



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

中国权益资产有望启动春季行情

2025年12月26日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：于军礼

联系邮箱：yujunli@greendh.com

期货从业资格证号：F0247894

期货交易咨询号：Z0000112

全球经济展望

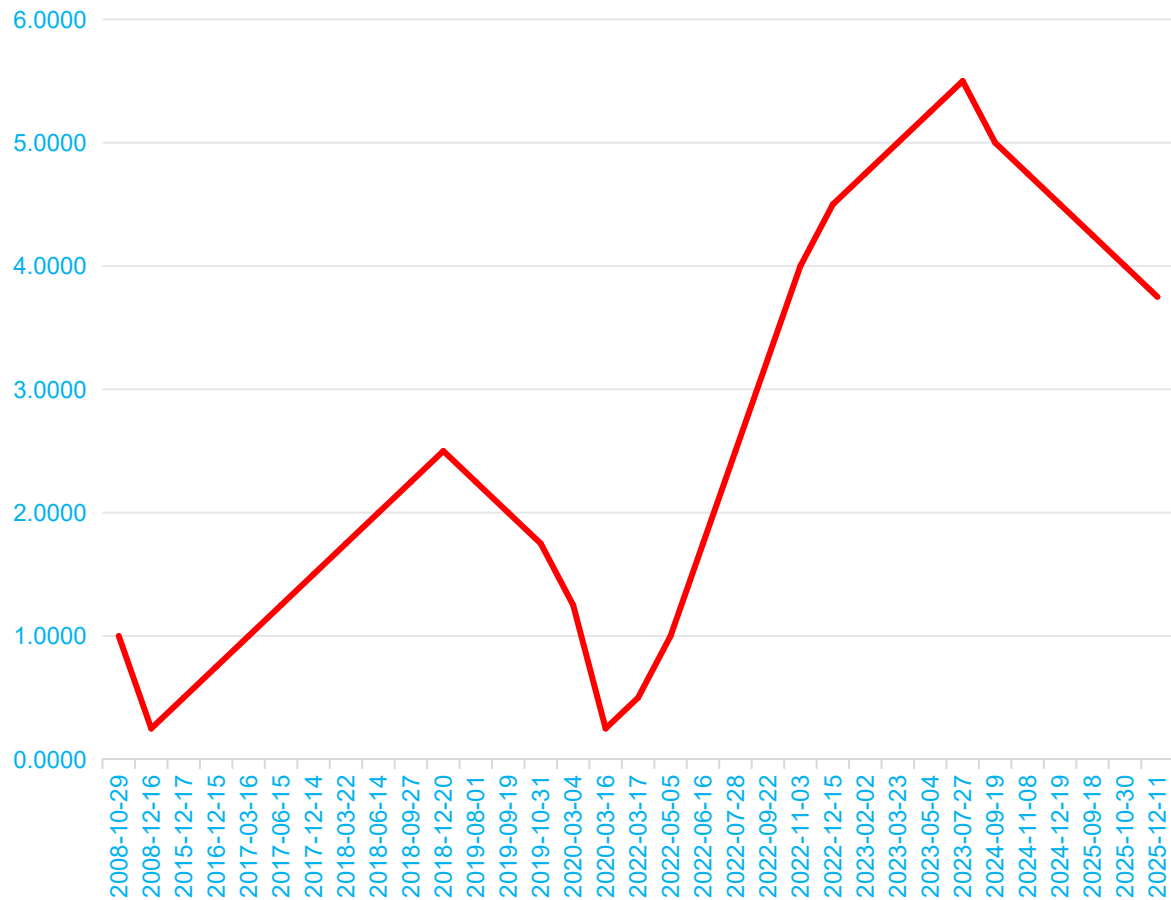
【全球经济展望】

高盛判断全球股市步入牛市“乐观阶段”，2026年盈利将继续支撑行情，若包含股息，总回报率将达到15%。美联储12月降息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。特朗普明确表态，下一任美联储主席必须是相信“大幅降息”的人选。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。美国发布新版《国家安全战略》，放弃全球霸权，将调整与中国的经济关系，重振美国经济自主地位。美联储褐皮书显示，消费者K型分化加剧，高收入消费者支出保持韧性，但中低收入家庭正“勒紧裤腰带”。日本央行加息25个基点，日本10年期国债收益率升至2.0%。美国失业率上升至4.6%，经济学家担忧美国企业的大规模裁员是经济预警信号。

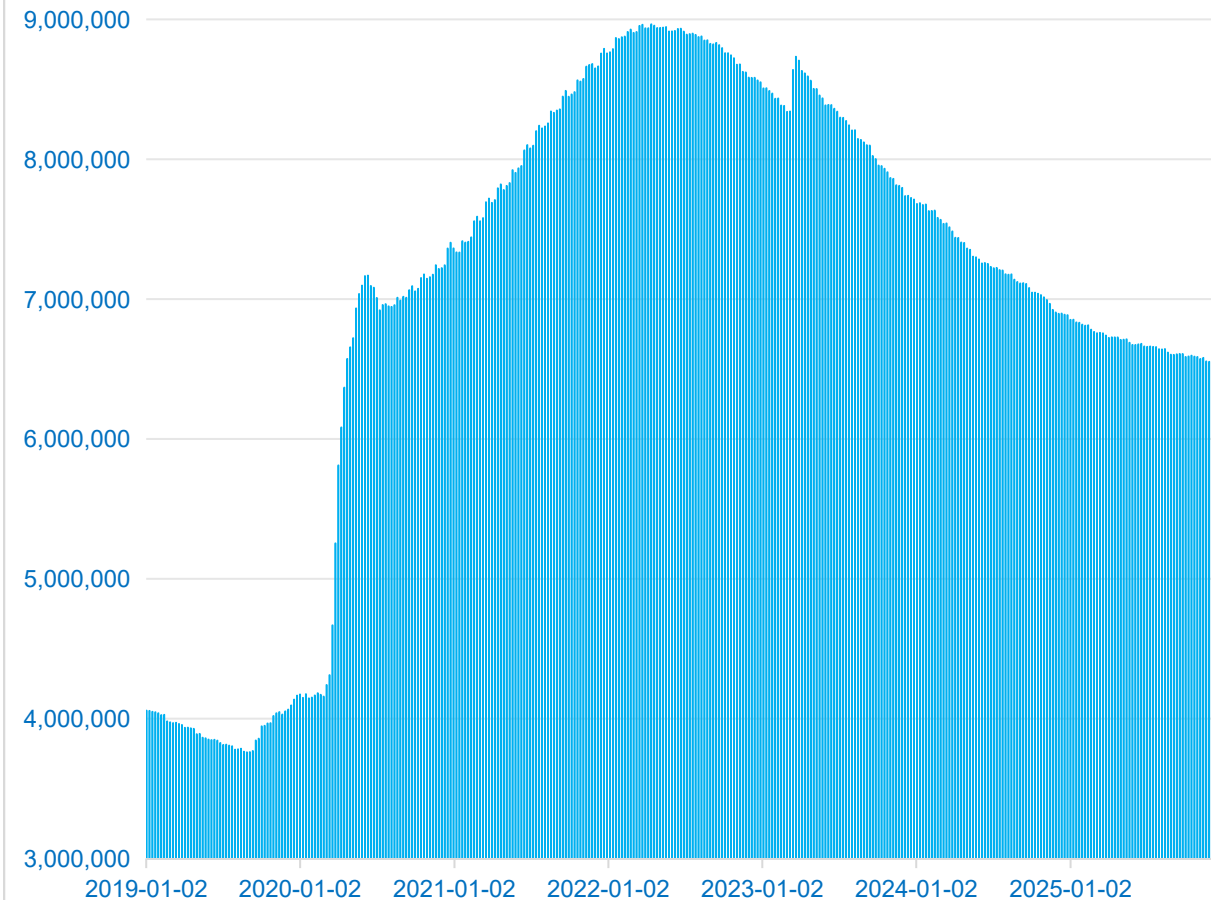
美国回归门罗主义，在全球收缩，将对全球经济、美债、美股、美元、贵金属、工业金属等大类资产产生颠覆式深远影响。鉴于美国连续的错误政策，全球经济正在越过顶部区域，开始转弱。

美联储降息25个基点，开启每月400亿美元的短期国债购买，美联储重启扩表

美国联邦基金利率 (%)



