



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 12 月 3 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】 受日本央行加息预期对外围市场利空影响，周二两市主要指数震荡回调。两市成交额 1.59 万亿元，调整缩量。沪深 300 指数收 4554 点，跌 22 点，跌幅-0.48%；上证 50 指数收 2978 点，跌 15 点，跌幅-0.51%；中证 500 指数收 7040 点，跌 61 点，跌幅-0.87%；中证 1000 指数收 7313 点，跌 73 点，跌幅-1.00%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是 5G 通信 ETF、建材 ETF、中国国企 ETF、基建 50ETF、通用航空 ETF，跌幅居前的是传媒 ETF、影视 ETF、稀有金属 ETF 基金。两市板块指数中涨幅居前的是林业、水产品、酒店餐饮、房产服务、石油化工指数，跌幅居前的是家电零部件、电机制造、能源金属、游戏、影视院线指数。中证 1000、沪深 300、中证 500、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流出 27、22、17、12 亿元。
		IF (多)	【重要资讯】
		IC (多)	1、至 11 月最后一个交易日（11 月 28 日）。在所有个人养老金能投资的基金范围内，即 Y 份额基金中，2025 年以来表现最好的基金，主要为中证科创创业 50、创业板 50、创业板、上证科创板 50 等指数基金。
		IM (多)	2、DeepSeek 发布 DeepSeek-V3.2。目标是平衡推理能力与输出长度，适合日常使用。该模型在智能体评测中达到了当前开源模型的最高水平，大幅缩小了开源模型与闭源模型的差距。
		IH (多)	3、同日发布的 DeepSeek-V3.2-Speciale 的目标是将开源模型的推理能力推向极致，探索模型能力的边界。该模型具备出色的指令跟随、严谨的数学证明与逻辑验证能力，在主流推理基准测试上的性能表现媲美 Gemini-3.0-Pro。

4、大摩认为，尽管豆包演示版本展现了丰富的功能生态系统，但其落地执行面临重大挑战。它涉及操作系统级别的修改，削弱了手机厂商在供应链中的议价能力，硬件入口的巨头们绝不会轻易交出钥匙，还是看好微信、淘宝、美团等“超级应用”。

5、据中信建投估算，2026 年手机、PC 的 AI 渗透率有望分别达到 45%和 62%，端侧 AI 市场规模预计从 2025 年的 3219 亿元跃升至 2029 年的 1.22 万亿元，年复合增长率达 40%。

		<p>6、马斯克暗示将启动一项名为“银河之心”的新计划，旨在整合 SpaceX、特斯拉和 xAI 三大公司的核心能力，向深空部署由太阳能驱动的 AI 卫星。该计划利用 SpaceX 的发射技术、特斯拉的能源方案和 xAI 的智能模型，突破地球能源限制。</p> <p>7、尽管当前 AI 投资狂热到给六人初创团队数十亿美元估值，但贝索斯认为这是“工业泡沫”而非金融泡沫。就像昔日的生物科技泡沫留下了救命药物一样，这场 AI 热潮最终也能沉淀下真实技术，让全社会受益。</p> <p>8、日本央行行长讲话后，市场对日本央行 12 月加息的预期从 20%激增到了 80%。市场担忧，在年底流动性枯竭的背景下，日本央行若在圣诞节前夕意外加息，可能引发类似 2022 年 12 月的市场剧震，重演“套息交易屠杀”。</p> <p>9、资深科技分析师 Ben Thompson 提出，在谷歌携 Gemini 模型与 TPU 芯片全面反击下，AI 领域两大巨头正面临截然不同的危机：英伟达的商业模式易受挑战；而 OpenAI 最大的战略失误在于至今未采用广告模式，削弱了自身的护城河。</p> <p>10、AI 正迫使顶级咨询公司（如麦肯锡、BCG）连续第三年冻结毕业生起薪，原因在于 AI 技术能从更少的初级员工身上“榨取更大价值”。标志着行业传统“金字塔”人才模型面临颠覆，招聘规模收缩、人才结构向有经验的专业人士倾斜。</p> <p>11、美国 11 月 ISM 制造业 PMI 指数 48.2，不及预期的 49，前值为 48.7。该指数已连续九个月低于 50 的荣枯线，意味着制造业持续收缩。11 月新订单自 7 月以来最快的速度收缩，疲软的需求状况也解释了 11 月工厂就业的更大幅度收缩。</p> <p>12、印度 10 月工业产出增速远低于 9 月的 4%和预期的 3.1%。制造业增速从 4.8%降至 1.8%，采矿业和电力分别下降 1.8%和 6.9%。官方将放缓归因于排灯节等节日减少工作日。尽管数据疲弱，经济学家预计强劲的消费需求将抵消出口疲软。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>受日本央行加息预期对外围市场利空影响，周二两市主要指数震荡回调。两市成交额 1.59 万亿元，调整缩量。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环境和更低的能源成本。</p>
--	--	--

		<p>【后市展望】</p> <p>受日本央行加息预期对外围市场利空影响，周二两市主要指数震荡回调。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。因日本央行加息预期，外围市场有所波动，进而影响国内市场。在长久期日债收益率跳升的背景下，日本央行反而很难加息了，因为加息也无法阻挡因日本激进财政政策、地缘政治风险快速上升所引发的国际资本大规模外逃。周二两市主要指数已基本消化外围利空，成交额明显萎缩显示卖压不大，后市有望继续震荡回升。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>【交易策略】</p> <p>股指期货方向交易：周二两市主要指数已基本消化外围利空，成交额明显萎缩显示卖压不大，后市有望继续震荡回升。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。