



格林大华期货有限公司

GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

股指期货周报

2021年1月21日

联系我们

研究员：于军礼
邮箱：yujunli@greendh.com
从业资格：F0247894
投资咨询：Z0000112

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

二浪回调基本结束

多空逻辑：12月工业增加值高技术产业同比增长12.1%，工业结构持续升级；12月新能源车产量当月同比增速为120%；12月社会消费品零售总额当月值为41269亿元，同比增长1.7%；中国出口集装箱运价指数元月上旬创新高，显示外需仍处于高位；12月制造业固定资产投资当月值为25524亿元，当月同比增速为11.8%；美国11月库存总额为21581亿美元，当月同比增速为8.7%；11月美国M2同比增速为13.2%，继续保持高增长；美国12月PPI服务业同比继续增长，显示美国经济继续向上；

美联储转鹰，缩减购债提速、3月大概率加息、缩表提前；10年期国债收益率上冲至1.9%；美国12月CPI同比上涨7.0%，前值6.8%；美国12月核心CPI同比上涨5.5%，前值4.9%；

期指观点：LPR一年期和五年期利率下调，显示货币宽松稳增长力度加大。财政支出加快，绿色基建成为新基建的重要组成部分。新能源板块虽然元旦前后较大幅度下行，但综合看，新能源车产业链仍属于利润高速增长的分行业；2022年放开了200万辆的补贴上限；硅片降价更是光伏产业链的重大利好；风电新增装机已实现平价，风电高速增长空间打开；新能源车、光伏、风电等主赛道板块仍处于高景气区间。二次回调已基本结束，两市春季行情仍在运行中，行情高点顺延至5月的概率增大，可聚焦中证500指数和沪深300指数。

操作策略：操作上，继续持有多头仓位，聚焦IC和IF。

风险提示：货币政策边际收紧的不确定性。



目录

Part 1

上期复盘

Part 2

本期分析

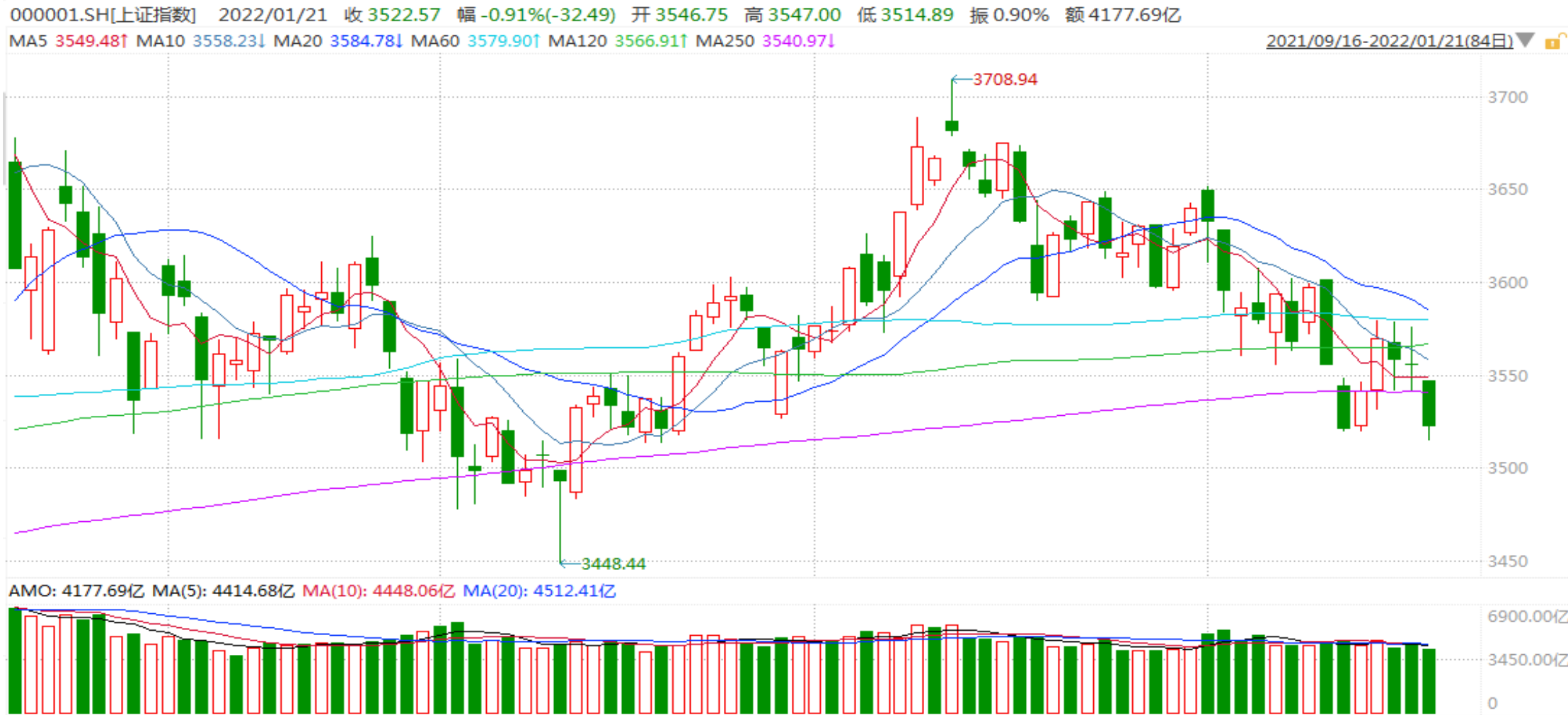
Part 3

风险提示

Part 1 上期复盘

1.1 观点回顾

前期观点：3500点一线有强支撑



1.2 盘面回顾

➤ 本周沪深300指数、上证50指数强势，中证500指数创新低；

沪深300指数日K线



中证500指数日K线

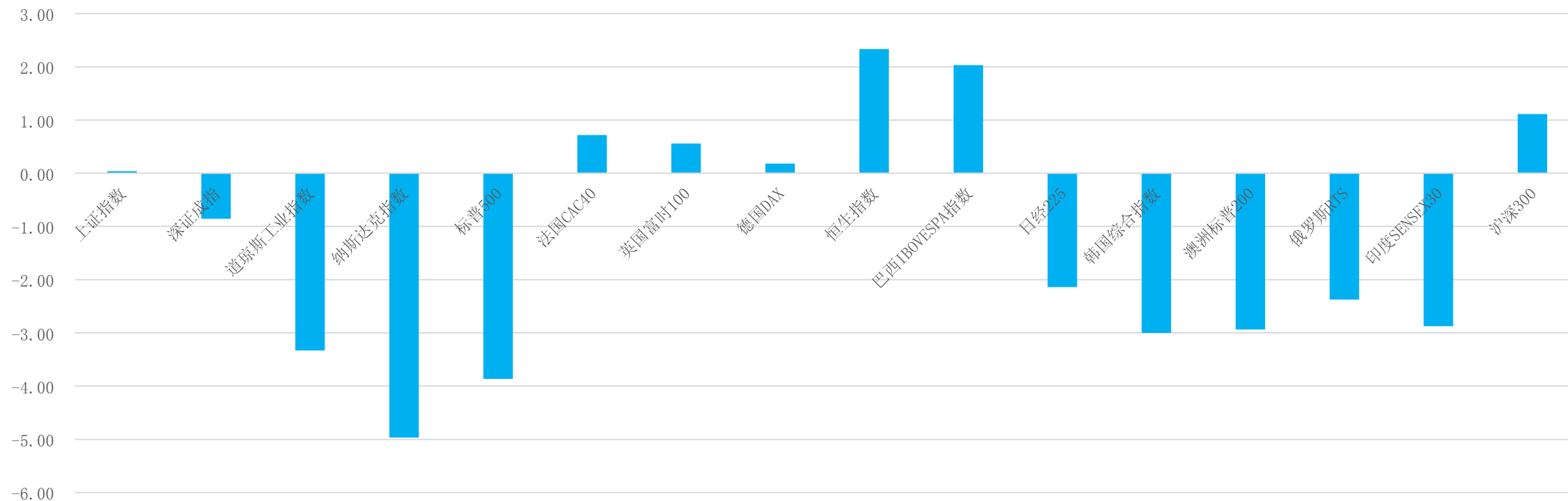


1.2 盘面回顾

▶ 本周美股大跌，冲击全球市场；

全球主要指数周涨跌幅（截止到北京时间2022年1月21日）

世界主要指数的涨跌幅



1.2 盘面回顾

▶ 三个股指期货品种在本周的表现：

沪深300指数及期货在本周的涨跌情况

	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅(%)
沪深300指数	4779.31	53	1.11
当月合约	4825.00	92	1.95
次月合约	4805.20	68	1.43
当季合约	4808.00	77	1.62
下季合约	4787.00	78	1.65

中证500指数及期货在本周的涨跌情况

	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅(%)
中证500	6976.62	-105	-1.48
当月合约	7063.80	-27	-0.38
次月合约	7009.20	-76	-1.07
当季合约	6995.00	-64	-0.91
下季合约	6905.00	-36	-0.52

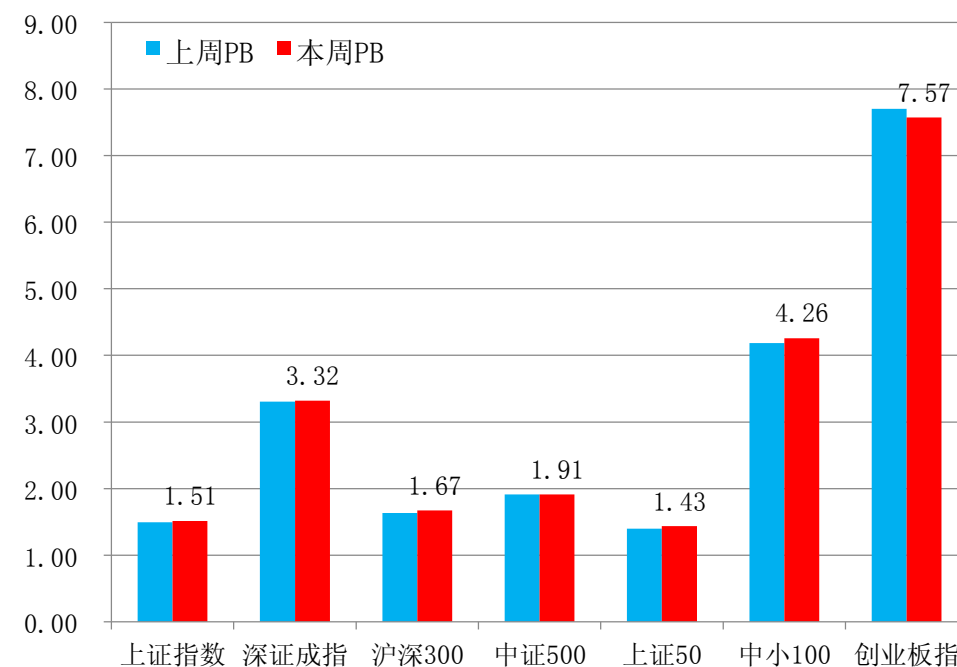
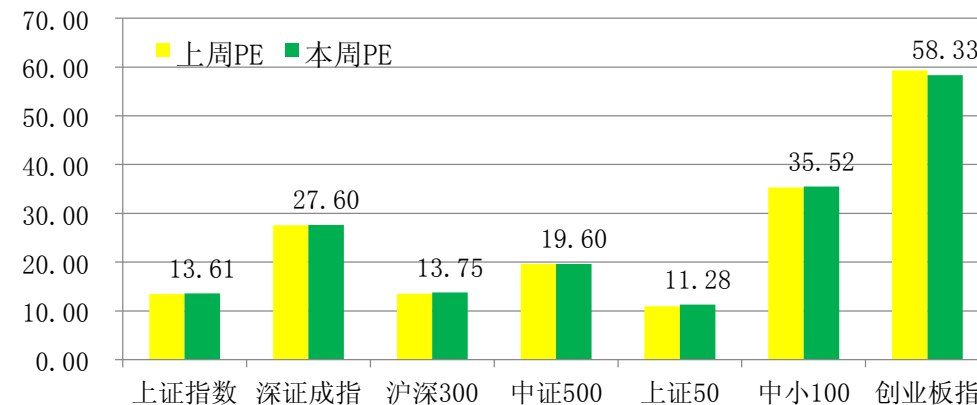
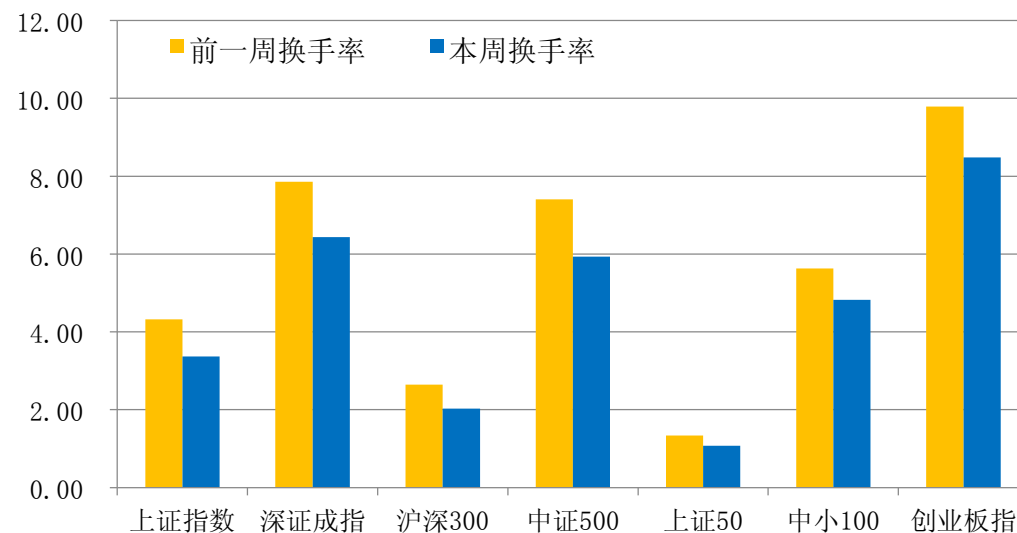
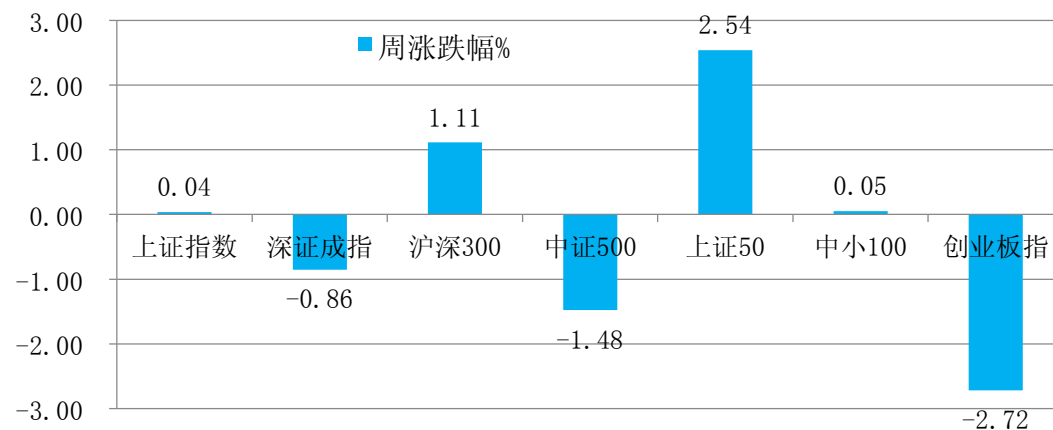
上证50指数及期货在本周的涨跌情况

	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅(%)
上证50	3218.74	80	2.54
当月合约	3233.60	88	2.79
次月合约	3236.60	84	2.68
当季合约	3243.00	87	2.77
下季合约	3233.40	85	2.71

1.3 复盘对比

▶ 市场再次下行至上证指数3500点一线;

A股主要指数在本周的涨跌幅（截止到1月21日）



Part 2 本期分析

2.1 行情预判

➤ 市场观点:

LPR一年期和五年期利率下调，显示货币宽松稳增长力度加大。财政支出加快，绿色基建成为新基建的重要组成部分。新能源板块虽然元旦前后较大幅度下行，但综合看，新能源车产业链仍属于利润高速增长细分行业；2022年放开了200万辆的补贴上限；硅片降价更是光伏产业链的重大利好；风电新增装机已实现平价，风电高增长空间打开；新能源车、光伏、风电等主赛道板块仍处于高景气区间。二次回调已基本结束，两市春季行情仍在运行中，行情高点顺延至5月的概率增大，可聚焦中证500指数和沪深300指数。

12月工业增加值高技术产业同比增长12.1%，远高于工业增加值增速，工业结构持续升级；

12月新能源车产量当月同比增速为120%，环比增长4.6万辆，环比增速为9.6%

12月社会消费品零售总额当月值为41269亿元，同比增长1.7%；

中国出口集装箱运价指数元月上旬创新高，显示外需仍处于高位；

12月制造业固定资产投资当月值为25524亿元，保持高位；当月同比增速为11.8%，前值9.9%；

美国11月库存总额为21581亿美元，当月同比增速为8.7%，前值为8.0%

11月美国M2同比增速为13.2%，继续保持高增长；

美国12月PPI服务业同比继续增长，显示美国经济继续向上；

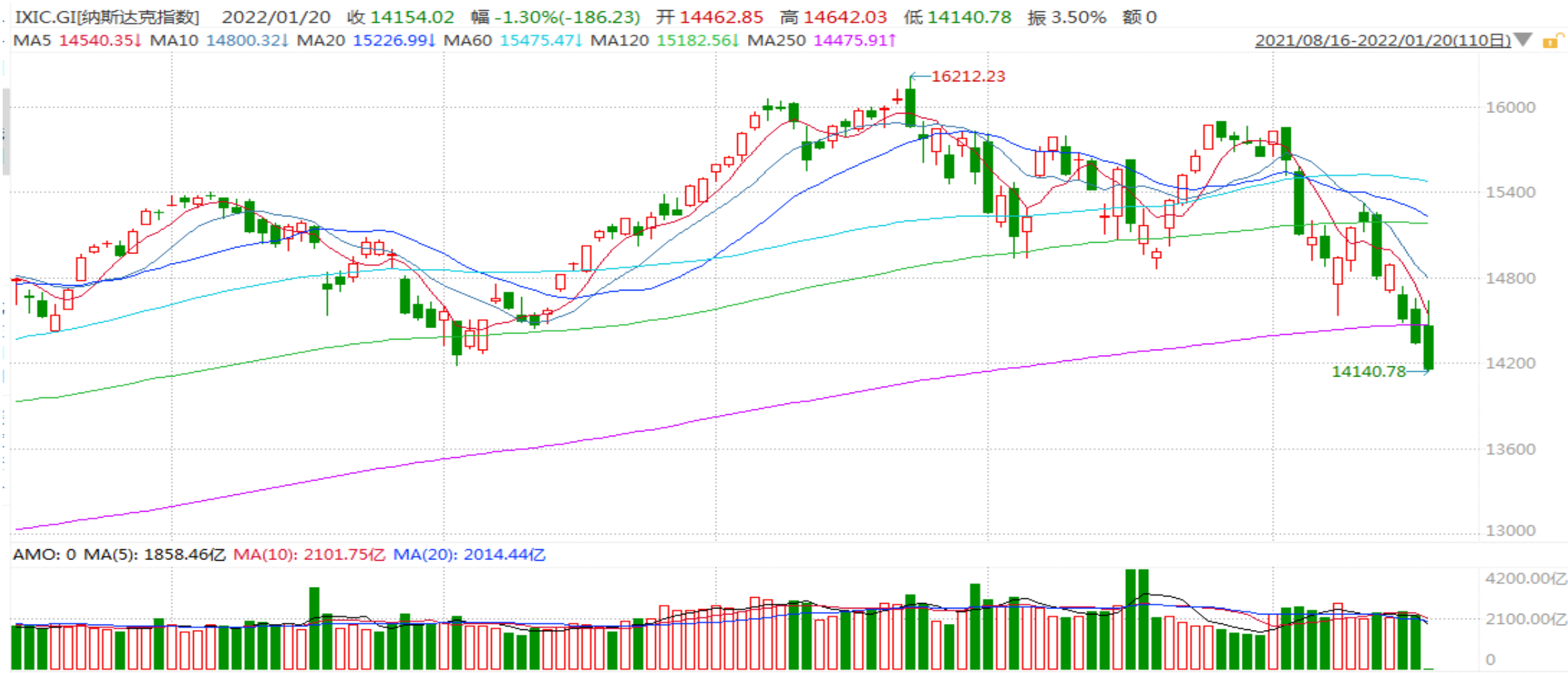
美联储转鹰，缩减购债提速、3月大概率加息、缩表提前；10年期国债收益率上冲至1.9%；

美国12月CPI同比上涨7.0%，前值6.8%；美国12月核心CPI同比上涨5.5%，前值4.9%；

➤ 操作上，继续持有多头头寸，标的聚焦中证500指数和沪深3000指数。

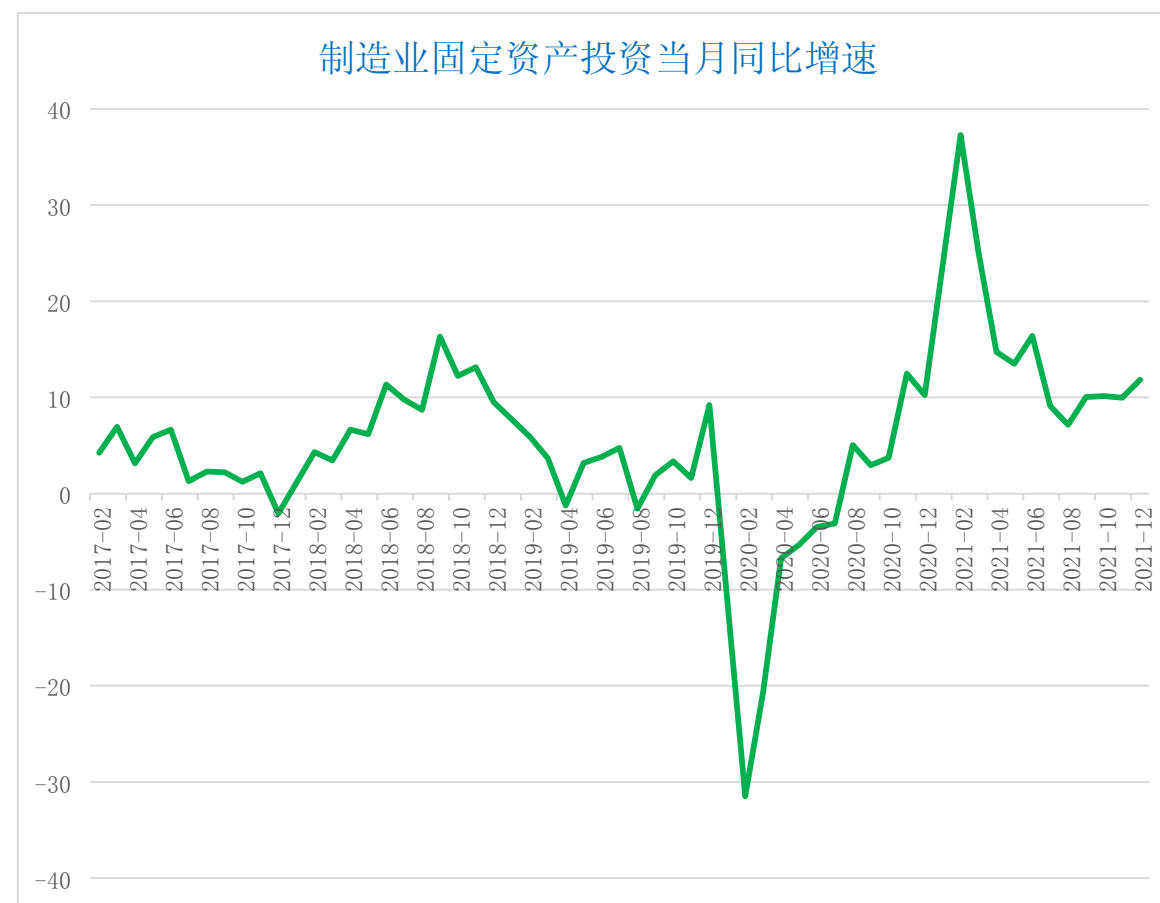
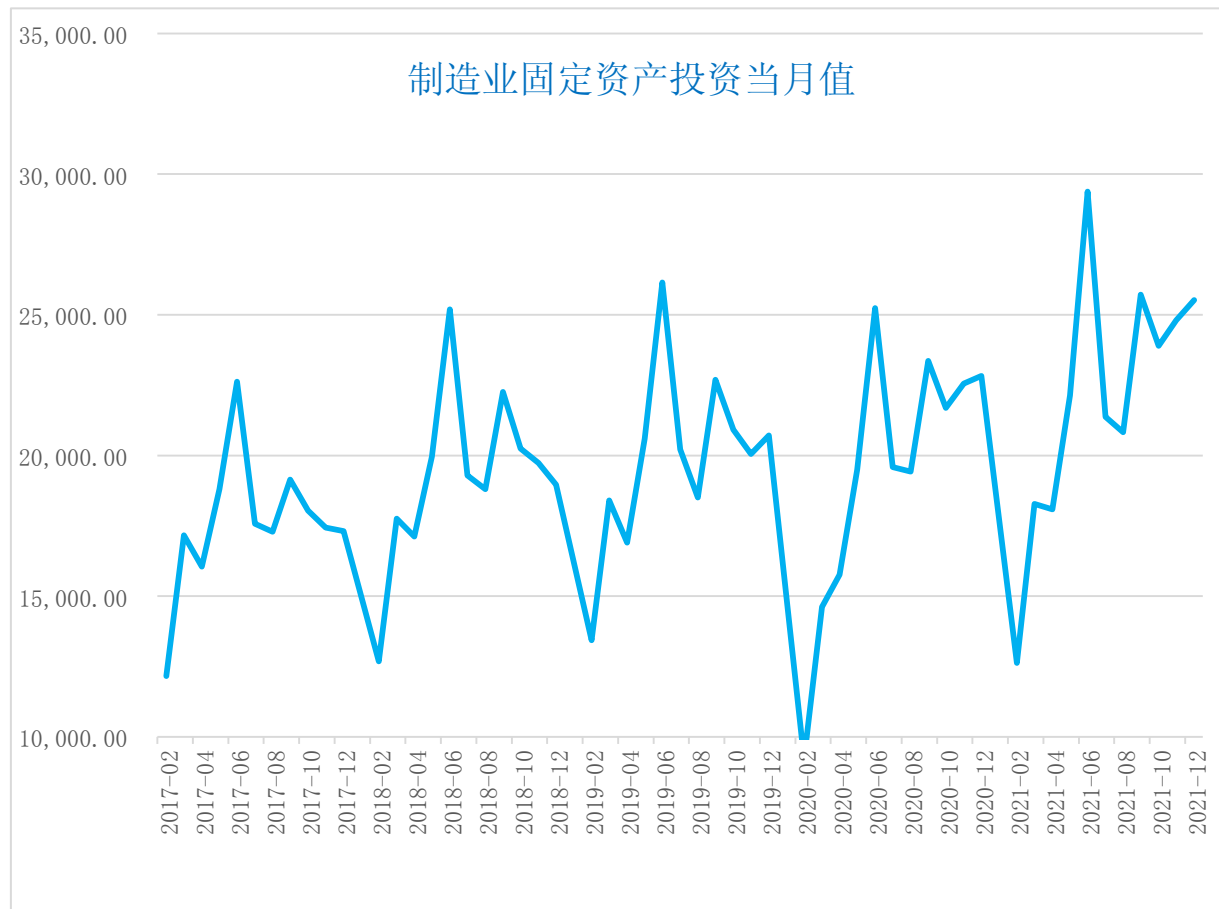
2.2 多空逻辑

外盘观察：纳指大幅下跌对国内市场带来一定压力



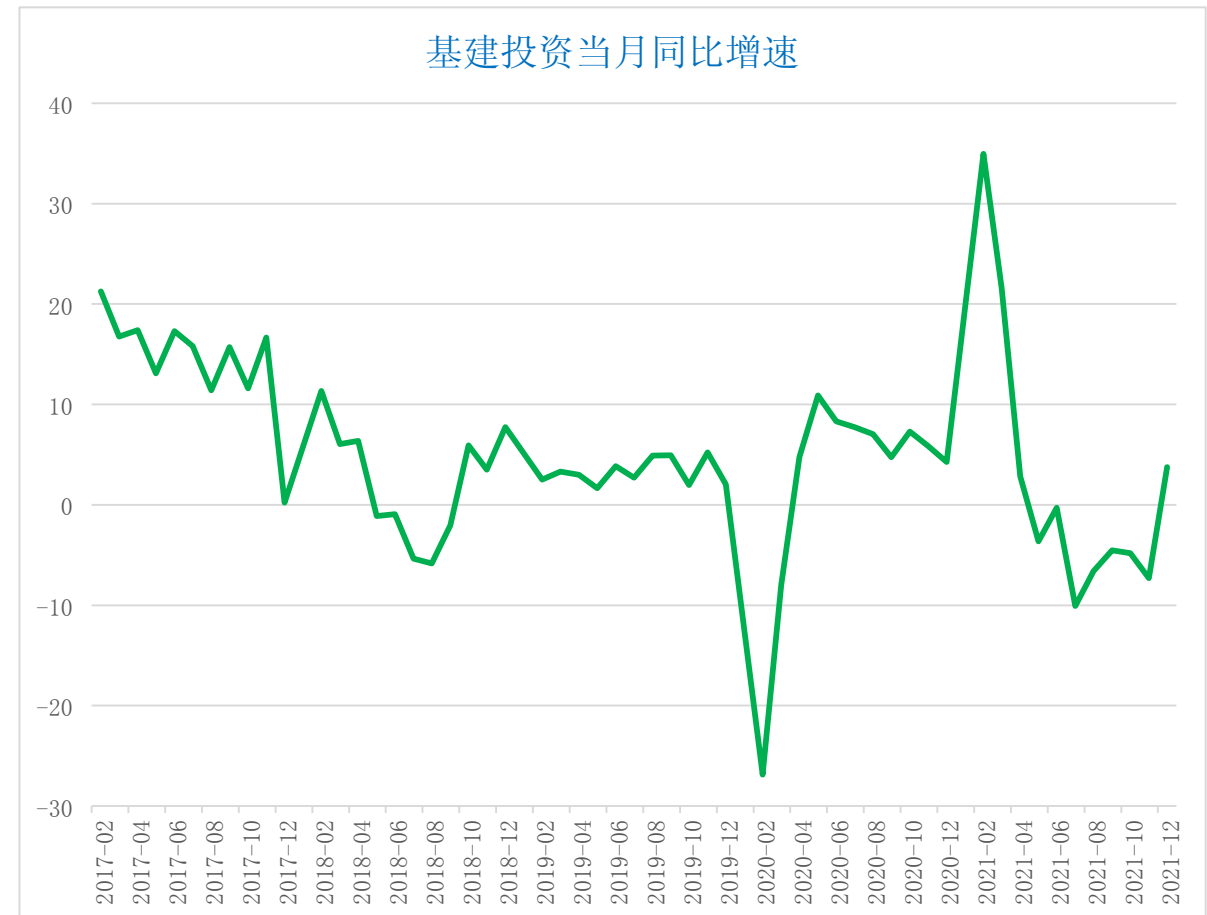
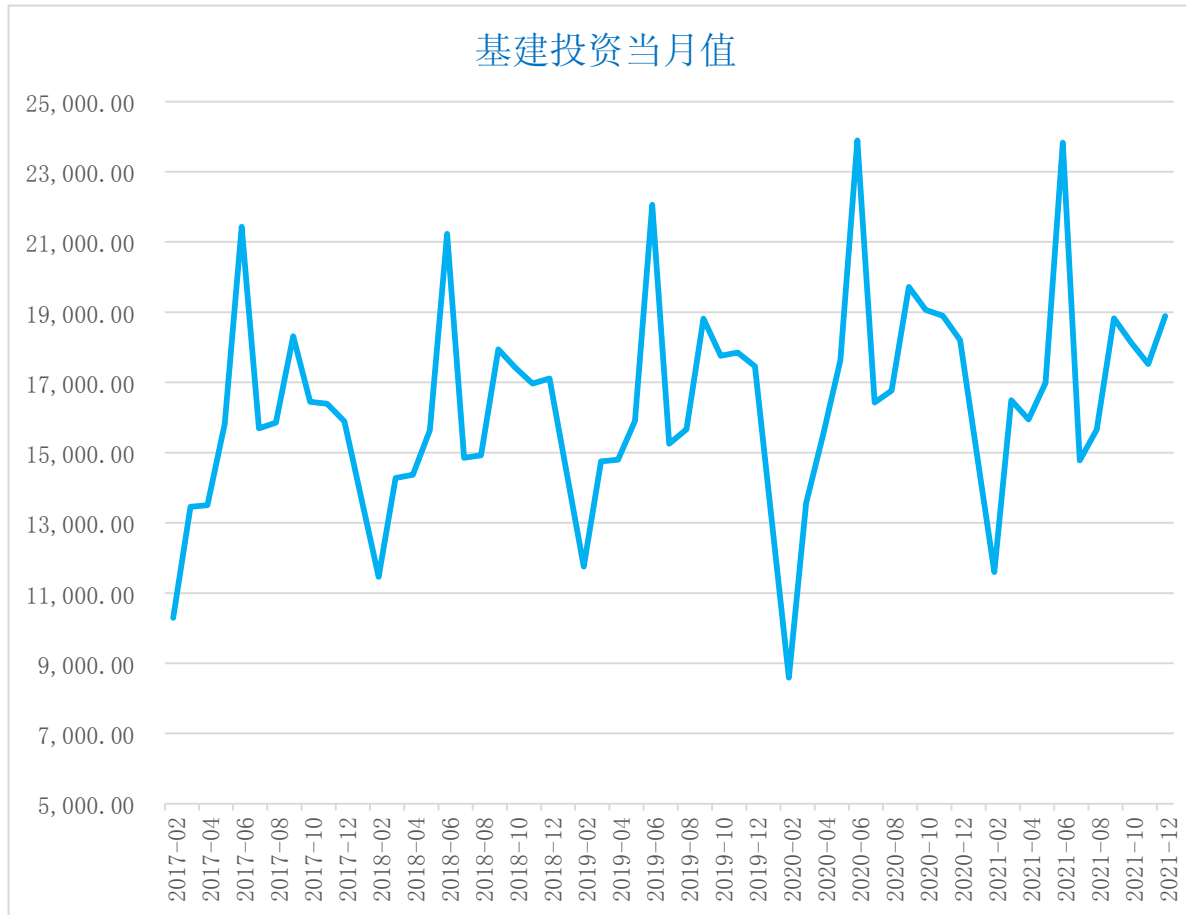
2.2 多空逻辑

