



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

股指上行趋势未改变

2025年1月16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

政策面希望牛，但也希望慢，政策面连续调控（上证指数30分钟图）



数据来源：WIND，格林大华期货

商业航天类上市公司周一晚纷纷公告风险，卫星ETF大幅回落



数据来源: WIND, 格林大华期货

周三午盘公告将融资担保比例由80%上调至100%，下午开市后大跳水（中证500指数5分钟图）



数据来源：WIND，格林大华期货

台积电强劲业绩及强劲资本开支，指明了半设体设备板块的高景气方向

台积电最新财报显示，公司第四季度合并营收约337.3亿美元，同比增长20.5%；净利润同比大增35%，环比增长11.82%，创下历史新高，远超市场预期，并连续第七个季度实现两位数增长；第四季度毛利率达62.3%，同样超出市场预期。

台积电称，得益于全球人工智能行业的蓬勃发展，预计今年第一季度营收将同比增长40%，达到358亿美元。“2026年营运表现仍将优于业界水准，并是一个强劲成长的一年，美元营收将增长接近30%。”台积电管理层表示，客户发出了强烈的“需求信号”，并直接联系公司寻求产能。

台积电表示，今年资本支出预估为520亿至560亿美元，相较于2025年实际资本支出409亿美元，同比大幅增长27%至37%，有望创下公司历史新高。

台积电Q4的强劲业绩及2026年营收指引，清晰释放出人工智能热潮将持续的信号，也重新燃起了投资者对AI需求韧性的信心。

台积电大规模增加资本开支，确认半导体高景气，半导体板块接棒商业航天



数据来源: WIND, 格林大华期货

股指展望和交易策略

【股指展望】

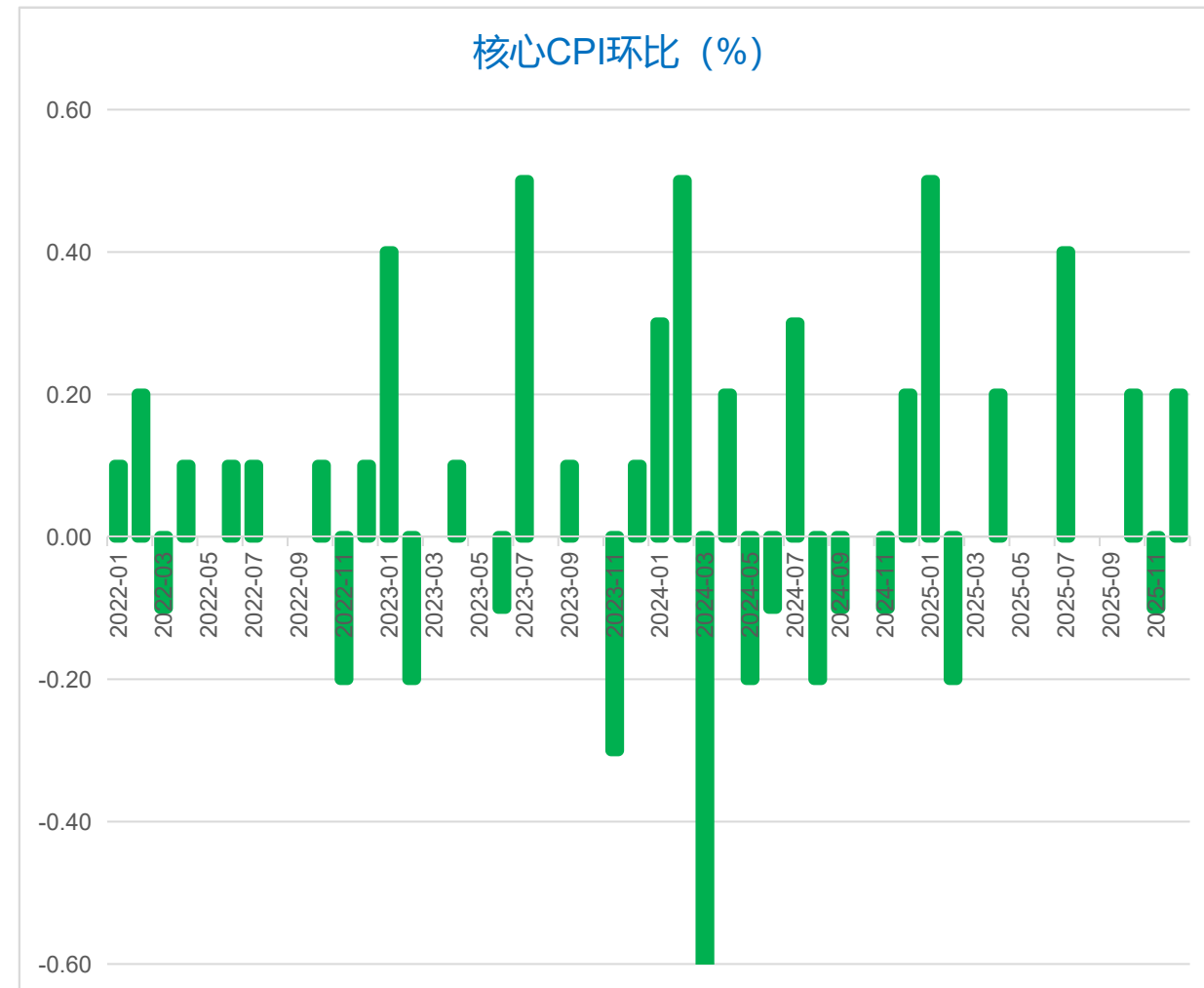
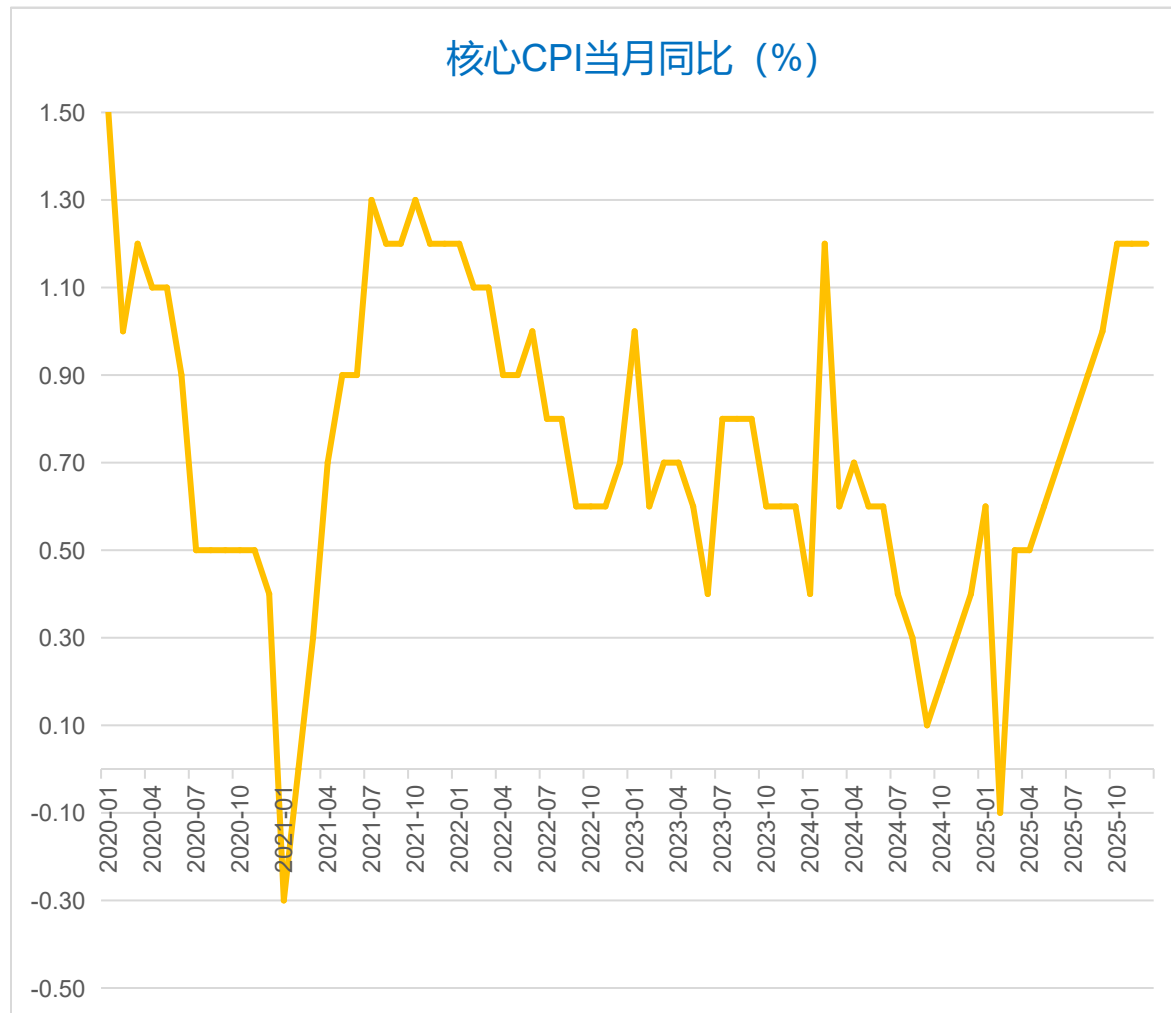
台积电称，得益于全球人工智能行业的蓬勃发展，预计今年第一季度营收将同比增长40%，客户发出了强烈的“需求信号”。瑞银团队与海外客户的交流明显升温，其中交易型投资者加码中国资产的节奏尤为积极；配置型投资者也在持续优化中国资产在全球组合中的权重。全球资金正重新加码中国股市，外资从被动流入转向期待主动资金回归。美国回归门罗主义，将使全球资金加速向中国资本市场流动。人民币升值提速，离岸人民币汇率已升值至6.96，显示外贸企业囤积在海外的规模庞大的美元加速回流。政策面希望牛，但也希望慢，本周的政策调控体现了这一点。场外资金仍然在大规模涌入，市场资金推动型上涨趋势并未改变。调整有望在下周前半段结束，重启升势。股指中长期多单继续持有，中证500、中1000指数具有更强的进攻性。

