



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

抢占科技发展制高点

2025年10月24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

二十届四中全会公报：抢占科技发展制高点

坚持以经济建设为中心，以推动高质量发展为主题，以改革创新为根本动力。

到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平，人民生活更加幸福美好，基本实现社会主义现代化。

坚持智能化、绿色化、融合化方向，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国。

加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力。全面增强自主创新能力，抢占科技发展制高点，不断催生新质生产力。要加强原始创新和关键核心技术攻关，推动科技创新和产业创新深度融合。

坚持扩大内需这个战略基点，坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合，以新需求引领新供给，以新供给创造新需求，促进消费和投资、供给和需求良性互动，增强国内大循环内生动力和可靠性。

稳步扩大制度型开放，维护多边贸易体制，拓展国际循环，以开放促改革促发展。

加大保障和改善民生力度，扎实推进全体人民共同富裕。要促进高质量充分就业，完善收入分配制度。

加快经济社会发展全面绿色转型，建设美丽中国。

10月21日《学习时报》发文：努力稳股市让老百姓的消费底气更足

股市是经济发展的晴雨表，关乎亿万家庭的财富增减与消费底气。凸显稳股市在拓宽城乡居民财产性收入渠道、夯实老百姓消费底气方面的重要性。

当前，国内多数家庭将超20%的金融资产配置于基金、股票等证券市场，股票账面价值波动直接影响居民财富水平，对其消费意愿产生影响，在心理上转化为能不能花、敢不敢花的现实考量。

股市也是经济预期的折射。投资者不仅关注短期涨跌，还借股市判断经济基本面与政策走向。所谓“股市不稳、消费不振”，其中折射的正是财富效应、心理效应和预期效应的叠加影响。

稳定的股市不仅能够为实体经济注入更多的资本活水，还能通过财富效应、心理效应和预期效应反向推动消费，增强经济内循环的动力。实现股市的稳定增长，让老百姓的消费底气更足。

股价实现相对稳定增长，居民的财富预期也会更加稳固。唯有如此，老百姓才会更安心地将账面收益转化为现实消费，做到能消费、敢消费、愿消费，从而真正提升老百姓的消费底气。

优化市场机制能够强化股市在资本集聚与就业促进方面的带动作用。当股市保持稳定、就业形势良好、收入稳步提升时，老百姓才会更有信心将财富转化为消费。一旦投资与消费实现良性循环，社会整体的消费能力必将显著增强，进而切实提升老百姓的消费底气。

