



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年3月3日 星期二

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	IC (多)  IM (多)  IF (多)  IH (多)	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一两市主要指数低开后宽幅震荡，上证指数在石油权重股带动下上冲，油气板块大幅上涨。两市成交额 3.02 万亿元，大幅增长。中证 500 指数收 8658 点，平盘；中证 1000 指数收 8476 点，跌 83 点，跌幅-0.98%；沪深 300 指数收 4728 点，涨 18 点，涨幅 0.38%；上证 50 指数收 3046 点，涨 7 点，涨幅 0.23%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是石油 ETF、石油天然气 ETF、黄金股票 ETF、能源 ETF、资源 ETF 博时，跌幅居前的是传媒 ETF、影视 ETF、创业板软件 ETF 华夏。两市板块指数中涨幅居前的是油服工程、贵金属、油气开采、石油化工、航天装备指数，跌幅居前的是 AI 营销、数字媒体、知识产权、影视院线、广播电视指数。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 51、46、42、10 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、国金团队表示，HALO 资产广泛分布于中国市场。一是受益于 AI 发展的铜、铝、锡、原油及油运、稀土、金；二是具备全球比较优势的中国设备出口链—电网设备、储能、工程机械，以及制造业底部反转品种—石化、印染、煤化工、聚氨酯等。</p> <p>2、特朗普称，伊朗“是一个大国”，对其军事行动可能需要约四周时间完成，“或者更短”，这是“目前政府对军事行动时间线的预期判断”。英国、法国和德国领导人发表联合声明，表示可能对伊朗采取“必要的防御行动”。</p> <p>3、伊朗革命卫队发了一份 8 号通告。通告说，他们在波斯湾和霍尔木兹海峡区域，用导弹击中了 3 艘“违规”的美英油轮。阿曼官方的通报，一艘马绍尔群岛籍的油轮“MKD VYOM”被击中，引擎舱爆炸。</p> <p>4、摩根大通测算：一旦海峡完全封锁，中东七大产油国储存能力仅能支撑 25 天，此后将被迫全面停产。目前油轮已实际停止通行，日出口量暴跌至正常水平四分之一，布伦特油价已含 9 至 10 美元风险溢价，能源市场正逼近物理性断供临界点。</p> <p>5、霍尔木兹海峡航运骤降，油价跳涨。高盛深度警告，若冲突演变为类似 2022 年的“持久战”，高财政支出叠加能源通胀，将迫使美联储在增长下滑中维持高利率。届时，美债收益率曲线趋平，美股承压，美元与日元将是资金唯一的避风港。</p>

6、战争险保险商已于周六向航行于波斯湾及霍尔木兹海峡的船舶发出保单取消通知，预计部分险种保费在未来数日内最高将上涨 50%。以一艘价值 1 亿美元的船舶为例，单次航行的保费可能从 25 万美元上涨至约 37.5 万美元。

7、日本专家分析称，如果霍尔木兹海峡被长期封锁，日本将受极其严重的“致命打击”，GDP 预计将减少 3%。日本的原油进口超 90%依赖于中东地区，霍尔木兹海峡被封锁将对日本造成严重影响。

8、美伊冲突实际持续时间正受到“防空拦截弹库存”的物理限制。防御伊朗反击所需拦截弹通常“两三枚打一目标”，知情人士称美以等国的拦截弹库存可能面临“在数日内面临耗尽的风险”。

9、美银策略师 Hartnett 在最新报告中警告，私募信贷市场正发出风险警报。银行贷款基金两大关键指标同时告破，SRLN 跌破 40 美元、XLF 失守 52 美元，意味着信用风险开始向金融体系传导。

10、近期美国拥有大学学历的劳动力失业率大幅上升，市场普遍将此归咎于 AI 冲击。但摩根大通发现，即使将高学历人群分散到非白领行业，其失业率增幅依然相同。美国宏观经济对“大学技能”的整体需求或正在下滑。

