



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月22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】 在外盘带动下，周五两市主要指数强势运行，成长类指数反弹力度稍强。两市成交额 1.72 万亿元，稍有放量。沪深 300 指数收 4568 点，涨 15 点，涨幅 0.34%；上证 50 指数收 3004 点，涨 5 点，涨幅 0.19%；中证 500 指数收 7169 点，涨 68 点，涨幅 0.97%；中证 1000 指数收 7329 点，涨 57 点，涨幅 0.79%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是旅游 ETF、航空航天 ETF、智能网联汽车 ETF、工业有色 ETF、粮食 ETF，跌幅居前的是能源 ETF、科创板人工智能 ETF、芯片设备 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是海南自贸、一般零售、体育、种植业、免税概念指数，跌幅居前的是林业、元器件、玻璃玻纤、全国性银行、油气开采指数。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 37、31、24、14 亿元。
		IF (平)	【重要资讯】
		IH (平)	1、中国资本市场学会学术委员会成立。扎根中国资本市场实践，聚焦资本市场包容性吸引力、定价效率、金融科技、法治建设等重点问题，不断健全完善理论框架和方法论，为加快建设强大的资本市场提供坚实理论支撑。
		IC (平)	2、12 月 12 日—12 月 18 日，全市场 A500ETF 的单日成交额已连续 5 个交易日超过 400 亿元。12 月 17 日，股票 ETF 合计净流入额为 162.90 亿元；其中，45 只 A500ETF 合计“吸金”规模达到 111.59 亿元，占比高达 68.5%。
		IM (平)	3、12 月 18 日，以性价比取胜的水贝，悄然隐去了“投资金价”的显示。无论是线下市场大屏，还是线上小程序，都不再区分“投资金”和“首饰金”，黄金价格显示为“首饰金”价格，即商户口中的“含税价”。 4、日本央行行长植田和男：预计实际利率仍将维持在极低水平。宽松的货币环境将继续支撑经济。如果经济展望实现，日本央行将加息。经济展望实现的可能性正在上升。宽松政策调整的步伐取决于经济和通胀。 5、德意志银行最新客户调查显示，57%的受访者将科技泡沫破裂列为三大风险之首，创下单一风险选择比例的历史新高。排名第二的风险同样引人关注——新任美联储主席推动激进降息政策并引发市场动荡。

		<p>6、基于对经济增长和通胀前景的最新判断，欧洲央行官员预计，本轮降息周期很可能已经结束。除非再出现一次重大的外部冲击，在已从 4% 的峰值连续降息八次之后，存款利率应能够维持在 2%。不过，官员们认为，现在就谈论加息仍为时尚早。</p> <p>7、白宫经济顾问哈塞特对消费者价格指数（CPI）报告表示欢迎。他表示，这份 CPI 报告好得令人震惊。工资增速已快于物价上涨，美国纳税人明年将获得可观的退税，政府也将帮助推动抵押贷款利率下降。美联储有很大的空间可以降息。</p> <p>8、OpenAI 正筹划新一轮最高 1000 亿美元融资，若顺利完成，估值或升至 8300 亿美元。软银已承诺 300 亿美元并出售英伟达股份筹资，迪士尼、主权基金亦参与。尽管 AI 热度降温、资本更趋谨慎，OpenAI 仍需巨额资金支撑算力投入与激烈竞争。</p> <p>9、Meta 正开发代号为 Mango 的新一代图像和视频 AI 模型，以及以提升编程能力重点之一的代号 Avocado 大语言模型。上周报道称 Meta 在开发的 Avocado 可能采用专有而非开源模式，标志着 Meta 长期坚持的开源战略发生重大转变。</p> <p>10、根据《Discovery Alert》网站发布的研报，63 万亿美元影子银行体系，正逐渐成为全球金融市场潜在的不稳定来源。私人信贷市场则被视为另一个潜在风险来源，该市场目前规模约 1.8 万亿美元。</p> <p>11、随着传统油气钻井市场需求疲软，贝克休斯、哈里伯顿和斯伦贝谢等主要油田服务企业正加速进军数据中心领域，利用既有技术优势提供发电、制冷及能效管理解决方案。这一战略转向使企业得以借力人工智能驱动的数据中心扩张浪潮。</p> <p>12、美国财政部公布国际资本流动报告（TIC）显示，10 月外国持有的美国国债总规模减少了 58 亿美元，降至 9.24 万亿美元。其中，日本、英国 10 月所持美国国债增加，中国持仓减少，加拿大持仓大幅下降。</p> <p>13、美国密歇根州监管机构批准了通用事业公司 DTE 的请求，将为甲骨文和 OpenAI 计划建设的大型数据中心开发项目提供电力支持。DTE 此前向监管机构申请加急审批其供电计划，以支持位于 Saline 镇、耗资数十亿美元且容量达 1.4 吉瓦的设施。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>在外盘带动下，周五两市主要指数强势运行，成长类指数反弹力度稍强。美银美林分析师表示，对中国市场的看法发生了巨大转变。最惊喜的，一是中国在 AI 等领域展现出的强大技术突破和成本优势，二是中国在应对外部压力时表现出的韧性和准备，这些正重拾全球投资者对中国长期增长的信心。社保基金会召开党组会议，科学有效开展资产配置，稳健做好各大类资产投资。充分发挥长期资金、耐心资本作用，积极服务国家发展需要，更好支持科技创新和产业创新深度融合。中泰证券表示，2025 年股市已经实现了 2.26 万亿的净流入。2026 年预测：保险、理财、养老金构成三大增量资金。2026 年机构对股市的增量资金达 3.1 万亿，公募固收+的</p>
--	--	---

		<p>规模至少在今年的基础上再翻一倍。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。</p> <p>【后市展望】</p> <p>在外盘带动下，周五两市主要指数强势运行，成长类指数反弹力度稍强。社保基金会召开党组会议，科学有效开展资产配置，稳健做好各大类资产投资。充分发挥长期资金、耐心资本作用，积极服务国家发展需要，更好支持科技创新和产业创新深度融合。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。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。周五两市主要指数强势整理，成长类指数反弹偏强。主力资金在上证指数 3800 点一线护盘动作明显，防止技术指标走坏。部分机构开始提前进行春季布局。预期后市进入横盘震荡市，等待新机会。</p> <p>【交易策略】</p> <p>股指期货方向交易：周五两市主要指数强势整理，成长类指数反弹偏强。主力资金在上证指数 3800 点一线护盘动作明显，防止技术指标走坏。部分机构开始提前进行春季布局。预期后市进入横盘震荡市，等待新机会。</p> <p>股指期货期权交易：预期后市进入横盘震荡，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。