格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO.,LTD.

股指期货周报

2021年12月4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。

跨年行情展开中

多空逻辑： 10月产成品存货累计同比增速为16.3%；10月产成品存货累计值为53300亿元，环比增长1800亿元；10月工业企业存货累计值同比增长17.7%；10月工来企业存货累计值为145384亿元，环比增长3381亿元；10月原材料及中间品库存同比增速为19%；10月原材料及中间品库存累计值为92084亿元，环比增长1581亿元；10月工业利润当月值为8187亿元，处于历史高位区间；10月工业利润当月同比增速为24.6%；11月韩国出口金额创新高，环比增长8.5%；11月越南出口金额创新高，环比增长9.5%；预示中国11月出口数据乐观；11月美国非制造业PMI指数为66.7，创本轮新高，前值61.9，显示服务业强劲增长；11月ISM制造业PMI客户库存指数为25.1，客户库存继续快速下降；11月20日当周初申人数19.9万人，创新低；

美国10月CPI同比上涨6.2%，前值5.4%；美国10月核心CPI上涨4.6%，前值4.0%；

期指观点： 新冠病毒变异毒株奥密克戎对国内影响有限；国内电力供应已恢复正常；风电新增装机已实现平价，风电高增长空间打开；新能源车、动力和储能电池、光伏等主赛道板块仍处于高景气区间。两市新一轮行情正在运行中，新行情有望在高景气板块带动下运行，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

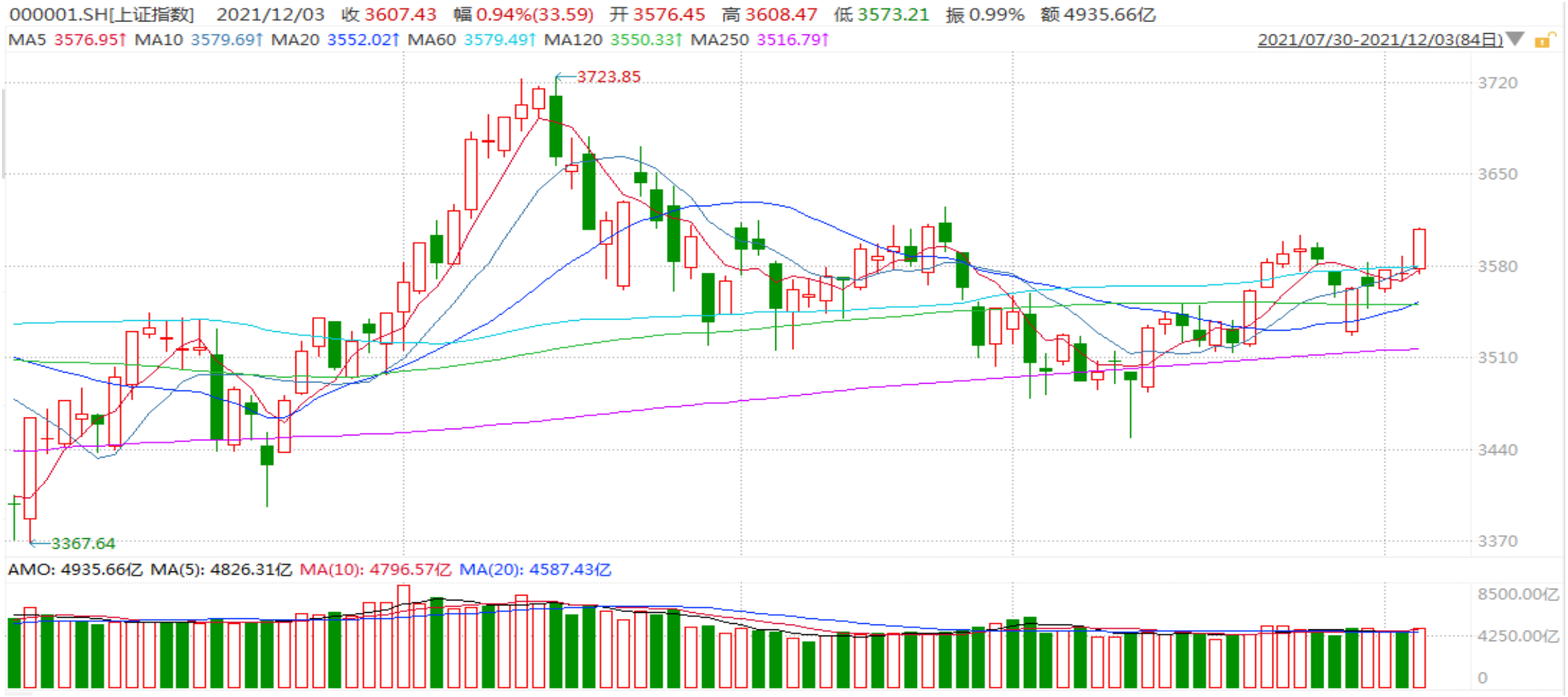
Part 2 本期分析

Part 3 风险提示

Part 1 上期复盘

1.1 观点回顾

前期观点：新行情运行中；



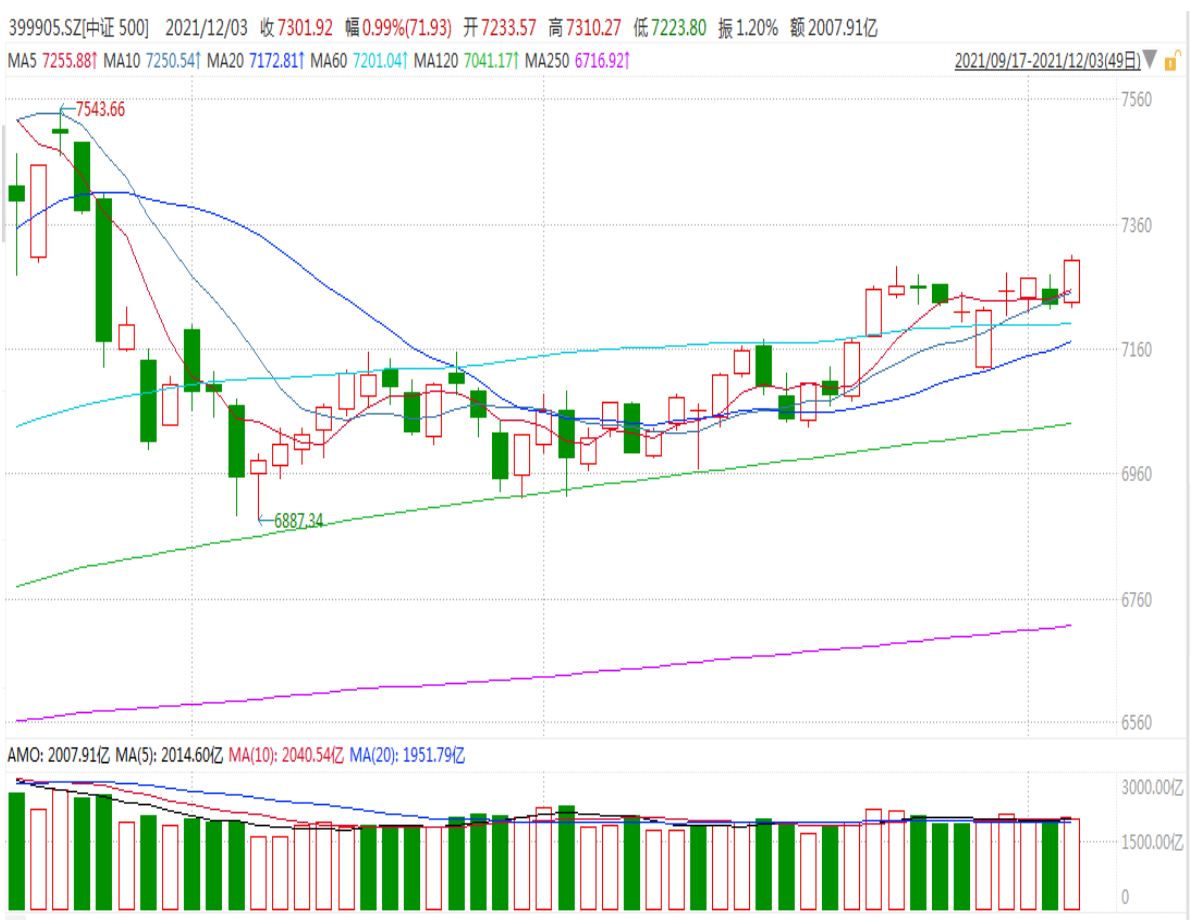
数据来源：wind，格林大华期货

1.2 盘面回顾

➢ 本周沪深300指数、上证50指数、中证500指数均向上运行；

沪深300指数日K线

中证500指数日K线

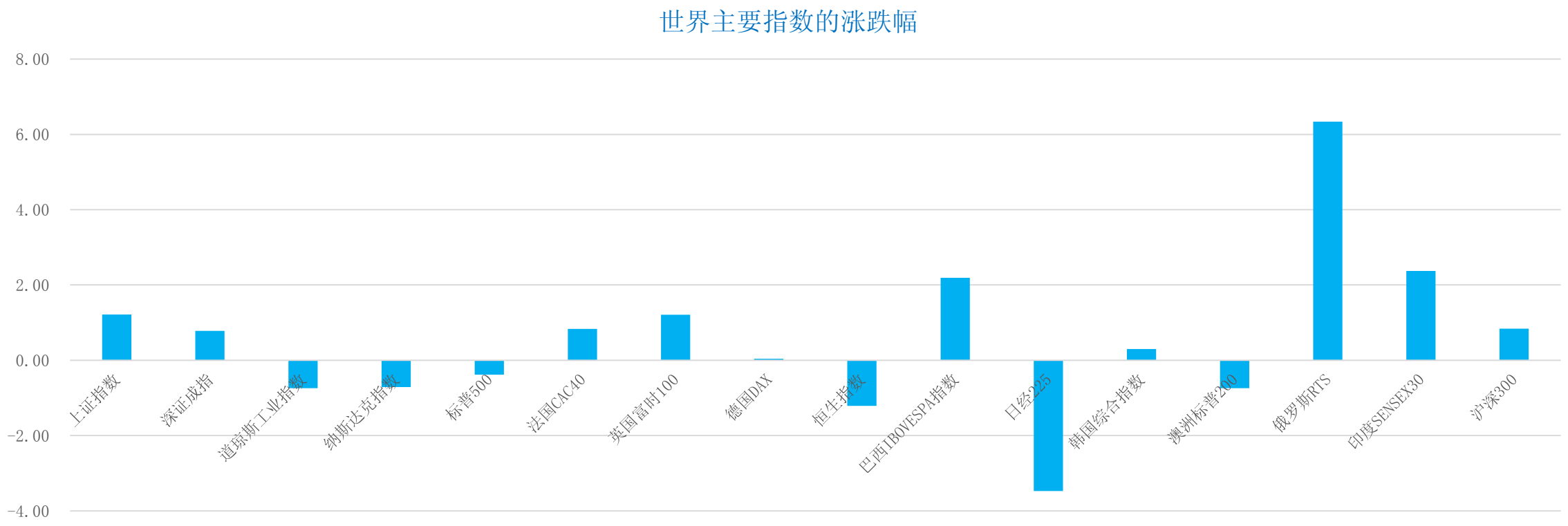


数据来源：wind，格林大华期货

1.2 盘面回顾

➢本周国内股指回升，美股下行；

全球主要指数周涨跌幅（截止到北京时间2021年12月4日）



数据来源：Wind，格林大华期货

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	4901.02	41	0.84
当月合约	4906.20	49	1.00
次月合约	4897.40	42	0.86
当季合约	4882.80	45	0.93
下季合约	4848.60	39	0.82

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	7301.92	82	1.14
当月合约	7288.00	96	1.33
次月合约	7239.00	91	1.27
当季合约	7125.00	89	1.26
下季合约	6942.80	81	1.18

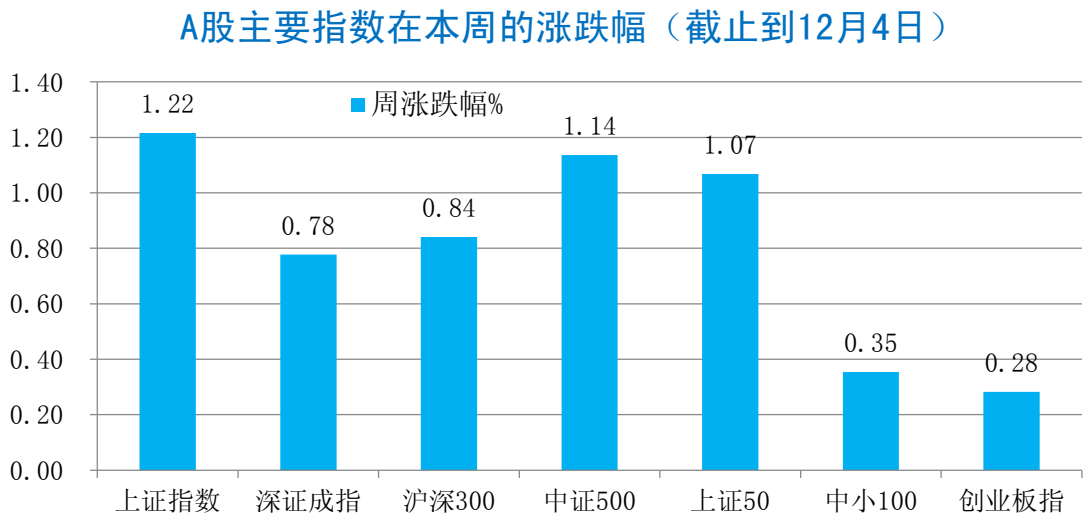
上证50指数及期货在本周的涨跌情况

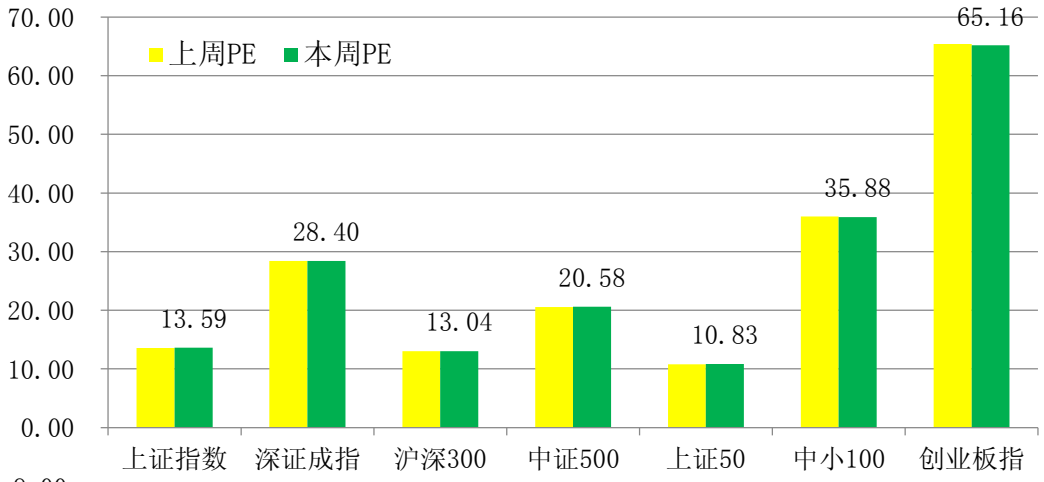
	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅(%)
上证50	3221.42	34	1.07
当月合约	3223.80	32	1.02
次月合约	3225.20	30	0.95
当季合约	3227.80	35	1.11
下季合约	3220.00	33	1.03

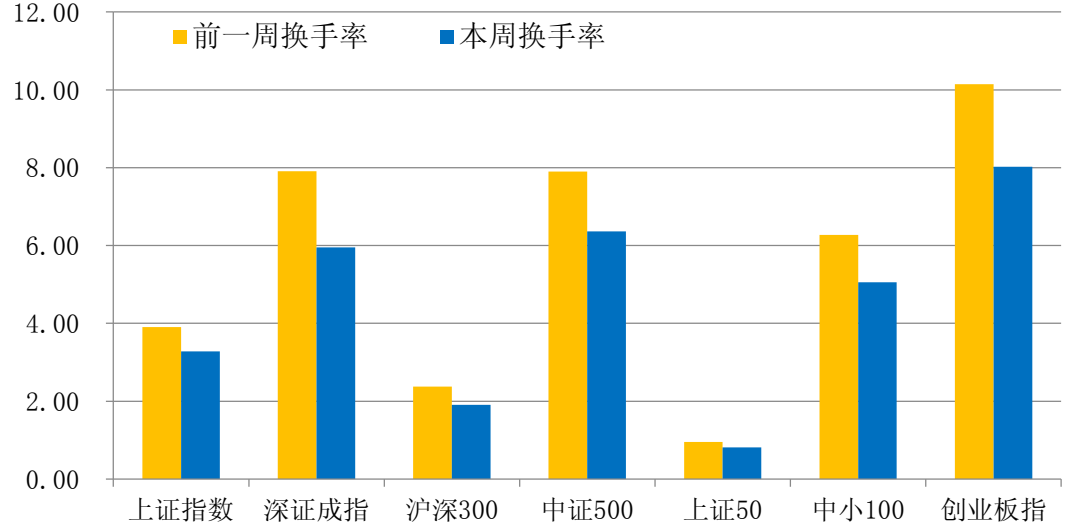
数据来源：Wind，格林大华期货

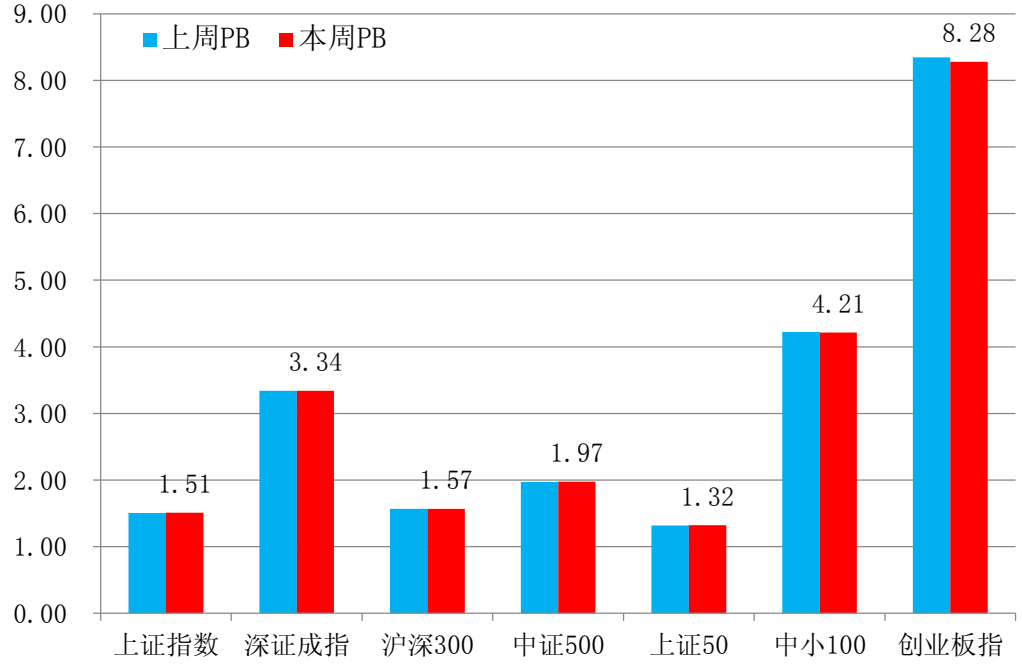
1.3 复盘对比

➢ 两市新行情运行中；









数据来源：Wind，格林大华期货

Part 2 本期分析

2.1 行情预判

➢ 市场观点：

新冠病毒变异毒株奥密克戎对国内影响有限；国内电力供应已恢复正常；风电新增装机已实现平价，风电高增长空间打开；新能源车、动力和储能电池、光伏等主赛道板块仍处于高景气区间。两市新一轮行情正在运行中，新行情有望在高景气板块带动下运行，可聚焦中证500指数和沪深300指数。

10月产成品存货累计同比增速为16.3%，前值13.7%；10月产成品存货累计值为53300亿元，环比增长1800亿元；10月工业企业存货累计值同比增长17.7%，前值16.3%；10月工来企业存货累计值为145384亿元，环比增长3381亿元；10月原材料及中间品库存同比增速为19%，前值18.3%；10月原材料及中间品库存累计值为92084亿元，环比增长1581亿元；

10月工业利润当月值为8187亿元，处于历史高位区间；10月工业利润当月同比增速为24.6%，前值16.3%；

11月韩国出口金额创新高，环比增长8.5%；11月越南出口金额创新高，环比增长9.5%；预示中国11月出口数据乐观；

11月美国非制造业PMI指数为66.7，创本轮新高，前值61.9，显示服务业强劲增长；

11月ISM制造业PMI客户库存指数为25.1，客户库存继续快速下降；

10月美国失业率下降至4.6%，前值4.8%；11月20日当周初申人数19.9万人，创新低；

沪深两市滚动市盈率走出底部；北向资金保持净流入；

美国缩减购债将提速；

10月固定资产投资当月值为47996亿元；10月基建投资当月值为18138亿元，当月同比增速为-4.8%；10月房地产开发投资完成额当月值为12365亿元，当月同比增速为-5.4%，前值-3.5%；

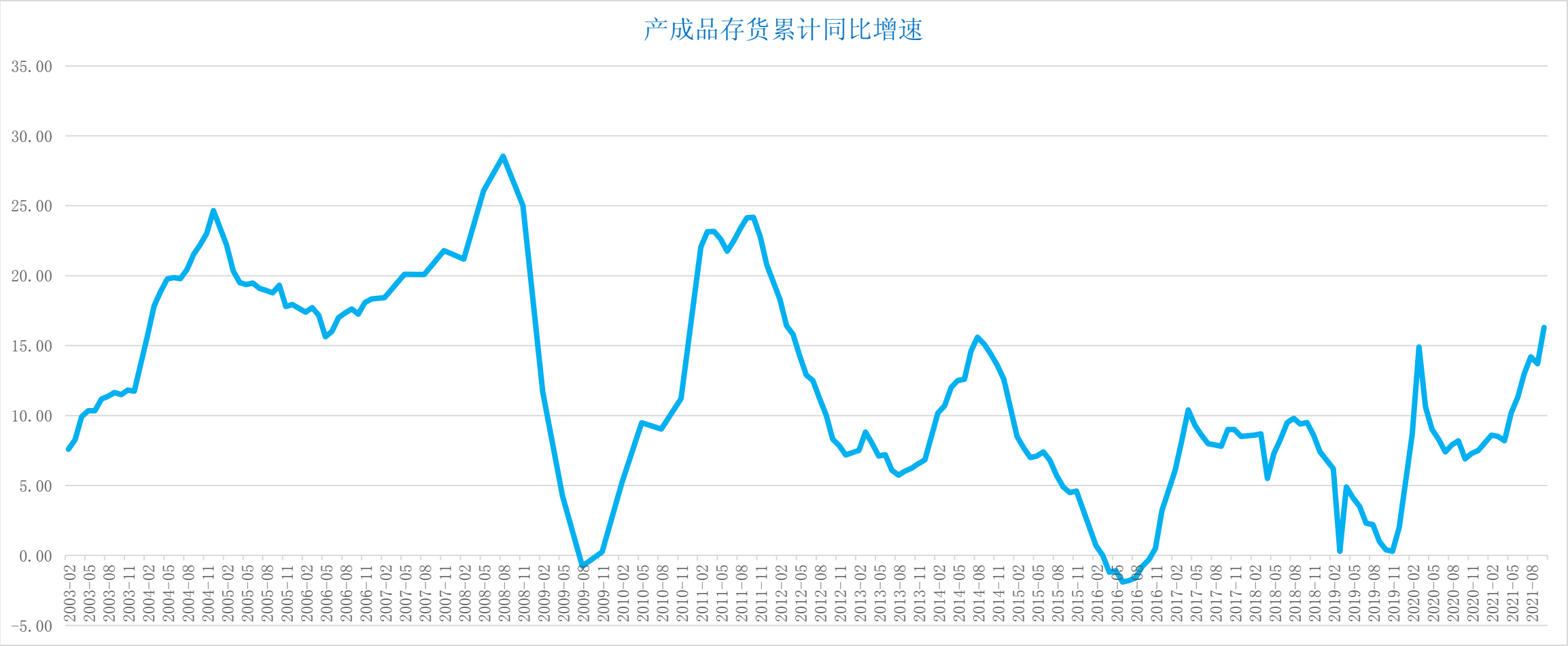
美国10月CPI同比上涨6.2%，前值5.4%；美国10月核心CPI上涨4.6%，前值4.0%；

