



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月2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		<b>【行情复盘】</b> 周一两市主要指数震荡上行，通信设备、有色板块领涨。两市成交额 1.87 万亿元，上涨放量。沪深 300 指数收 4576 点，涨 49，涨幅 1.10%；上证 50 指数收 2993 点，涨 24 点，涨幅 0.81%；中证 500 指数收 7101 点，涨 70 点，涨幅 1.00%；中证 1000 指数收 7386 点，涨 52 点，涨幅 0.72%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是黄金股票 ETF 基金、工业有色 ETF、通信设备 ETF、物联网 ETF、旅游 ETF，跌幅居前的是科创板新能源 ETF、科创创新药 ETF 国泰、农业 ETF 易方达。两市板块指数中涨幅居前的是林业、稀有金属、工业金属、通信设备、AI 眼镜指数，跌幅居前的是养殖业、电子商务、轨交设备、厨卫电器、风电设备指数。沪深 300、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流入 16、7 亿元。
		IF (多)	<b>【重要资讯】</b>
		IC (多)	1、11 月 RatingDog 中国制造业 PMI 表现由扩张转为收缩。各分项中，新出口订单的回暖并没有带动制造业延续扩张。展望未来，但考虑到冲刺全年 5%增长目标的需要，年末供需侧或存在阶段性发力可能，预计 12 月 PMI 将呈现弱扩张态势。
		IM (多)	2、首批 7 只紧密跟踪中证科创创业人工智能指数的 ETF 启动发行，部分 ETF 发行首日即售罄。与此同时，还有数十只围绕中证科创创业机器人、中证科创创业半导体、上证科创板创新药等诸多行业主题的 ETF 正在申报流程中。
		IH (多)	3、私募基金 10 月新备案产品的规模只有 400 多亿元，属于正常水平；但存量规模却在同一时间里放大了 1.14 万亿元，增幅超过 17 个百分点。它意味着增长不是来自“新产品”，而是“老产品”的资金和净值在同一个月里罕见地同步抬升。
			4、半夏投资创始人李蓓表示，富人面临财富无处安放的资产荒。股市赚钱效应将引发居民储蓄搬家、国内机构资产配置重构，更会触发全球资金重新配置、海外资本回流中国市场的浪潮。这一轮行情非常可能会泡沫化，达到相当的高度。
			5、白银价格创下新高。中国白银库存降至 715.8 吨的七年新低。这一行情不仅反映 10 月份中国创纪录出口 660 吨白银引发的供需失衡，更印证供应驱动型涨价正从贵金属向工业金属蔓延，成为大宗商品的普遍趋势。

		<p>6、国内权威专家韩银和披露，中国太空 AI 实现关键突破：中科院计算所“一星多卡”天基超算架构明年在轨验证，通过国产 GPU 阵列实现单星算力跨越，标志着我国正从技术追随者向太空计算引领者转变。</p> <p>7、字节跳动发布豆包手机助手技术预览版，嵌入中兴手机系统。该 AI 具备惊人的“智能体”能力，可模拟人工跨 App 操作，实现“全网比价后自动点外卖”、“根据屏幕内容回微信”等复杂指令。其核心逻辑或引发行业巨震：其将美团、淘宝等降级为被调用的底层服务，其他 APP 面临架空风险。</p> <p>8、马斯克表示，未来 SpaceX、特斯拉和 xAI 的技术将逐渐融合，形成一个自给自足的生态系统：AI 与机器人生产芯片、太阳能电池板，并开采资源完成整个循环。这套体系可能会脱离传统货币体系，其产生的价值和产出将远超其他行业。</p> <p>9、当前距春节仅 3 个月，若美国库存维持高位，春季铜价或迎爆发。当前主要风险聚焦 12 月 FOMC 会议和 AI 资本开支预期变化，技术图形显示铜价正站在关键突破点，囤积需求这一被低估的力量正在改写供需格局。</p> <p>10、大摩表示，人形机器人作为“物理 AI”的终极形态，标志着人类历史进入一个关键篇章。到 2050 年全球人形机器人规模有望达 5 万亿美元，累计部署量将达 10 亿台。而在这一长达数十年的增长中，半导体成为了最大的变量与增量。</p> <p>11、高盛最新 2026 年的资产前景调查显示，科技股仍是首选但 AI 放缓被视作最大风险；市场普遍押注美联储明年降息两次，看多美元的人数略多于看空方。大宗商品方面，近七成投资者看涨黄金，超半数看空原油，形成鲜明对比。</p> <p>12、日本央行行长明确表示将在 12 月会议上“考虑加息”并“做出正确决定”。他强调，若经济前景实现便会加息，希望将利率提高至 0.75%后再进一步阐述未来加息路径，而即将到来的春季薪资谈判是关键决策点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>周一两市主要指数震荡上行，通信设备、有色板块领涨。私募基金 10 月新备案产品的规模只有 400 多亿元，属于正常水平；但存量规模却在同一时间里放大了 1.14 万亿元，增幅超过 17 个百分点。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。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</p>
--	--	---

		<p>环境和更低的能源成本。</p> <p><b>【后市展望】</b></p> <p>周一两市主要指数震荡上行，通信设备、有色板块领涨。半夏投资创始人李蓓表示，富人面临财富无处安放的资产荒。股市赚钱效应将引发居民储蓄搬家、国内机构资产配置重构，更会触发全球资金重新配置、海外资本回流中国市场的浪潮。这一轮行情非常可能会泡沫化，达到相当的高度。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 85%以上。随着 AI 关注点转向应用，算力链重新走强，周一两市主要指数继续震荡回升，后市回升方向不变。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。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>股指期货方向交易：随着 AI 关注点转向应用，算力链重新走强，周一两市主要指数继续震荡回升，后市回升方向不变。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。</p> <p>股指期权交易：股指处于震荡回升期，观察股指远月深虚值看涨期权的买入机会。</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。