上证指数再创10年来的新高



数据来源: WIND, 格林大华期货

前半周市场处于防御状态，代表价值风格的上证50指数创新高



数据来源: WIND, 格林大华期货

二十届四中全会公报利多科技板块，科创50指数重新走强



数据来源：WIND，格林大华期货

股指展望和交易策略

【股指展望】

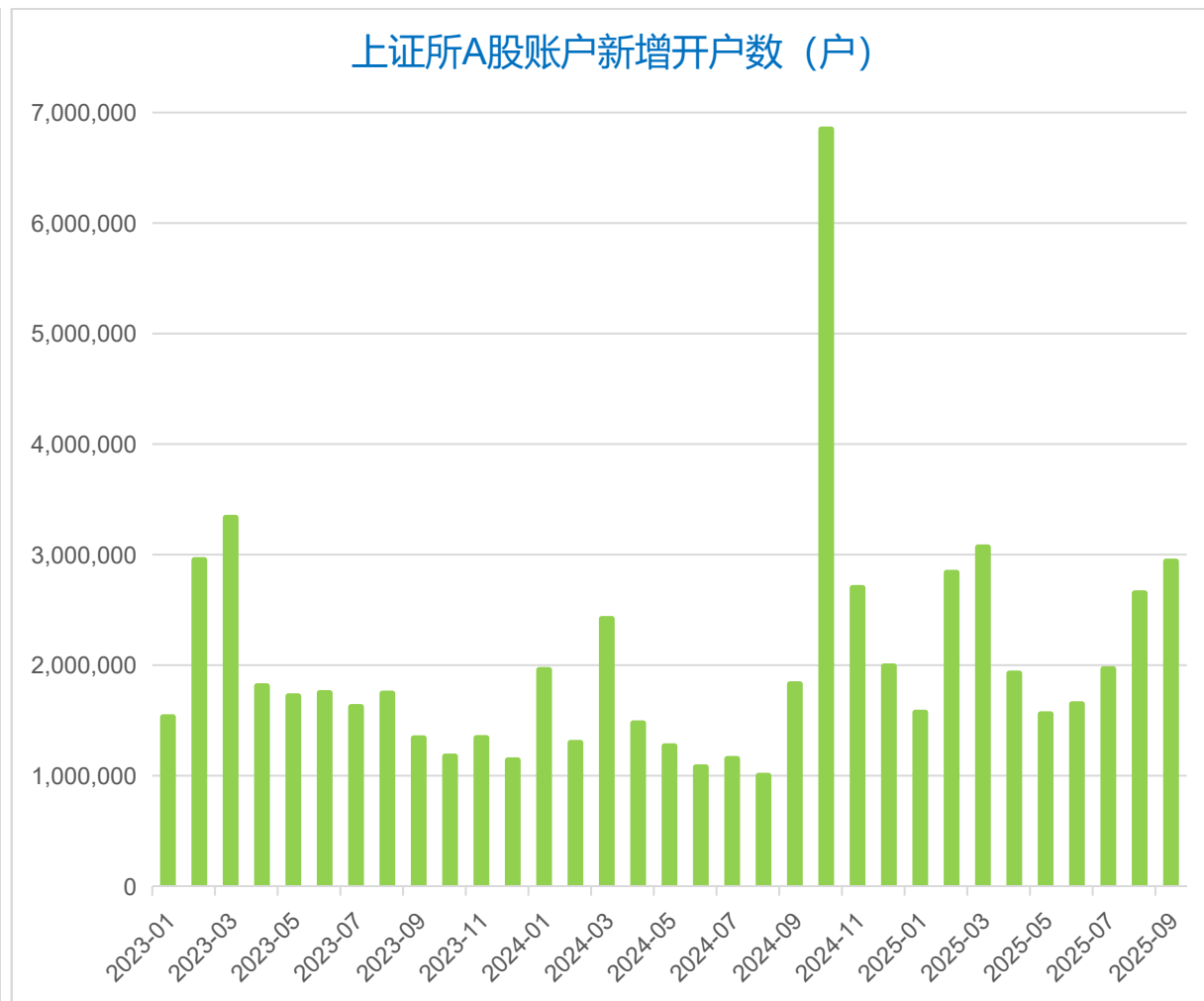
在四中全会公报利好鼓舞下，周五科技板块领涨。《十五五建议》提出前瞻布局未来产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。高盛指出，从中国本土来看，中国资本向股票的结构性迁移可能已经开始，由数万亿美元的潜在中国资产再配置资金所推动；中国再次进入了海外投资者的视野。当前国内多数家庭将超20%的金融资产配置于基金、股票等证券市场，股票账面价值波动直接影响居民财富水平。稳定的股市不仅能够为实体经济注入更多的资本活水，还能通过财富效应、心理效应和预期效应反向推动消费，增强经济内循环的动力。周五科技板块在四中全会公报利好鼓舞下上涨，显示市场有结束整理迹象。短期关注中美在马来西亚的谈判，等待中美在月底的谈判明朗。