利多因素1：12月制造业固定资产投资当月值为25524亿元，保持高位；当月同比增速为11.8%，前值9.9%；



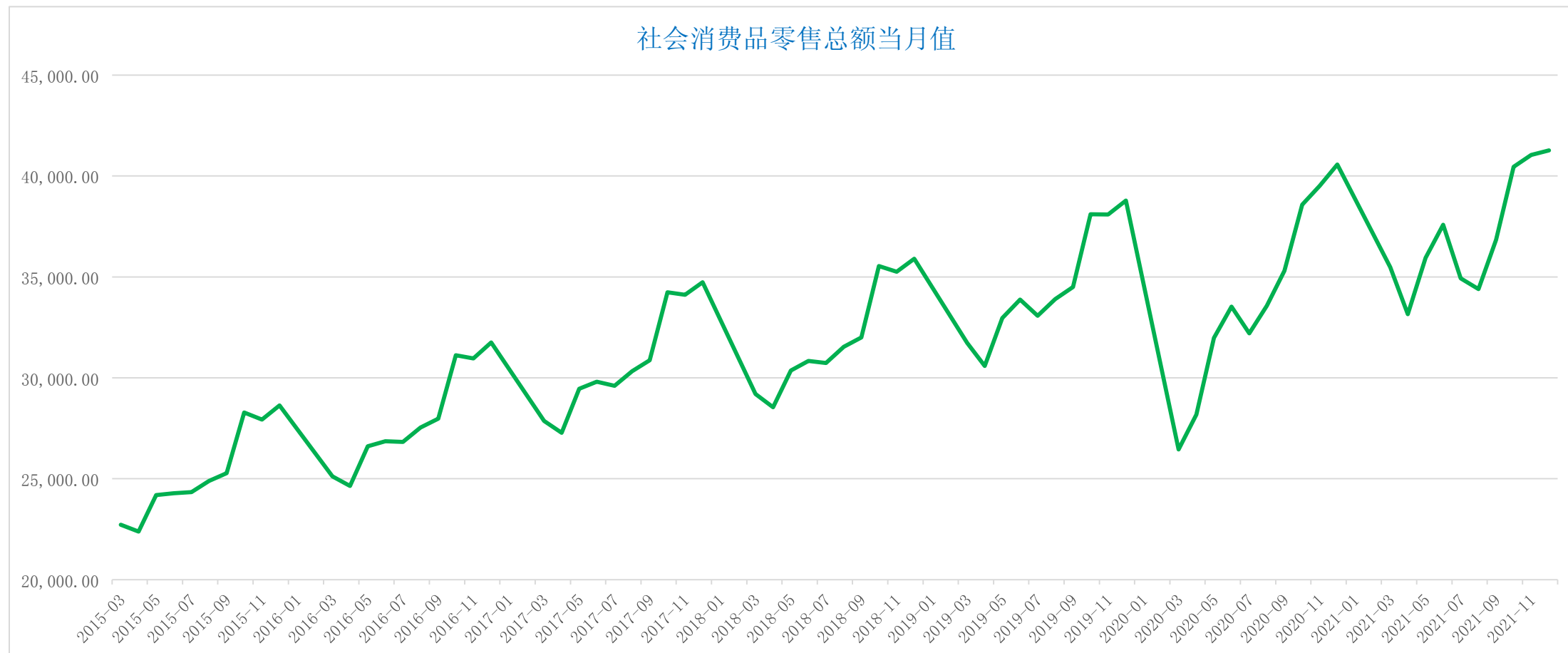
2.2 多空逻辑

利多因素1：12月基建投资当月值为18889亿元，当月同比增速为3.8%，前值为-7.3%；



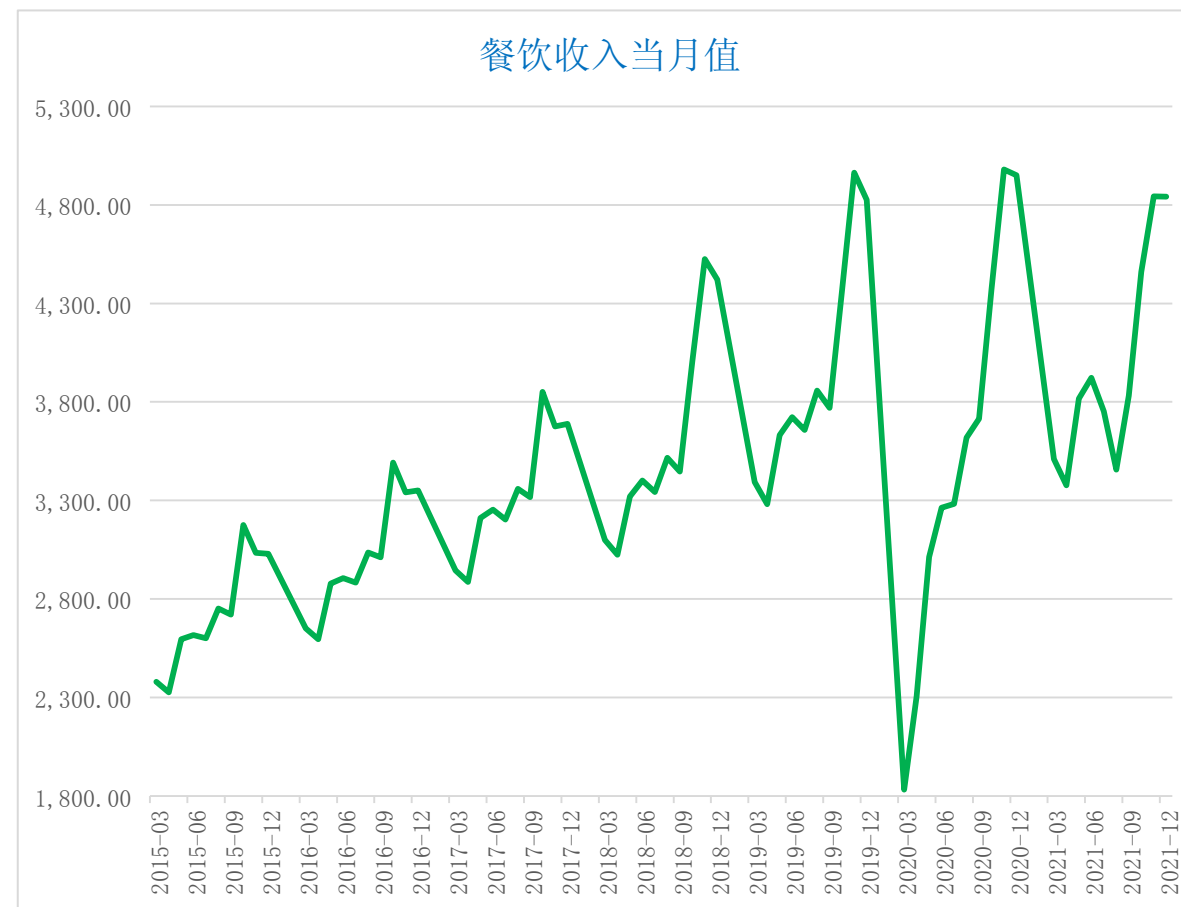
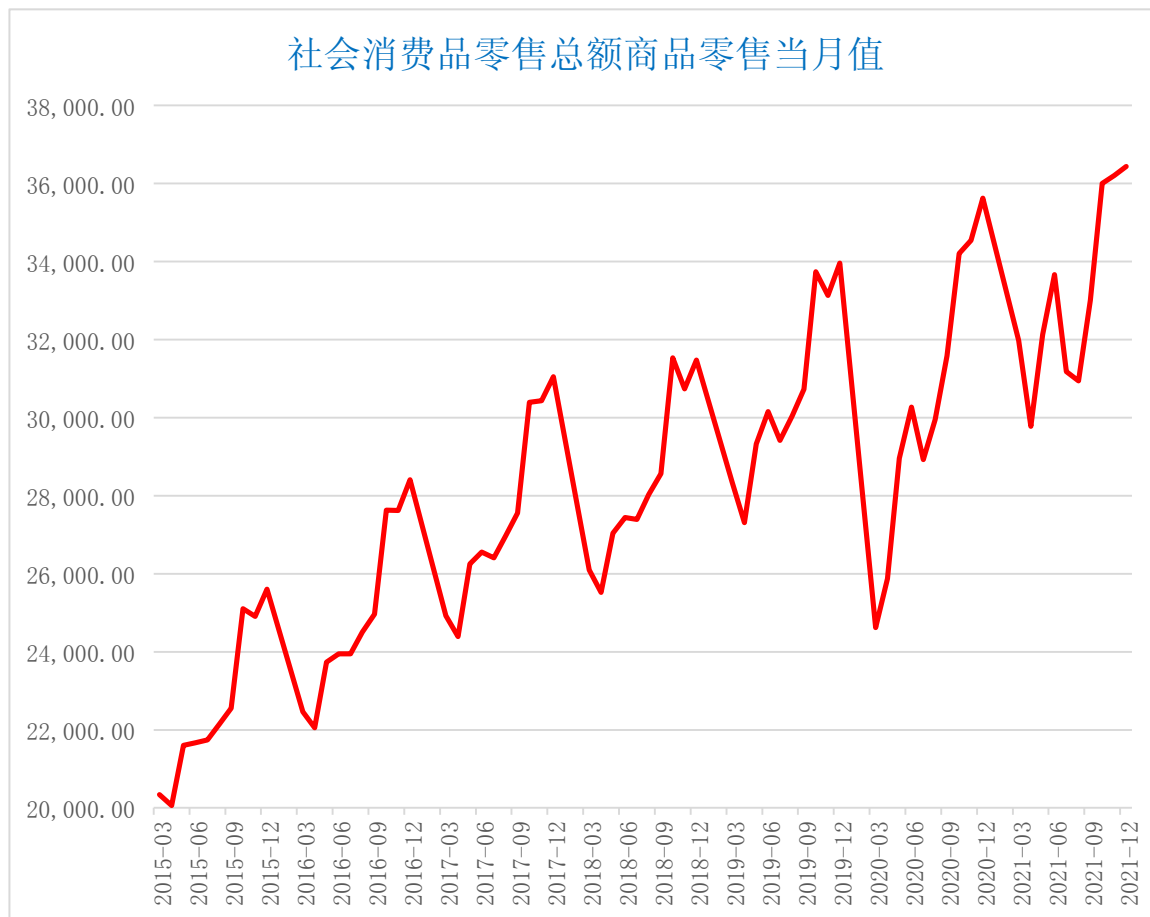
2.2 多空逻辑

利多因素2：12月社会消费品零售总额当月值为41269亿元，同比增长1.7%



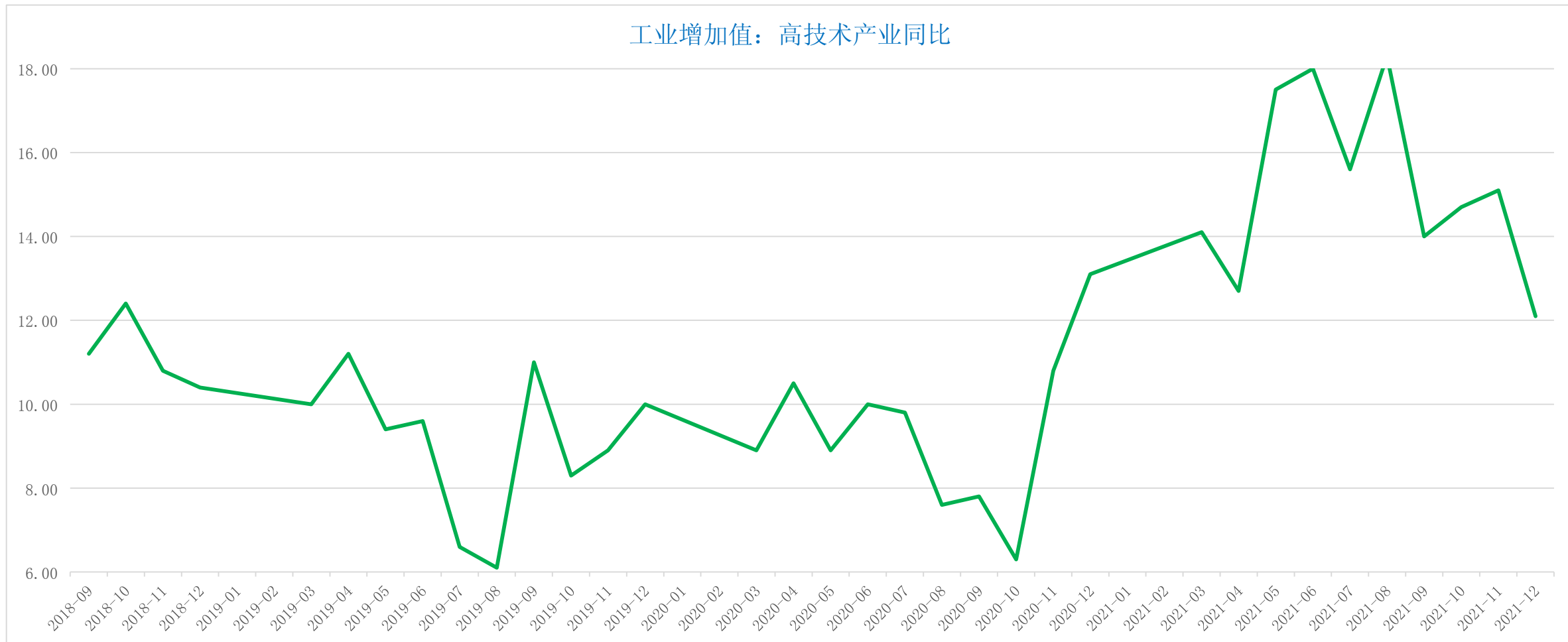
2.2 多空逻辑

利多因素2：社会消费品零售不及预期的主要原因是餐饮收入仍低于疫情前



2.2 多空逻辑

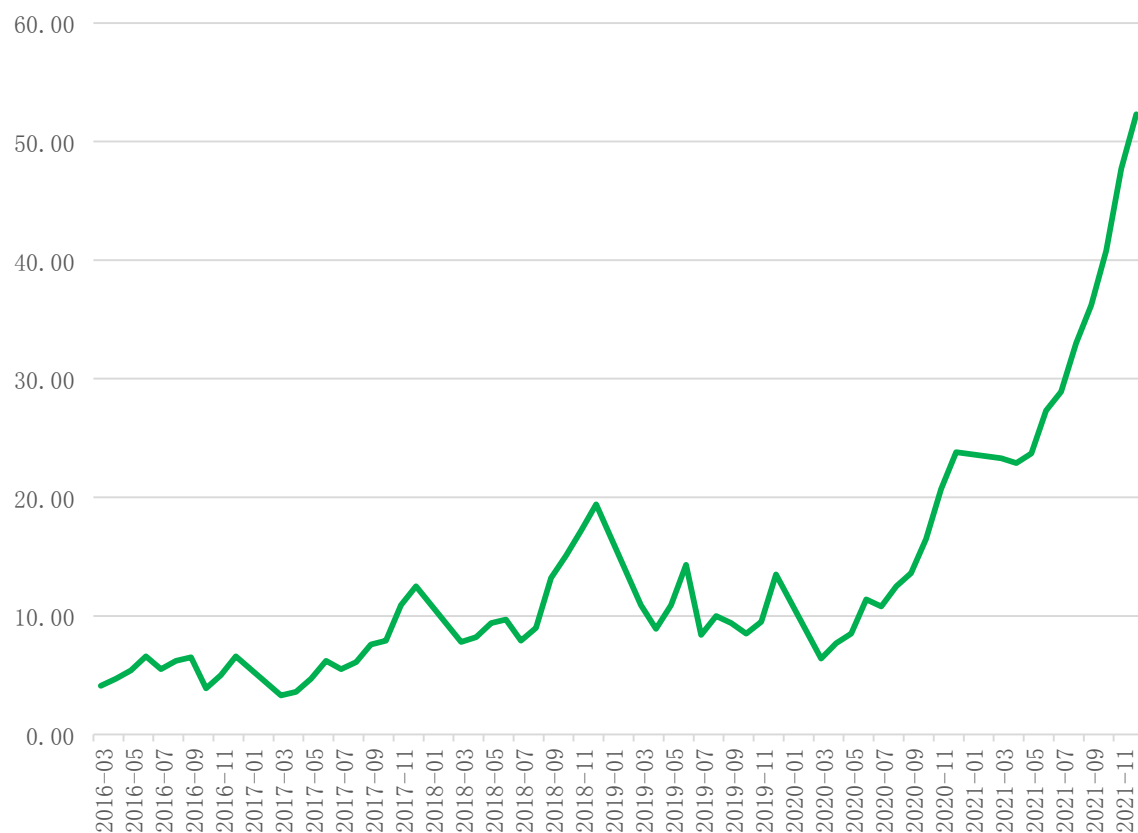
数据观察3：12月工业增加值高技术产业同比增长12.1%，远高于工业增加值增速，工业结构持续升级



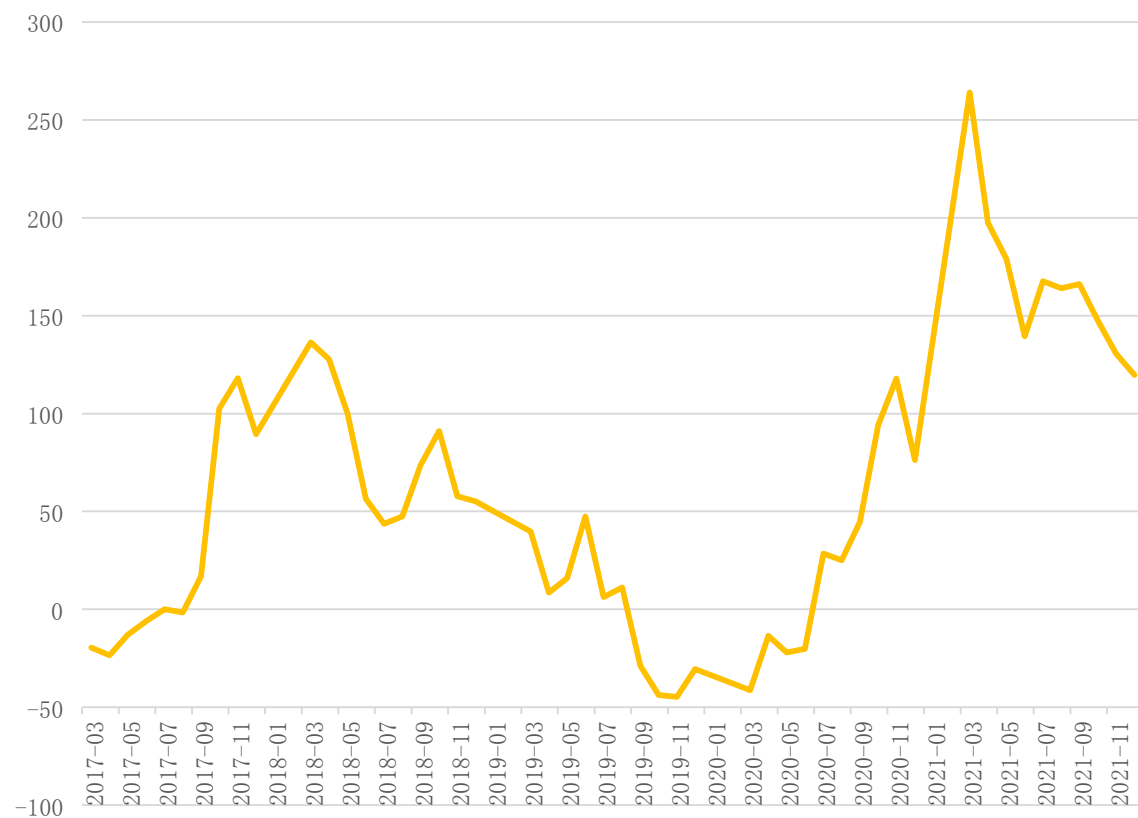
2.2 多空逻辑

利多因素3： 12月新能源车产量当月同比增速为120%，环比增长4.6万辆，环比增速为9.6%

新能源汽车产量当月值（万辆）

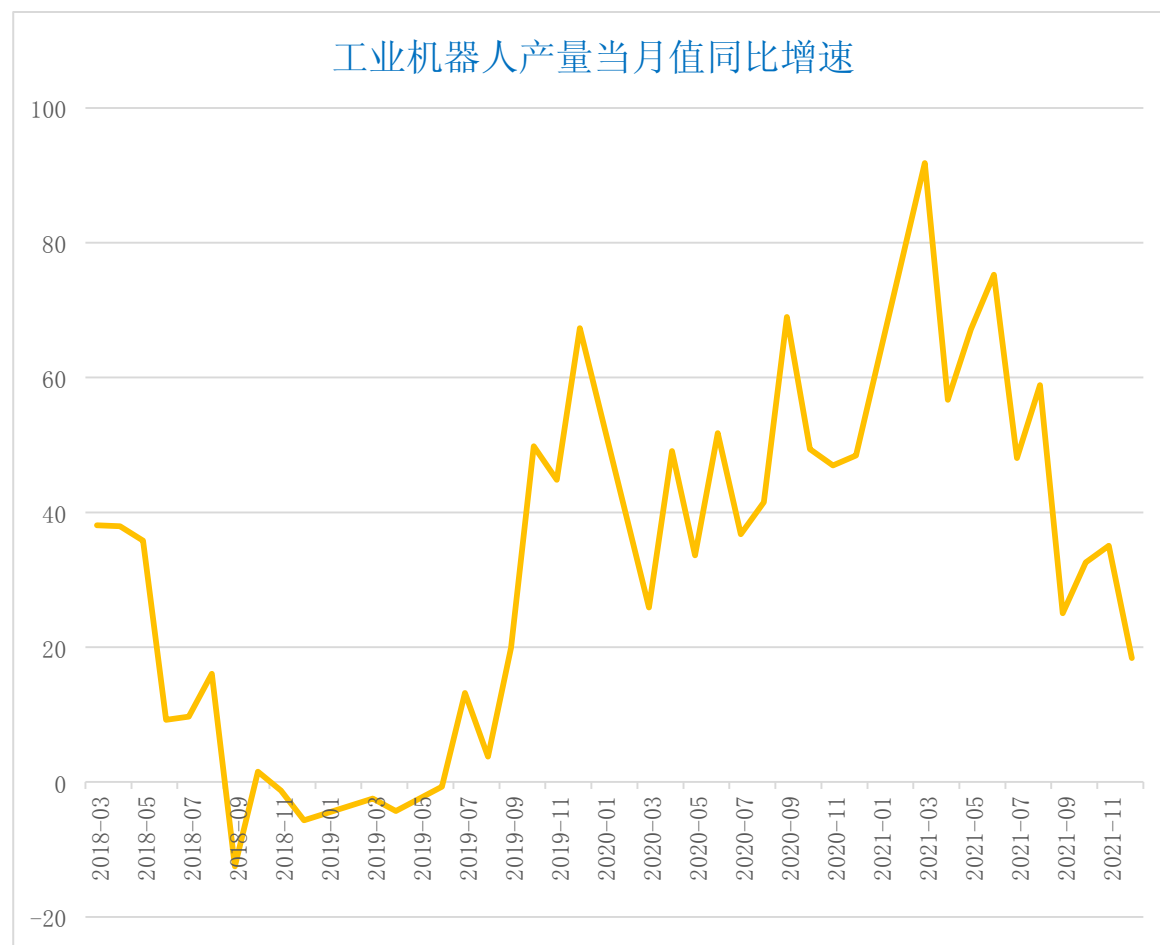
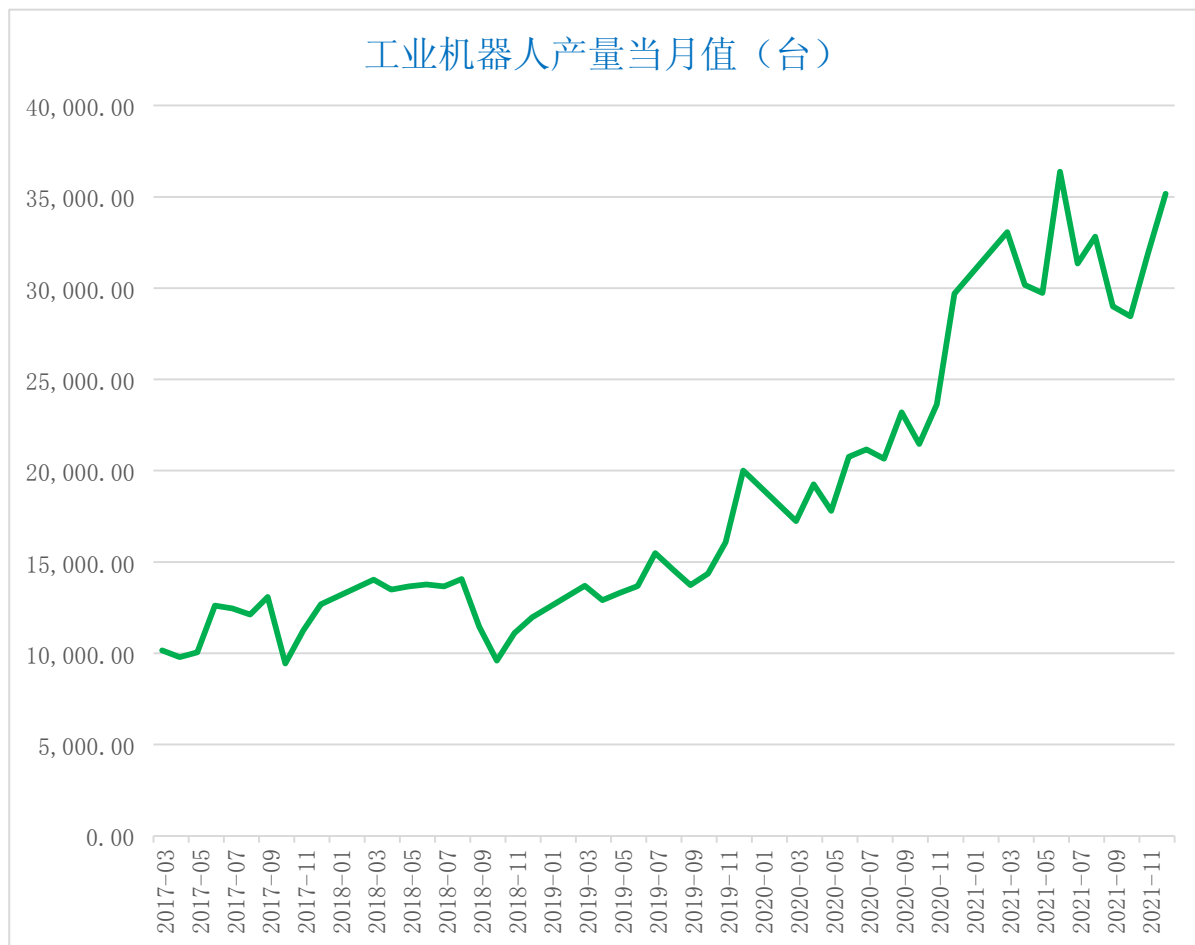


新能源汽车产量当月同比



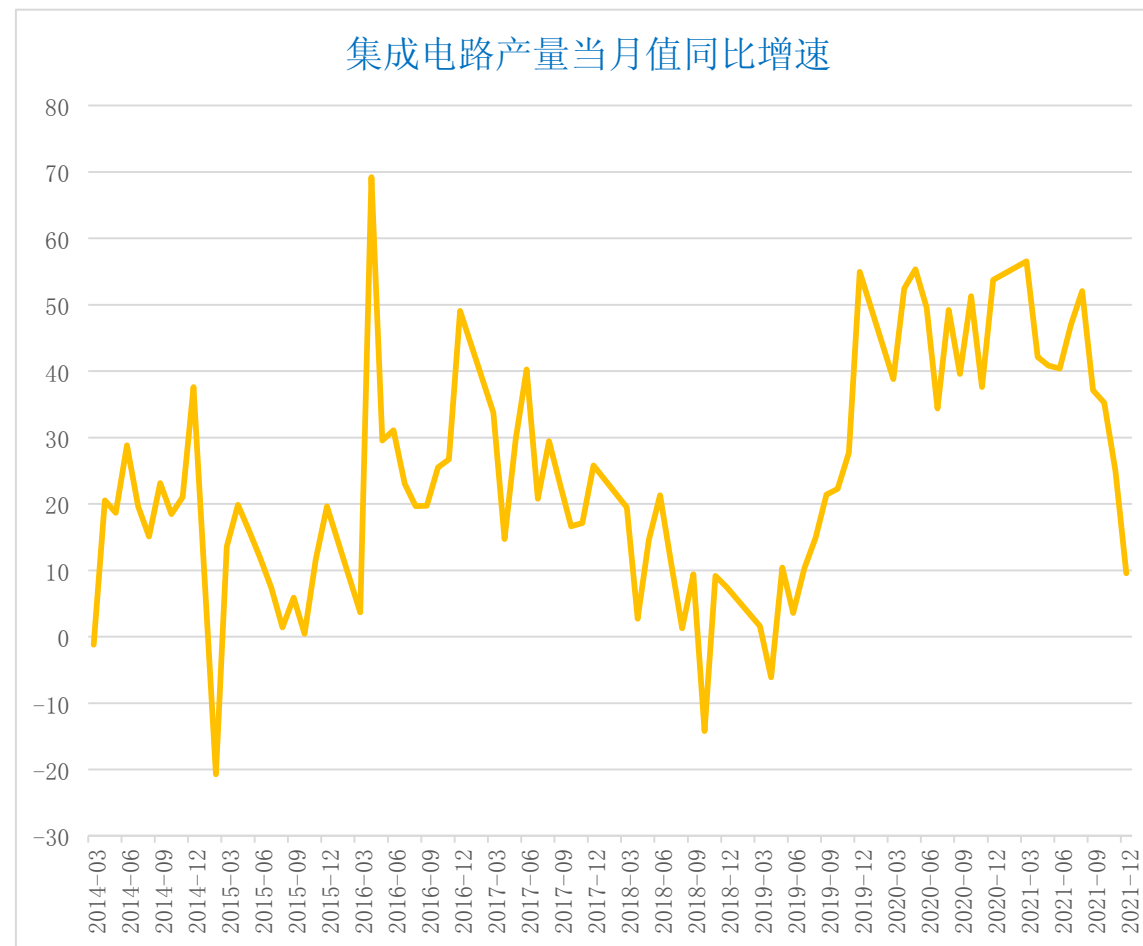
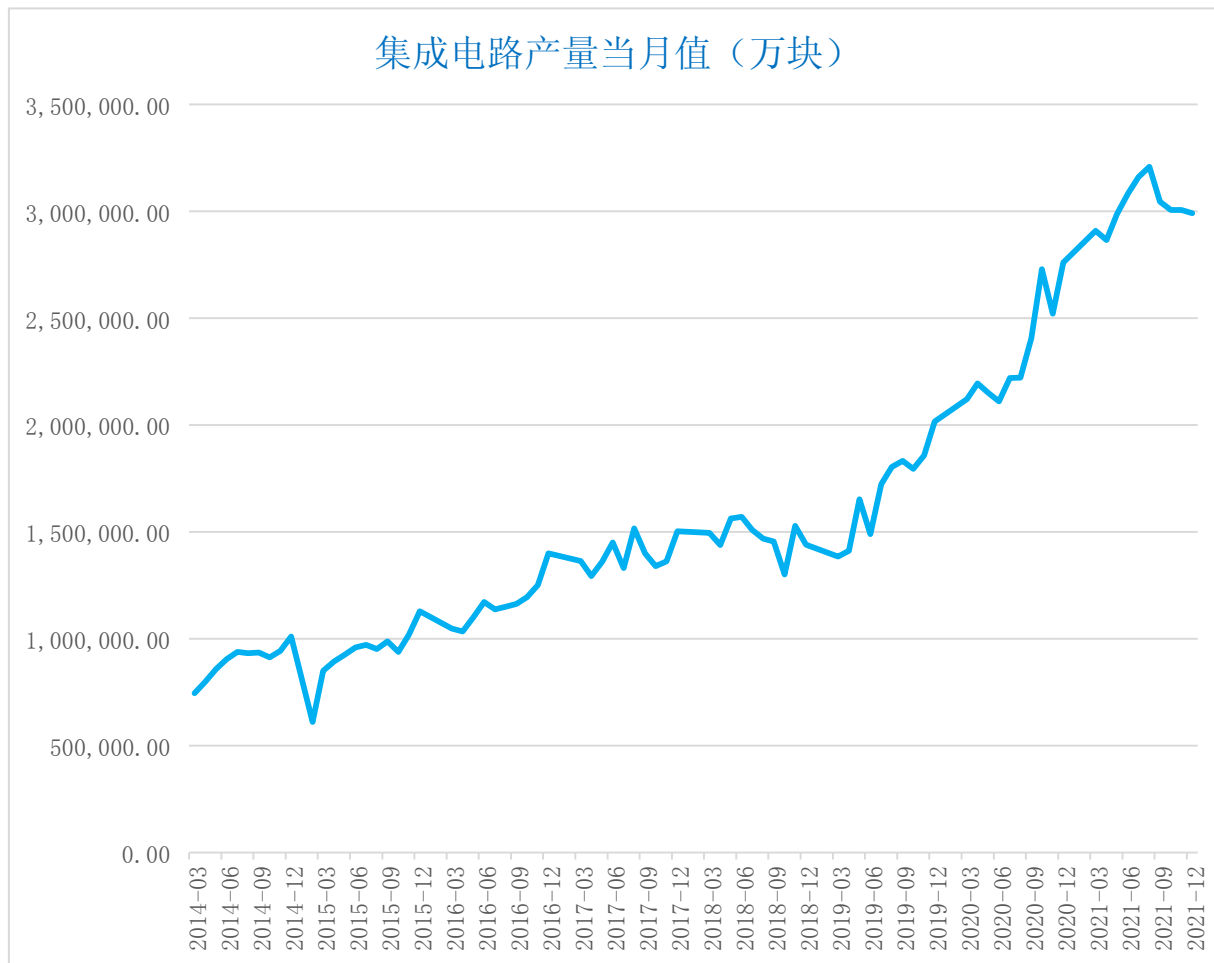
2.2 多空逻辑