【交易策略】

股指期货：股指中长期多单继续持有，中证500、中1000指数具有更强的进攻性。

股指期权：择机买入中证1000指数远月深虚值看涨期权。

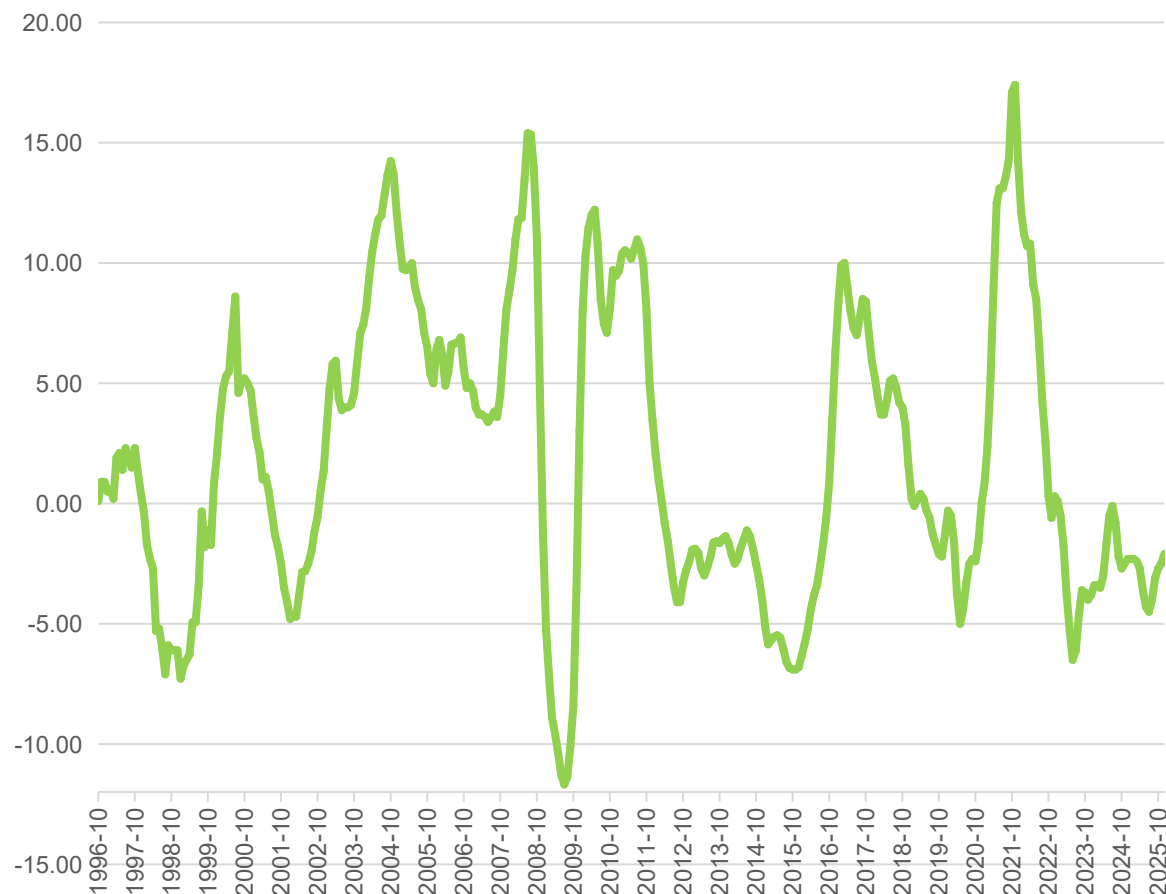
12月核心CPI当月同比增速为1.2%，实际利率已连续为负值，环比增长0.2%



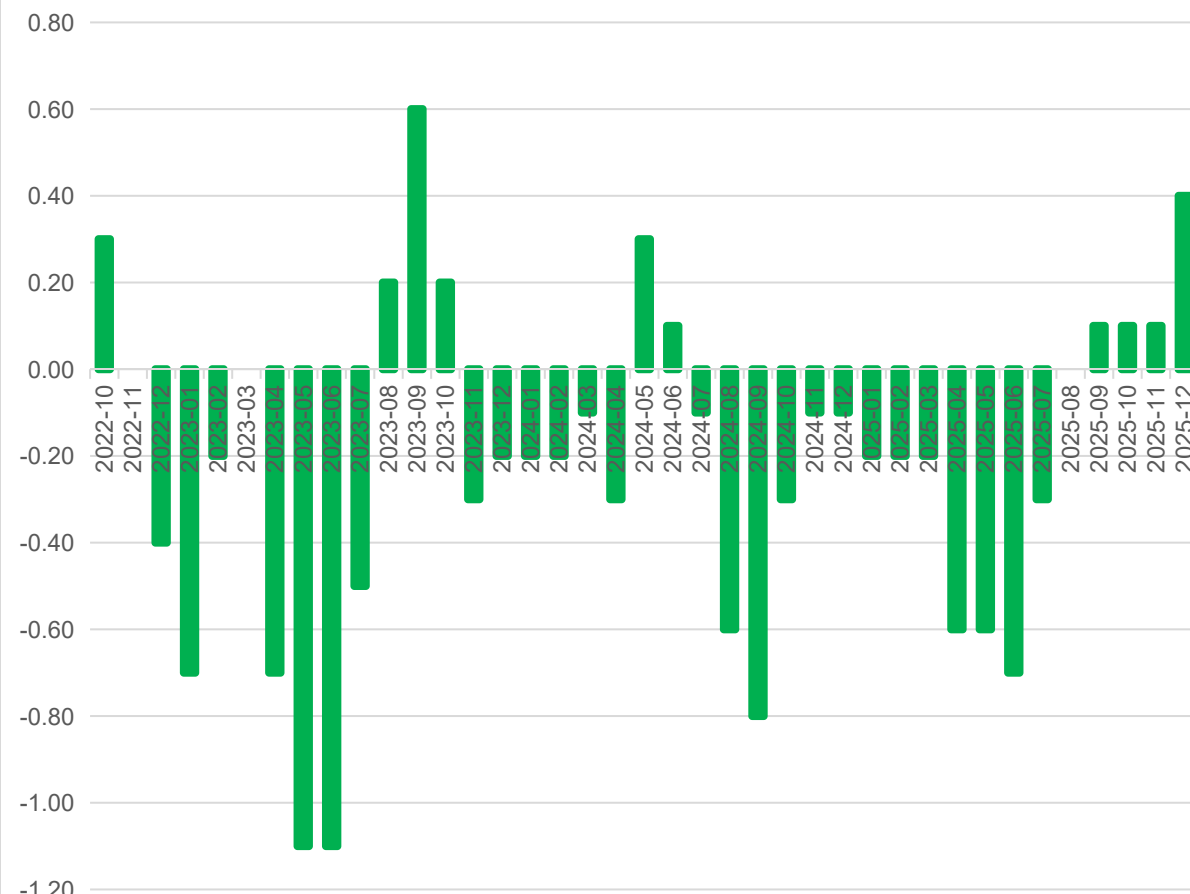
数据来源：WIND，格林大华期货

12月工业生产者购进价格指数环比劲增0.4%，中国经济迈向再通胀

工业生产者购进价格指数PPIRM同比 (%)

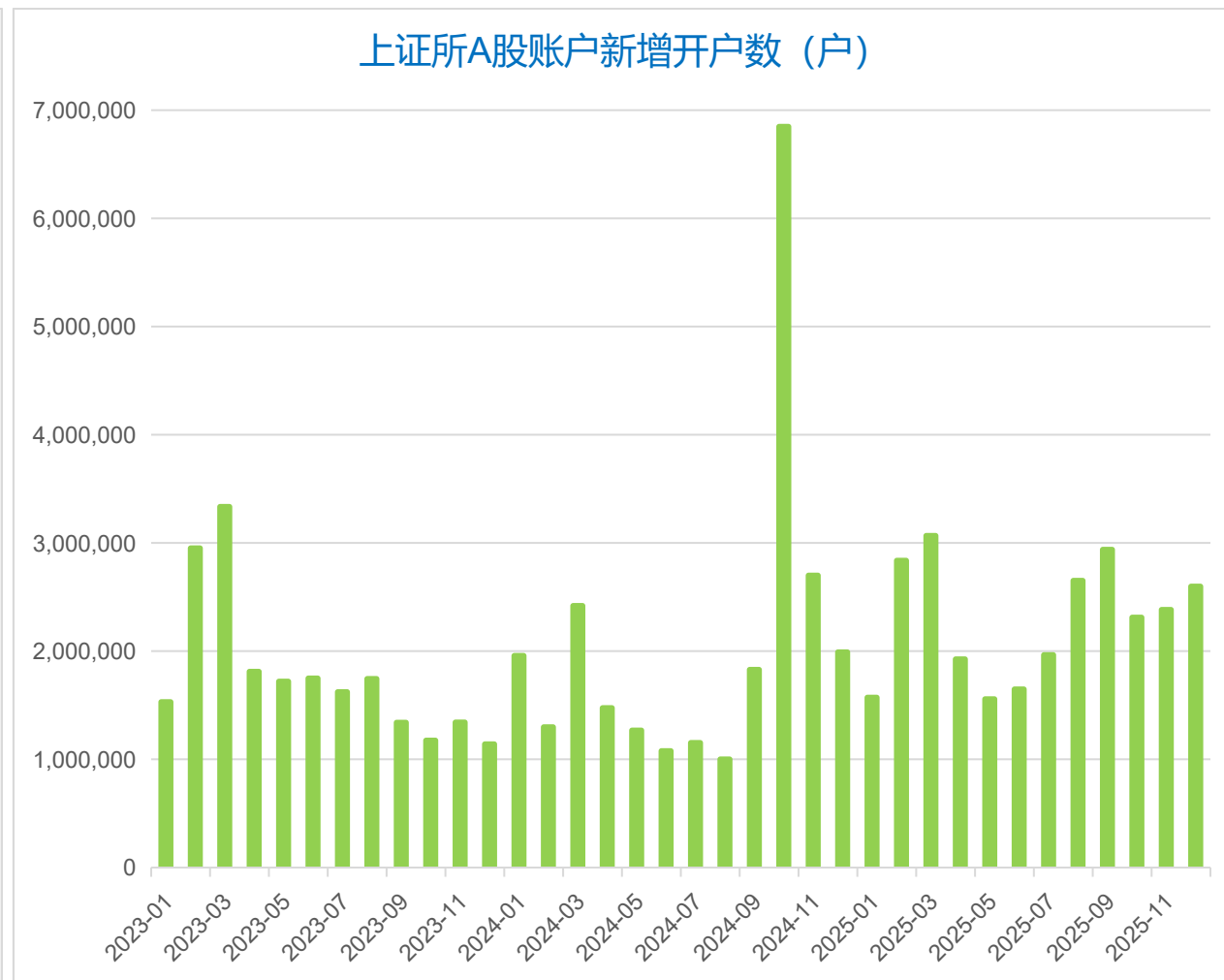


PPIRM环比(%)