➢ 操作上，继续持有多头头寸，标的聚焦中证500指数和沪深300指数。

请务必阅读文后免责声明

2.2 多空逻辑

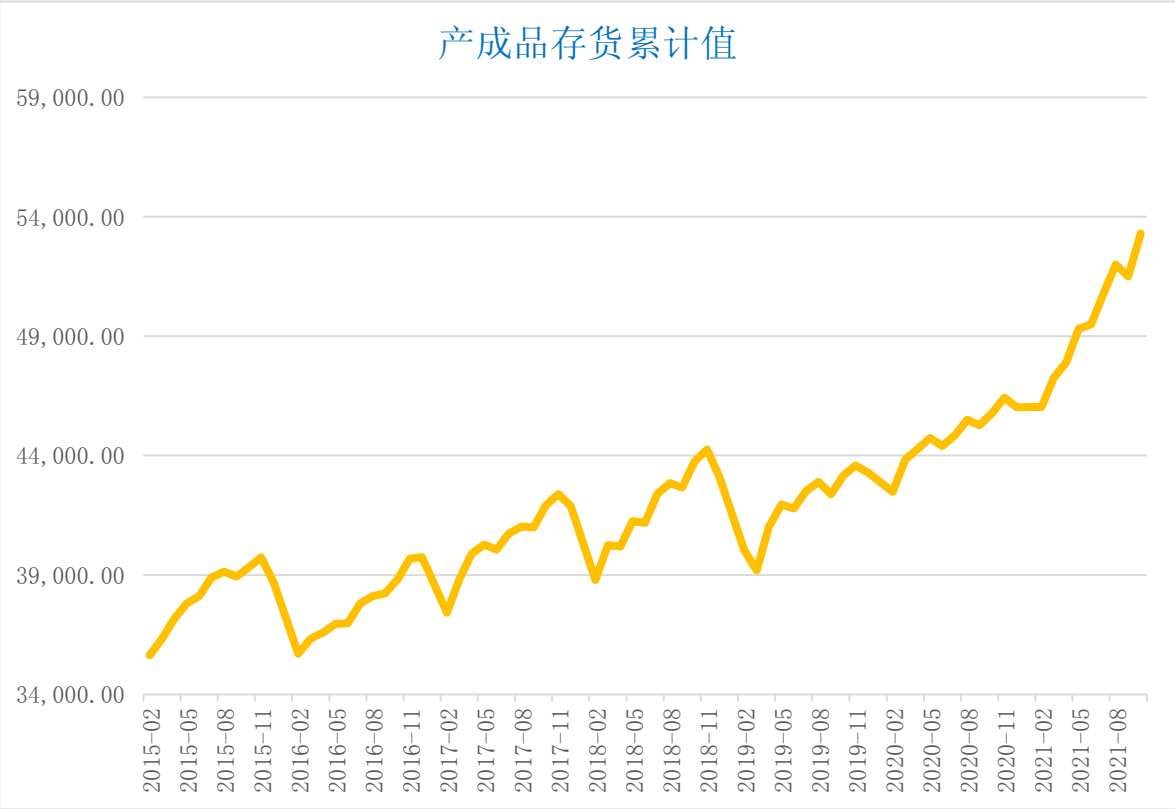
利多因素1：10月产成品存货累计同比增速为16.3%，前值13.7%；

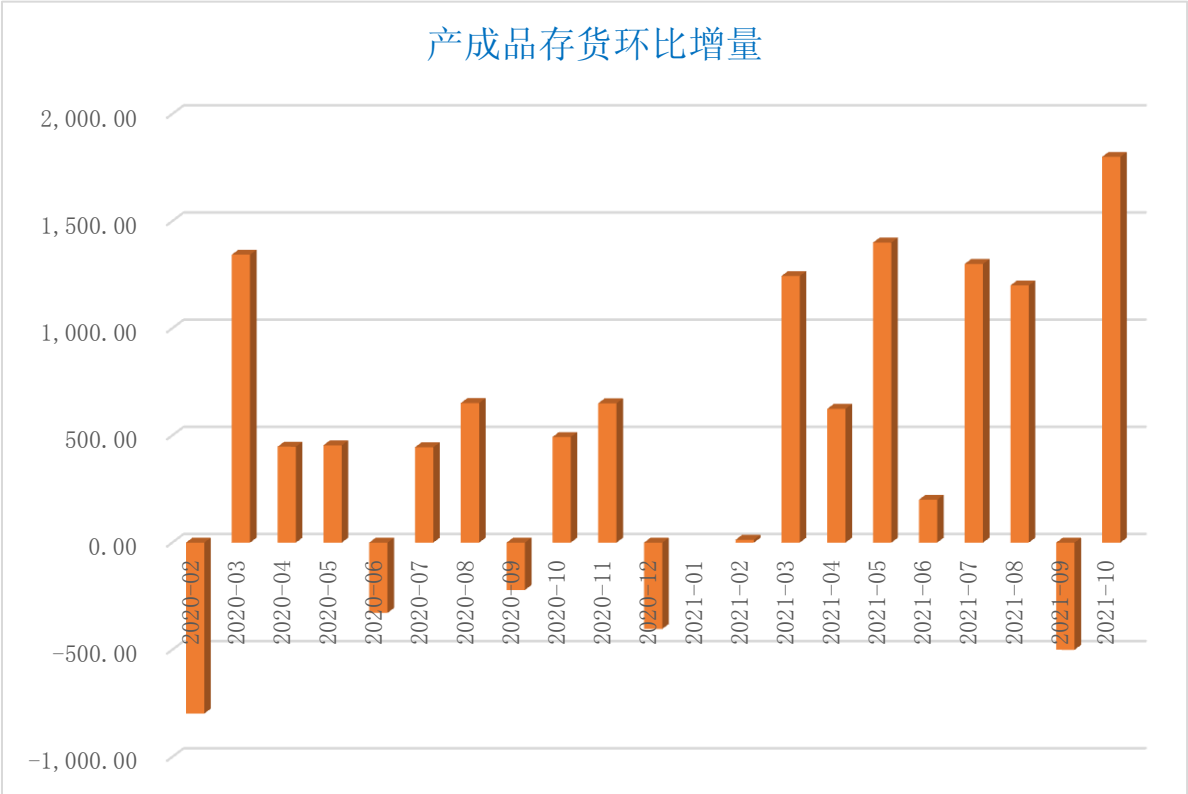


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利多因素1：10月产成品存货累计值为53300亿元，环比增长1800亿元；

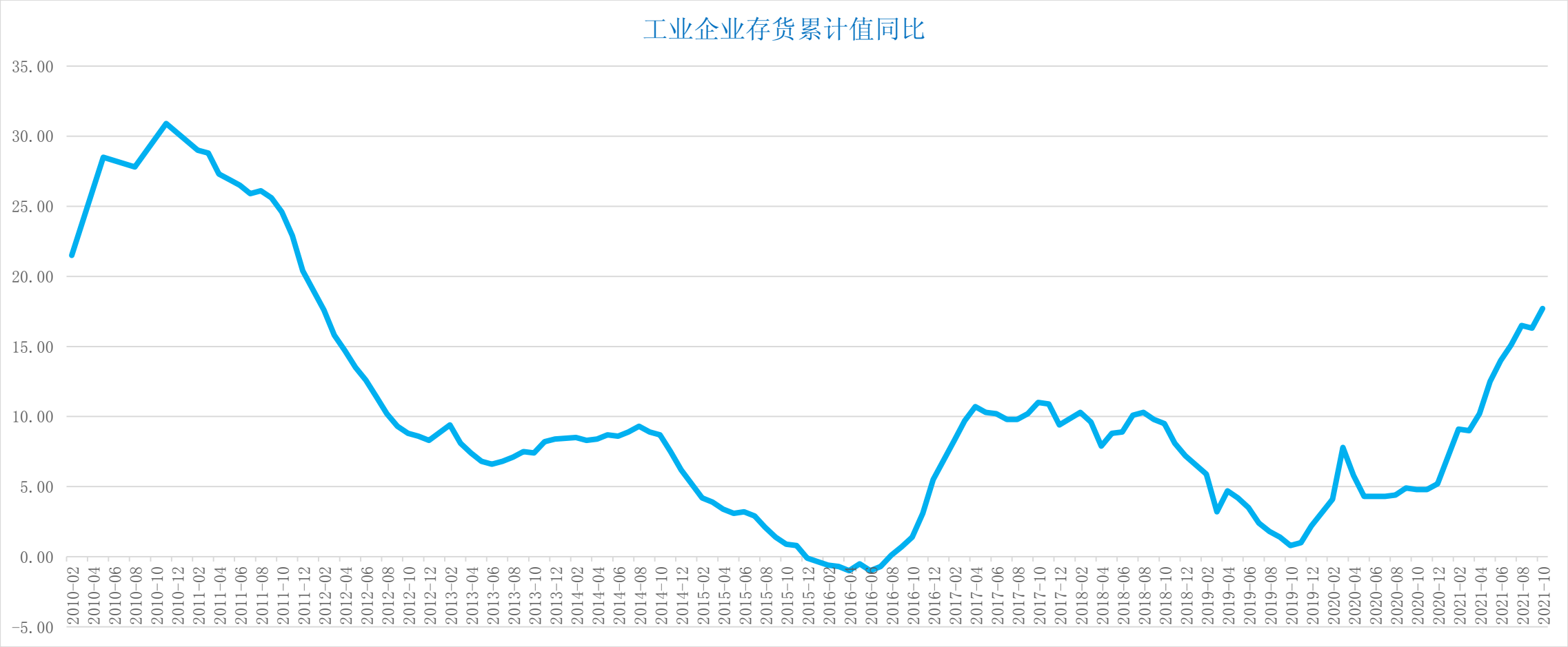




数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

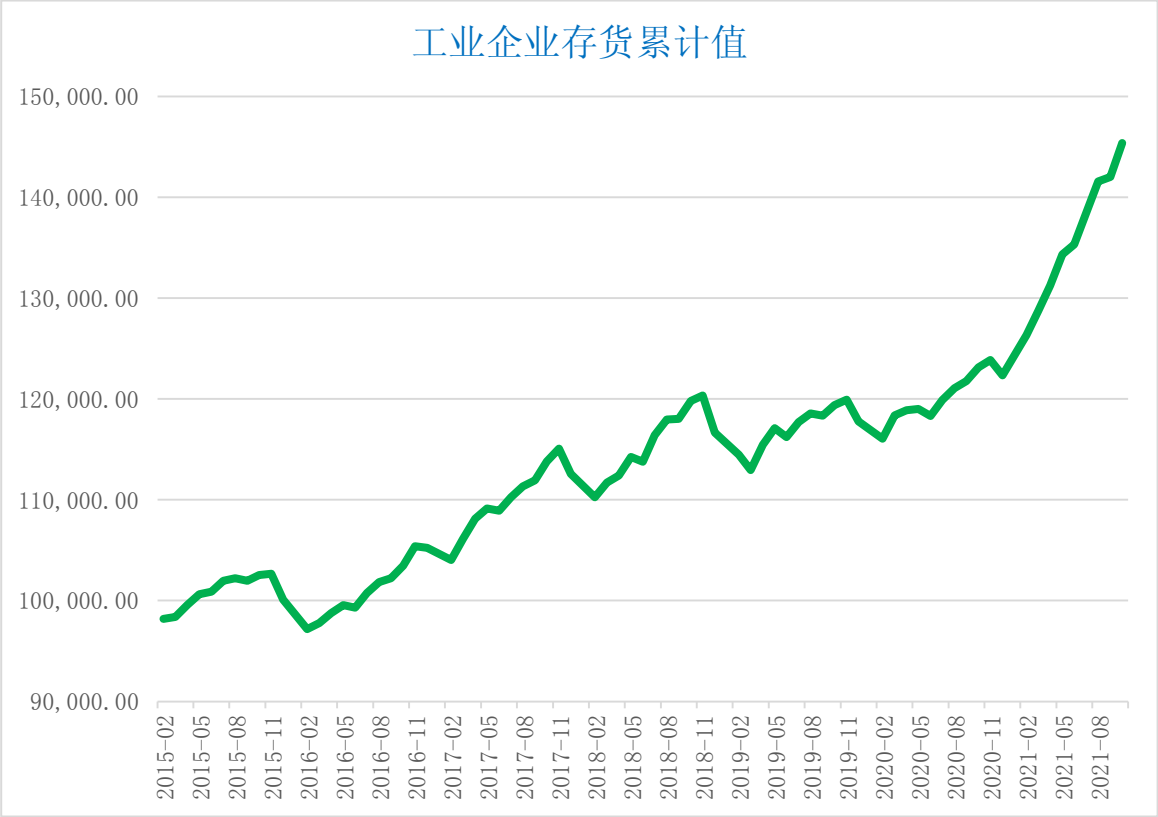
利多因素1：10月工业企业存货累计值同比增长17.7%，前值16.3%；

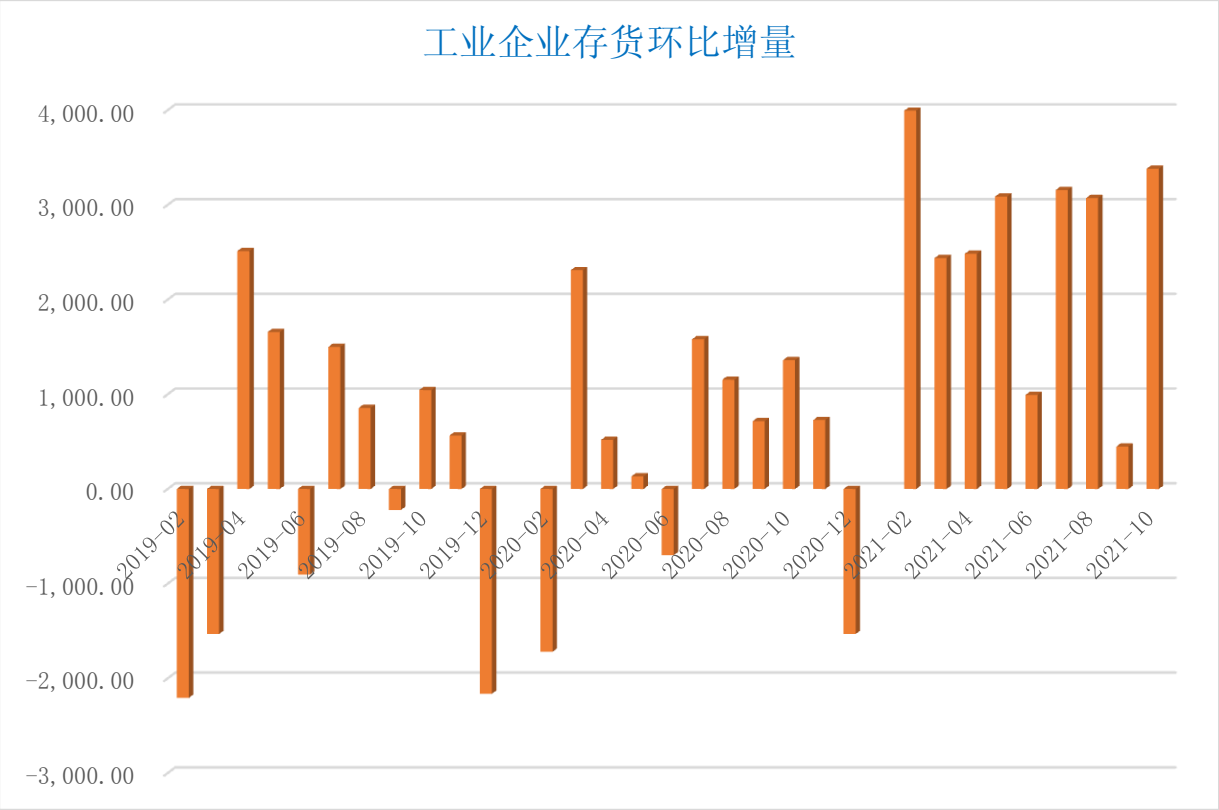


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利多因素1：10月工来企业存货累计值为145384亿元，环比增长3381亿元；

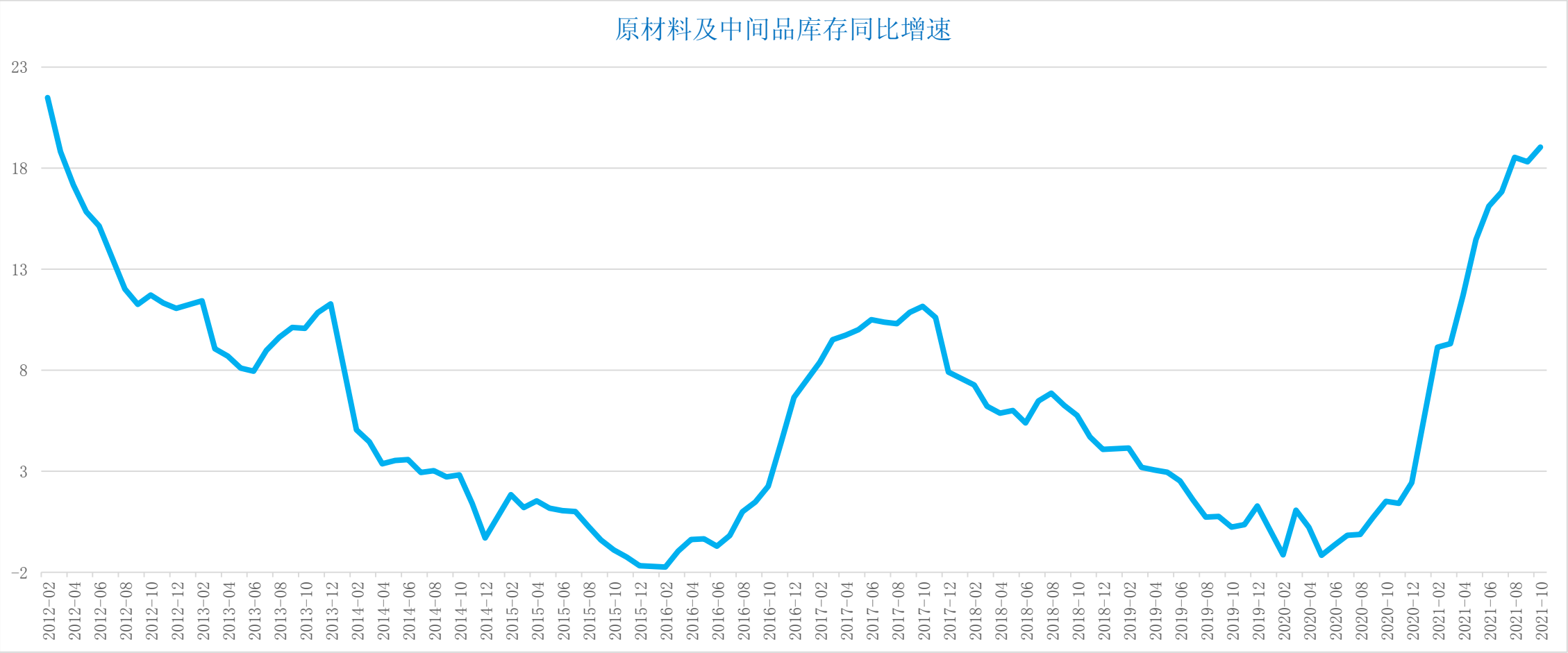




数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

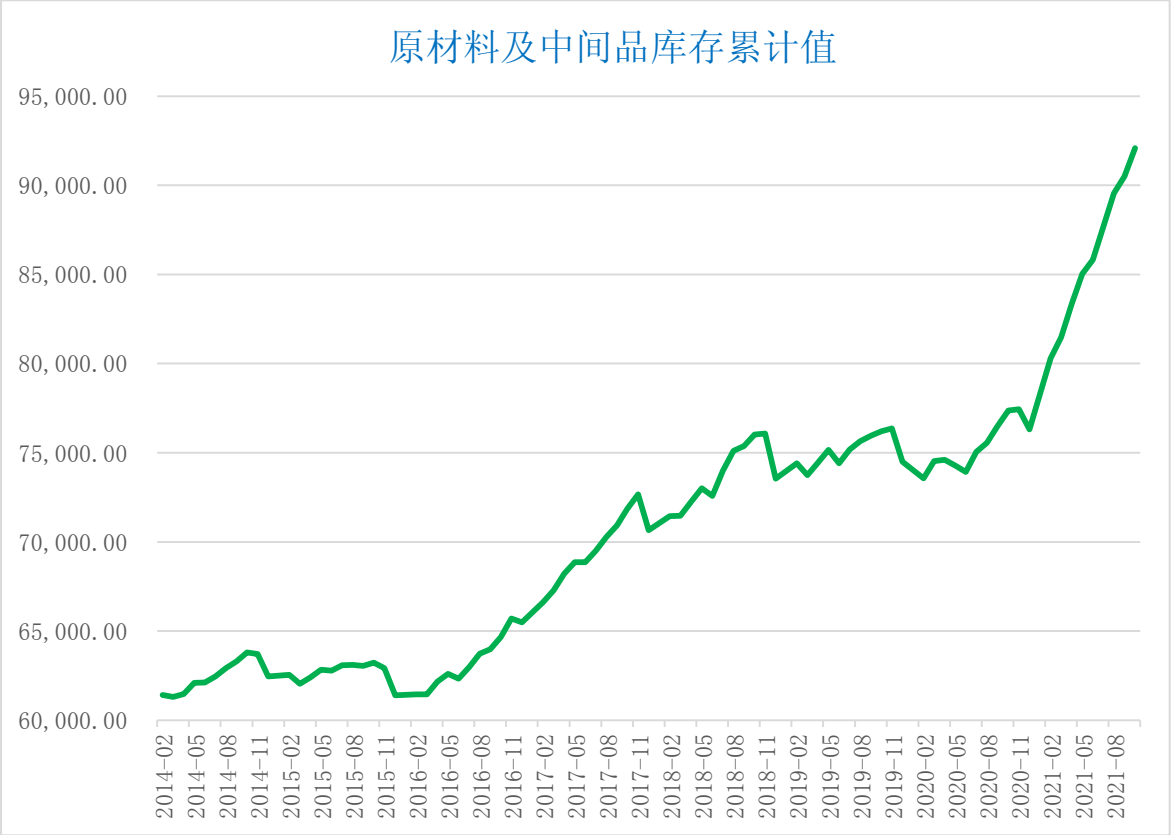
利多因素1：10月原材料及中间品库存同比增速为19%，前值18.3%；

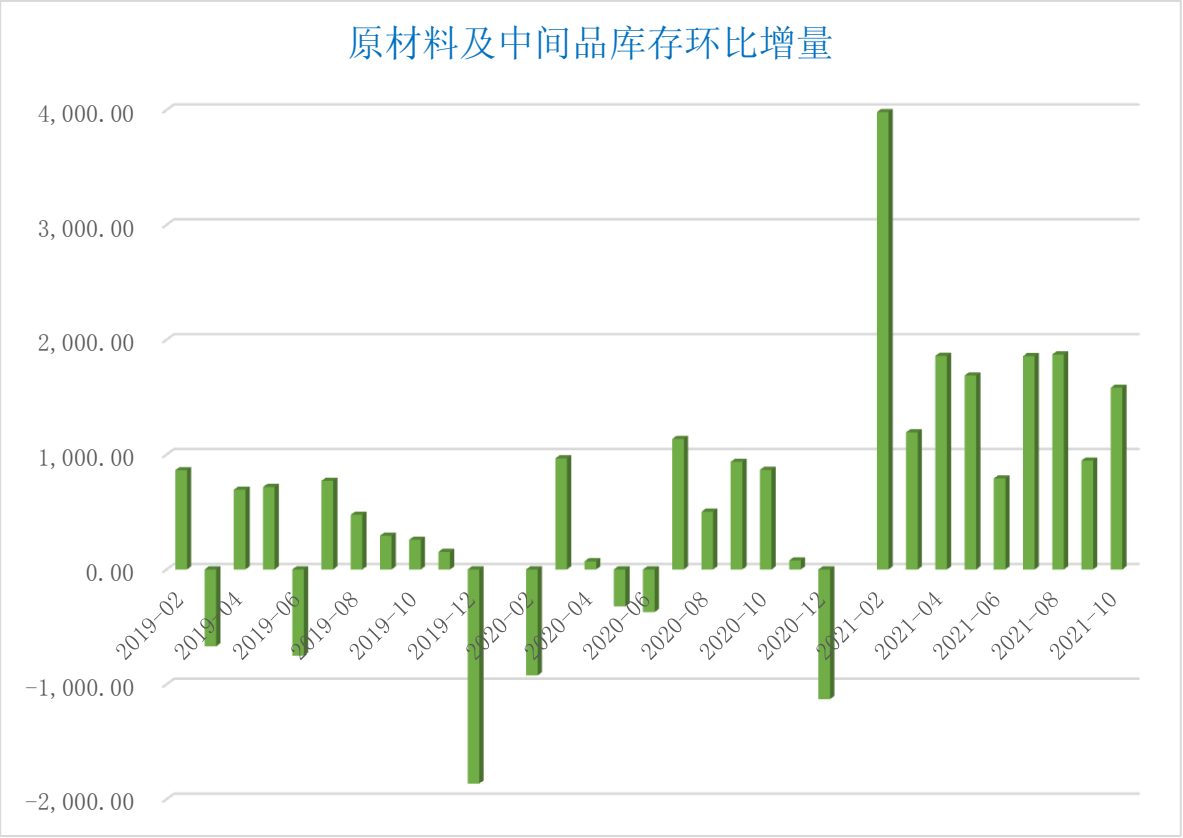


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利多因素1：10月原材料及中间品库存累计值为92084亿元，环比增长1581亿元；

