存量ETF涌入逾百亿元，多只红利主题ETF份额创上市以来新高。</p> <p>5、桥水基金联席首席投资官格雷格·詹森在一档播客中驳斥了人工智能(AI)泡沫论。市场仍未理解AI将带来多么深刻的变革，也没有意识到有多少资本即将涌</p>

入这一领域。掌控地球乃至宇宙的力量只需几年时间便可实现。

6、北京太空数据中心建设方案提出，在 700-800 公里晨昏轨道建设运营超过千兆瓦(GW)功率的集中式大型数据中心系统，该系统由空间算力、中继传输和地面管控分系统组成，空间算力计划部署多座太空数据中心，每座功率约 1GW，可容纳百万卡级别的服务器集群，开展天基数据中继传输和计算服务。

7、夸克 AI 眼镜正式发布，标志着阿里正式进入 AI 眼镜赛道。该眼镜已内置千问助手，旨在提供更智能便捷的产品交互体验。夸克 AI 眼镜搭载的千问助手已经融合支付宝、高德地图、淘宝、飞猪、阿里商旅等阿里生态核心场景。

8、DeepSeek 最新发布的开源数学模型 DeepSeekMath-V2 的模型，在被誉为全球最难的高中数学竞赛中达到了金牌水平，成为首个实现这一成就的开源模型，标志着开源人工智能在复杂推理能力上的一次重大突破。

9、大摩称，中国卡车电动化市场正快速爆发。10 月电动重卡销量同比增 144%，渗透率达 29%，预计 2026 年升至 35%；电动轻卡渗透率将从 2025 年的 10%升至 2027 年的 38%，电池需求从 30GWh 猛增至 150GWh。这将有效对冲乘用车市场疲软。

10、受美元走弱和 AI 投资热潮推动，摩根士丹利预计 2026 年新兴市场资产的回报率达 8%，美银则看好明年新兴市场的本币债券超 10%收益。美国 AI 资本支出 2028 年将达 6280 亿美元，该影响通过科技出口和金属价格传导至新兴市场。

11、高盛交易部门认为，美股在经历 11 月的剧烈内部调整后，多项指标目前已完成“重置”。市场有效修正了大型科技股的极端看涨仓位，改善了市场广度，并缓解了约 160 亿美元的系统性抛压。

12、11 月东京核心 CPI 同比上涨 2.8%，超出市场预期的 2.7%。主要由于日本电力价格上涨速度加快，抵消了加工食品价格涨幅放缓的影响。在持续的通胀压力和近期日元走弱的背景下，12 月加息的可能性增高。

### 【市场逻辑】

周五两市主要指数震荡走高，半导体设备板块领涨，随着 AI 关注点转向应用，成长类指数逐步成为焦点。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。摩根大通亚洲主管、全球新兴市场股票策略联席主管领导的团队将中国股票评级上调为“超配”，并表示相比潜在的下行风险，明年出现大幅上涨的可能性更高。近期中国资产出现的调整，为入场提供了有吸引力的时点，首批 7 只科创创业人工智能 ETF 集体首发，意味着投资者将获得布局“硬科技”的新利器，有望为市场带来更多增量资金。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，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。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。

### 【后市展望】

周五两市主要指数震荡走高，随着 AI 关注点转向应用，成长类指数逐步成为焦点。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。摩根大通亚洲主管、全球新兴市场股票策略联席主管领导的团队将中国股票评级上调为“超配”，并表示相比潜在的下行风险，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。周五两市主要指数震荡回升，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：周五两市主要指数震荡回升，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。

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。

## 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。