



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

股指进入横向震荡期

2025年12月19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

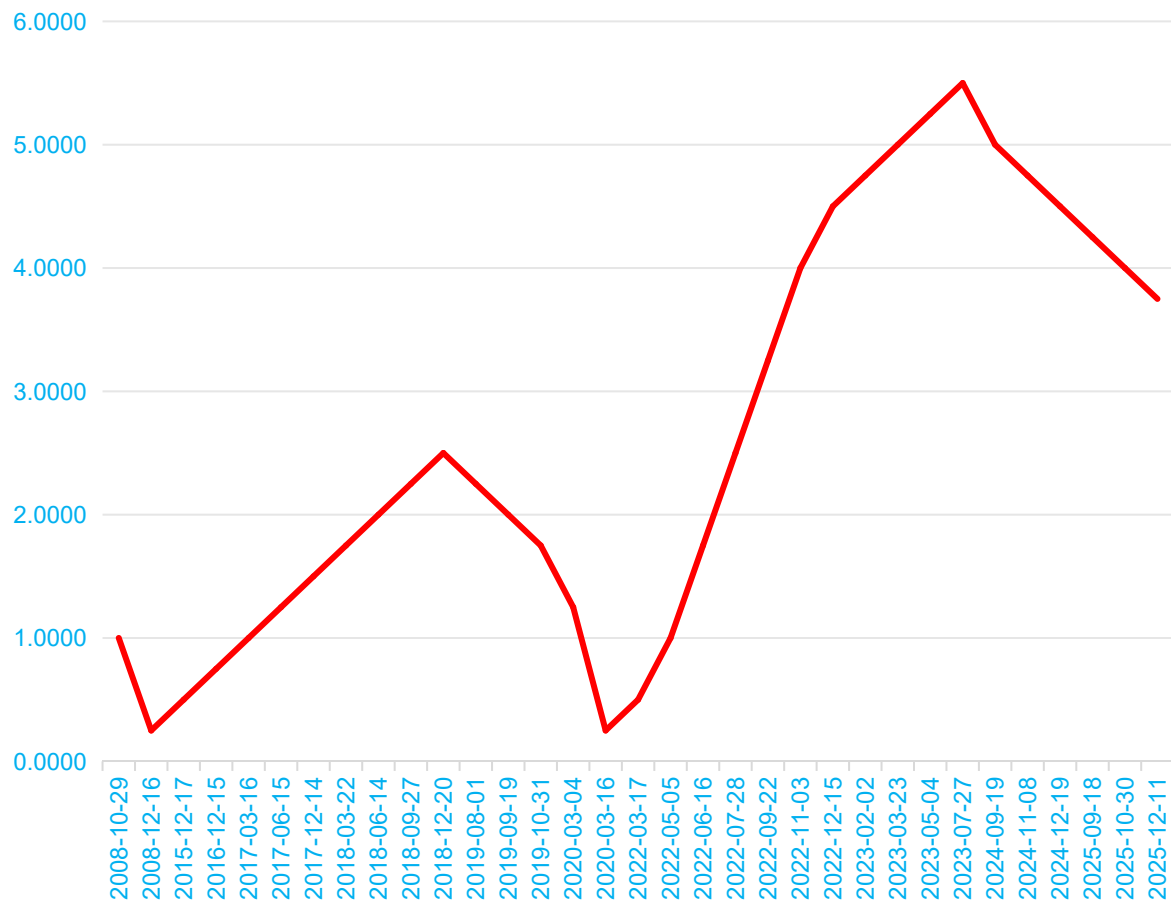
主力资金在上证指数3800点一线进行护盘，股指进入横向震荡期



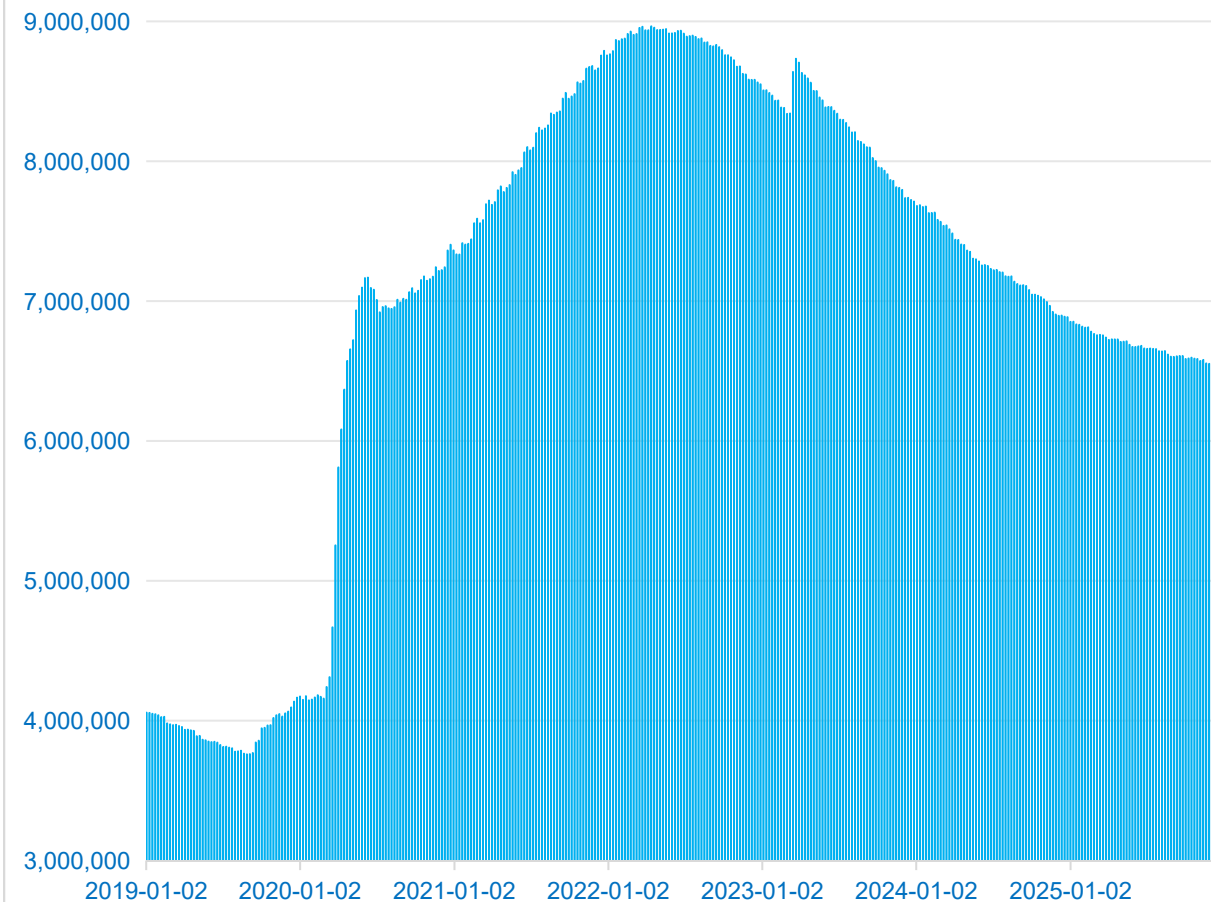
数据来源: WIND, 格林大华期货

美联储降息25个基点，开启每月购买400亿美元短期国债，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

股指展望和交易策略

【股指展望】

社保基金会召开党组会议，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。美联储每月购买400亿美元短债，美联储资产负债表重新开启扩张。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。

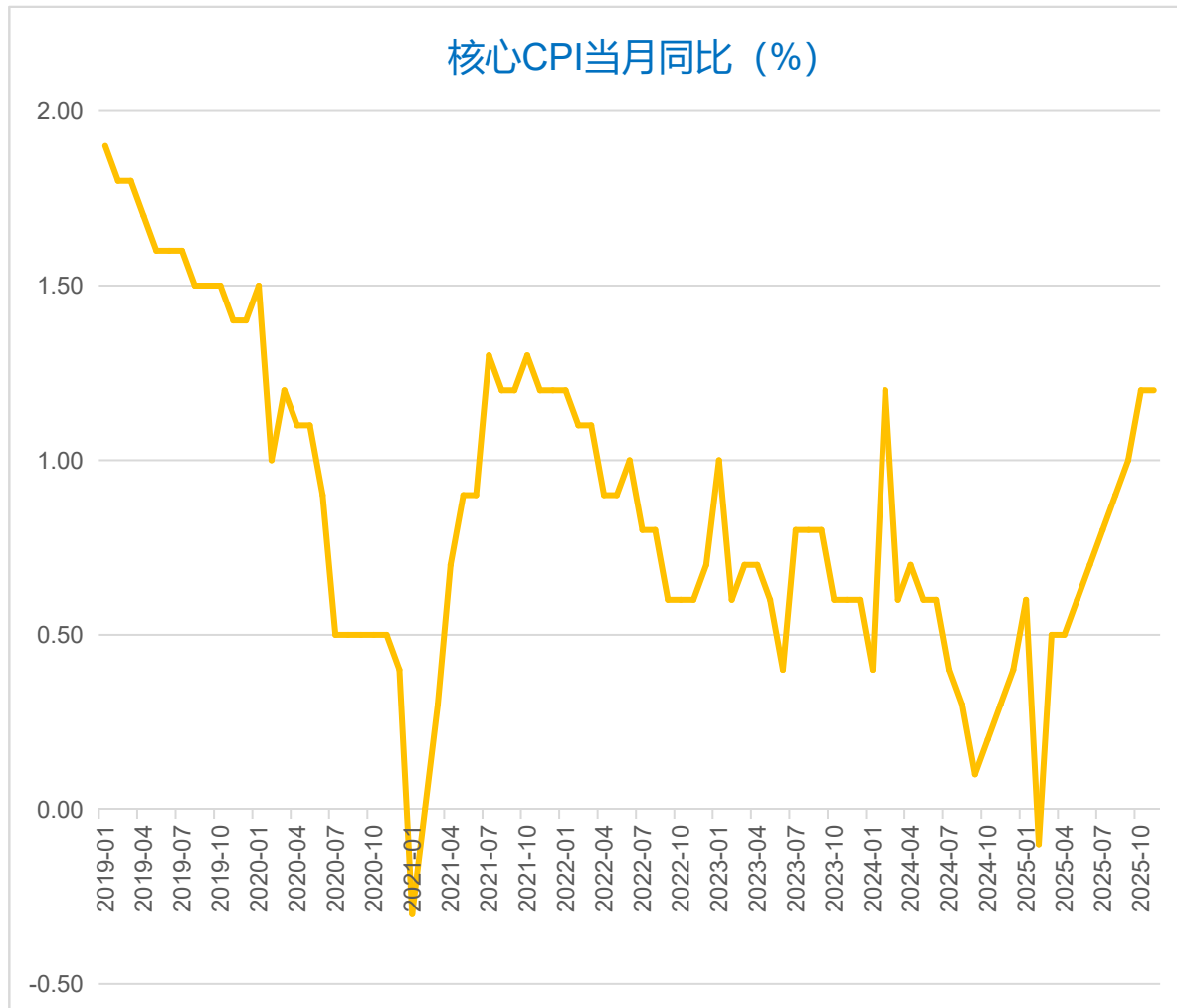
【交易策略】

股指期货方向交易：预期后市进入横盘震荡市，等待新机会。

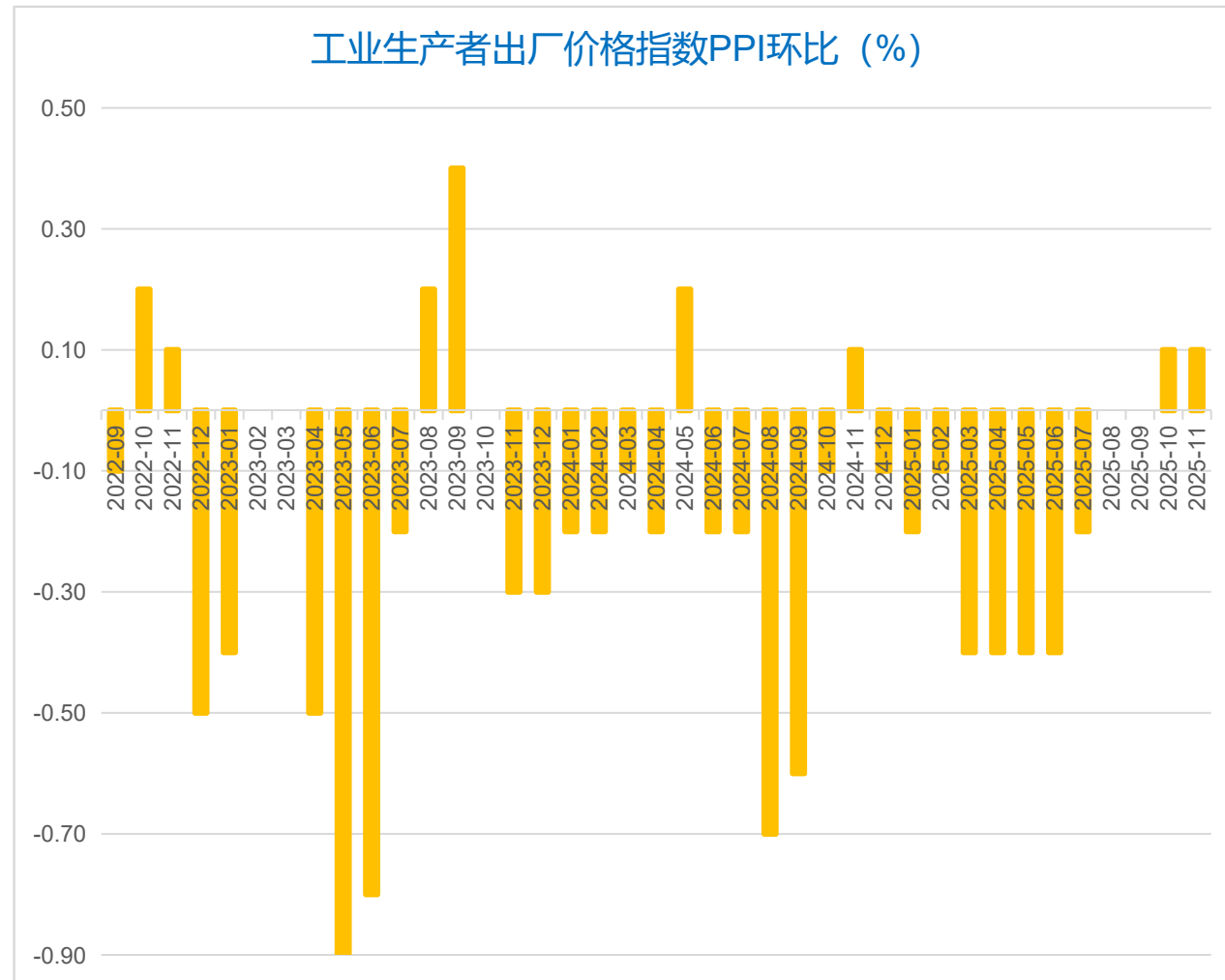
股指期权交易：预期市场横盘震荡，暂不参与股指看涨期权。

11月核心CPI当月同比增速为1.2%，实际利率已连续为负值，PPI环比增长0.1%

核心CPI当月同比 (%)