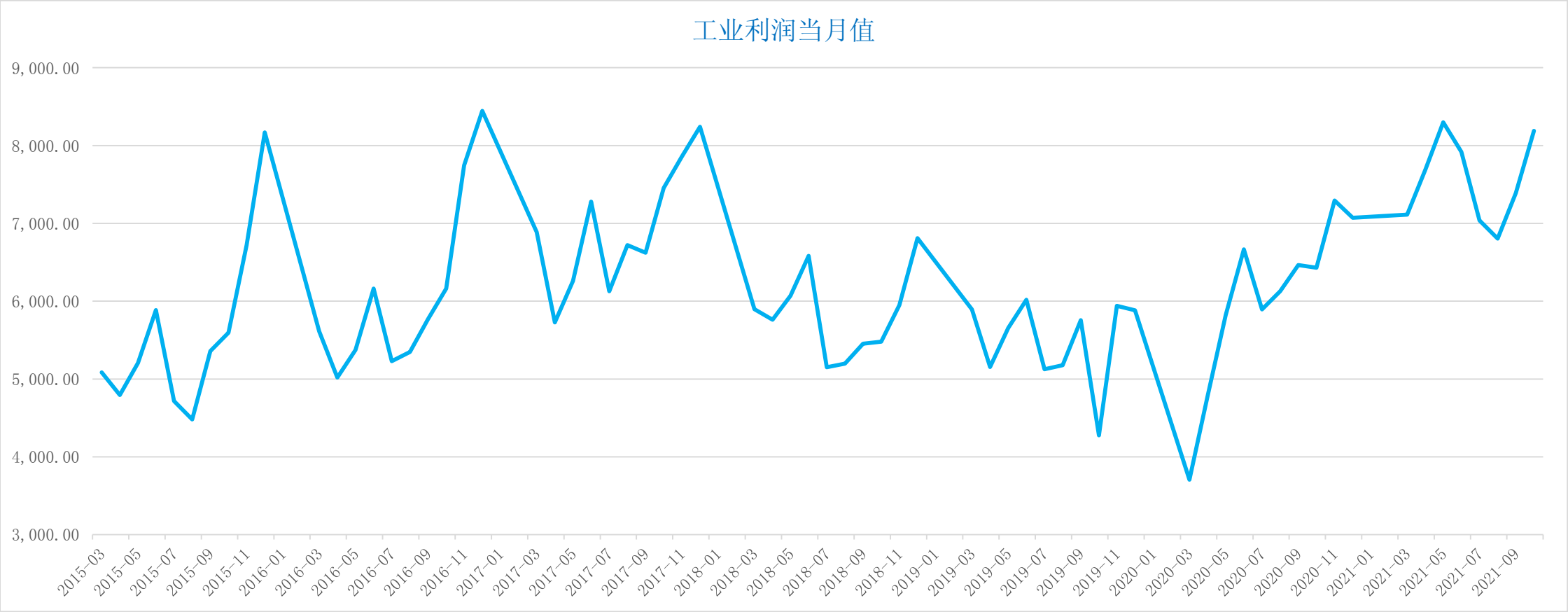




数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

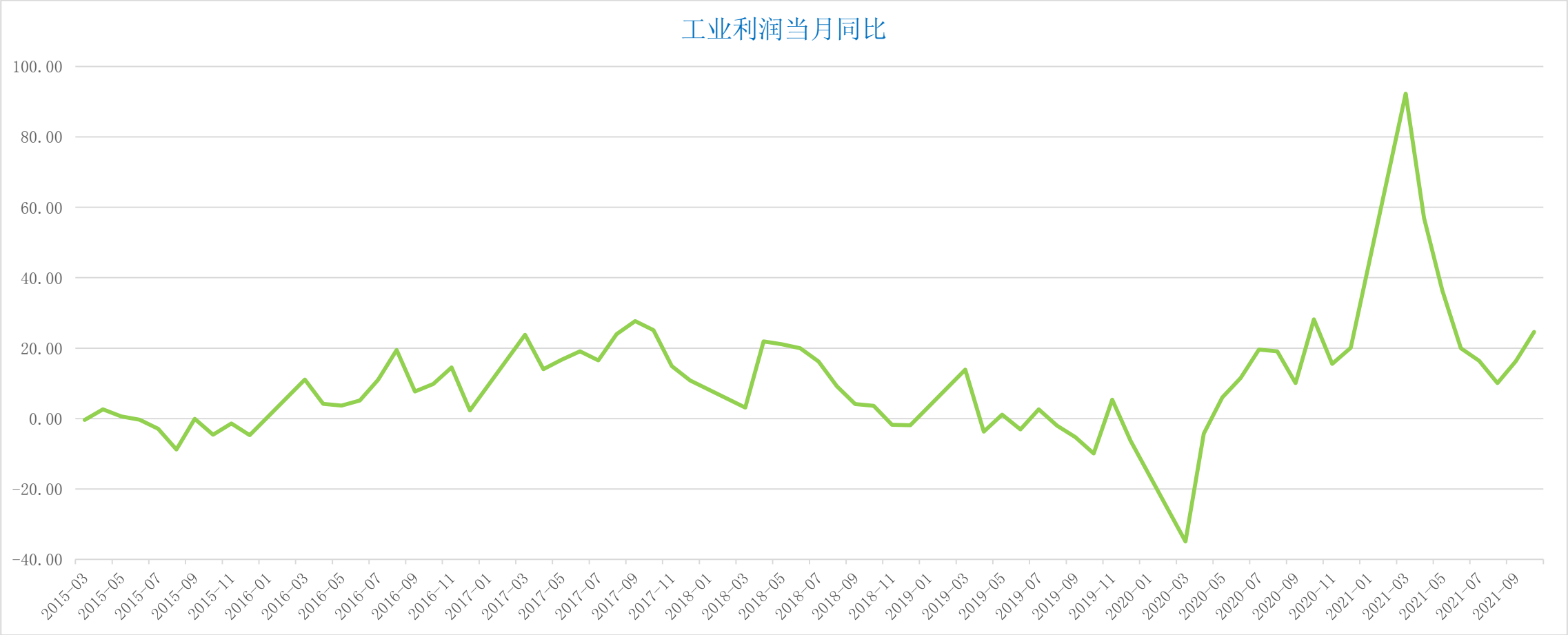
利多因素2：10月工业利润当月值为8187亿元，处于历史高位区间；



数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

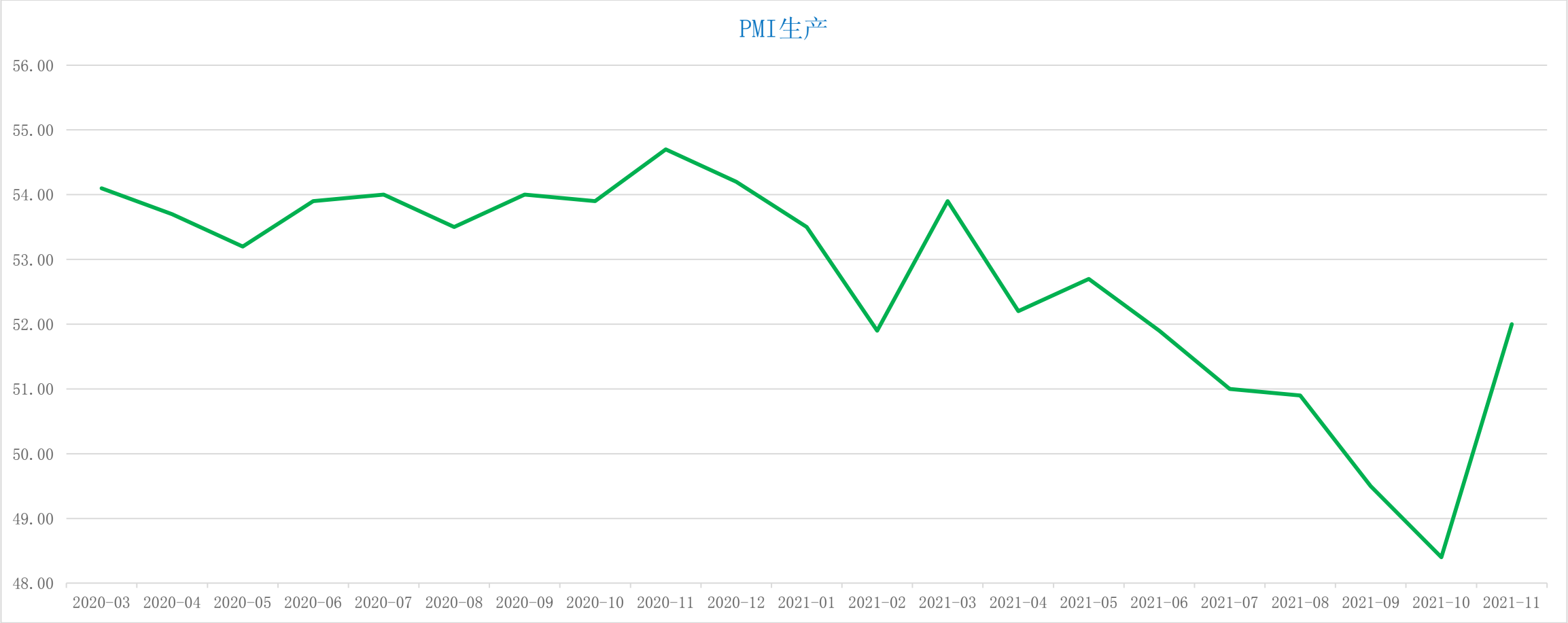
利多因素2：10月工业利润当月同比增速为24.6%，前值16.3%；



数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

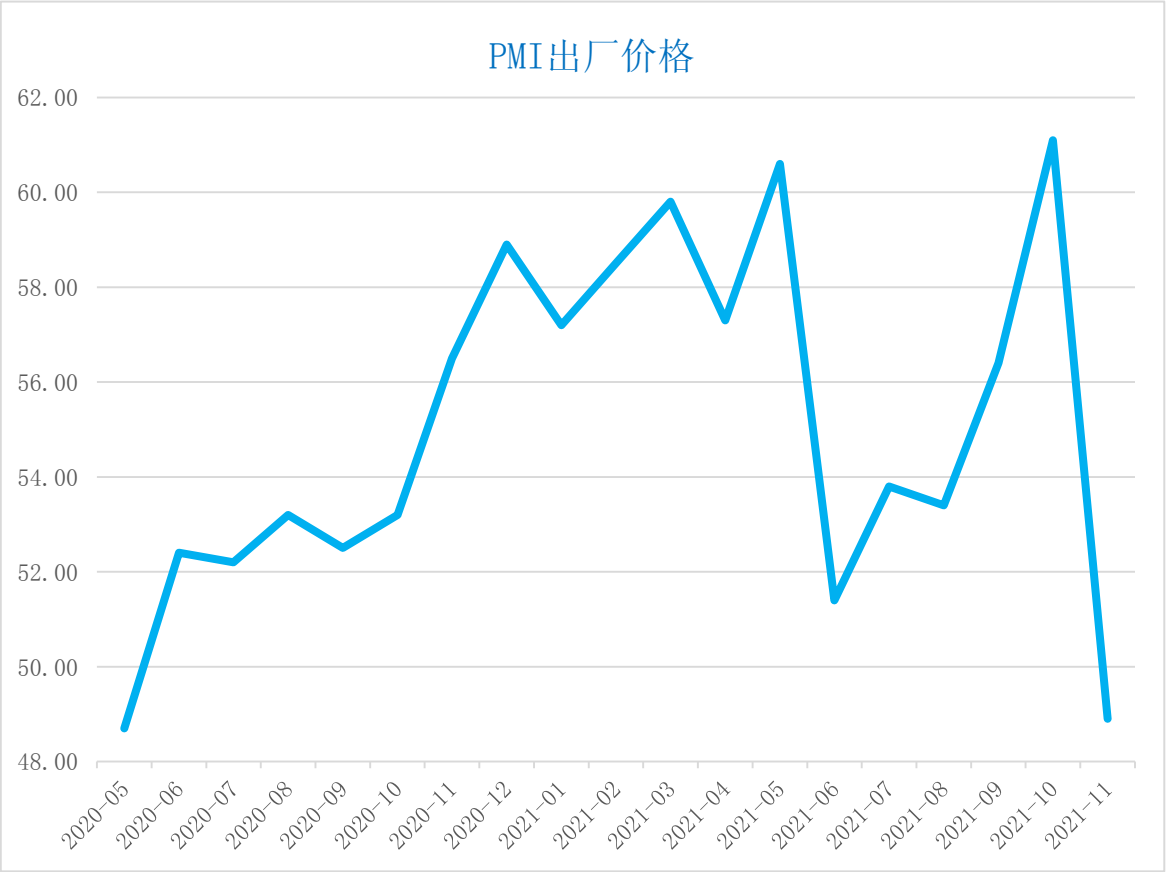
利多因素3：11月制造业PMI生产指数为52，前值48.4，主要原因是电力供应恢复正常；

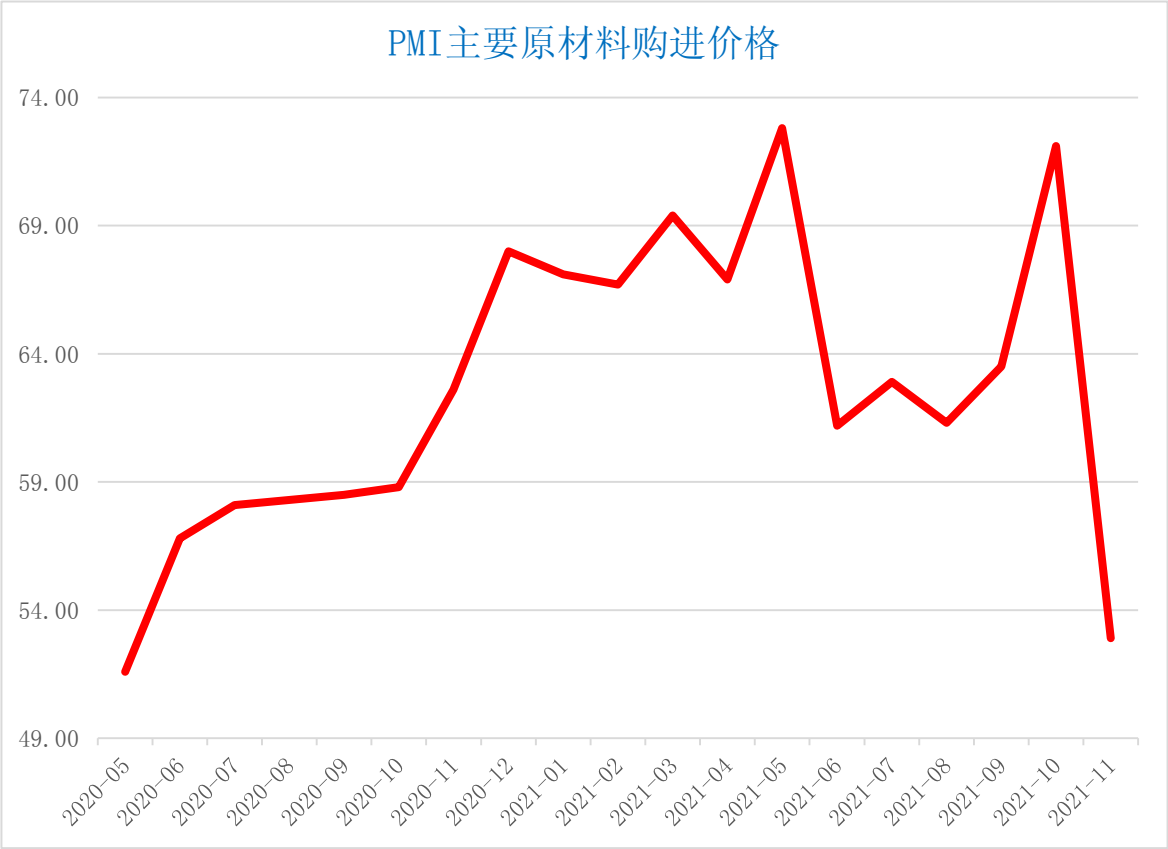


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利多因素3：11月PMI出厂价格指数和主要原材料购进价格指数大幅下降；

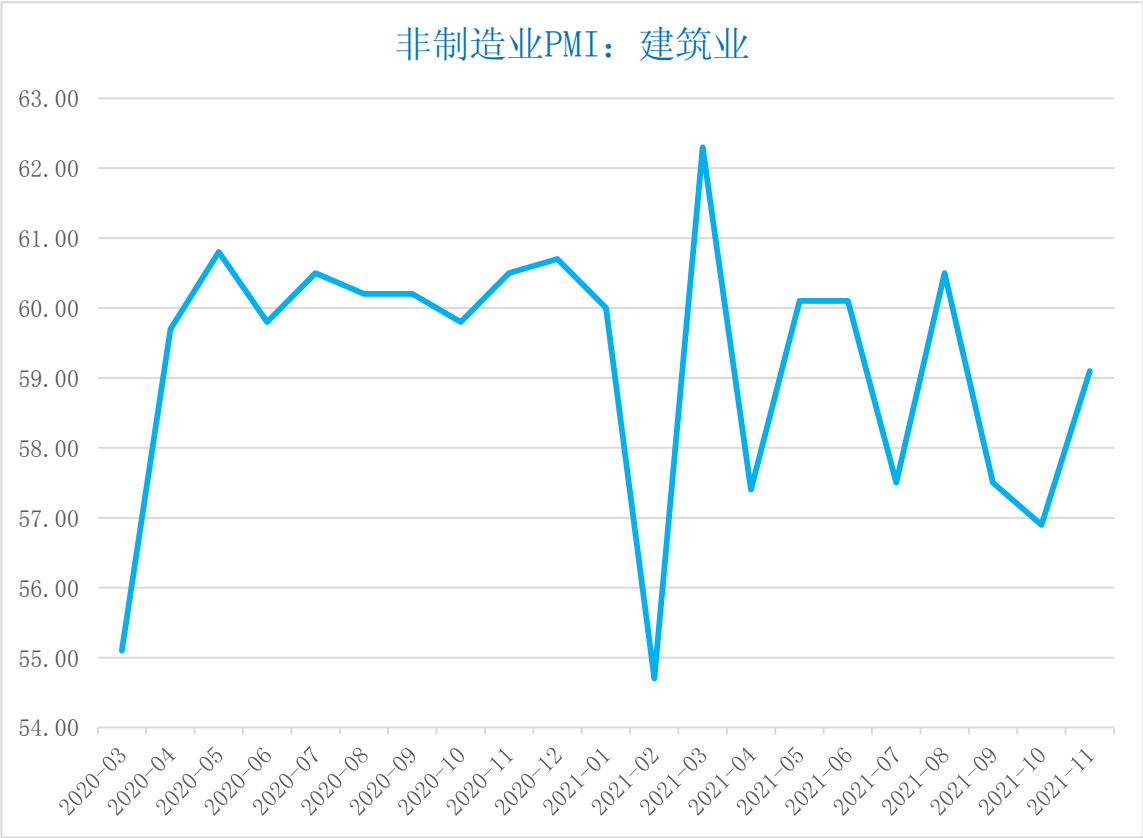


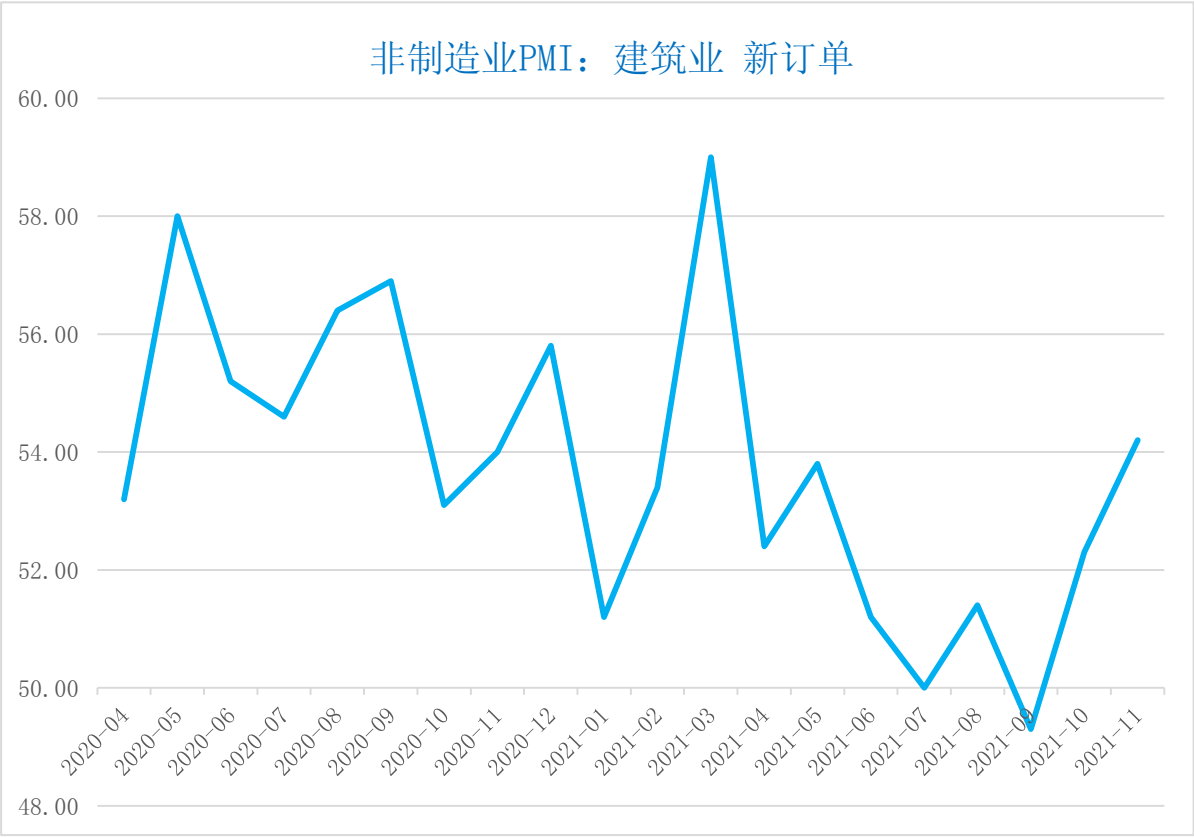


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利多因素3：11月建筑业PMI为59.1，前值56.9；建筑业新订单为54.2，前值52.3；

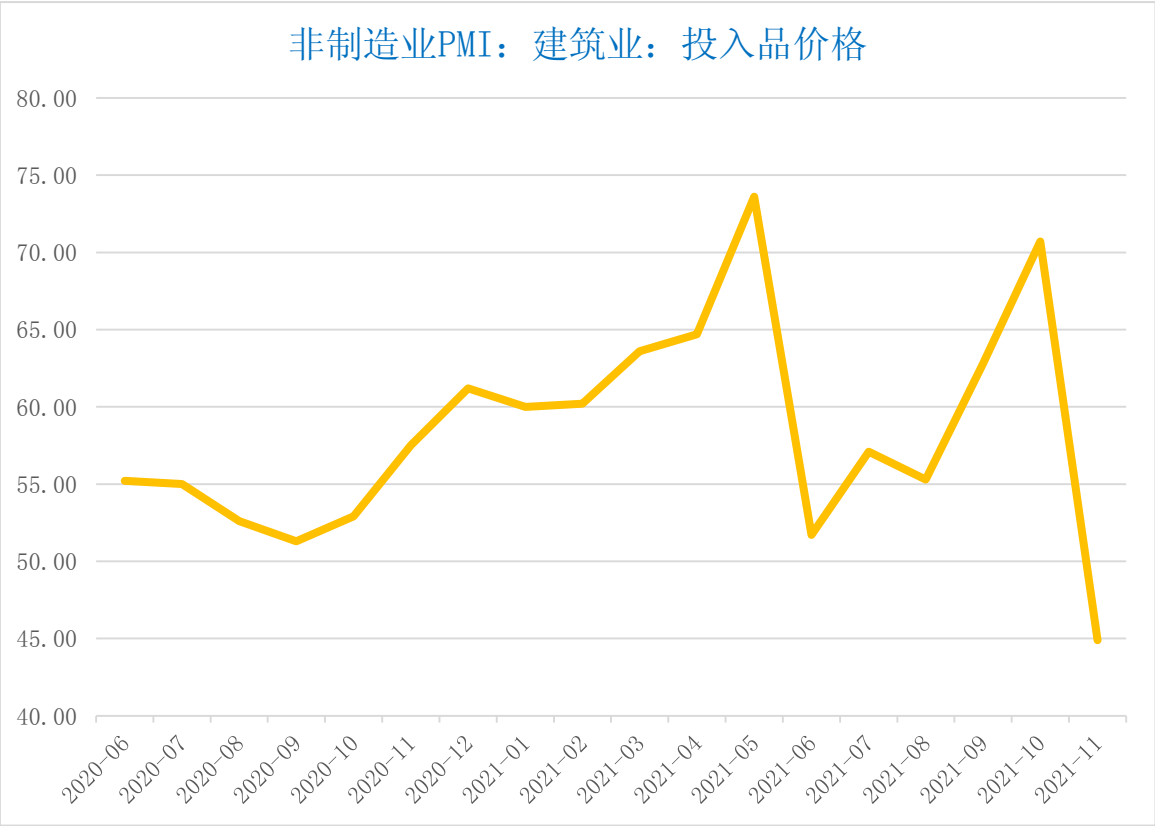


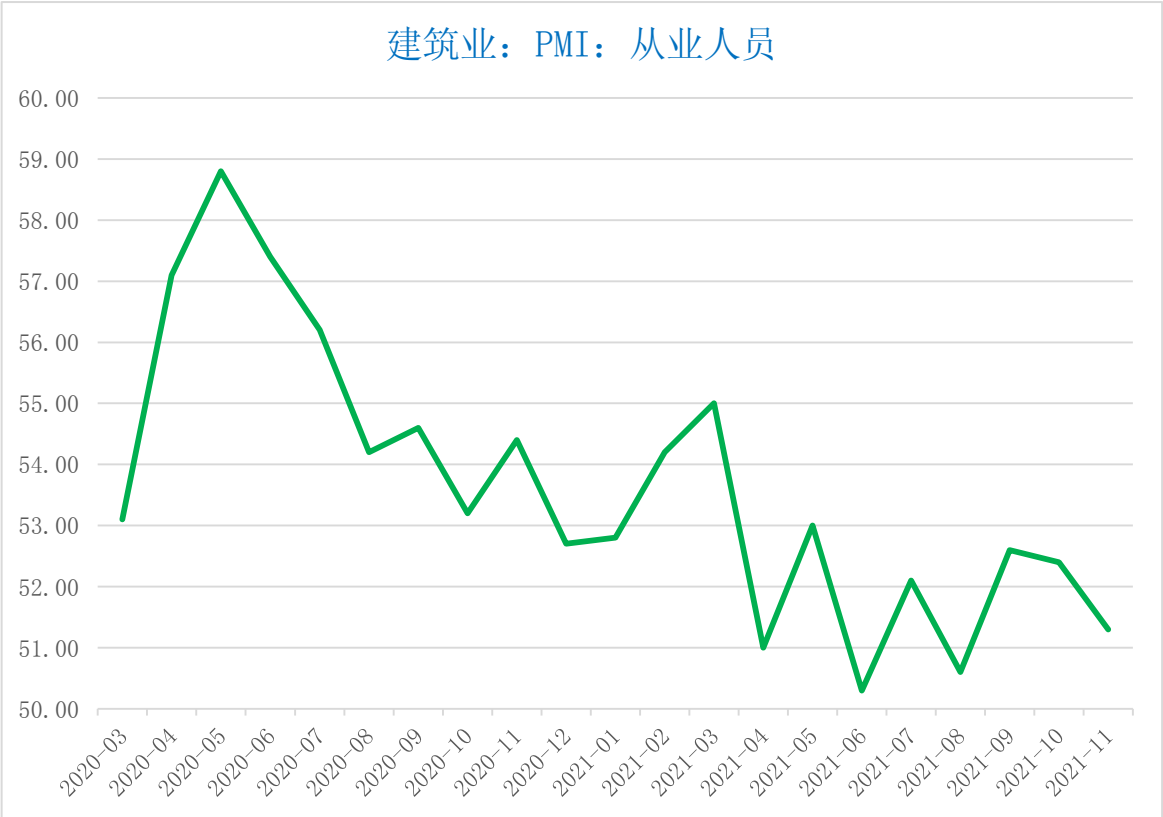


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利多因素3：11月建筑业PMI投入品价格指数为44.9，大幅下滑；从业人员指数为51.3，保持在扩张区间；