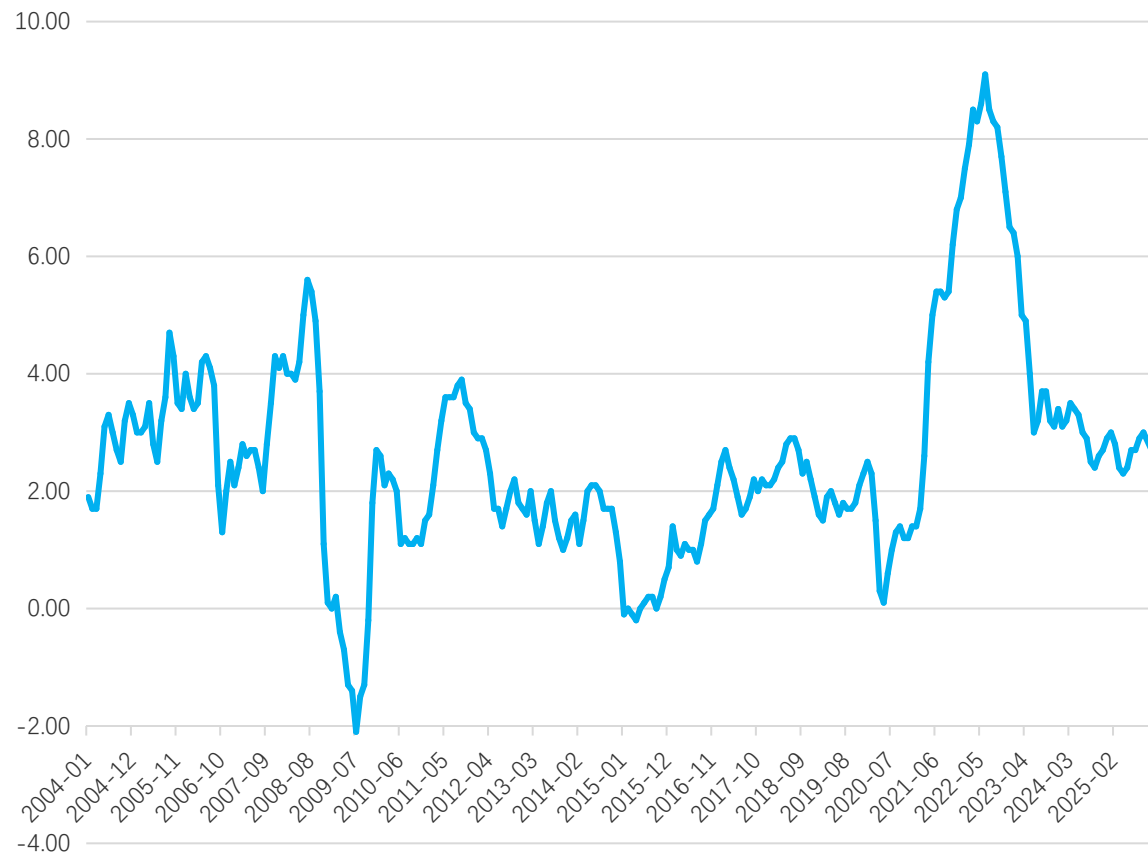
美联储总资产 (百万美元)



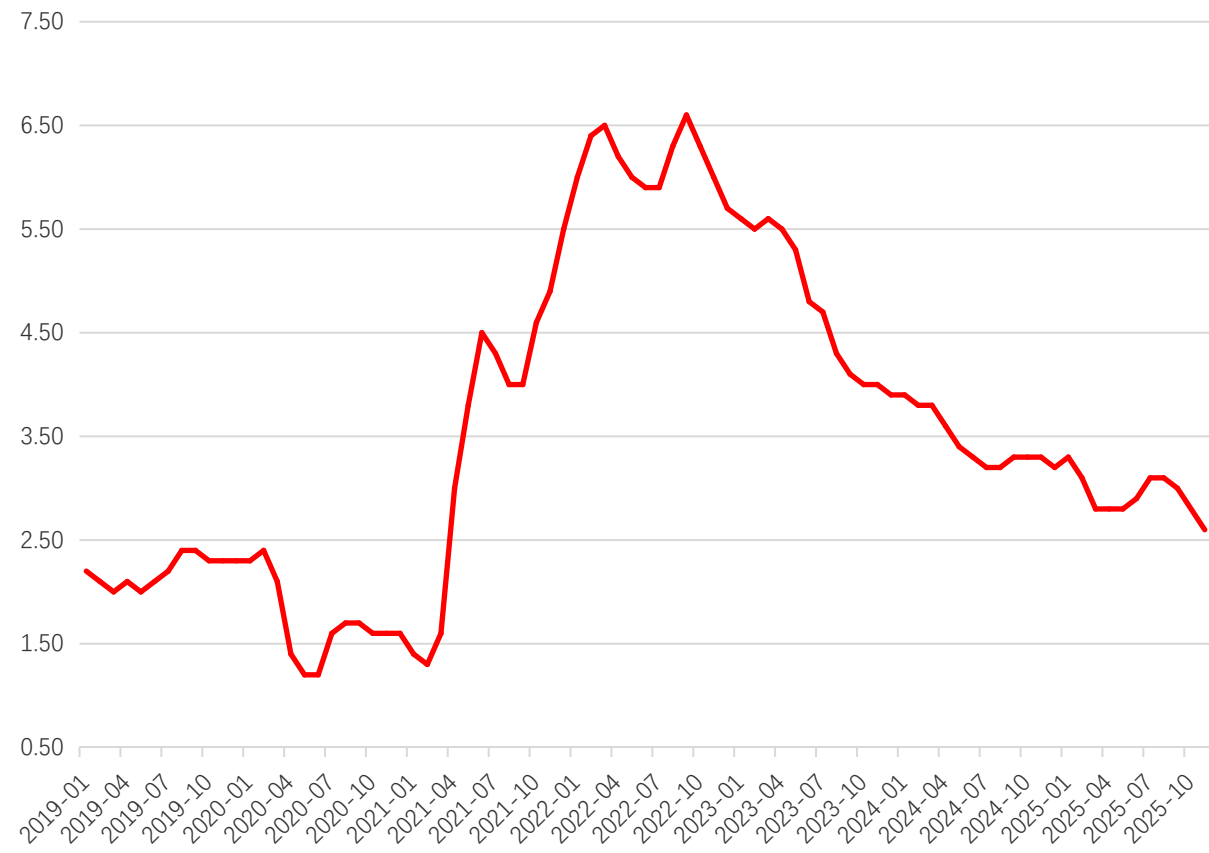
数据来源: WIND, 格林大华期货

美国11月核心CPI为2.6%，远低于预期的3.0%

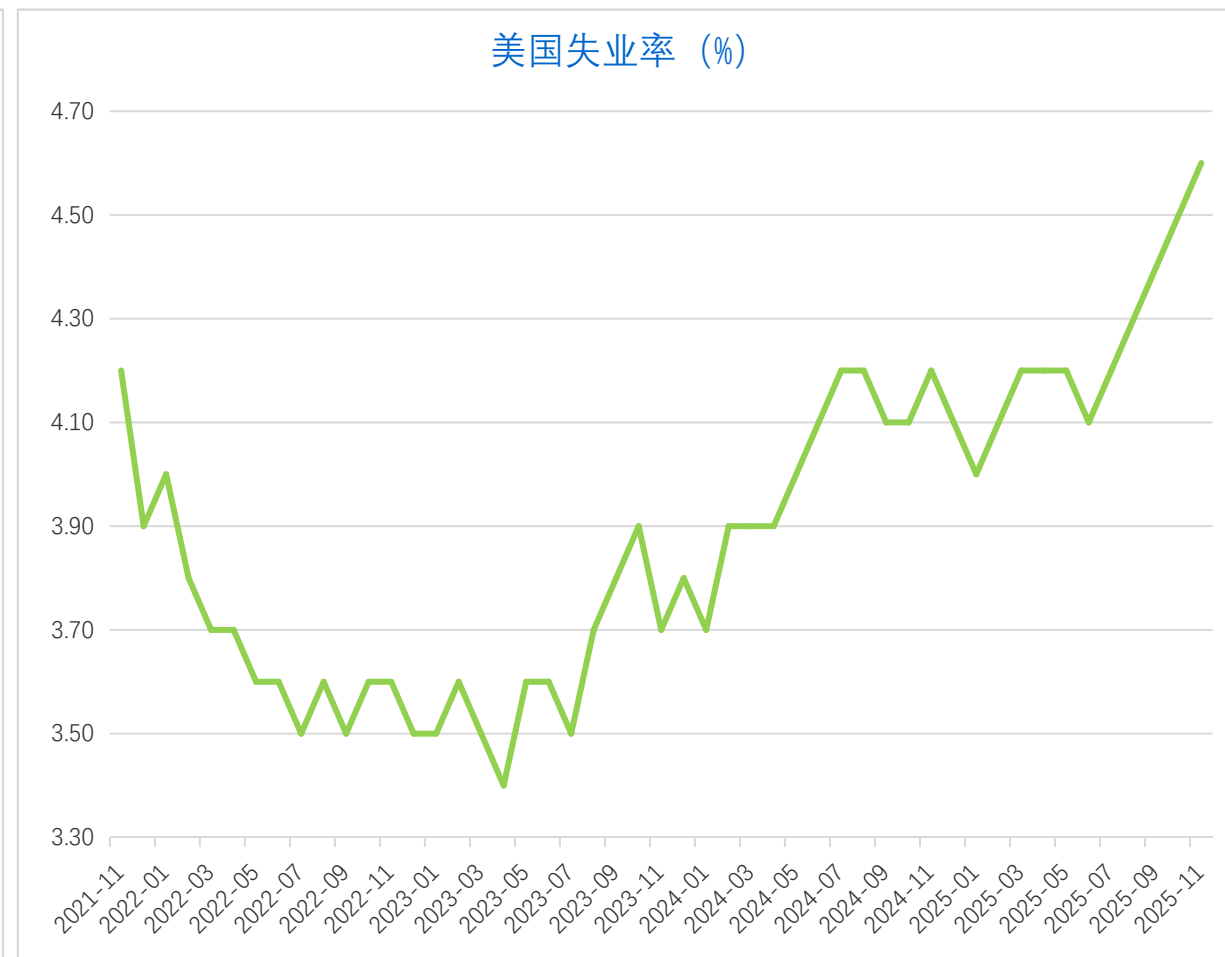
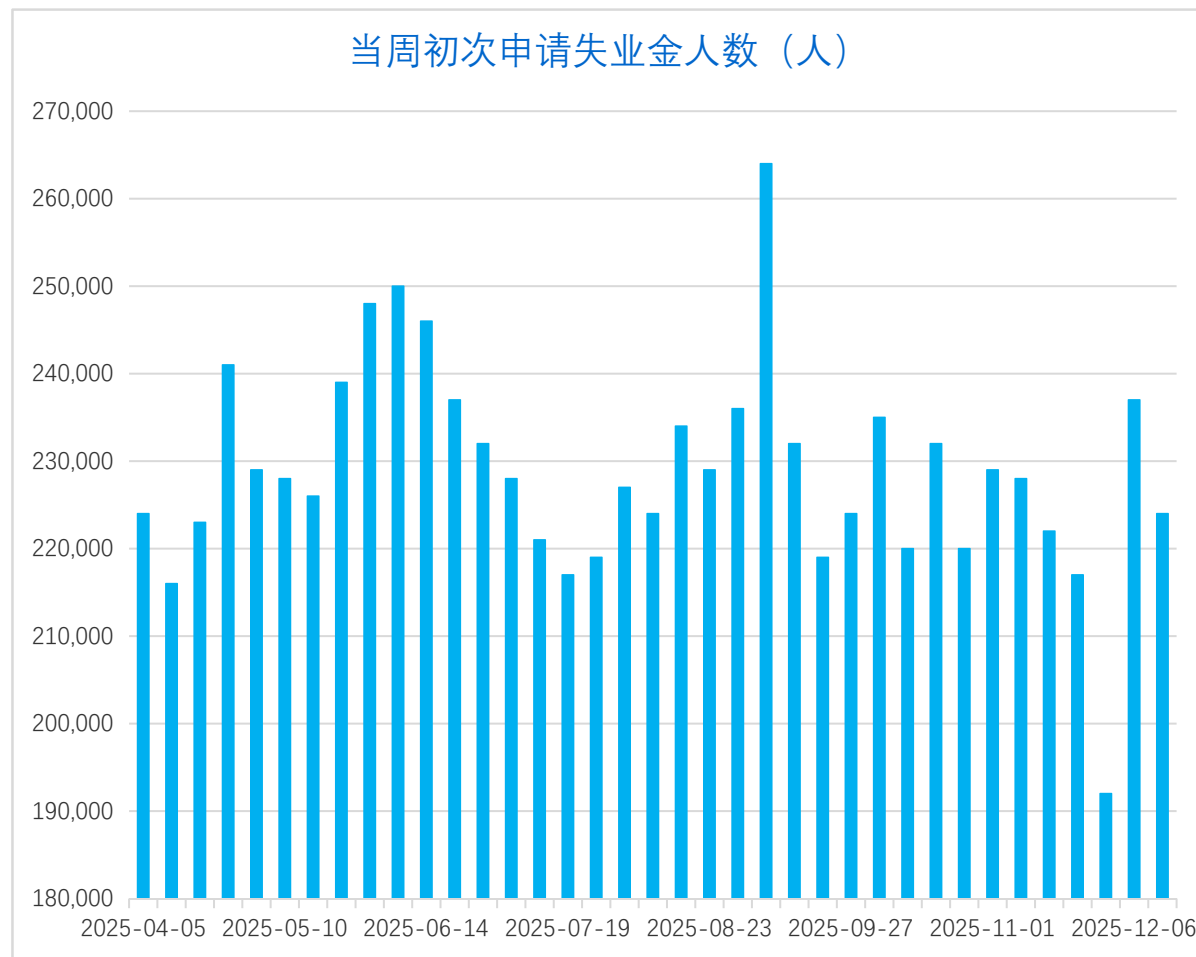
美国CPI同比 (%)