11、乐有家研究中心发布的最新数据显示，2026 年 2 月深圳二手住宅成交均价达到 6.2 万元/m<sup>2</sup>，环比上涨 7.3%。值得注意的是，这已经是深圳二手房价格连续第三个月保持上涨态势，市场企稳回升的信号愈发明显。

#### 【市场逻辑】

周一两市主要指数低开后宽幅震荡，上证指数在石油权重股带动下上冲，油气板块大幅上涨。两市成交额 3.02 万亿元，大幅增长。至 2 月 25 日，当前正在发行和即将发行的基金，加上尚处建仓初期的次新基金，数量合计接近 140 只，有望带来千亿元规模的入市资金。高盛数据，对冲基金本月迄今以去年 3 月以来最快速度净卖出美股。“大空头”Michael Burry 警告称，英伟达的年度报告中存在危险信号，如果市场对其人工智能（AI）芯片的需求疲软，英伟达的财务状况可能会受到重创。国泰海通表示，2026 年约 77 万亿居民定存将迎到期潮，一季度即达 32 万亿。其中 25 万亿高息存款面临利率重定价，从 3%以上降至 1.2%-1.5%。核心矛盾转向流向何处—即便 10%稳定流出，也足以成为股债市场的边际定价变量。高盛表示，盈利增长将成为 2026 年中国股市上涨的核心支撑。摩根士丹利预计 2026 年沪深 300 指数盈利增长率将达 6%-7%，支撑这一判断的关键因素包括：上市公司持续加大研发创新与资本开支投入，在人工智能、高端制造等领域保持全球竞争优势。瑞银全球金融市场部表示，国际投资者正加速配置中国资产，过去一年中，瑞银长期追踪的全球前 40 大国际投资机构对中国的持仓占比创下 2023 年以来的新高，主动型海外基金已开始重新加仓中国资产。

**【后市展望】**

周一两市主要指数低开后宽幅震荡，上证指数在石油权重股带动下上冲。国金团队表示，HALO 资产广泛分布于中国市场。一是受益于 AI 发展的铜、铝、锡、原油及油运、稀土、金；二是具备全球比较优势的中国设备出口链—电网设备、储能、工程机械，以及制造业底部反转品种—石化、印染、煤化工、聚氨酯等。高盛数据，对冲基金本月迄今以去年 3 月以来最快速度净卖出美股。摩根大通 CEO Dimon 警告，当前高资产价格与盲目逐利让他联想到 2008 年金融危机前，信贷周期逆转将引发意外违约潮，AI 颠覆的软件行业可能成为重灾区。高盛预测，2026 年国内新增资本流入股市规模将超 3 万亿元人民币，其中包含约 2 万亿元个人投资者配置资金和逾 1 万亿元机构资金。瑞银团队与海外客户的交流明显升温，其中交易型投资者加码中国资产的节奏尤为积极；配置型投资者在关注基本面和政策落地的同时，也在持续优化中国资产在全球组合中的权重。摩根士丹利预计 2026 年沪深 300 指数盈利增长率将达 6%-7%，支撑这一判断的关键因素包括：上市公司持续加大研发创新与资本开支投入，在人工智能、高端制造等领域保持全球竞争优势。英伟达大跌引发纳指重挫的利空影响，被 A 股成长类指数快速消化，成长类指数周五低开后即快速走高，显示场外资金入场积极。美以攻击伊朗，伊朗最高领袖遇难，伊朗攻击以色列和美军在中东的 27 个军事基地。伊朗革命卫队通告，用导弹击中了 3 艘美英油轮。周一上证指数在石油权重股带动下上冲，油气板块大幅上涨。中东局势对 A 股影响较小，周一上市公司下跌数量是上涨数量的三倍以上，已基本吸收本次冲击。3 月份股市春季攻势有望展开，看多中证 500 指数、中证 1000 指数。择机买入中证 1000 指数远月深虚值看涨期权。

**【交易策略】**

股指期货方向交易：周一上市公司下跌数量是上涨数量的三倍以上，已基本吸收本次冲击。3 月份股市春季攻势有望展开，看多中证 500 指数、中证 1000 指数。

股指期货交易：择机买入中证 1000 指数远月深虚值看涨期权。

**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。