数据来源：WIND，格林大华期货

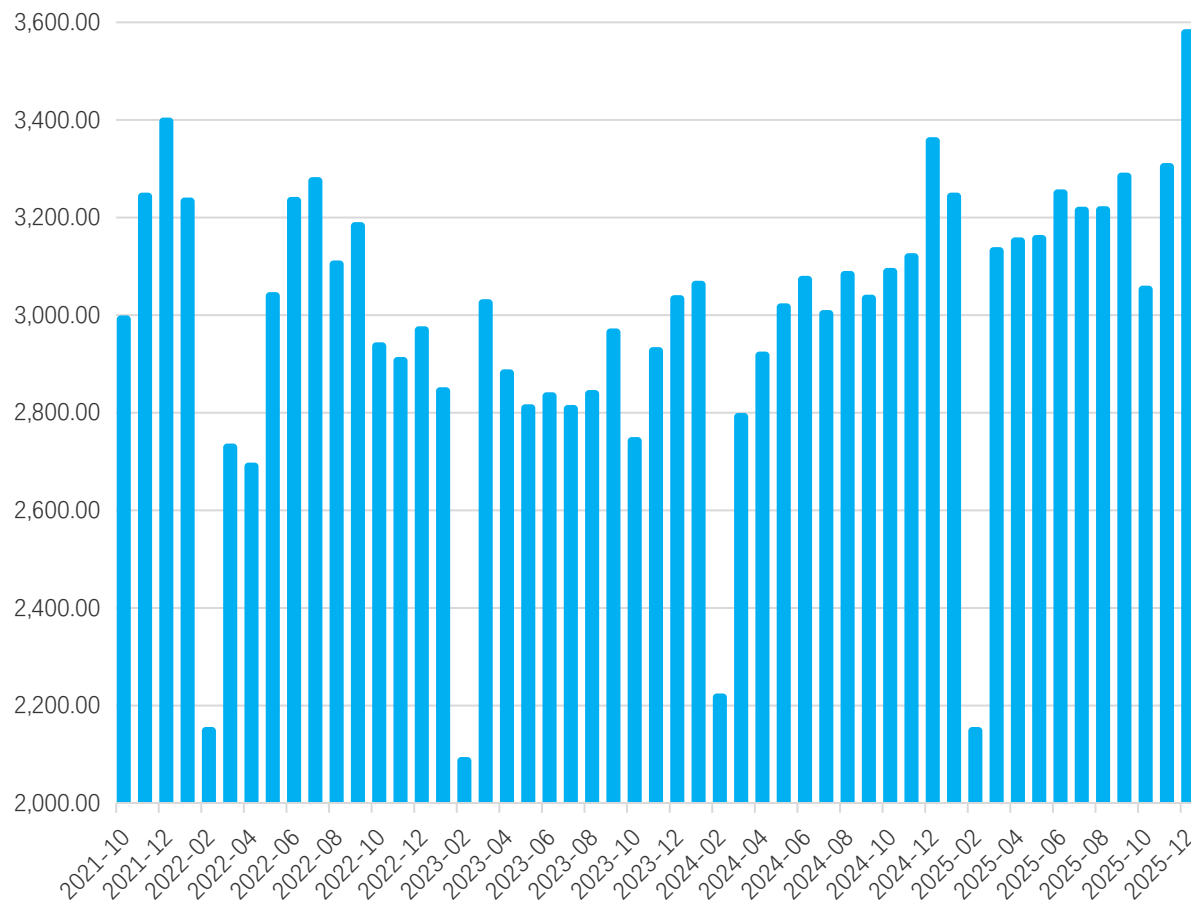
两融余额接近27000亿元，创出新高，12月A股新增开户259万户



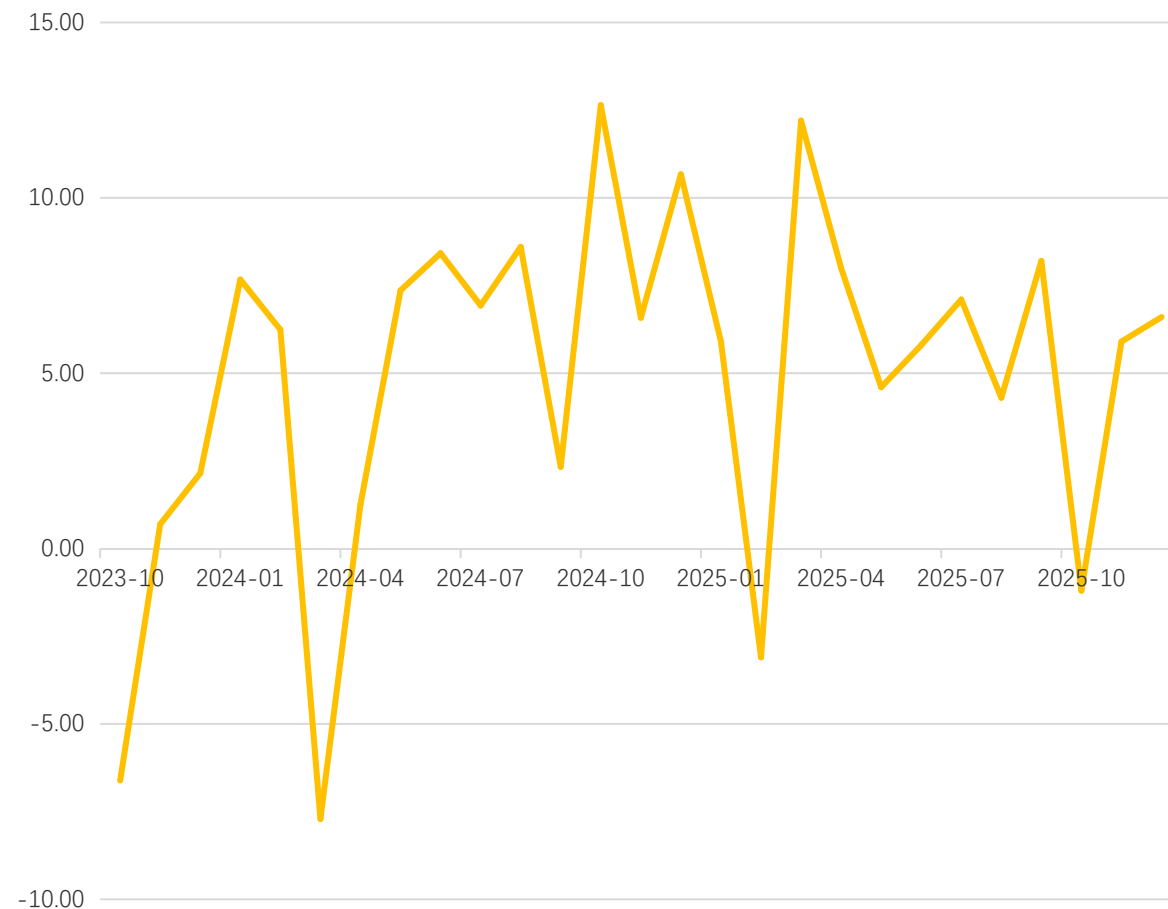
数据来源: WIND, 格林大华期货

中国12月出口金额当月值为3577亿美元，创下新记录，当月同比增速为6.6%，出口仍有韧性

中国出口金额当月值（亿美元）

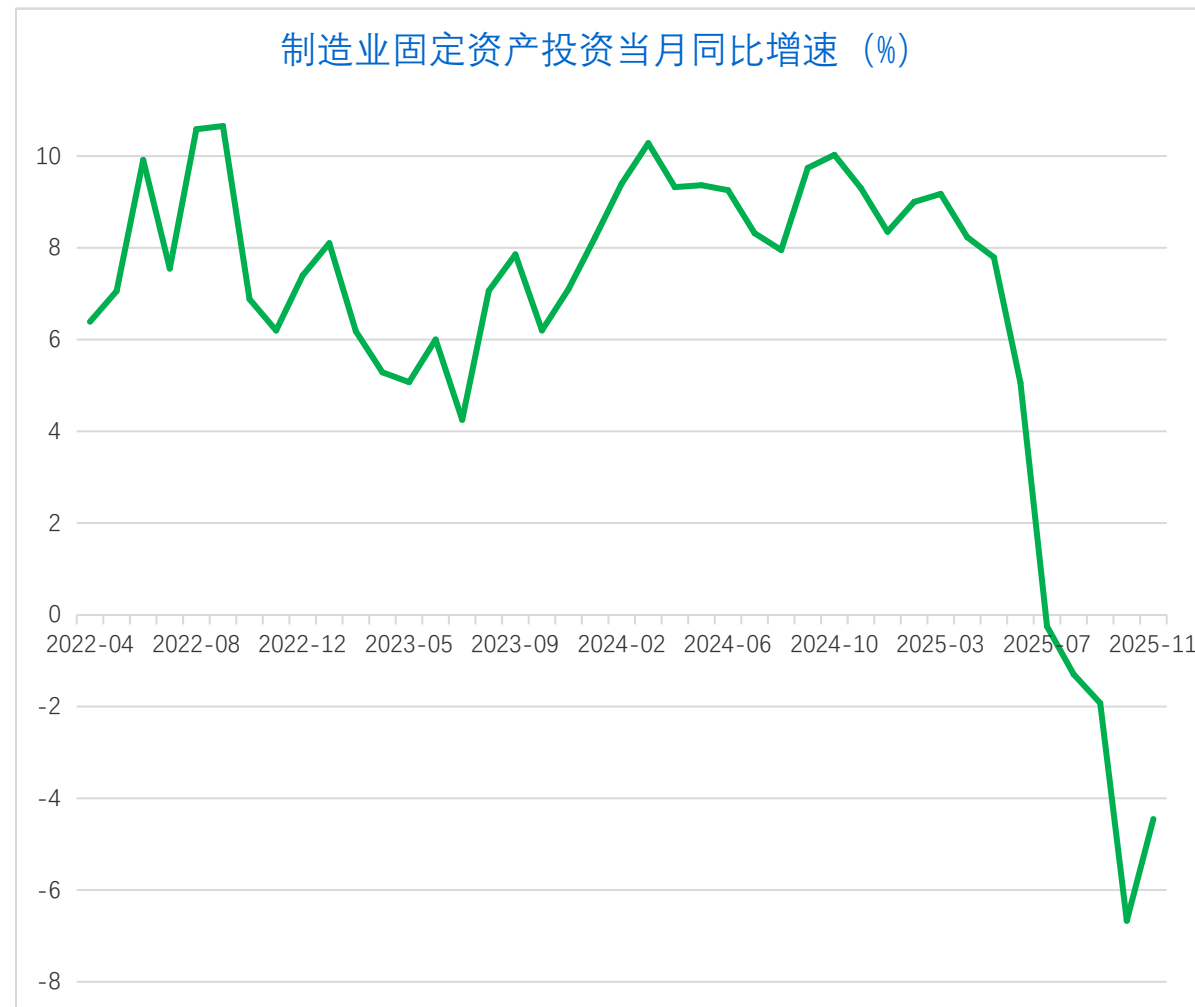
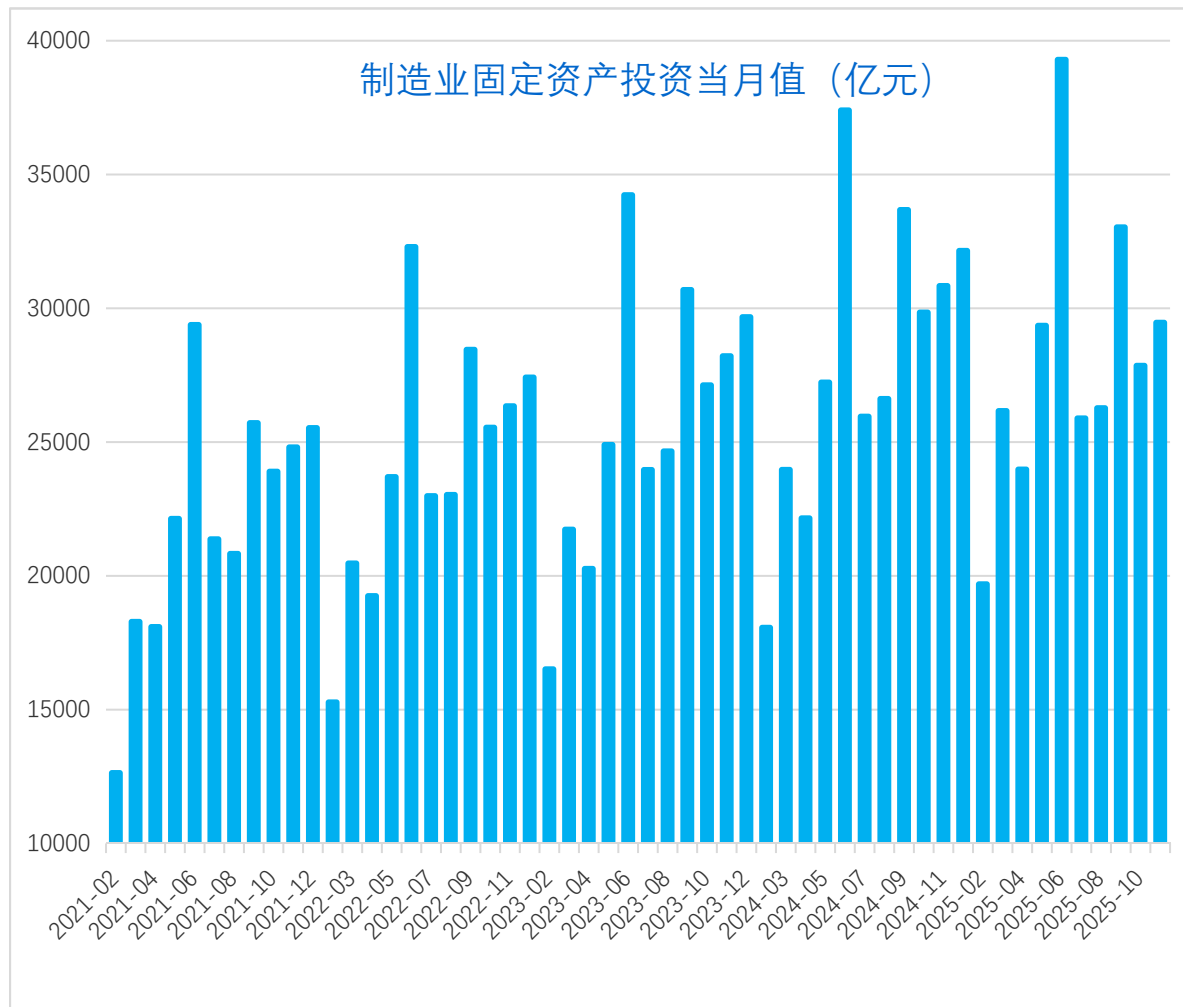