美国核心CPI同比 (%)

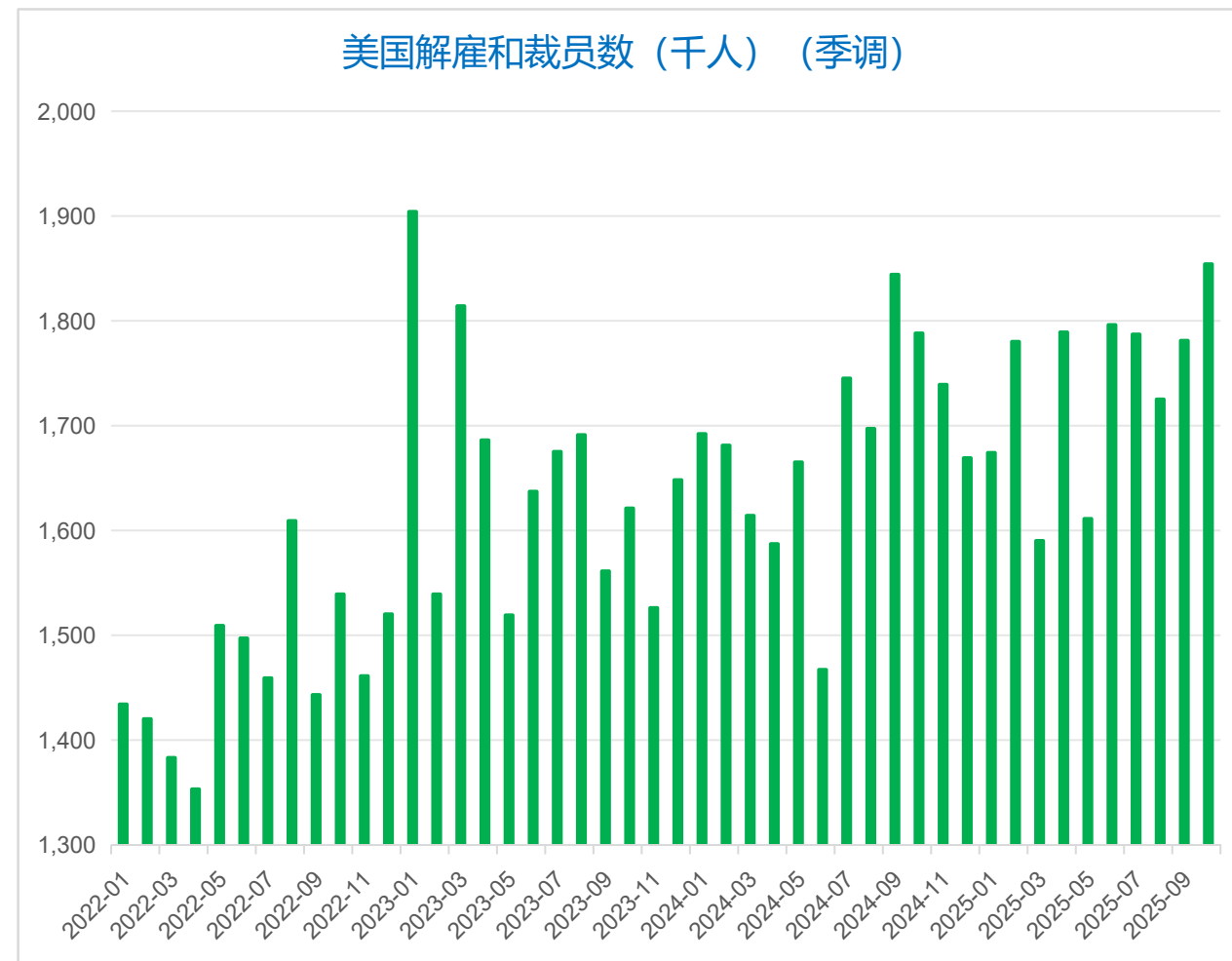
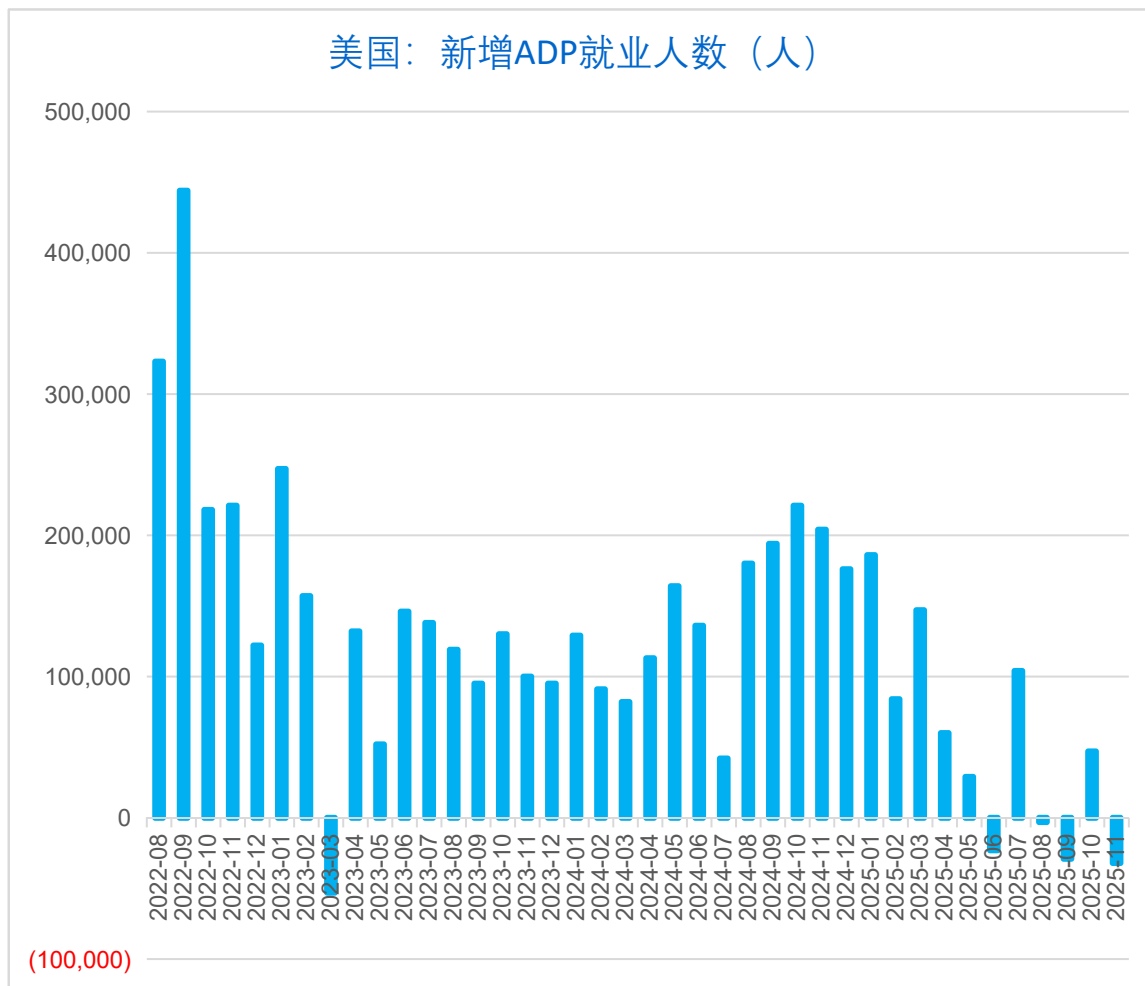