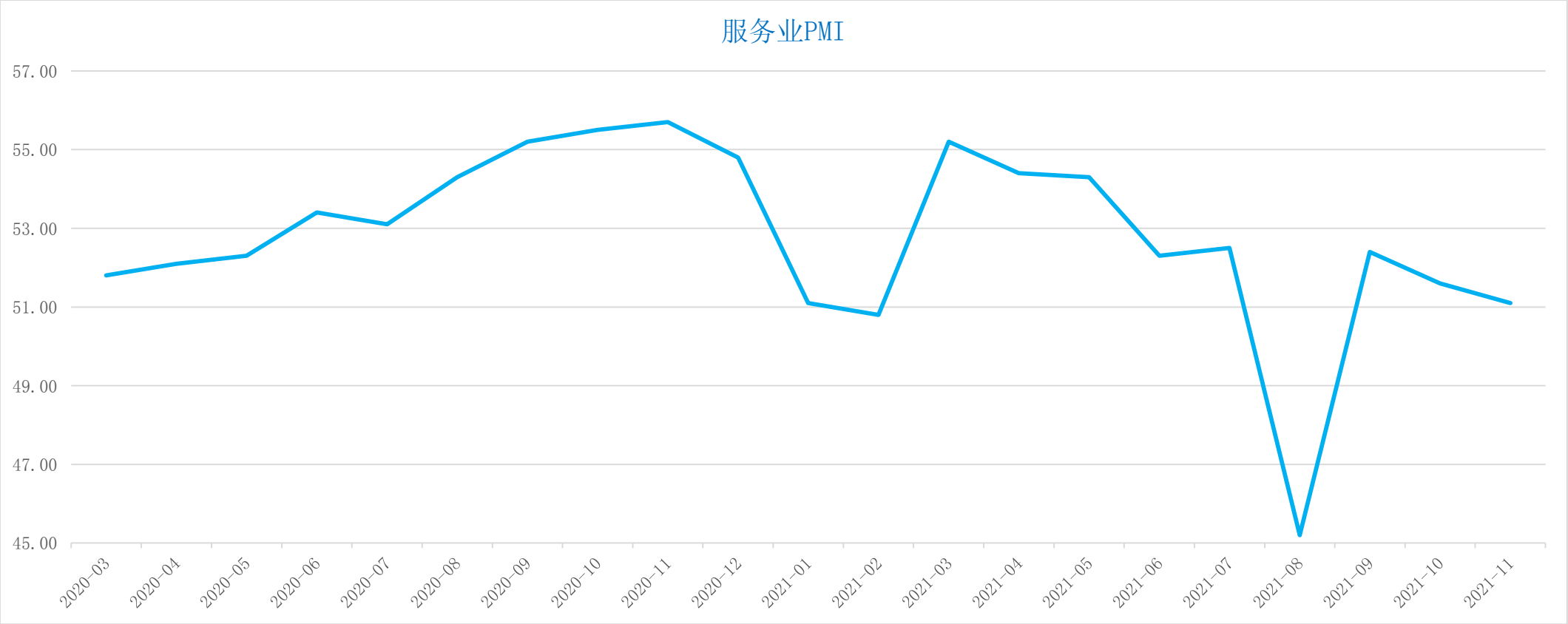




数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

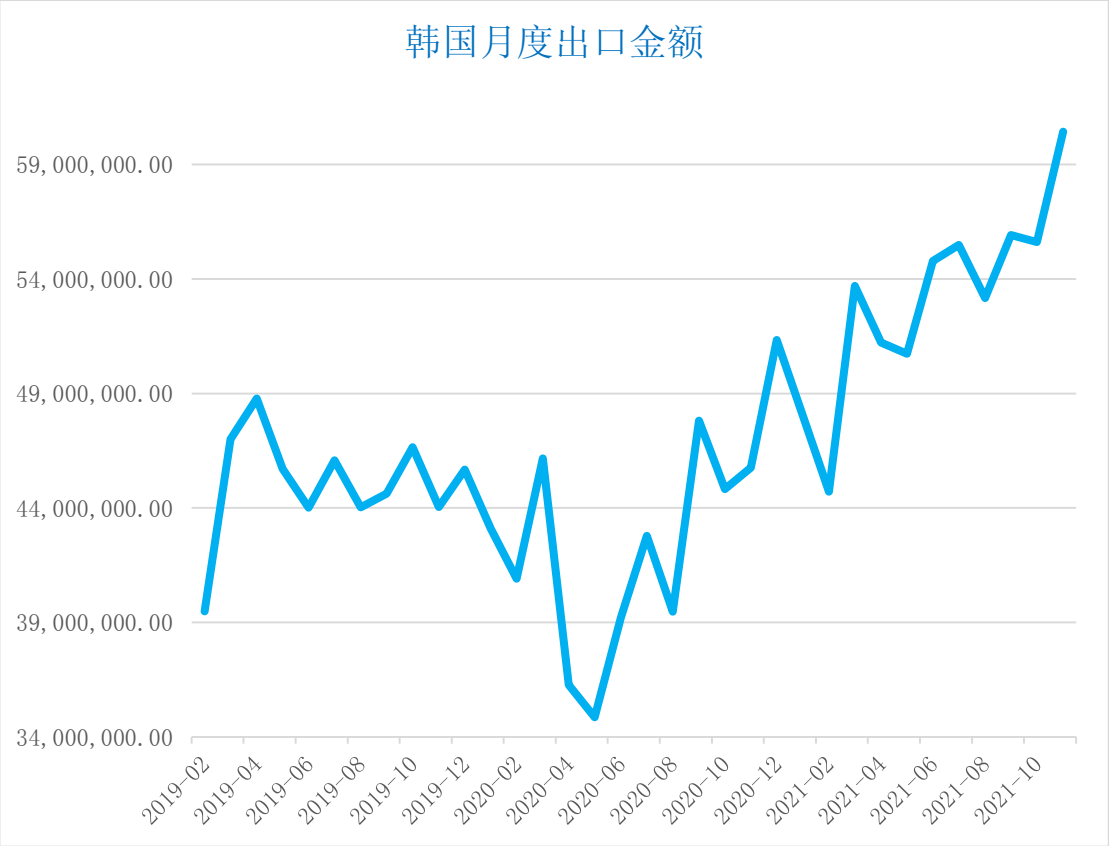
利多因素3：11月服务业PMI为51.1，保持温和扩张；

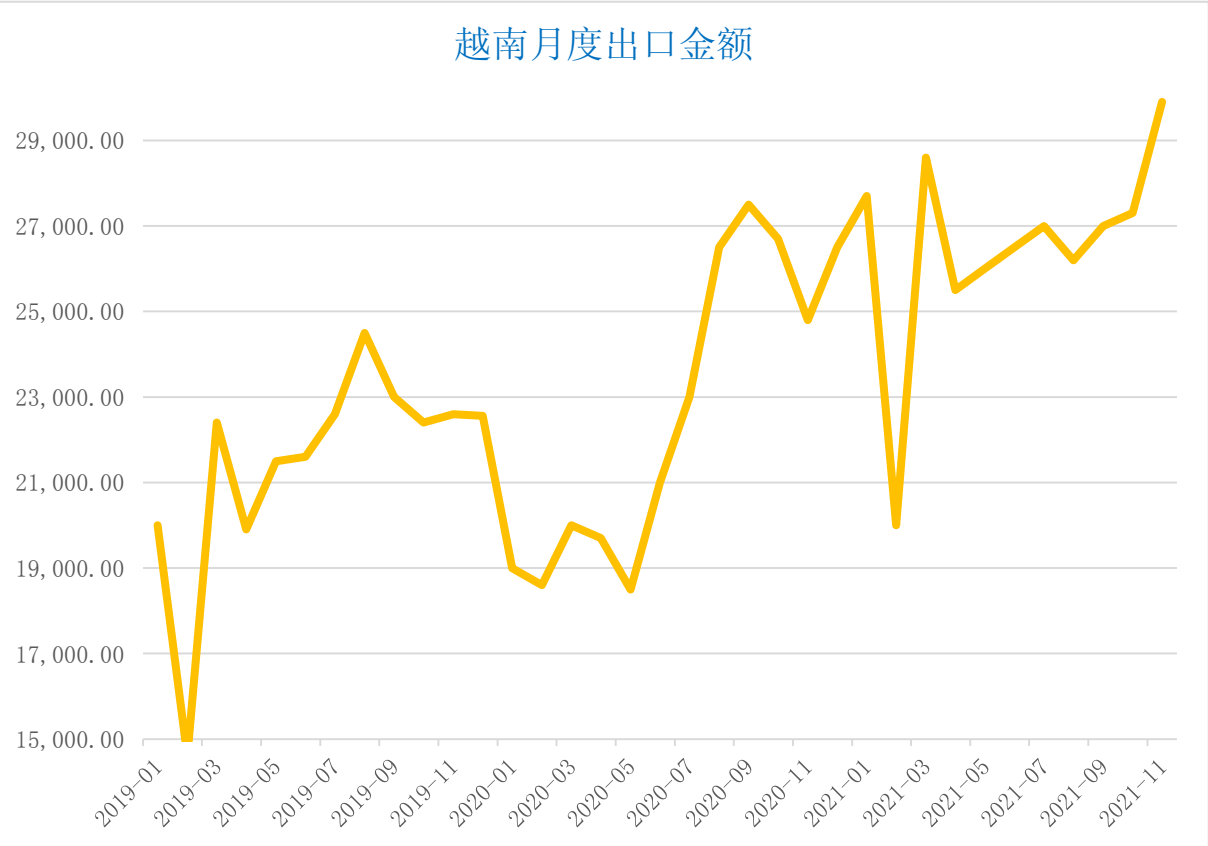


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利多因素4：11月韩国出口金额创新高，环比增长8.5%；11月越南出口金额创新高，环比增长9.5%；预示中国11月出口数据乐观；

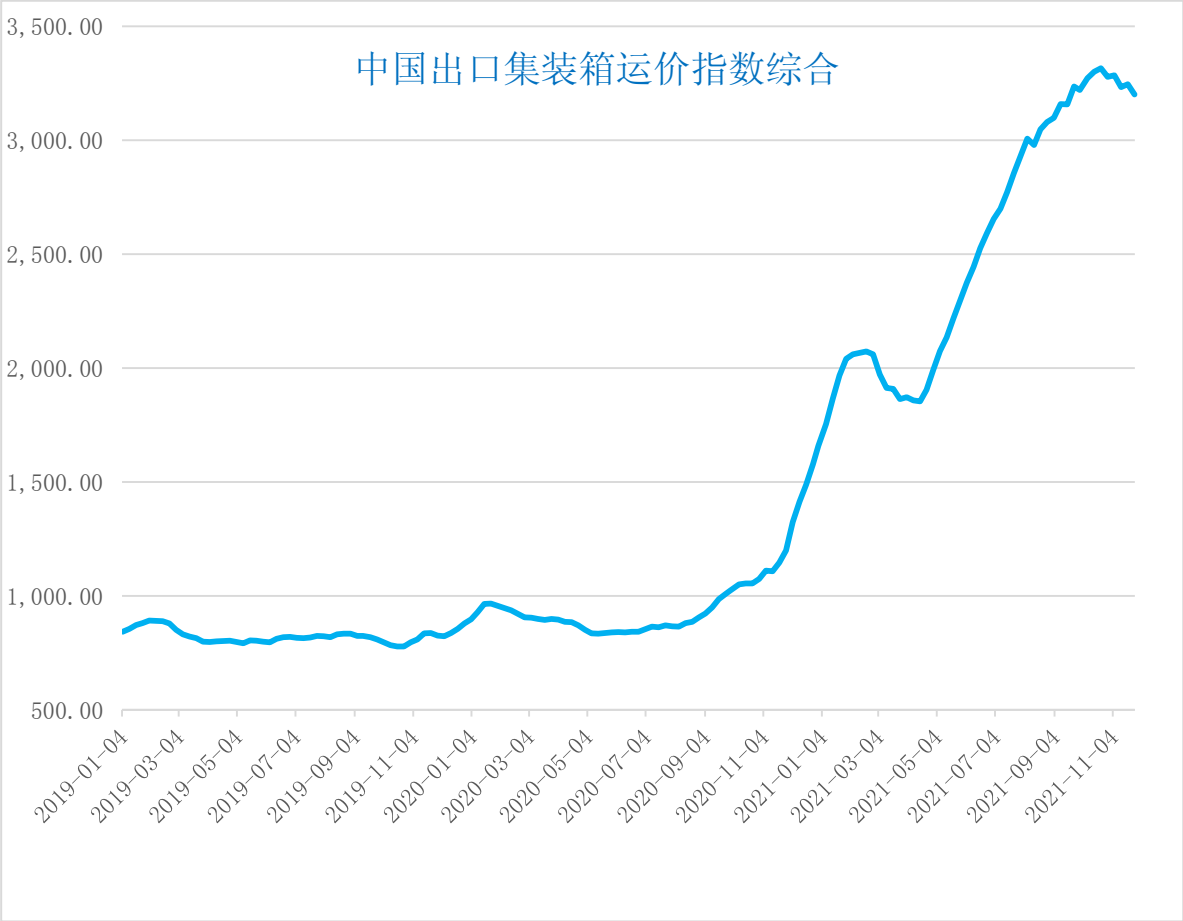


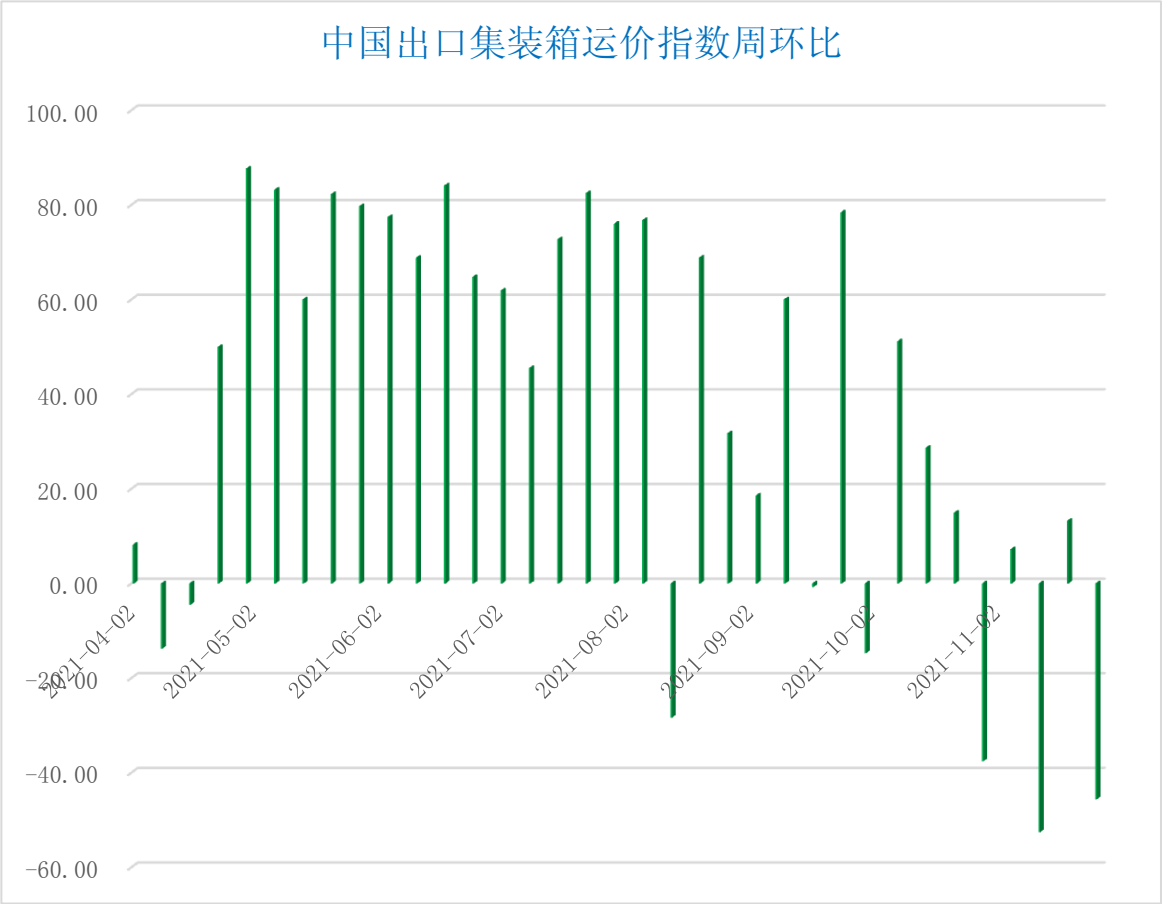


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

市场关注：中国出口集装箱运价指数开始回落，显示出口将边际放缓；





数据来源：WIND，格林大华期货

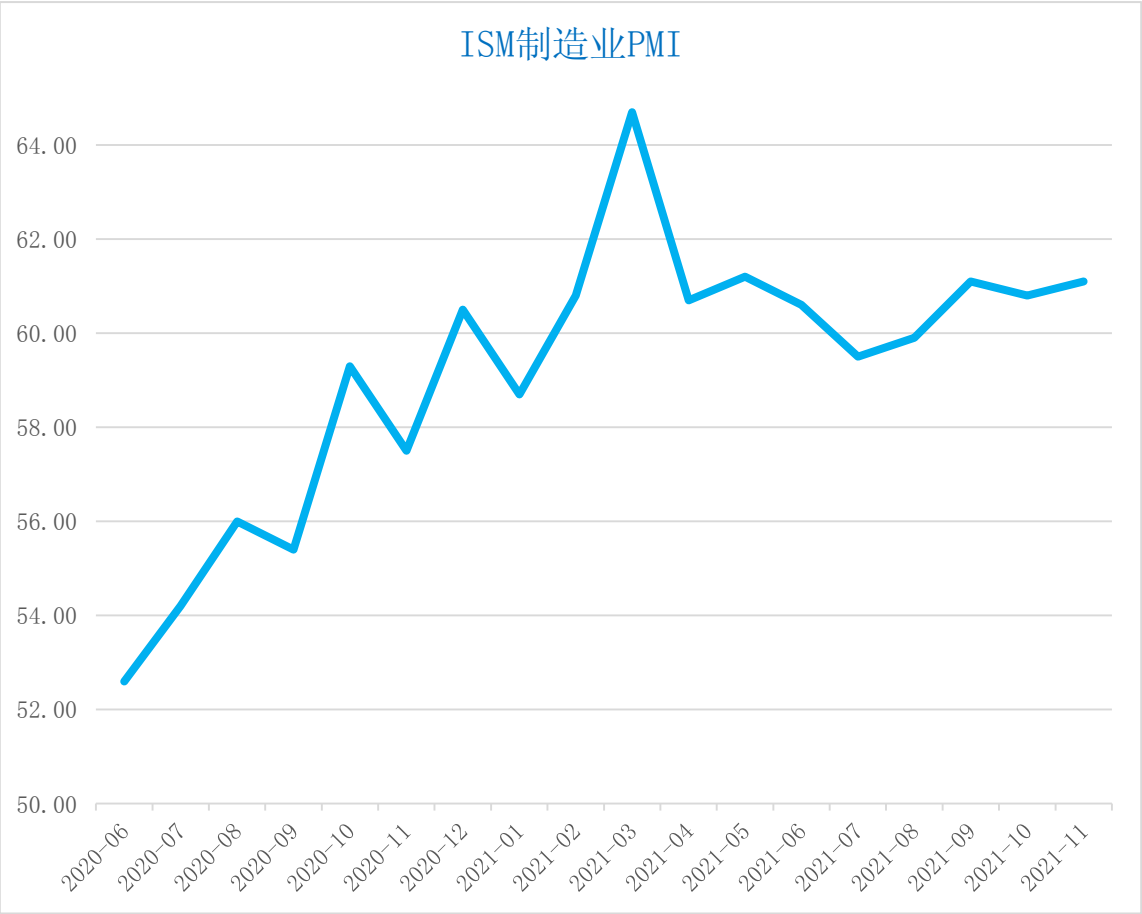
2.2 多空逻辑

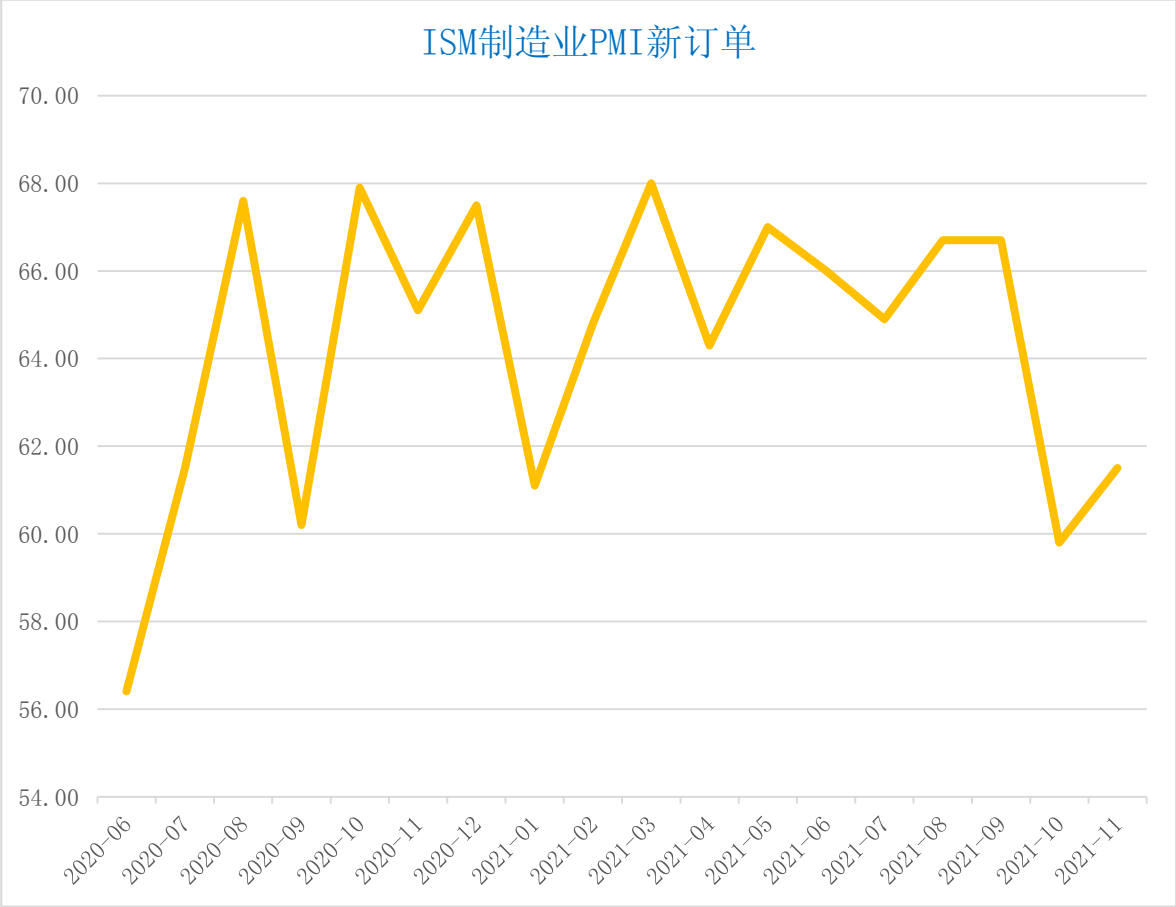
市场关注：中国进口干散货运价指数已快速下滑，对大宗商品需求降速，显示经济将边际放缓；

数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利多因素5：11月美国ISM制造业PMI为61.1，前值60.8；新订单为61.5，前值59.8；均保持扩张；

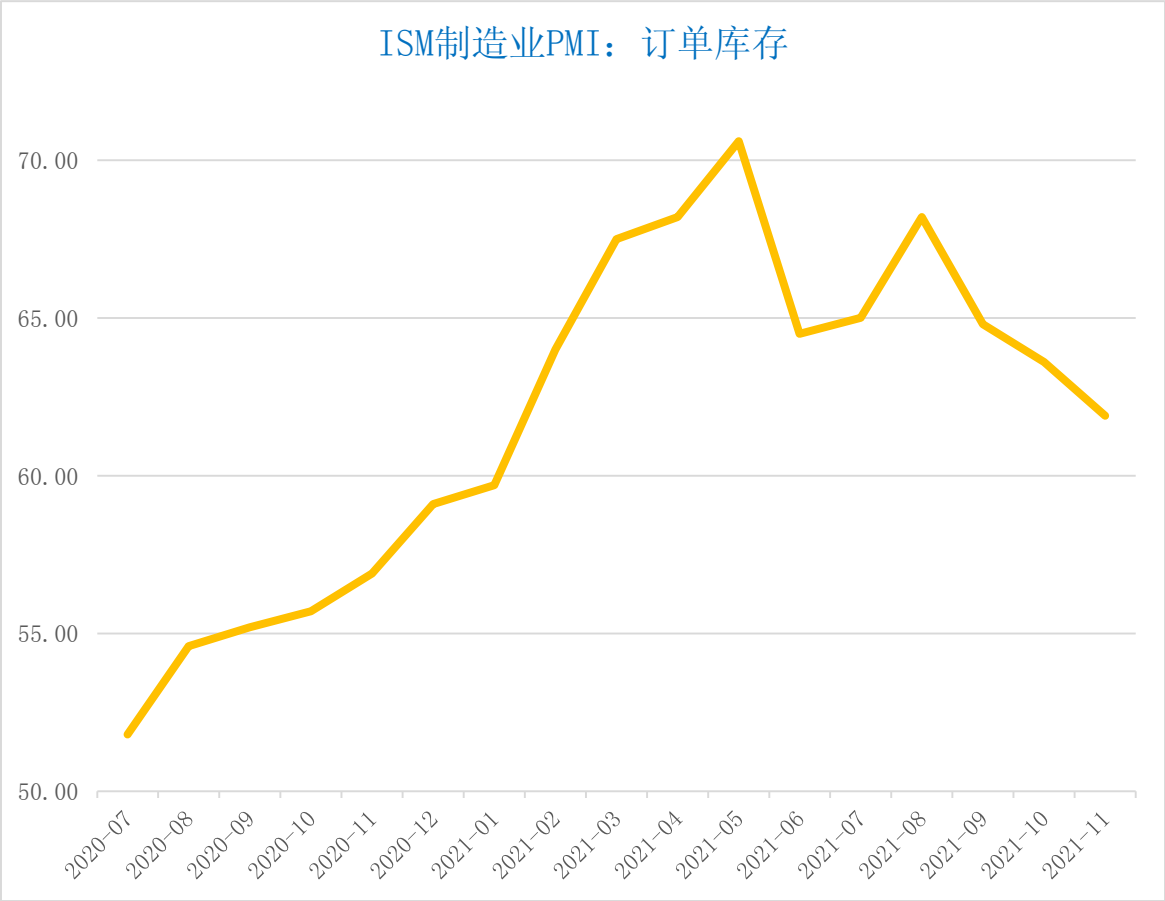


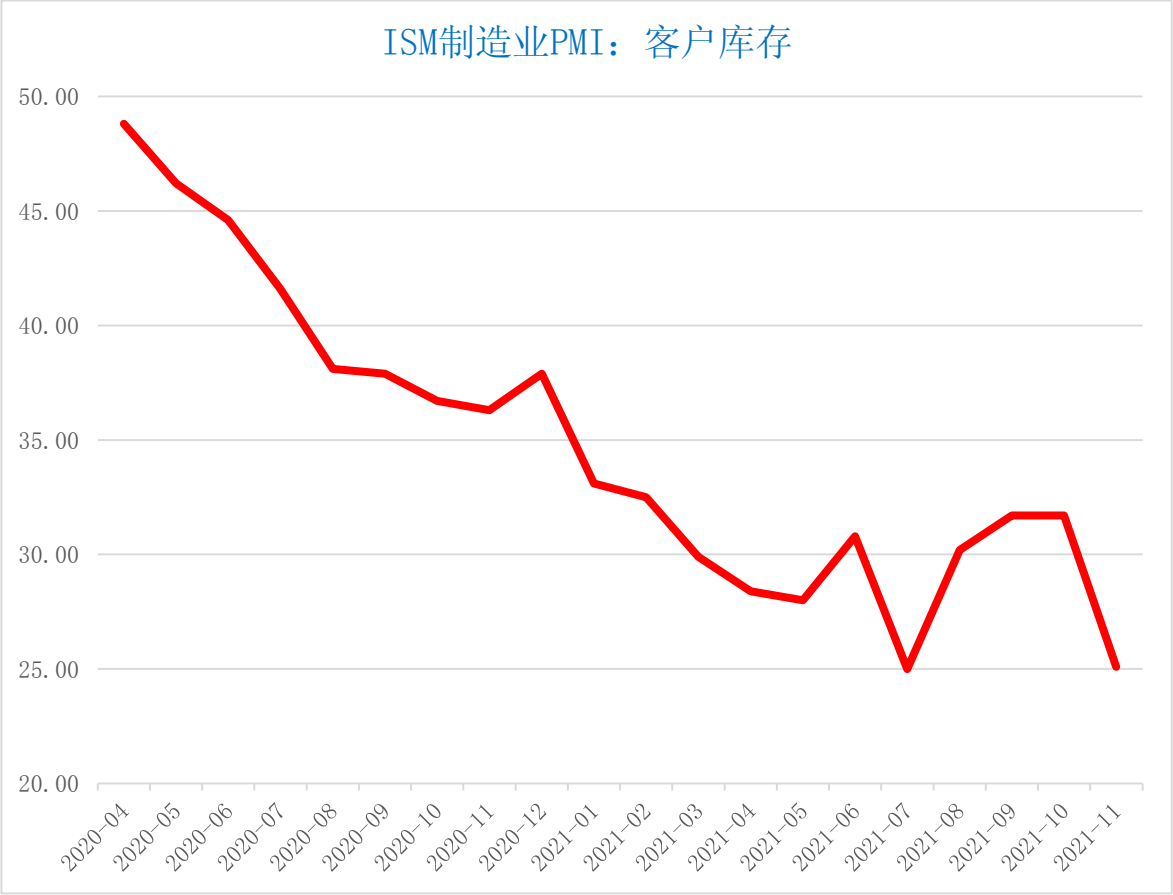


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利多因素5：11月ISM制造业PMI订单库存指数为61.9，订单继续积压；
11月ISM制造业PMI客户库存指数为25.1，客户库存继续快速下降；