中国出口额当月值同比增速（%）



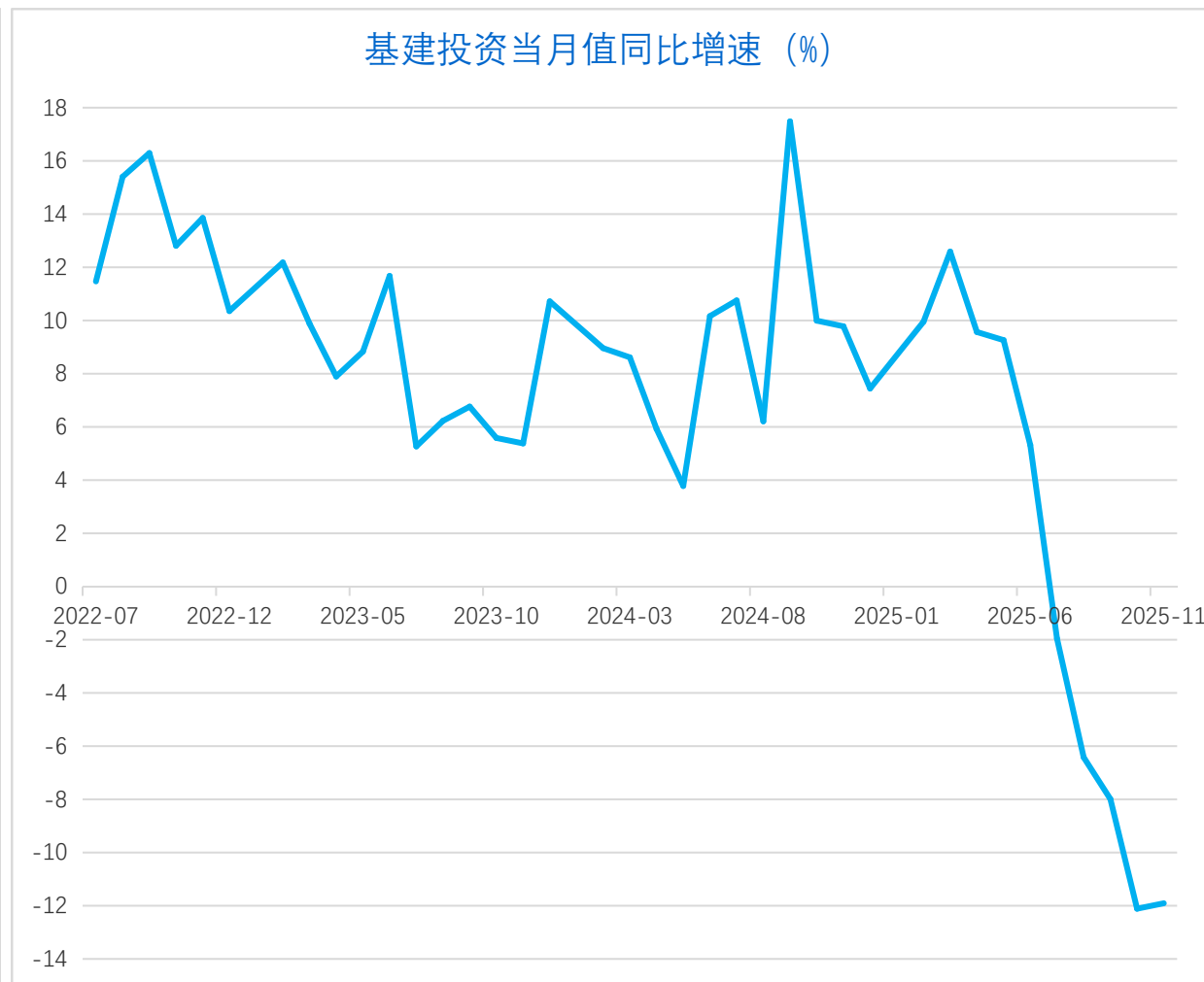
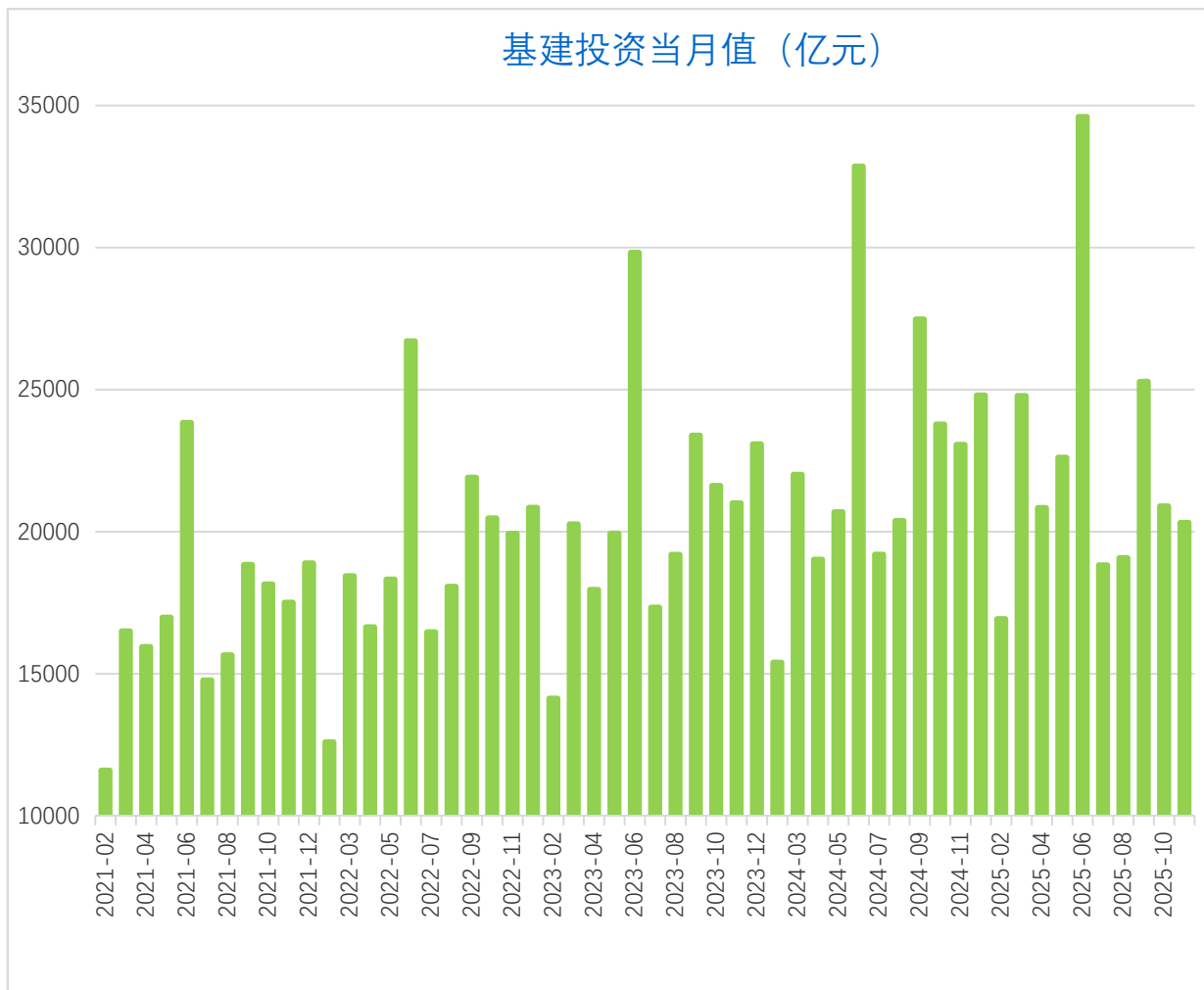
数据来源：WIND，格林大华期货