美国当周初申失业金人数为22.4万人，美国失业率上升至4.6%



数据来源: WIND, 格林大华期货

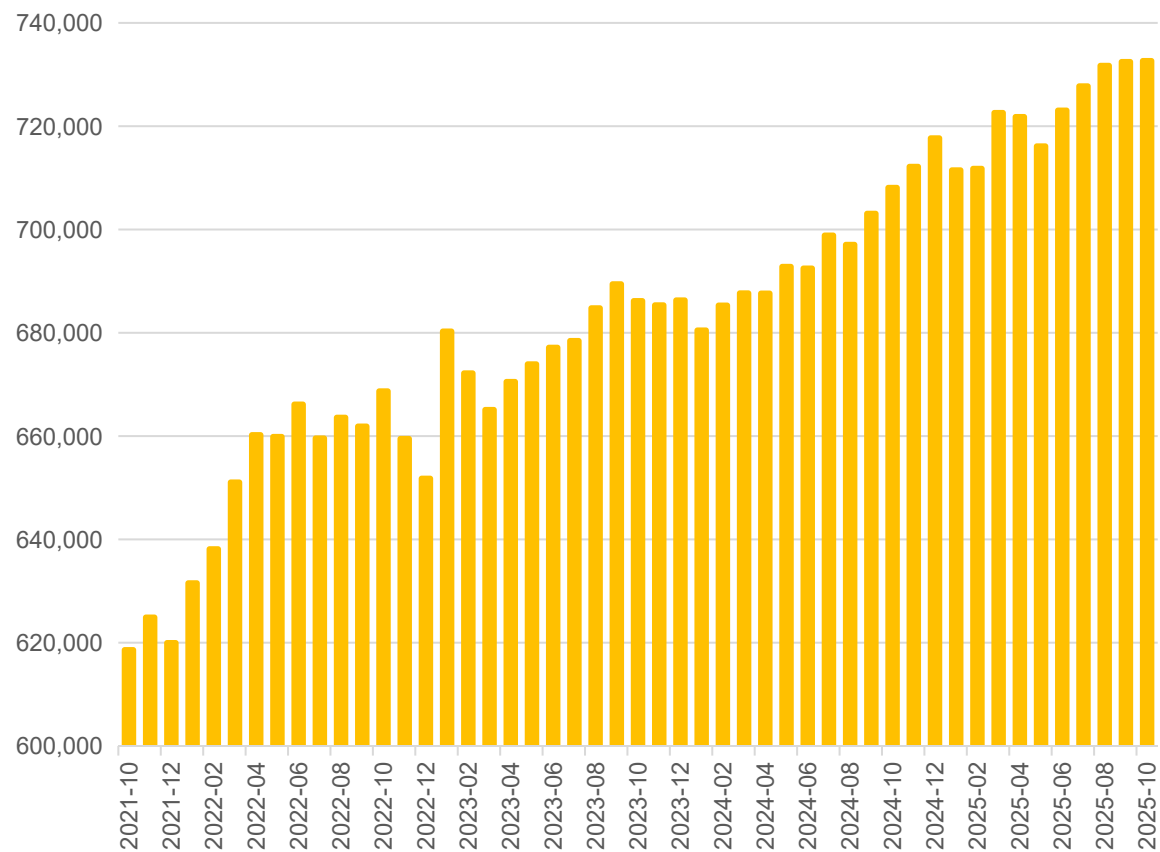
美国就业景气下降，11月新增ADP就业人数负增长，美国企业主动裁员数快速上升



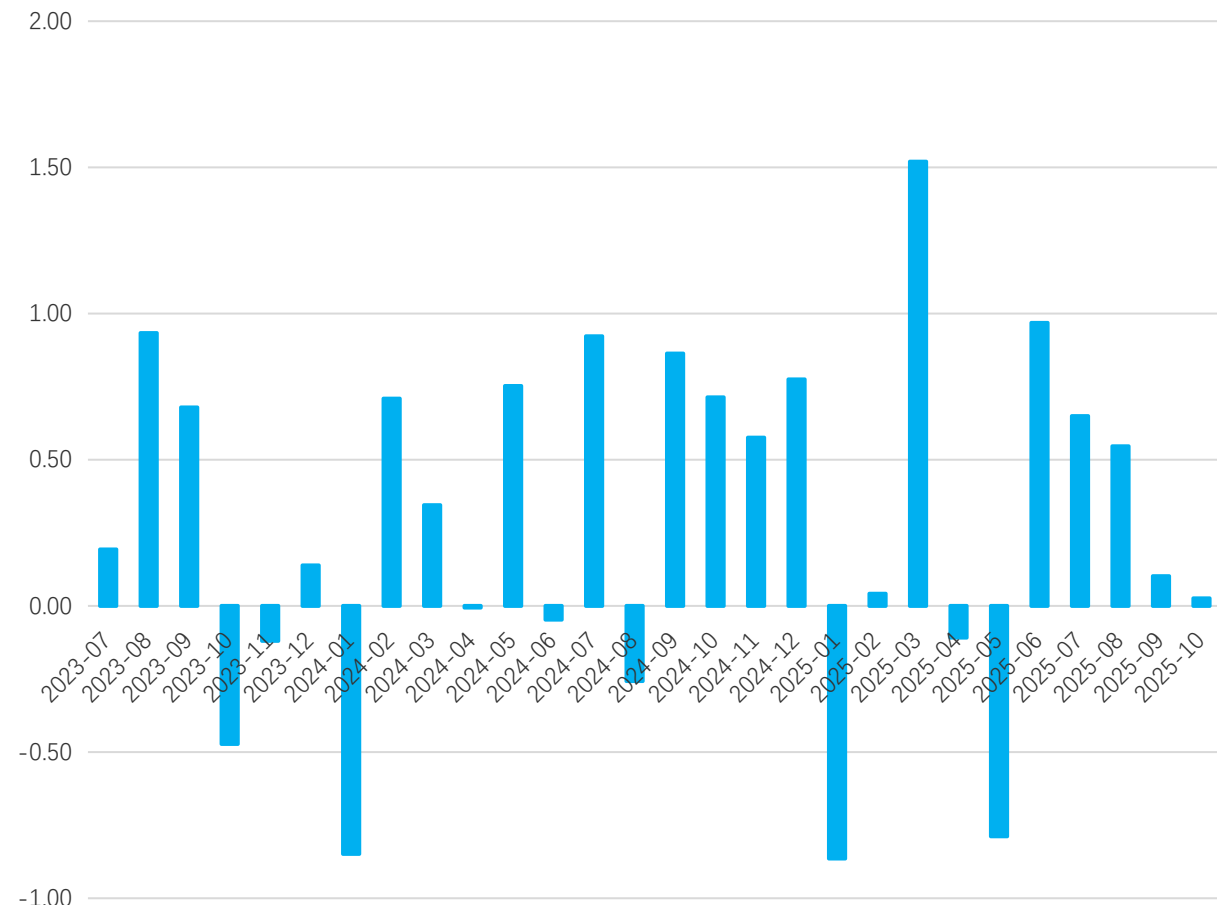
数据来源：WIND，格林大华期货

美国10月零售和食品销售总额环比零增长，显示美国消费已转弱

美国零售和食品销售总额（季调）（百万美元）