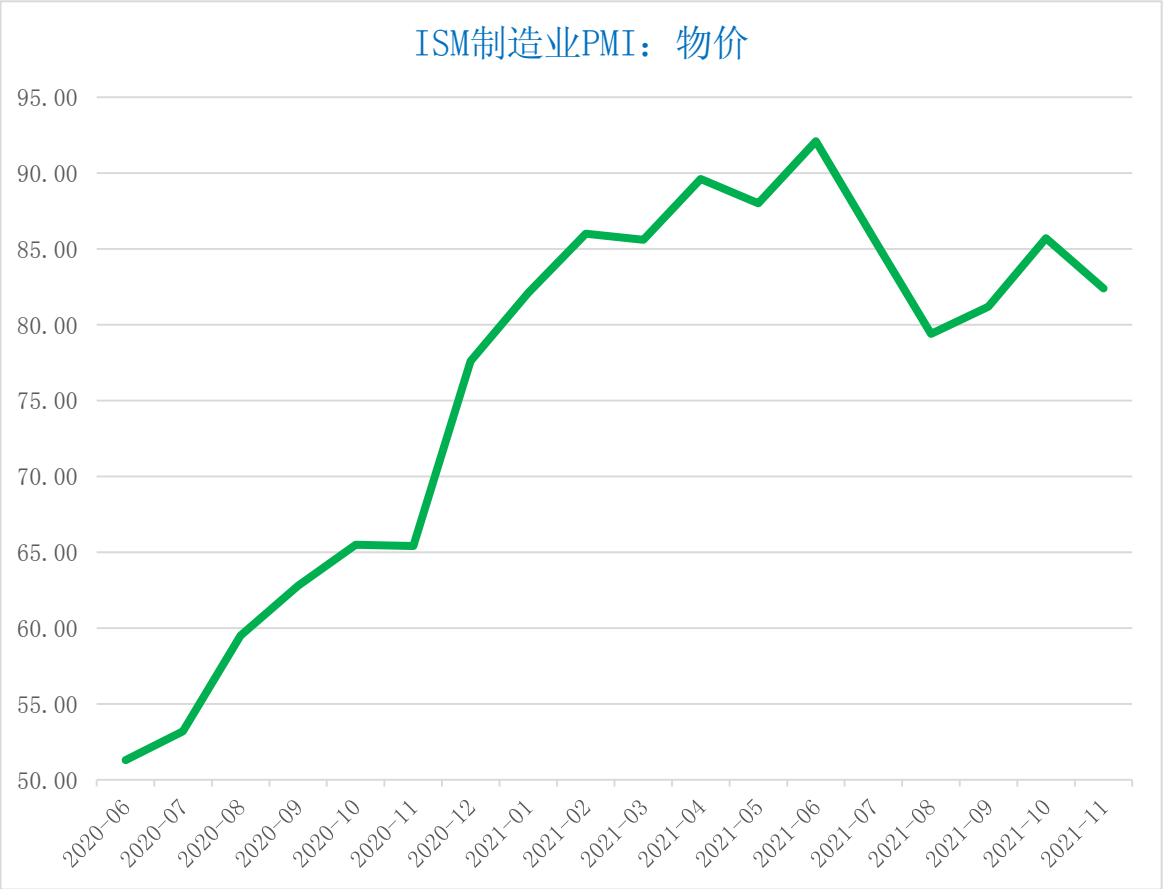


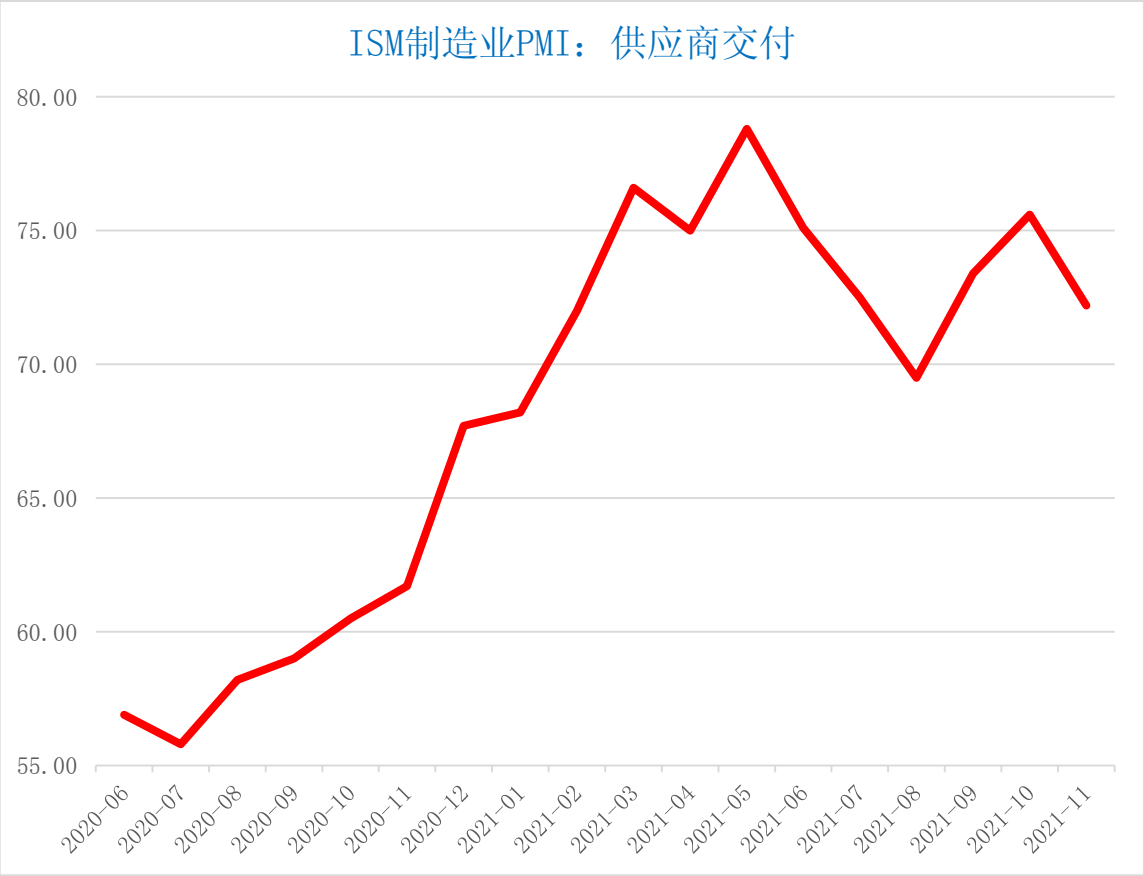


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利多因素5：11月ISM制造业PMI物价指数为82.4，价格继续上涨；
11月ISM制造业PMI供应商交付指数为72.2，交付时间继续延长；

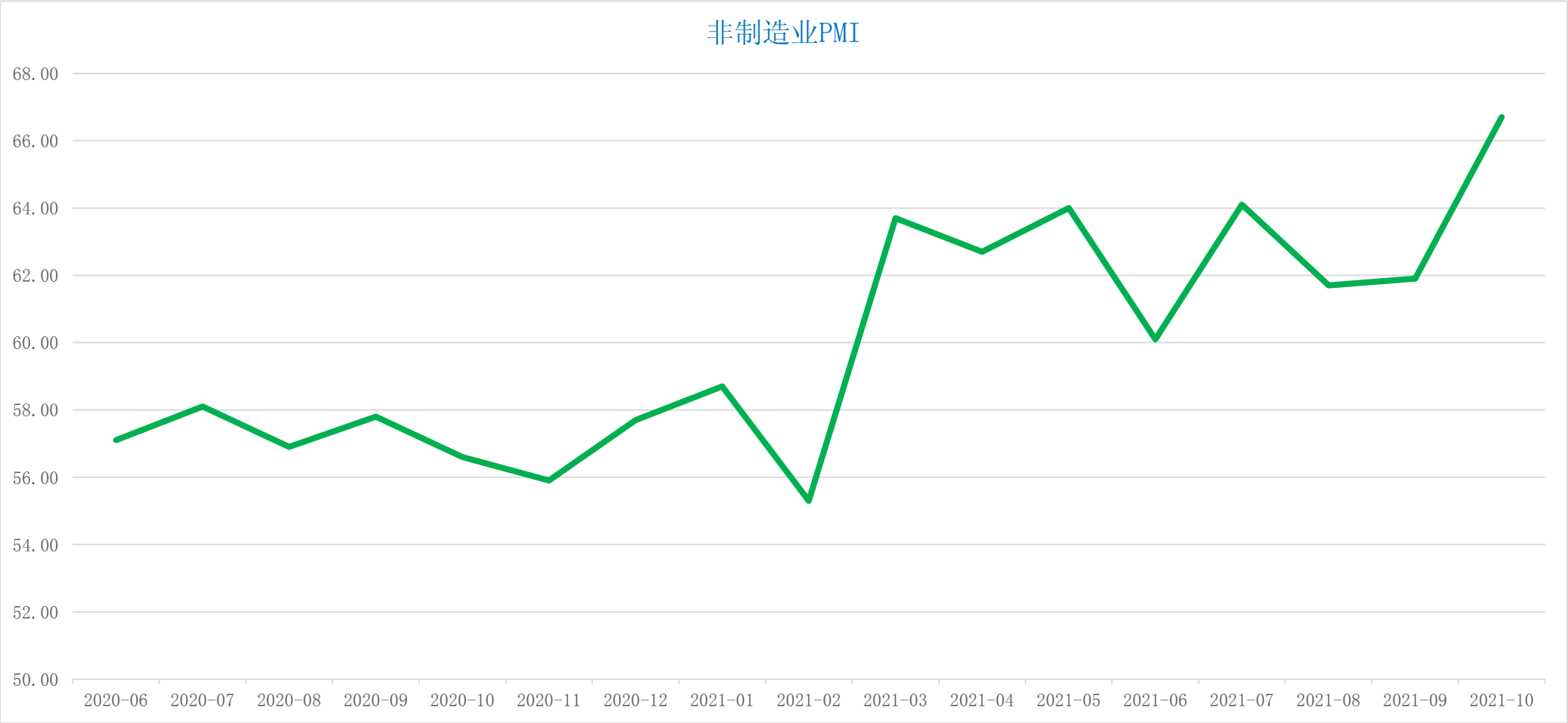




数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

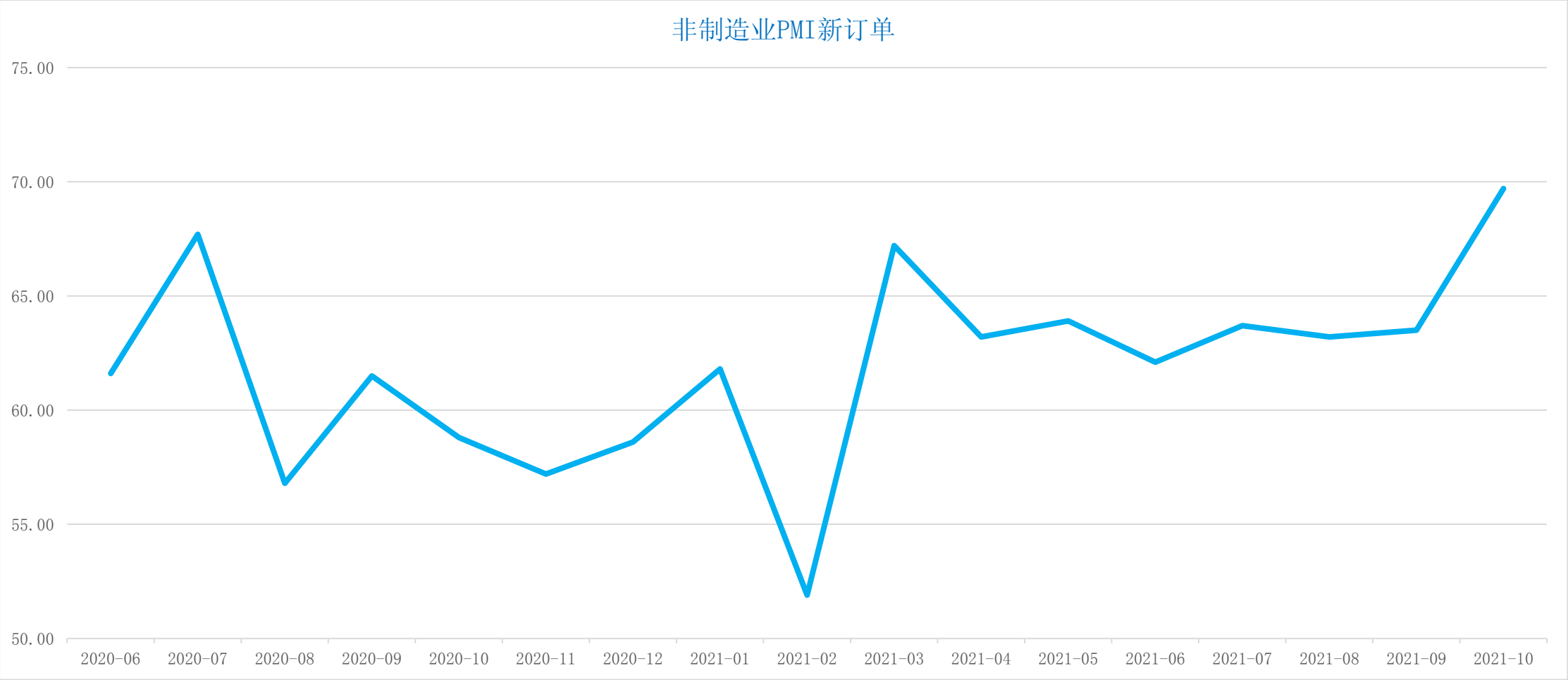
利多因素5：11月美国非制造业PMI指数为66.7，创本轮新高，前值61.9，显示服务业强劲增长；



数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

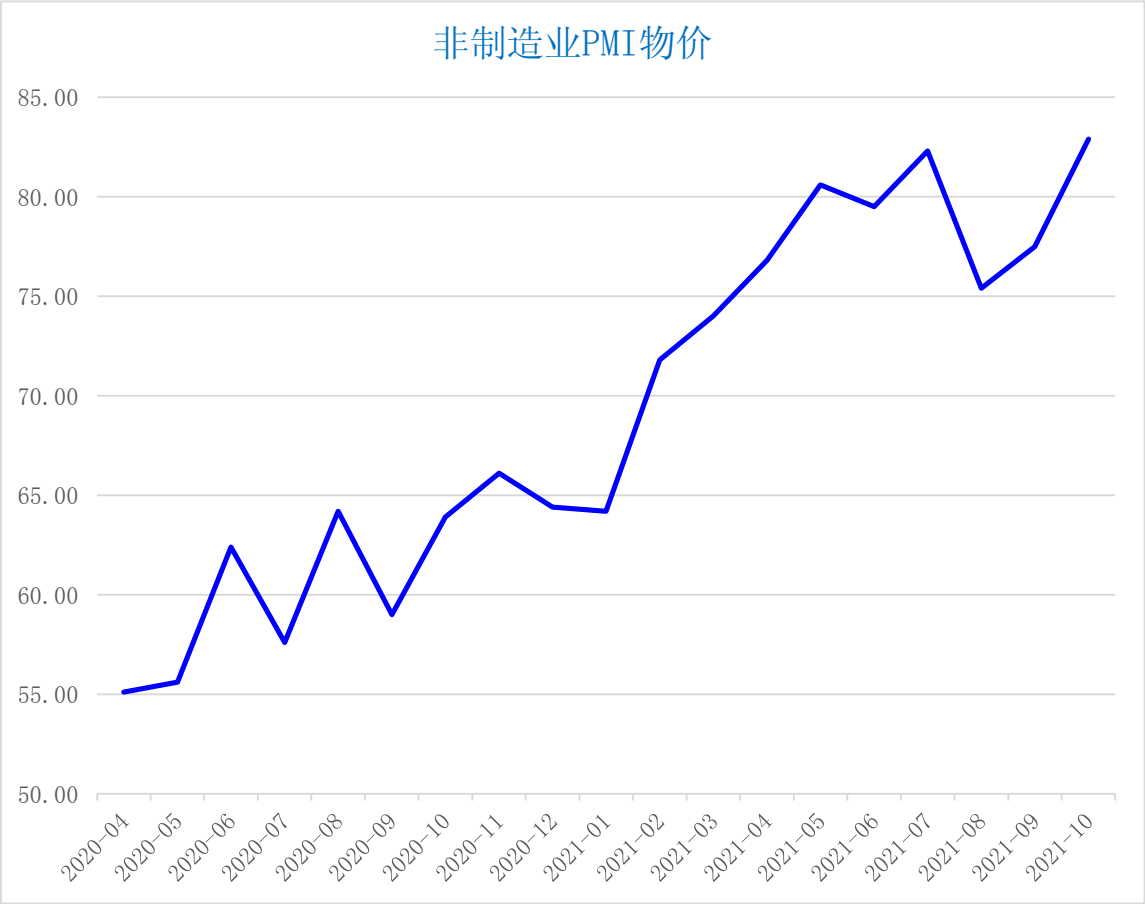
利多因素5：11月美国非制造业PMI新订单指数为69.7，创本轮新高，前值63.5，服务业新订单增长强劲；

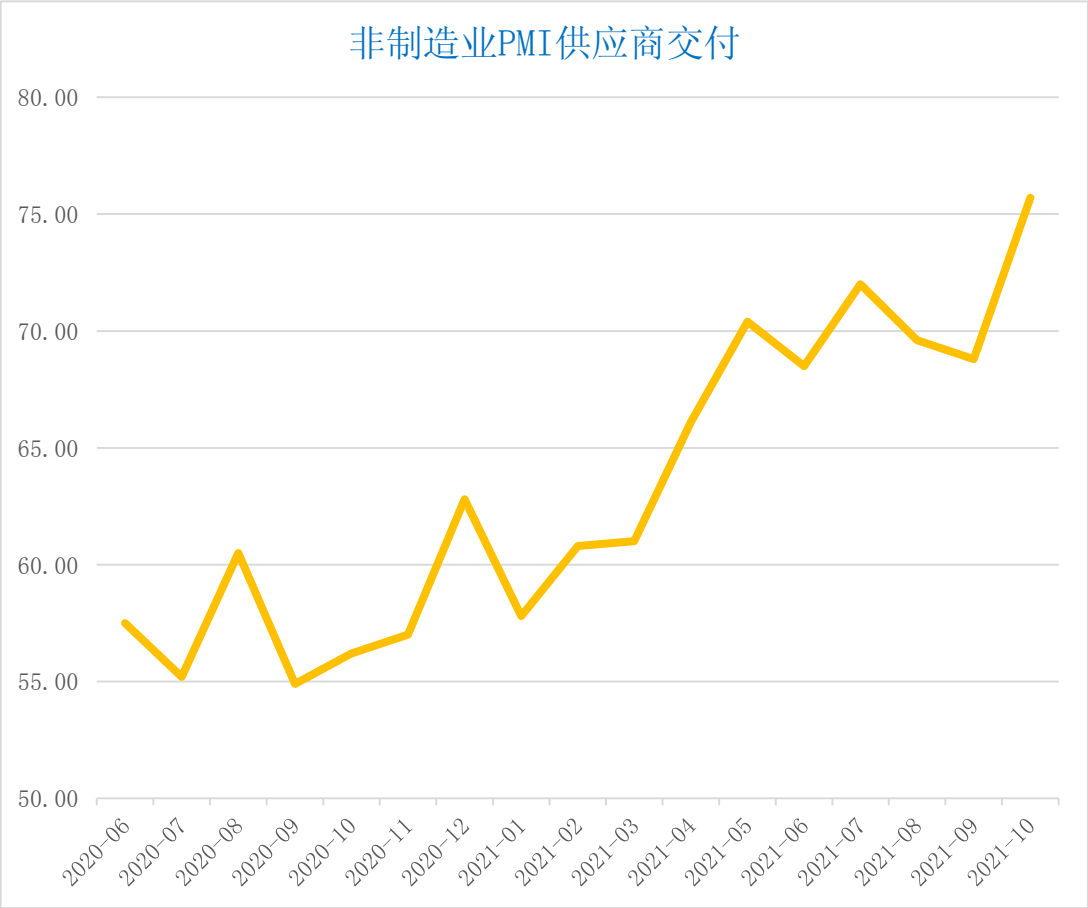


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利多因素5：11月美国服务业PMI物价指数为82.9，创本轮新高，显示服务业价格继续上涨；
11月美国服务业PMI供应商交付指数为75.7，创本轮新高，显示服务业交付时间延迟加剧；

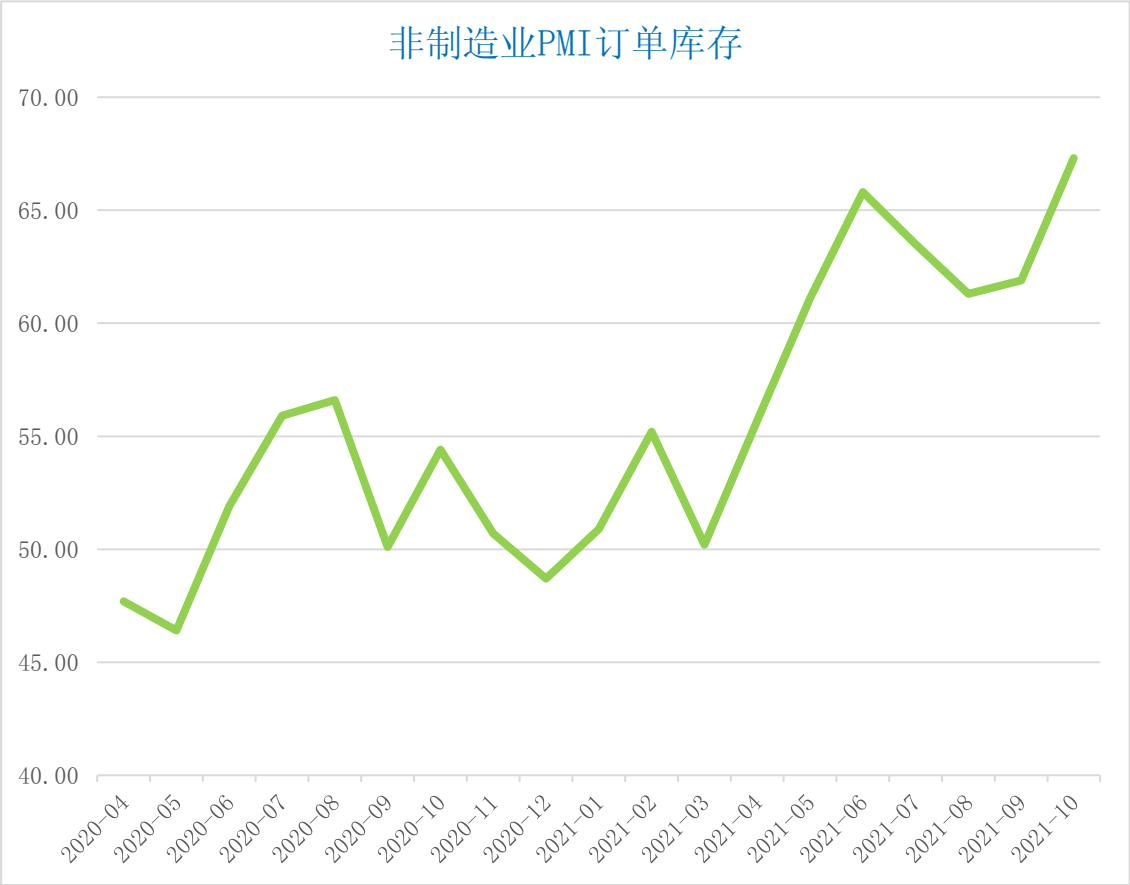


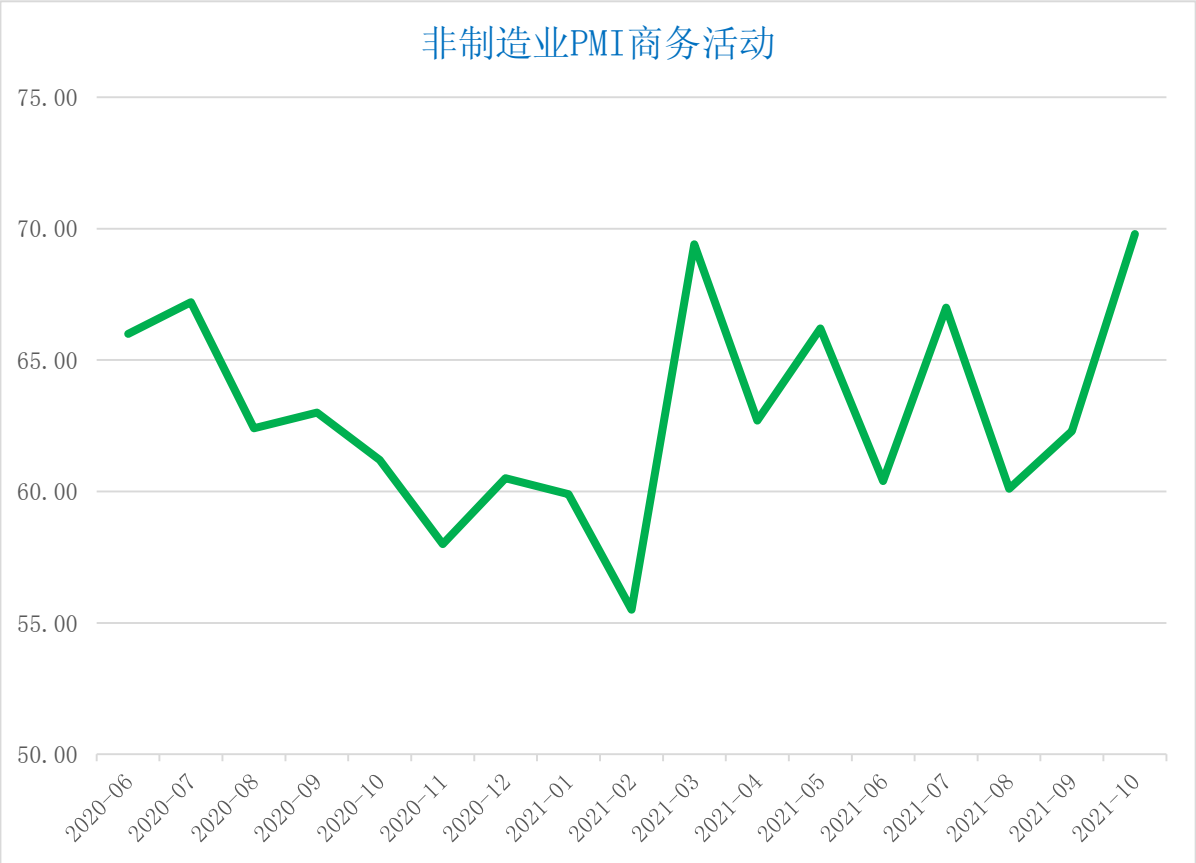


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利多因素5：11月美国服务业PMI订单库存指数为67.3，创本轮新高，前值61.9，显示服务业订单库存积压加剧；
11月美国服务业PMI商务活动指数为69.8，创本轮新高，前值62.3，显示预期乐观；

