



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年3月6日 星期五

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	IF (多)	<p>【行情复盘】</p> <p>外部市场回缓，周四主要指数大幅高开后震荡波动，午后因国内原油涨停而滑落。两市成交额 2.39 万亿元，处于低位，显示抛盘已衰竭。沪深 300 指数收 4647 点，涨 45 点，涨幅 0.98%；上证 50 指数收 2988 点，涨 14 点，涨幅 0.48%；中证 500 指数收 8309 点，涨 60 点，涨幅 0.73%；中证 1000 指数收 8171 点，涨 76 点，涨幅 0.95%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是中韩半导体、电网设备 ETF、VRETF、电信 ETF 鹏华、机械 ETF 富国，跌幅居前的是粮食 ETF、石油天然气 ETF、油气 ETF 博时。两市板块指数中涨幅居前的是玻璃基板、电子纸、OLED 概念、特高压、智能电网指数，跌幅居前的是种业、石油、供气供热、水产品、酒店餐饮指数。沪深 300、中证 1000、上证 50、中证 500 指数股指期货沉淀资金分别净流出 35、34、18、16 亿元。</p>
		IH (多)	<p>【重要资讯】</p> <p>1、政府工作报告，2026 年主要任务目标是经济增长 4.5%—5%、城镇新增就业 1200 万人以上、居民消费价格涨幅 2%左右、赤字率拟按 4%左右安排，赤字规模比上年增加 2300 亿元、一般公共预算支出规模将首次达到 30 万亿元。</p>
		IC (多)	<p>2、2026 年新质生产力方面：打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业。培育发展未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G 等未来产业。深化拓展“人工智能+”。</p>
		IM (多)	<p>3、工业和信息化部部长李乐成 3 月 5 日在十四届全国人大四次会议首场“部长通道”上表示，2025 年，我国工业增加值 41.7 万亿元，对经济增长的贡献率为 35%，我国工业体系门类齐全的优势、世界第一制造大国地位进一步巩固。</p> <p>4、美国国防部长赫格塞斯表示，美国与伊朗的冲突可能持续数周，时间可能达到 8 周甚至更长。他称，冲突节奏将由美国方面决定，“可以是四周、六周，也可能是八周”，美方将掌控行动的速度与强度。</p> <p>5、美国财长表示，美国国际开发金融公司（DFC）将为在波斯湾地区运营的原油运输船及货船提供保险，相关安排已于周二宣布启动。他补充称，美国将在未来几天</p>

与船东保持联系，后续还将推出更多举措。

6、驻扎在伊拉克的“伊朗库尔德反政府武装”已开始向伊朗境内发起“地面进攻”。美方正计划提供武器和情报支持以牵制伊朗军力。伊朗领土广袤且地形复杂人口庞大，地面行动都恐陷入“多年泥潭”。

7、随着中东冲突持续时间的确定性降低，华尔街交易员正重温 2022 年俄乌冲突爆发后的交易策略。市场担忧能源价格飙升将推高通胀，引发美元走强及股债双杀。前断言冲击规模为时尚早，但布伦特原油和天然气价格已大幅上涨，全球股市承压。

8、高盛首席石油策略师 Daan Struyven 预计，霍尔木兹海峡原油运输将在未来 5 天内维持目前的极低水平，随后在两周内恢复至正常运量的 70%，并于四周后实现 100%的全面常态化。

9、巴林铝业 3 月 4 日宣布遭遇不可抗力，仍在生产但无法发运。该公司铝冶炼厂产能全球领先，2025 年生产了 162.3 万吨铝。3 月 3 日，挪威能源企业海德鲁参股的卡塔尔铝业已开始停产，卡塔尔铝业原铝产能为 63.6 万吨。

10、达利欧认为，AI 正在吞噬一切行业，最终也可能吞噬自身—技术繁荣不等于公司盈利，大多数 AI 公司将无法产生足够利润存活下来，而当中国以开源免费模式提供同等水平的 AI 时，美国以利润为核心的商业模式将面临根本性的系统性挑战。

11、Timiraos 认为，鲍威尔离任后，美联储独立性面临严峻挑战。未来最大威胁在于：特朗普或通过人事渗透掌控理事会多数，迫使继任者妥协，甚至解雇地区联储主席以集中货币决策权，从内部悄然瓦解美联储独立性。

【市场逻辑】

周四主要指数大幅高开后震荡波动，午后因国内原油涨停而滑落，成交额显示抛盘已衰竭。2026 年新质生产力方面：打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业。培育发展未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G 等未来产业。深化拓展“人工智能+”。中国 2 月 RatingDog 综合 PMI 升至 55.4，创 33 个月新高。其中，制造业 PMI（52.1）与服务业 PMI（56.7）双双大幅反弹。制造业新出口订单创下 2020 年 9 月以来最高增速；服务业销售价格升幅创 21 个月新高。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

		<p>金已开始重新加仓中国资产。</p> <p>【后市展望】</p> <p>周四主要指数大幅高开后震荡波动，午后因国内原油涨停而滑落，抛盘已衰竭。沙特国家石油公司正在研究将更多原油货运改由延布（Yanbu）港口装运的方案。公司拥有一条日输送能力达 500 万桶的管道，可将东部油田的原油输送至西部红海沿岸。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。受外部市场回暖影响，周四主要指数大幅高开后震荡波动，午后上海原油期货再度涨停，市场出现恐慌情绪，股指滑落。中国股市受中东冲击整体影响较小，更多是受恐慌情绪影响，大概率底部周三已出现。周四收盘前原油大幅跳水，显示霍尔木兹海峡原油运输将出来新的变化。通胀上行对于传统行业较多的沪深 300 指数更为有利，可增配沪深 300 指数多单。择机买入中证 1000 指数远月深虚值看涨期权。</p> <p>【交易策略】</p> <p>股指期货方向交易：周四尾盘前原油大幅跳水，显示霍尔木兹海峡原油运输将出来新的变化。通胀上行对于传统行业较多的沪深 300 指数更为有利，可增配沪深 300 指数多单。</p> <p>股指期货交易：择机买入中证 1000 指数远月深虚值看涨期权。</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。