利多因素3：12月工业机器人产量当月值为35175台，当月同比增速为18.4%



2.2 多空逻辑

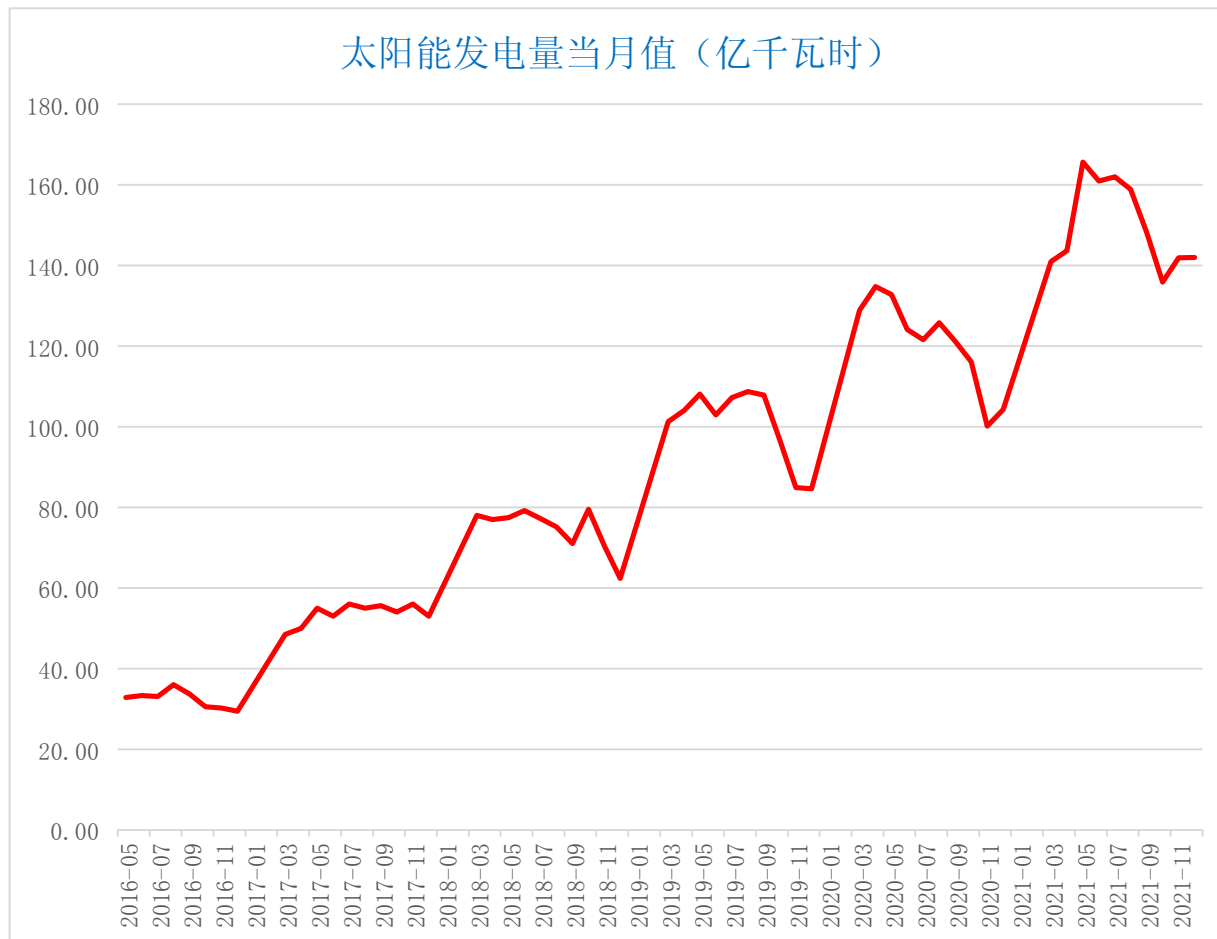
利多因素3：12月集成电路产量为299亿块，当月同比增速为9.6%



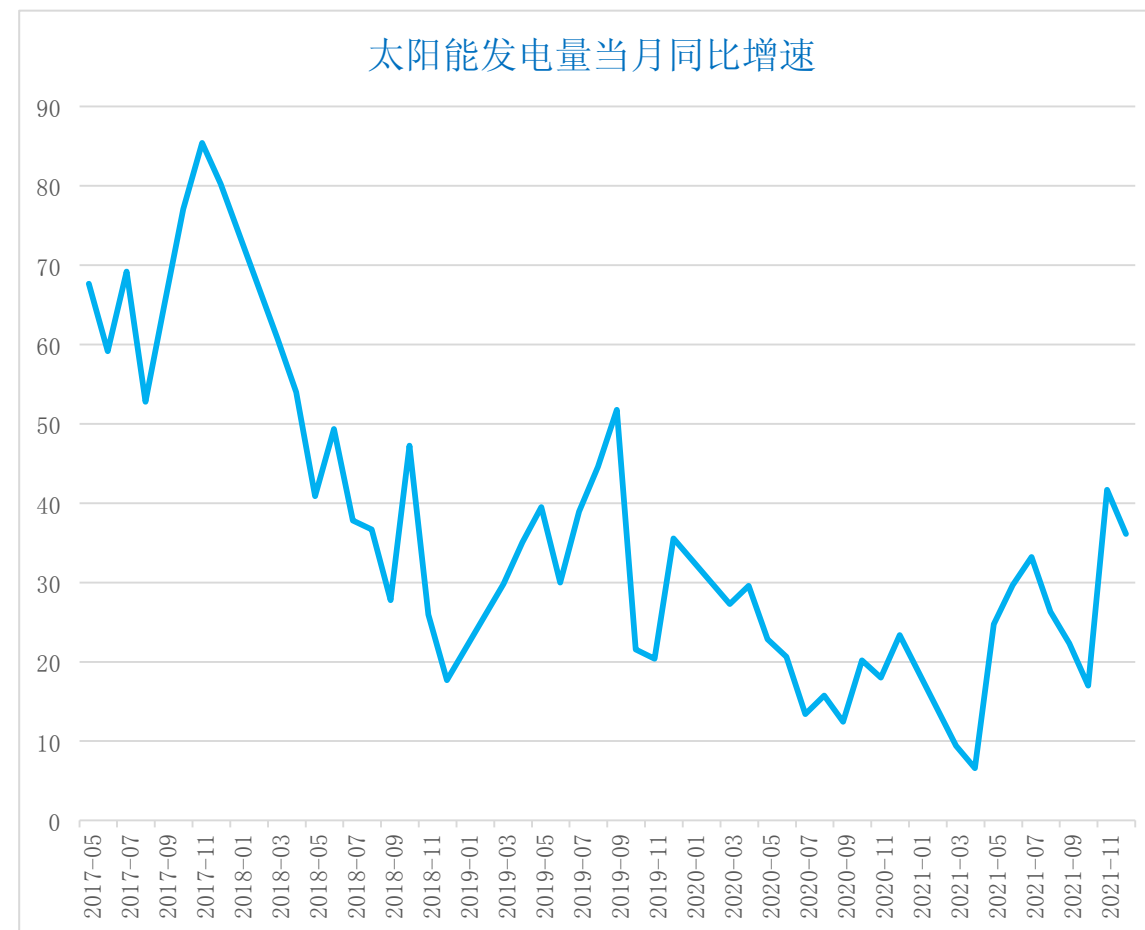
2.2 多空逻辑

利多因素3：12月太阳能发电量当月值为142亿千瓦时，当月同比增速为36.1%

太阳能发电量当月值（亿千瓦时）



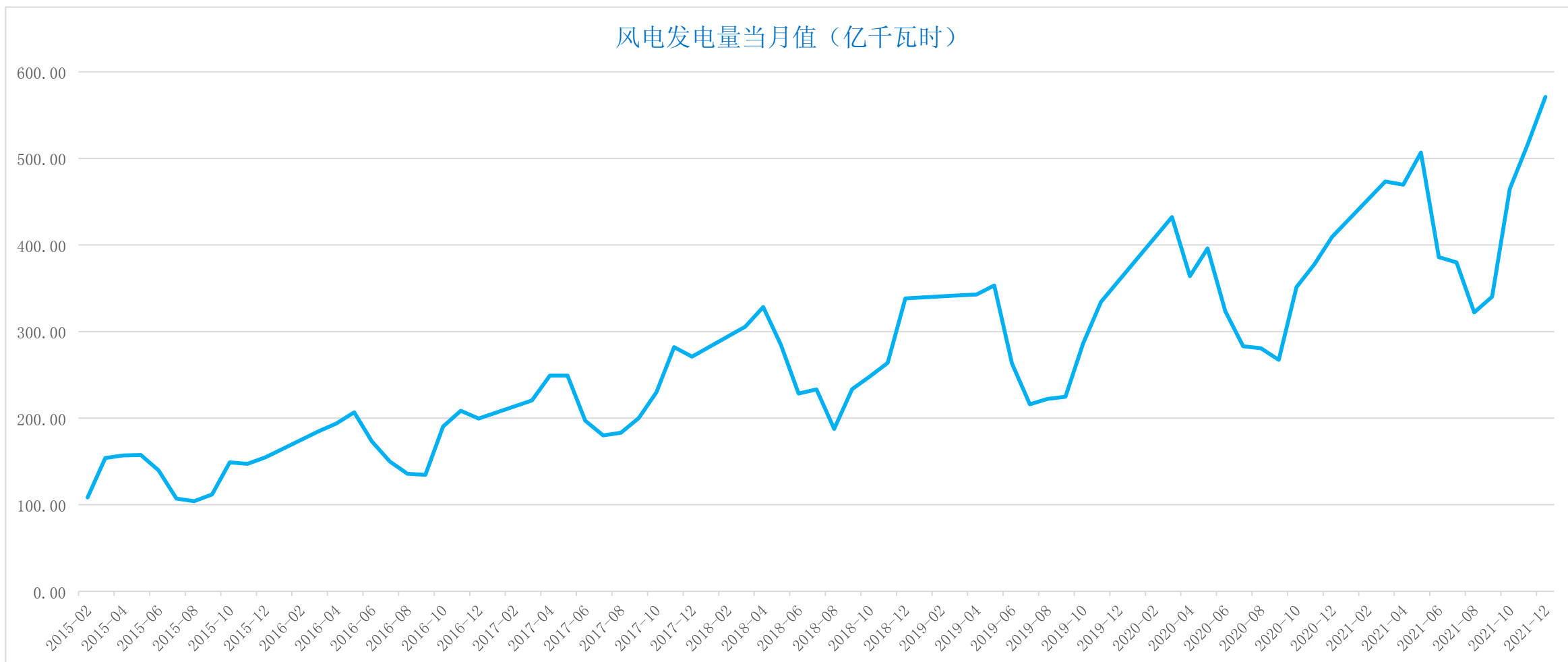
太阳能发电量当月同比增速



2.2 多空逻辑

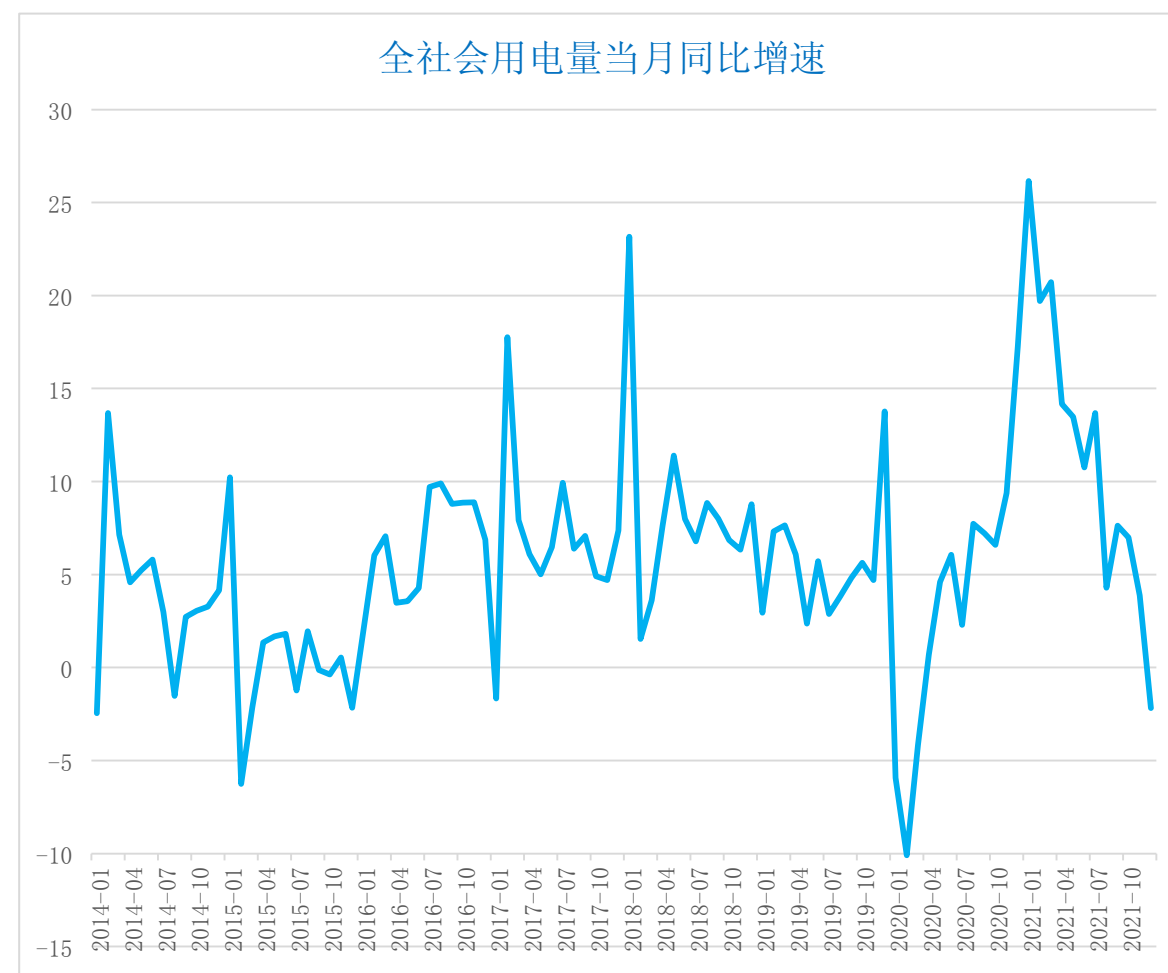
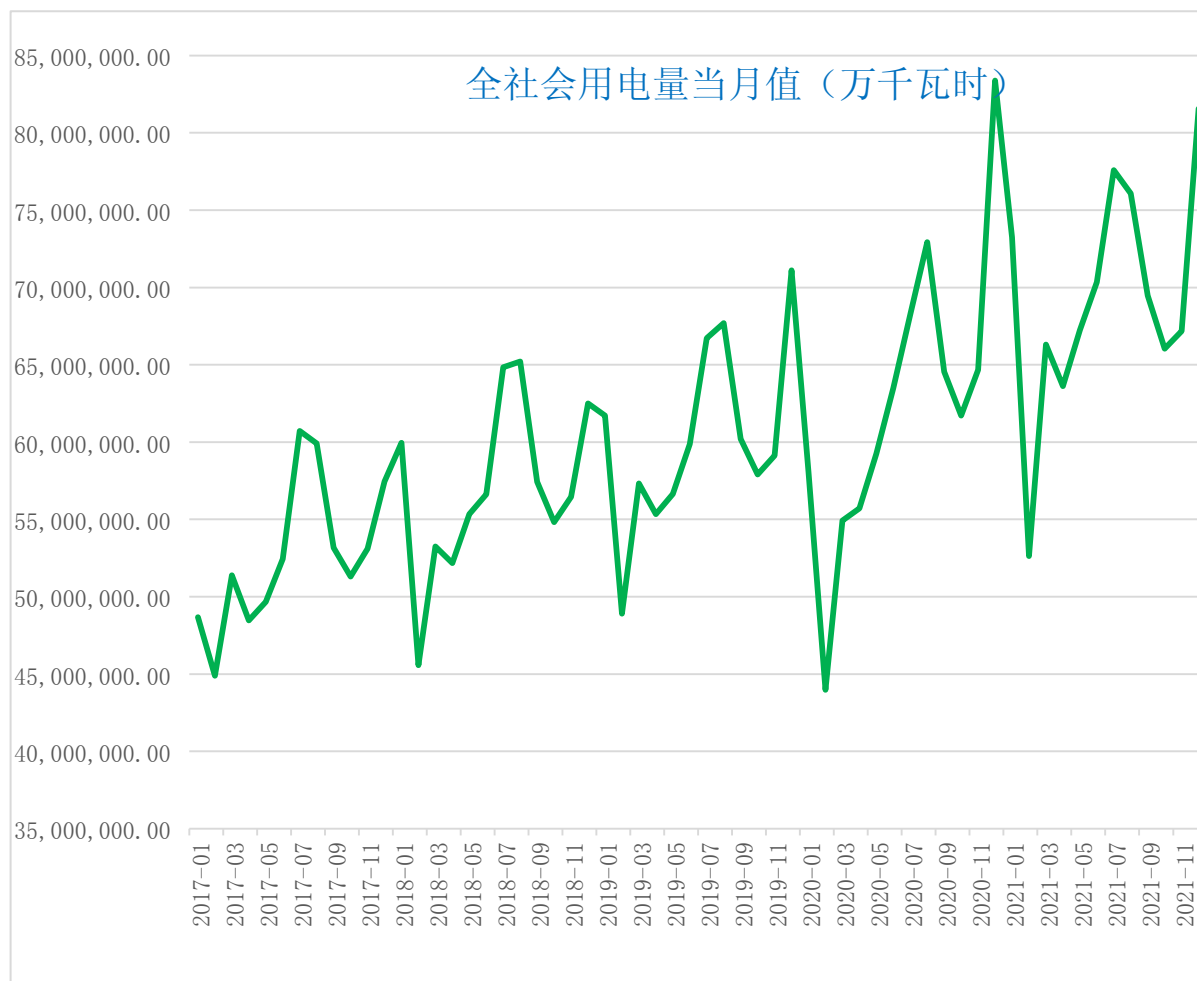
利多因素3：12月风电发电量当月值为571亿千瓦时，创新高

风电发电量当月值（亿千瓦时）



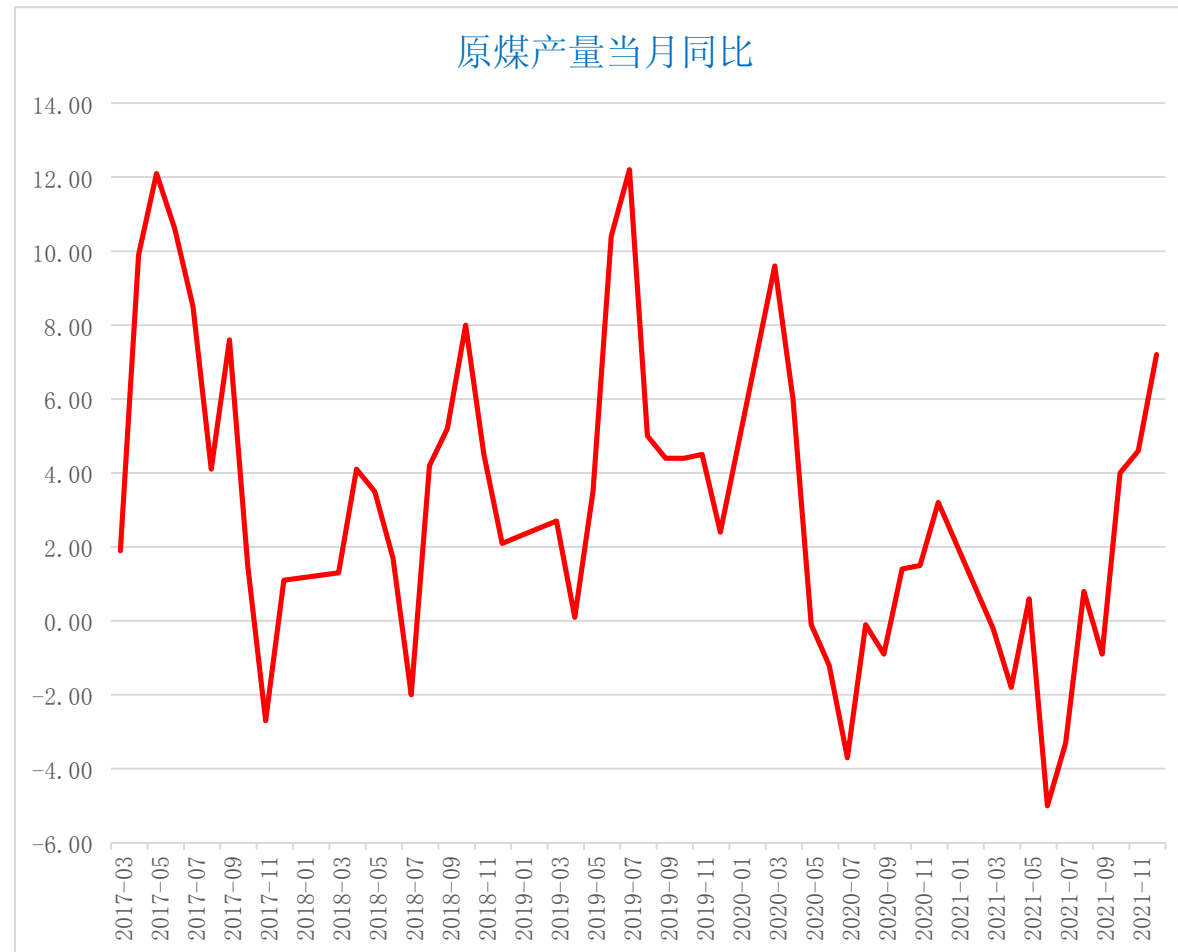
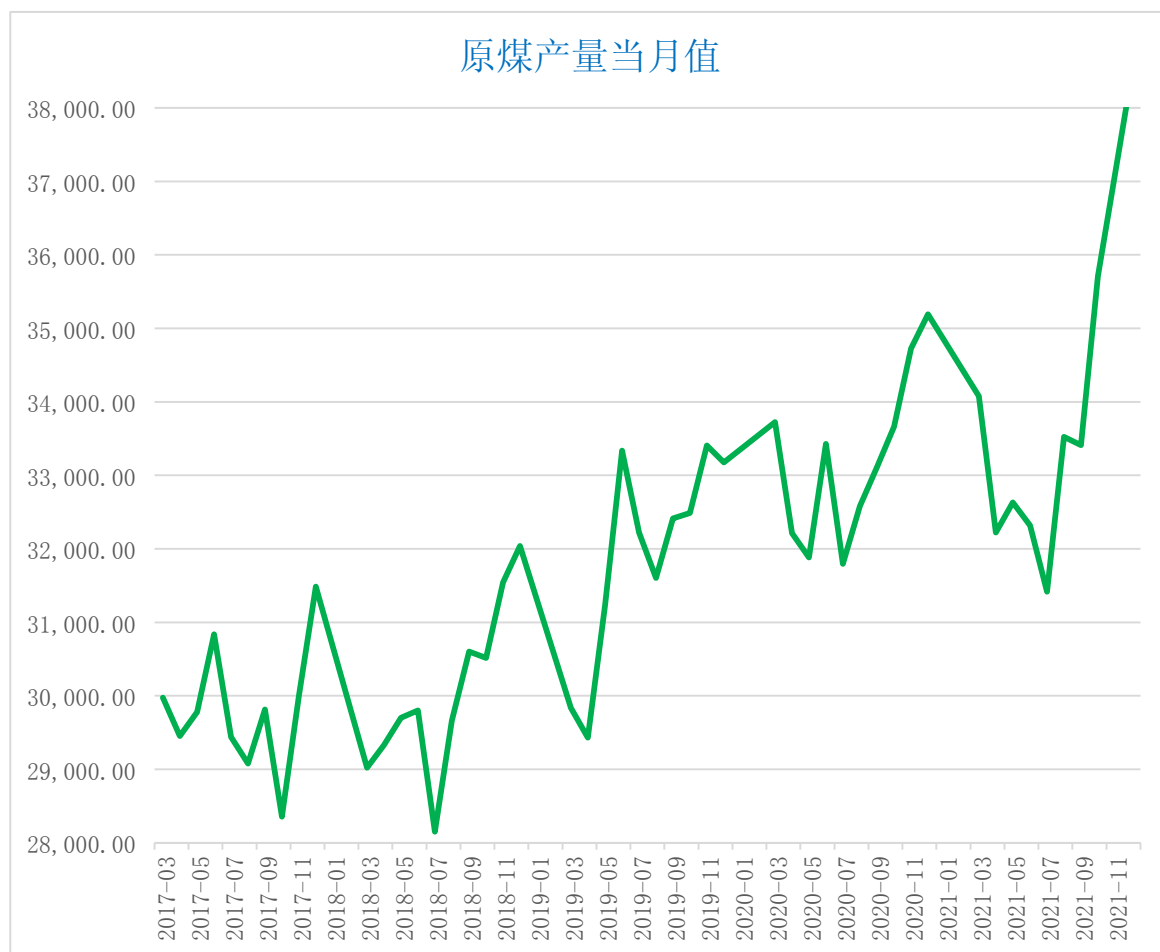
2.2 多空逻辑

利多因素3：12月全社会用电量8156亿千瓦时，仅低于2021年12月，当月同比增速-2.2%



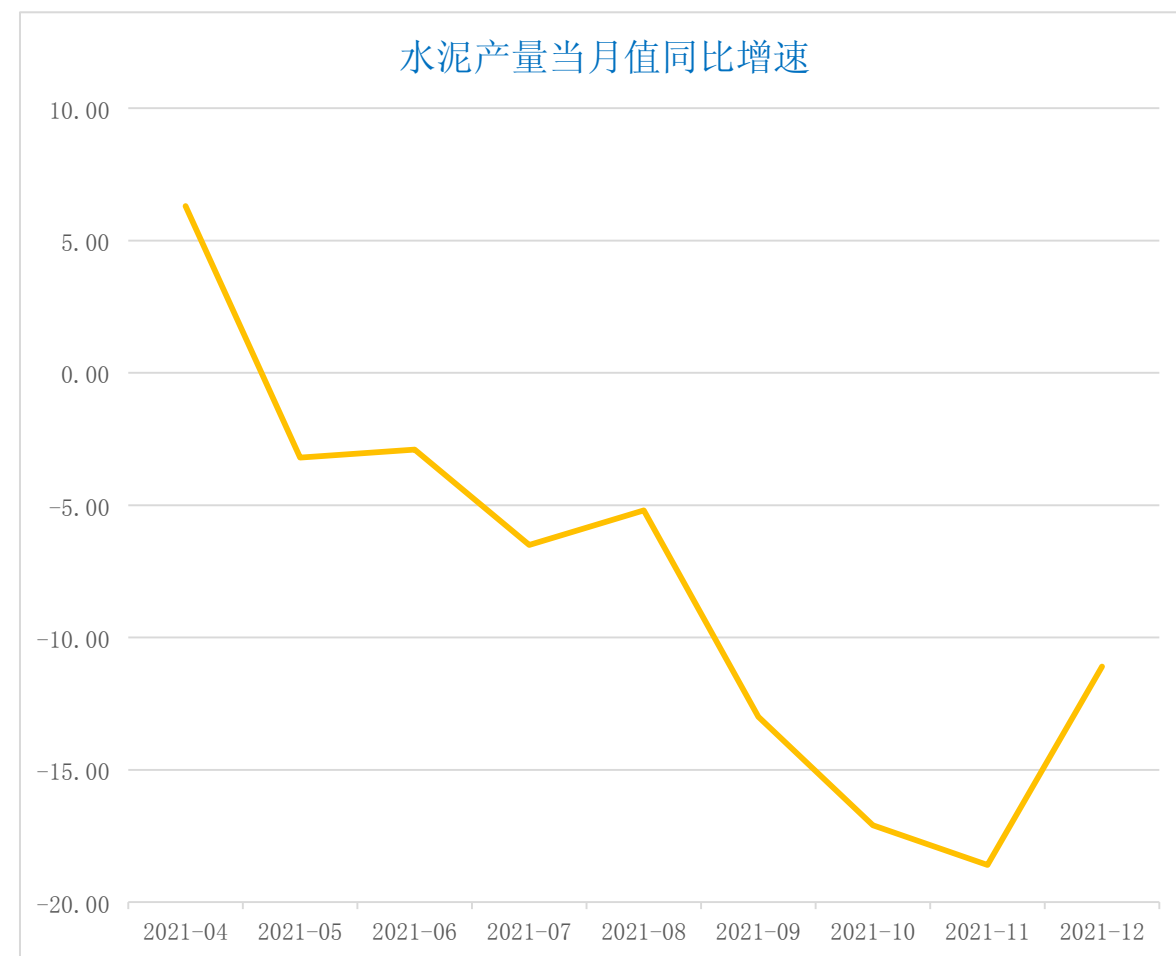
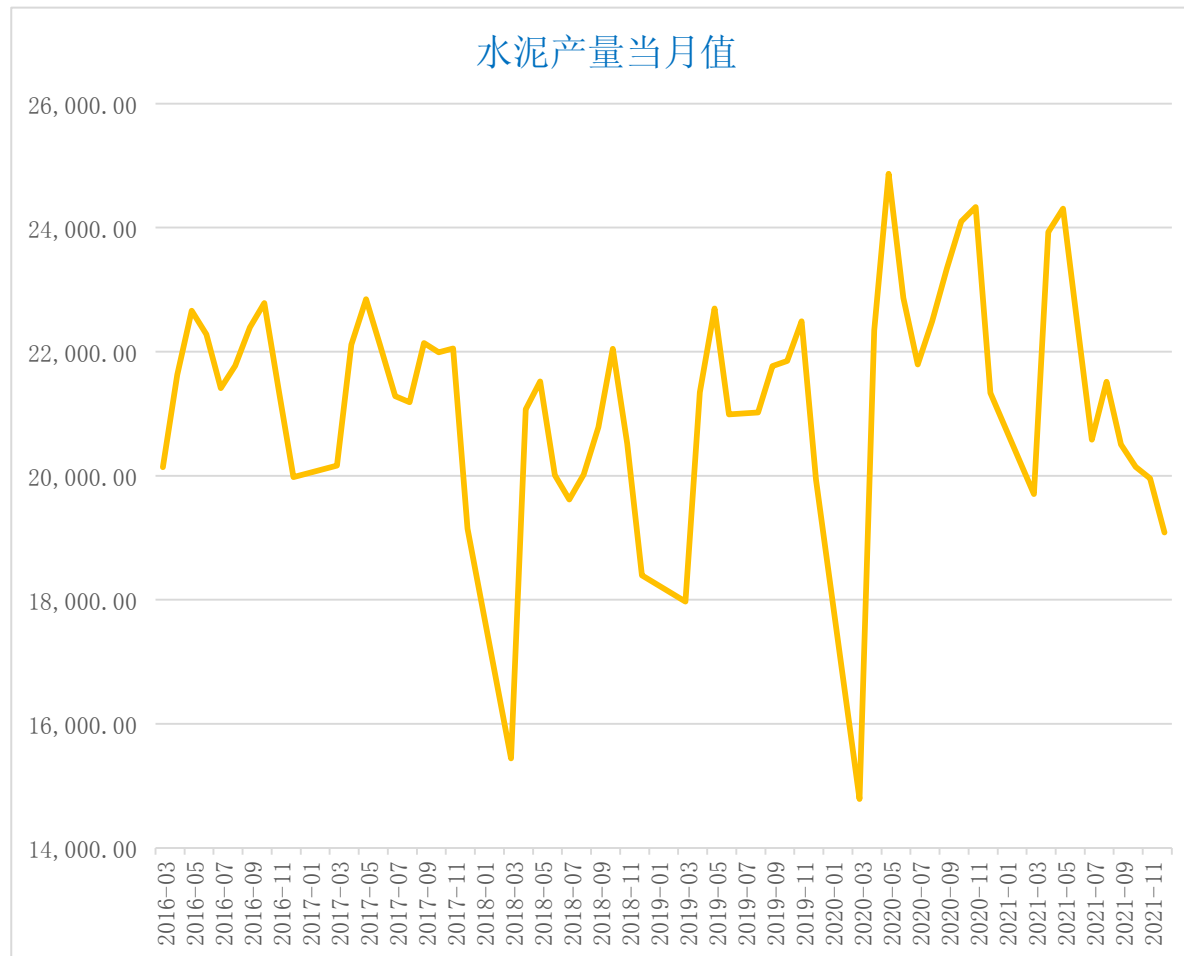
2.2 多空逻辑

利多因素3：12月原煤产量当月值为38467万吨，创单月记录，当月同比增速为7.2%



2.2 多空逻辑

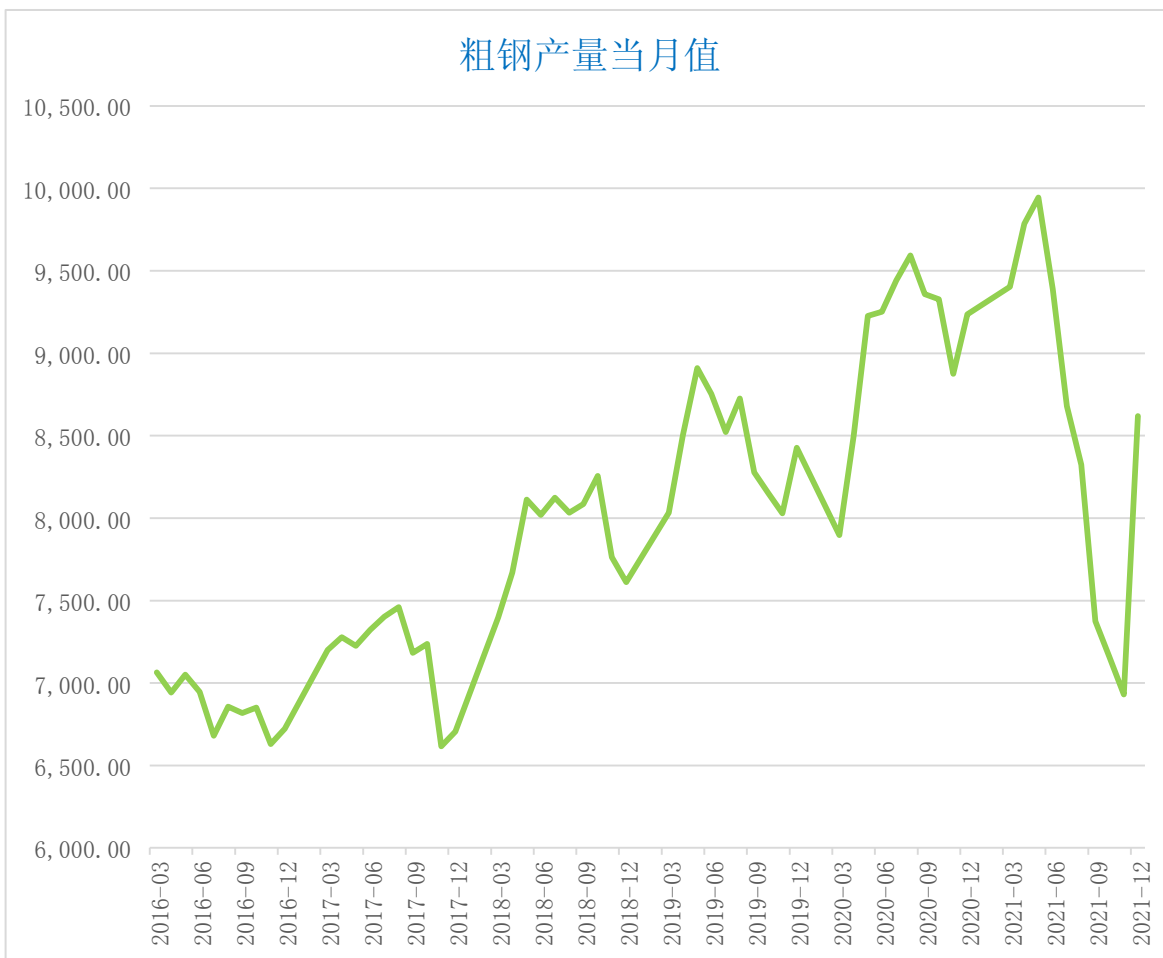
数据观察：12月水泥产量当月值19085万吨，继续下行，当月值同比增速为-11.1%