工业生产者出厂价格指数PPI环比 (%)

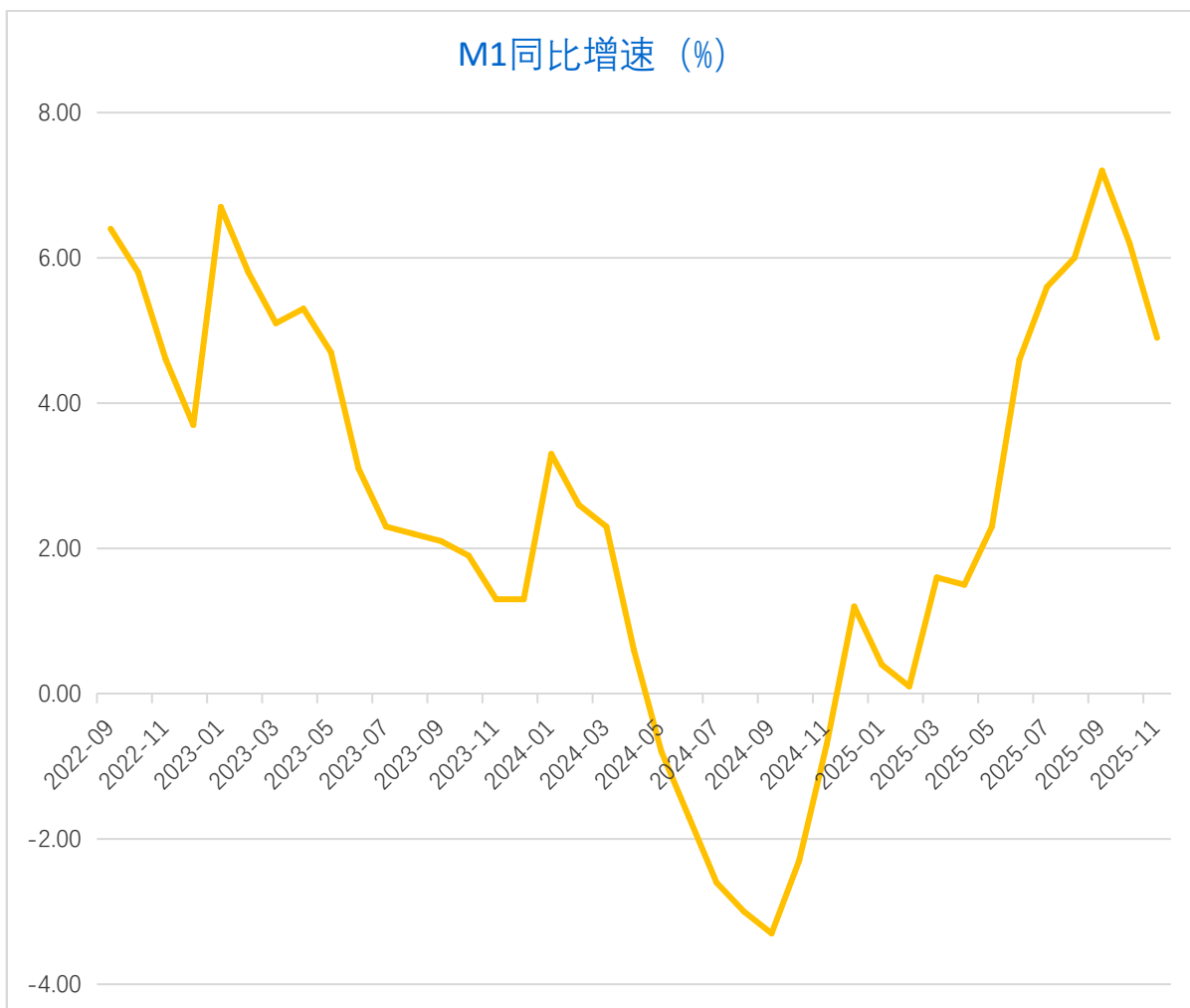


数据来源：WIND，格林大华期货

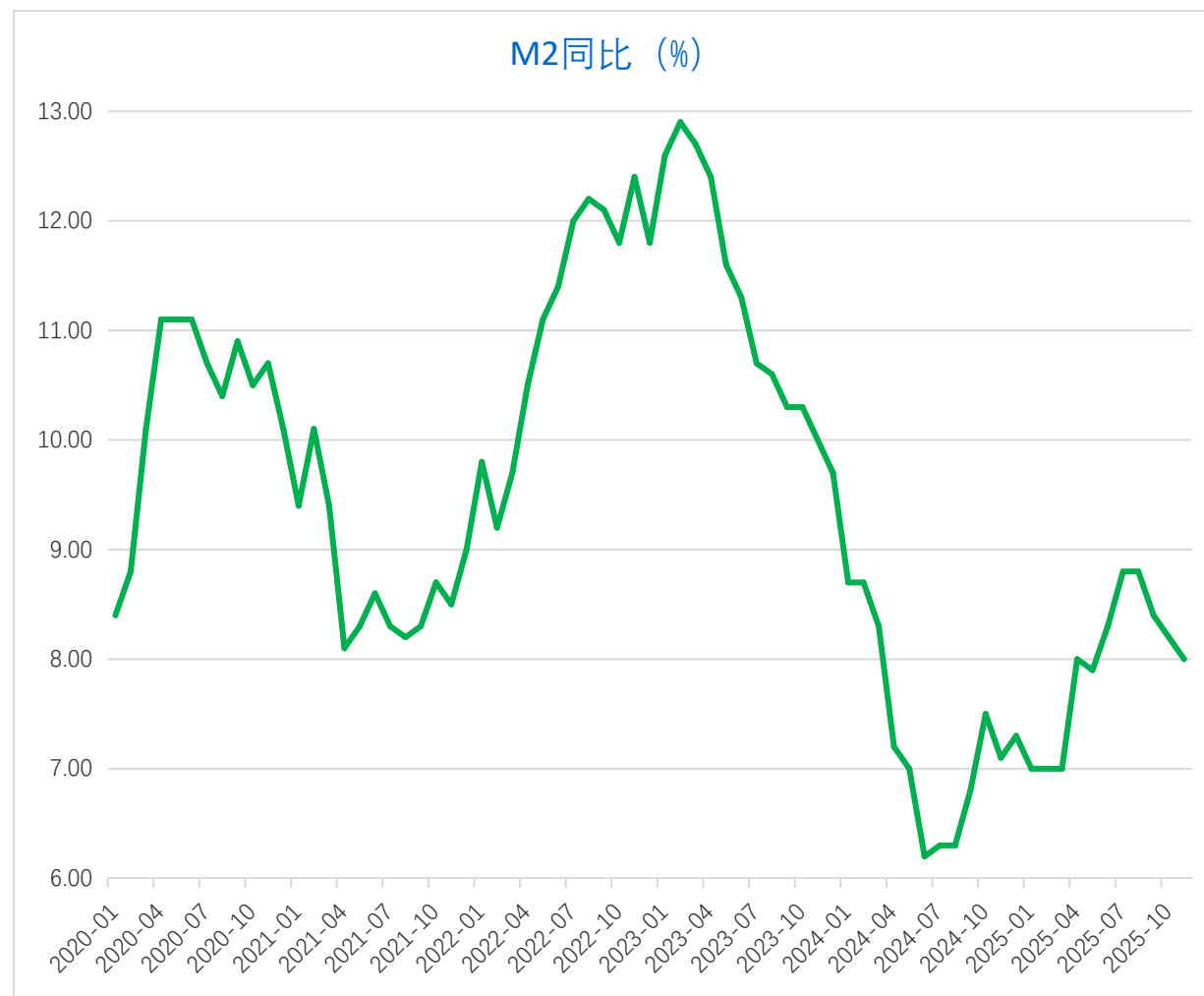


11月M1同比增速为4.9%，M2同比增速为8.0%，M1同比增速下行影响股市资金面

M1同比增速 (%)



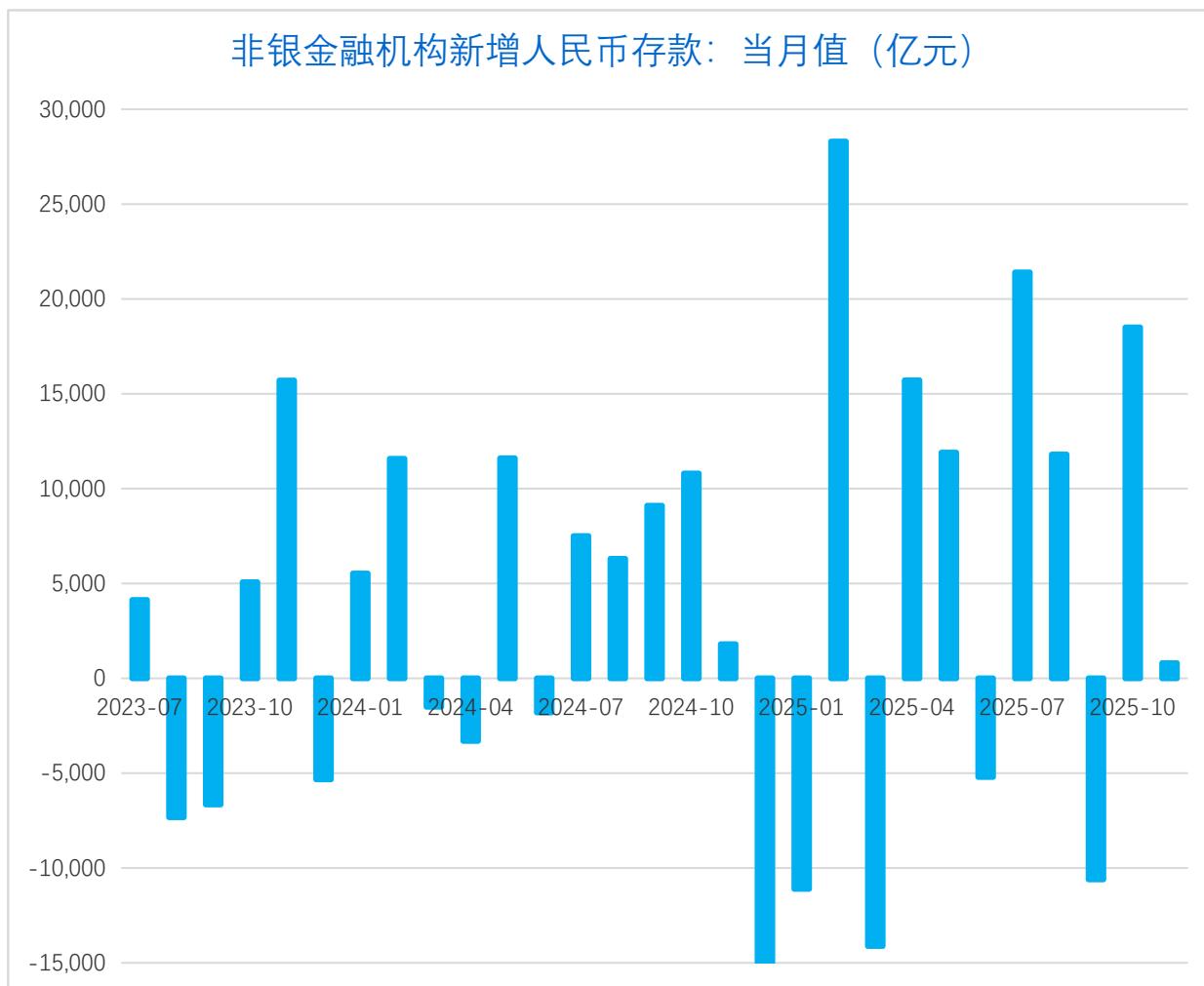
M2同比 (%)