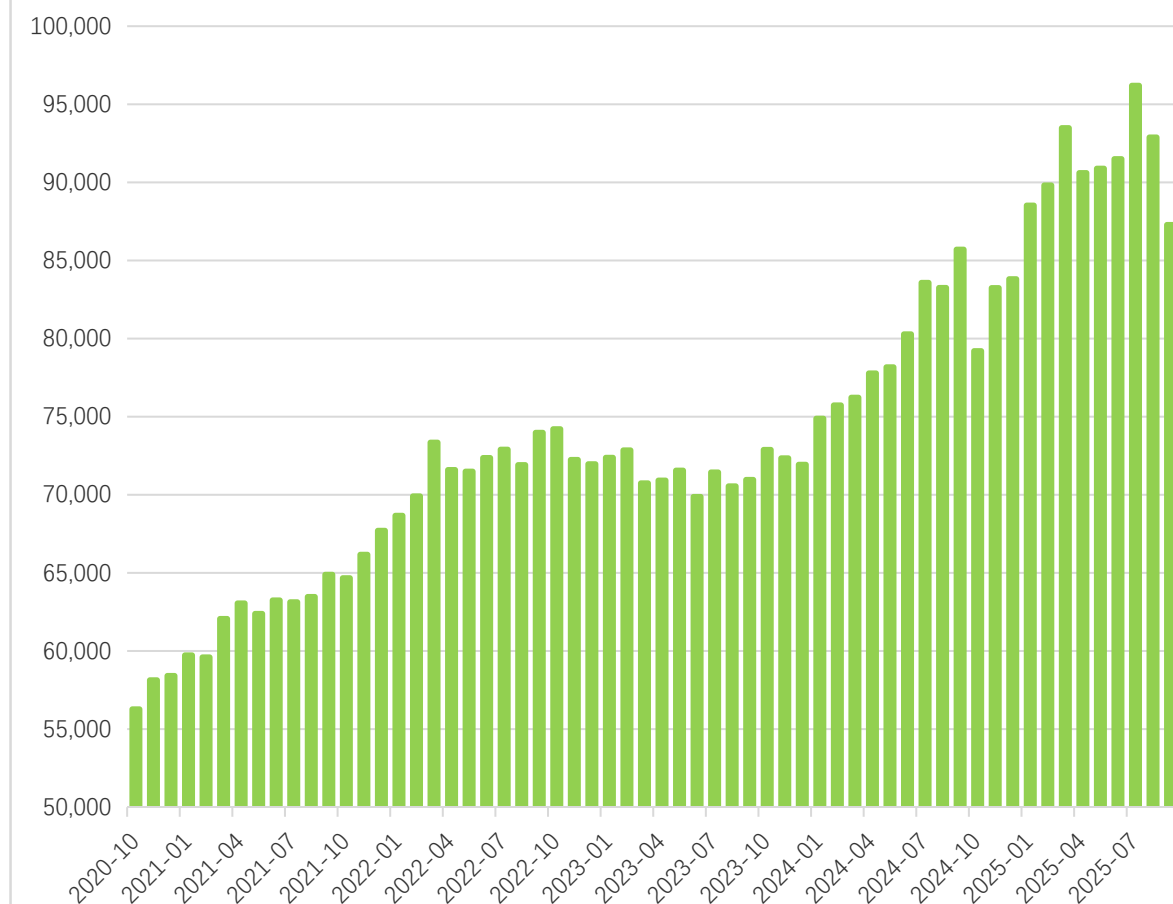
美国零售和食品销售额季调：环比（%）



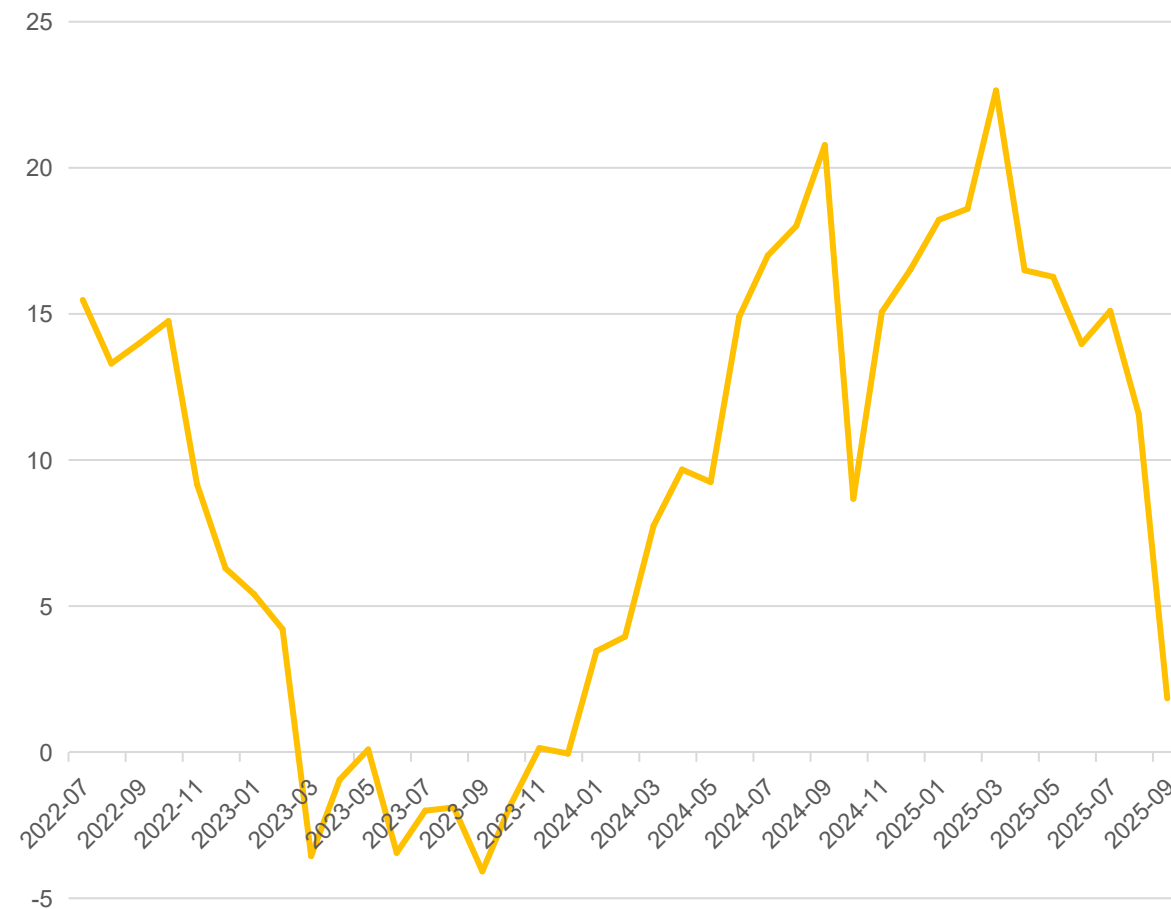
数据来源：WIND，格林大华期货

美国9月资本品进口金额同比、环比均快速下降，暗示制造业前景不佳

美国资本品进口金额当月值：季调（百万美元）



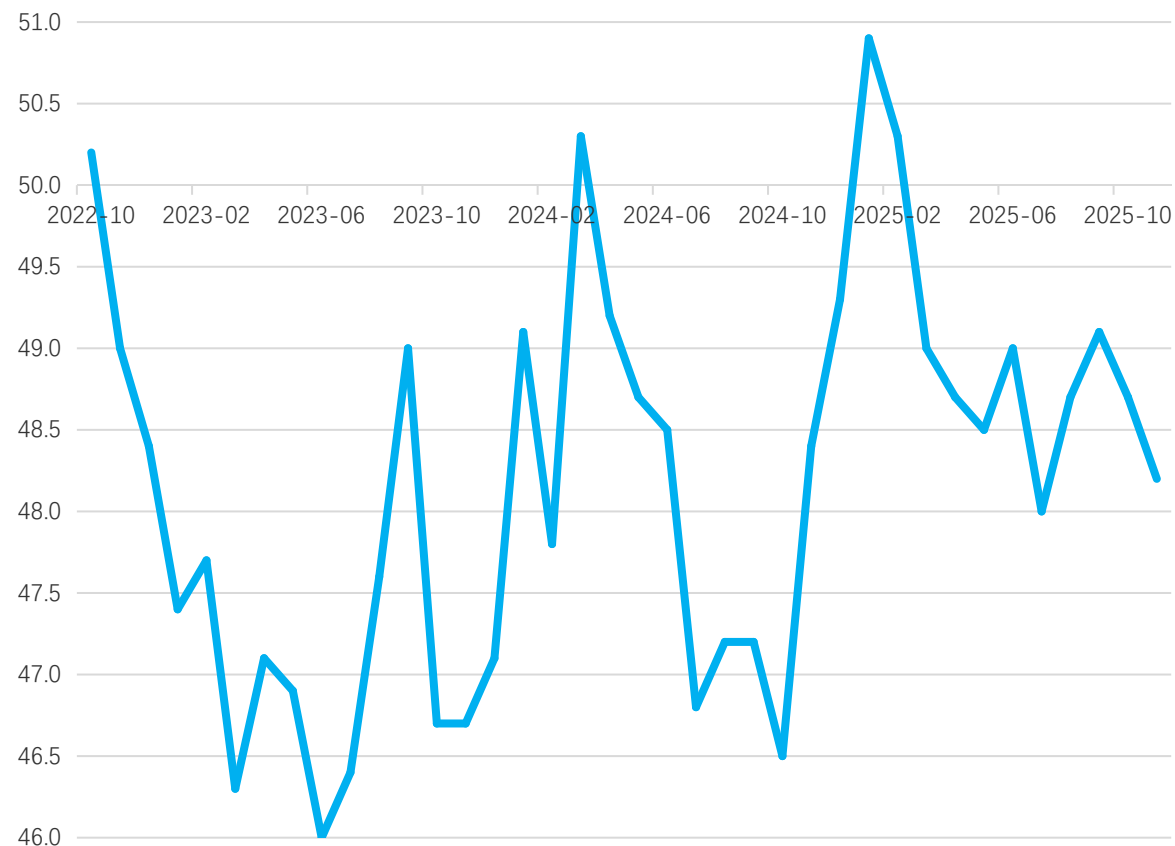
美国资本品进口金额当月值同比增速（%）