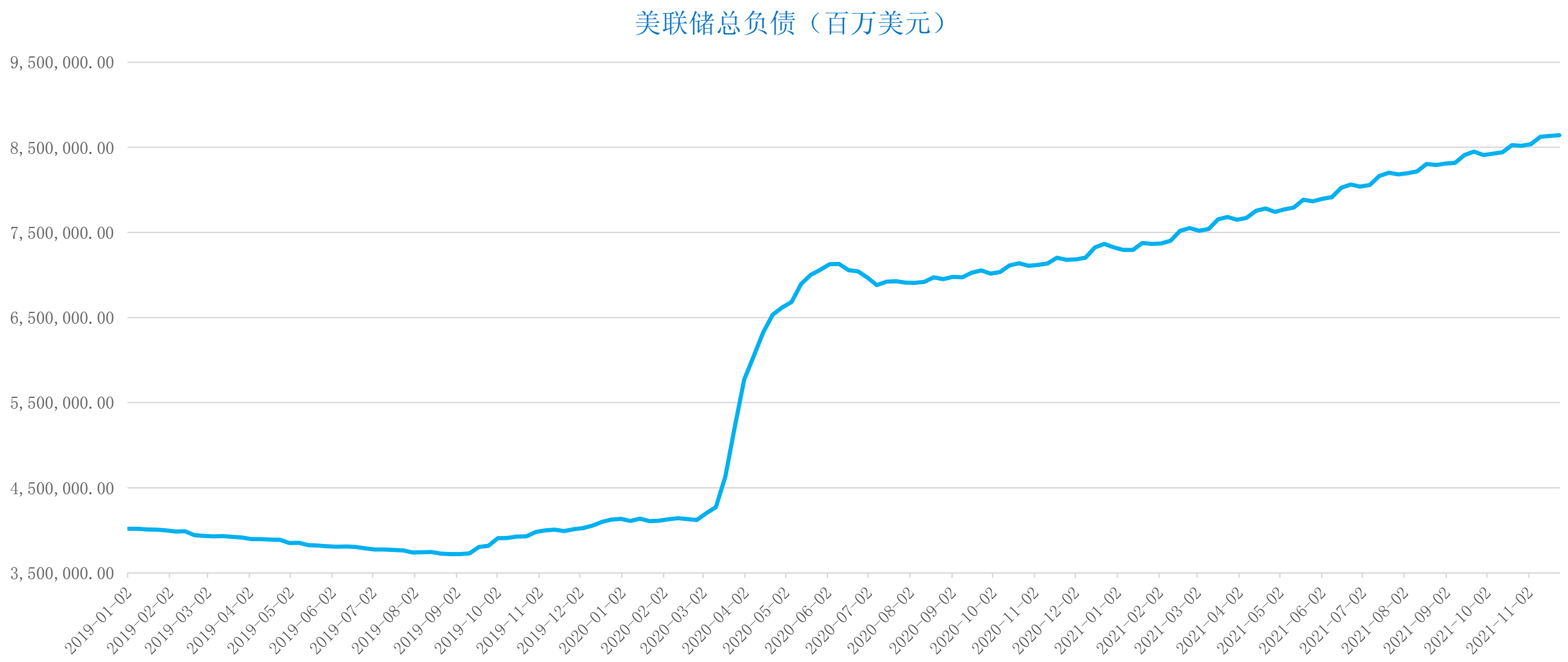




数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

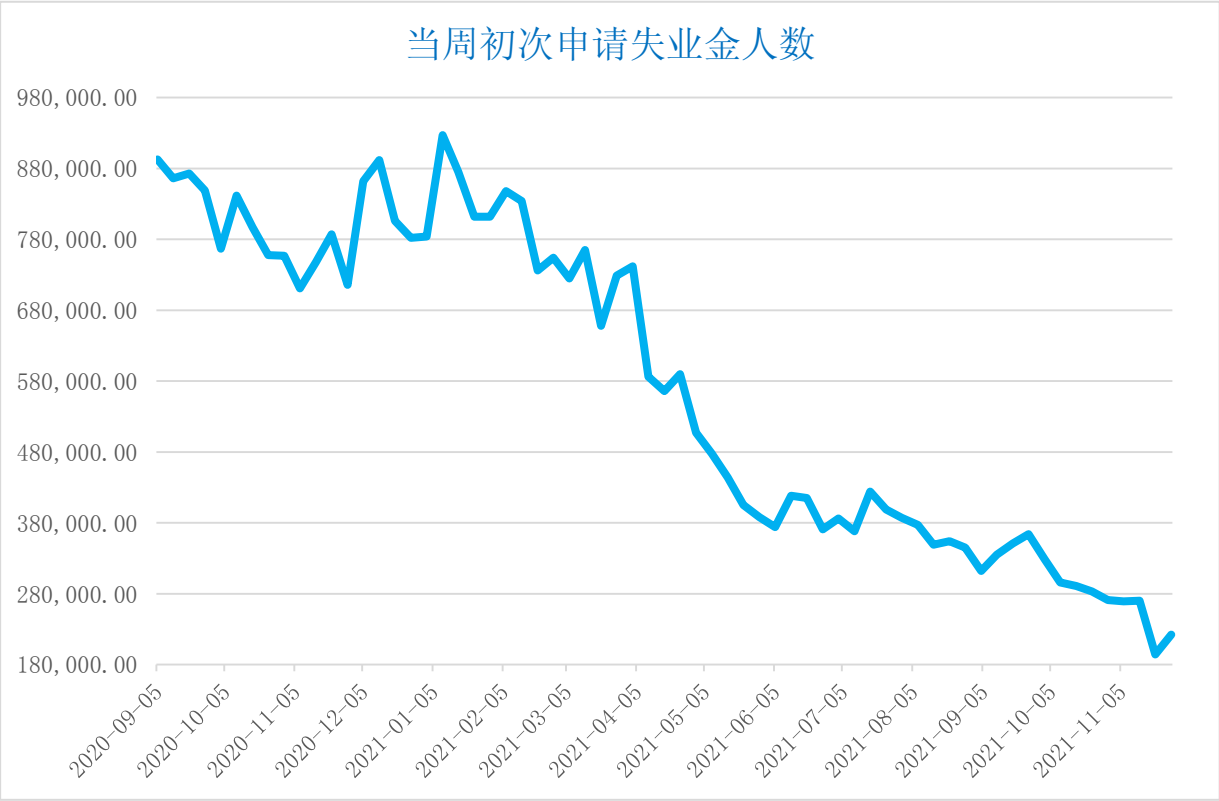
市场关注：美国缩减购债将提速；



数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

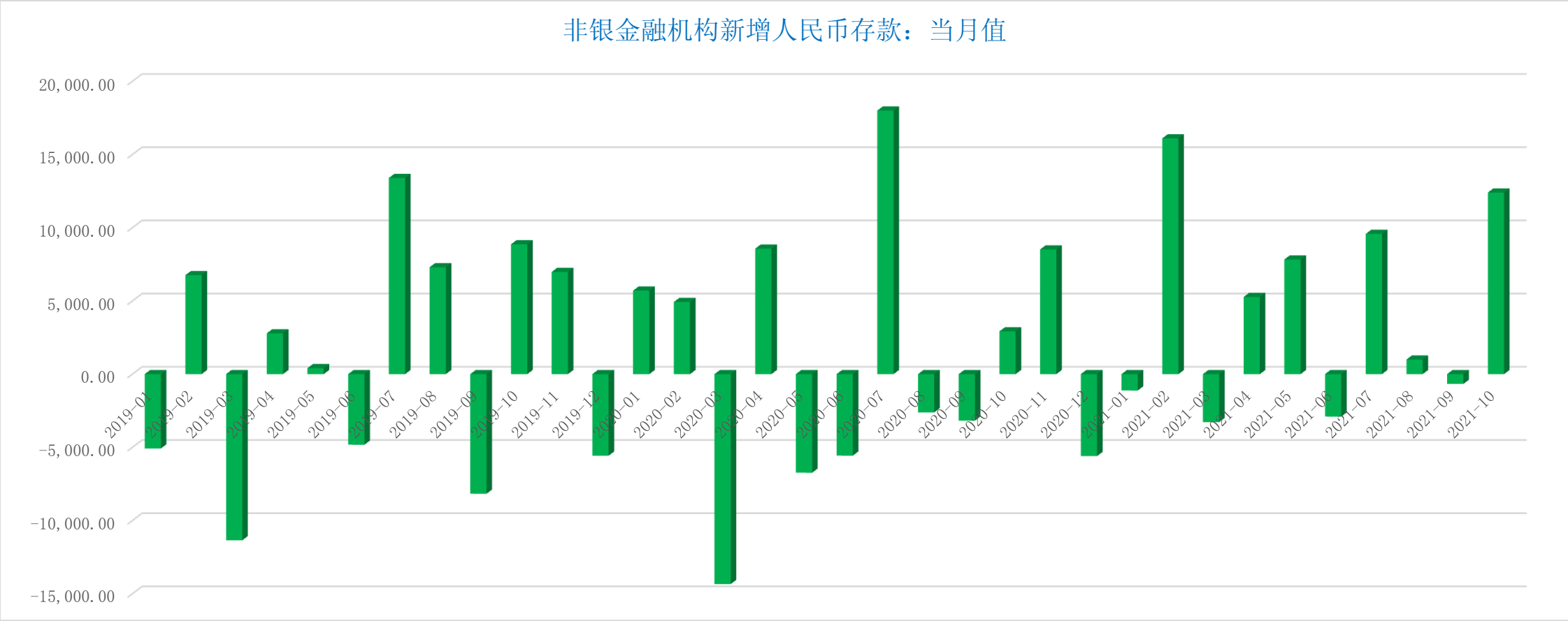
利多因素6：10月美国失业率下降至4.6%，前值4.8%；11月27日当周初申人数22.2万人，处于低位；



数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利多因素7：10月非银金融机构新增人民币存款12400亿元；



数据来源：WIND，格林大华期货

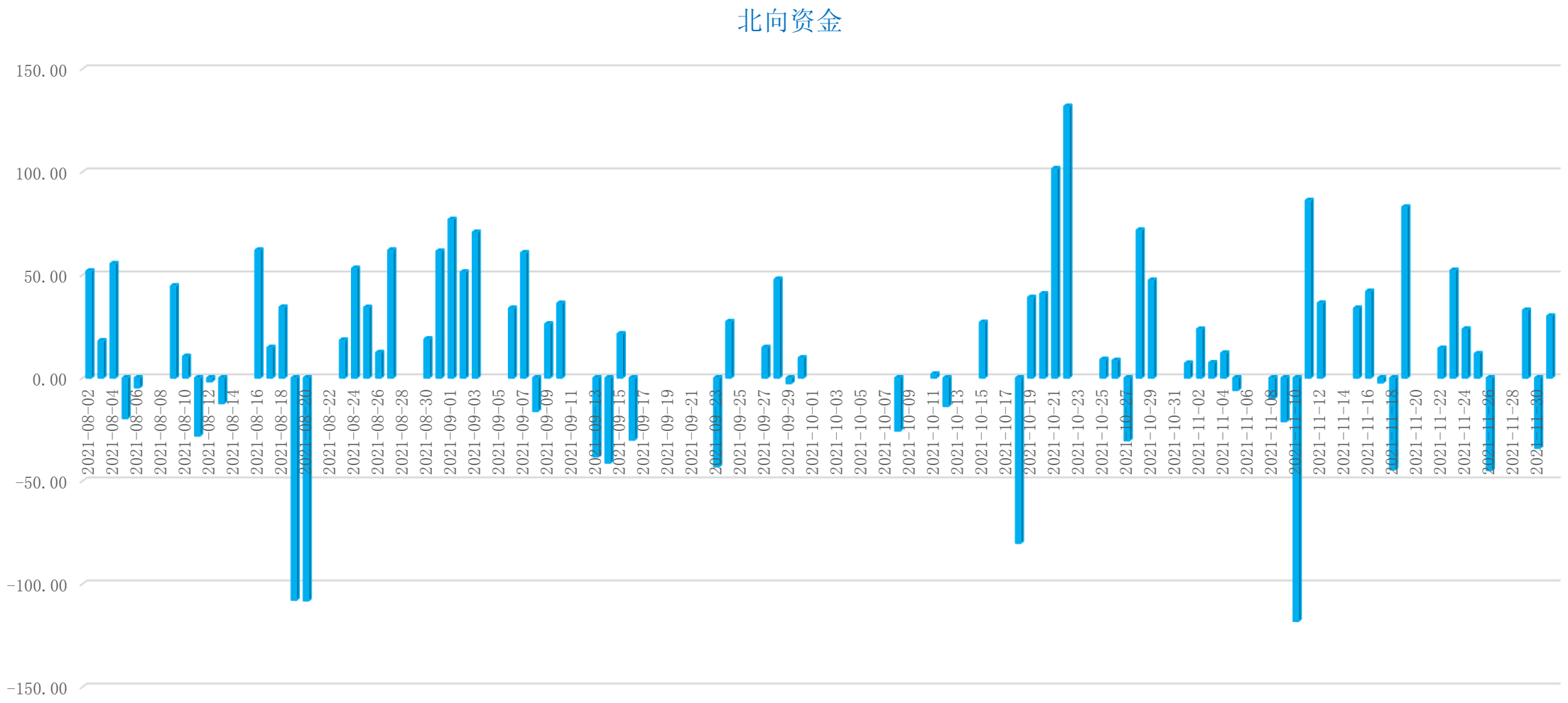
2.2 多空逻辑

利多因素7：沪深两市滚动市盈率走出底部；

数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利多因素7：北向资金保持净流入；



数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利多因素8：市场预期2022年国内新能源车销量有望突破700万辆，新能源车ETF强势运行；

数据来源：WIND，格林大华期货

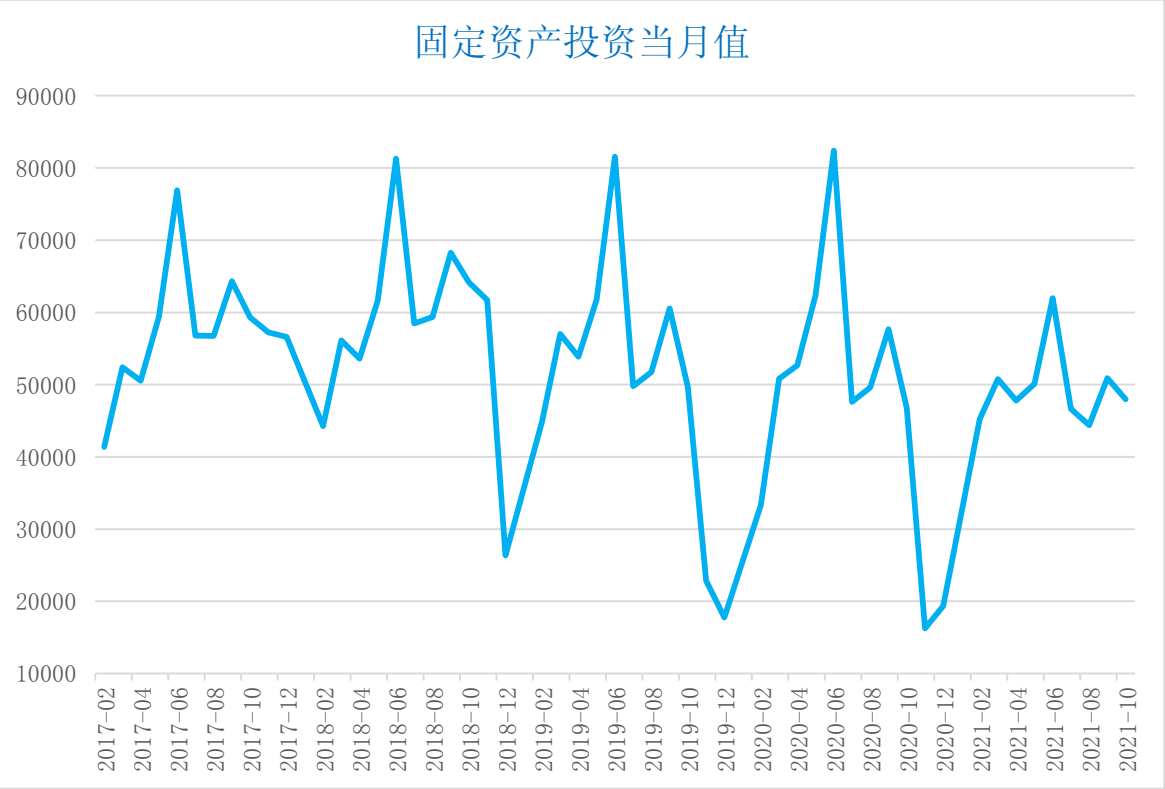
2.2 多空逻辑

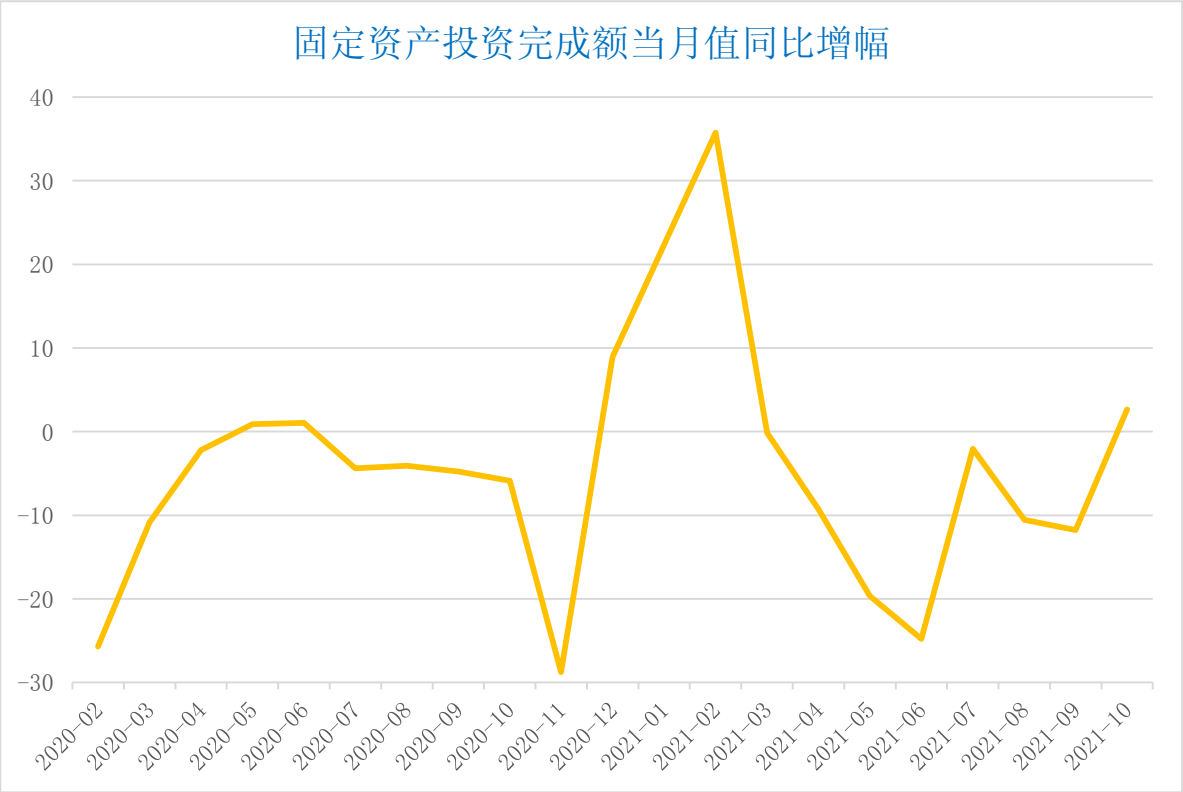
利多因素8：芯片ETF走强；

数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利空因素1：10月固定资产投资当月值为47996亿元，当月增速同比上涨2.6%，前值-11.8%；

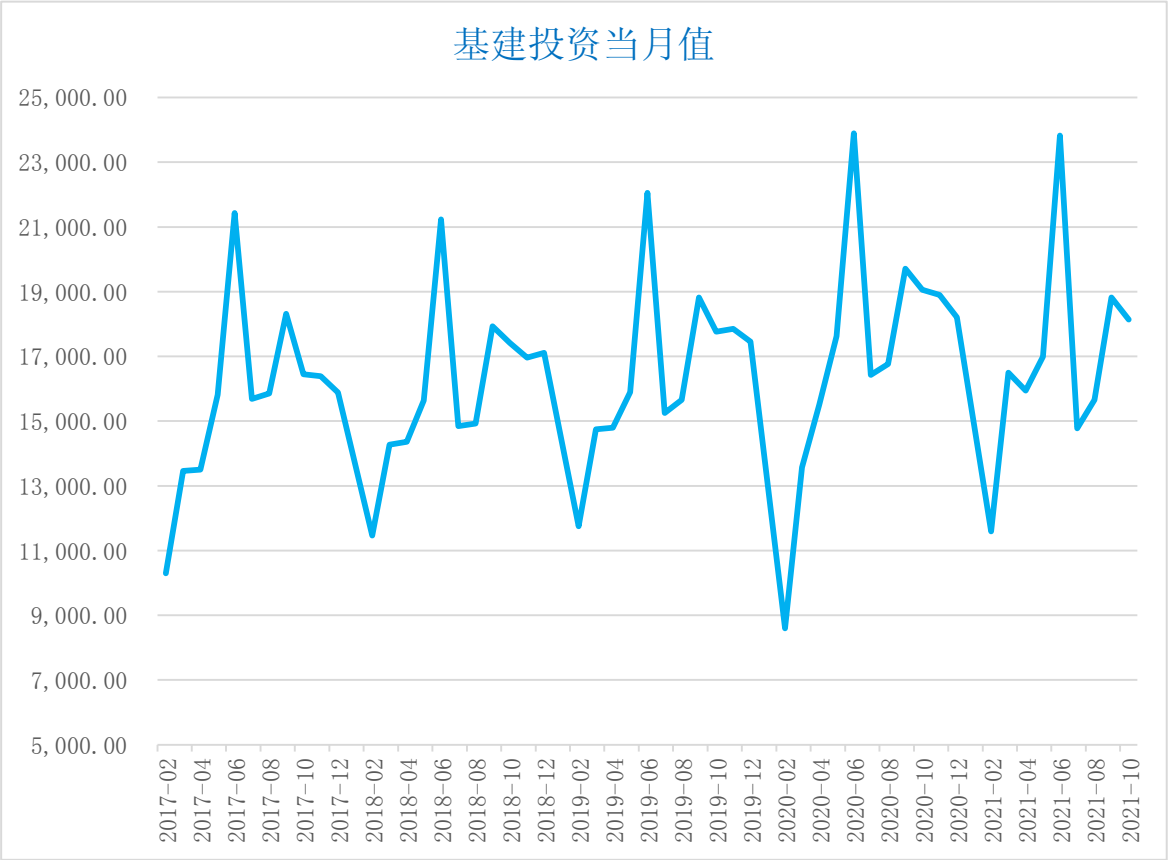


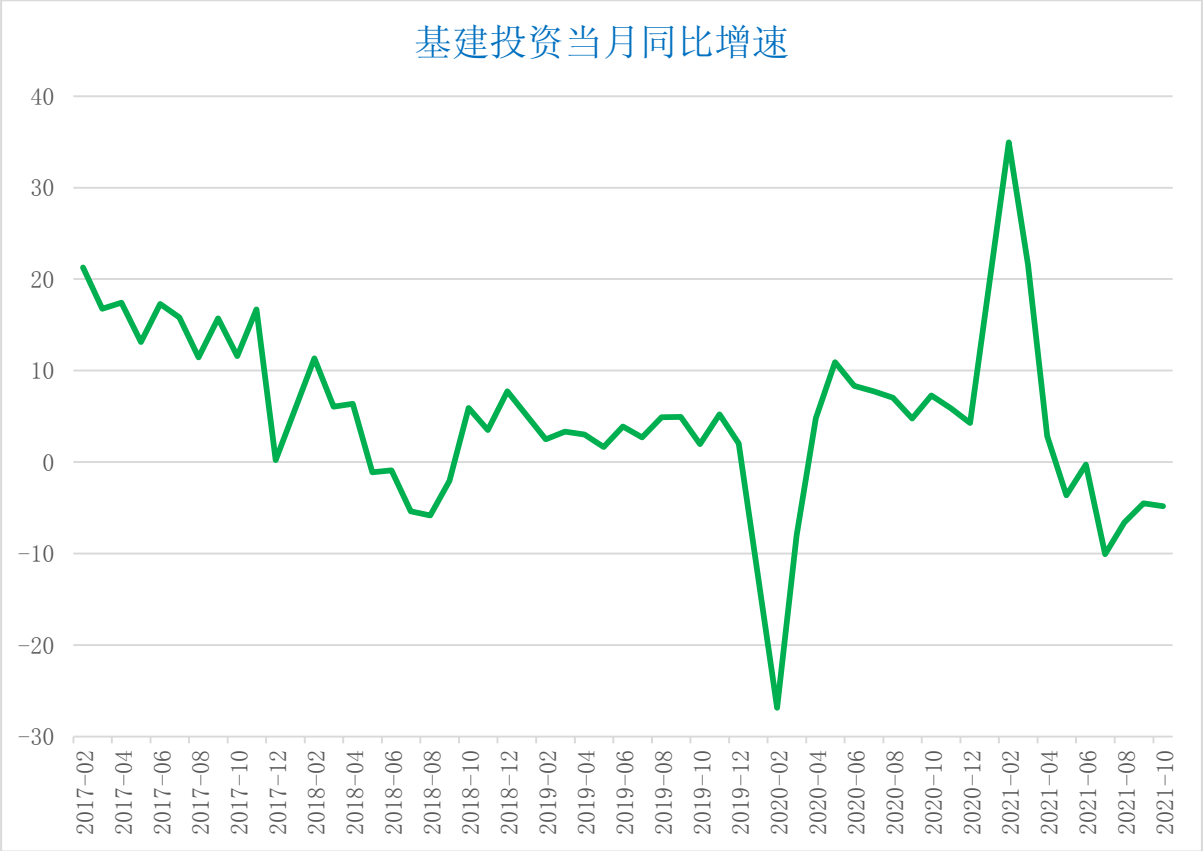


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利空因素2：10月基建投资当月值为18138亿元，当月同比增速为-4.8%，前值为-4.5%；