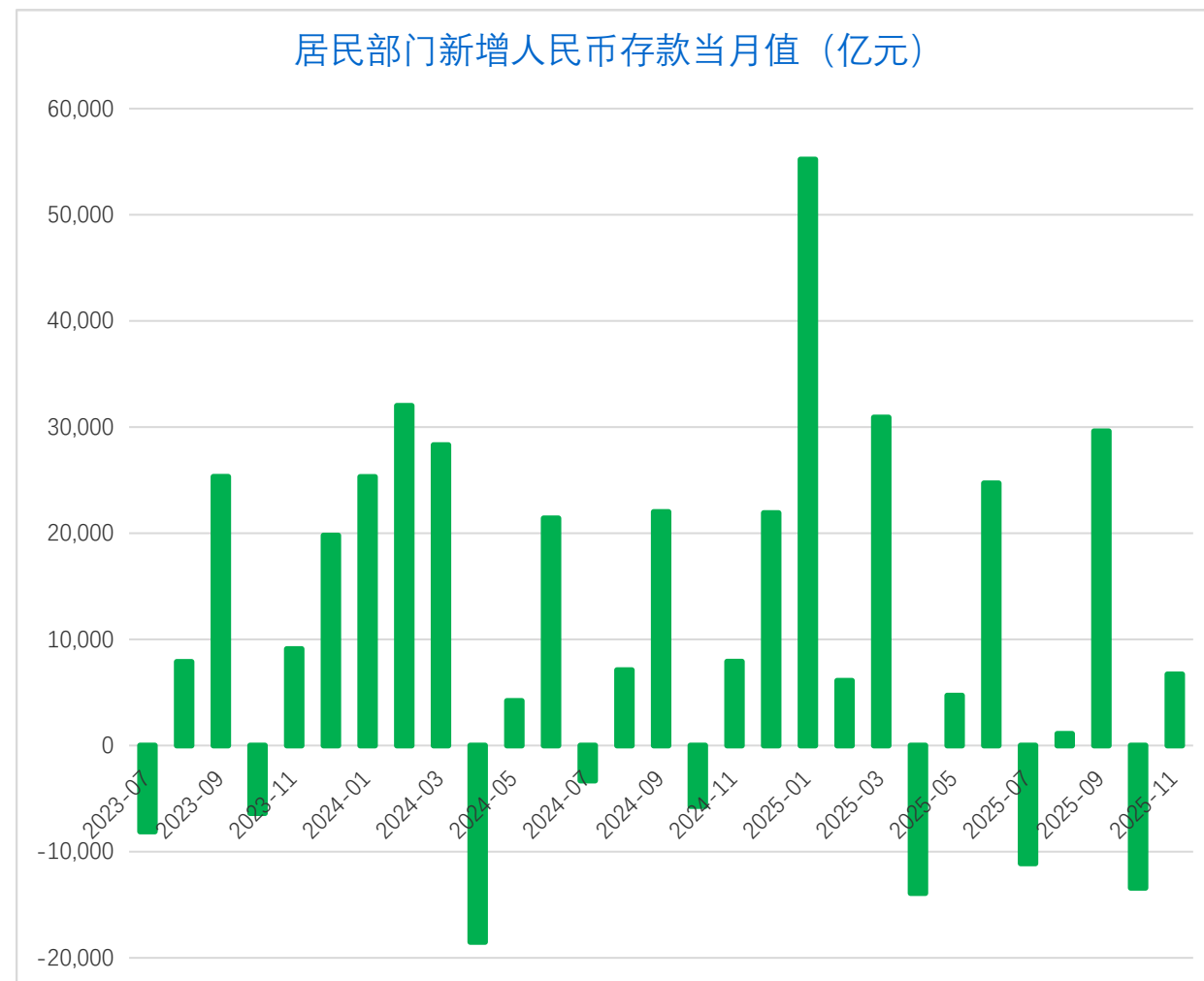
数据来源：WIND，格林大华期货

11月非银金融机构仅新增人民币存款800亿元，居民储蓄资金新增6543亿元

非银金融机构新增人民币存款：当月值（亿元）



居民部门新增人民币存款当月值（亿元）



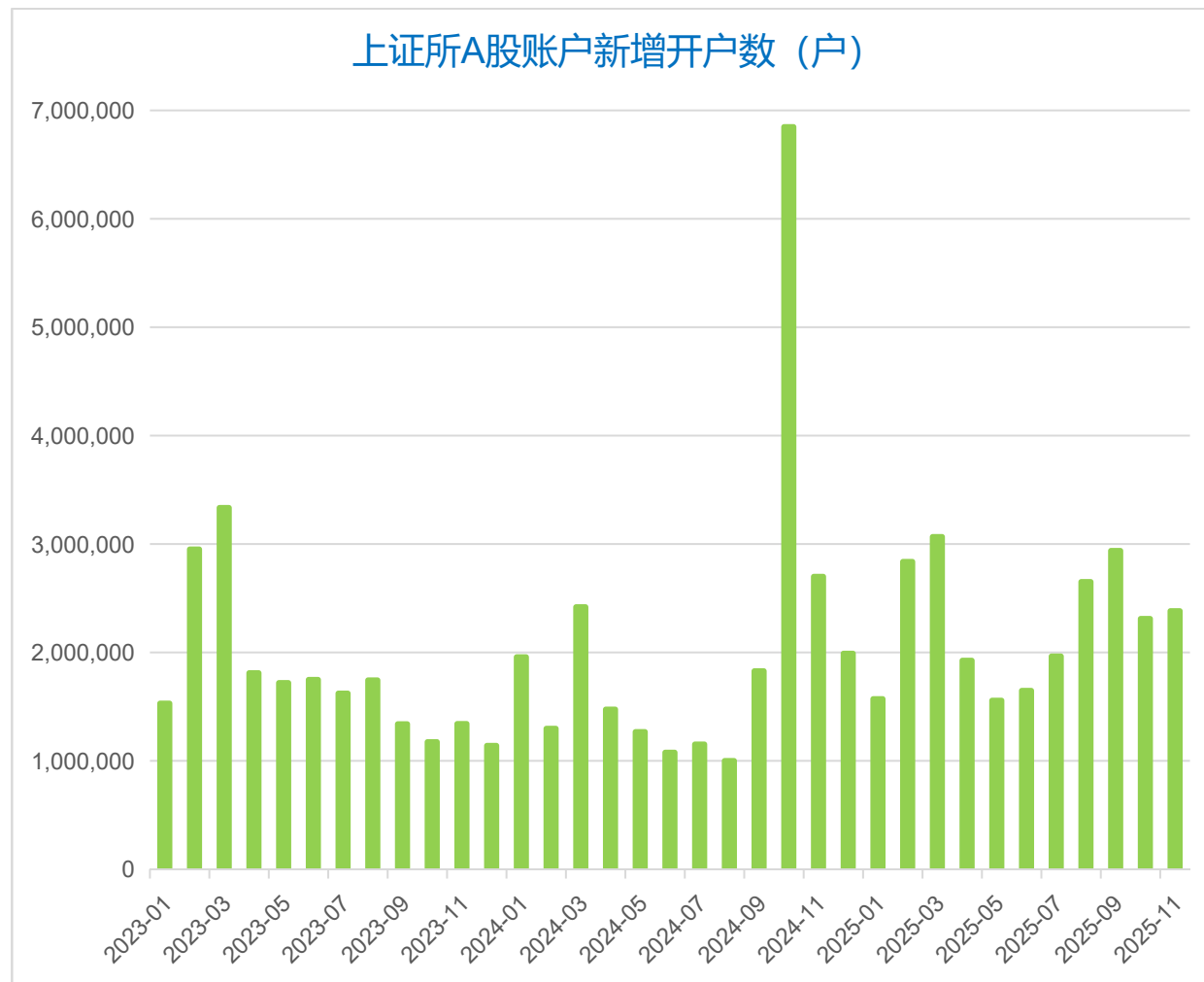
数据来源：WIND，格林大华期货

两融余额突破25000亿元，11月A股新增开户238万户

中国融资融券余额 (亿元)



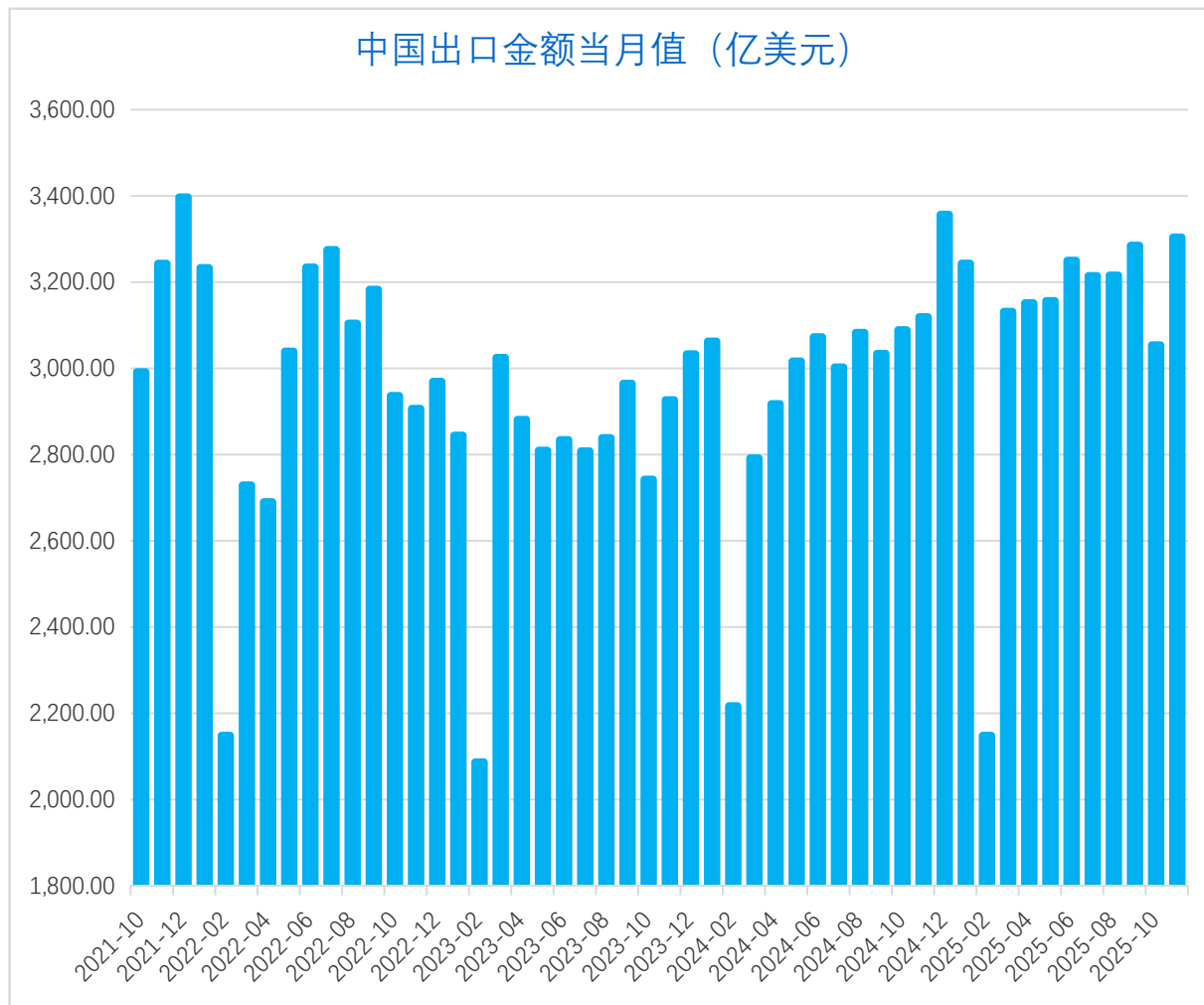
上交所A股账户新增开户数 (户)