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

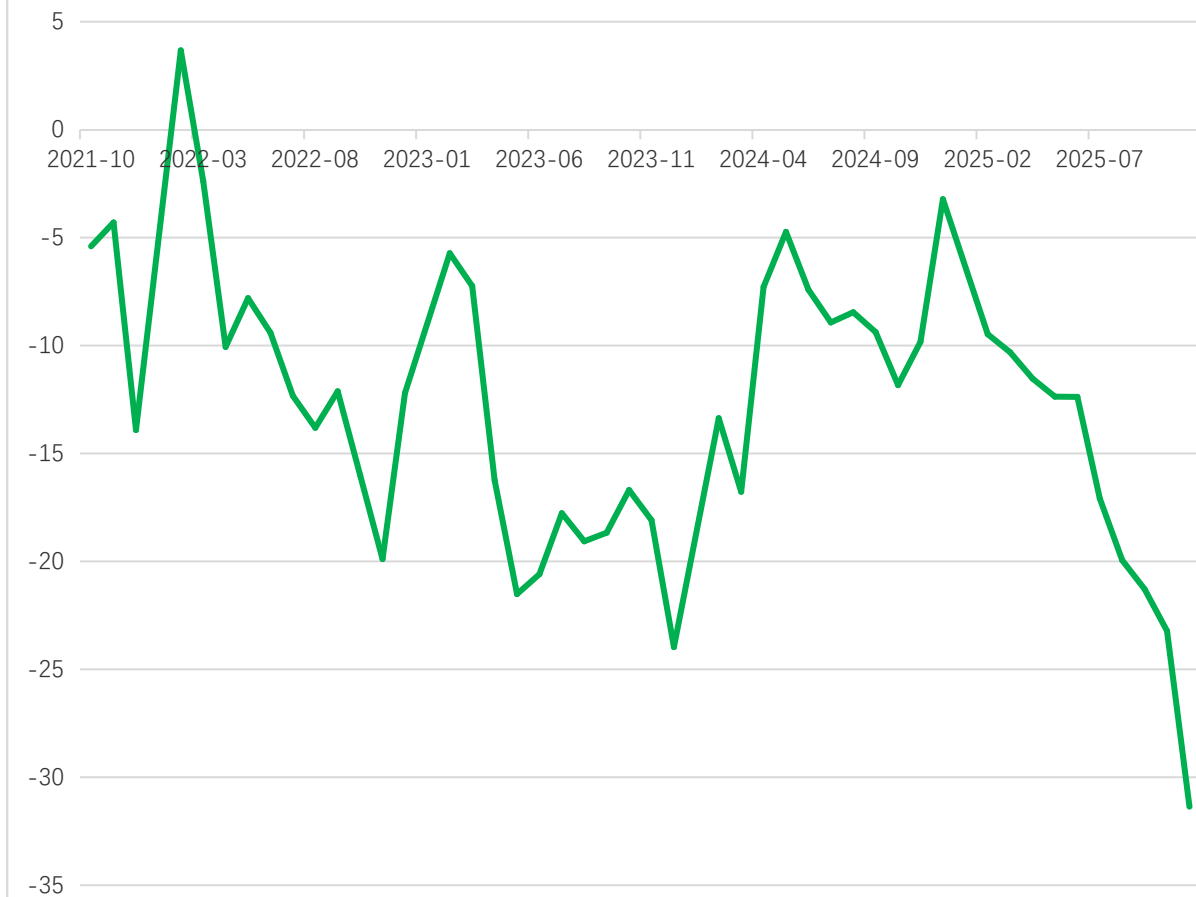
11月基建投资当月值为2.08万亿元，当月同比增速为-11.9%，基建失速，反映地方财政困境