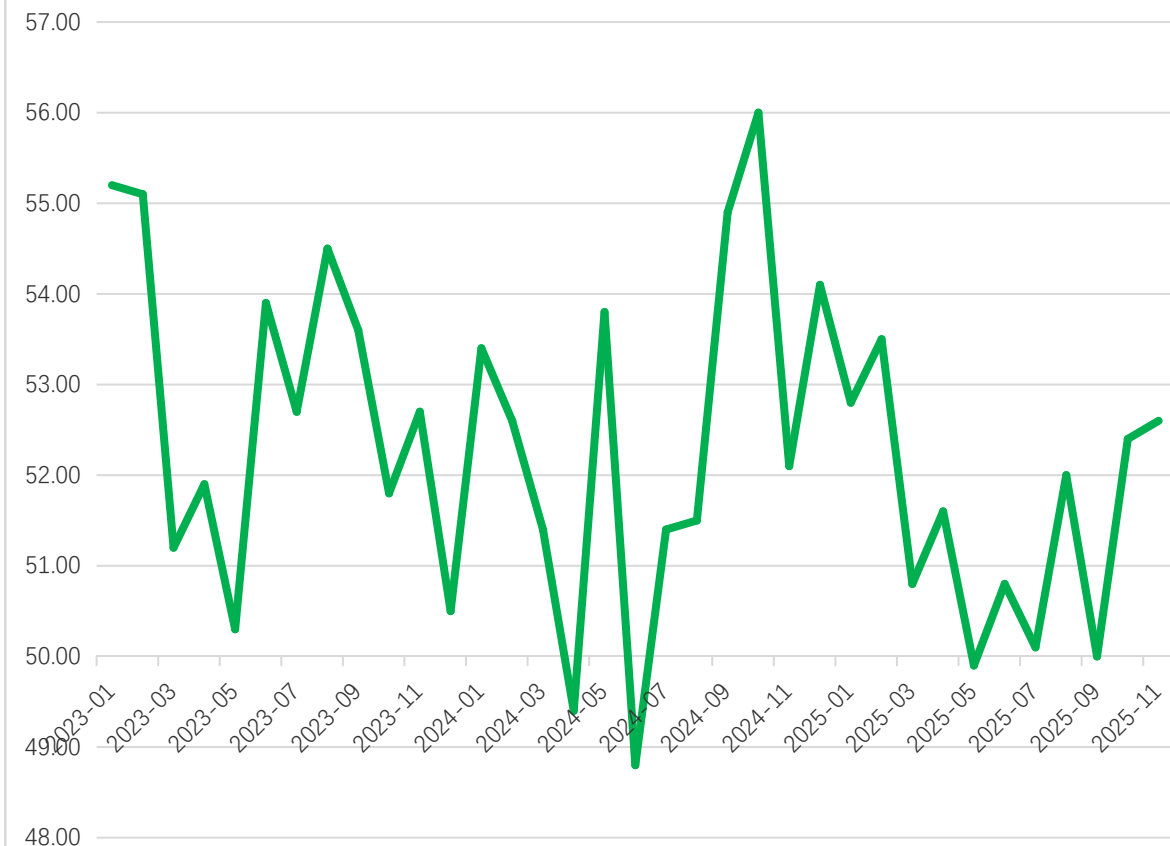
数据来源：WIND，格林大华期货

11月美国ISM制造业PMI指数继续收缩

ISM制造业PMI (%)



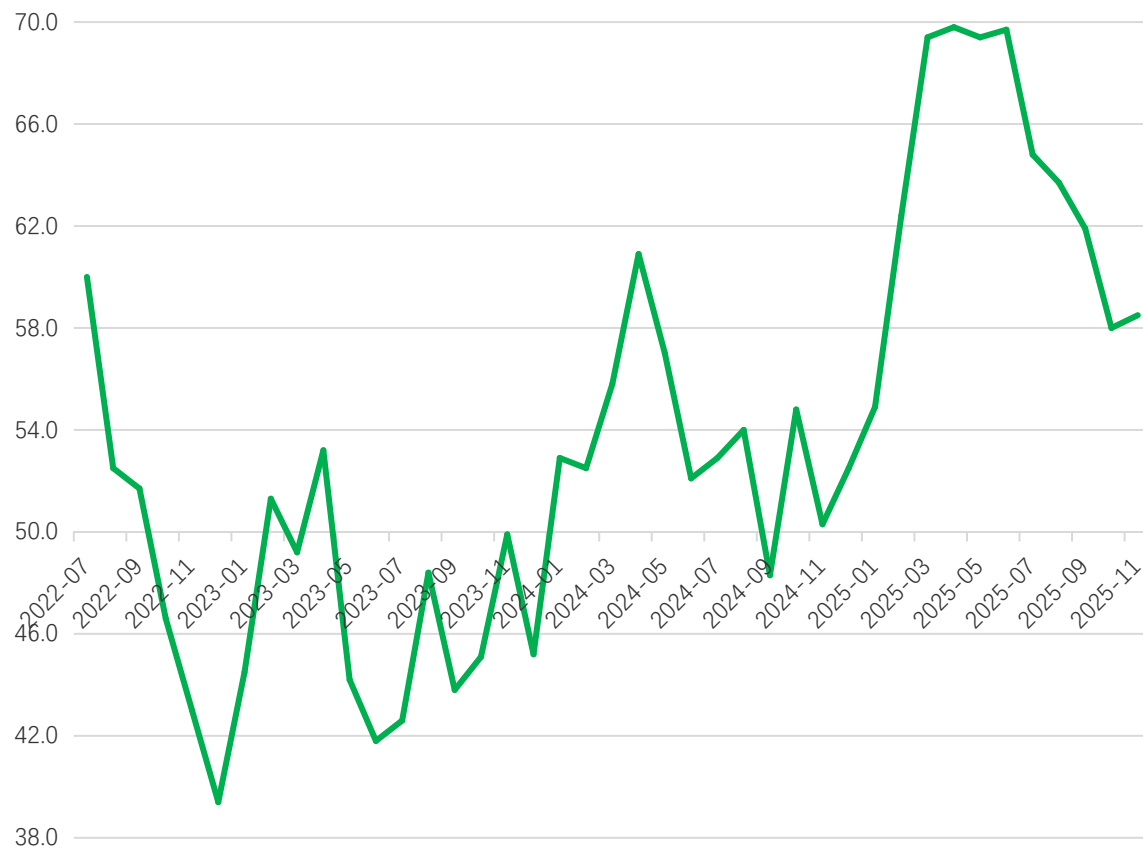
非制造业PMI (%)



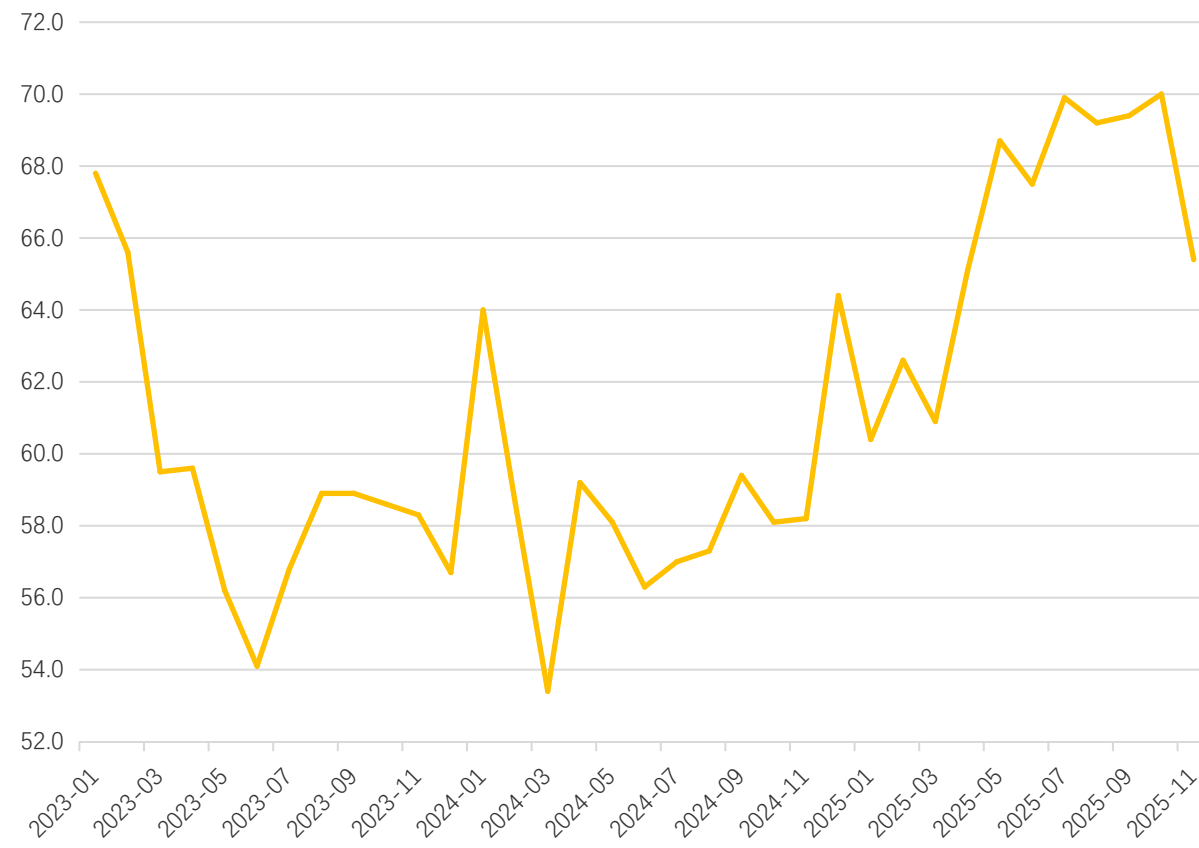
数据来源：WIND，格林大华期货

11月美国制造业PMI物价指数继续扩张，服务业PMI价格指数扩张速度仍快，美国通胀提速

ISM制造业PMI：物价 (%)