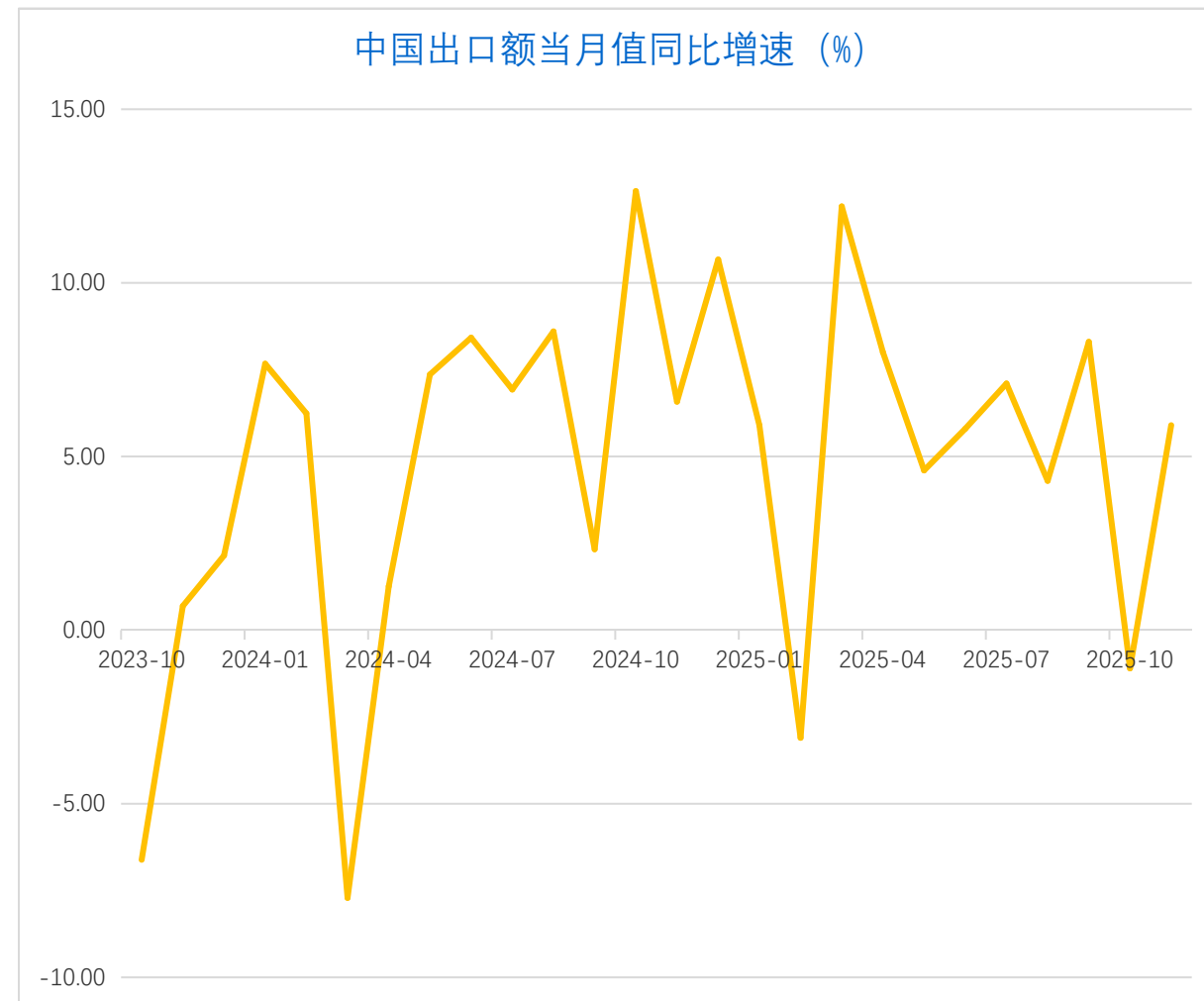
数据来源: WIND, 格林大华期货

中国11月出口金额当月值为3303亿美元，当月同比增速为5.9%，出口仍有韧性

中国出口金额当月值（亿美元）

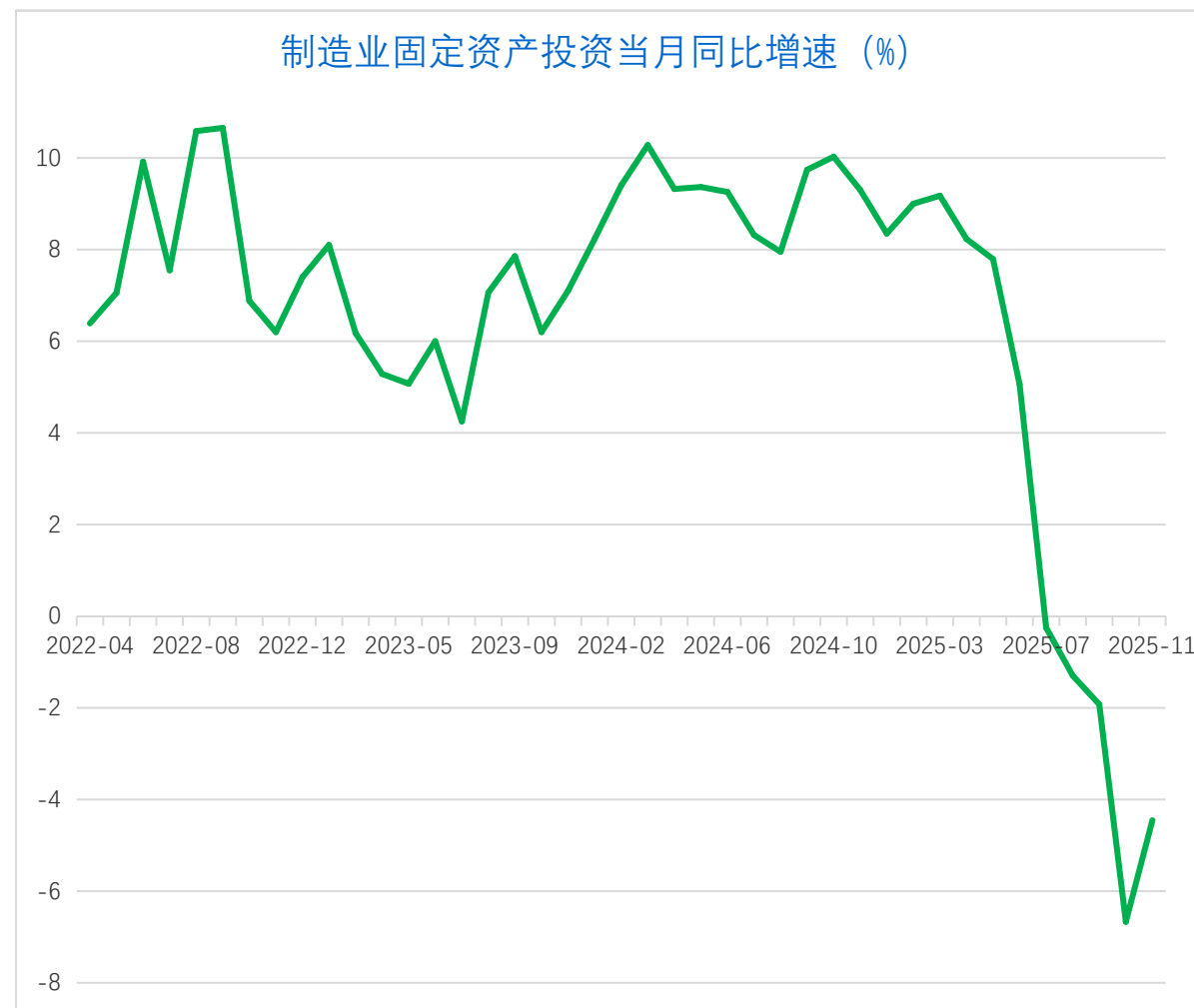
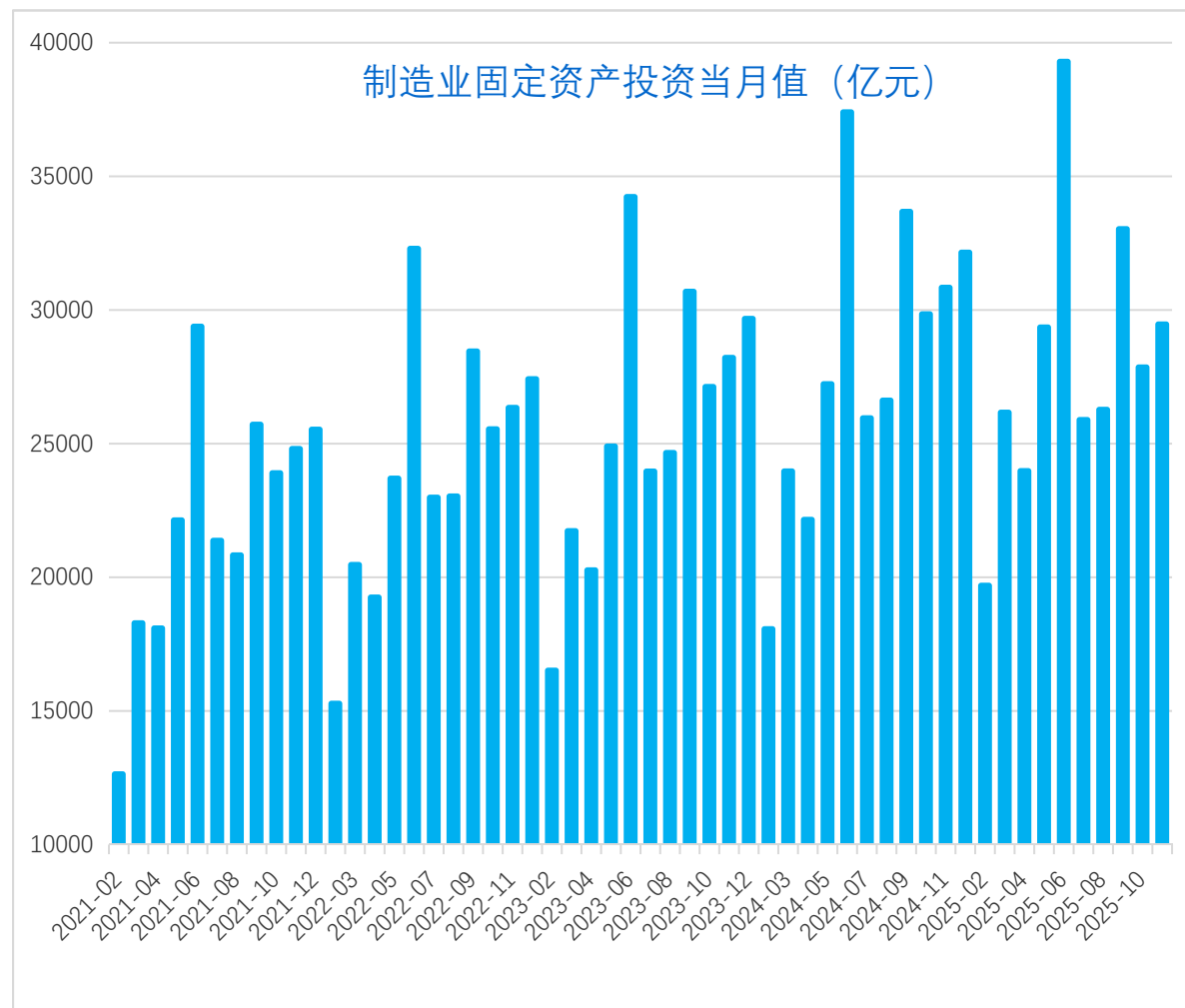


中国出口额当月值同比增速（%）



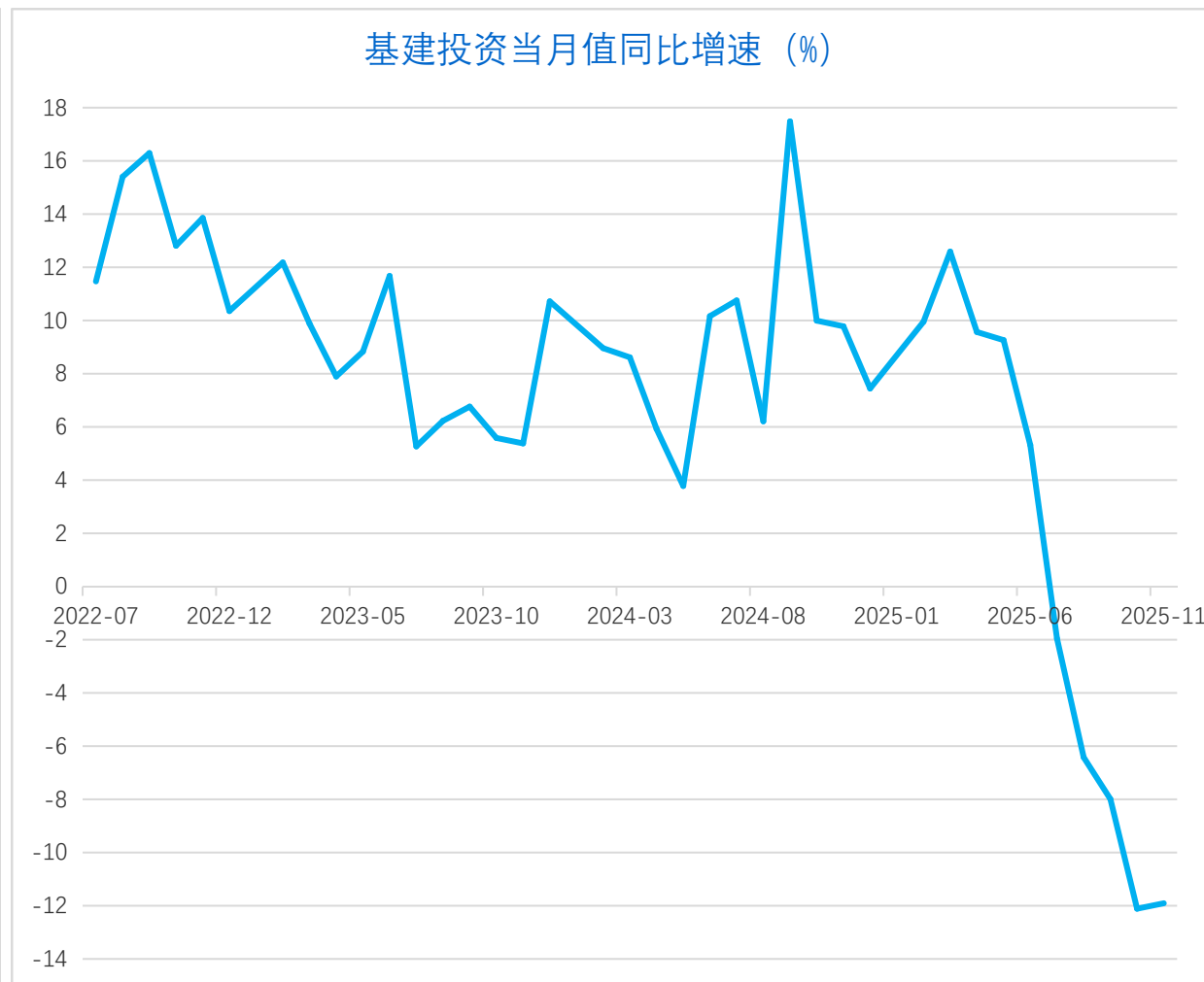
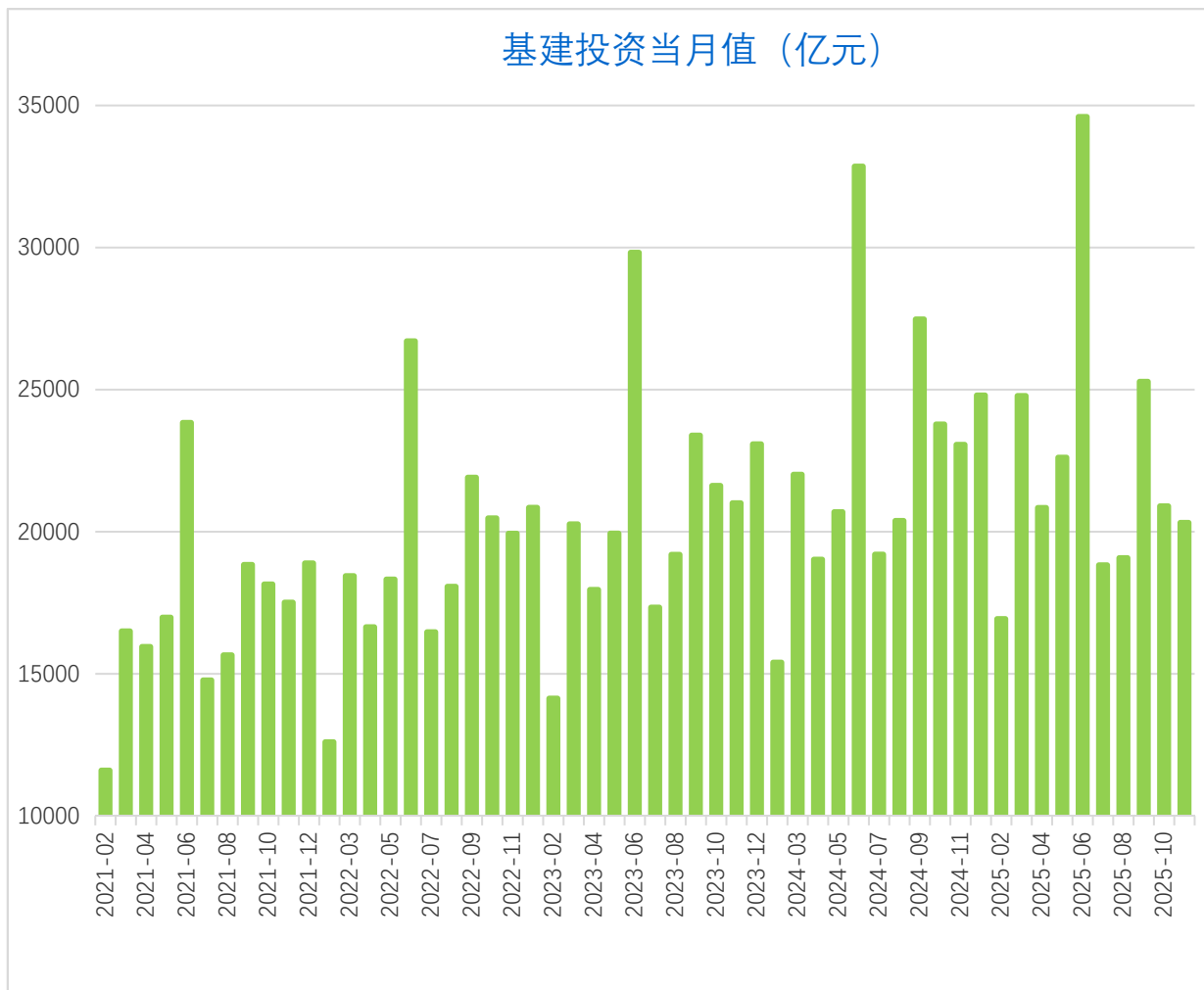
数据来源：WIND，格林大华期货