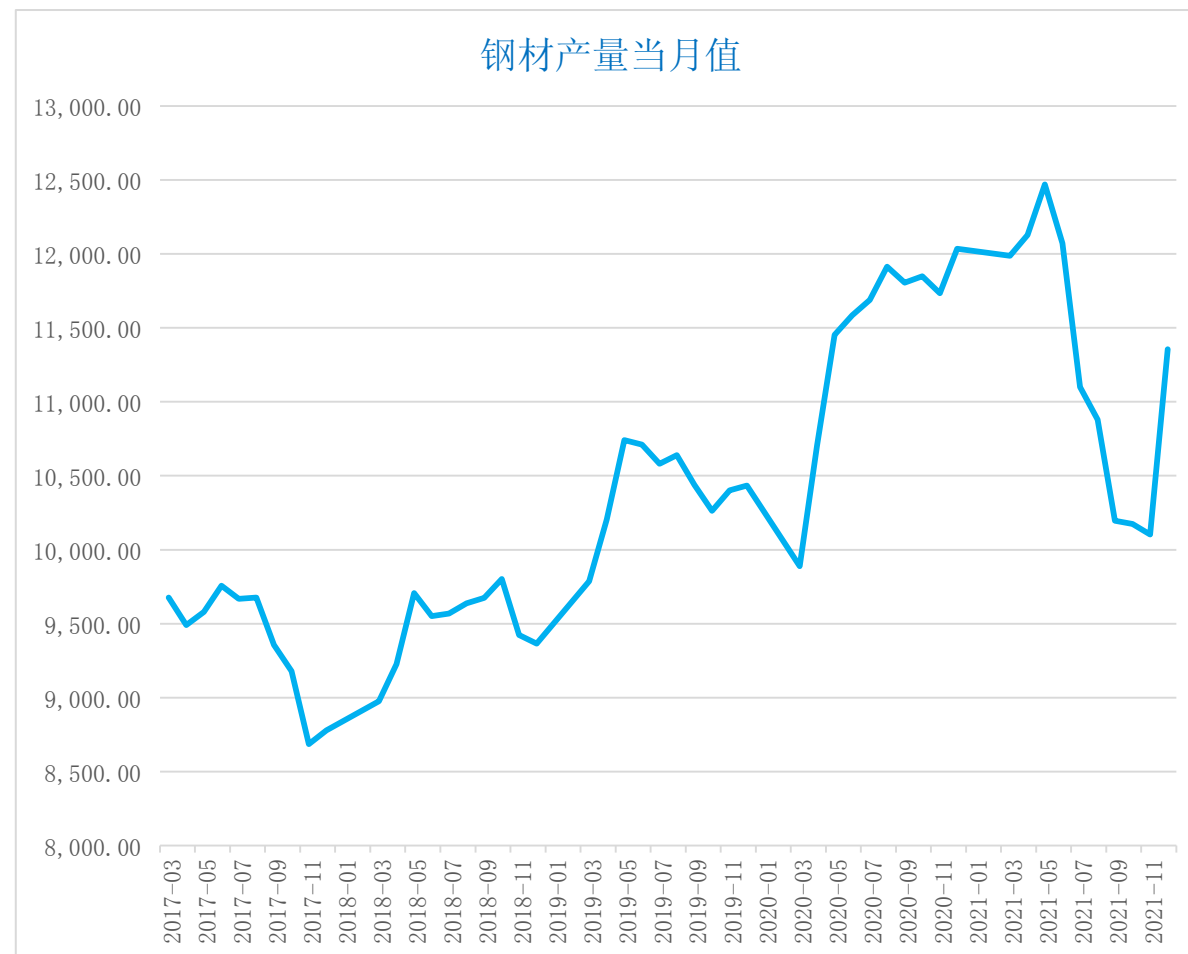
2.2 多空逻辑

数据观察：12月粗钢产量当月值为8619万吨，钢材产量当月值为11355万吨，均有所回升

粗钢产量当月值

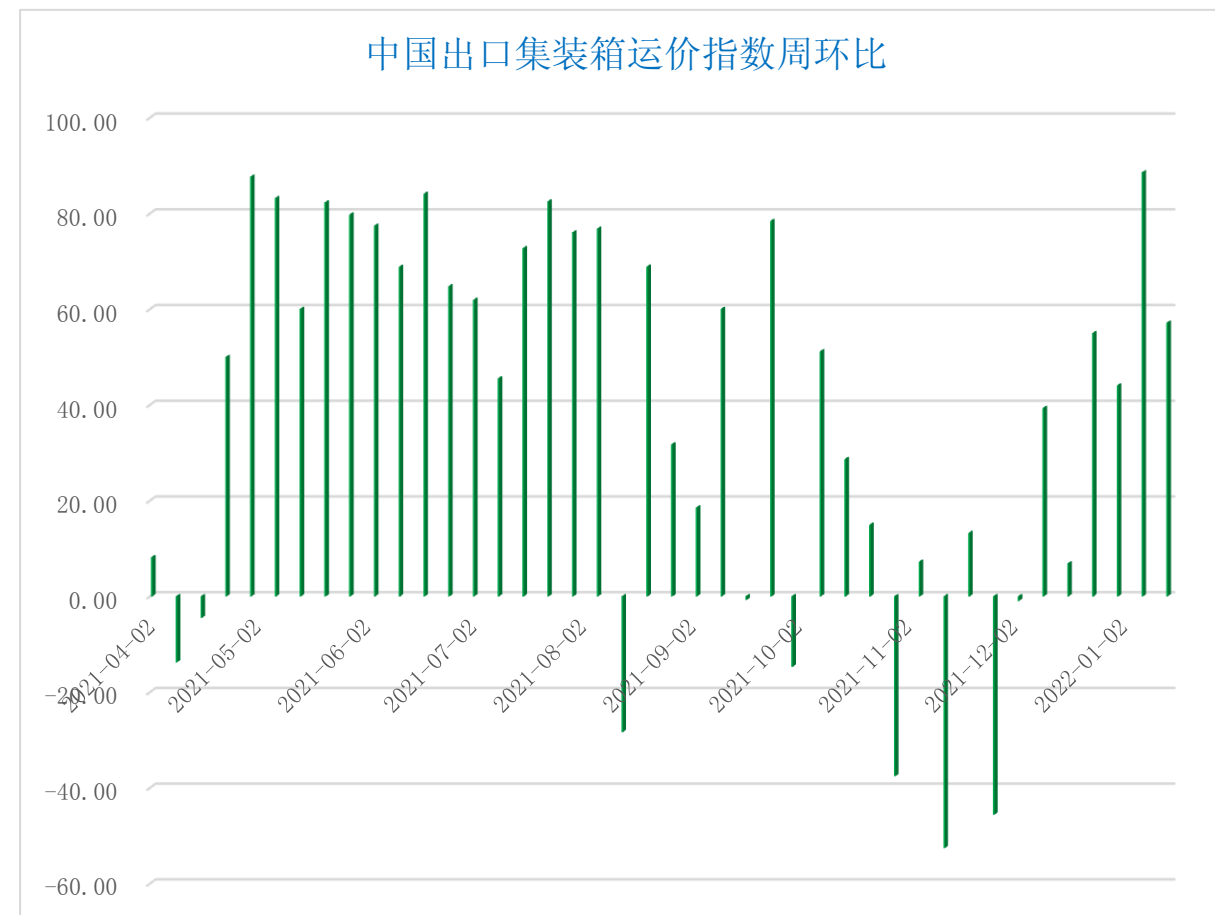
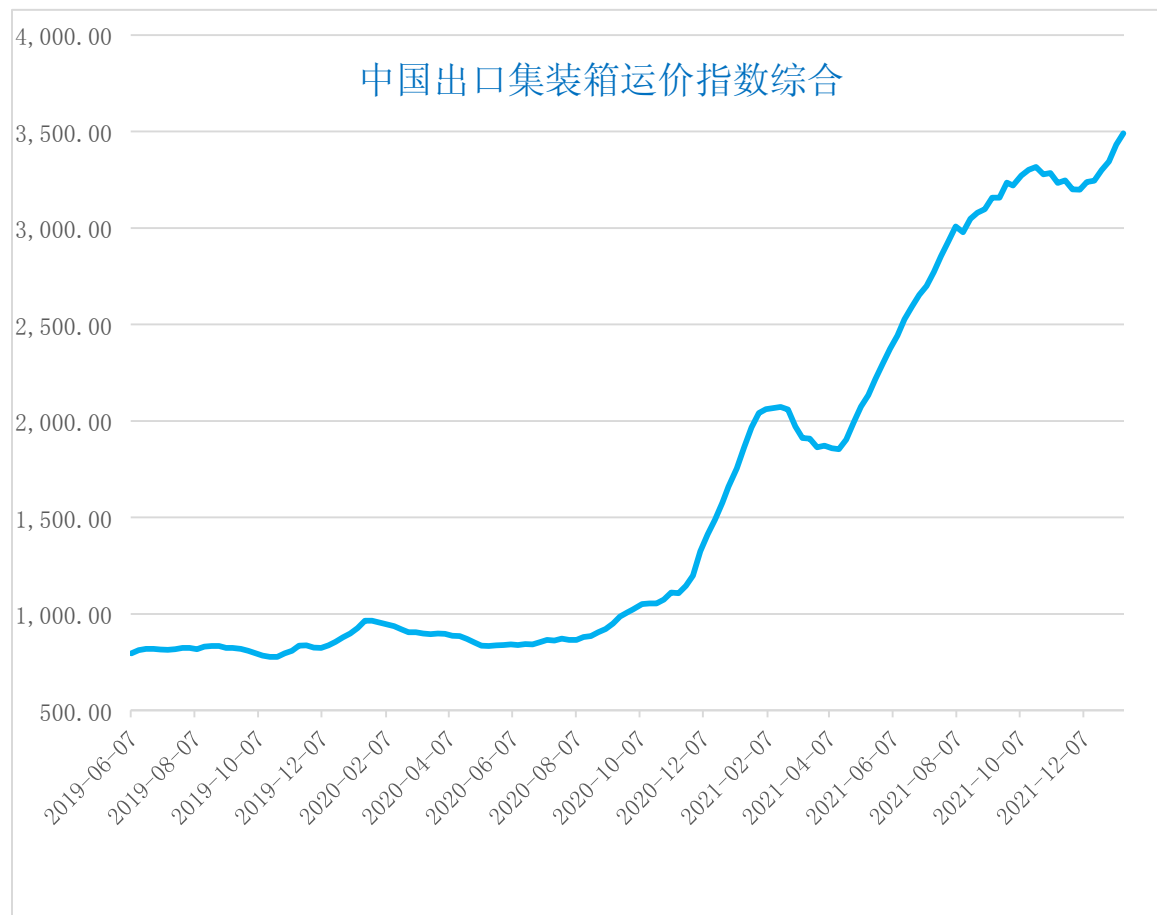


钢材产量当月值



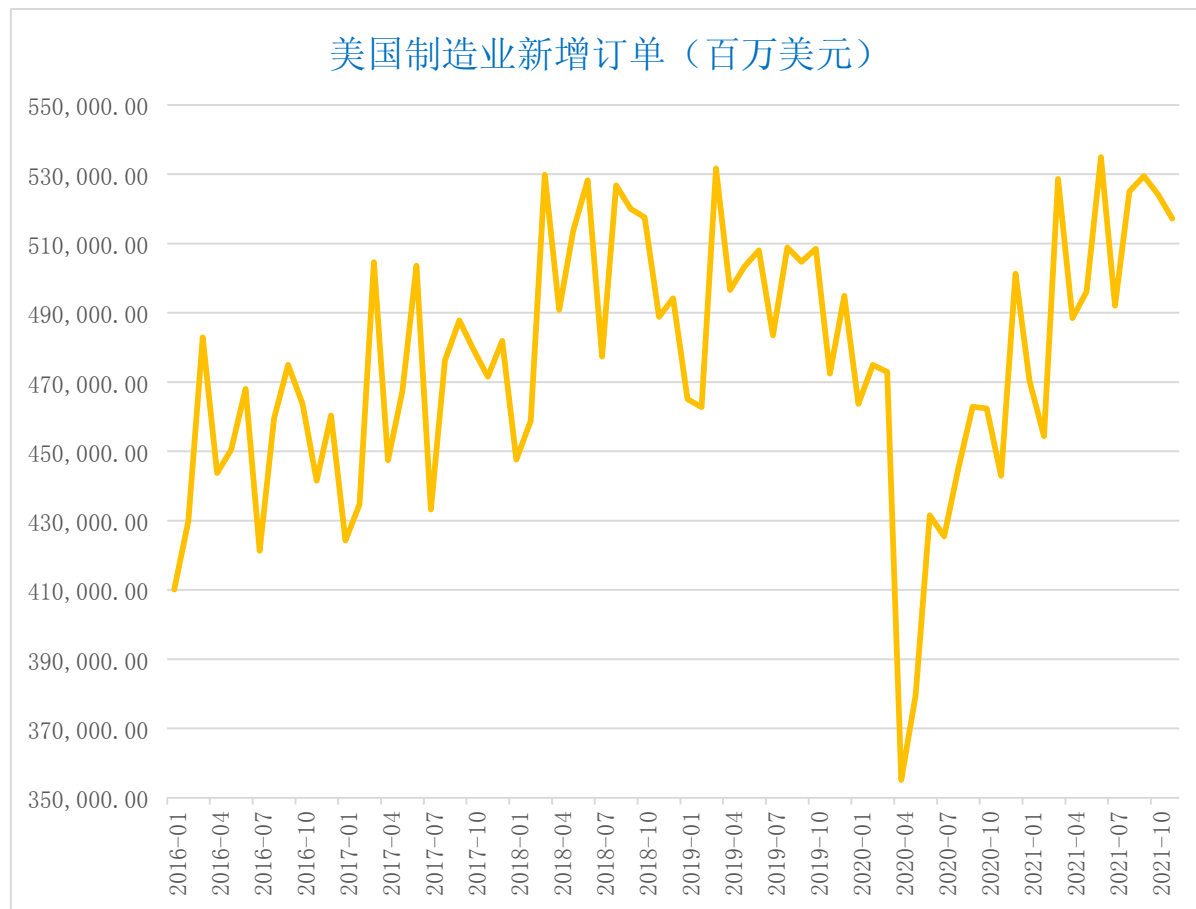
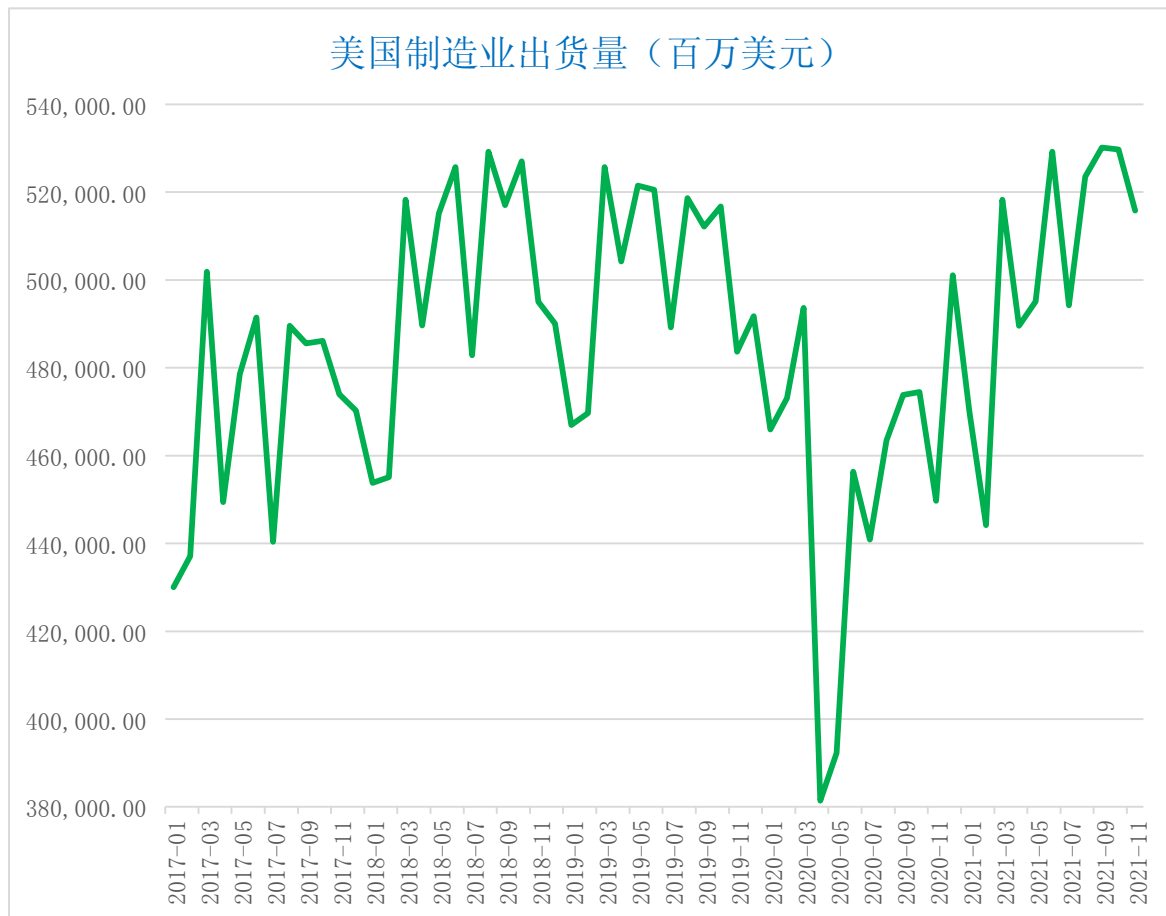
2.2 多空逻辑

利多因素4：中国出口集装箱运价指数元月中旬创新高，显示外需仍处于高位；



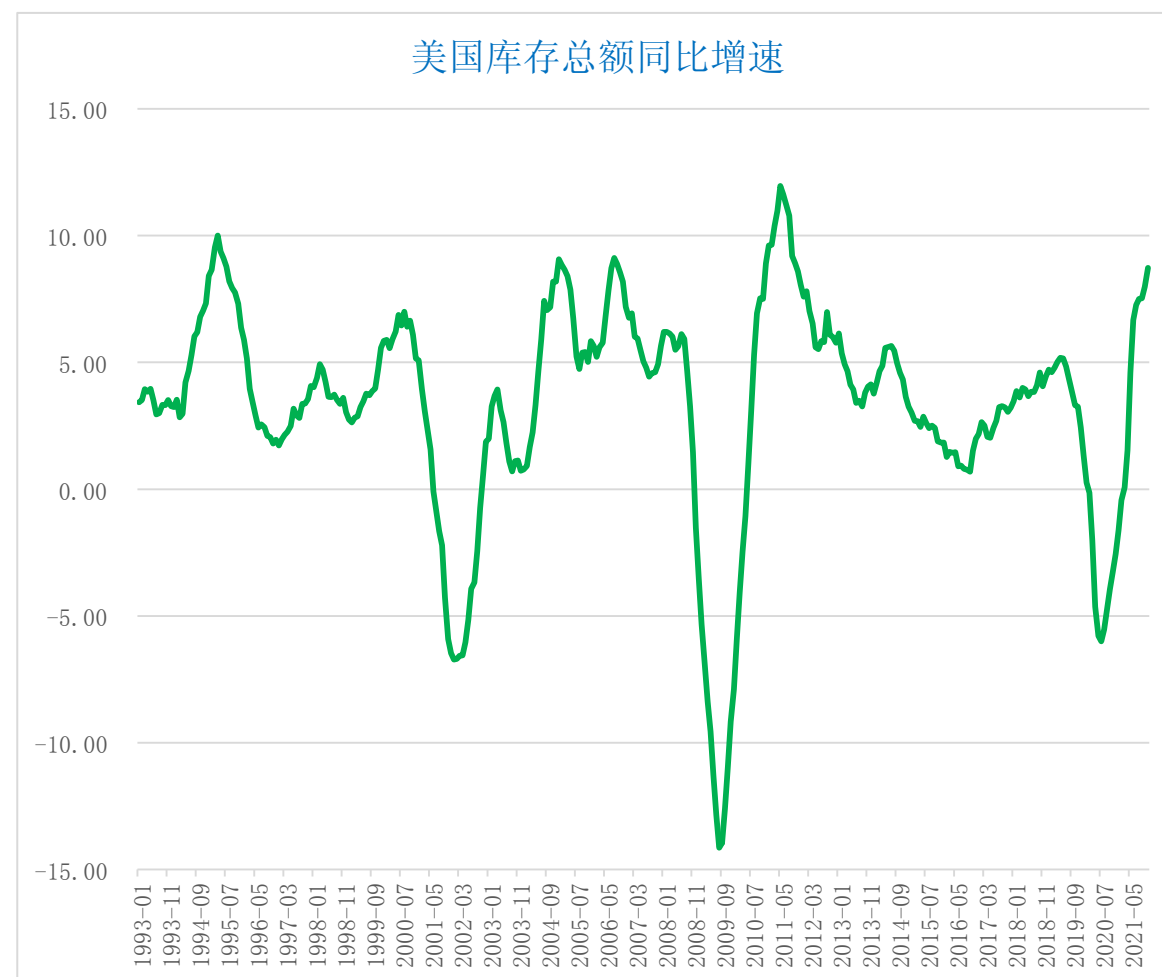
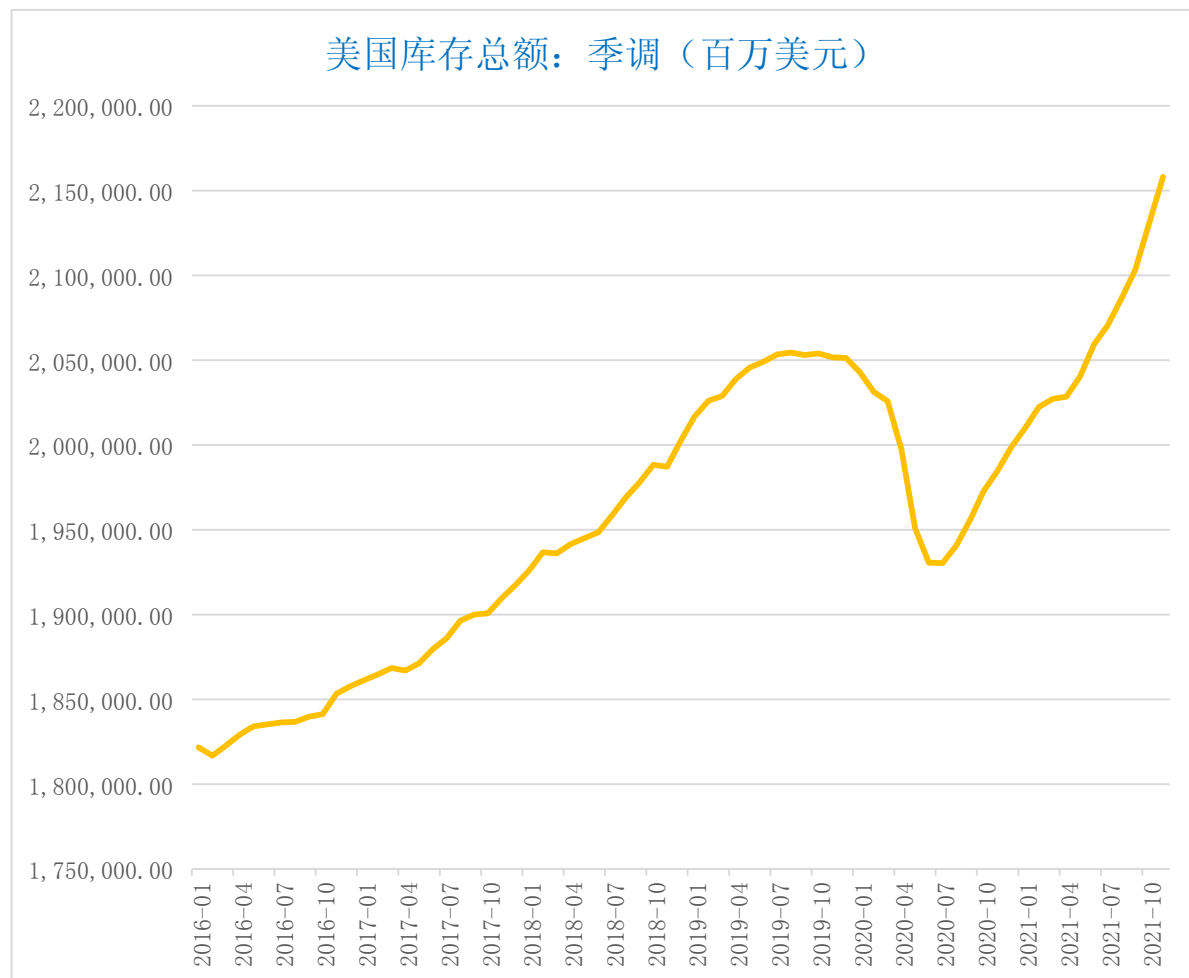
2.2 多空逻辑

利多因素5：11月美国制造业出货量5157亿美元，处于高值区间；
11月美国制造业新增订单5171亿美元，保持在高位区间；



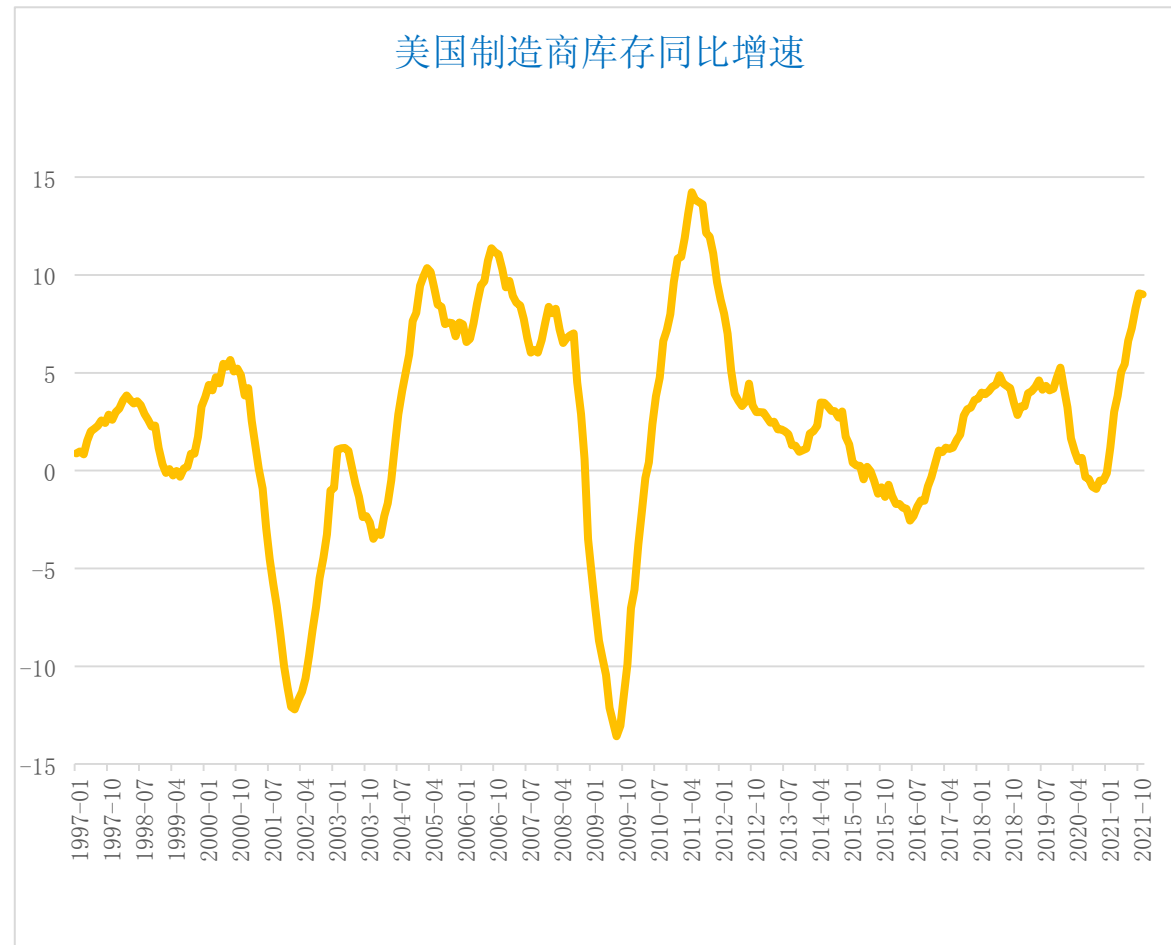
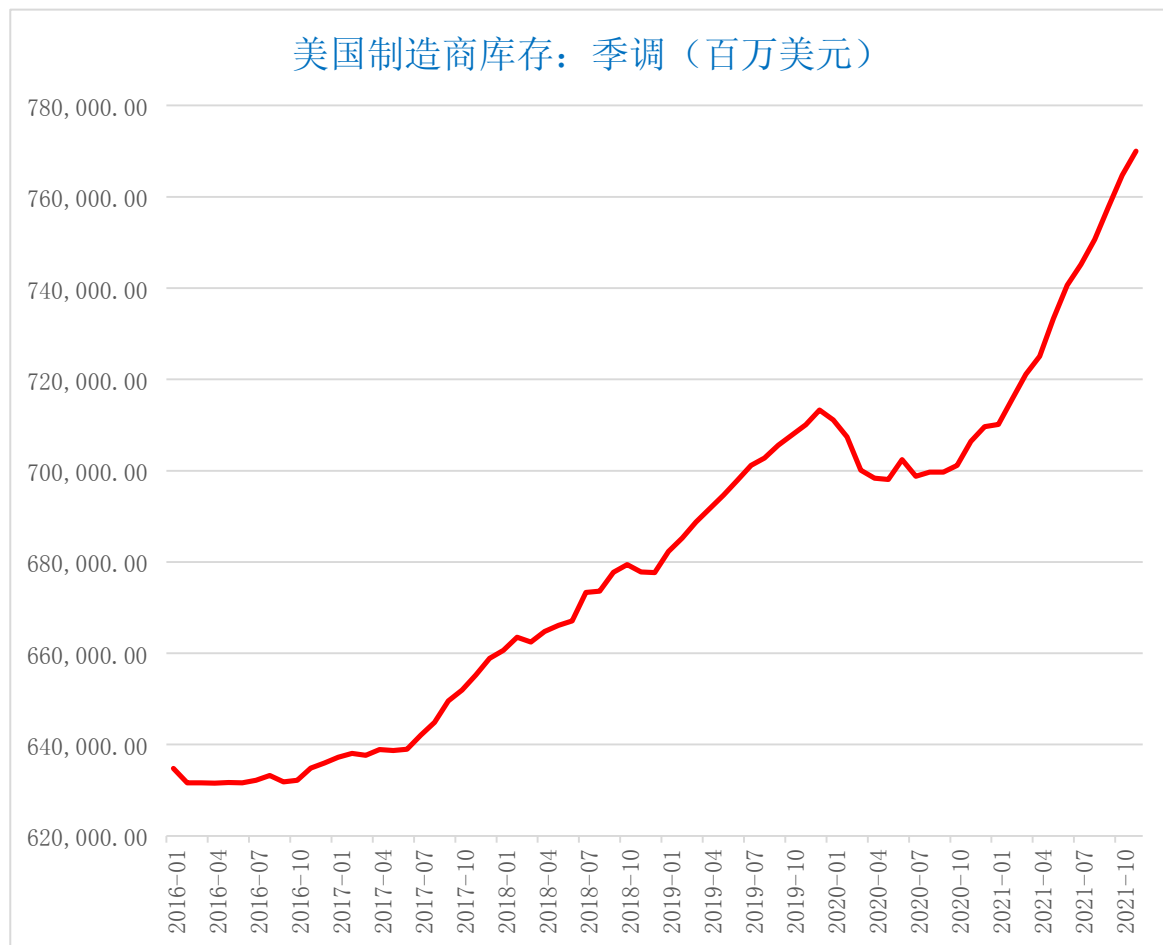
2.2 多空逻辑

利多因素5：美国11月库存总额为21581亿美元，当月同比增速为8.7%，前值为8.0%



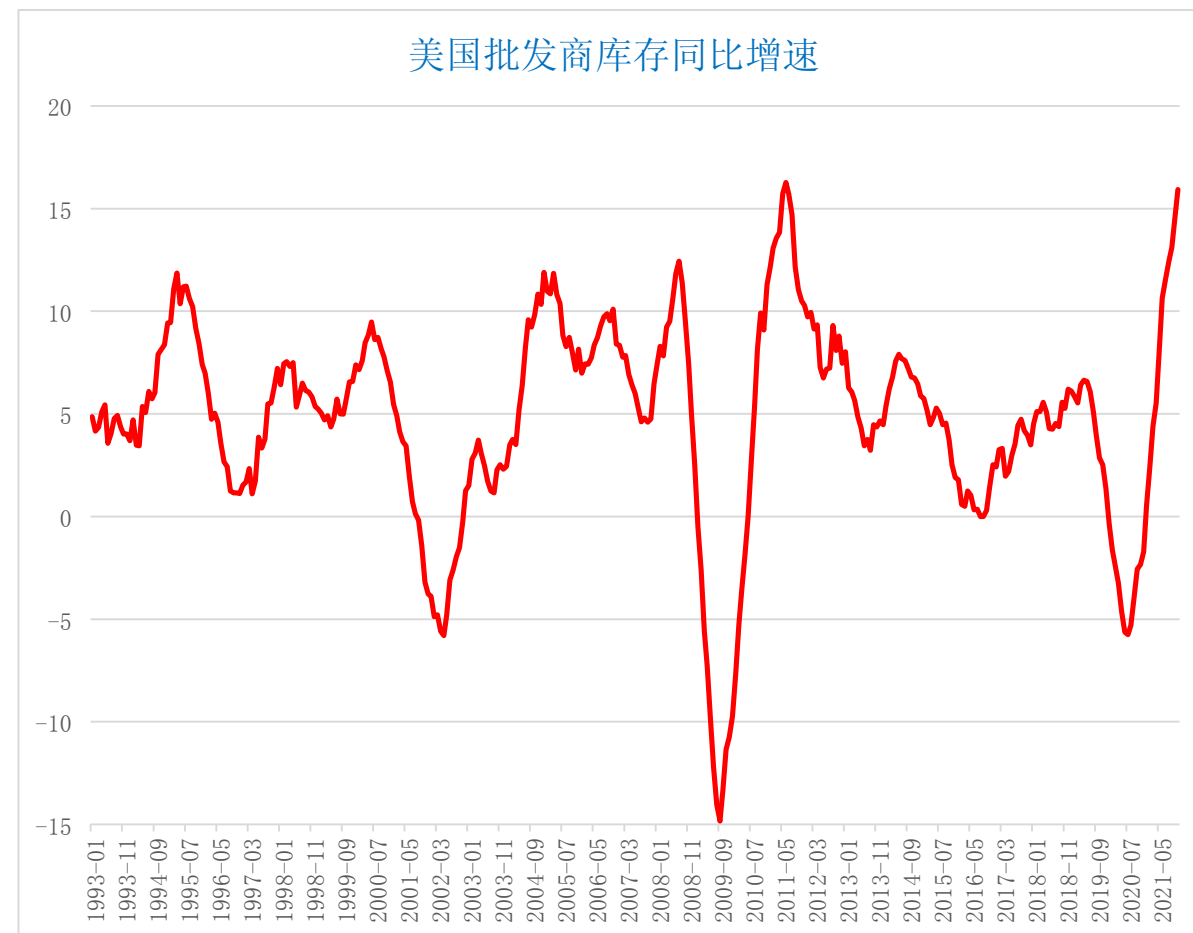
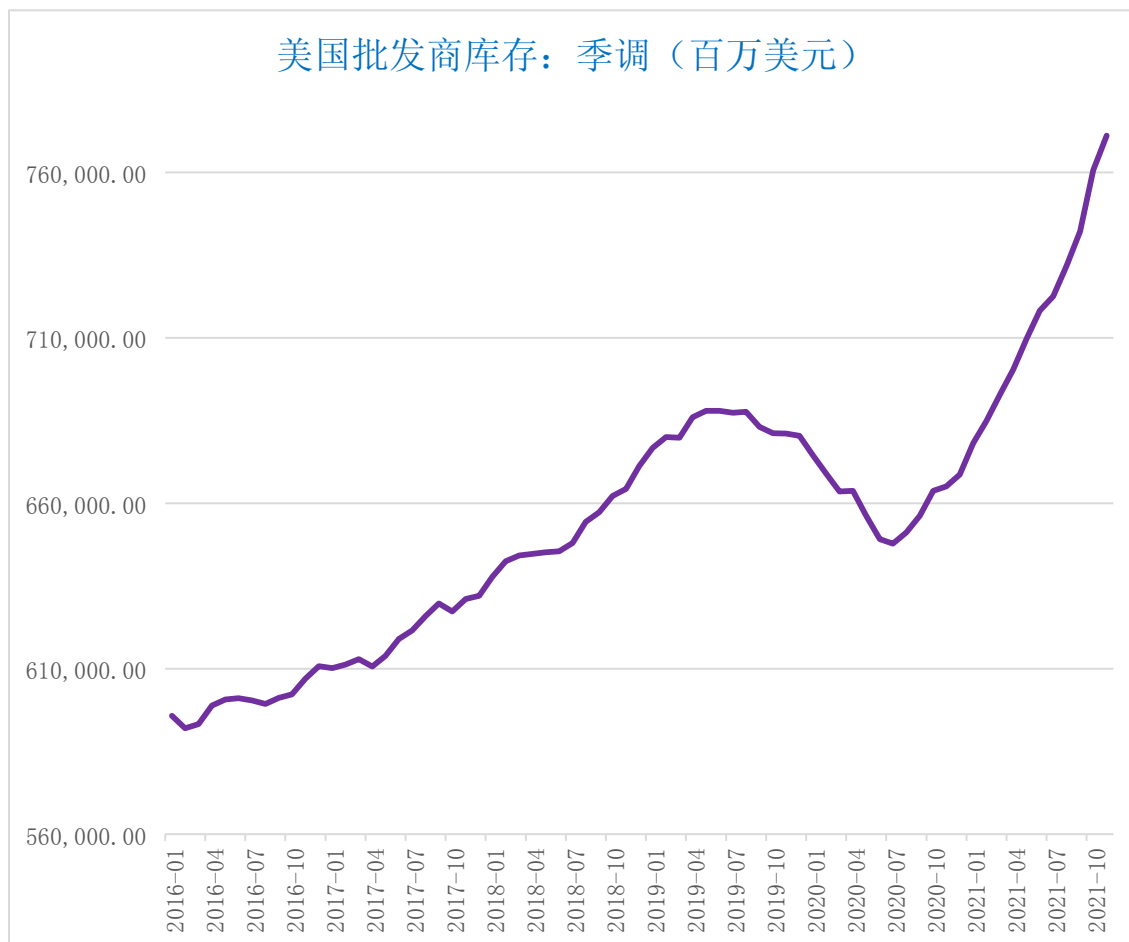
2.2 多空逻辑