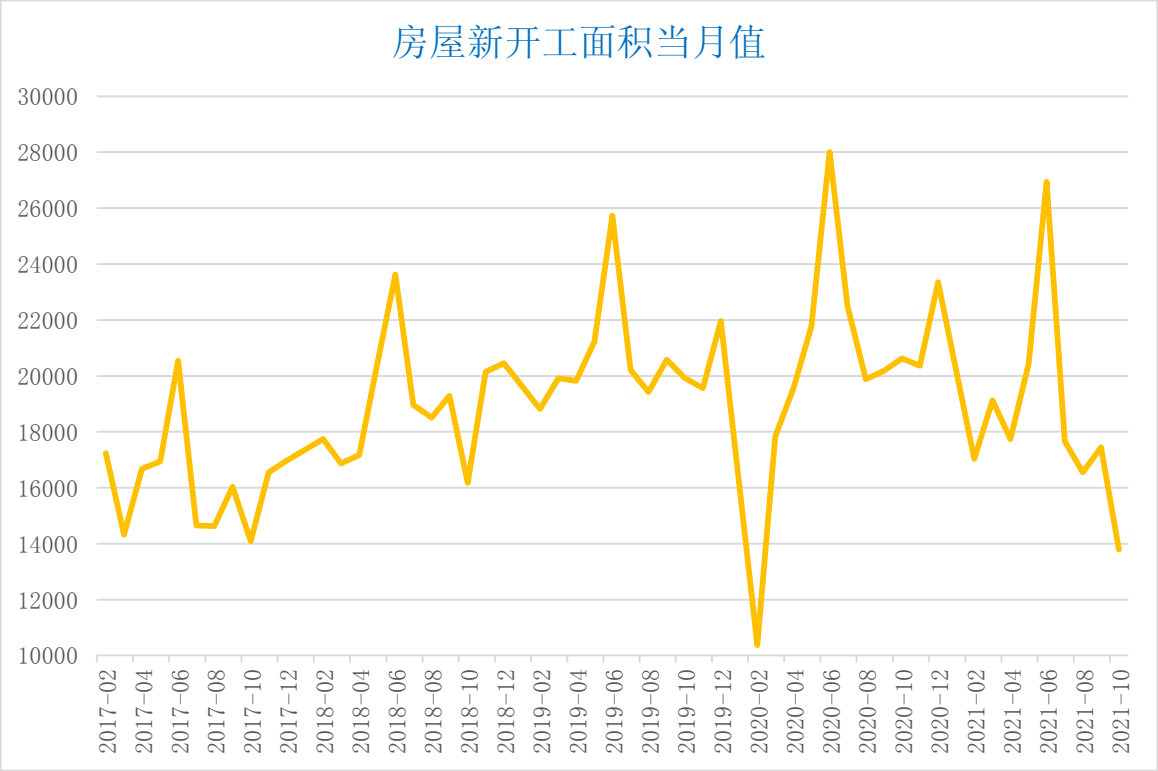


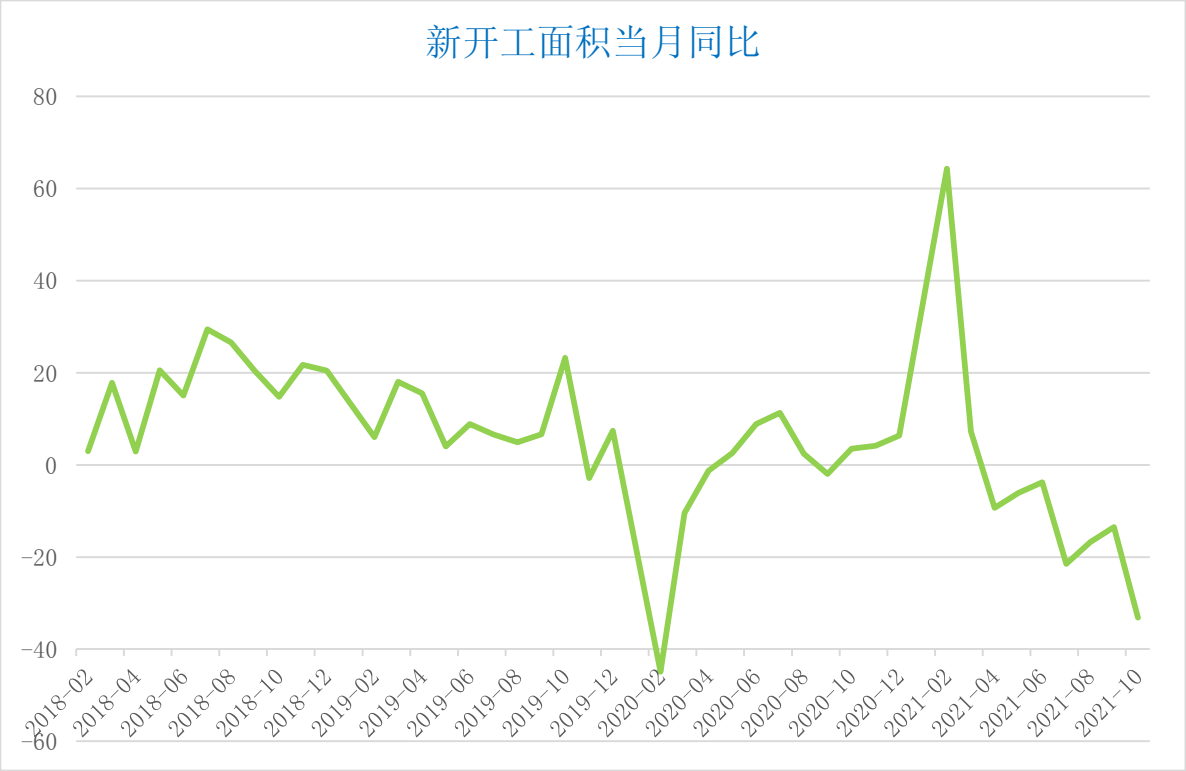


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利空因素3：10月房屋新开工面积13792万平米，当月增速同比-33.1%，前值-13.5%；

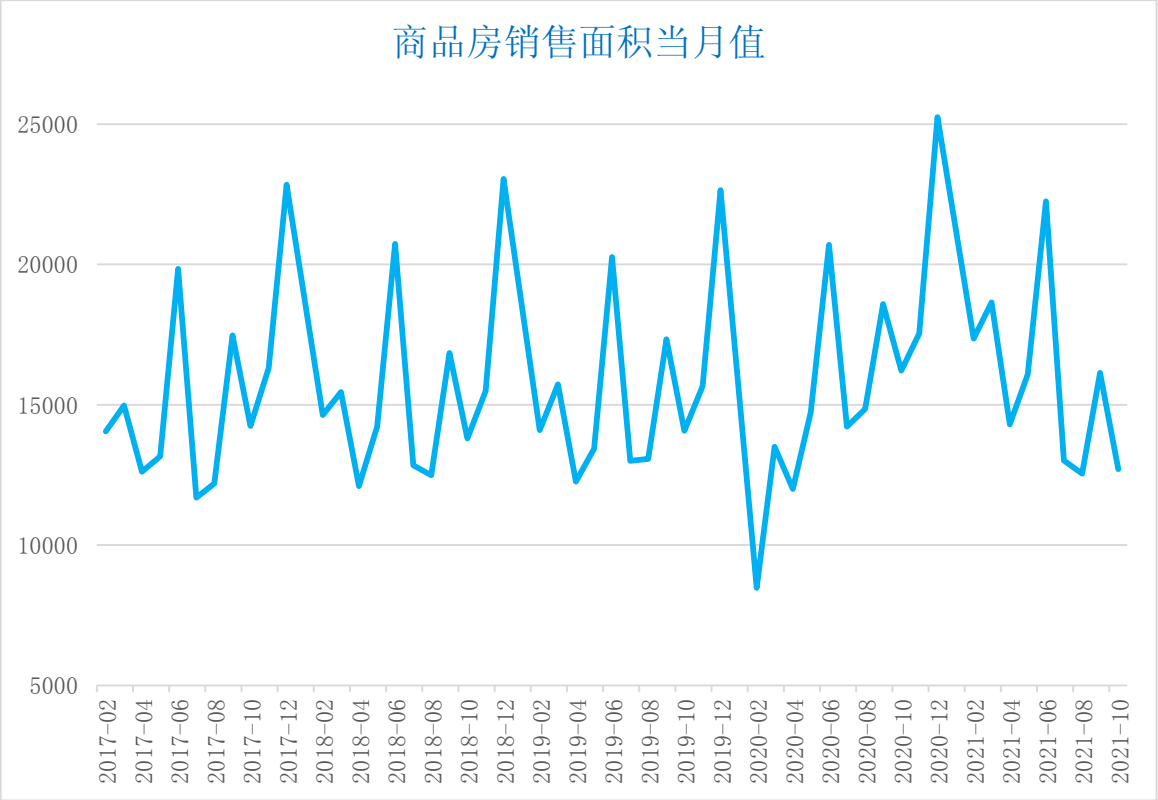


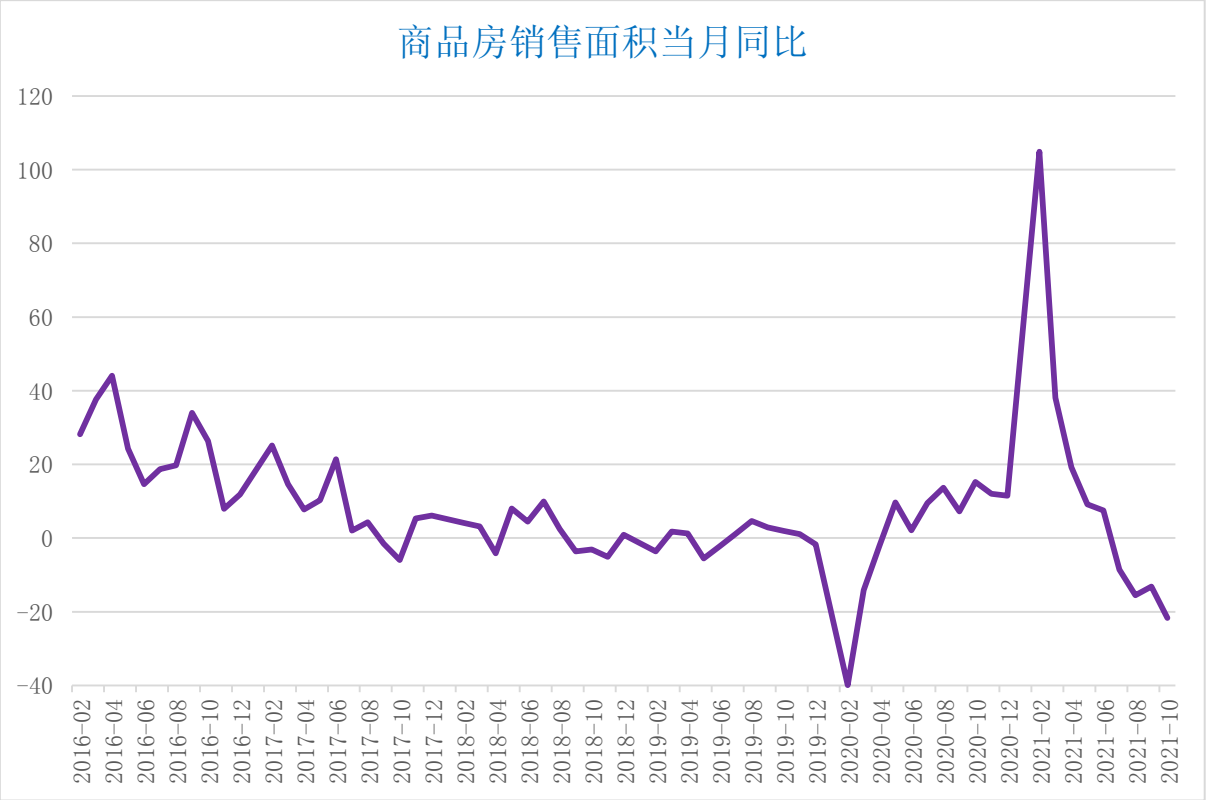


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利空因素3：10月商品房销售面积12709万平米，当月同比-21.7%,前值-13.2%；

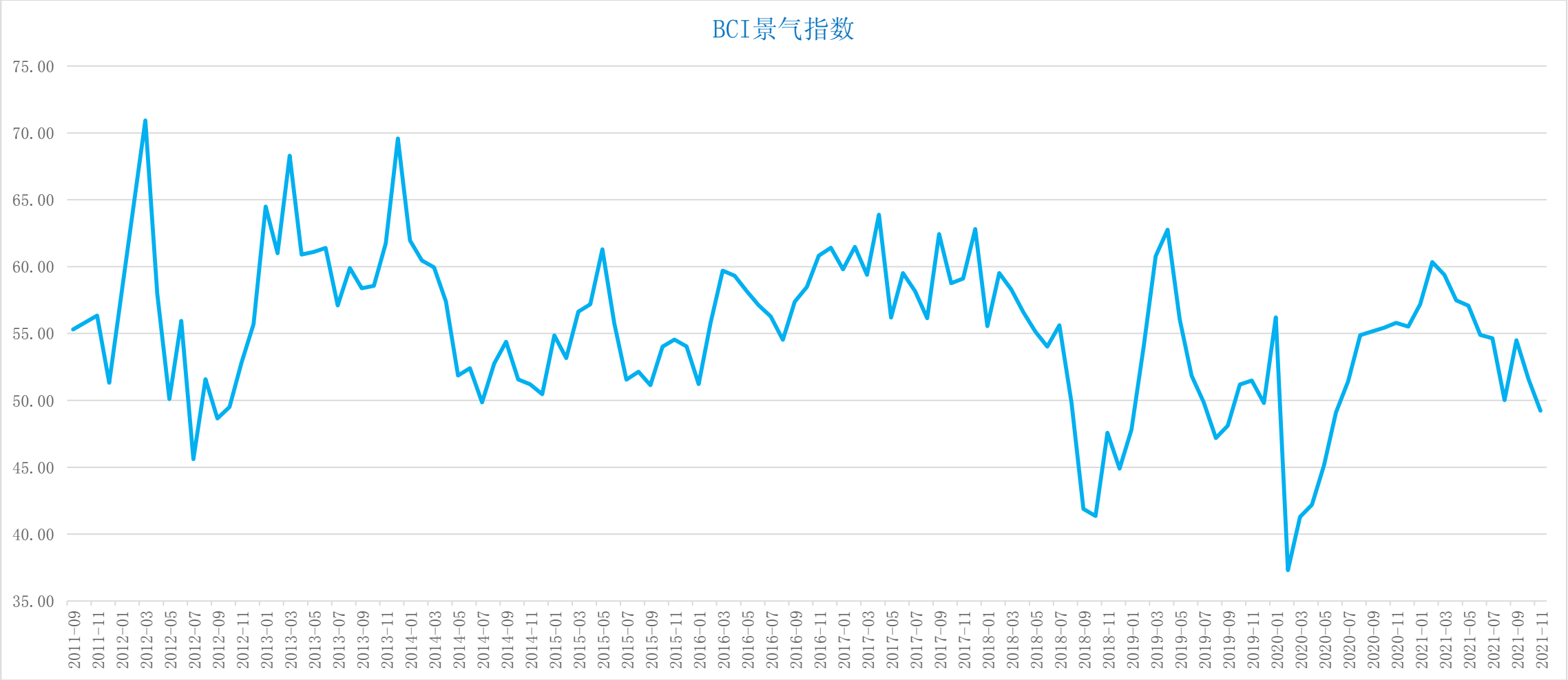




数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

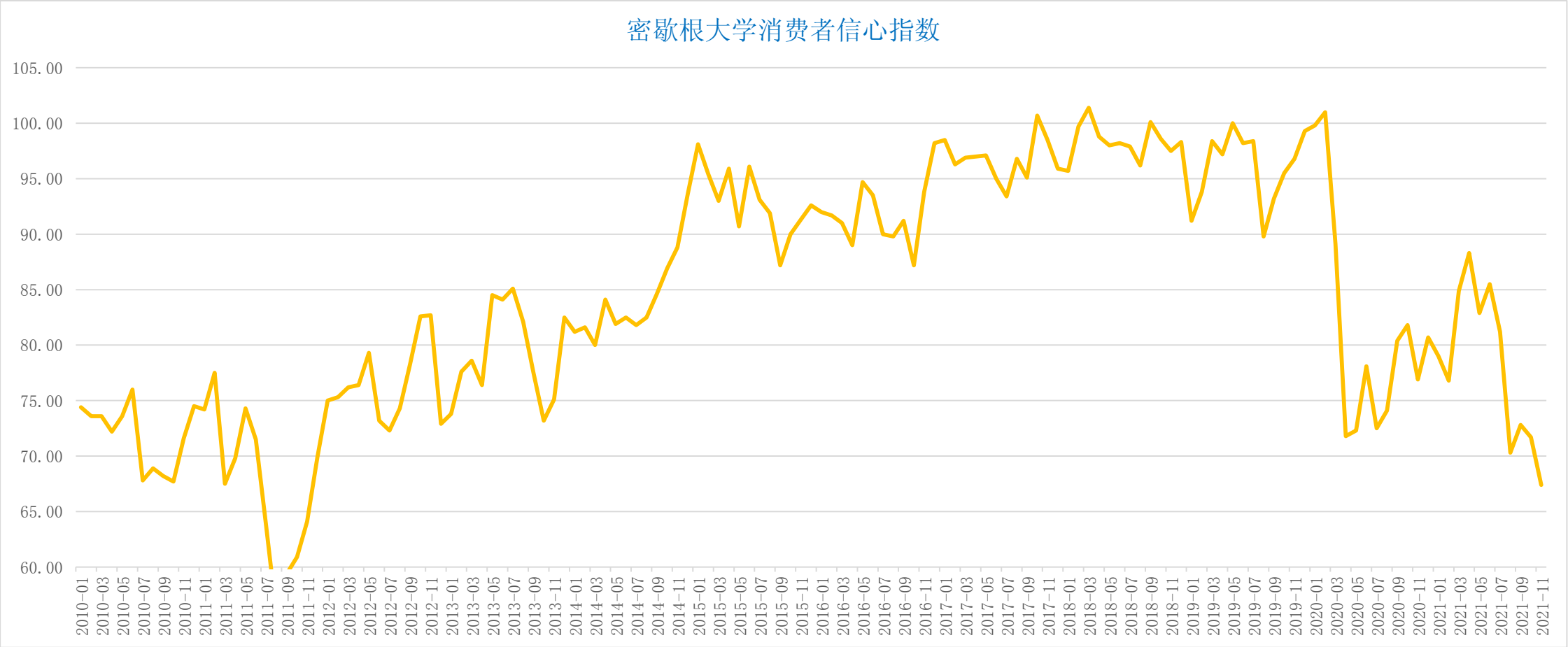
利多因素1：11月BCI景气指数为49.2，跌破荣枯线；



数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

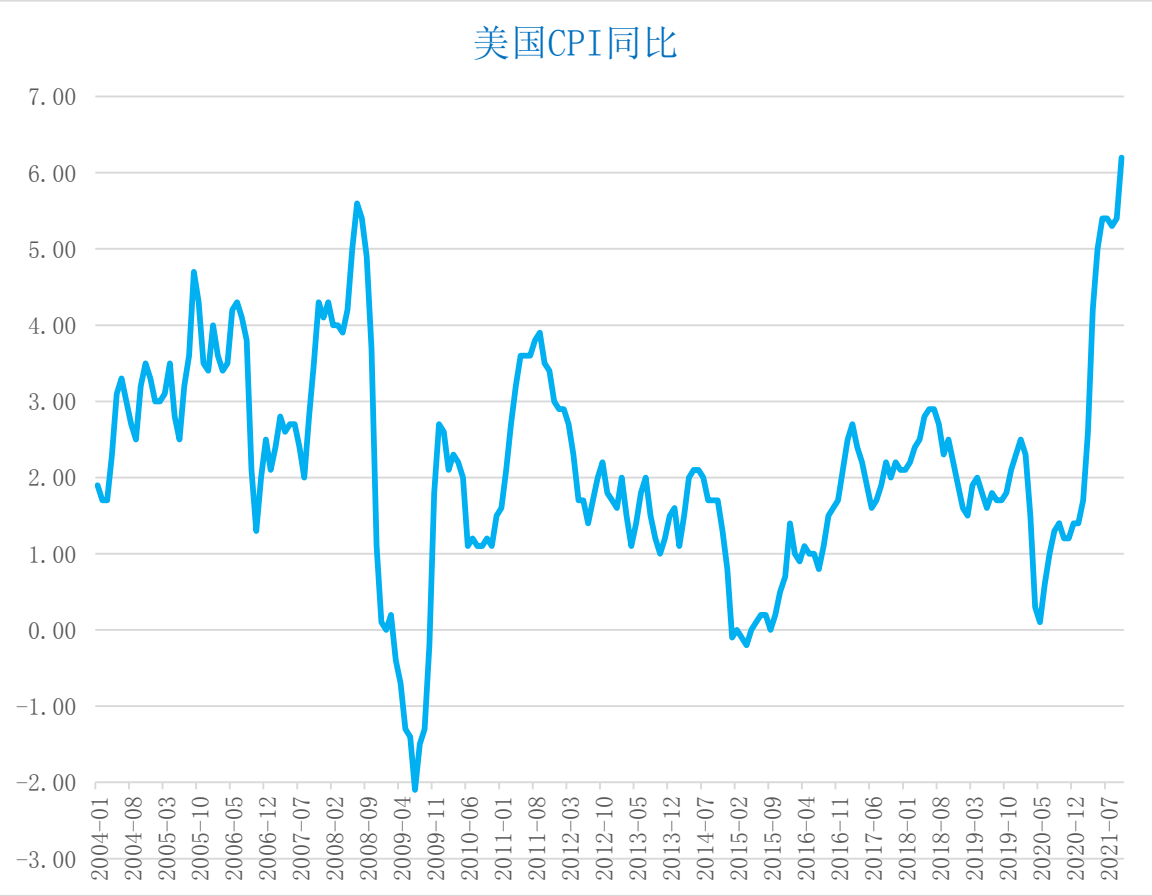
利空因素5：11月美国密歇根大学消费者信心指数下降至67.4，前值71.7；

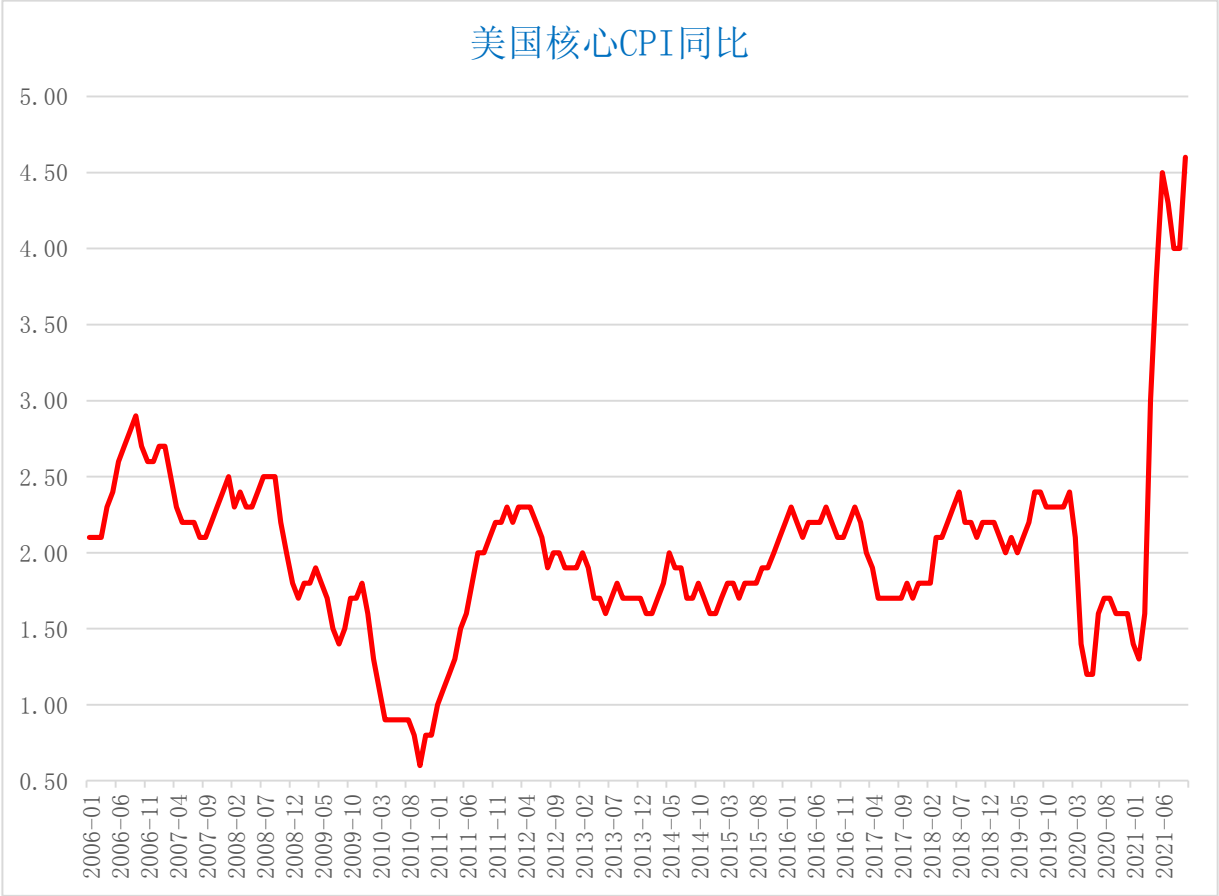


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利空因素6：美国10月CPI同比上涨6.2%，前值5.4%；
美国10月核心CPI上涨4.6%，前值4.0%；