反内卷控产能，11月制造业固投当月值为2.94万亿元，当月同比增速为-4.4%，制造业投资失速



数据来源: WIND, 格林大华期货

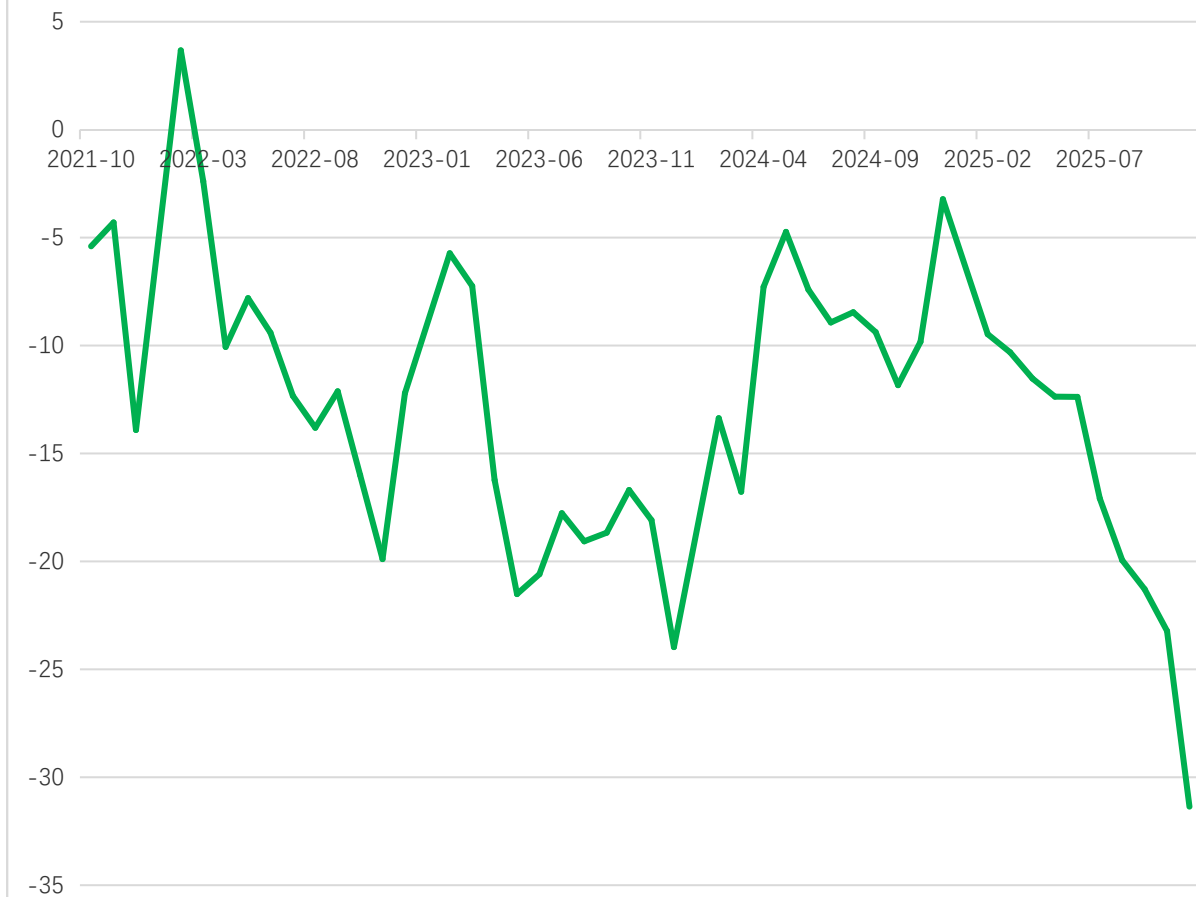
11月基建投资当月值为2.08万亿元，当月同比增速为-11.9%，基建失速，反映地方财政困境