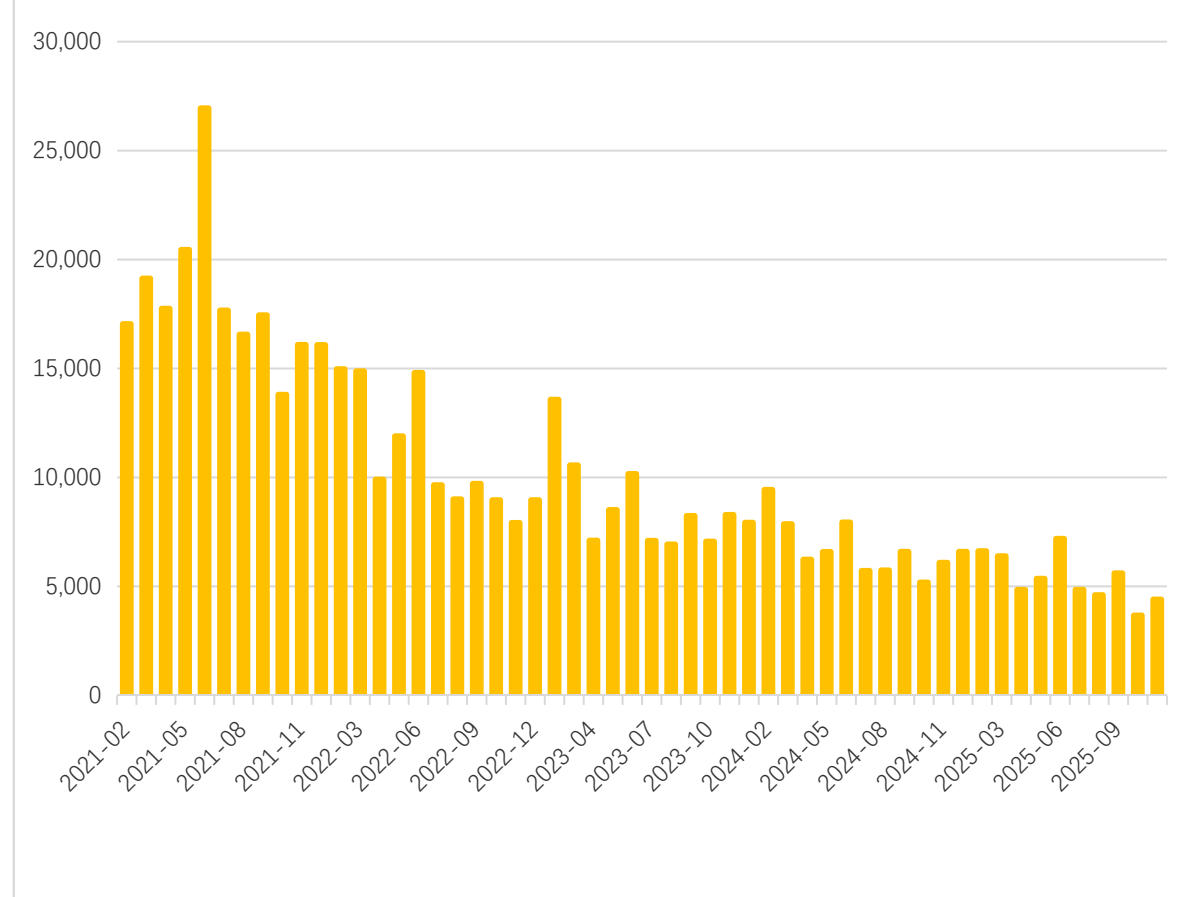
数据来源：WIND，格林大华期货

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（%）



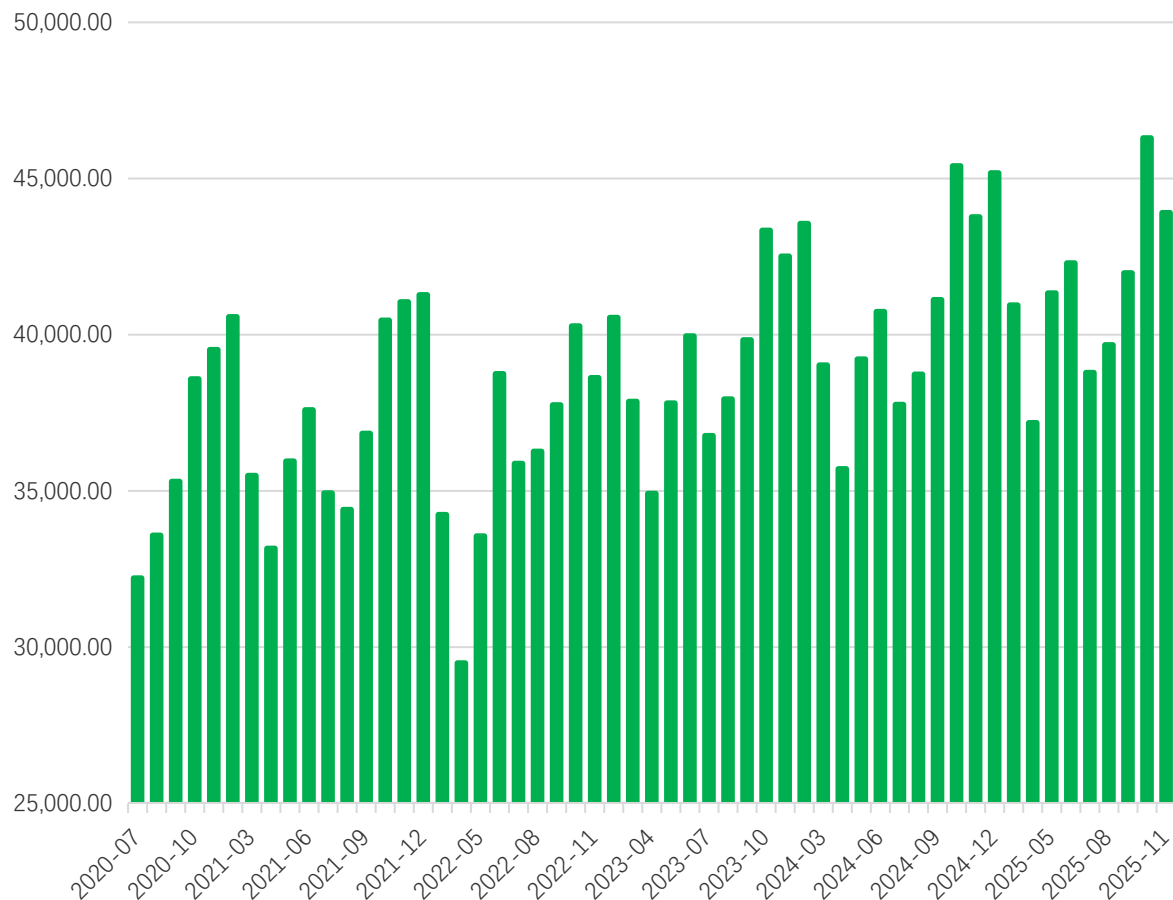
房屋新开工面积当月值（万平方米）



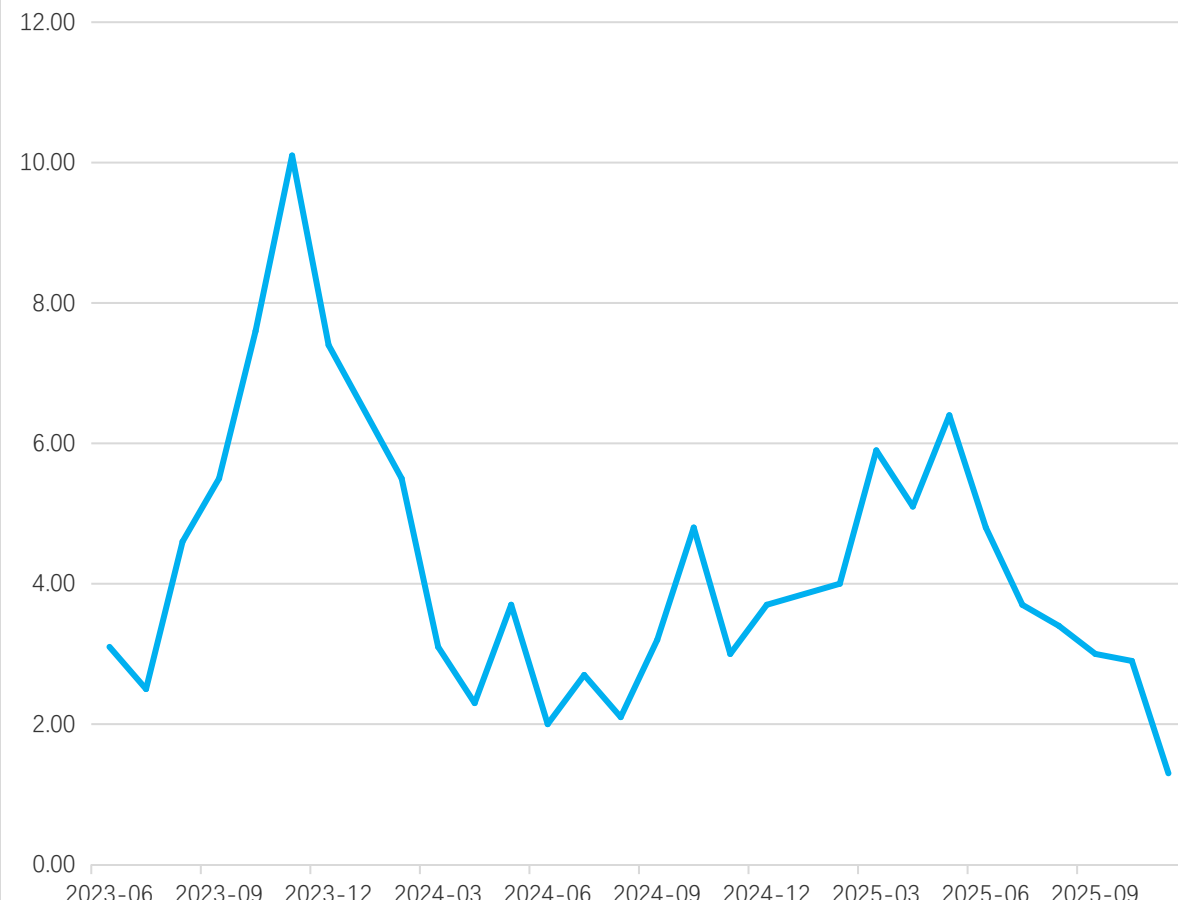
数据来源：WIND，格林大华期货

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）



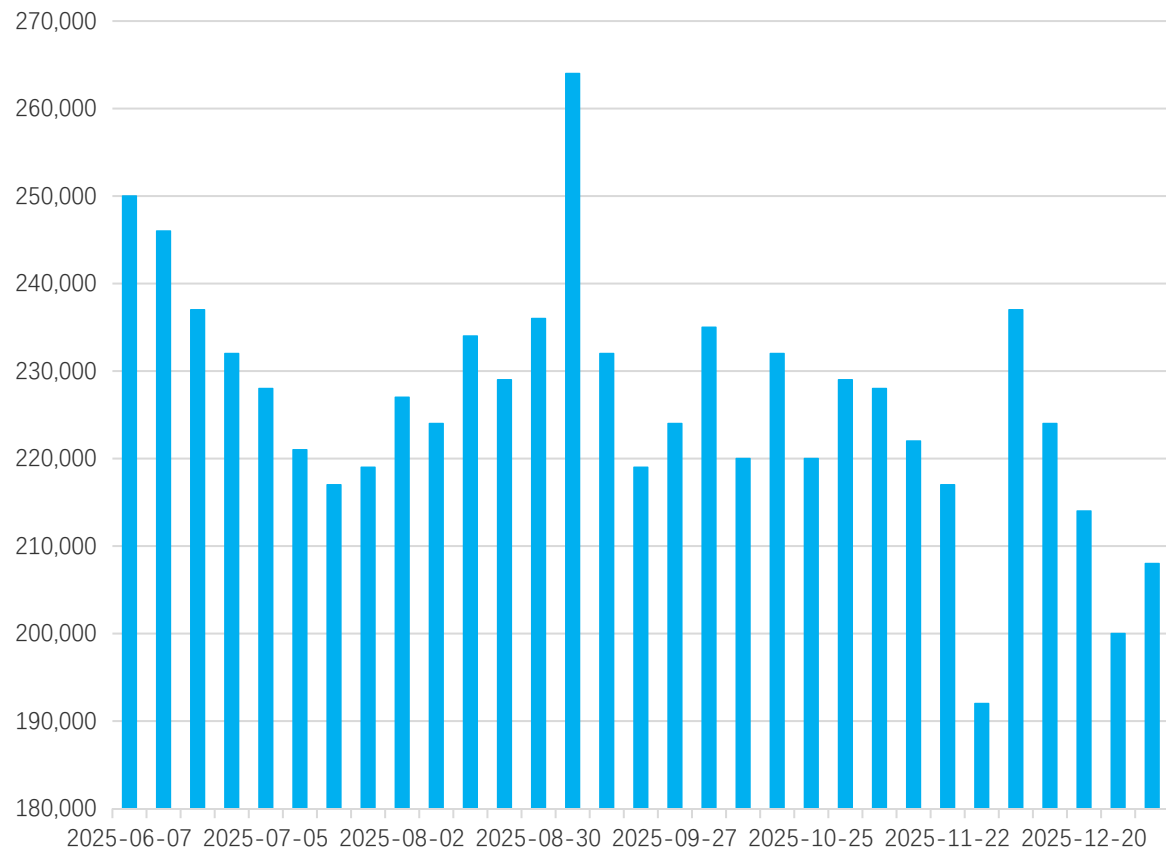
社会消费品零售总额当月同比增速（%）



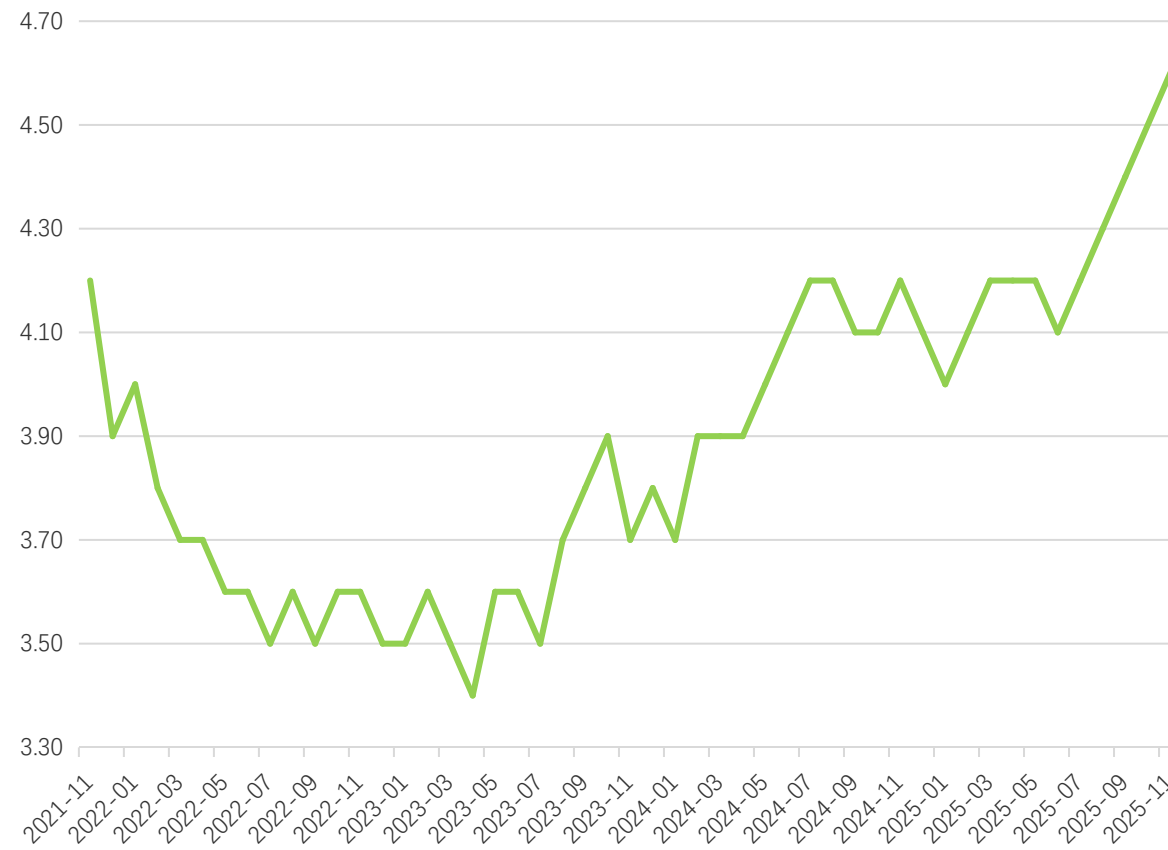
