



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月15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		<b>【行情复盘】</b> 在中央经济工作会议利好下，周五两市主要指数先抑后扬，半导体设备板块领涨。两市成交额 2.09 万亿元，上涨放量。沪深 300 指数收 4580 点，涨 28 点，涨幅 0.63%；上证 50 指数收 2994 点，涨 17 点，涨幅 0.59%；中证 500 指数收 7169 点，涨 86 点，涨幅 1.23%；中证 1000 指数收 7370 点，涨 58 点，涨幅 0.81%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是科创半导体 ETF、半导体设备 ETF、电网设备 ETF、芯片设备 ETF、专精特新 ETF，跌幅居前的是能源化工 ETF、建材 ETF、新能源车 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是可控核聚变、电网设备、林业、贵金属、核电核能指数，跌幅居前的是体育、房主服务、能源金属、食品加工、玻璃玻纤指数。中证 500、沪深 300、中证 1000、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流入 67、52、43、9 亿元。
		IF (弱)	<b>【重要资讯】</b>
		IH (弱)	1、中财办副主任表示，2026 年将根据形势变化出台实施增量政策。下一步要深入实施提振消费专项行动，制定实施城乡居民增收计划，要以新需求引领新供给，以新供给创造新需求。适应消费结构变化扩大优质商品和服务的供给。
		IC (弱)	2、建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心。深化拓展“人工智能+”。坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型。制定能源强国建设规划纲要，加快新型能源体系建设，扩大绿电应用。
		IM (弱)	3、美联储 RMP 计划力度远超市场预期，以巴克莱和摩根大通为首的机构预计，美联储明年可能将吸纳约 5000 亿美元的短期国债，这将使美联储在未来一年成为短期国债市场的主导买家。

4、全球多国央行趋紧、美联储却因就业被高估与政策压力而越发鸽派，两者叠加形成了一个敏感信号：美国可能走向“强增长+不加息”的组合，暗示美元未来可能进入贬值通道，而这利多黄金、真实资产与海外市场。

5、高盛指出美联储会议最大看点是鲍威尔承认非农就业存在“系统性高估”。目前官方数据每月或虚高 6 万人，实际就业市场可能已陷入“月减 2 万”的负增长泥潭。机构预计失业率上升将倒逼降息，市场正在押注更激进宽松。

		<p>6、博通又一次用季度业绩和指引显示，AI 数据中心设备的需求有多爆表，它正在给博通近期的业绩带来爆炸式的增长。博通上财季 AI 芯片收入增长超过 70%，博通还预计本财季的 AI 芯片收入将翻倍劲增。</p> <p>7、光通信巨头 Ciena 表示，来自云服务商的订单非常强劲，并且在其所有产品组合中都在不断增长，预计 2026 财年的收入同比增长 24%。公司对 2026 年需求感觉非常强劲，预计这种势头会延续到 2027 年。</p> <p>8、百度旗下芯片公司昆仑芯分拆上市的预期，正推动华尔街重估百度价值，估值逻辑正从传统业务转向以芯片为核心的硬科技资产。麦格理证券估算，百度在昆仑芯持有的 59%股份价值约为 165 亿美元，约占其给出的百度目标估值的 30%。</p> <p>9、为应对 AI 发展面临的电力短缺瓶颈，英伟达将于下周举办一场闭门峰会。会议将召集电力和电气工程领域的初创公司，其中不乏英伟达已投资的企业，共同探讨解决方案。此举向市场发出明确信号：能源已成为 AI 竞赛的关键一环。</p> <p>10、摩根大通指出，美国有 40%的成年人缺乏基本数字技能。。报告将劳动力短缺定义为美国国家安全威胁，而不仅仅是经济问题，并强调如果没有人才管道，再多对 AI、能源等关键行业的资金投入也无法真正发挥作用。</p> <p>11、美国商务部数据，9 月美国贸易逆差收窄至五年来最低水平，主要原因是美国投资者在此前大规模进口黄金之后，又将黄金重新运回海外。9 月美国出口增长至 2893 亿美元，而进口温和上升至 3421 亿美元。贸易逆差因此缩小至 528 亿美元。</p> <p>12、墨西哥参议院通过新的进出口关税法案，从 2026 年 1 月 1 日起，墨西哥将针对汽车、汽车零件、纺织品、服装、塑胶及钢铁等商品征收关税。其中，大部分商品的关税税率被设定为 35%。此举针对包括中国在内的多个亚洲国家。</p> <p>13、美联储理事会表示，已批准 11 名有意留任的地方联储主席连任决定。这一每五年举行的投票原定于 2 月底前完成，但提前实施反映出对潜在政治干预的防范。值得一提的是，地方联储主席群体构成了美联储货币政策制定中的鹰派核心力量。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>周四两市主要指数开盘后即震荡调整，科创 50 指数跌幅最大。A 股两融余额在波动中稳步上扬，已达 2.51 万亿元，再创新高，杠杆资金交易活跃度同步提升。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”。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</p>
--	--	--

		<p>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。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>周四两市主要指数开盘后即震荡调整，科创 50 指数跌幅最大。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。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”。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。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。美联储降息 25 个基点，每月购买 400 亿美元短债，美联储资产负债表重新开启扩张。周五半导体设备板块和电网设备板块上涨，显示 AI 进化聚焦于算力和电力。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。周五晚纳指大跌，将对周一盘面产生一定冲击。股指观望，等待新机会。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>股指期货方向交易：周五半导体设备板块和电网设备板块上涨，显示 AI 进化聚焦于算力和电力。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。股指观望，等待新机会。</p> <p>股指期权交易：预期市场弱势，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。