利多因素5：美国11月制造商库存为7700亿美元，当月同比增速为9.0%，前值为9.1%



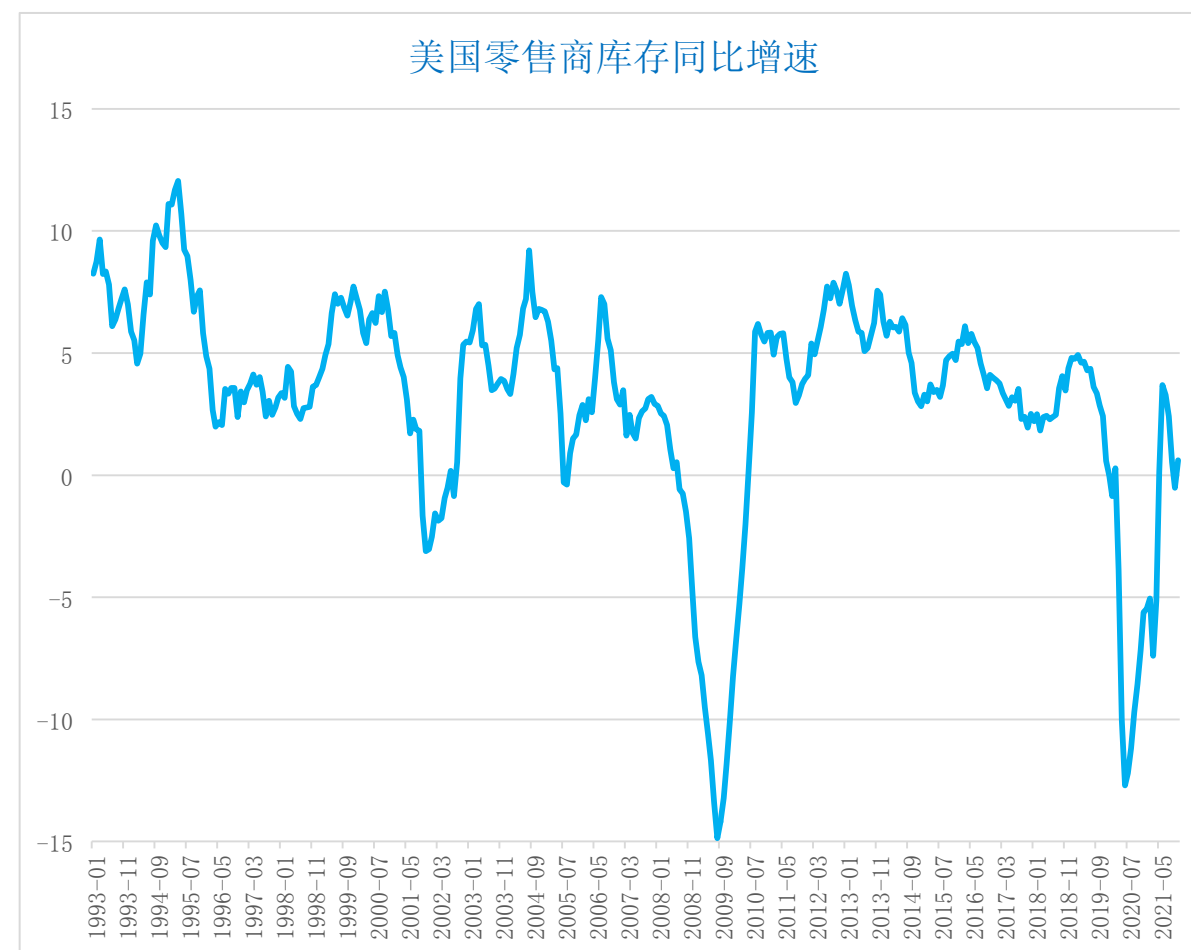
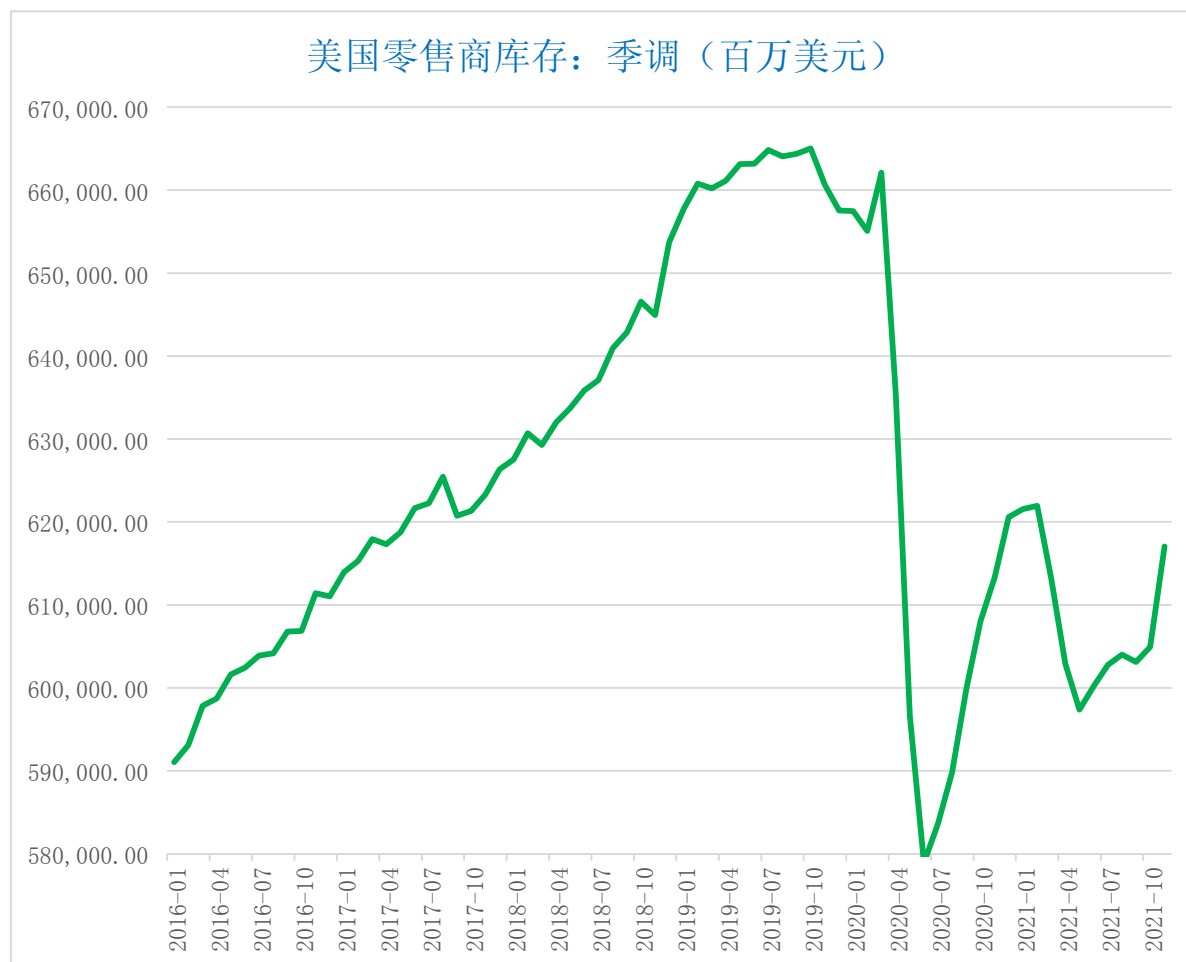
2.2 多空逻辑

利多因素5：美国11月批发商库存为7711亿美元，当月同比增速为15.9%，前值为14.6%



2.2 多空逻辑

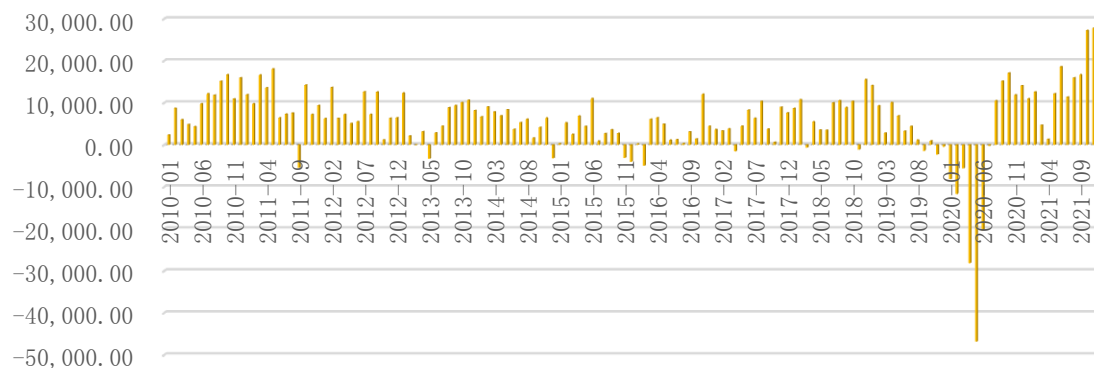
利多因素5：美国11月零售商库存为6170亿美元，仍远低于疫情前；当月同比增速为0.6%，前值-0.5%；



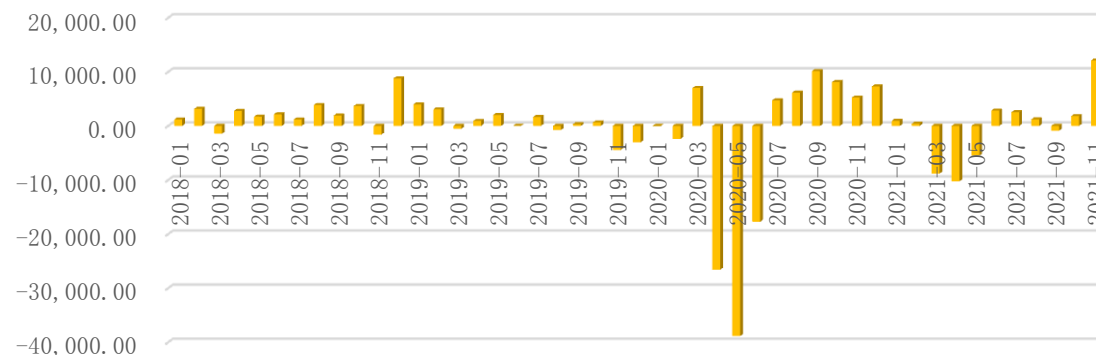
2.2 多空逻辑

利多因素5：美国11月库存环比变化，均处于补库存状态；

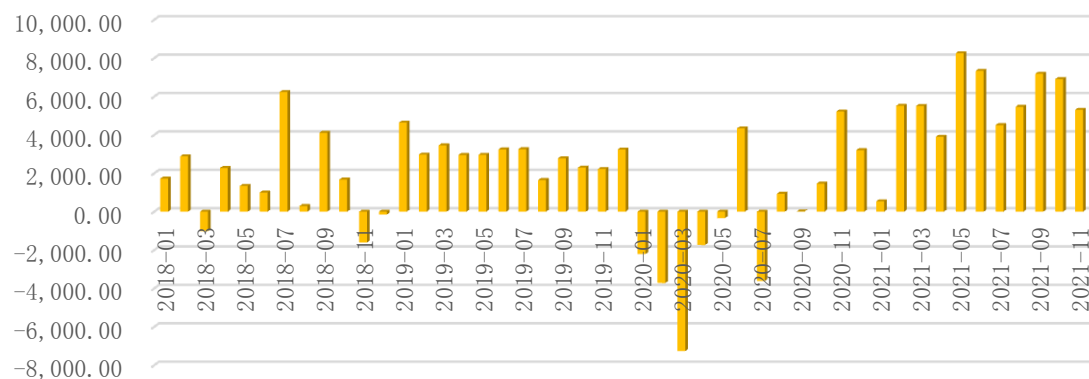
美国库存总额环比变化



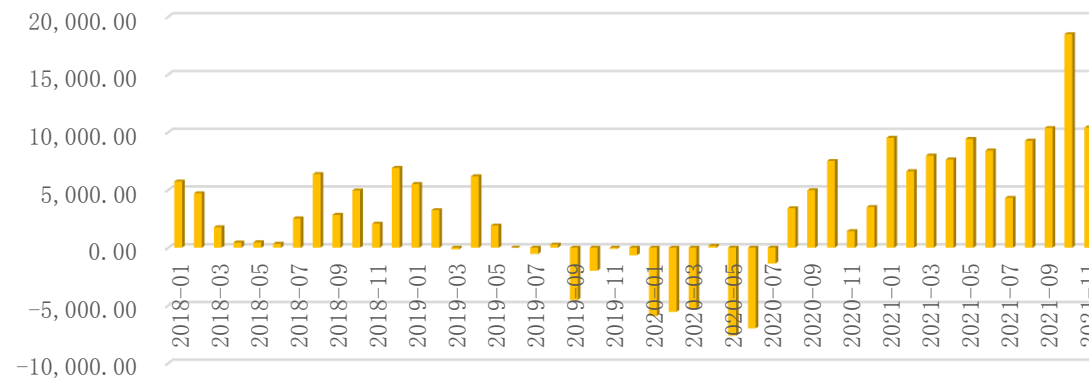
美国零售商库存环比变化（百万美元）



美国制造商库存环比变化（百万美元）



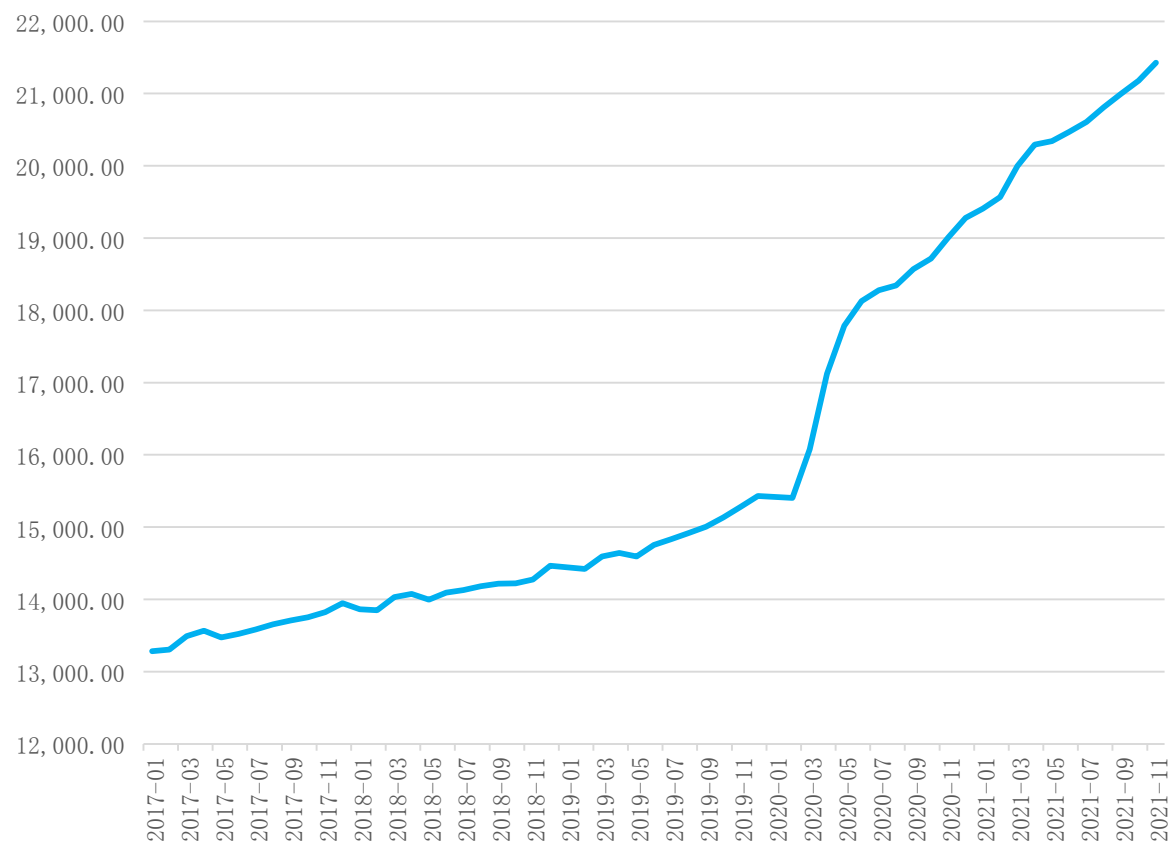
美国批发商库存环比变化（百万美元）



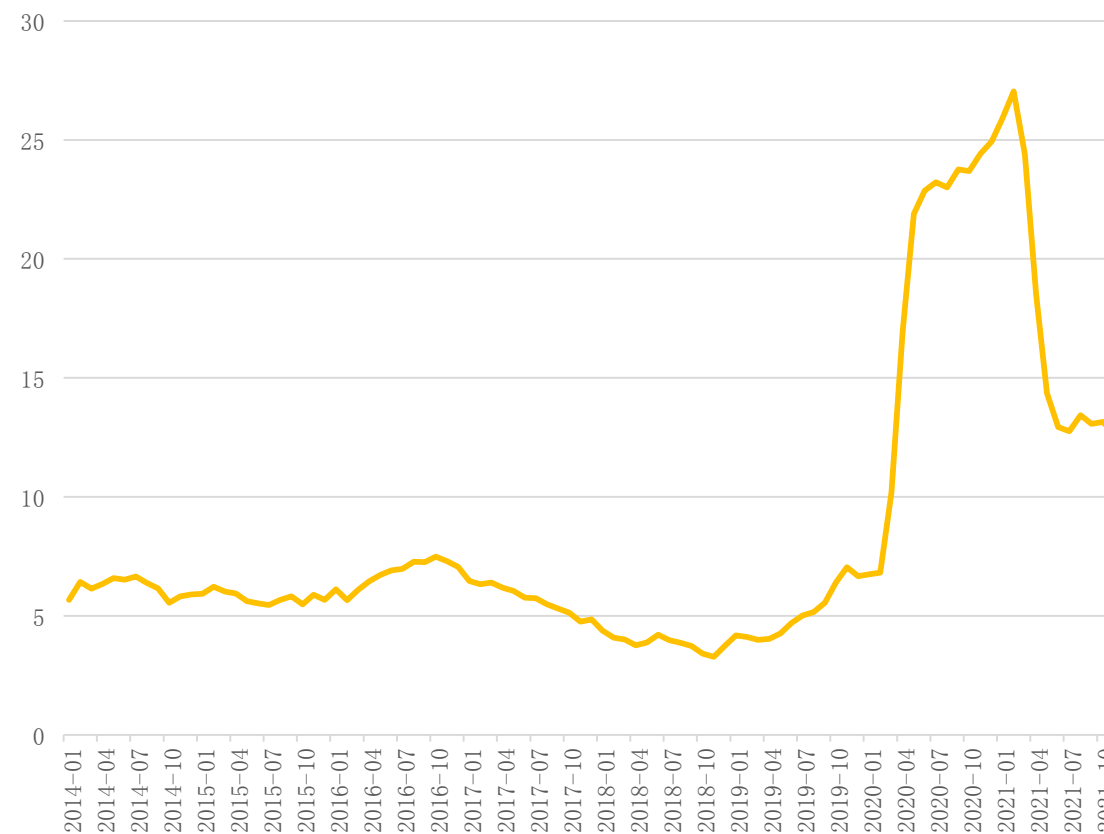
2.2 多空逻辑

利多因素6：11月美国M2同比增速为13.2%，继续保持高增长；

美国M2（十亿美元）



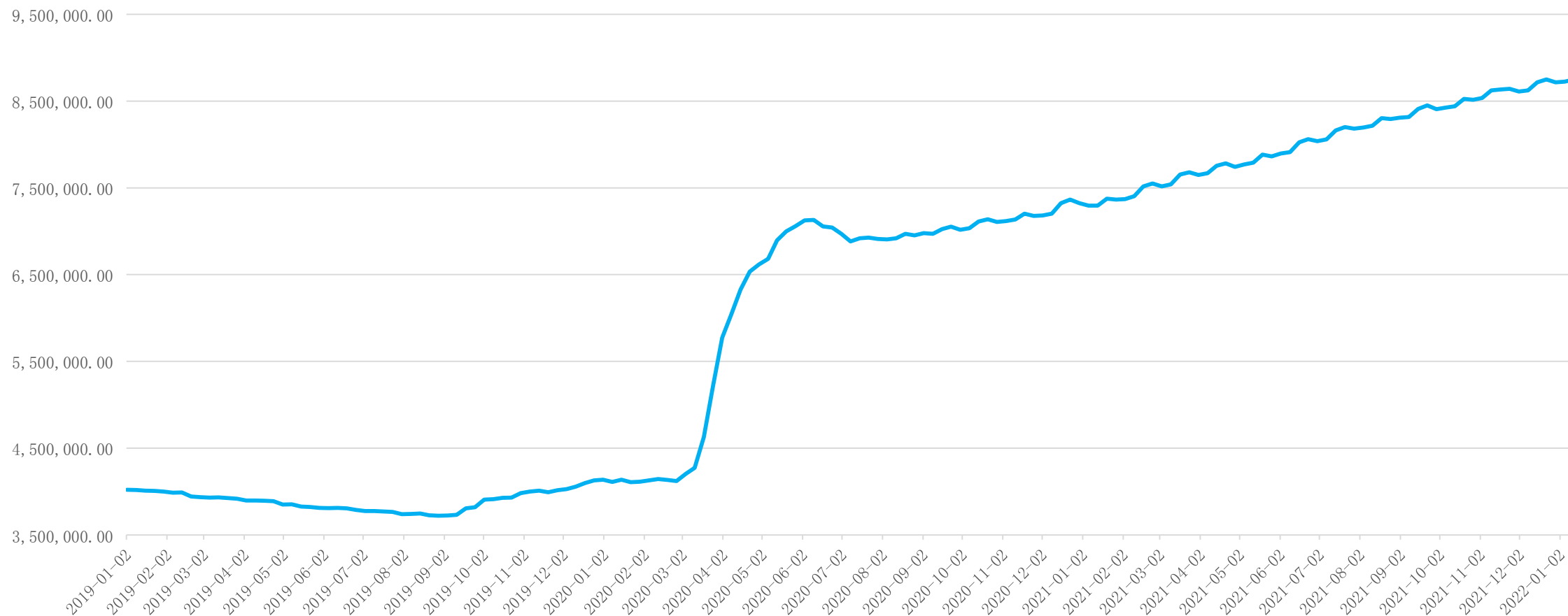
美国M2同比增速



2.2 多空逻辑

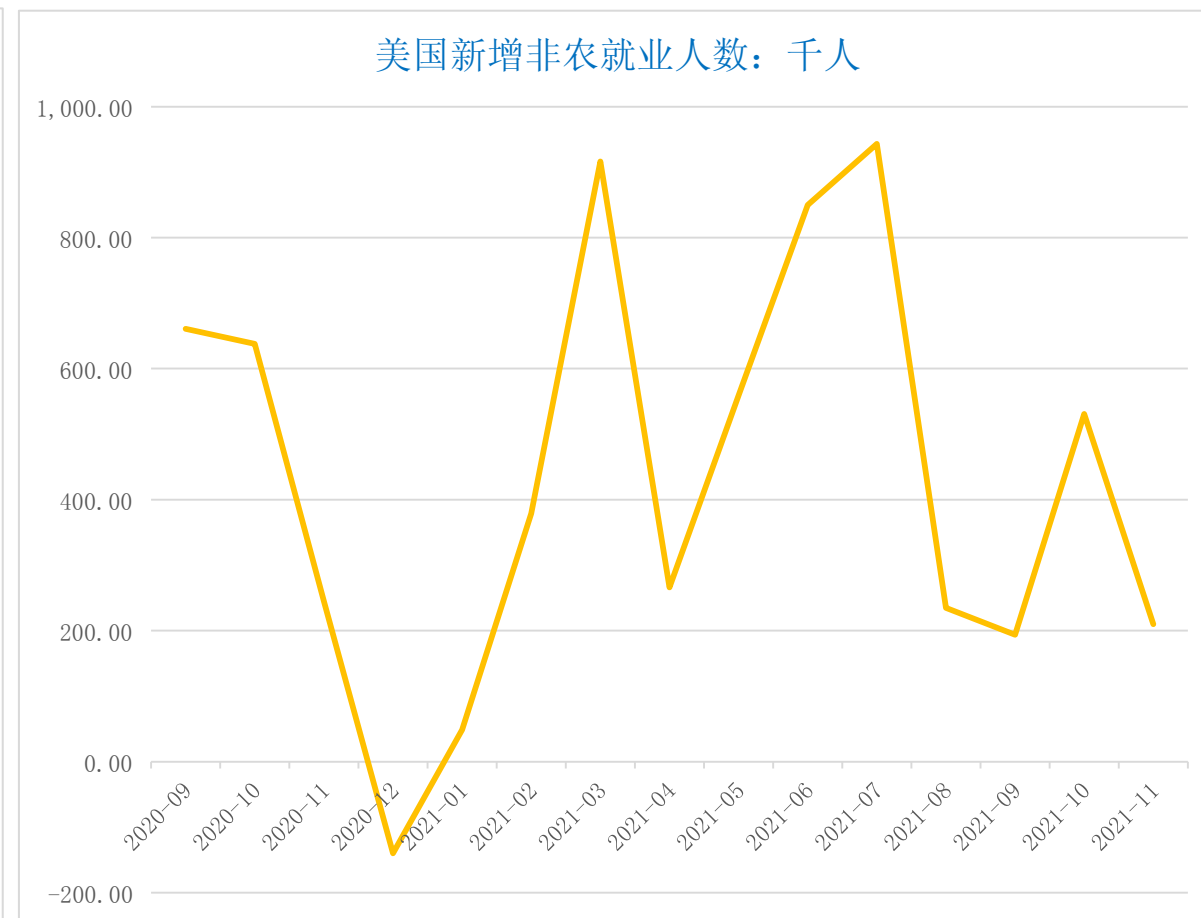
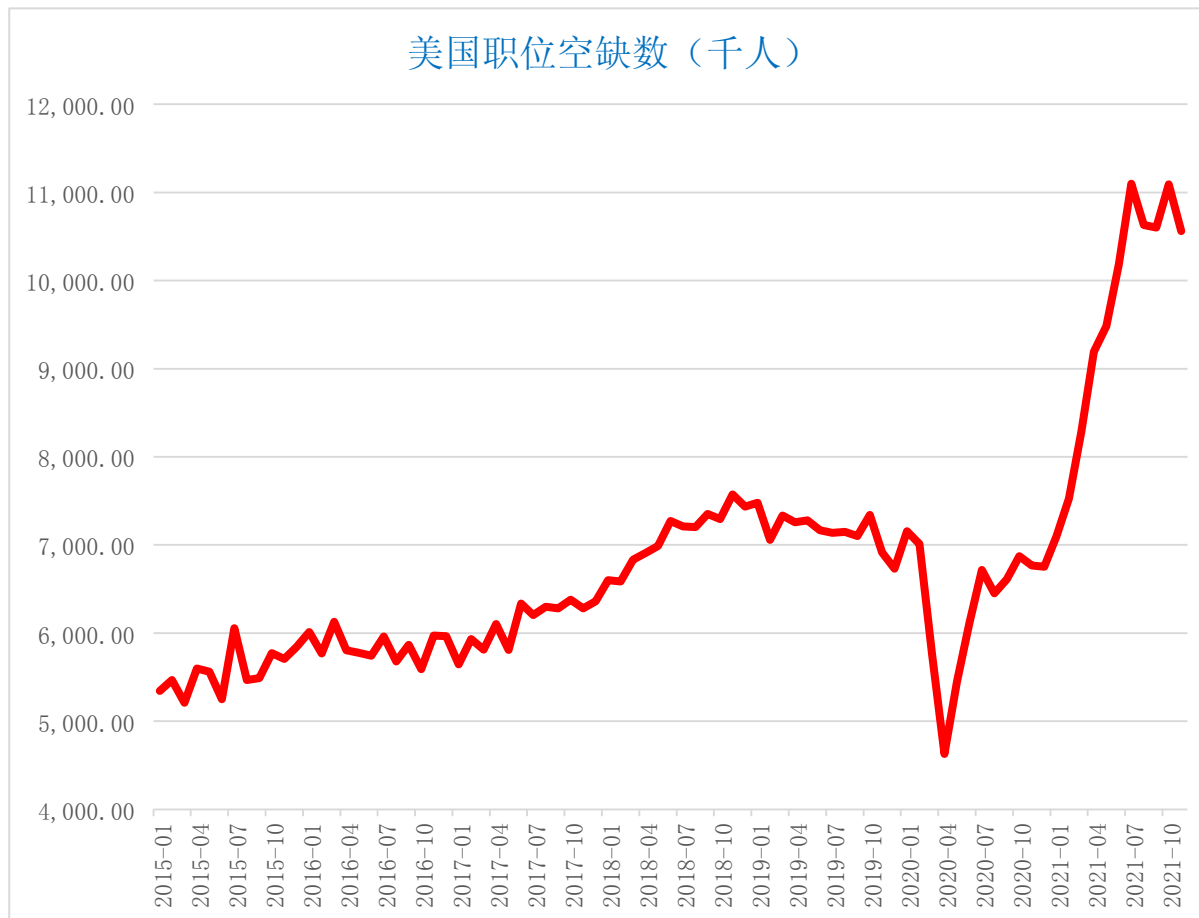
利多因素6：1月上旬美联储总负债继续上升，预计缩减购债加速，3月完成退出

美联储总负债（百万美元）



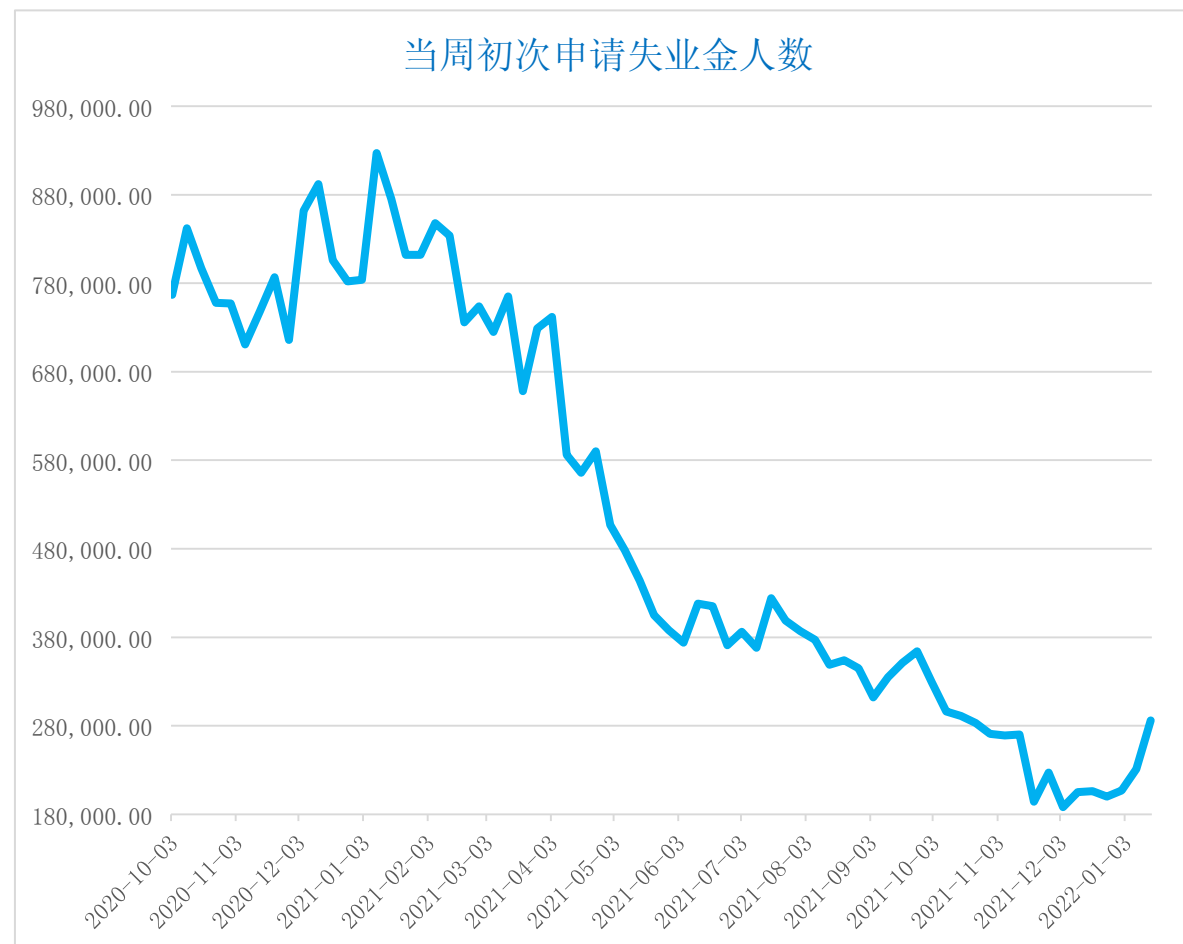
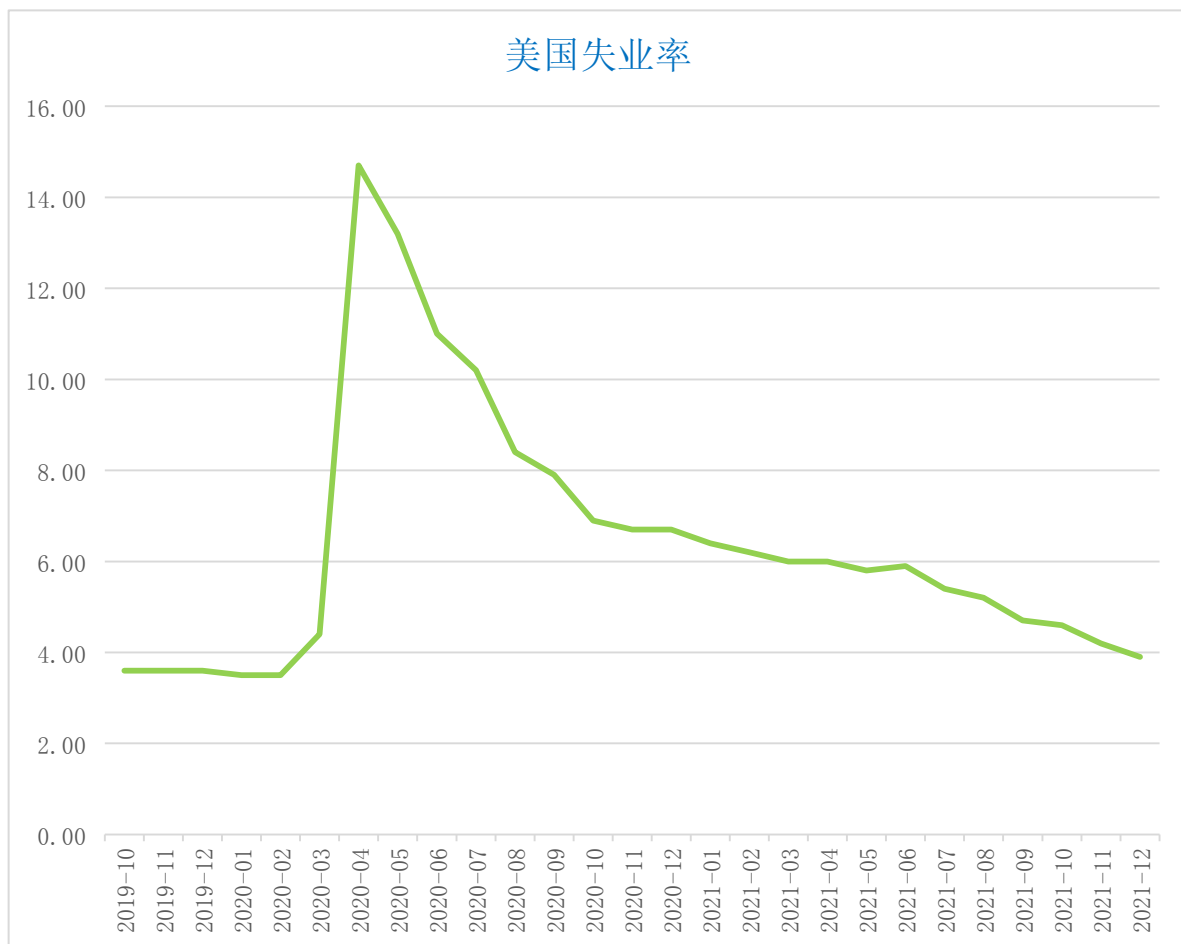
2.2 多空逻辑