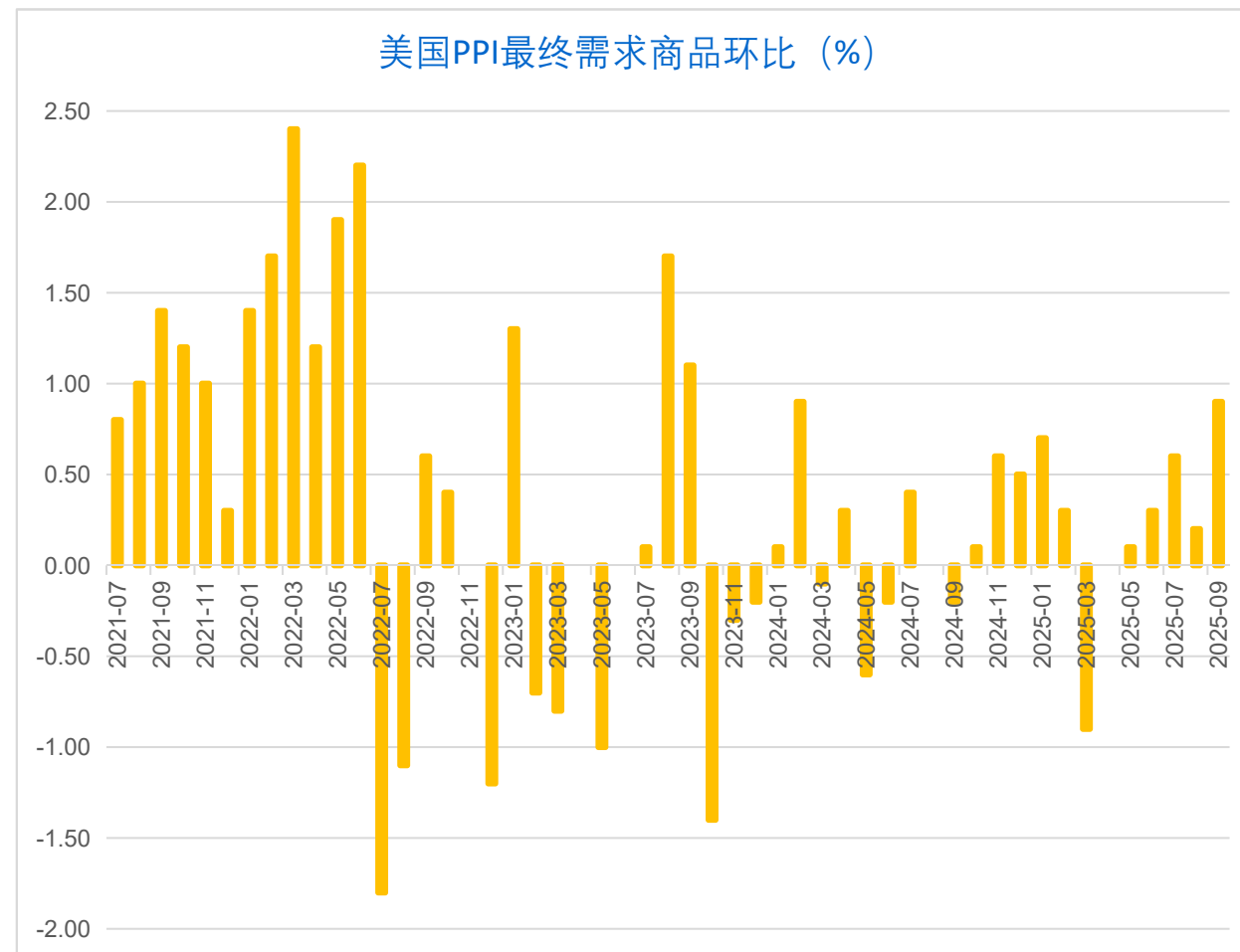
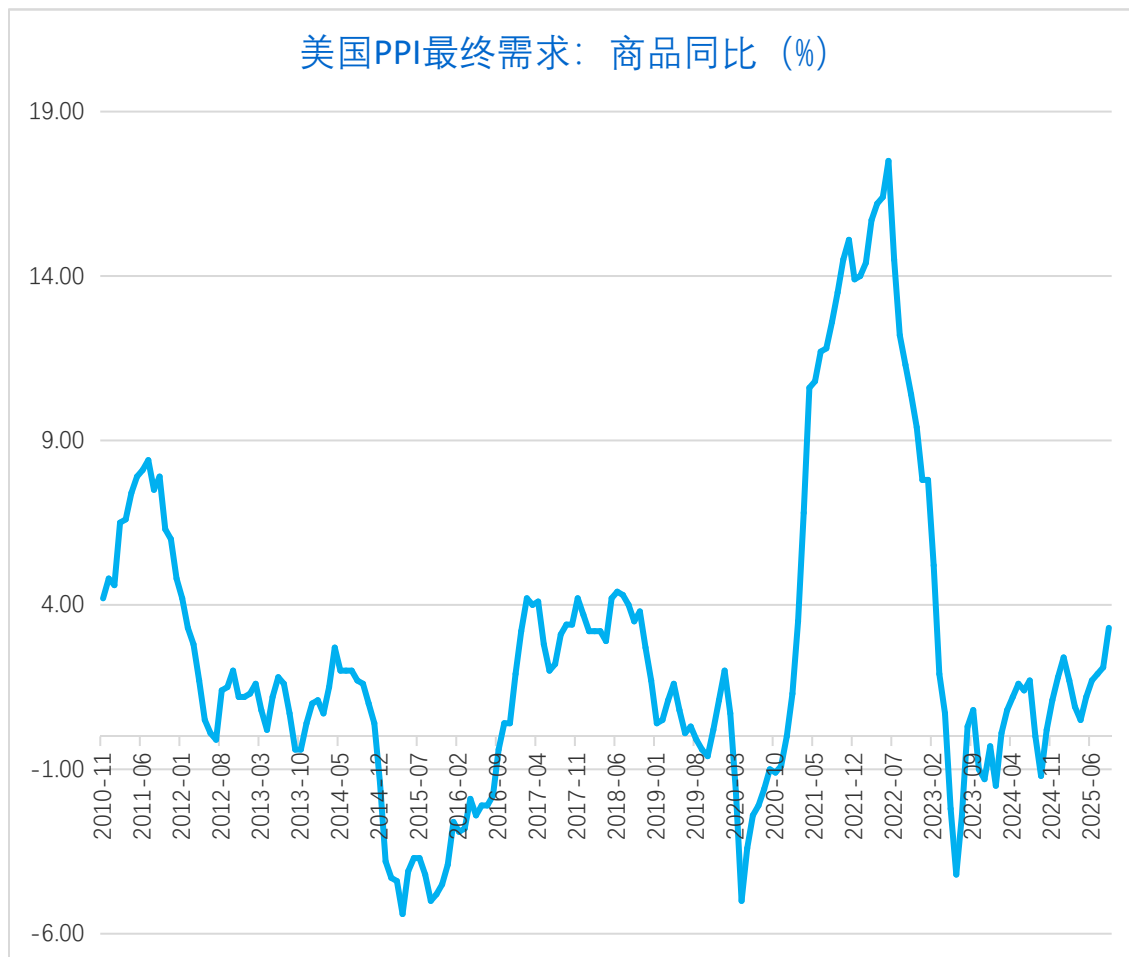


非制造业PMI物价 (%)