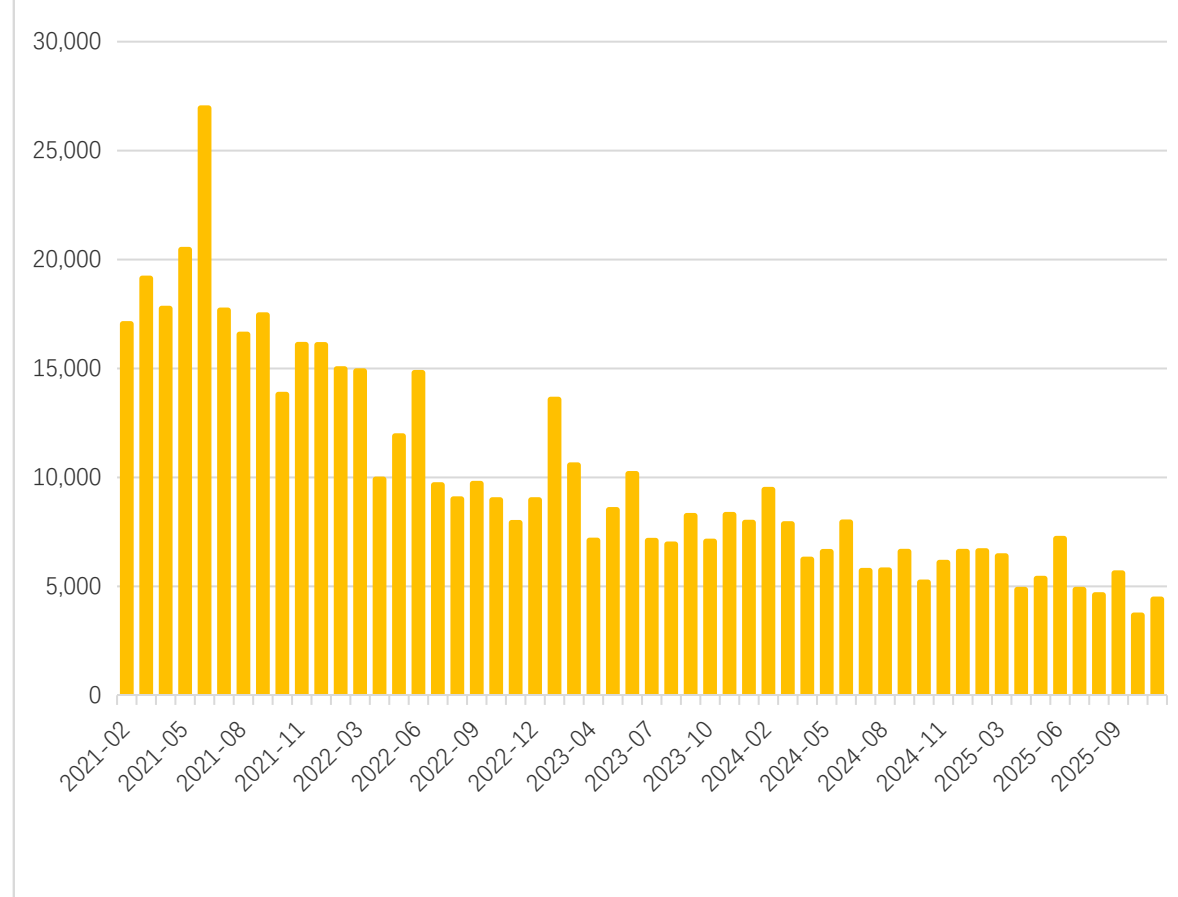
数据来源：WIND，格林大华期货

11月房地产开发投资当月值同比增速为-31.3%，再创新低

房地产开发投资完成额当月值：同比增幅（%）



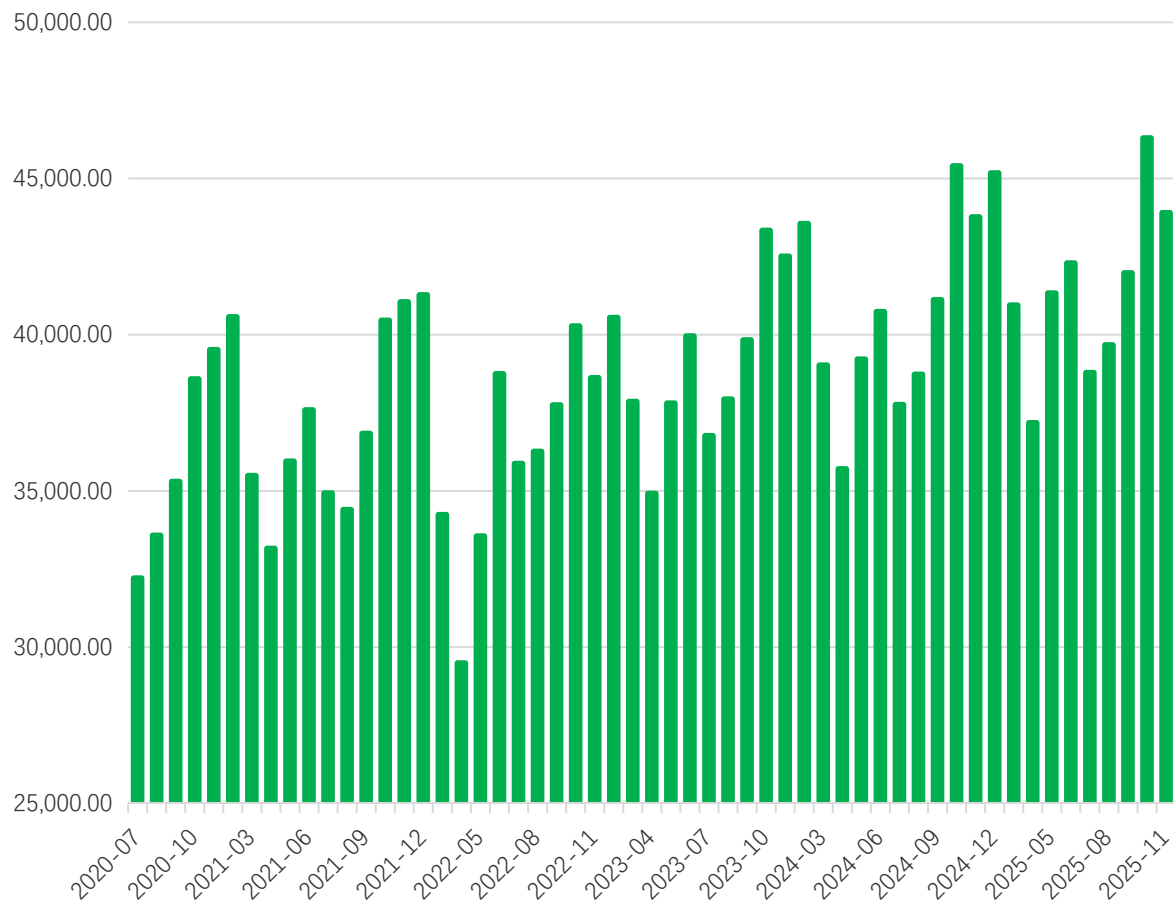
房屋新开工面积当月值（万平方米）



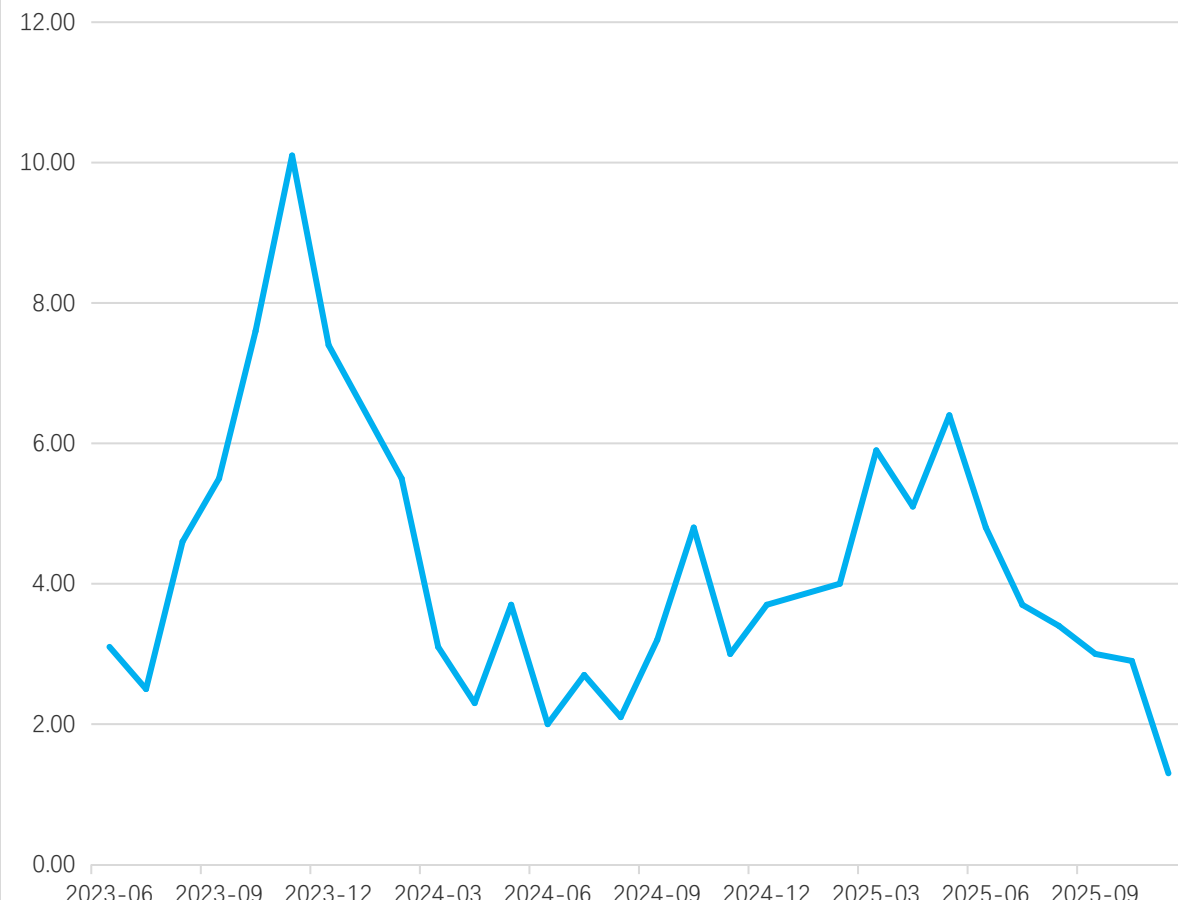
数据来源：WIND，格林大华期货

11月社消零售总额当月值为4.38万亿元，当月同比增速为1.3%。在出口预期下行，投资失速背景下，消费成为拉动经济增长的主要动力

社会消费品零售总额当月值（亿元）



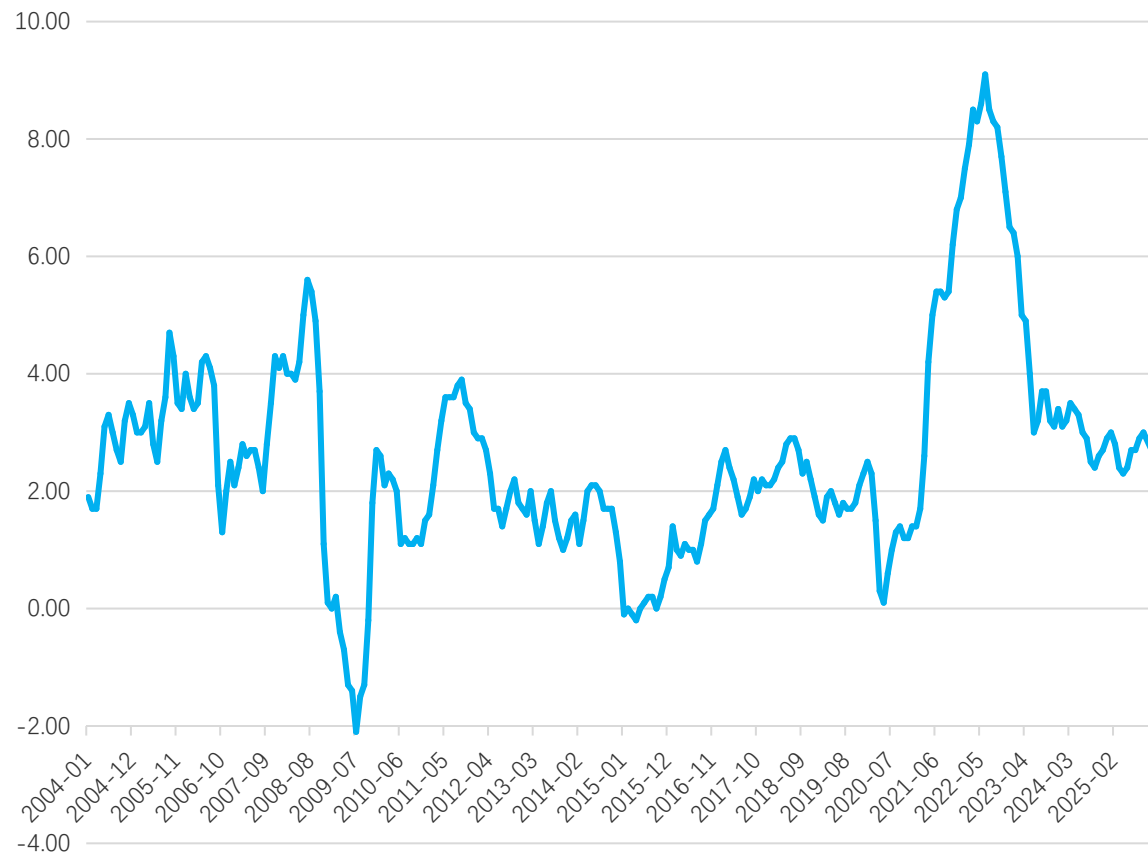
社会消费品零售总额当月同比增速（%）



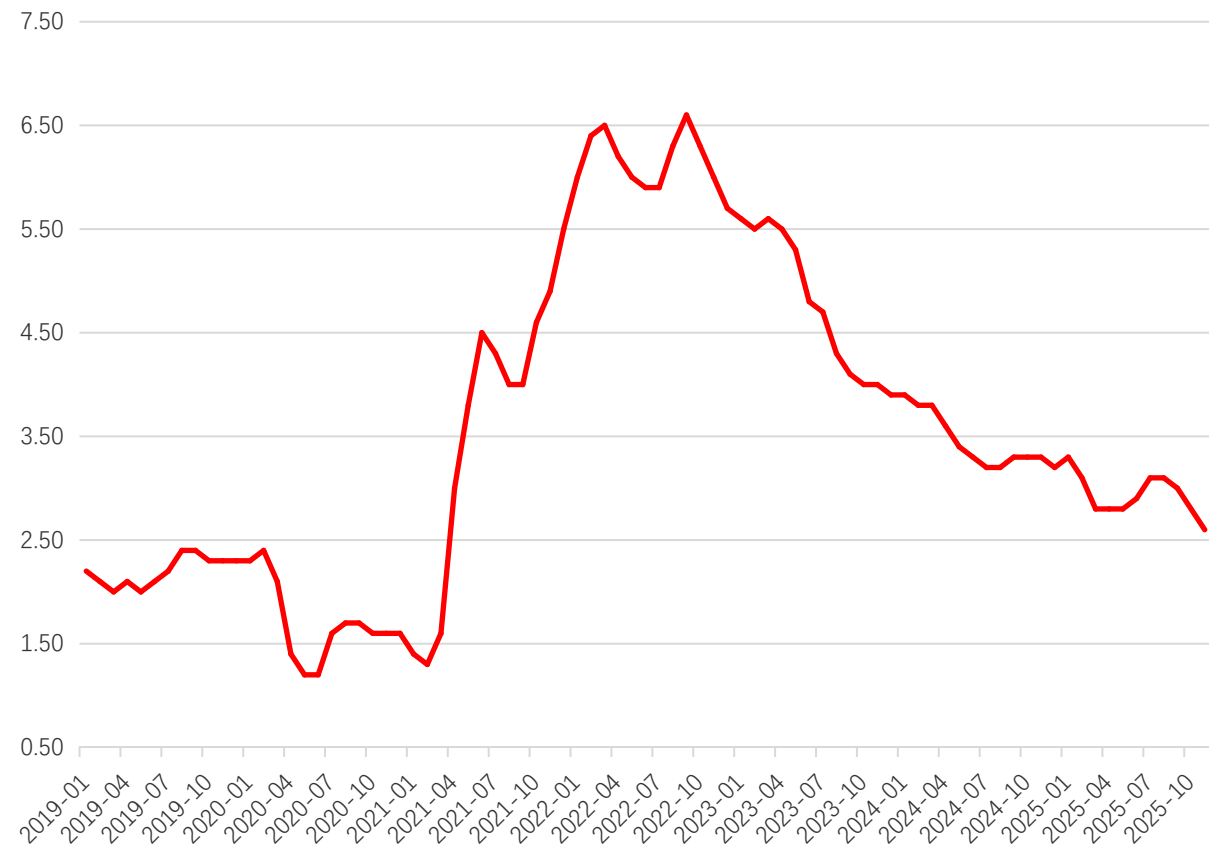
数据来源：WIND，格林大华期货

美国11月核心CPI为2.6%，远低于预期的3.0%

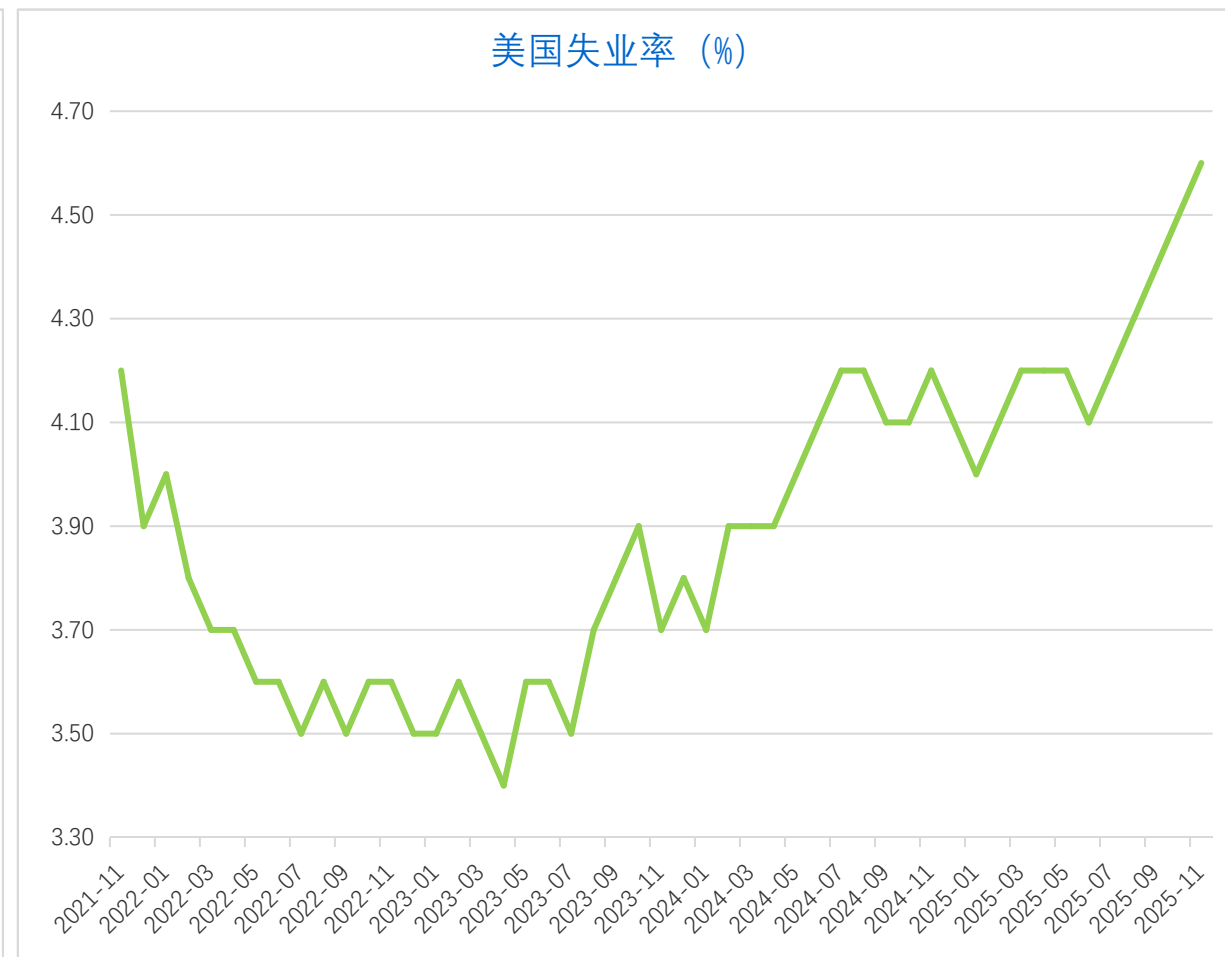
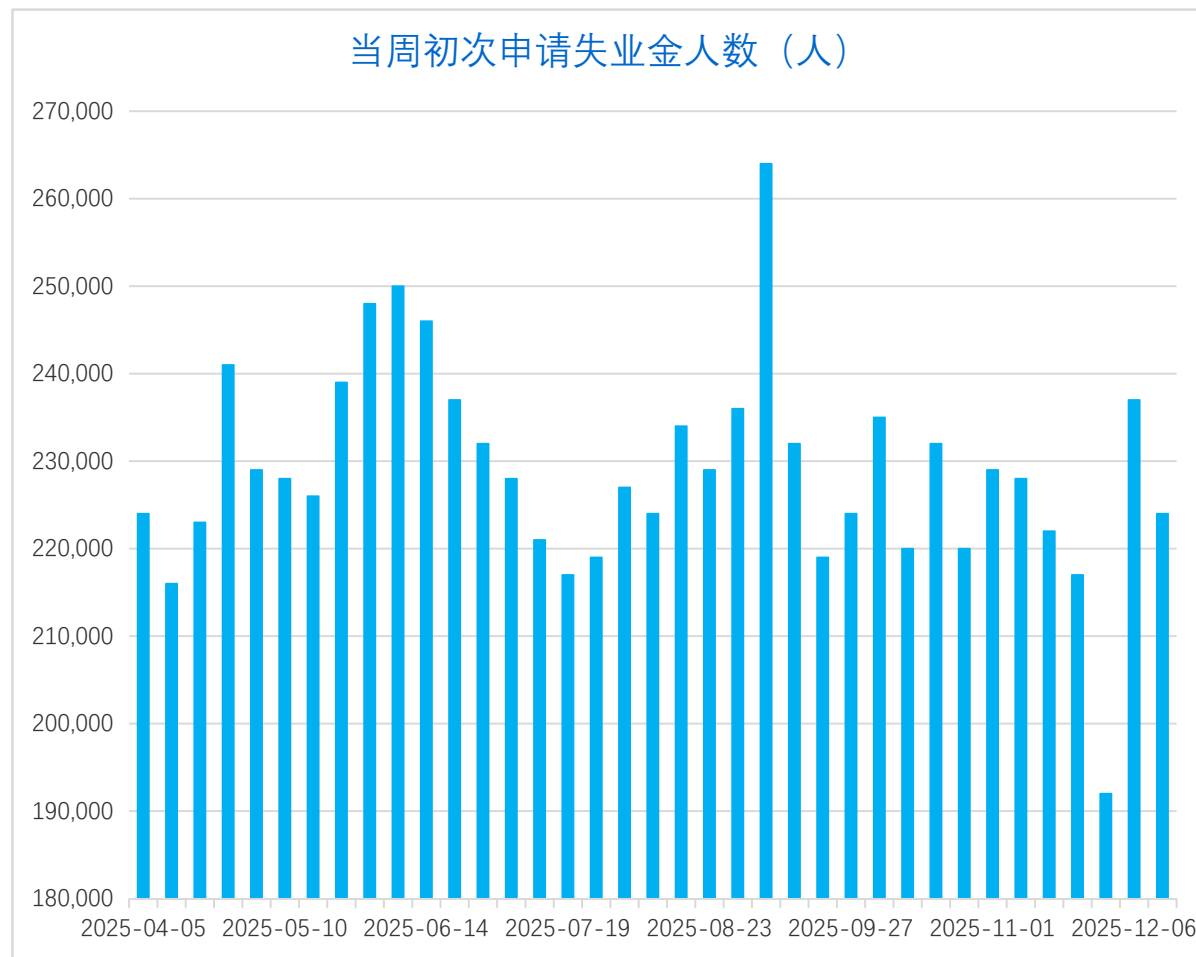
美国CPI同比 (%)



美国核心CPI同比 (%)