利多因素7：11月美国职位空缺数1056万人，11月美国新增非农就业人数210万人；



2.2 多空逻辑

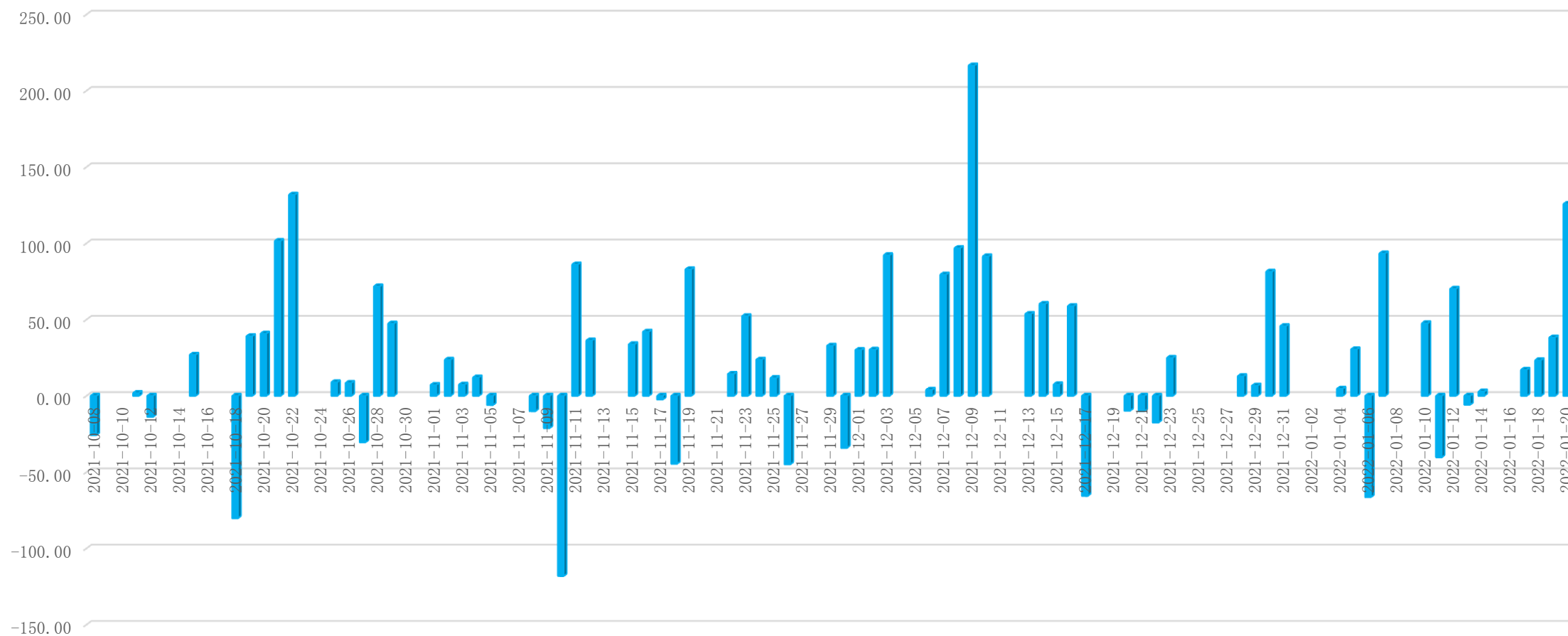
利多因素7：12月美国失业率下降至3.9%，前值4.2%；1月14日当周初申人数28.6万人，有所回升；



2.2 多空逻辑

利多因素8：元旦后北向资金以流入为主；

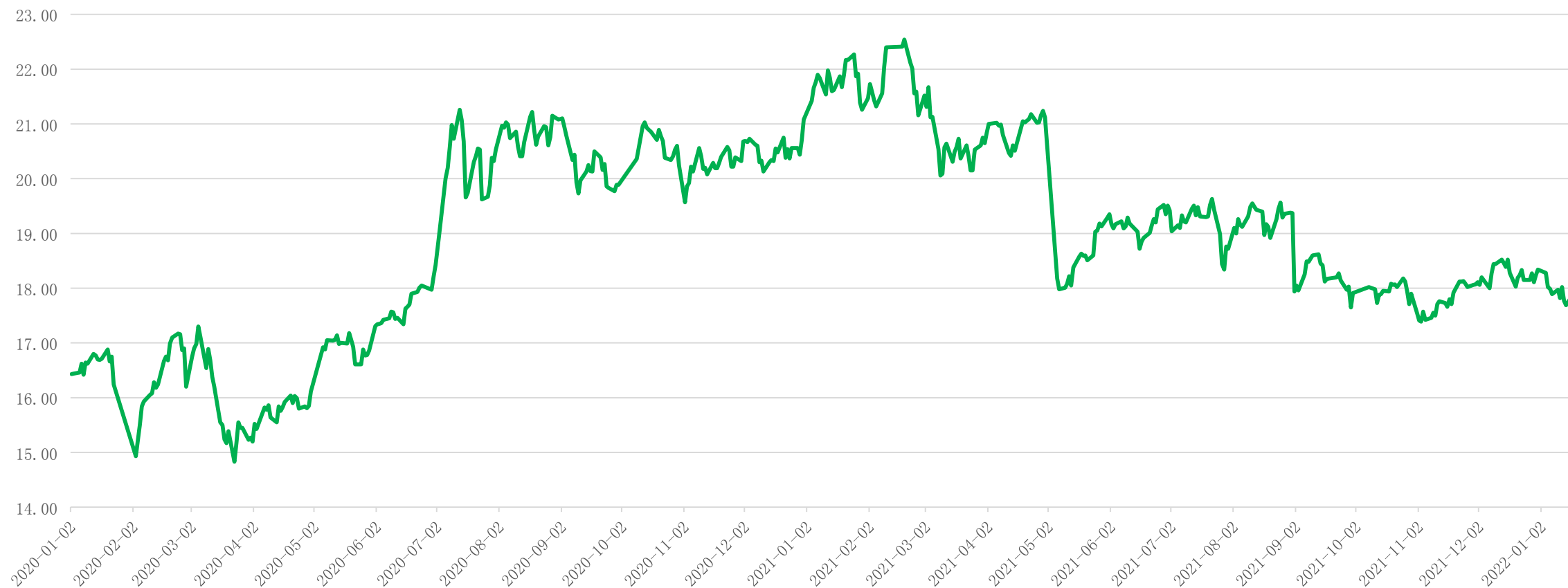
北向资金



2.2 多空逻辑

利多因素8：沪深两市滚动市盈率处于低位

沪深两市滚动市盈率



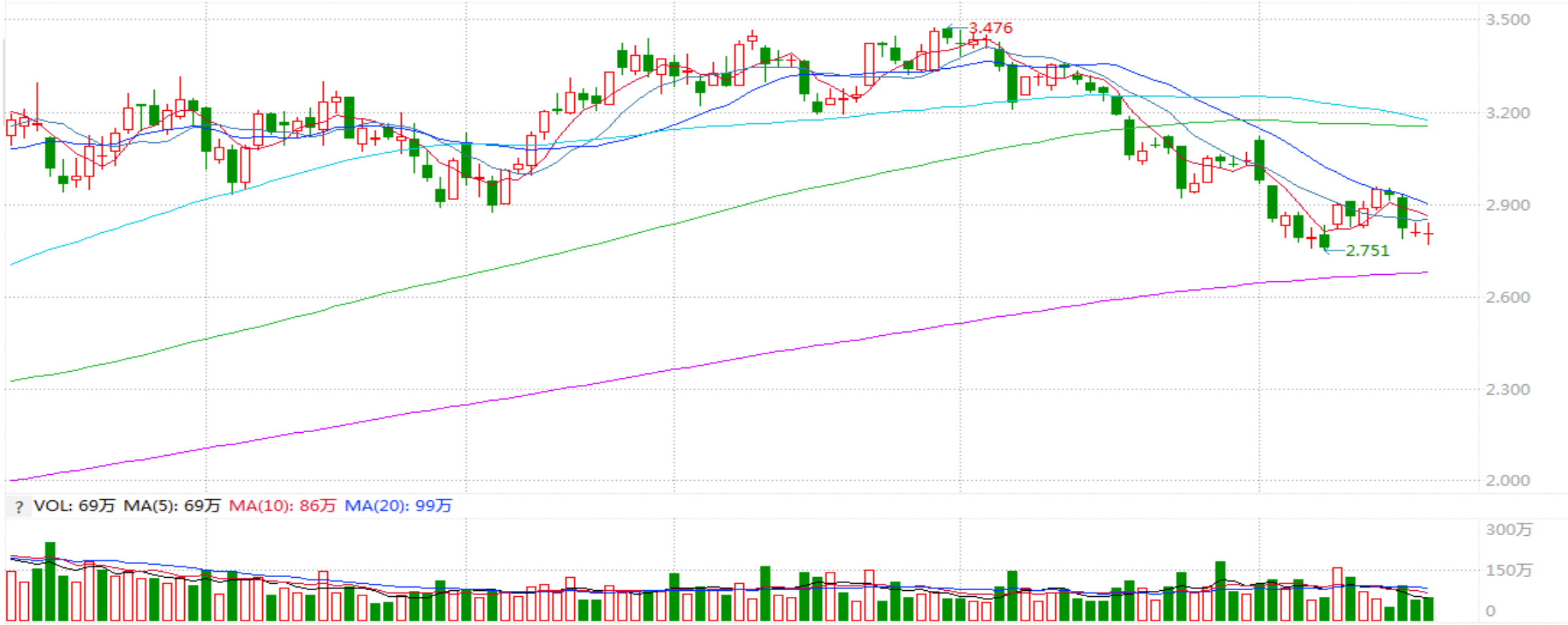
2.2 多空逻辑

行业观察：2022年国内新能源车200万辆补贴上限放开；

515700.SH[新能源车ETF] 2022/01/21 收 2.806 幅 -0.11%(-0.003) 开 2.801 高 2.841 低 2.765 均 2.809 量 69.06万 额 1.94亿

MA5 2.863↓ MA10 2.852↑ MA20 2.904↓ MA60 3.175↓ MA120 3.154↓ MA250 2.681↑

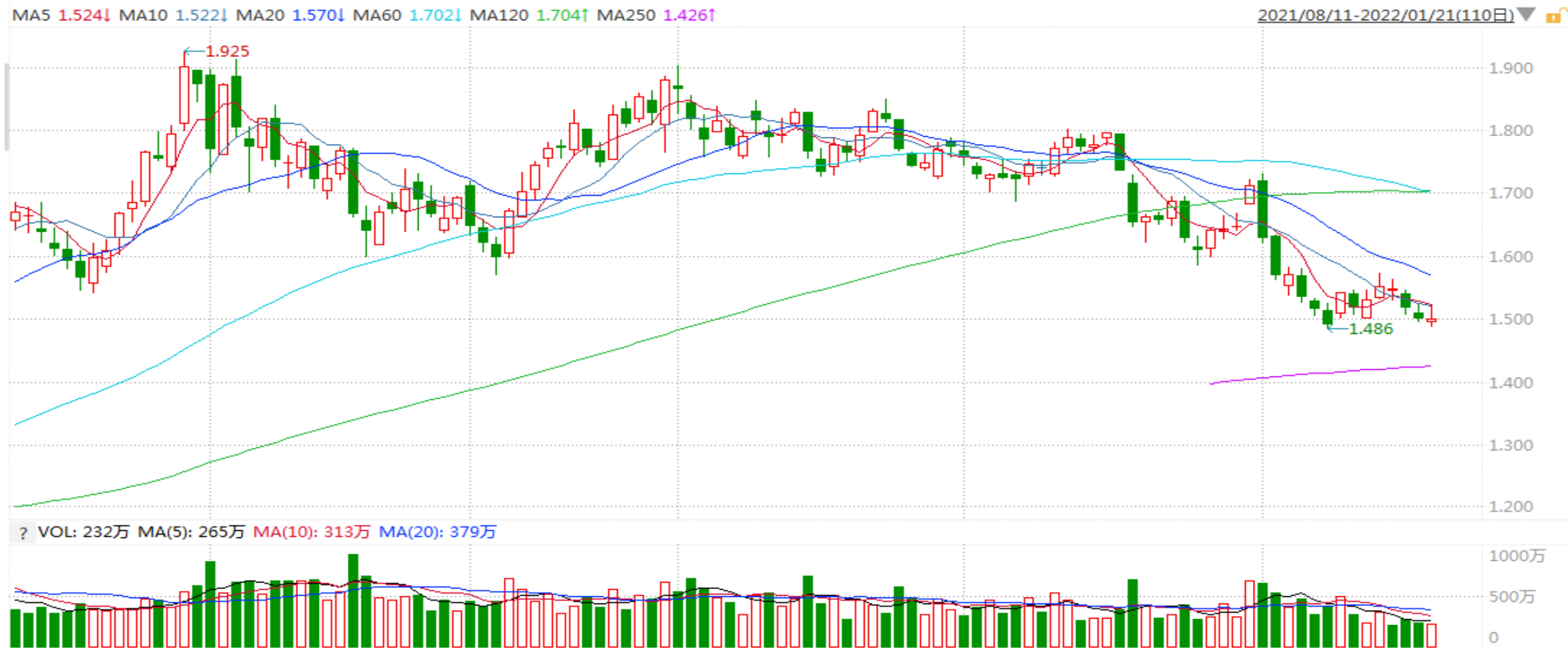
2021/08/11-2022/01/21(110日) ▼



2.2 多空逻辑

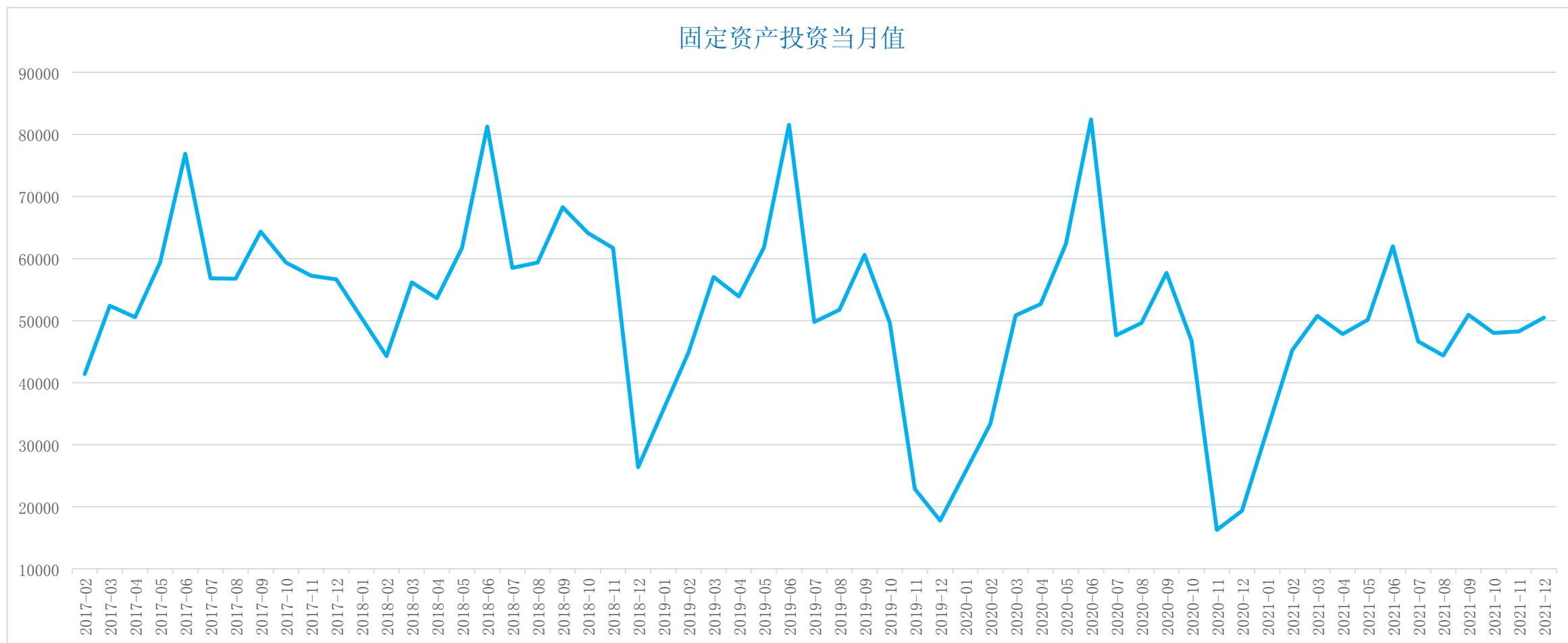
行业观察：硅片降价利好光伏产业链；

515790.SH[光伏ETF] 2022/01/21 收 1.500 幅 0.00%(0.000) 开 1.495 高 1.523 低 1.488 均 1.505 量 232万 额 3.50亿
MA5 1.524↓ MA10 1.522↓ MA20 1.570↓ MA60 1.702↓ MA120 1.704↑ MA250 1.426↑



2.2 多空逻辑

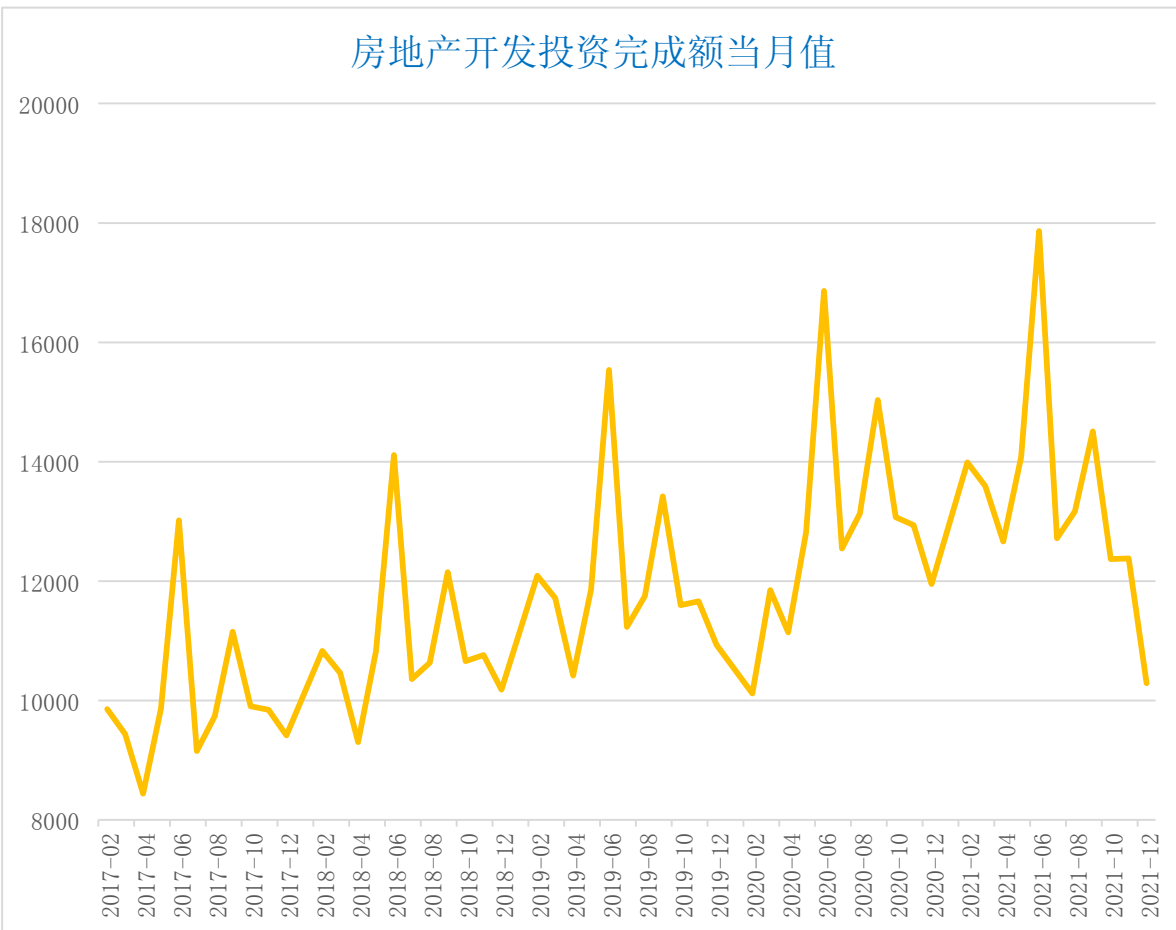
利空因素1：12月固定资产投资当月值为50465元，保持平稳；



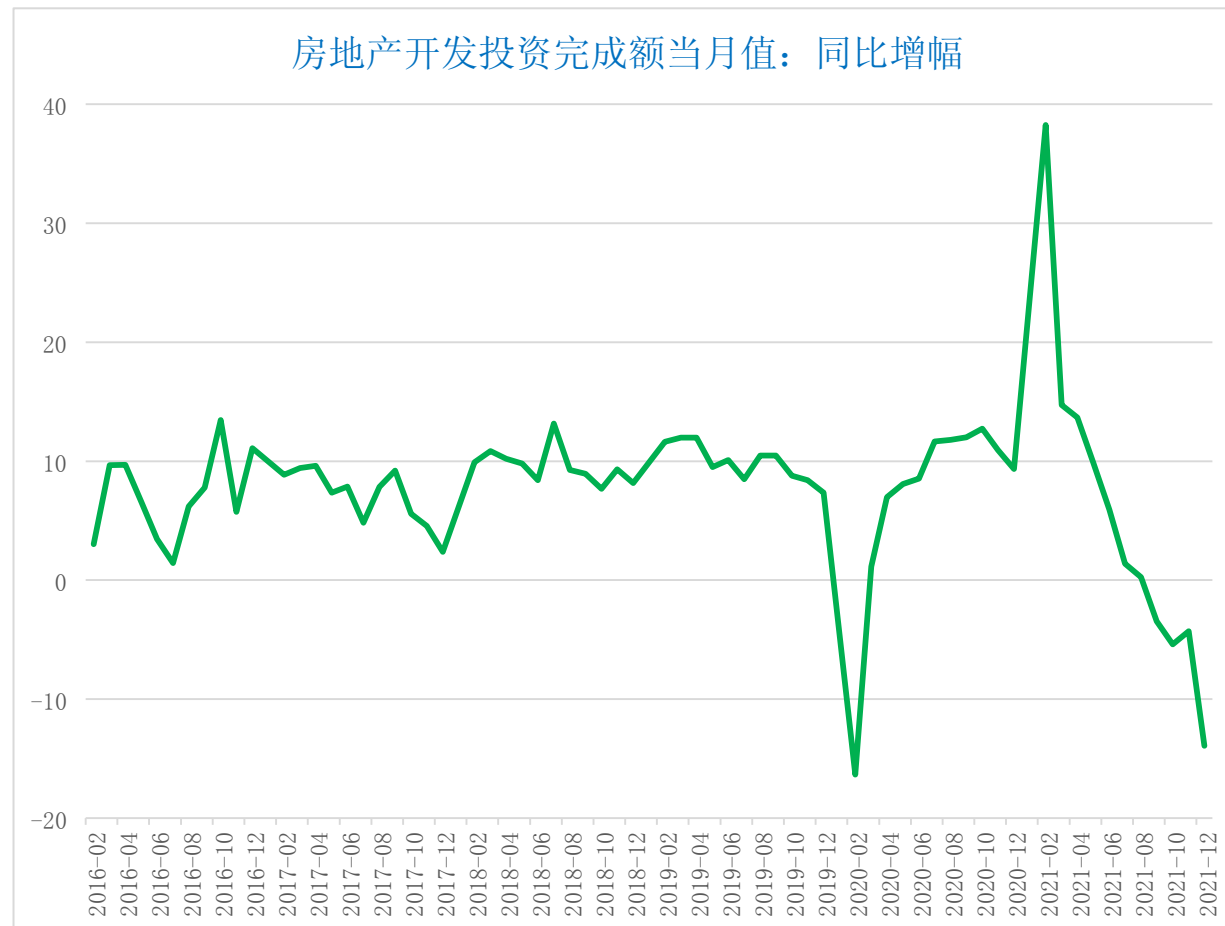
2.2 多空逻辑

利空因素3：12月房地产开发投资完成额当月值为10288亿元，当月同比增速为-13.9%

房地产开发投资完成额当月值



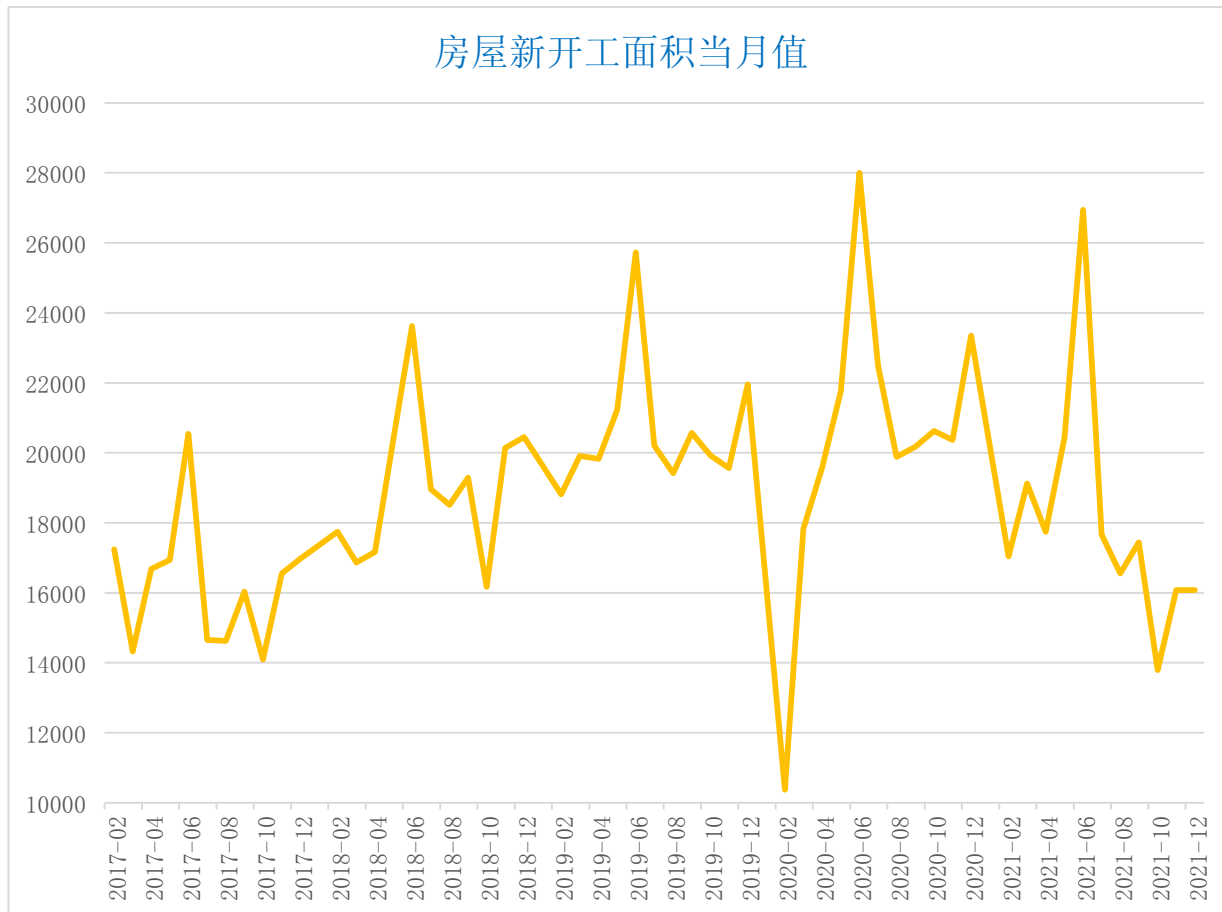
房地产开发投资完成额当月值：同比增幅



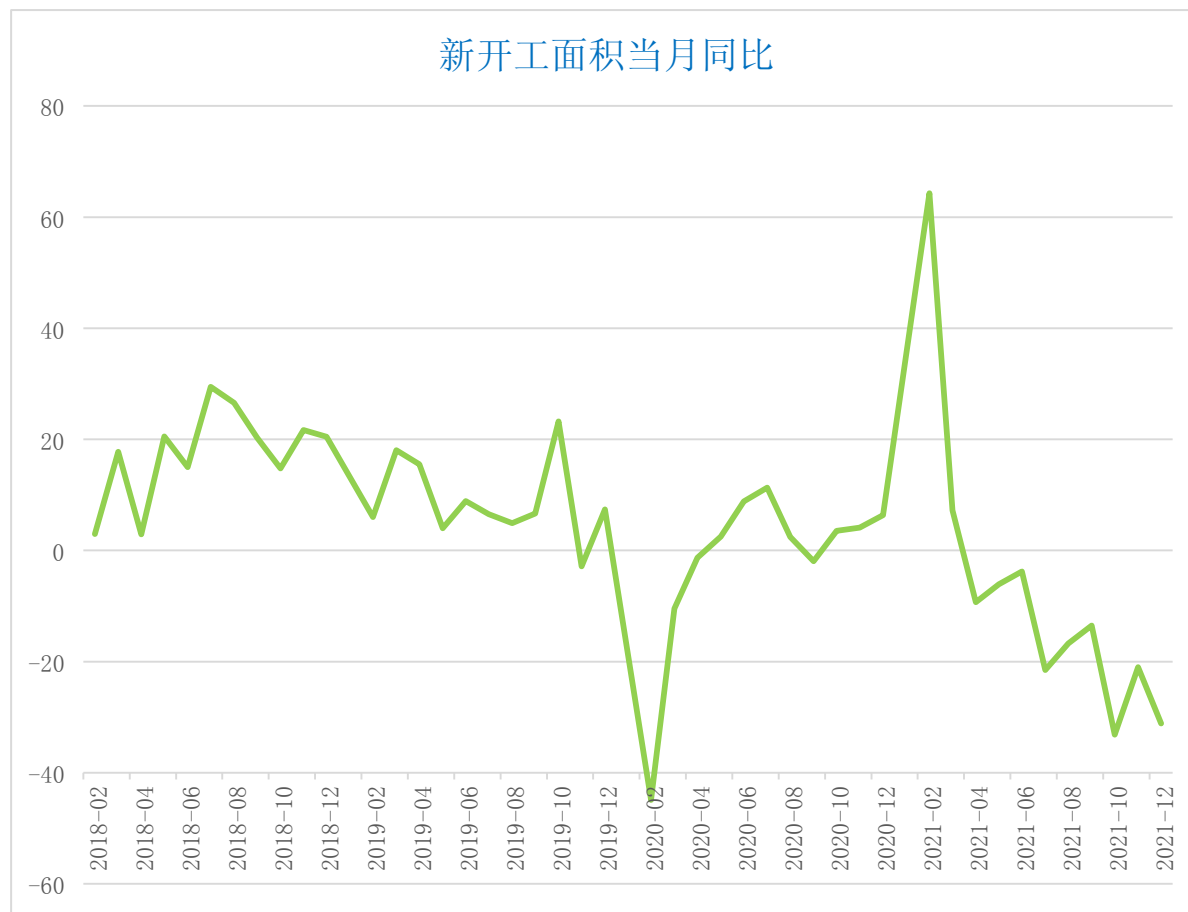
2.2 多空逻辑

利空因素3: 12月房屋新开工面积16075万平方米, 当月增速同比-31%, 前值-21%;

