



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月4日 星期四

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> 受成长类指数偏弱影响，周三两市主要指数回落调整。两市成交额 1.66 万亿元，稍有放大。沪深 300 指数收 4531 点，跌 23 点，跌幅-0.51%；上证 50 指数收 2963 点，跌 15 点，跌幅-0.52%；中证 500 指数收 6996 点，跌 43 点，跌幅-0.62%；中证 1000 指数收 7248 点，跌 64 点，跌幅-0.89%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是工业有色 ETF、油气资源 ETF、中药 ETF、资源 ETF、矿业 ETF，跌幅居前的是游戏、传媒 ETF、影视 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是培育钻石、稀有金属、焦炭加工、小家电、酒店餐饮指数，跌幅居前的是林业、游戏、Sora 概念、数字媒体、云服务指数。中证 1000、中证 500、沪深 300、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流入 71、31、30、7 亿元。
		IF (多)	<b>【重要资讯】</b>
		IC (多)	1、中央金融办副主任在人民日报发文，加快建设金融强国。积极发展多元化股权融资，扩大债券融资，加大对符合国家产业导向、突破关键核心技术企业的股债融资支持力度。在风险可控的前提下，稳步发展期货、衍生品和资产证券化。
		IM (多)	2、瑞银证券中国股票策略分析师指出，2026 年全部 A 股盈利增速有望从今年的 6% 进一步升至 8%。增量的宏观政策、无风险利率下行、居民储蓄持续往股市“搬家”、长线资金持续净流入等因素共振，将助力 A 股市场的估值进一步上行。
		IH (多)	3、摩根大通认为，2026 年中国股市“大幅上涨的风险远高于大幅下跌的风险”，并预计 MSCI 中国指数在基本情景下有 19% 的上涨空间。该行看好中国市场的多重积极因素，包括 AI 应用的加速、反内卷、以及国内流动性从存款向股市的重新配置。
			4、几内亚马瑞巴亚港，随着满载 20 万吨高品位铁矿石的远洋货轮拔锚，缓缓驶离港口，朝着中国方向启航，西芒杜项目首船铁矿石成功发运，标志着这座沉睡近 30 年的世界级铁矿正式打通“矿山—铁路—港口—海运”全产业链通道。
			5、12 月 3 日，AI 行业榜单“AI 产品榜”发布最新月度数据。阿里巴巴最新推出的千问 App 凭借爆发式增长，位列全球 AI 应用增速榜第一名，月活增速高达 149.03%。该应用于 11 月 17 日开启公测，上线仅一周下载量已突破 1000 万大关。

		<p>6、亚马逊云发布多款“前沿 AI 代理”，其中 Kiro 能够向人类学习并自主编程长达数天，被视为软件开发领域的颠覆性工具。这一能力得益于其“持久的上下文记忆”，使其不会在长时间任务中“忘记”指令。</p> <p>7、面对谷歌 Gemini 用户激增及技术反超的严峻威胁，OpenAI 宣布启动内部“红色警报”。公司将推迟广告业务及 AI 代理等新项目，集中全部资源优化 ChatGPT 的核心体验，包括提升个性化、图像生成能力及响应速度。</p> <p>8、英伟达 CFO 表示，多年来数据中心的计算负载大部分由 CPU 完成，而这些工作正在转向 GPU。眼下从 CPU 向 GPU 迁移才刚开始，到本十年末，将有 3-4 万亿美元投入数据中心基础设施，约一半与从 CPU 向加速计算转型相关。</p> <p>9、亚马逊云服务(AWS)正式推出第三代定制 AI 芯片 Trainium3,直接瞄准英伟达主导的 GPU 市场。这家云计算巨头宣称，新芯片性能较上一代提升四倍，与同等 GPU 系统相比，可将 AI 模型训练和运行成本降低最多 50%。</p> <p>10、芯片制造商 Marvell 将以最高 55 亿美元的价格收购 Celestial AI。此举旨在获取 Celestial AI 领先的“光子互联”平台，以增强 Marvell 在 AI 数据中心连接领域的技术实力，从而在高端连接市场与英伟达、博通展开竞争。</p> <p>11、美国零售联合会（NRF）发布数据，从感恩节到“网络星期一”的五天内，约有 2.029 亿美国消费者进行了购物。这不仅超出 NRF 此前预测的 1.869 亿人次，更是打破了该组织自 2017 年开始追踪该数据以来的所有记录。</p> <p>12、在美国期货市场上，与“有担保隔夜融资利率”（SOFR）挂钩的短端利率曲线结构需求正在增加，该利率与市场对美联储政策利率的预期高度相关。这些押注反映出一种可能性：美联储主席任期于明年 5 月结束后，货币政策宽松步伐可能加快。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>受成长类指数偏弱影响，周三两市主要指数回落调整。瑞银证券中国股票策略分析师指出，2026 年全部 A 股盈利增速有望从今年的 6%进一步升至 8%。增量的宏观政策、无风险利率下行、居民储蓄持续往股市“搬家”、长线资金持续净流入等因素共振，将助力 A 股市场的估值进一步上行。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，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。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</p>
--	--	---

		<p>于更有利的监管环境和更低的能源成本。</p> <p><b>【后市展望】</b></p> <p>受成长类指数偏弱影响，周三两市主要指数回落调整。摩根大通认为，2026 年中国股市“大幅上涨的风险远高于大幅下跌的风险”，并预计 MSCI 中国指数在基本情景下有 19% 的上涨空间。该行看好中国市场的多重积极因素，包括 AI 应用的加速、反内卷、以及国内流动性从存款向股市的重新配置。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。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。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。周三成长类指数偏弱，和中证 1000 指数中上市公司减持力度偏大有关。成交额显示卖压不大，周三股指期货资金大幅流入，后市有望继续回升。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><b>【交易策略】</b></p> <p>股指期货方向交易：周三成长类指数偏弱，和中证 1000 指数中上市公司减持力度偏大有关。成交额显示卖压不大，周三股指期货资金大幅流入，后市有望震荡回升。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。