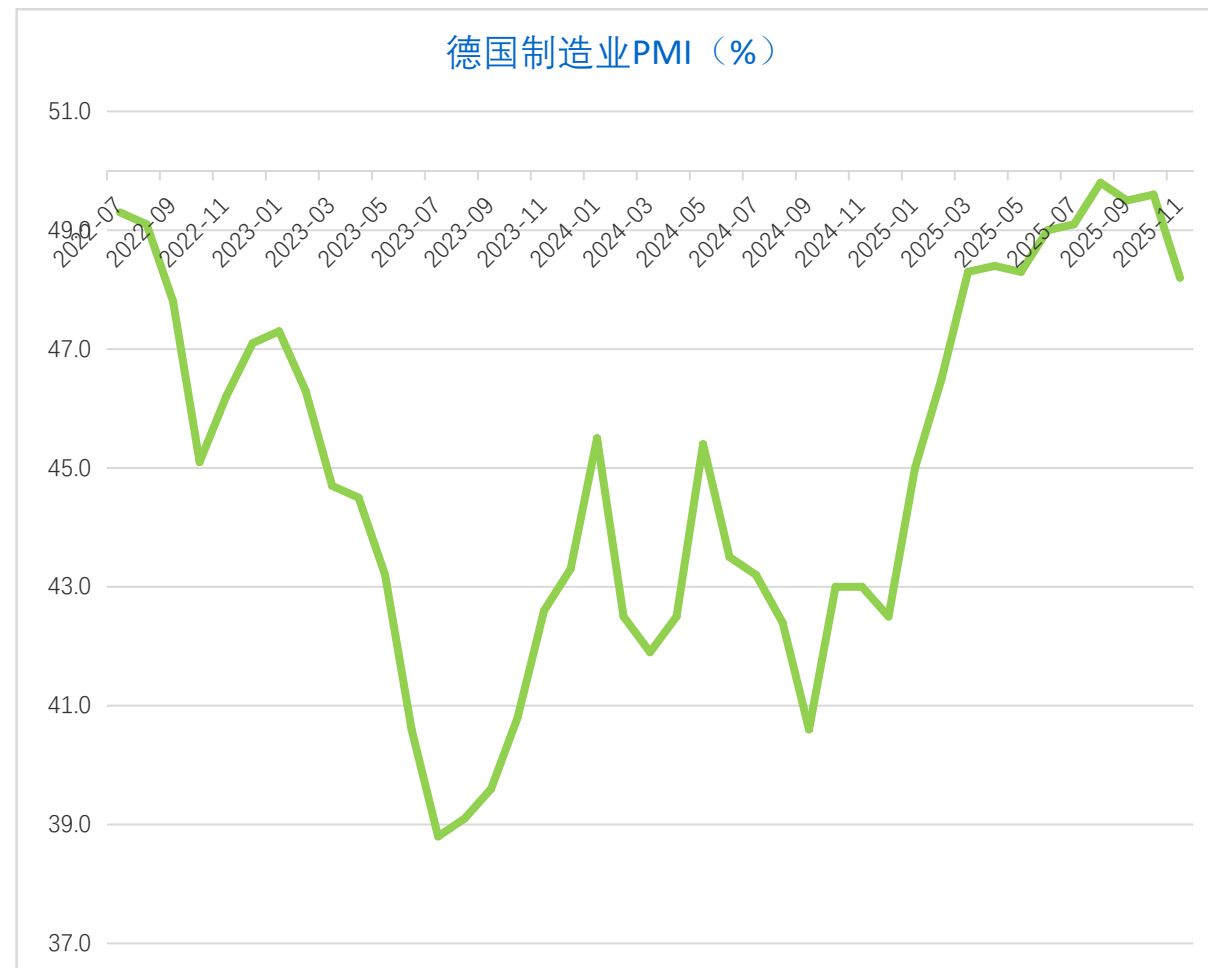
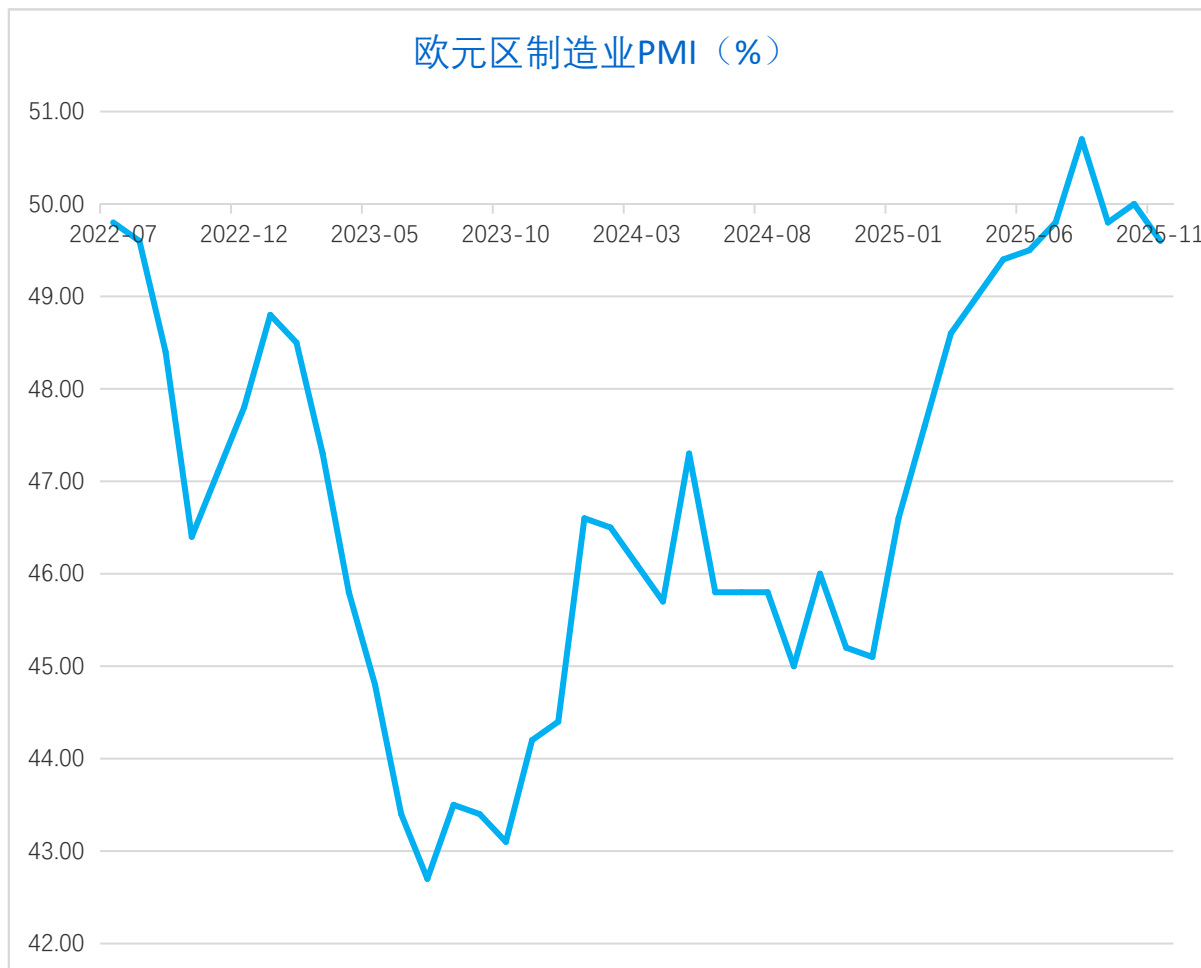


数据来源：WIND，格林大华期货

美国9月PPI商品环比增速为0.9%，叠加消费转弱，就业下行，美国经济滑向滞涨



11月欧元区制造业PMI再度收缩，欧元区经济受美国对等关税冲击较大



数据来源：WIND，格林大华期货

日本央行加息25个基点至0.75%，日本10年期国债收益率飙升至2%，日元套息交易大规模回流
将对美债、美股、中债产生负向冲击

日本30年期国债收益率 (%)



日本10年期国债收益率 (%)



数据来源：WIND，格林大华期货

大类资产配置--中国权益资产有望启动春季行情

【大类资产配置】

美联储每月购买400亿美元短债，重新开启扩表。利多中国权益资产。

中美展开激烈的太空基建竞赛，商业航天进入国家意志主导的爆发式高景气。卫星ETF强劲上涨。

部分机构提前开启春季布局。机构资金通过A500ETF大规模入市。

中证500指数、中证1000指数已接近前期高点，元旦后有望创出新高。

中国股市存在季节性规律，春节前后通常后开启春季攻势。

A股自8月下旬已在当前区间横盘4个月，横盘即将结束，有望开启新行情。

成长类指数具有更强的进攻性，四只股指期货中，中证500指数“含科量”最高。

人民币升值速度加快，有利于国际资本加速涌入中国。

中美展开激烈的太空基建竞赛，商业航天进入国家意志主导的爆发式高景气




数据来源：WIND，格林大华期货

蓝箭航天 12月6日验证垂直回收一子级技术



LANDSPACE蓝箭航天 

12-6 10:18 来自 微博视频号

#朱雀三号# 朱雀三号重复使用遥一运载火箭圆满完成入轨飞行任务的同时，一子级按计划开展了垂直回收技术的飞行验证。过程中，一子级成功经受住了可回收技术中最具挑战性的“超音速再入气动滑行阶段”。在经历最大动压等严苛挑战下，箭体结构热防护、总体气动布局以及姿态控制系统均表现稳定，相关设计经受住了真实飞行环境的考验。同时，火箭在再入点火段、气动滑行段，基本实现对着陆场坪回收点的高精度制导控制，验证了冷气反作用控制系统、栅格舵联合复合控制策略和制导算法的正确性。**#朱雀三号首飞达到预期#**  LANDSPACE蓝箭航天的微博

数据来源：蓝箭航天，格林大华期货

机构资金通过A500ETF大规模入市，推升上证指数至3950点上方



数据来源: WIND, 格林大华期货

A股自8月下旬已在当前区间横盘4个月，横盘即将结束，有望开启新行情



数据来源：WIND，格林大华期货

四只股指期货中，中证500指数“含科量”最高，有望突破前期高点



数据来源：WIND，格林大华期货

人民币升值速度加快，有利于国际资本加速涌入中国



数据来源：文华财经，格林大华期货

- 1、美国对等关税的不确定性;
- 2、中东地缘政治风险超预期;
- 3、美国通胀上行幅度超预期;



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院



办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层



办公电话：010-56711700



客服电话：400-653-7777



公司官网：www.gldhqh.com.cn