房屋新开工面积当月值

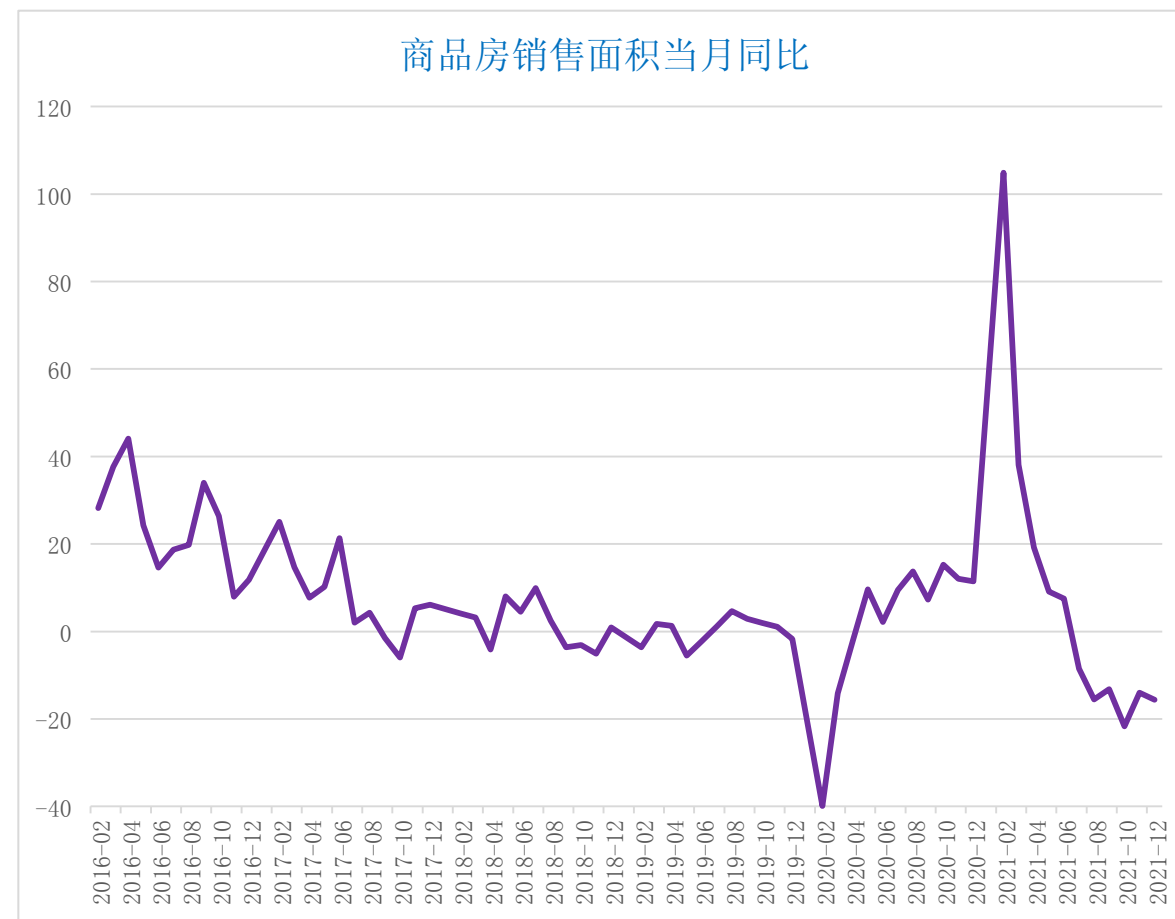
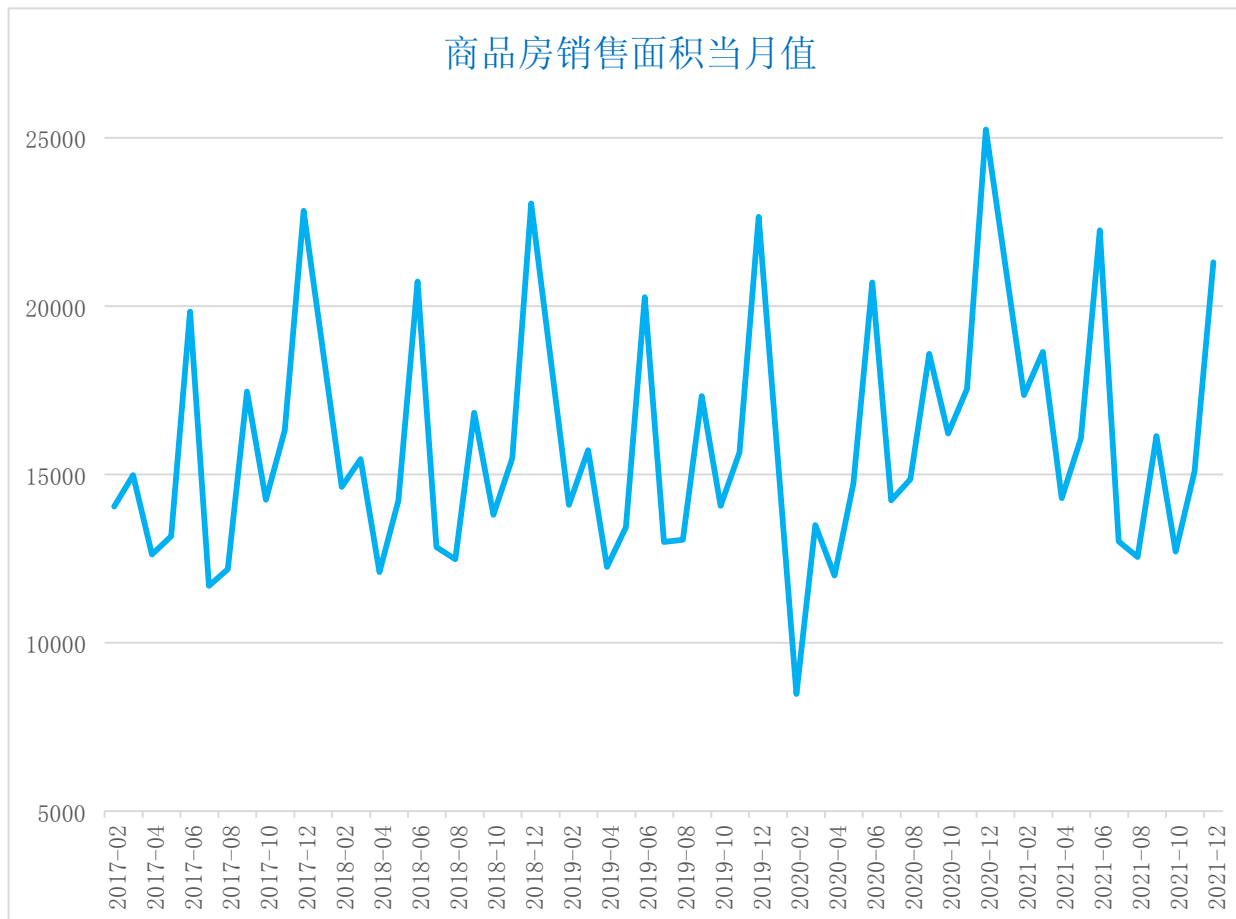


新开工面积当月同比



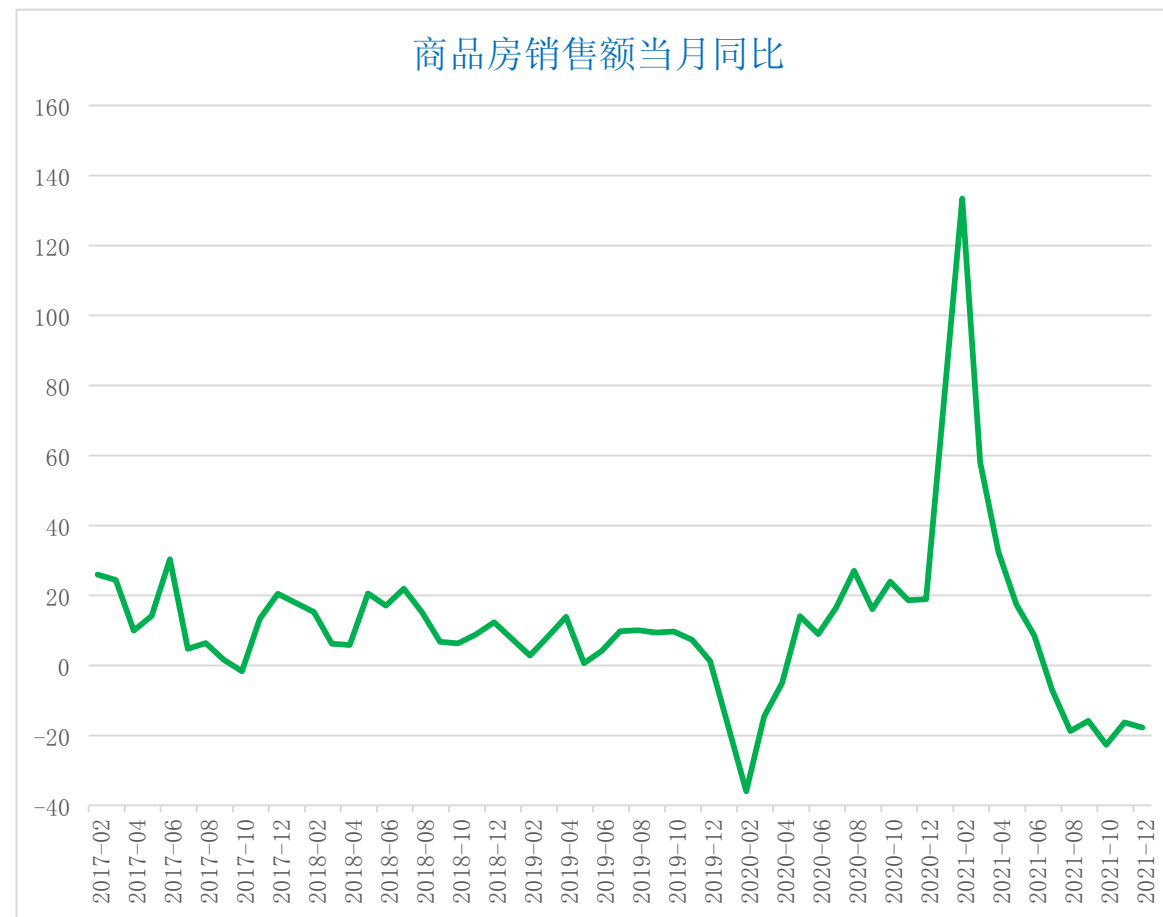
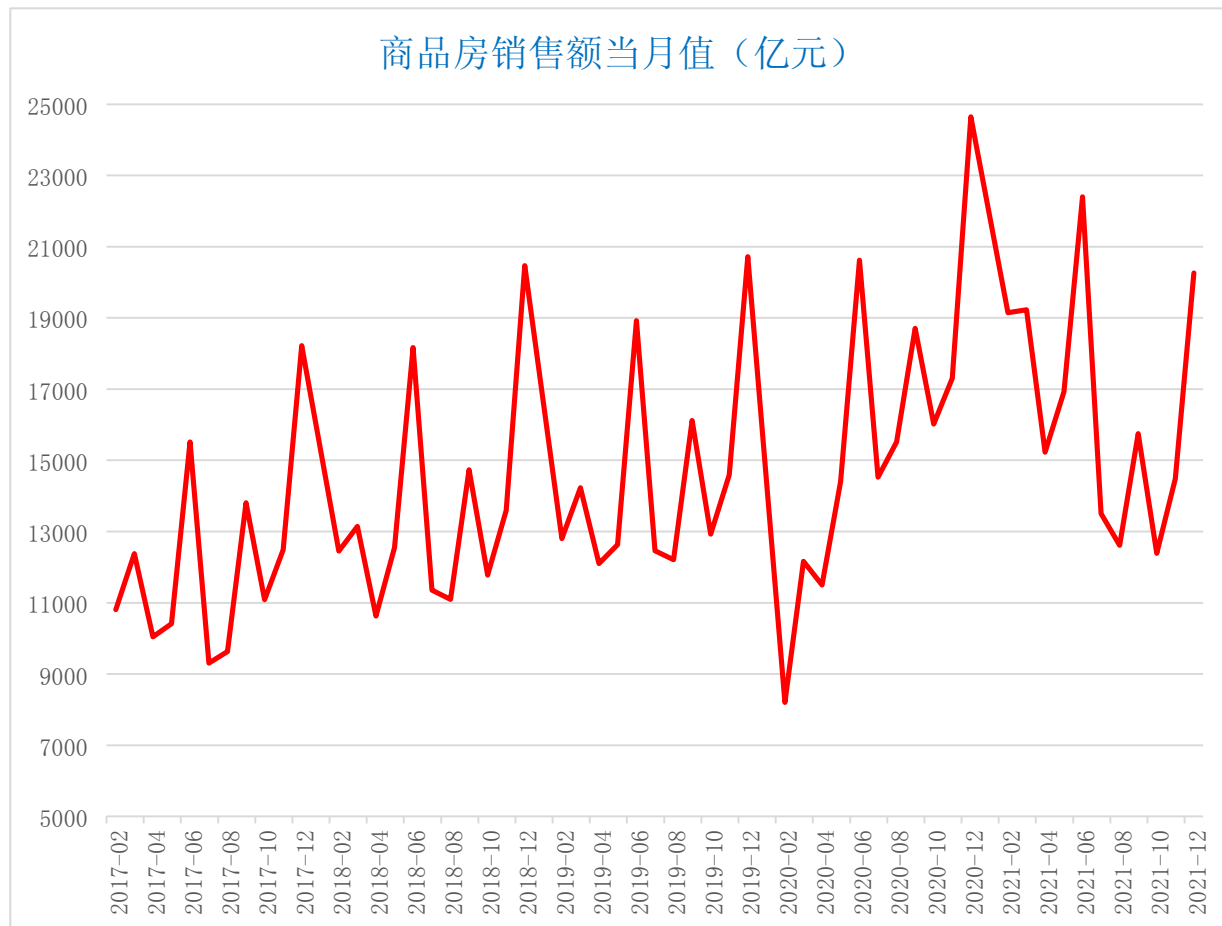
2.2 多空逻辑

利空因素3: 12月商品房销售面积21302万平米, 当月同比-15.6%, 前值-14%;



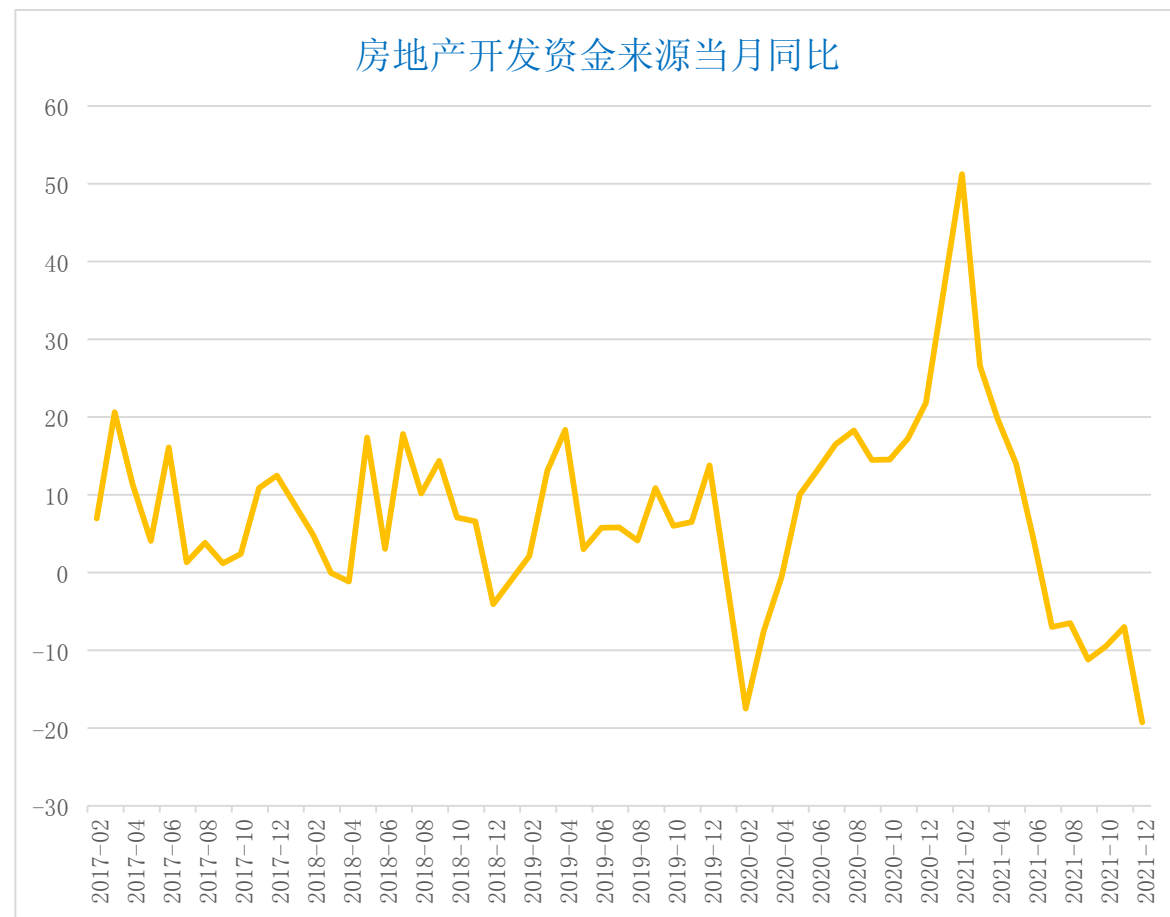
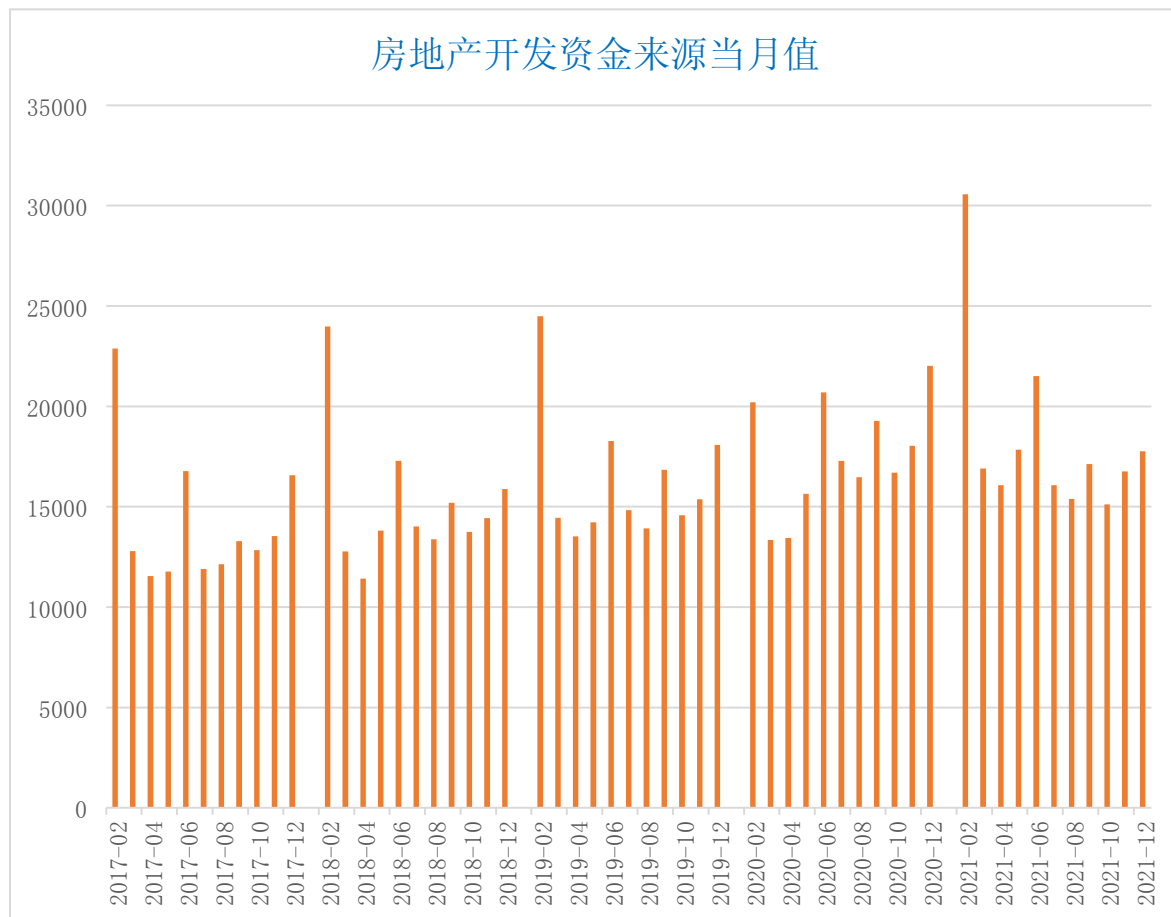
2.2 多空逻辑

利空因素3：12月商品房销售额当月值为20263亿元，当月同比-17.8%，前值-16.3%



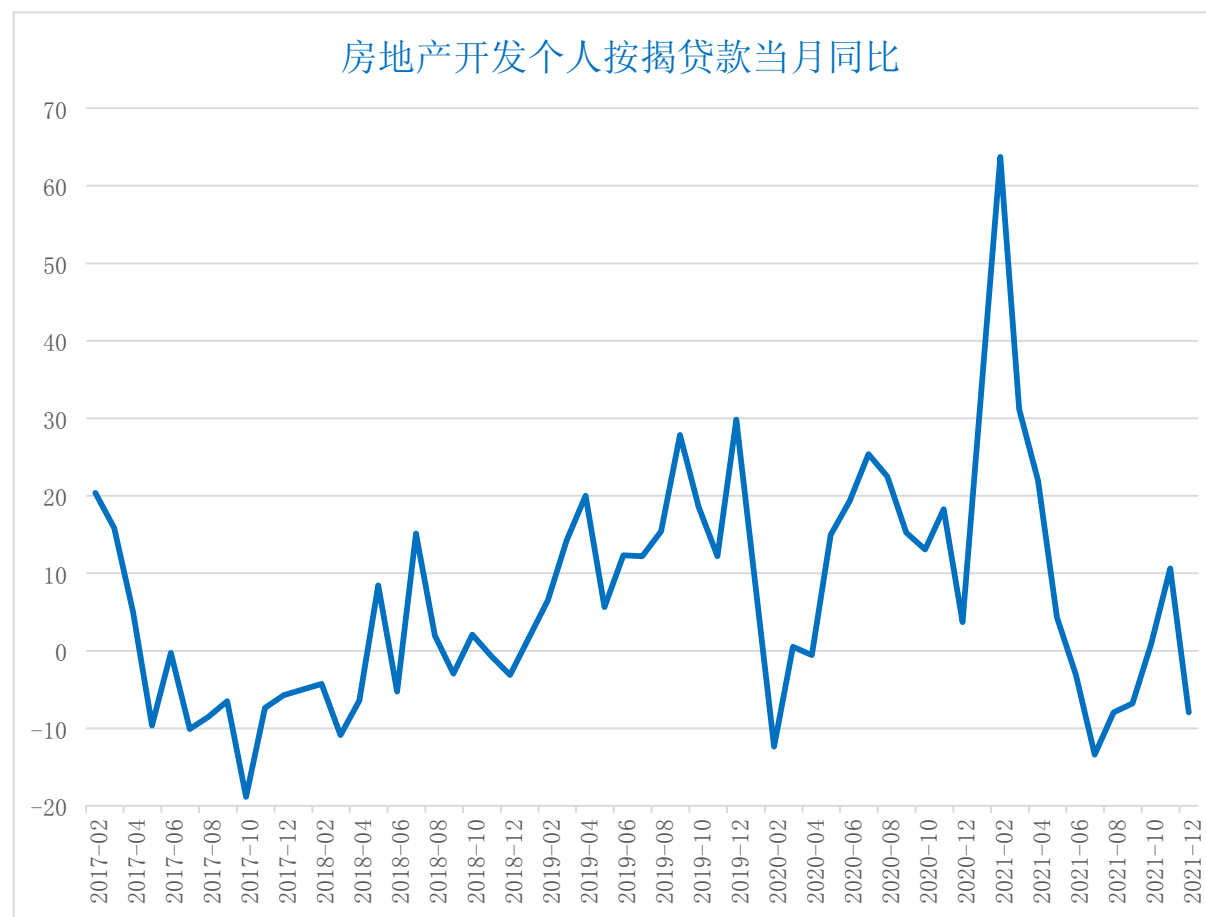
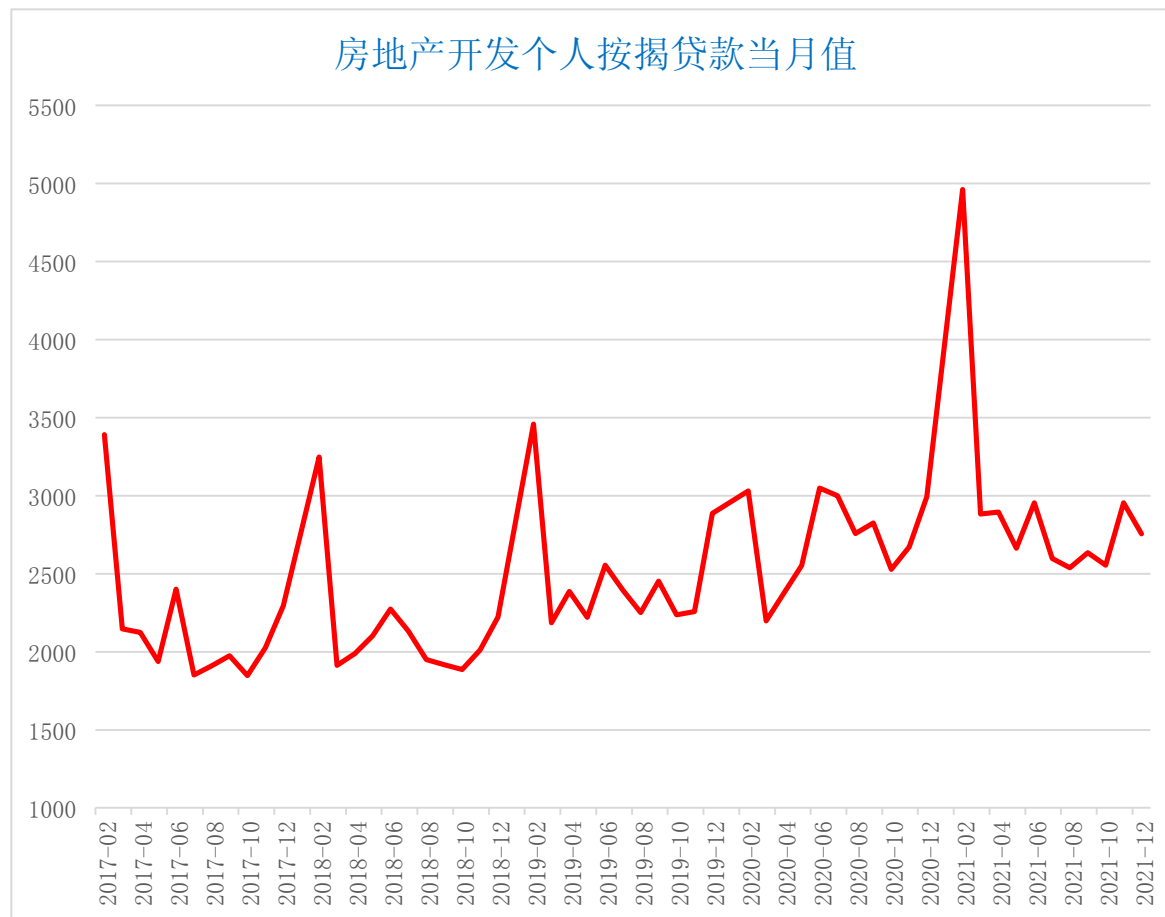
2.2 多空逻辑

利空因素3：12月房地产开发资金来源当月值为17770亿元，当月同比增速为-19.3%，前值-7%



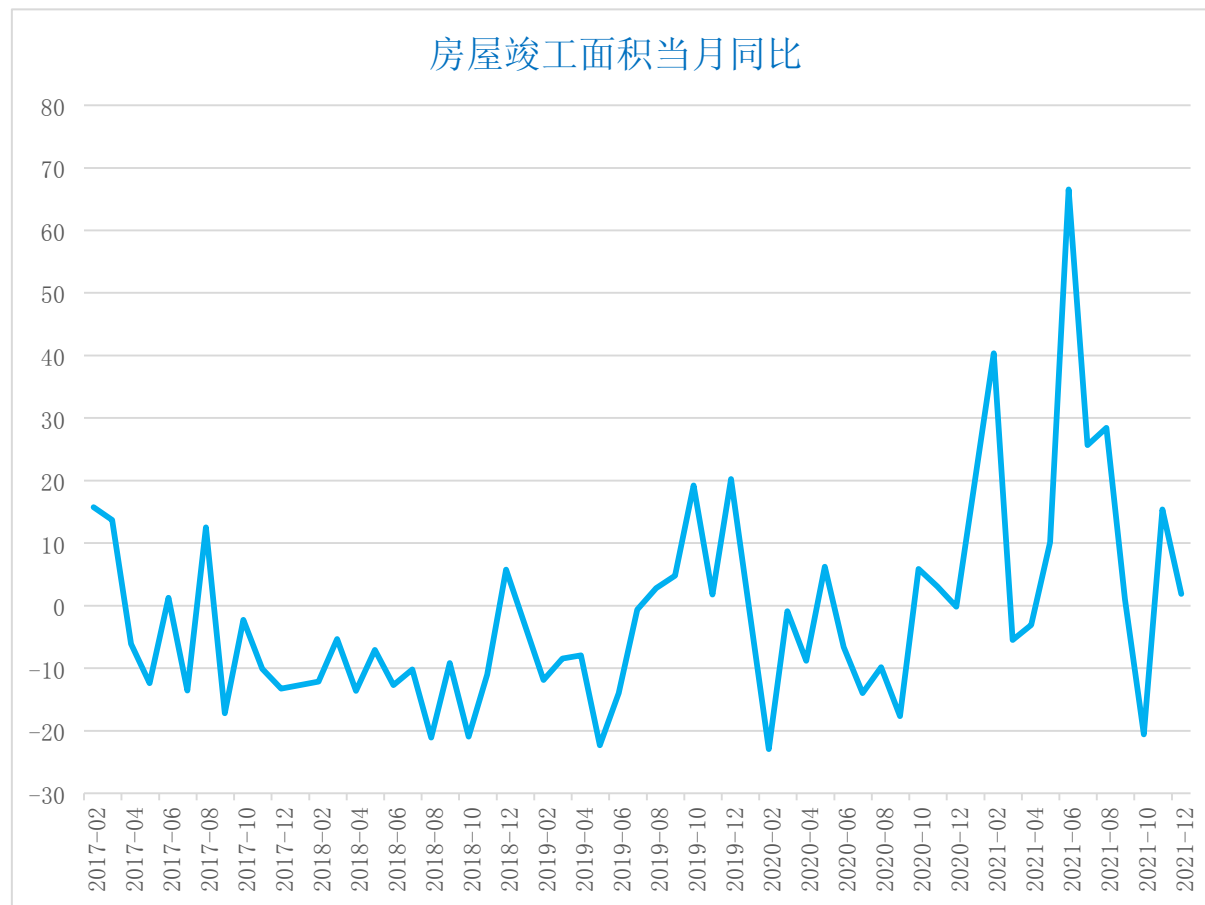
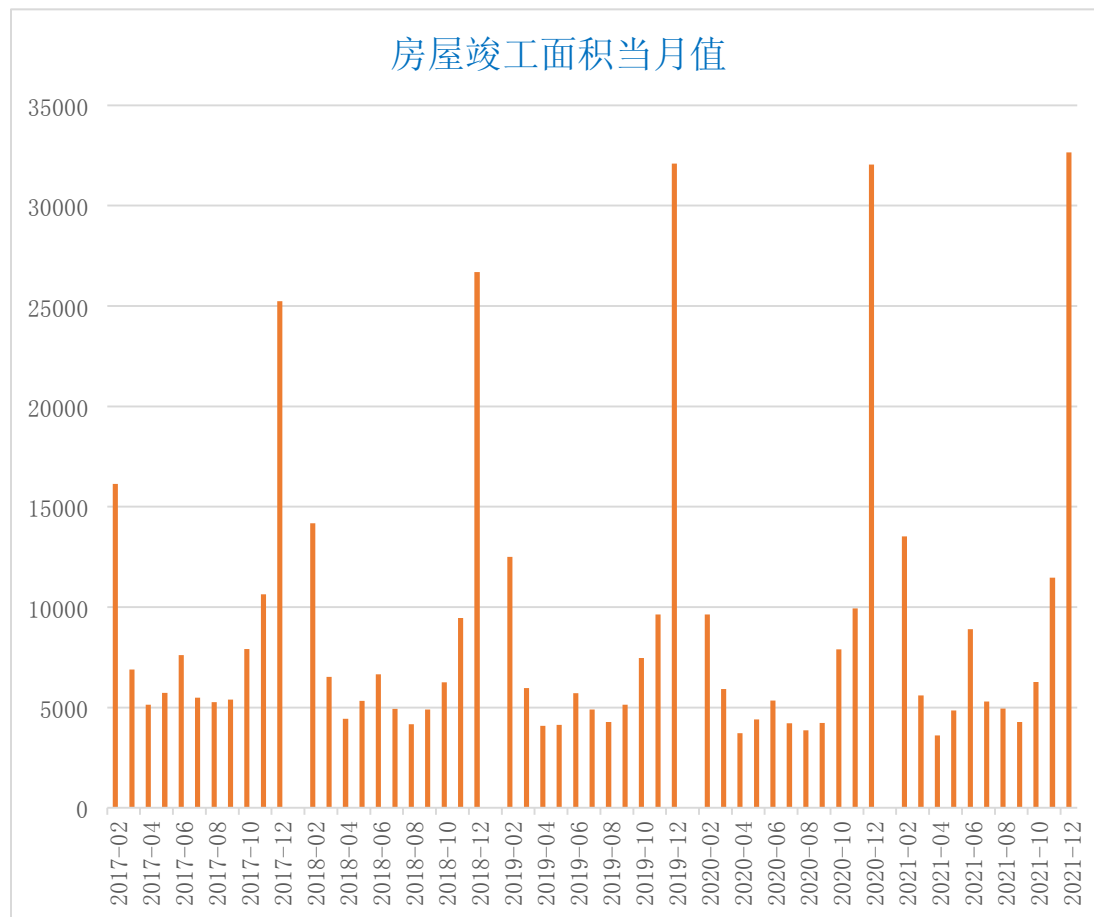
2.2 多空逻辑