数据来源：WIND，格林大华期货

美国失业率上升至4.6%

当周初次申请失业金人数（人）



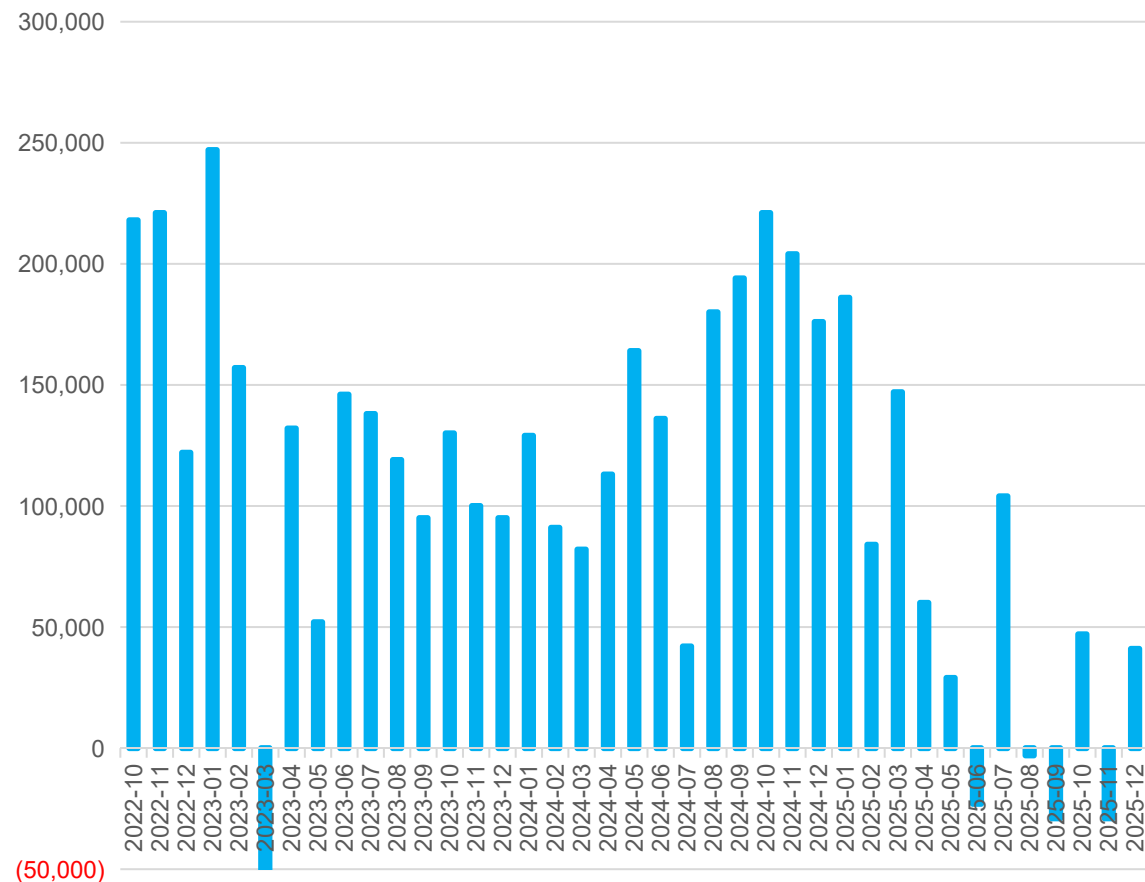
美国失业率（%）



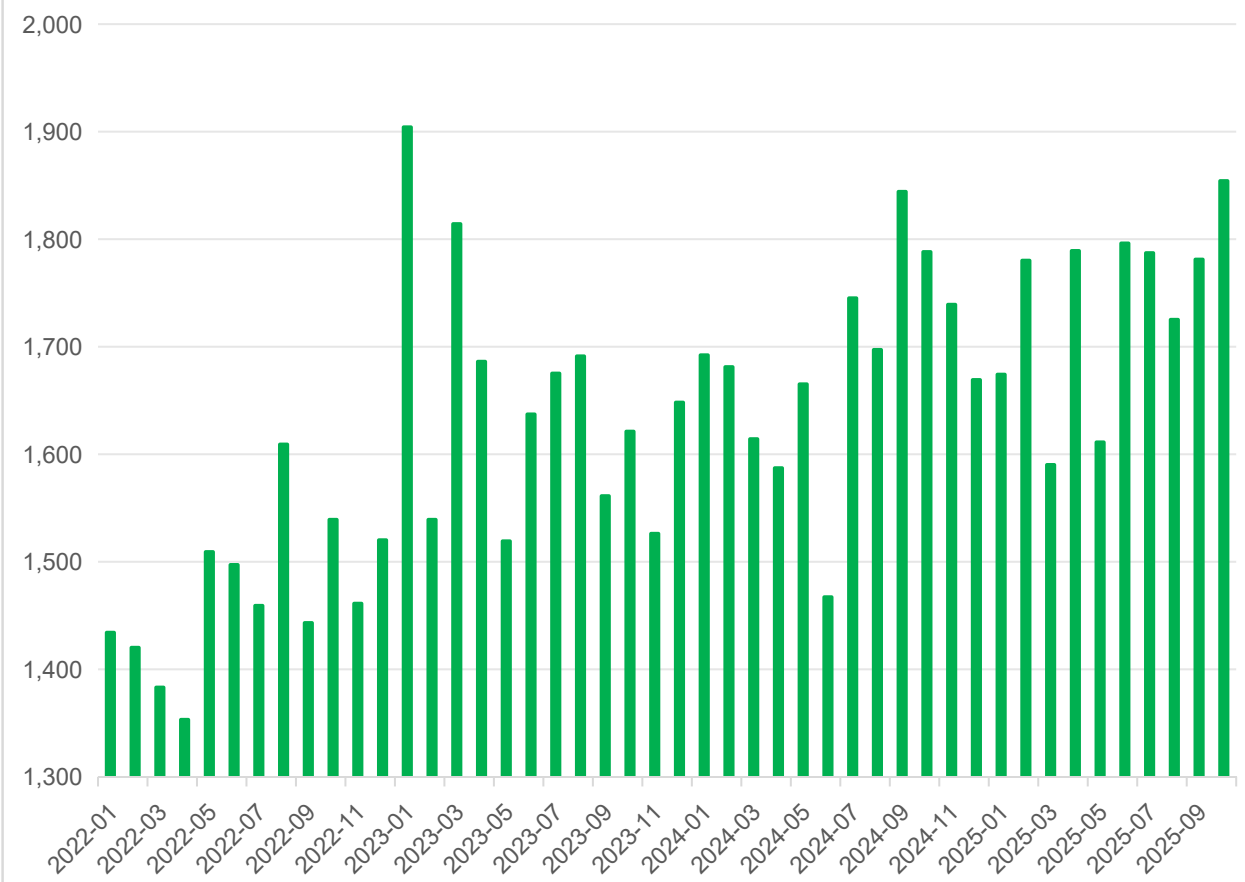
数据来源：WIND，格林大华期货

美国就业景气下降，美国企业主动裁员数快速上升

美国：新增ADP就业人数（人）



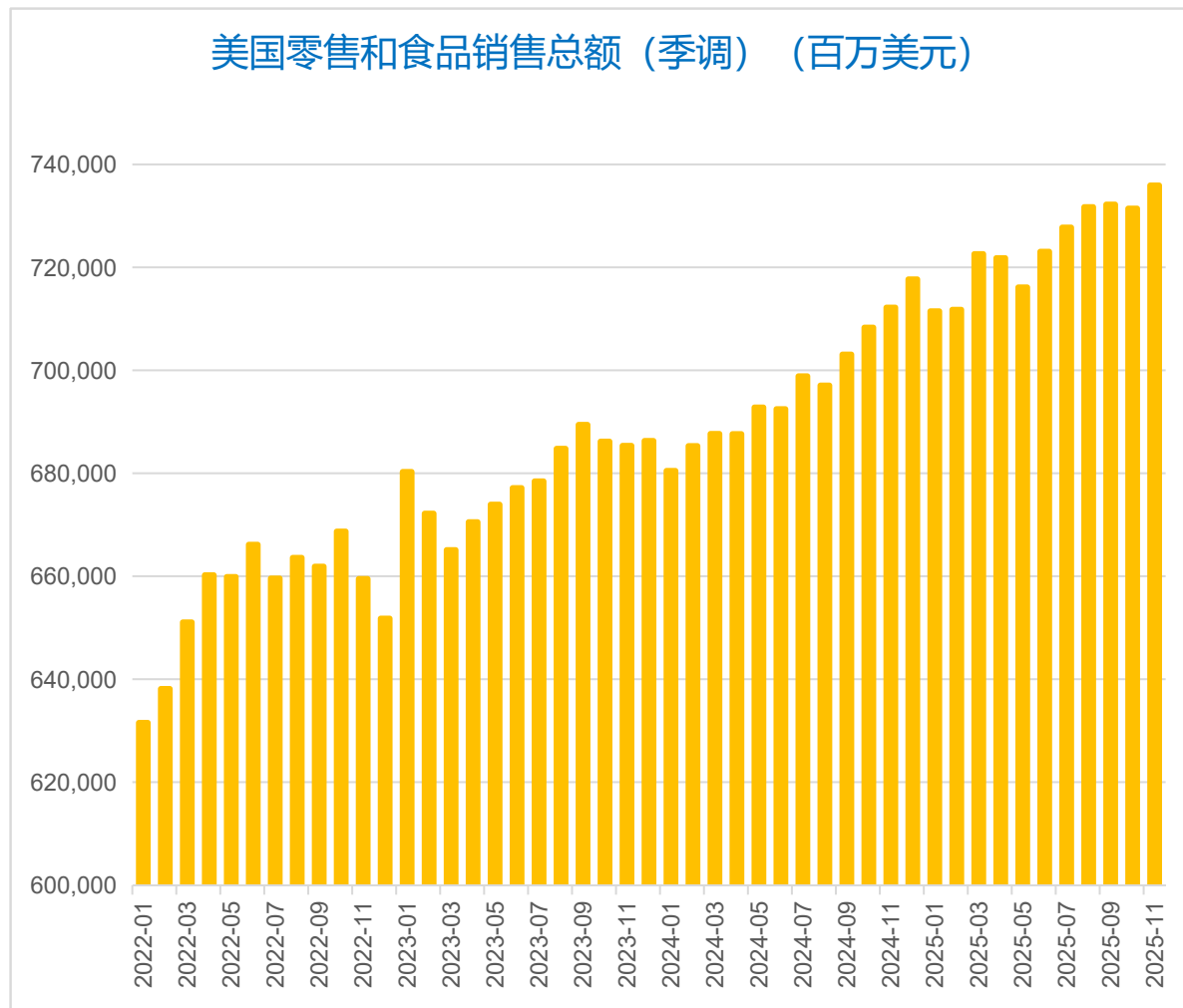
美国解雇和裁员数（千人）（季调）



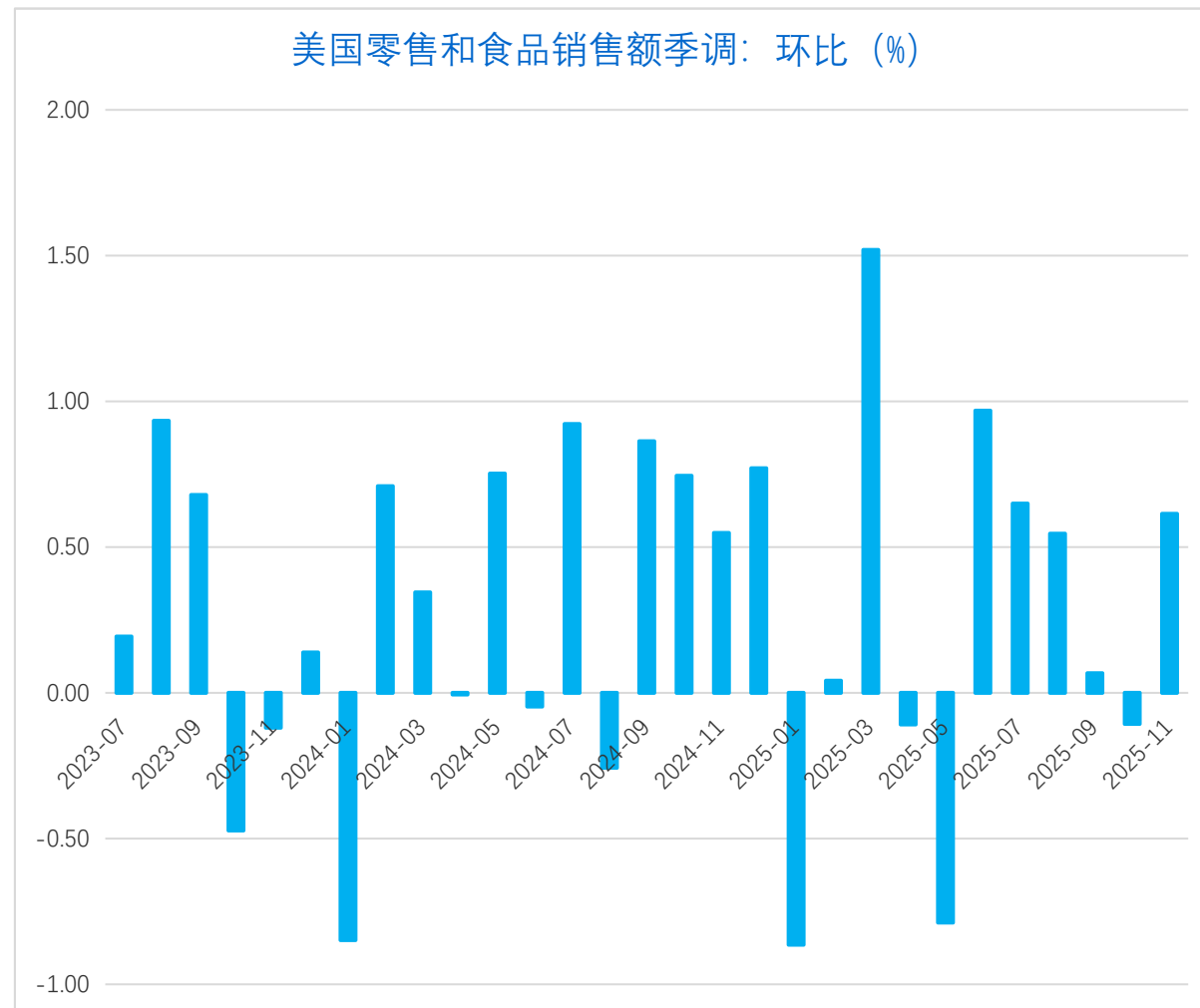
数据来源：WIND，格林大华期货

美国11月零售和食品销售总额环比增长0.6%，或与季节性因素有关，但美国消费已整体转弱

美国零售和食品销售总额（季调）（百万美元）



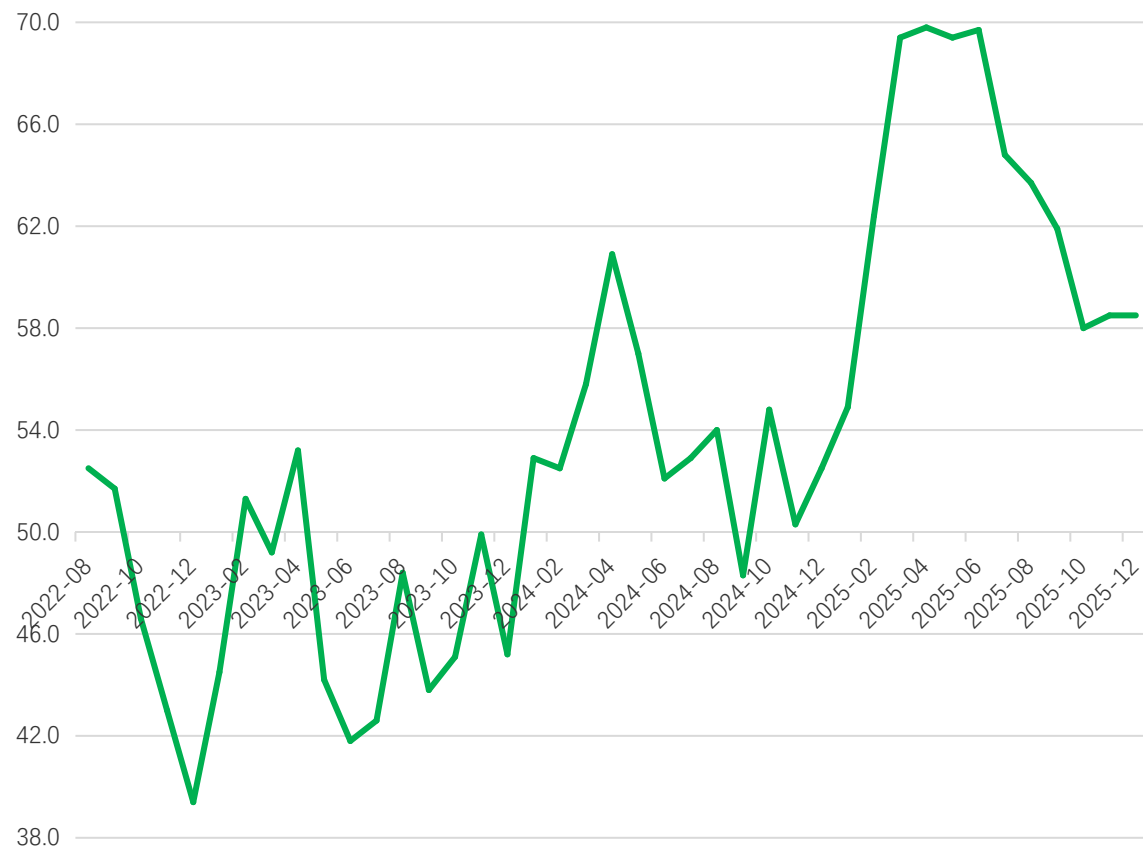
