



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 12 月 11 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> 周三两市主要指数开盘后即震荡调整，下午两点后成长类指数反弹上涨。两市成交额 1.77 万亿元，调整缩量。沪深 300 指数收 4591 点，跌 6 点，跌幅-0.14%；上证 50 指数收 2988 点，跌 9 点，跌幅-0.31%；中证 500 指数收 7155 点，涨 34 点，涨幅 0.49%；中证 1000 指数收 7408 点，涨 27 点，涨幅 0.37%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是房地产 ETF、工程机械 ETF、卫星产业 ETF、旅游 ETF、通信设备 ETF，跌幅居前的是大数据 ETF、银行 ETF 天弘、光伏 ETF 易方达。两市板块指数中涨幅居前的是房产服务、航天装备、林业、种业、影视院线指数，跌幅居前的是消费电子、全国性银行、IT 设备、元器件、培育钻石指数。中证 1000、中证 500、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流入 34、11、8 亿元。
		IF (弱)	<b>【重要资讯】</b>
		IH (弱)	1、11 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.7%。其中，城市上涨 0.7%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 0.2%，非食品价格上涨 0.8%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 0.7%。
		IC (弱)	2、为应对估值偏高和行业集中度攀升所带来的风险，越来越多国际资金开始将目光投向美国以外的 AI 赛道。中国科技板块凭借其显著的估值优势、完整的产业生态，以及难以替代的规模化制造能力，正逐渐成为全球资金布局 AI 的“新战场”。
		IM (弱)	3、备受关注的多晶硅产能整合收购平台已正式成立。公司名称为北京光和谦成科技有限责任公司（下称光和谦成），注册资本 30 亿元，成立日期为 2025 年 12 月 9 日。通威占股份 31%。
			4、阿里已成立千问 C 端事业群，由阿里巴巴集团副总裁吴嘉负责。该事业群由原智能信息与智能互联两个事业群合并重组而来，包含千问 APP、夸克、AI 硬件、UC、书旗等业务。
			5、高工产业研究院（GGII）数据显示，2025 年全球和中国储能电池出货量增速预计均超 80%。展望 2026 年出货量增速，多位与会企业负责人的预测中位数为约 40%。市场需求的增长保持乐观，但产能紧张及可能发生的价格上涨又或将抑制出货量。

		<p>6、随着交易员在美联储利率决议前夕保持乐观情绪，受到供应紧缺推动的白银飙升至史无前例的每盎司 60 美元。白银由于市场规模更小，对美元的变化更为敏感，波动性也更强，吸引了寻求更低成本避险资产的投资者。</p> <p>7、SpaceX 计划最早于 2026 年中后期上市，若 SpaceX 按计划出售 5%股份，募资规模将达到约 400 亿美元。公司加快上市步伐归因于 Starlink 卫星互联网服务的强劲增长势头，以及用于登月和火星任务的星舰火箭的开发进展。</p> <p>8、摩根士丹利表示，市场正在全新的 AI 基础设施宏大叙事定价。马斯克正在描绘 SpaceX 进军太空数据中心的蓝图，太空数据中心是未来 4 年扩充算力最快方式，可解决地球电力短缺问题，并具备极致冷却、无限太阳能、零运营成本等优势。</p> <p>9、175 亿美元成为微软在亚洲规模最大的一笔投资，用于建设印度的 AI 基础设施。微软还计划未来两年向加拿大新增投资超过 75 亿加元，在加 AI 总投资规模升至 190 亿加元，投资带来的新增产能将明年下半年开始上线。</p> <p>10、高盛分析师警告，当前拉斯维加斯博彩收入下滑的消费趋势，与 2008 年金融危机前的早期预警信号高度相似。尽管航空需求等部分领域仍显坚韧，但若疲软态势在未来向航空业等更广泛领域扩散，可能迫使美联储考虑更积极的降息政策。</p> <p>11、橡树资本创始人霍华德警告称，AI 可能对就业带来“令人恐惧”的冲击，而市场对生产率提升的乐观预期忽视了社会承受能力。AI 正演变为一场“赢家通吃”的军备竞赛，迫使科技巨头举债投入巨额资金，同时也可能加剧社会与政治分裂。</p> <p>12、下任美联储主席热门人选、白宫经济顾问哈塞特，当被问及如果出任主席是否会推动特朗普希望的大幅降息时，哈塞特回应道：如果数据显示我们可以这么做，就像现在这样，我认为大幅降息的空间是很充足的。</p> <p>13、美联储主席争夺战进入白热化阶段，特朗普本周将面试前理事沃什，热门人选哈塞特的提名悬念陡增。同时，美官员讨论了让哈塞特担任（比正常任期）更短的美联储主席，或为贝森特未来 2028 年初接掌美联储铺路。</p> <p>14、JOLTS 报告显示，美国 10 月招聘人数环比降超 4%，裁员人数升至 185 万，为 2023 年初以来最高；自愿离职率创五年新低。经济学家认为，招聘减少、裁员增加的背景显示劳动力市场正在放缓，但并未如一些替代数据来源所显示的那样严重。</p> <p>15、日本央行行长表示，央行在再次加息后不太可能就此结束，因为央行将继续调整对经济的支持力度。这一表态暗示，即使央行在本月加息，货币政策正常化进程仍将延续。市场关注的焦点是植田和男将如何指引未来的利率路径。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>周三两市主要指数开盘后即震荡调整，下午两点后成长类指数反弹上涨。越来越多</p>
--	--	--

		<p>国际资金开始将目光投向美国以外的 AI 赛道。中国科技板块凭借其显著的估值优势、完整的产业生态，以及难以替代的规模化制造能力，正逐渐成为全球资金布局 AI 的“新战场”。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。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><b>【后市展望】</b></p> <p>周三两市主要指数开盘后即震荡调整，下午两点后成长类指数反弹上涨。政治局分析研究 2026 年经济工作，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度。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，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。周三股市在等待美联储降息声明对市场的指引。后市资金面仍将继续在年底各路资金求稳及结算年度收益的压力下承压，预期市场弱势运行。股指多单逐步退场，等待新机会。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>股指期货方向交易：周三股市在等待美联储降息声明对市场的指引。后市资金面仍将继续在年底各路资金求稳及结算年度收益的压力下承压，预期市场弱势运行。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。