利空因素3：12月房地产开发个人按揭贷款当月值为2755亿元，当月同比增长-7.9%；



2.2 多空逻辑

利空因素3：12月商品房竣工面积32658万平方米，当月同比增速为1.9%；



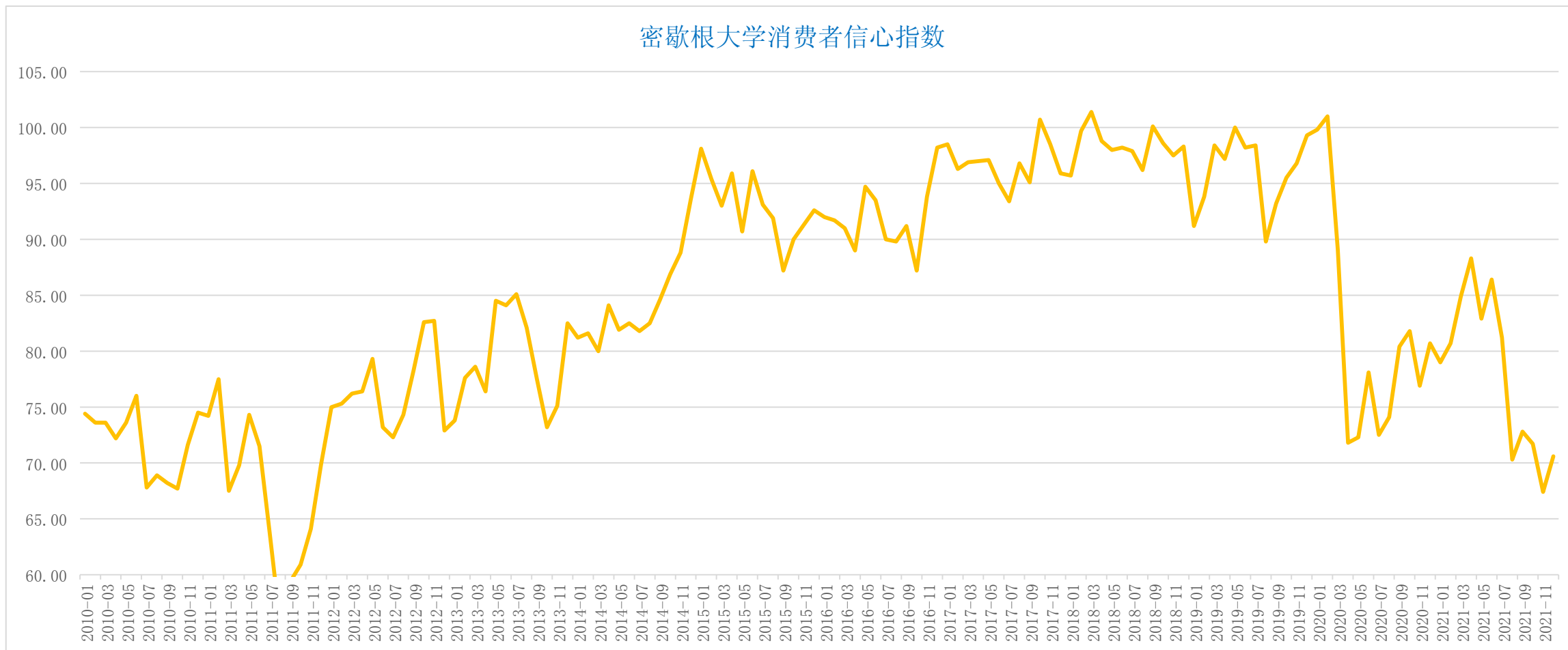
2.2 多空逻辑

利空因素5：中国进口干散货运价指数1月中旬继续下行，显示内需转弱



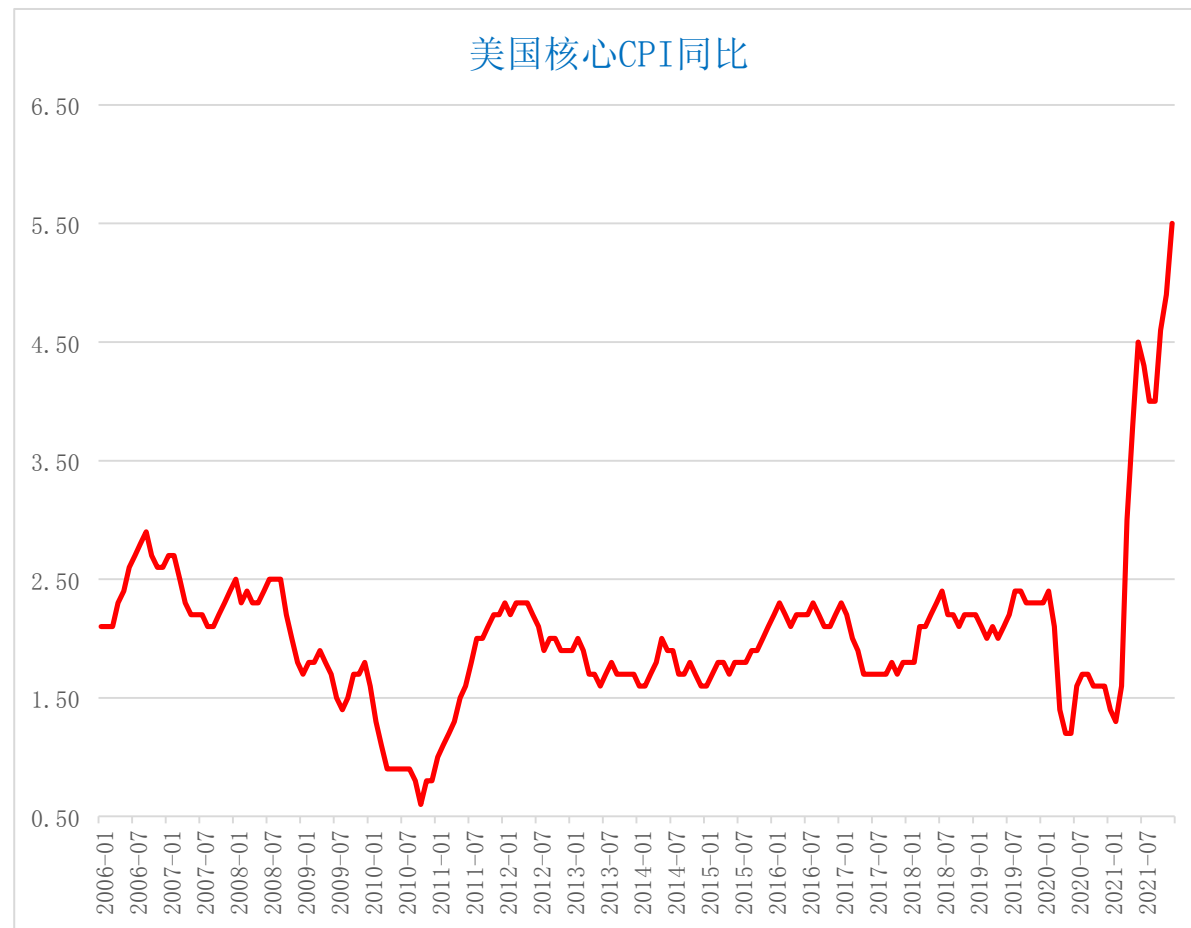
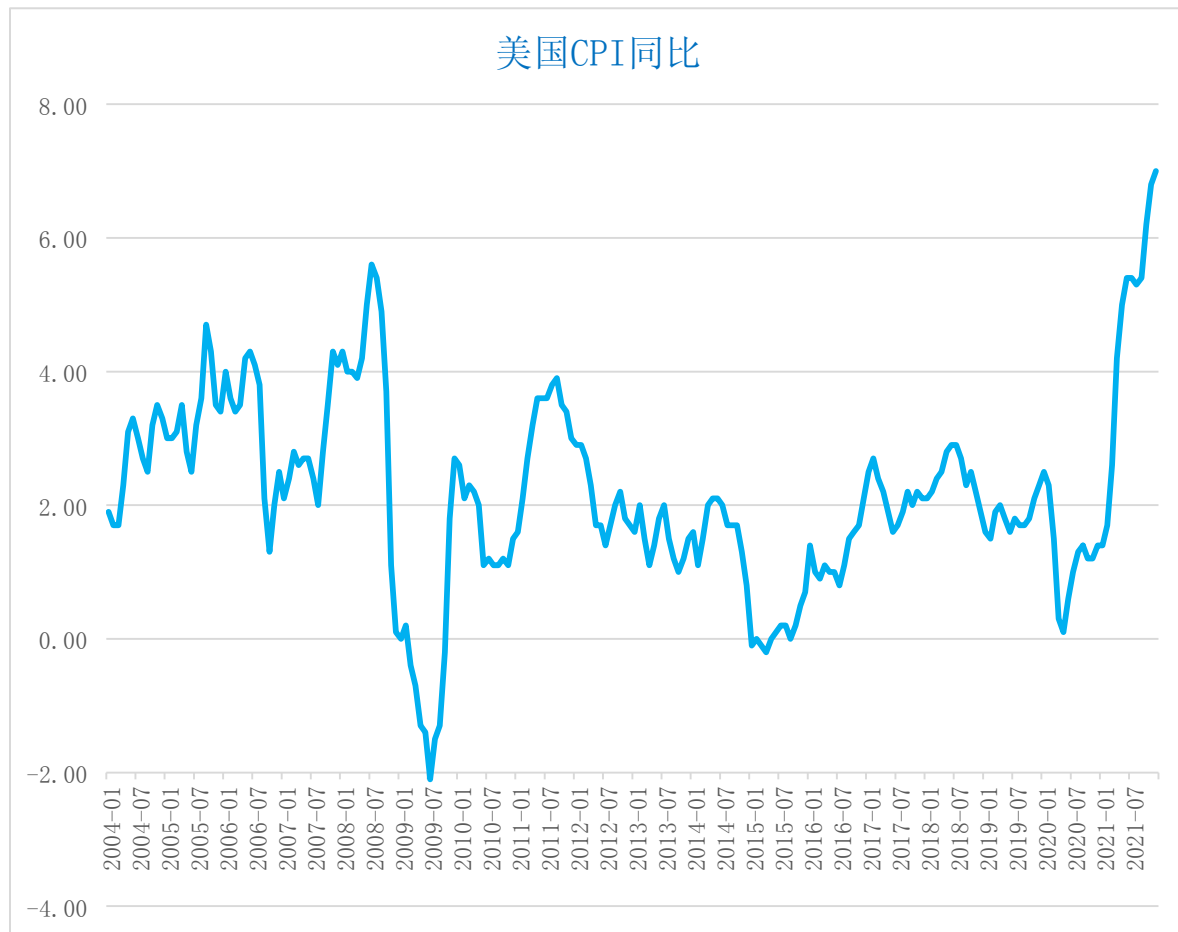
2.2 多空逻辑

利空因素5：12月美国密歇根大学消费者信心指数为70.6，处于低位；



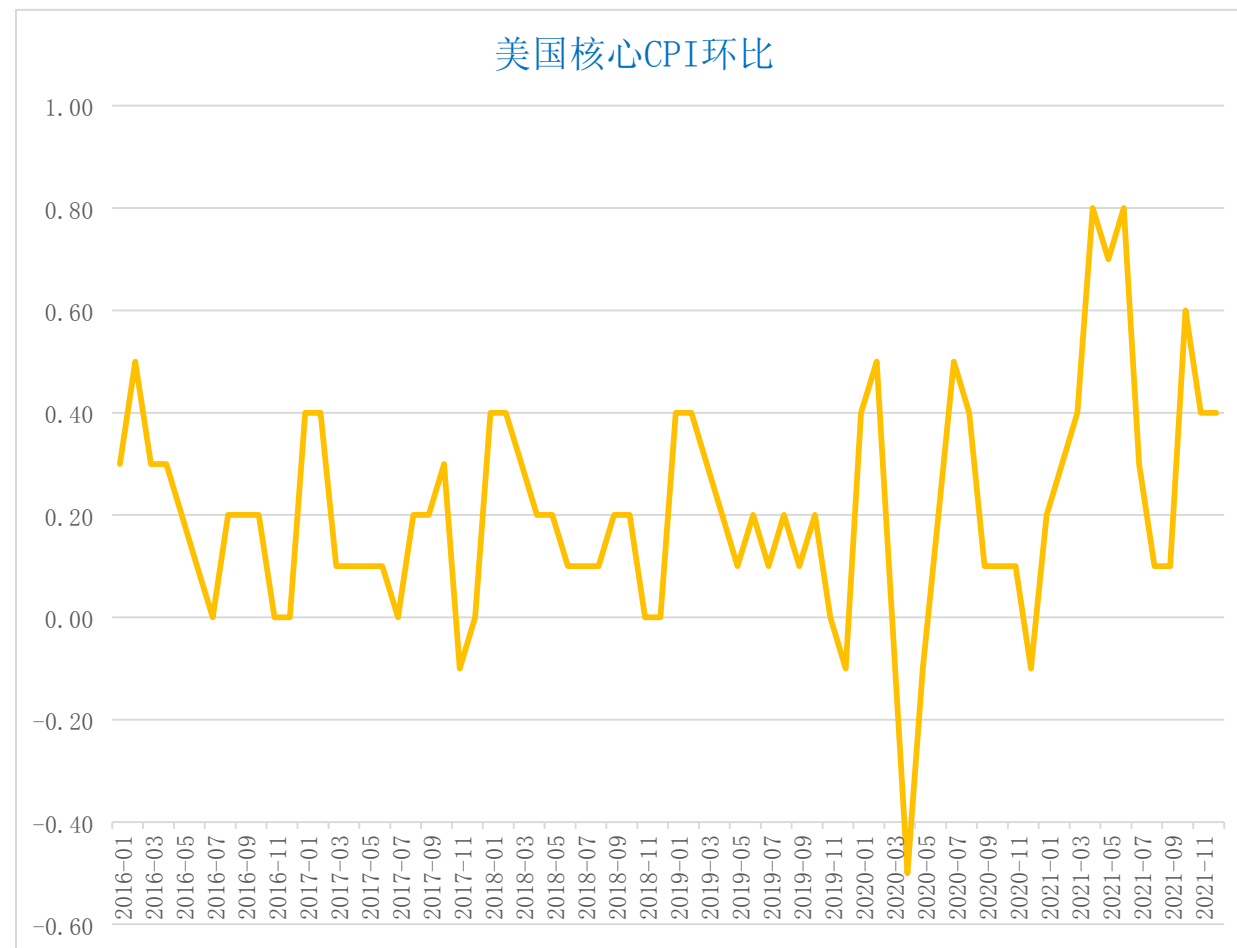
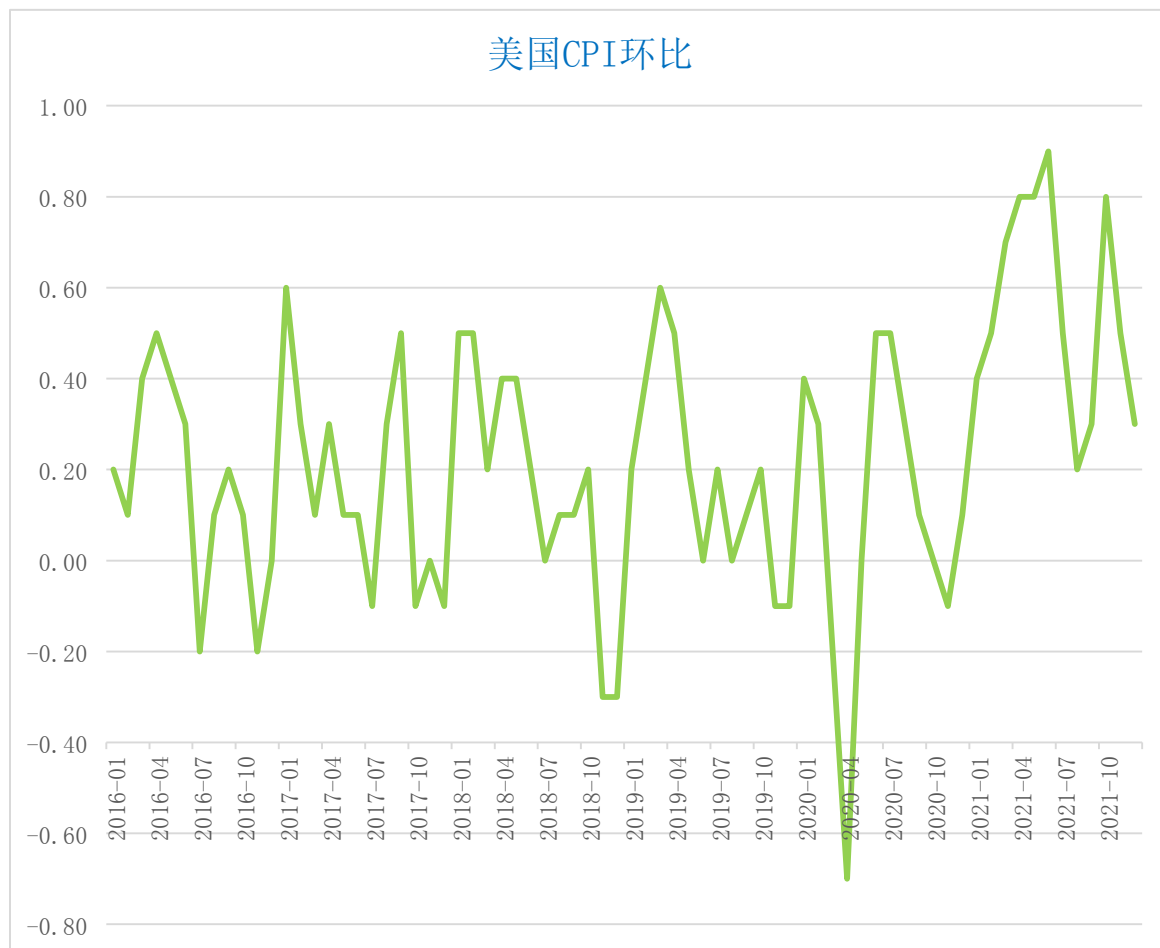
2.2 多空逻辑

利空因素6：美国12月CPI同比上涨7.0%，前值6.8%；美国12月核心CPI同比上涨5.5%，前值4.9%；



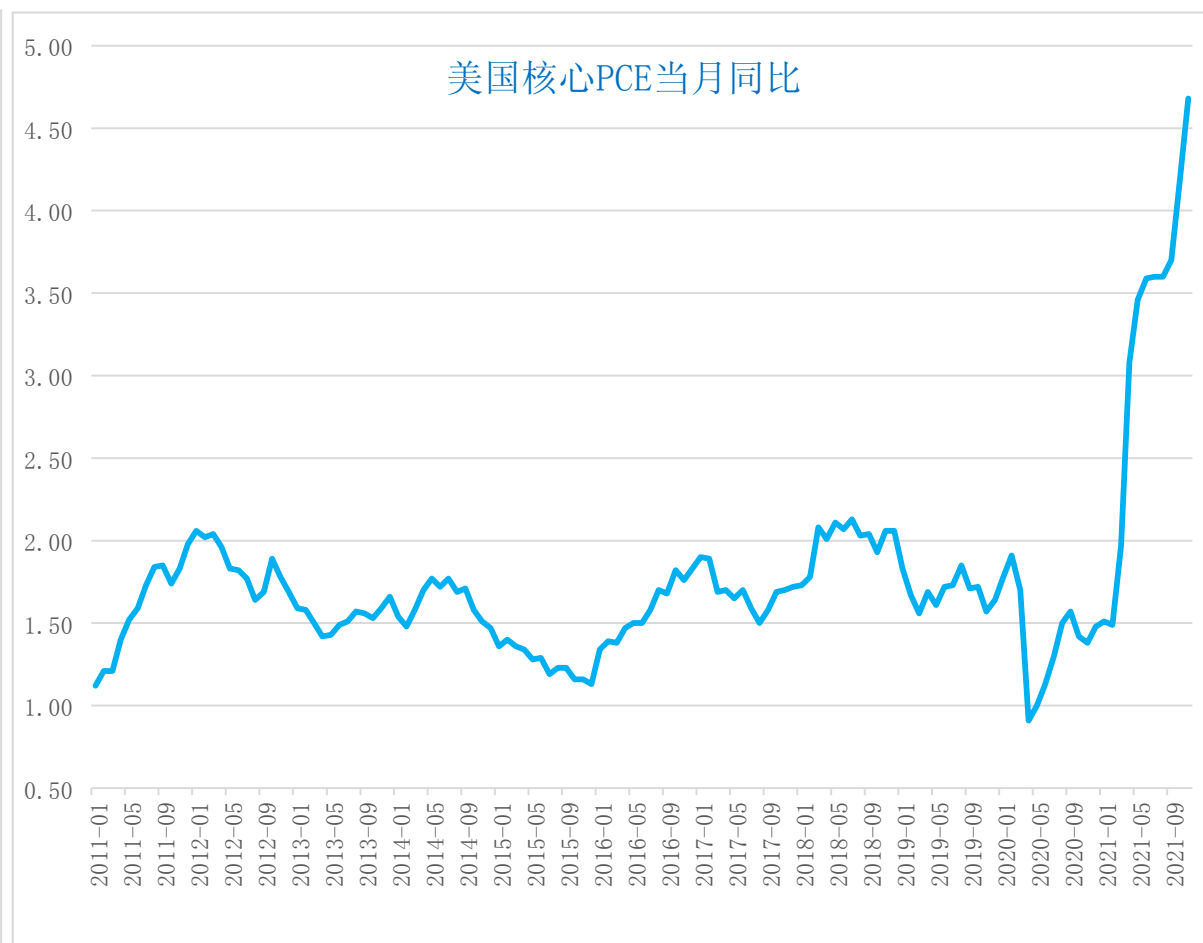
2.2 多空逻辑

利空因素6：美国12月CPI环比上升0.3%，前值0.5%；美国12月核心CPI环比上升0.4%，前值为0.4%；



2.2 多空逻辑

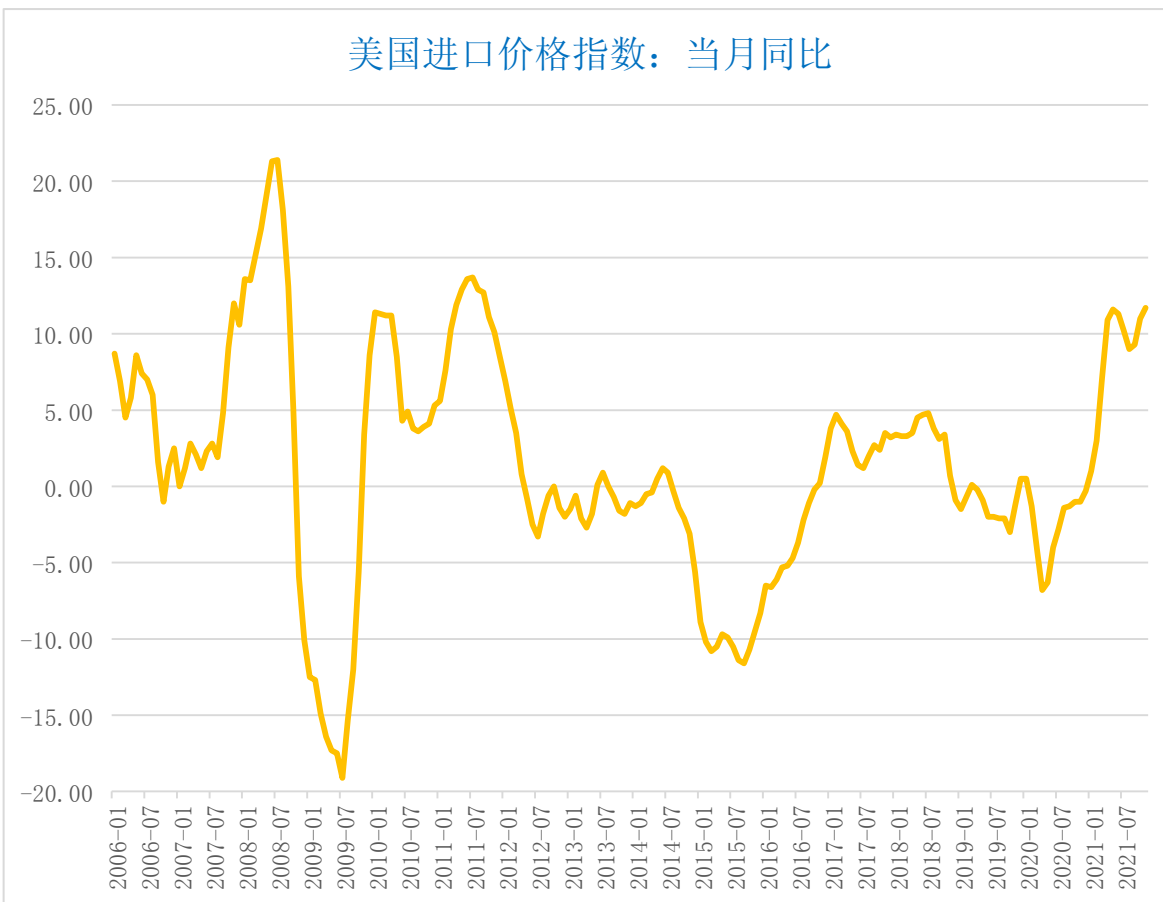
利空因素6：美国11月个人消费支出指数（PCE）同比上升5.7%，前值5.1%；核心PCE同比上升4.7%；



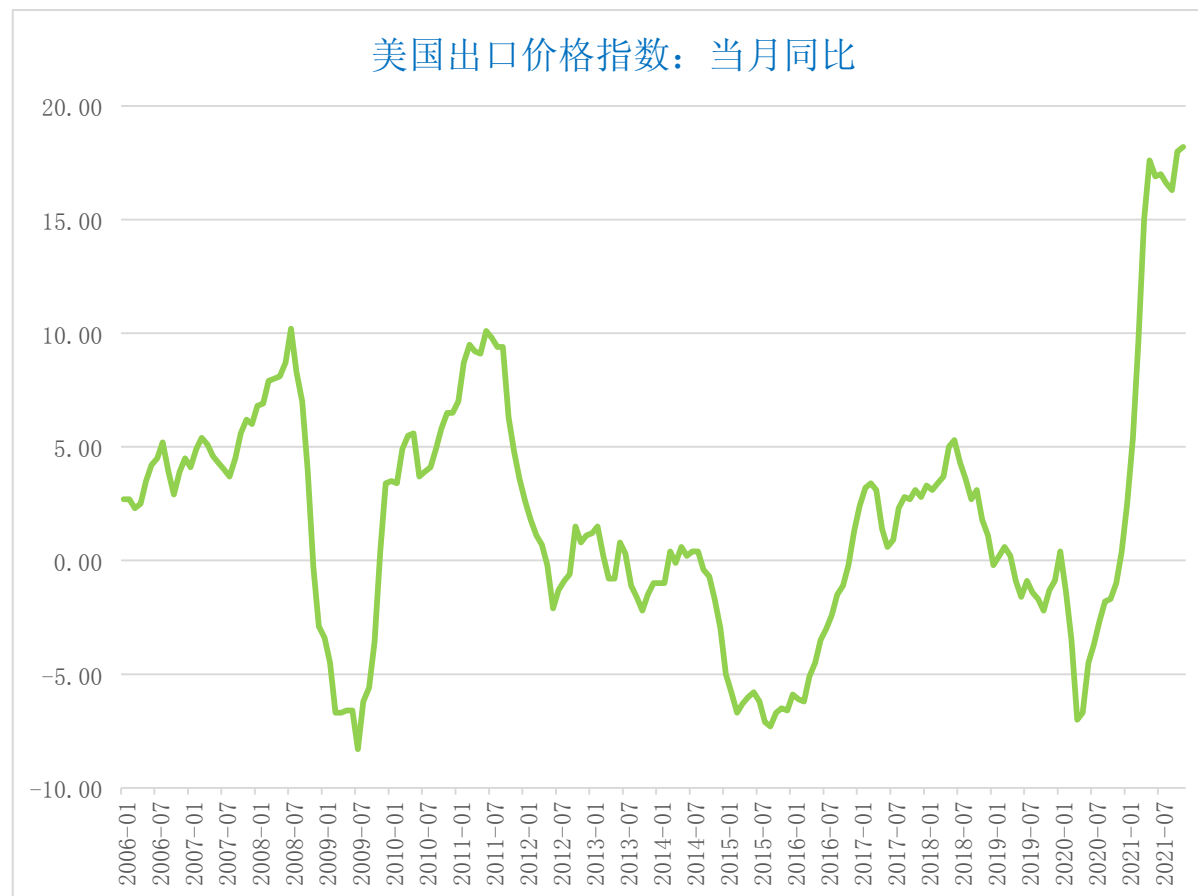
2.2 多空逻辑

利空因素6：11月美国进口价格指数同比上涨11.7%，前值11%；出口价格指数同比上涨18.2%，前值18.0%；

美国进口价格指数：当月同比



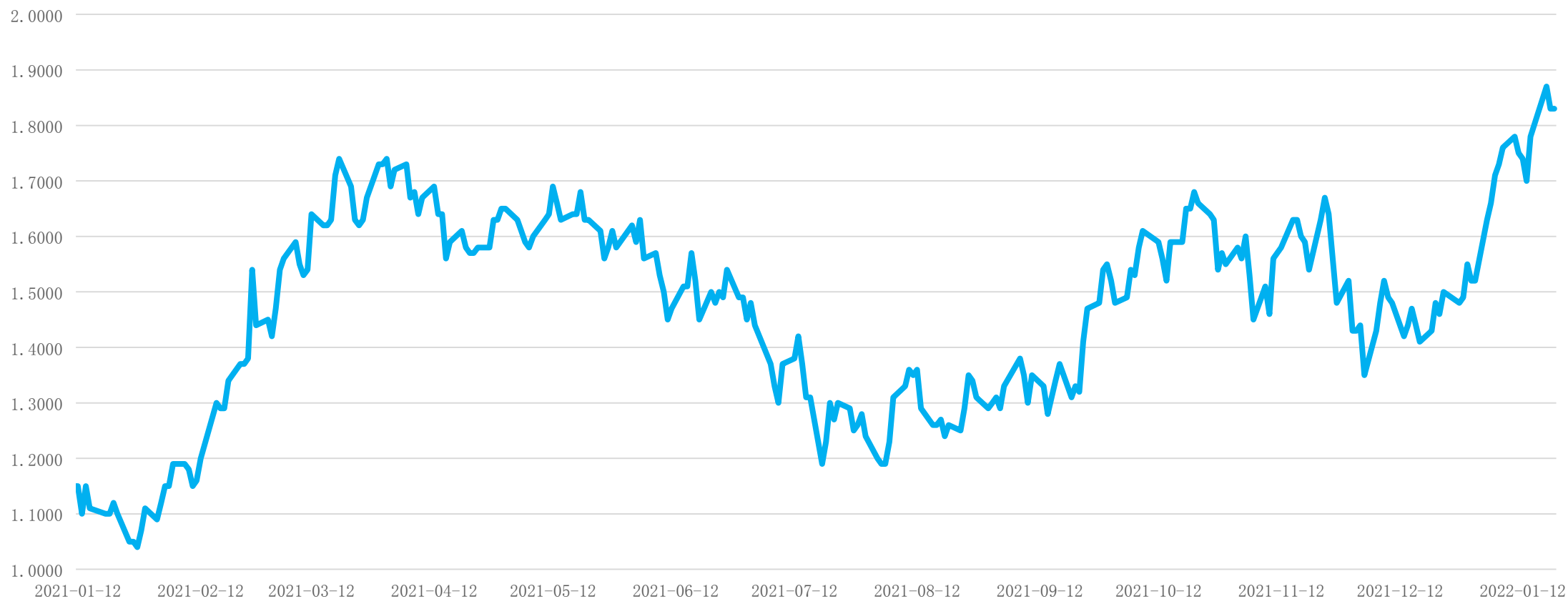
美国出口价格指数：当月同比



2.2 多空逻辑

利空因素7：美联储会议纪要显示缩减购债加速，3月加息概率大，6月份可能开始缩表，美国10年期国债收益率快速上行至1.9%

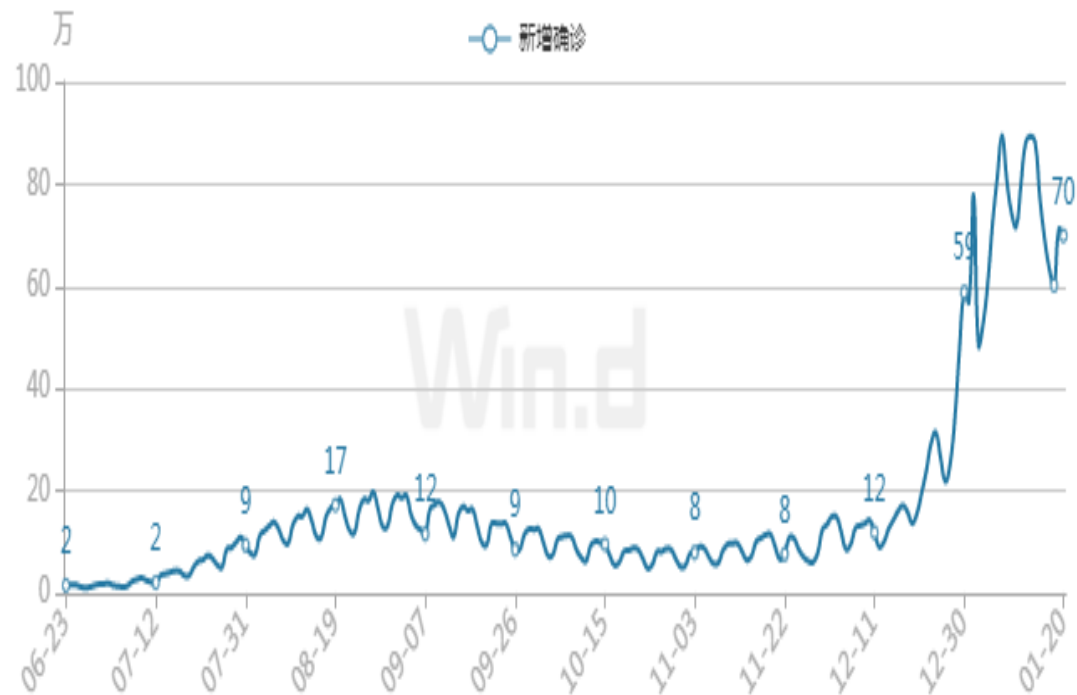
美国10年期国债收益率



2.2 多空逻辑

利空因素8：新冠病毒变异毒株奥密克戎全球快速扩散；

美国疫情



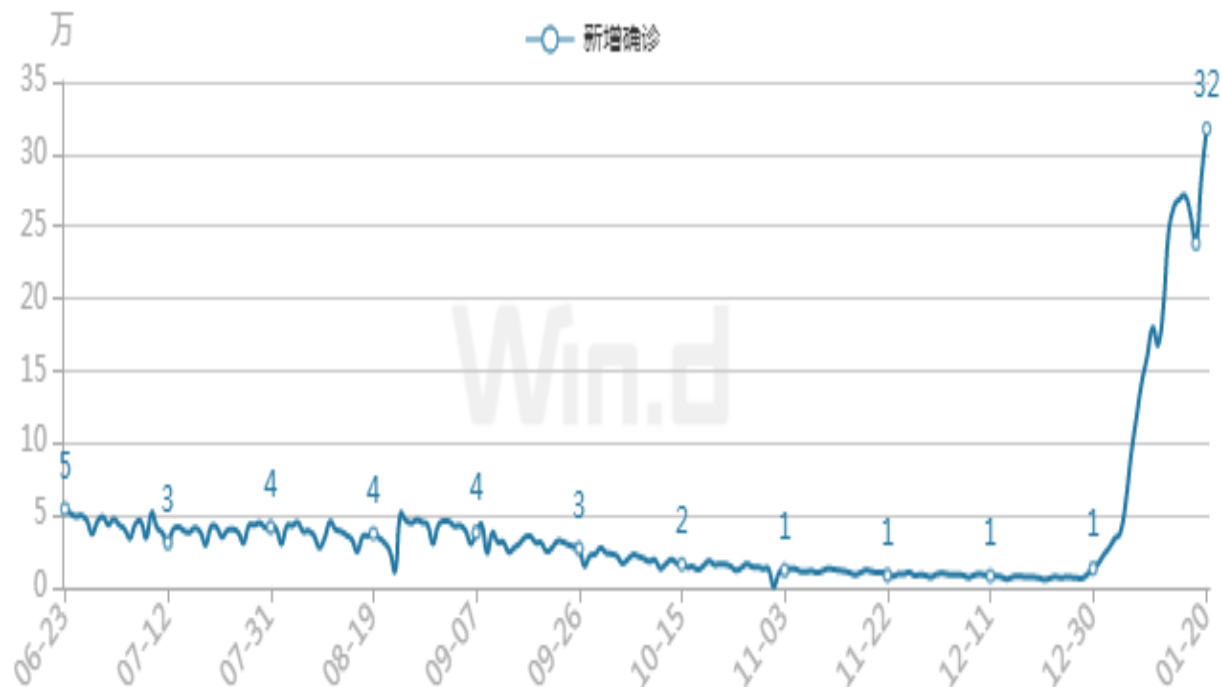
法国疫情



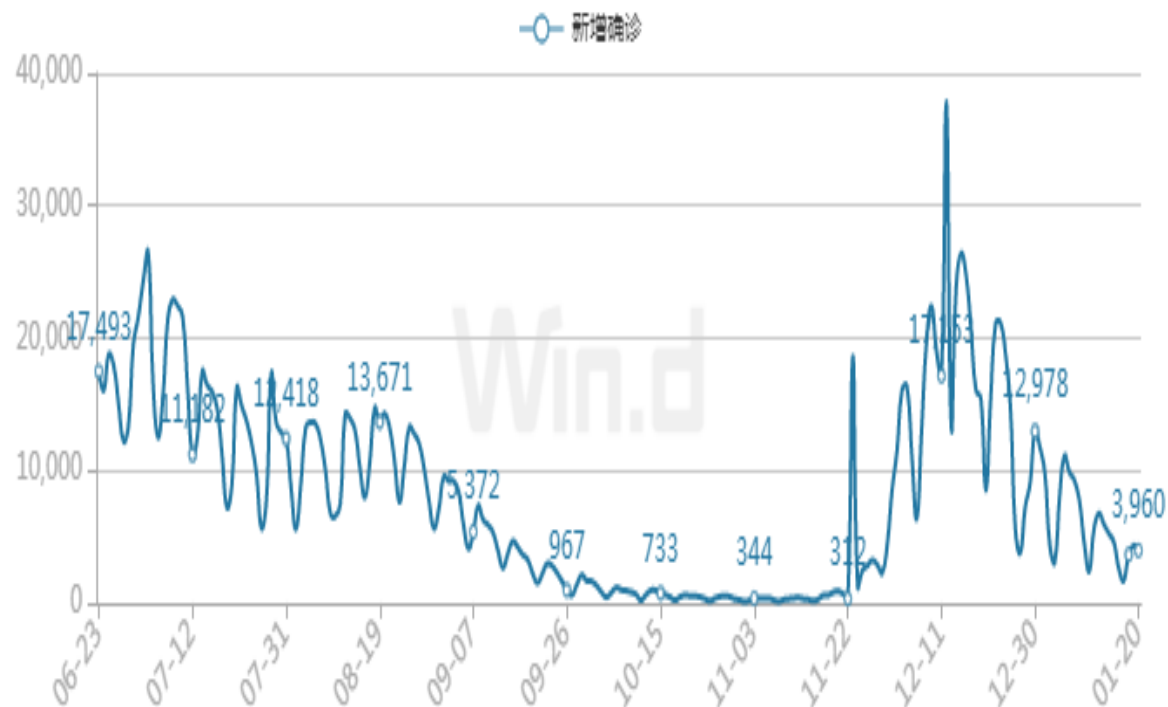
2.2 多空逻辑

利空因素8：新冠病毒变异毒株奥密克戎全球快速扩散；但南非疫情快速下降；

印度疫情



南非疫情



Part 3 风险提示

3 风险提示

▶ 货币政策边际收紧的不确定性。

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。