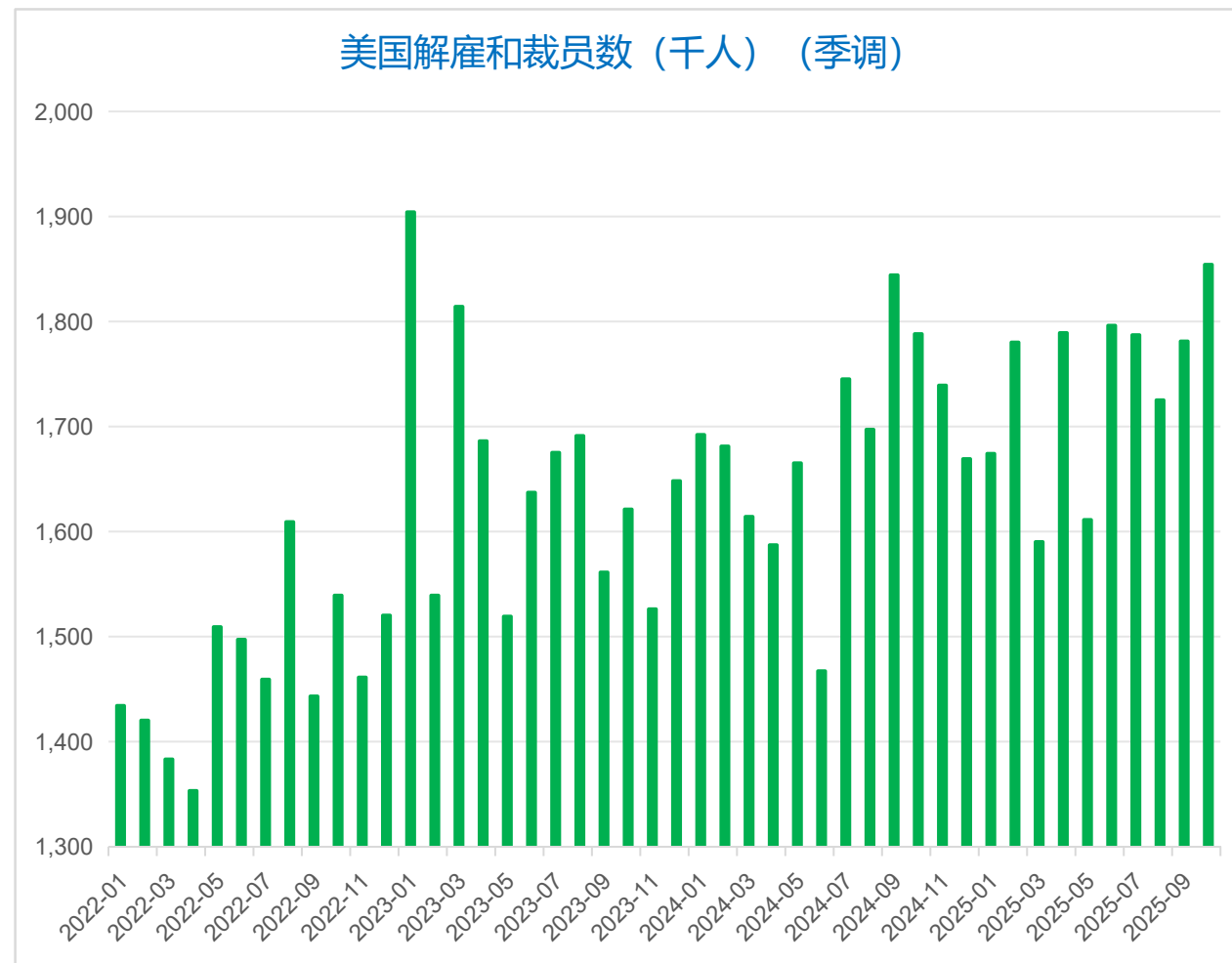
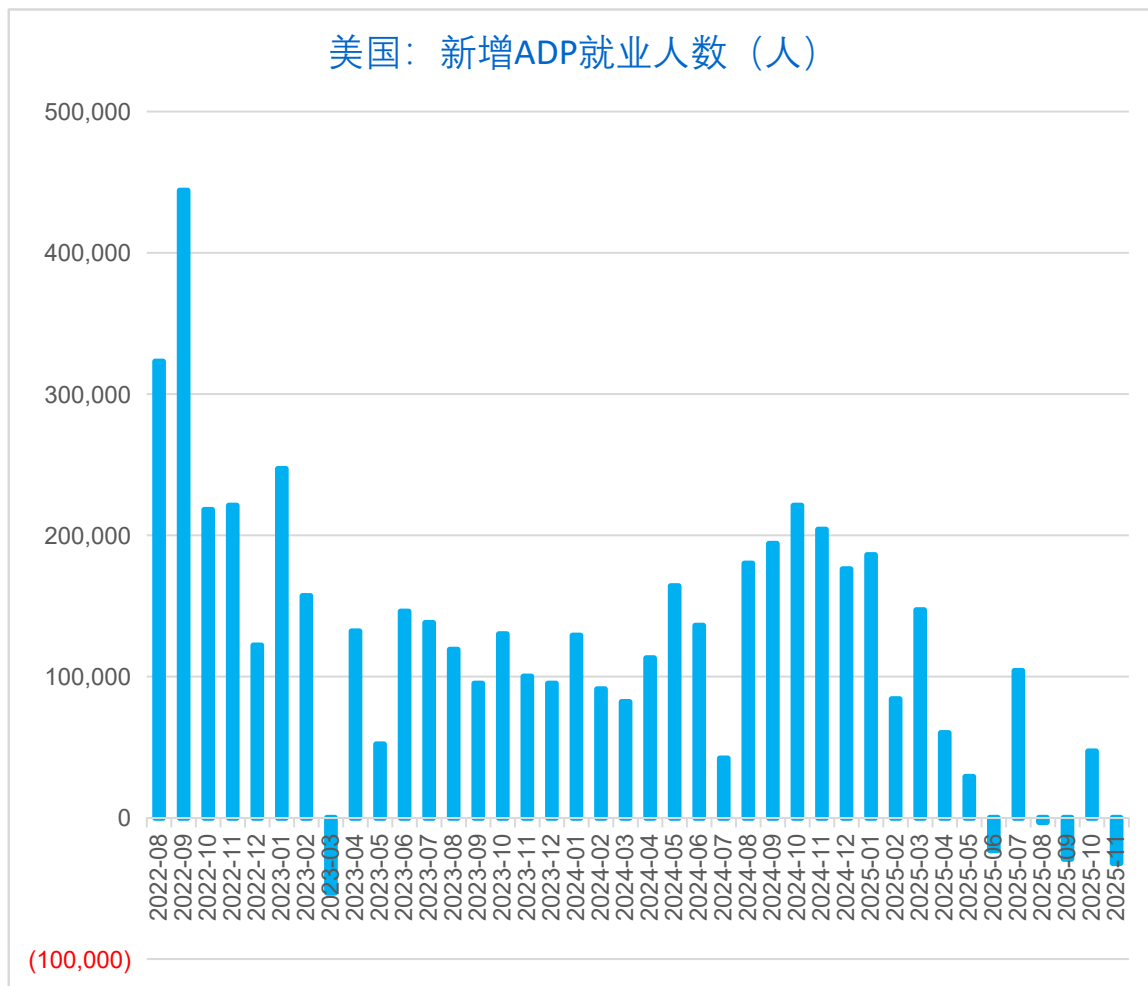


