



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 12 月 8 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： yujunli@greendh.com

板块	品种	多（空）	推荐理由
宏观 与金融	股指		【行情复盘】 周五两市主要指数在政策利好下震荡上行，券商板块领涨。两市成交额 1.72 万亿元，温和放量。沪深 300 指数收 4584 点，涨 37 点，涨幅 0.84%；上证 50 指数收 3002 点，涨 27 点，涨幅 0.93%；中证 500 指数收 7097 点，涨 85 点，涨幅 1.21%；中证 1000 指数收 7342 点，涨 93 点，涨幅 1.29%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是卫星 ETF、金融科技 ETF、证券保险 ETF、工业有色 ETF、电网设备 ETF，跌幅居前的是能源化工 ETF、科创芯片 ETF 富国、银行 ETF 南方。两市板块指数中涨幅居前的是林业、保险、金属新材料、工业金属、航天装备指数，跌幅居前的是纺织制造、中小银行、酒店餐饮、油气开采、航运港口指数。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 85、65、58、26 亿元。
		IF (弱)	【重要资讯】
		IH (弱)	1、证监会主席在人民日报发文，加大力度支持科技创新。创新始于科技、兴于产业、成于资本，活跃、有竞争力的资本市场正日益成为推动科技产业发展的关键力量。以资本市场为枢纽，加快构建支持科技创新的生态。
		IC (弱)	2、资本市场是人民群众分享实体经济发展成果的重要平台。老百姓通过资本市场管理个人财富的意愿和诉求进一步增强。这要求资本市场提供更加丰富、更高质量的金融产品和服务，逐步拓宽增加居民财产性收入的渠道。
		IM (弱)	3、营造更具吸引力的“长钱长投”制度环境。推动建立健全对各类中长期资金的长周期考核机制，提高投资 A 股规模和比例。大力发展权益类公募基金，推动指数化投资高质量发展。加力培育壮大耐心资本、长期资本和战略资本。
			4、证监会主席在中国证券业协会第八次会员大会上表示，鼓励头部机构通过并购重组打造国际一流投行，并将对优质券商“适度松绑”，打开资本空间与杠杆限制。告别价格战，中小机构旨在“小而美”。
			5、国家金融监督管理总局有关司局负责人表示：针对保险公司投资的沪深 300 指数成分股、中证红利低波动 100 指数成分股以及科创板股票的风险因子，根据持仓时间进行了差异化设置，以培育壮大耐心资本、支持科技创新。

		<p>6、全球资金正重新加码中国股市，AI 实力、估值吸引力与韧性成为共识逻辑，外资从被动流入转向期待主动资金回归。机构认为科技与再通胀带来结构性机会，本地资金与 23 万亿美元的家庭储蓄或成下一阶段上涨主力，推动 2026 年行情延续。</p> <p>7、美国发布新版《国家安全战略》，本届美国政府将放弃此前追求全球霸权的理念，转而加强在拉丁美洲的主导地位。美国将调整与中国的经济关系，以互惠平等为原则，重振美国经济自主地位。不再将中东作为其外交政策的优先考虑对象。</p> <p>8、美国 9 月 PCE 物价指数环比上涨 0.3%，与预期和前值持平；同比上涨 2.8%。9 月核心 PCE 物价指数环比上涨 0.2%，与预期和前值持平；同比上涨 2.8%。9 月个人收入超预期，支出低于预期。</p> <p>9、美国政府正酝酿一项新的国家级机器人战略，将“类人机器人”作为未来产业竞争的关键一环。美国商务部长已与多家大型科技公司高层频繁会面，并正在权衡一项可能于明年出台的行政命令，目标是加速人形机器人的本土研发与制造。</p> <p>10、大宗商品贸易巨头摩科瑞已发出通知，计划从伦敦金属交易所（LME）的亚洲仓库提取大量铜。摩科瑞已于 12 月 2 日取消了仓单，预定提取 LME 存放在亚洲仓库中的、超过 4 万吨铜金属。按当前价格计算，这批铜的价值约为 4.6 亿美元。</p> <p>11、大摩表示，美国数据中心开发商面临严重电力短缺风险，预计 2027-2028 年供需缺口达 10-20%。受执行风险影响，离网解决方案需求激增，天然气发电机组、储能系统成为标配。大摩强调，应“投资 AI 部署的瓶颈环节”。</p> <p>12、美国财政部发行的国库券、票据和长期债券的总规模在 11 月增长约 0.7%，达到 30.2 万亿美元。花旗集团利率策略师表示，关税带来的收入可能达到 3000 亿至 4000 亿美元，但远低于现有债务的利息支出，美国财政状况如同陷入流沙。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>周五两市主要指数在政策利好下震荡上行，券商板块领涨。证监会主席在人民日报发文，资本市场是人民群众分享实体经济发展成果的重要平台，老百姓通过资本市场管理个人财富的意愿和诉求进一步增强，这要求资本市场提供更加丰富、更高质量的金融产品和服务，逐步拓宽增加居民财产性收入的渠道。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。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。英伟达 CEO 黄仁勋表示，中国将赢得人工智能</p>
--	--	--

		<p>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>周周五两市主要指数在政策利好下震荡上行，券商板块领涨。全球资金正重新加码中国股市，AI 实力、估值吸引力与韧性成为共识逻辑，外资从被动流入转向期待主动资金回归。证监会主席在人民日报发文，加大力度支持科技创新，有竞争力的资本市场正日益成为推动科技产业发展的关键力量。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”，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。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。ADP 就业数据，11 月私营企业减少 3.2 万个工作岗位，为 2023 年 3 月以来最大降幅，小型企业成为裁员重灾区，美联储 12 月降息概率已上升至 90%以上。美国发布新版《国家安全战略》，放弃全球霸权，加强在拉丁美洲的主导地位。美国将调整与中国的经济关系，以互惠平等为原则，重振美国经济自主地位。美国回归门罗主义，将使全球资金加速向中国资本市场流动。周五市场在政策利好、券商板块启动下上涨，但在年底各路资金求稳及结算年度收益的压力下，预期市场将弱势运行。股指多单逐步退场，等待新机会。</p> <p>【交易策略】</p> <p>股指期货方向交易：美国回归门罗主义，将使全球资金加速向中国资本市场流动。周五市场在政策利好、券商板块启动下上涨，但在年底各路资金求稳及结算年度收益的压力下，预期市场将弱势运行。股指多单逐步退场，等待新机会。</p> <p>股指期权交易：预期市场转弱，暂不参与股指看涨期权。</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。