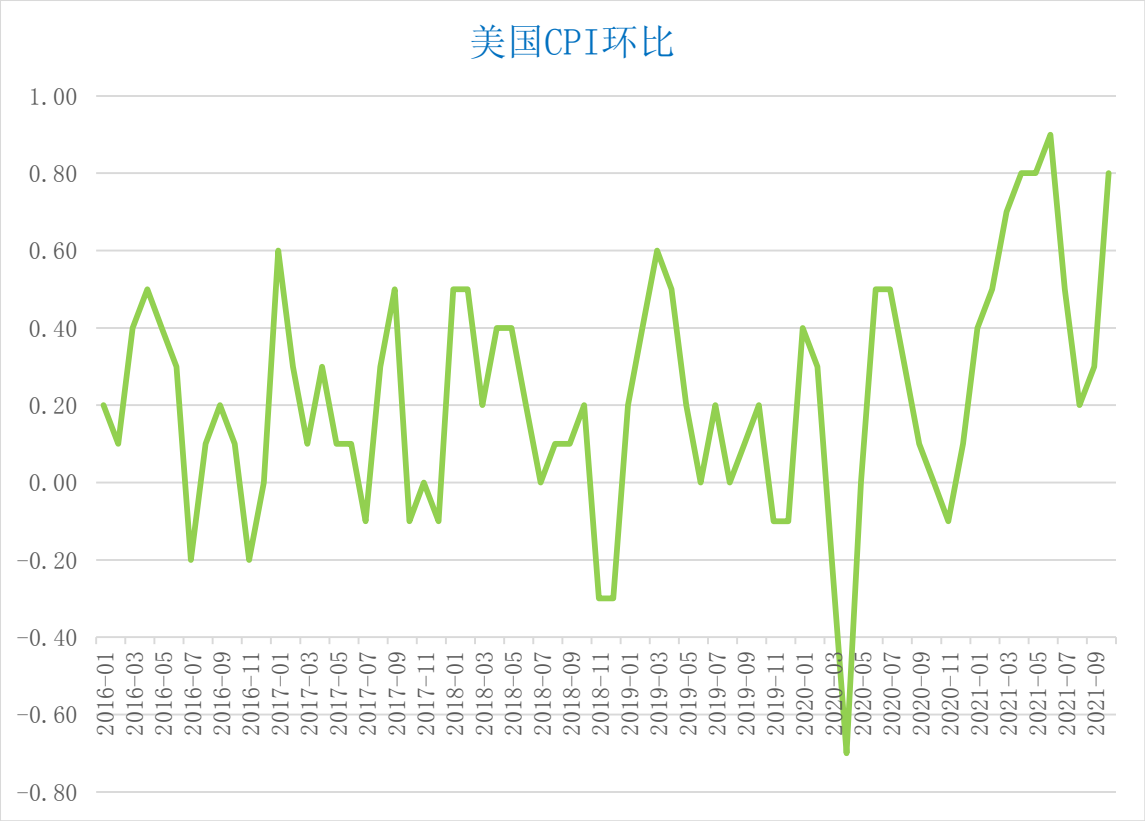


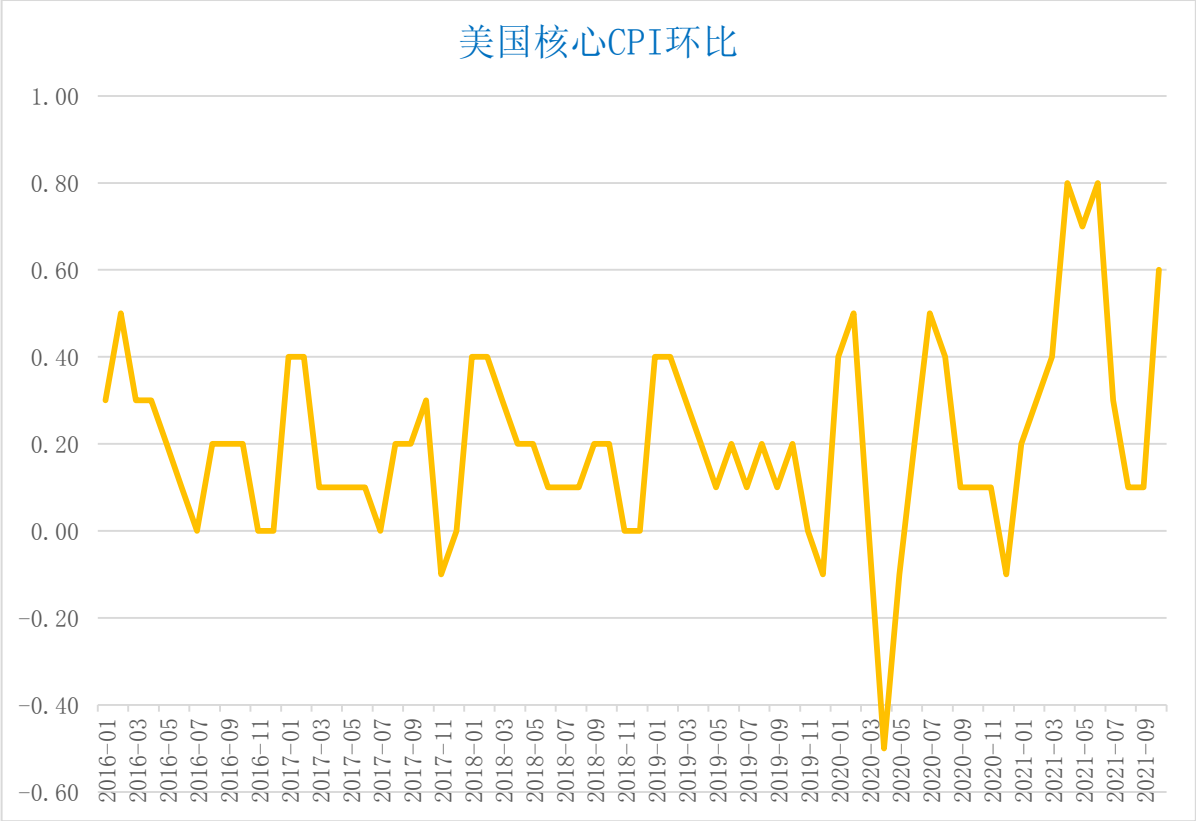


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利空因素6：美国10月CPI环比上升0.8%，前值0.3%；美国10月核心CPI环比上升0.6%，前值为0.1%；

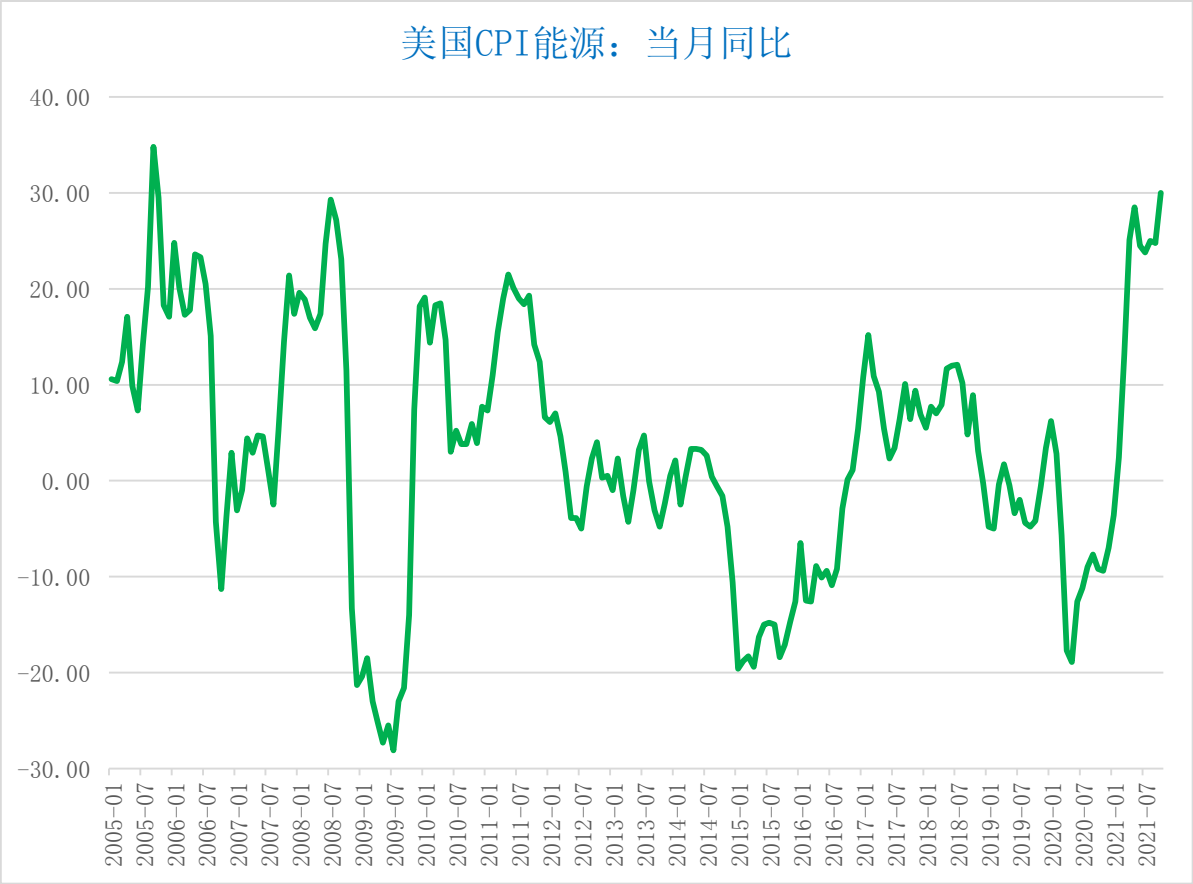


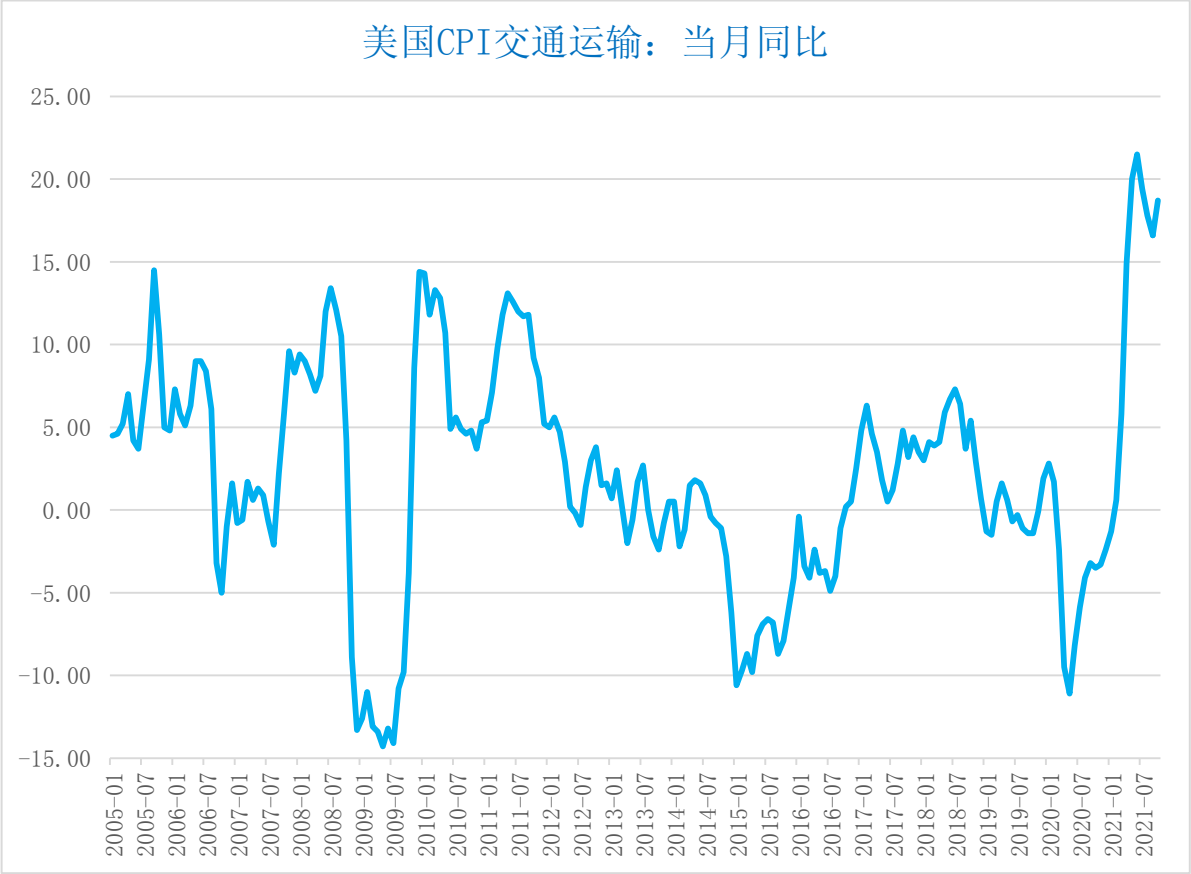


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利空因素6：美国10月CPI能源同比上涨30%，前值24.8%；
美国10月CPI交通运输同比上涨18.7%，前值16.6%；

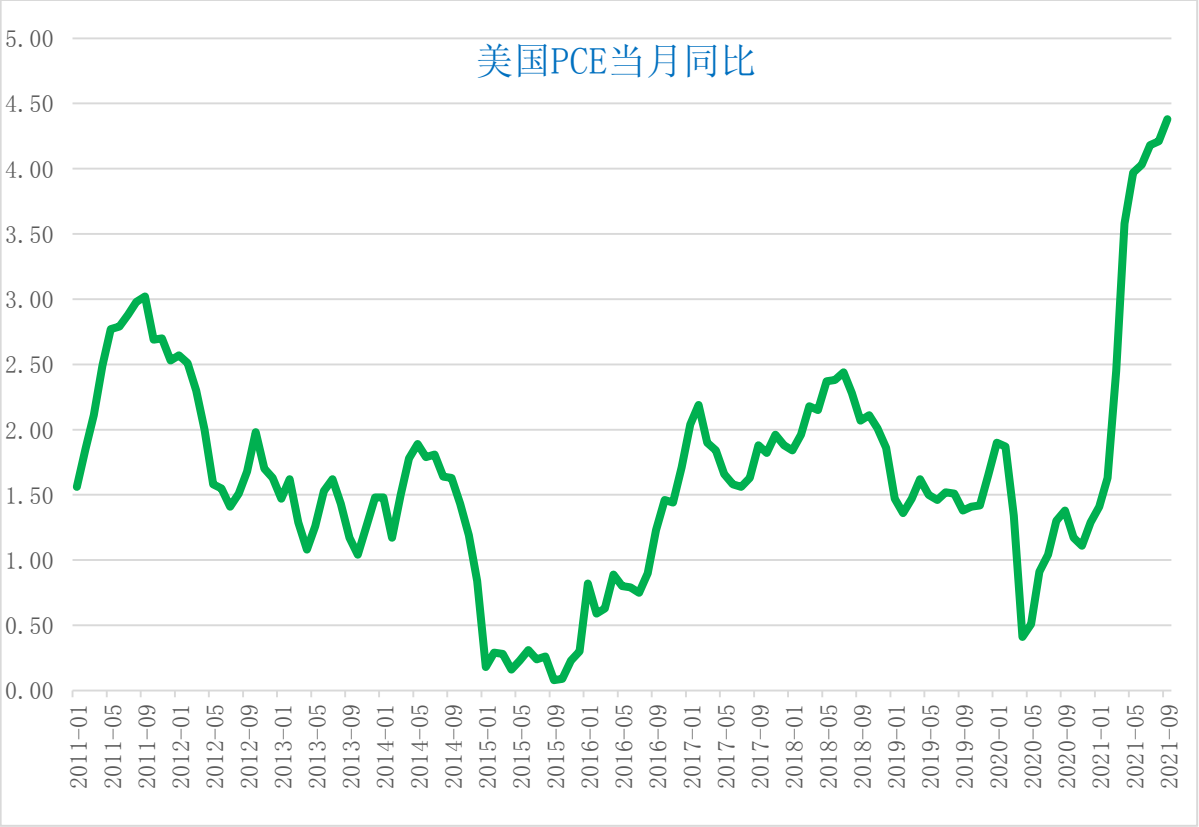


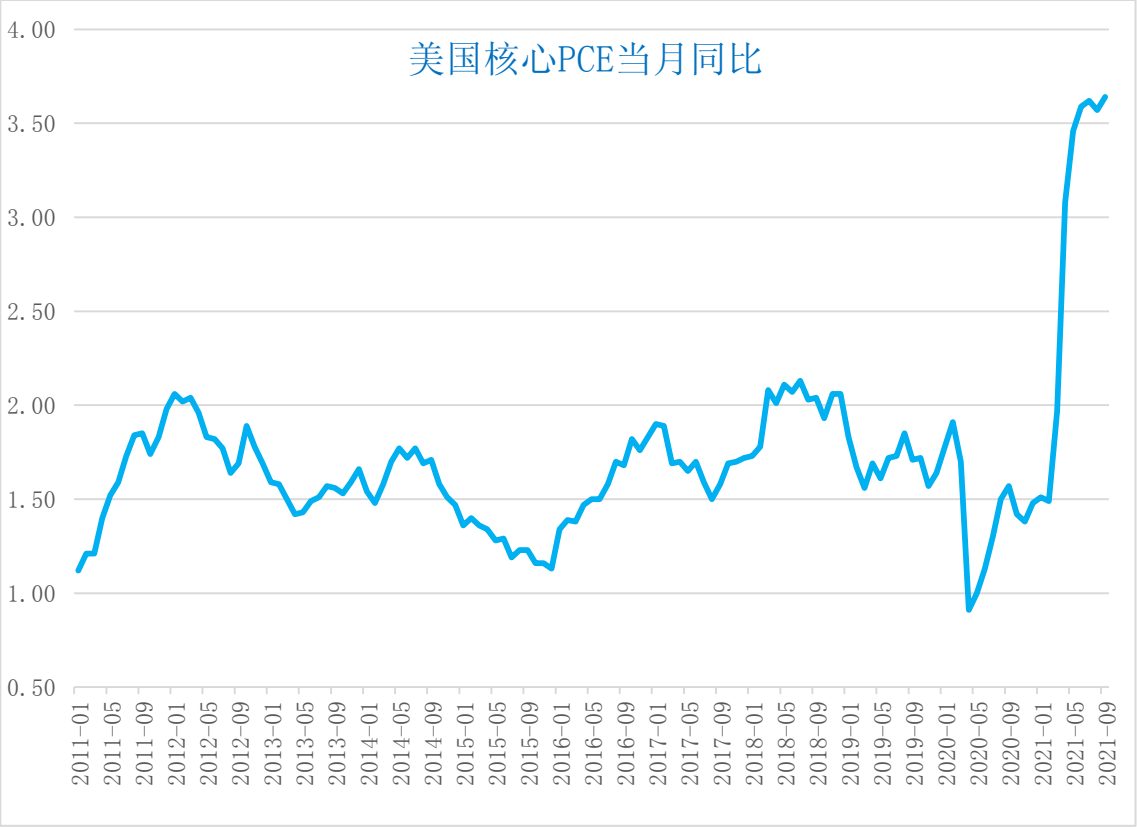


数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利空因素6：美国9月个人消费支出指数（PCE）同比上升4.4%，前值4.2%；核心PCE同比上升3.6%；

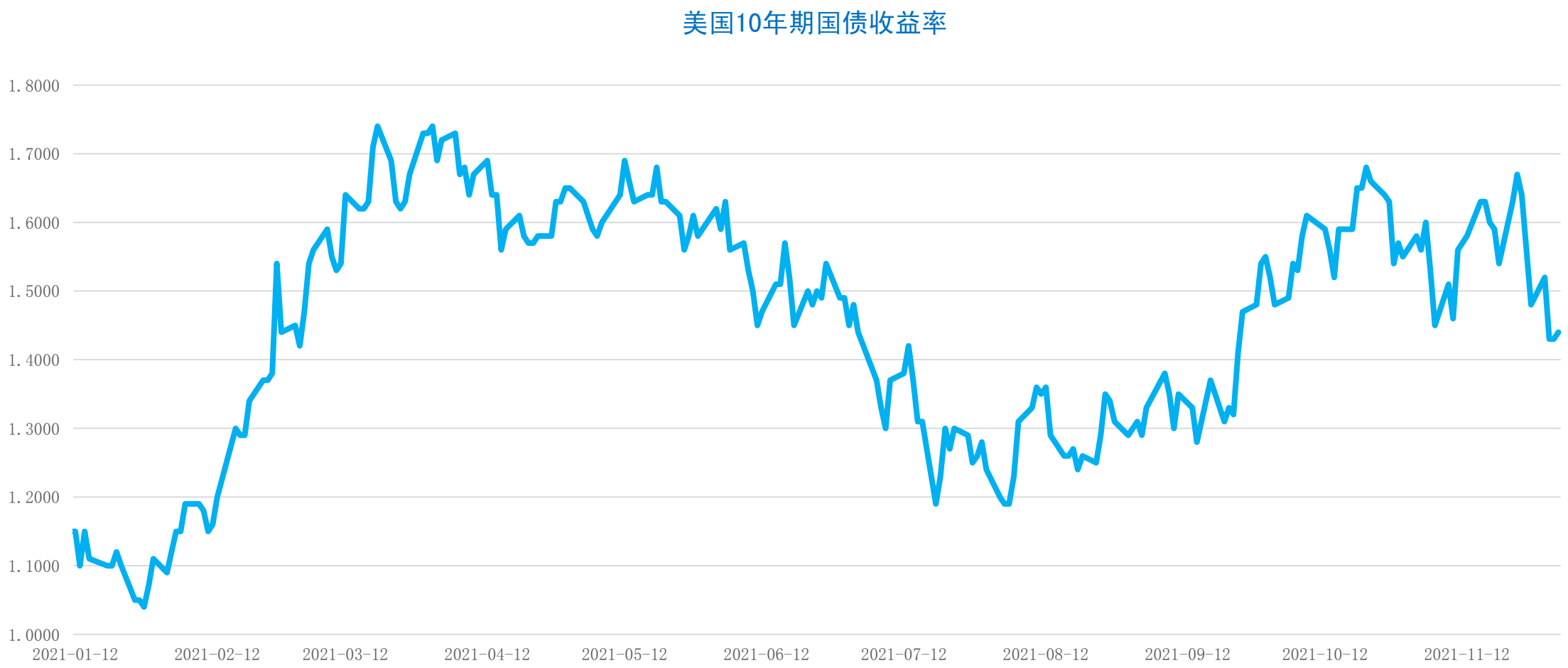




数据来源：WIND，格林大华期货

2.2 多空逻辑

利空因素7：美联储加速缩减购债将抬升美债收益率；

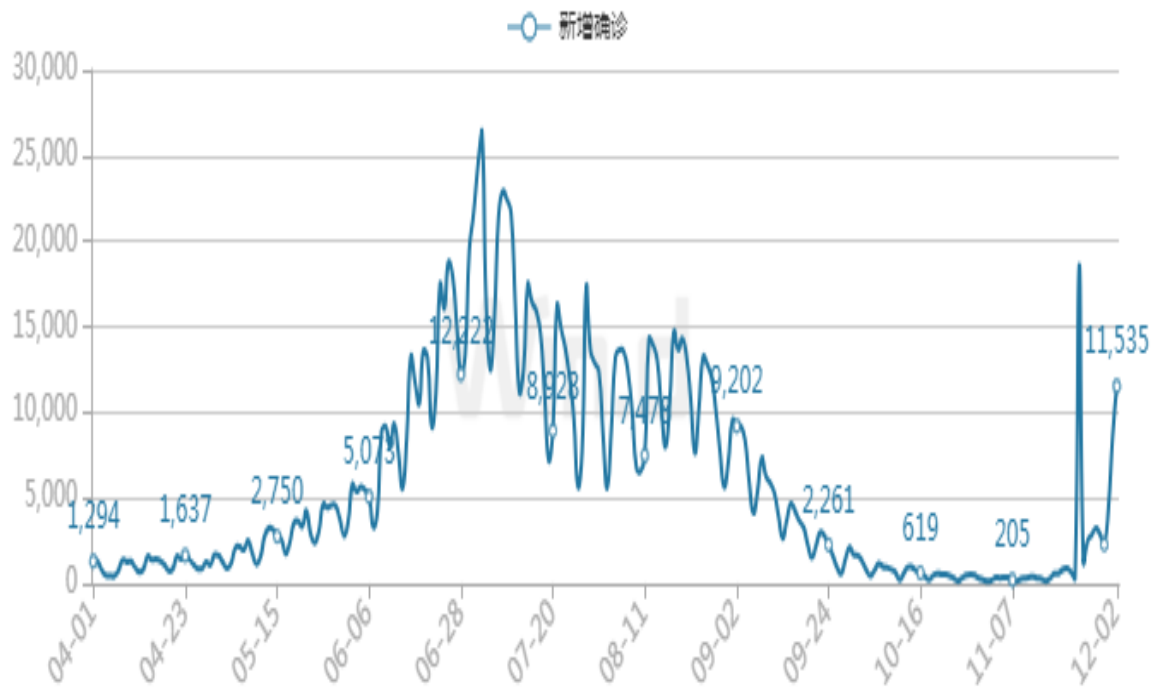


数据来源：WIND，格林大华期货

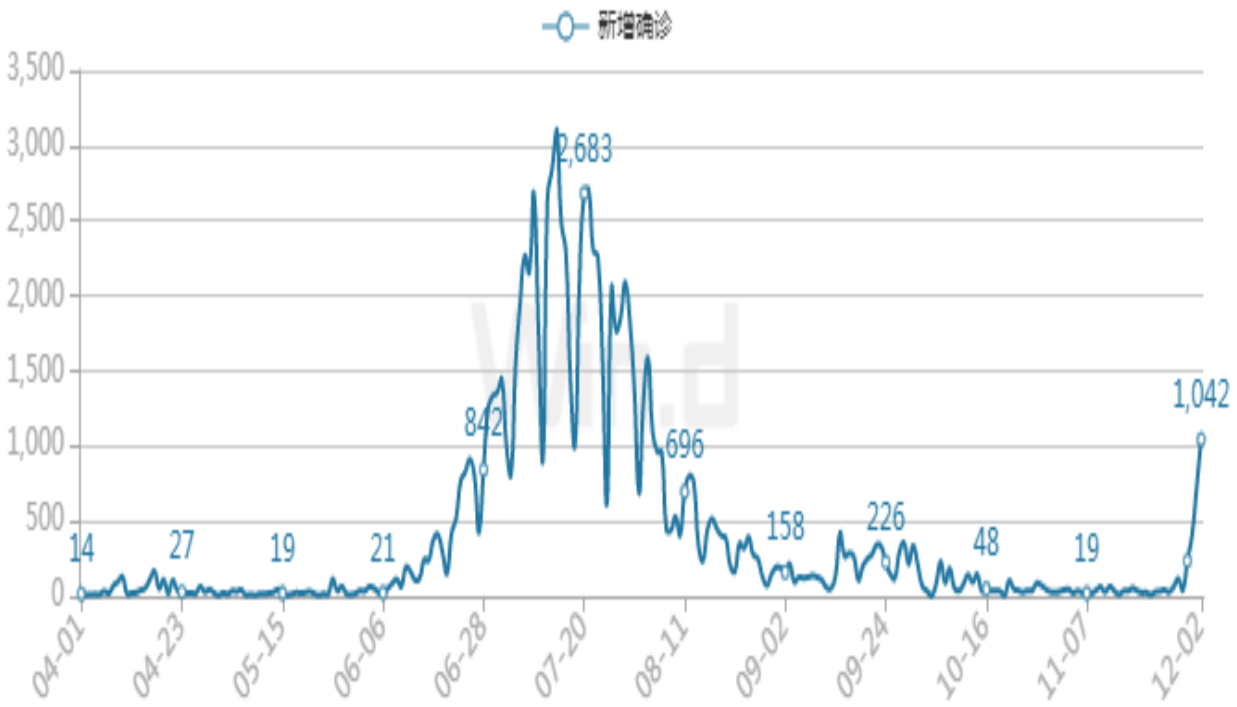
2.2 多空逻辑

利空因素8：新冠病毒变异毒株Omicron扩散；

南非疫情



津巴布韦疫情



数据来源：WIND，格林大华期货

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。

联系地址：北京市朝阳区建国门外大街8号楼21层2101单元
联系部门：研究所