美国当周初申失业金人数为22.4万人，美国失业率上升至4.6%



数据来源: WIND, 格林大华期货

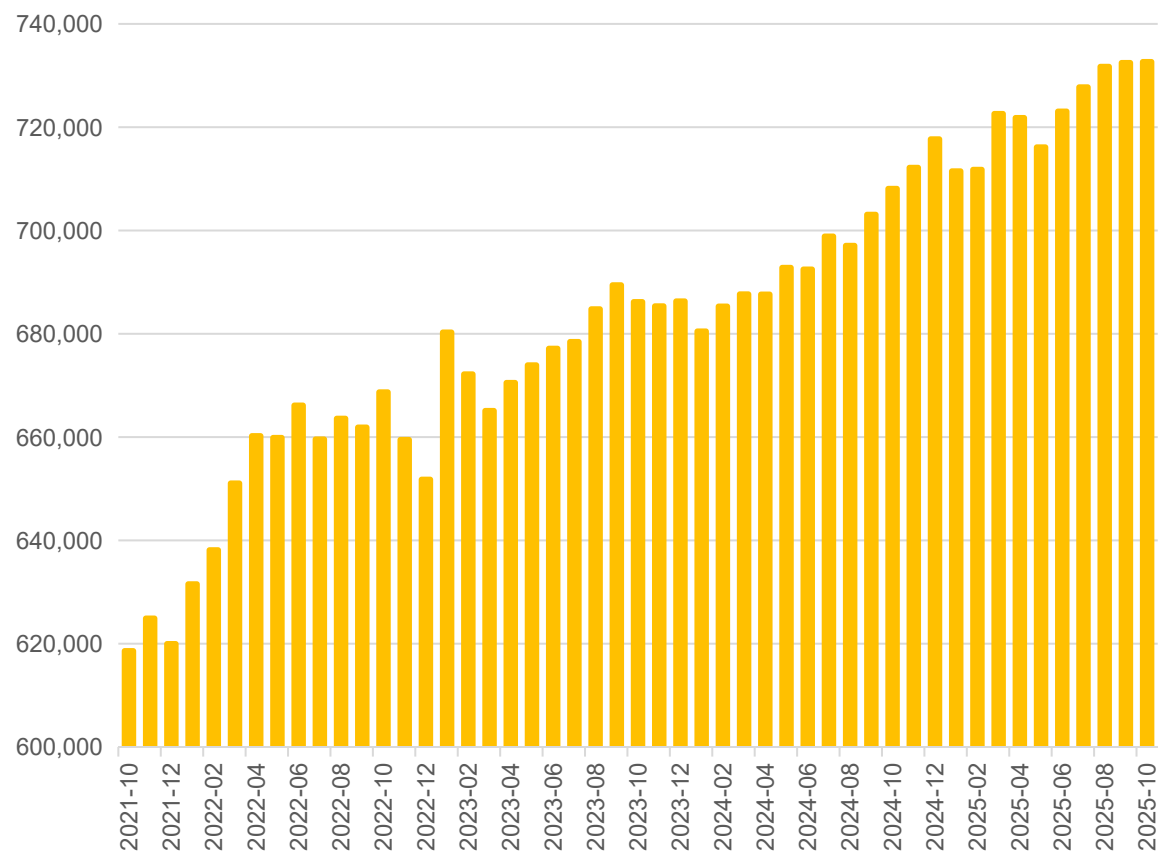
美国就业景气下降，11月新增ADP就业人数负增长，美国企业主动裁员数快速上升



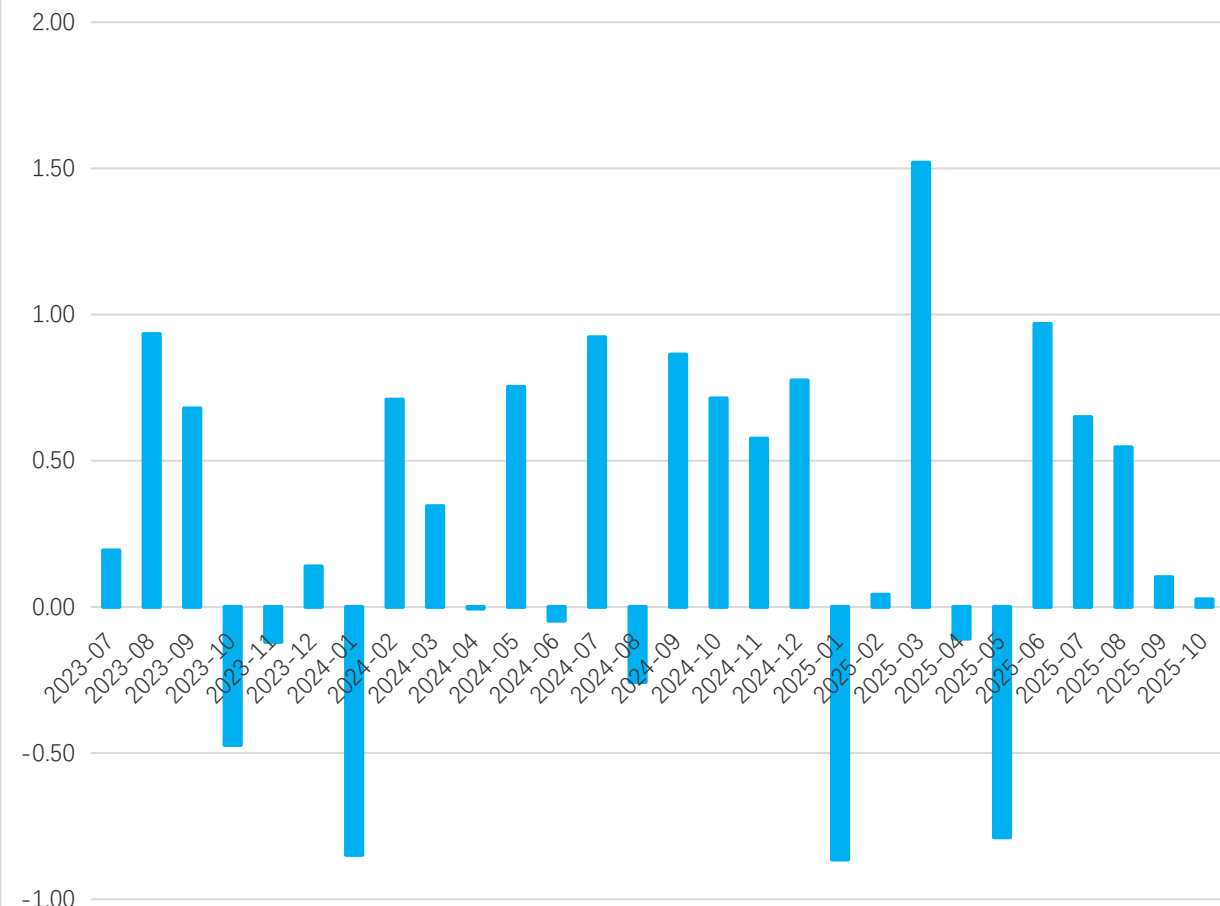
数据来源：WIND，格林大华期货

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）



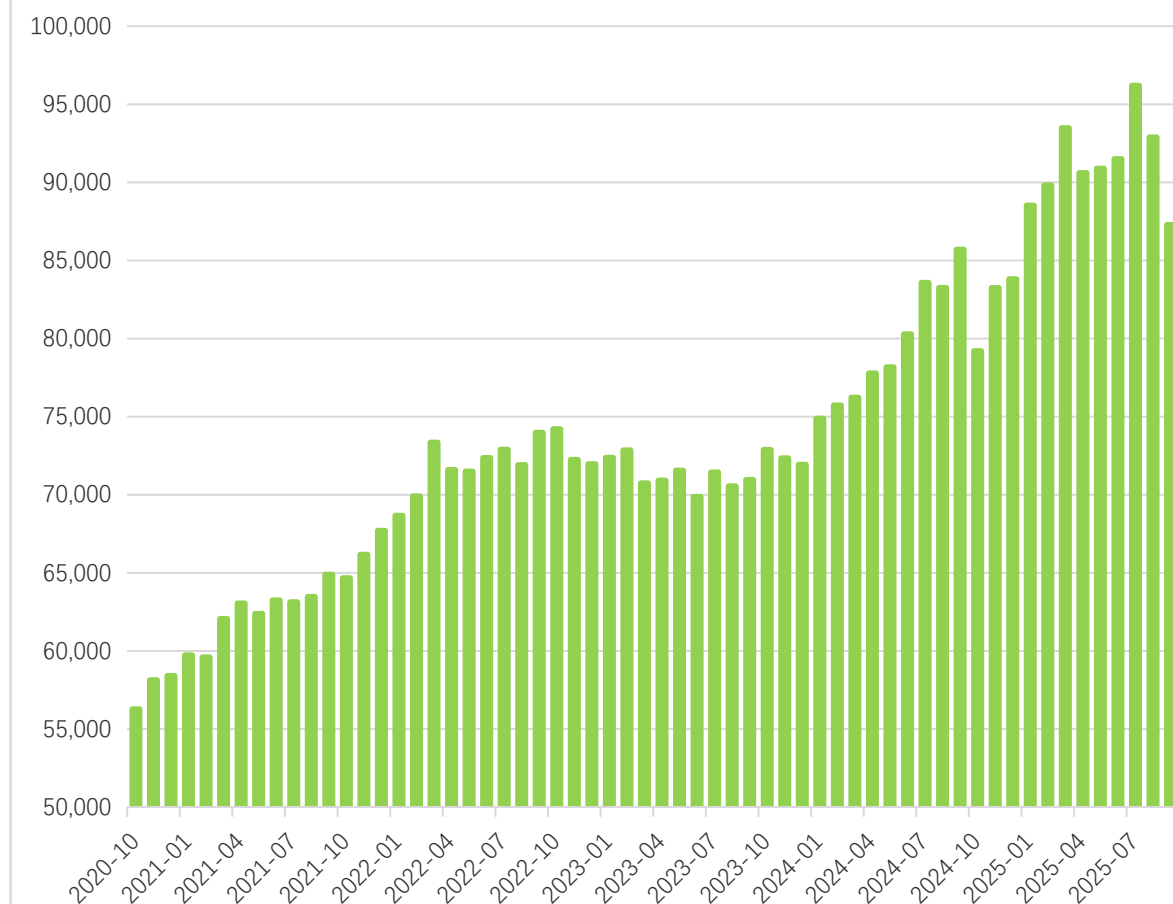
美国零售和食品销售额季调：环比（%）



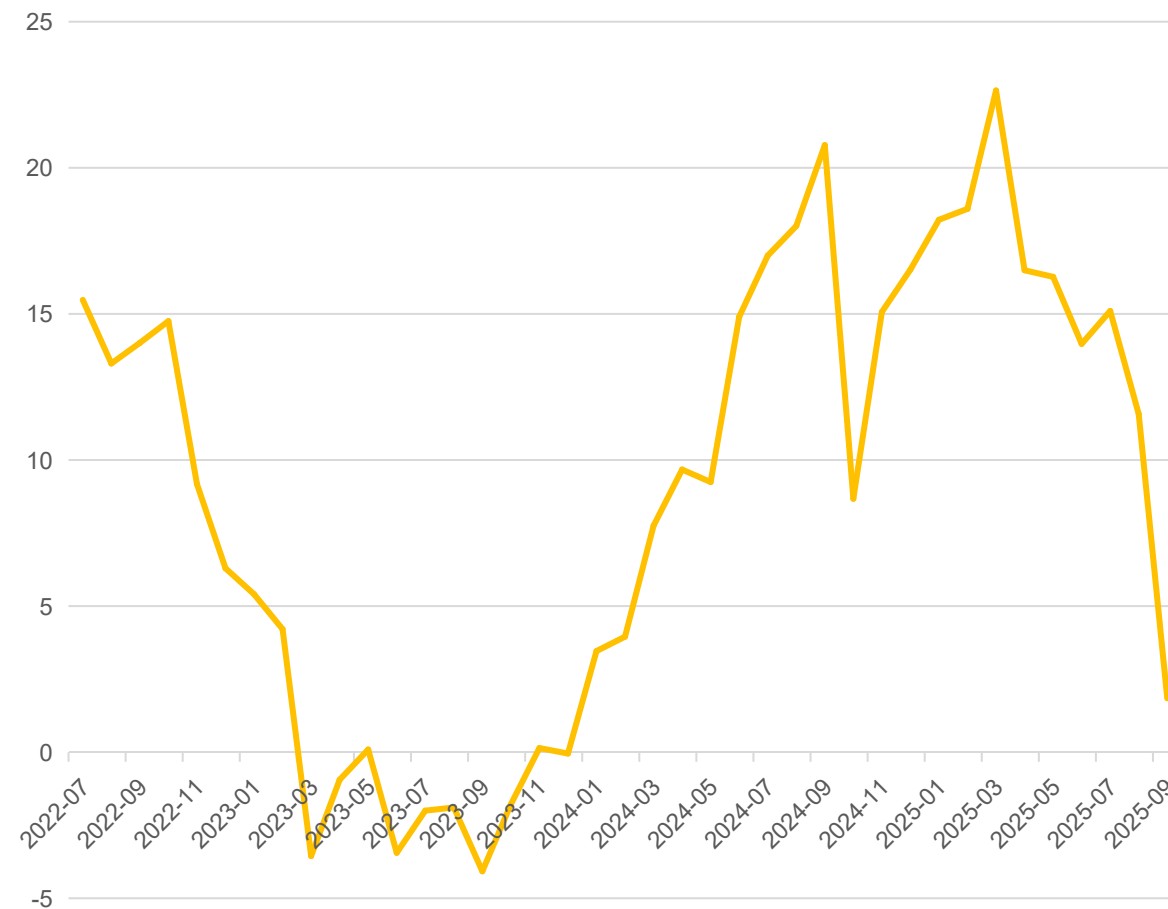
数据来源：WIND，格林大华期货

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）



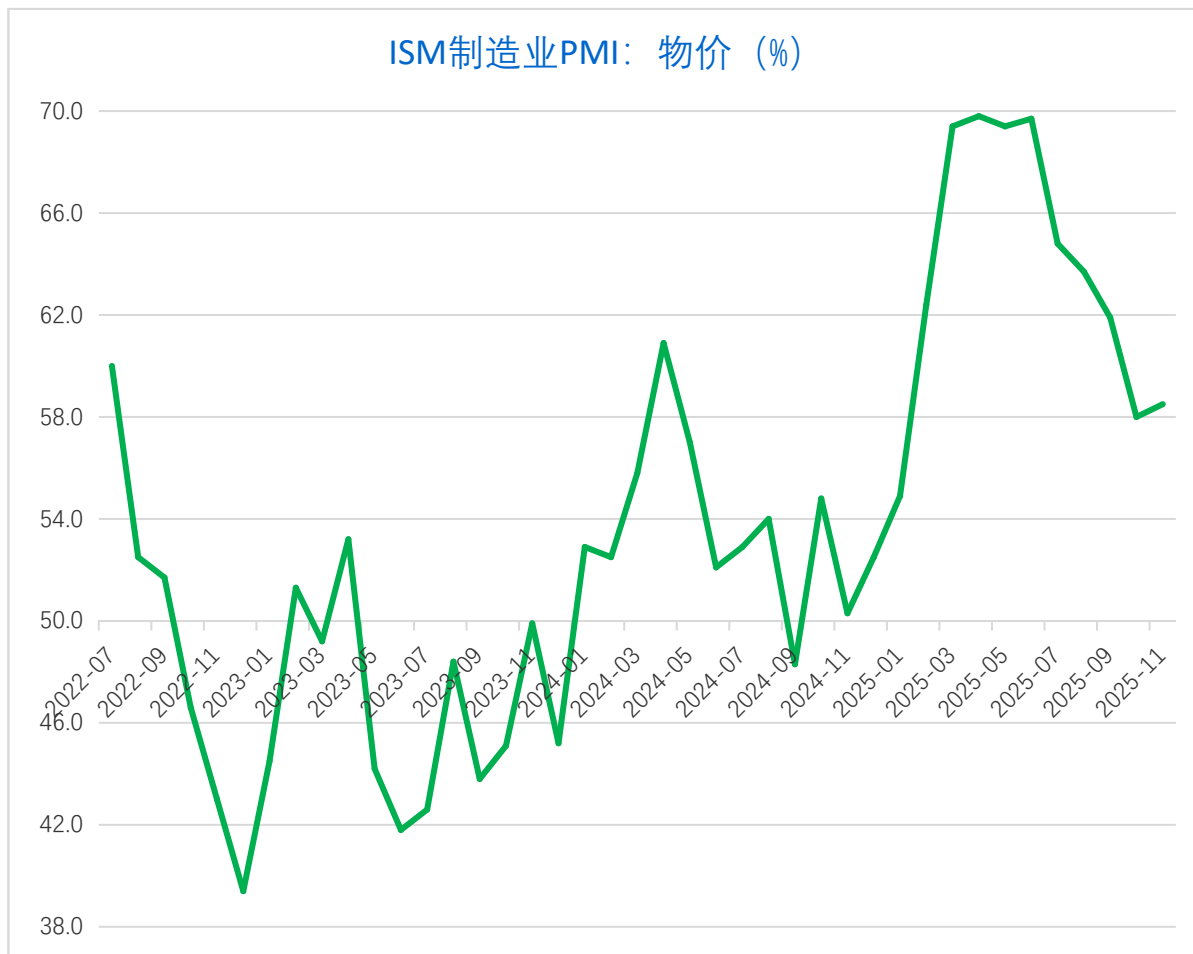
美国资本品进口金额当月值同比增速（%）



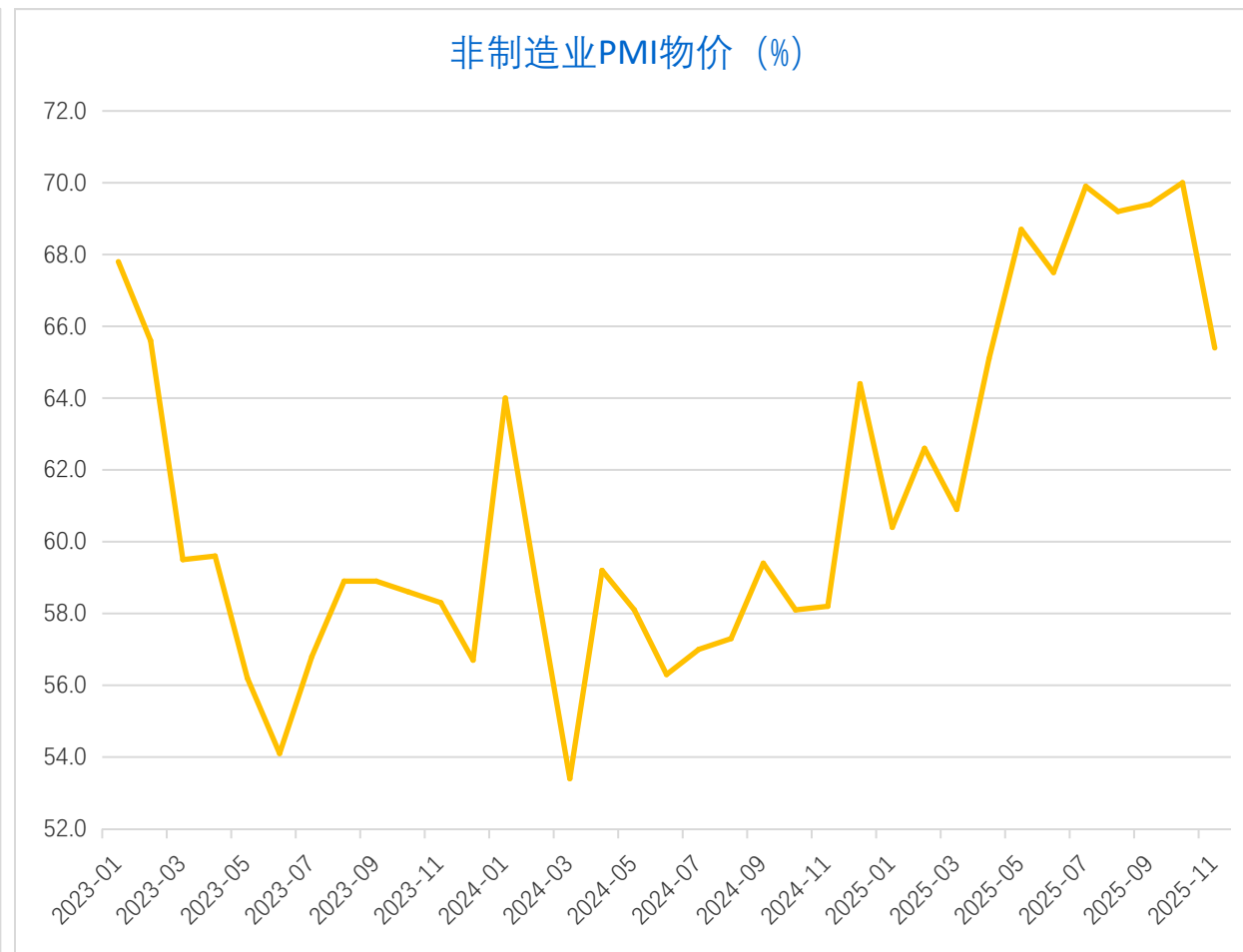
数据来源：WIND，格林大华期货

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

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

主力资金在上证指数3800点一线进行护盘，股指进入横向震荡期



数据来源: WIND, 格林大华期货

- 1、财政政策低于预期
- 2、货币政策低于预期
- 3、海外需求变化
- 4、资金流向变化
- 5、中东地缘风险



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
- 🌐