美国零售和食品销售额季调：环比 (%)



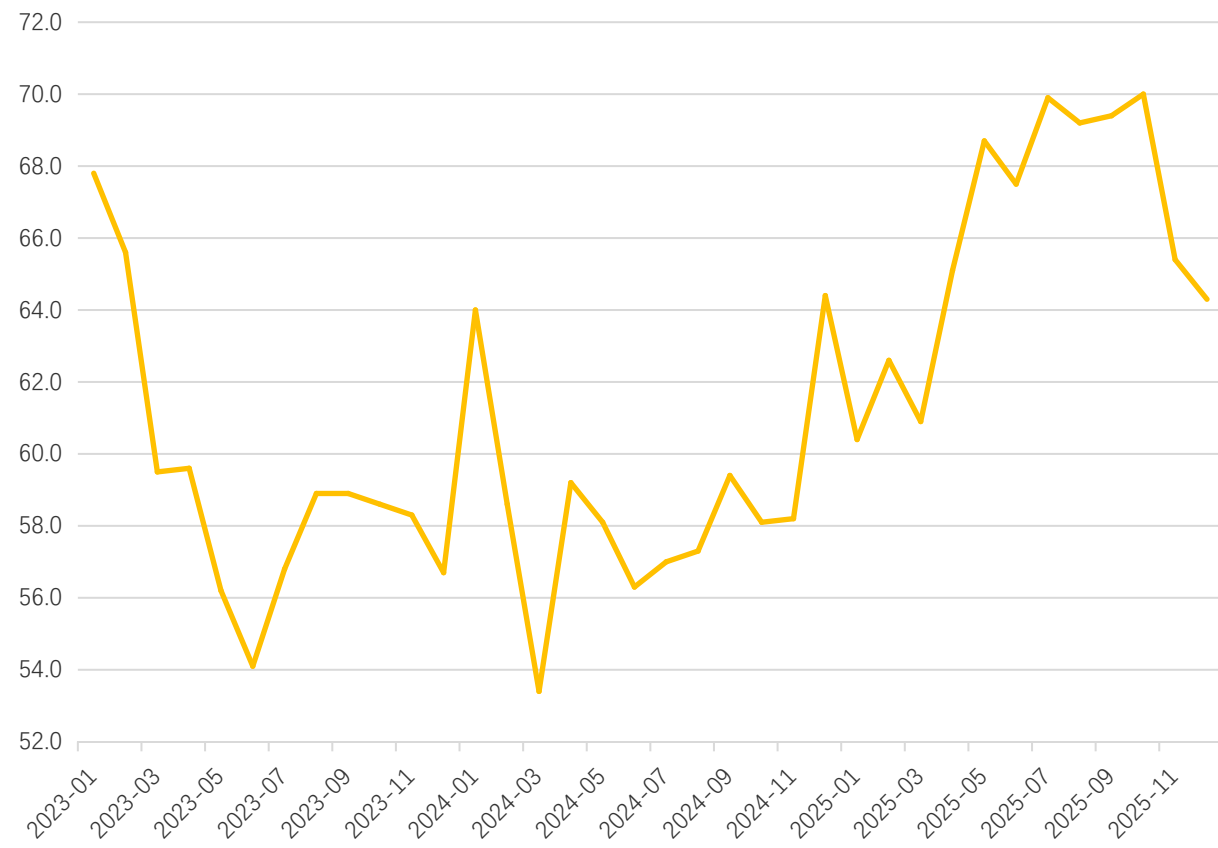
数据来源：WIND，格林大华期货

12月美国制造业PMI物价指数继续扩张，服务业PMI价格指数继续扩张，美国滑向滞胀

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2.18%，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

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

中证500、中证1000指数有望在下周前半周结束整理，继续上行趋势



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
- 🌐