【交易策略】

股指期货方向交易：等待中美在月底的谈判明朗。股指期货多单配置以沪深300指数、上证50指数为主。

股指期权交易：市场仍处于大区间运行震荡整理状态，观望。

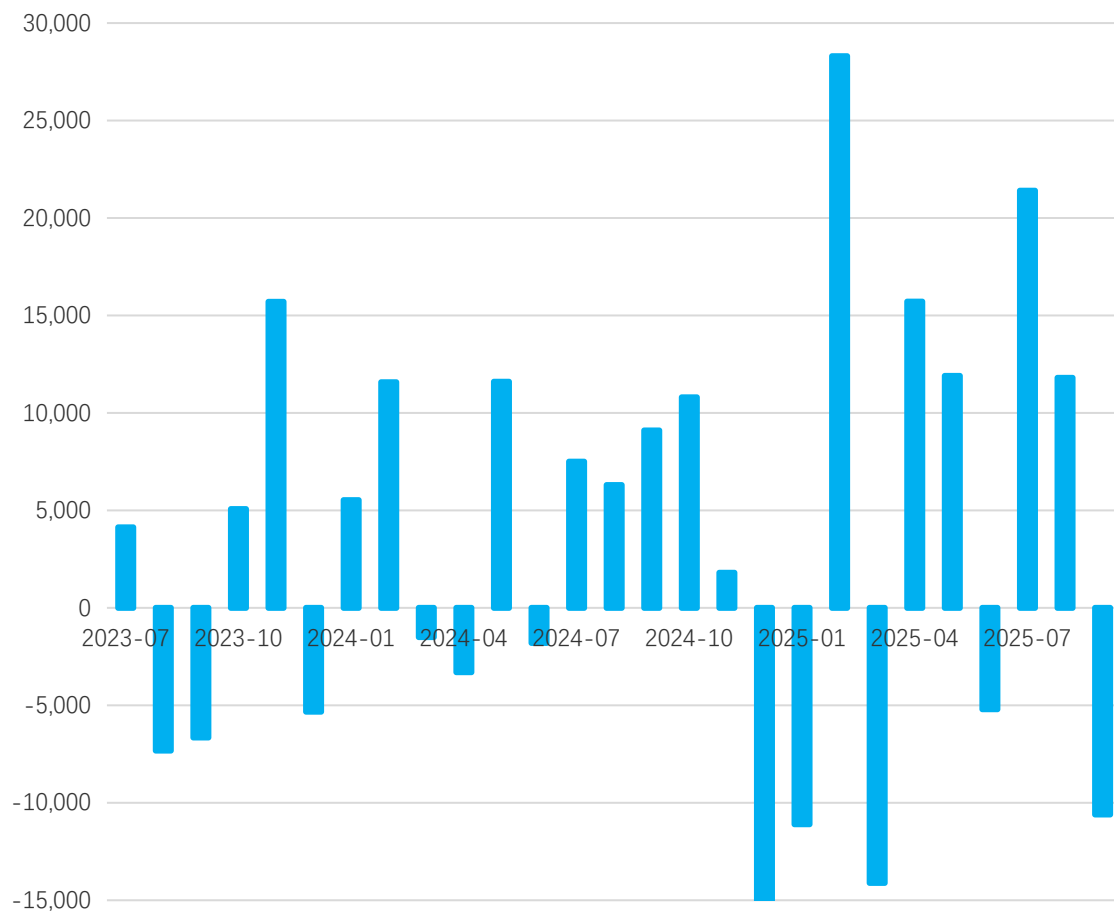
融资余额保持稳定，9月A股新增开户293万户



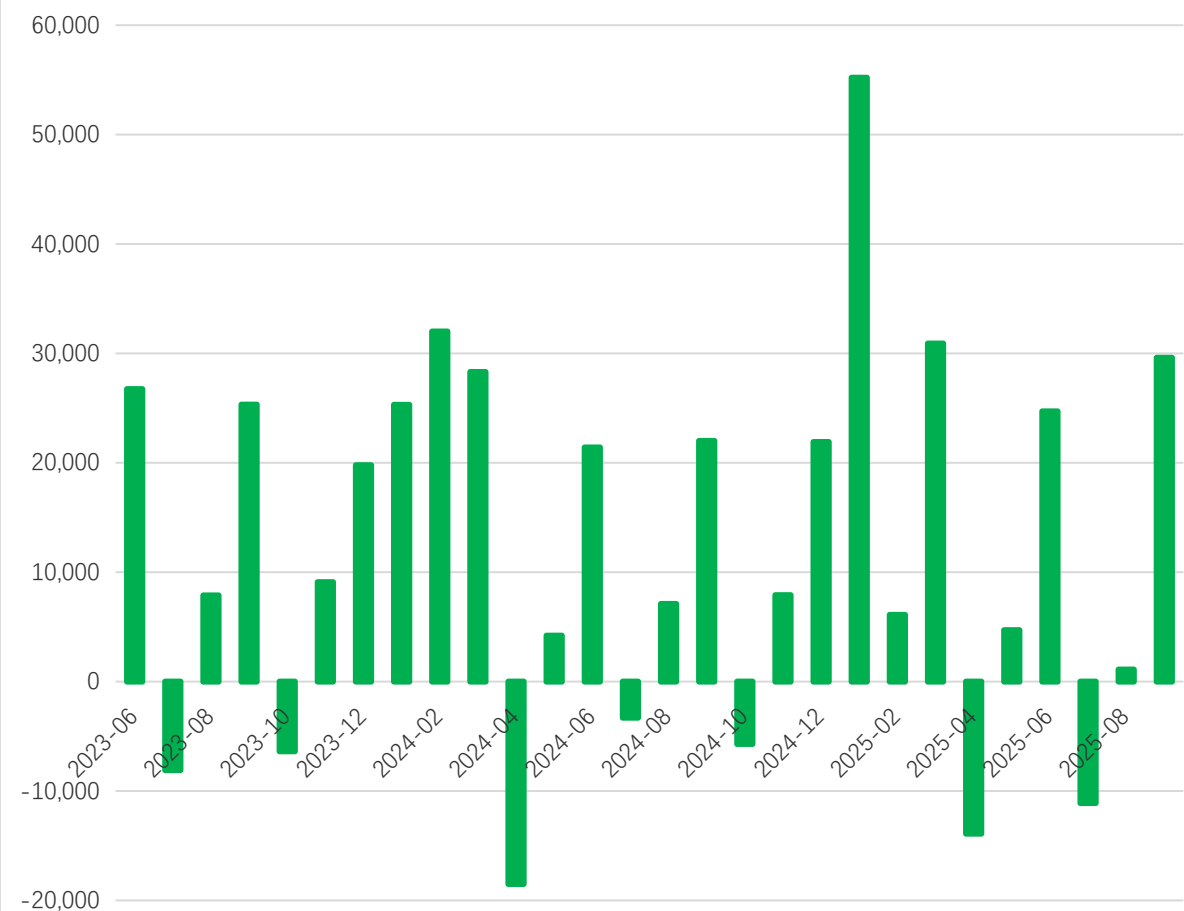
数据来源: WIND, 格林大华期货

8月非银金融机构新增人民币存款1.18万亿元，居民储蓄资金向股市转移

非银金融机构新增人民币存款：当月值（亿元）

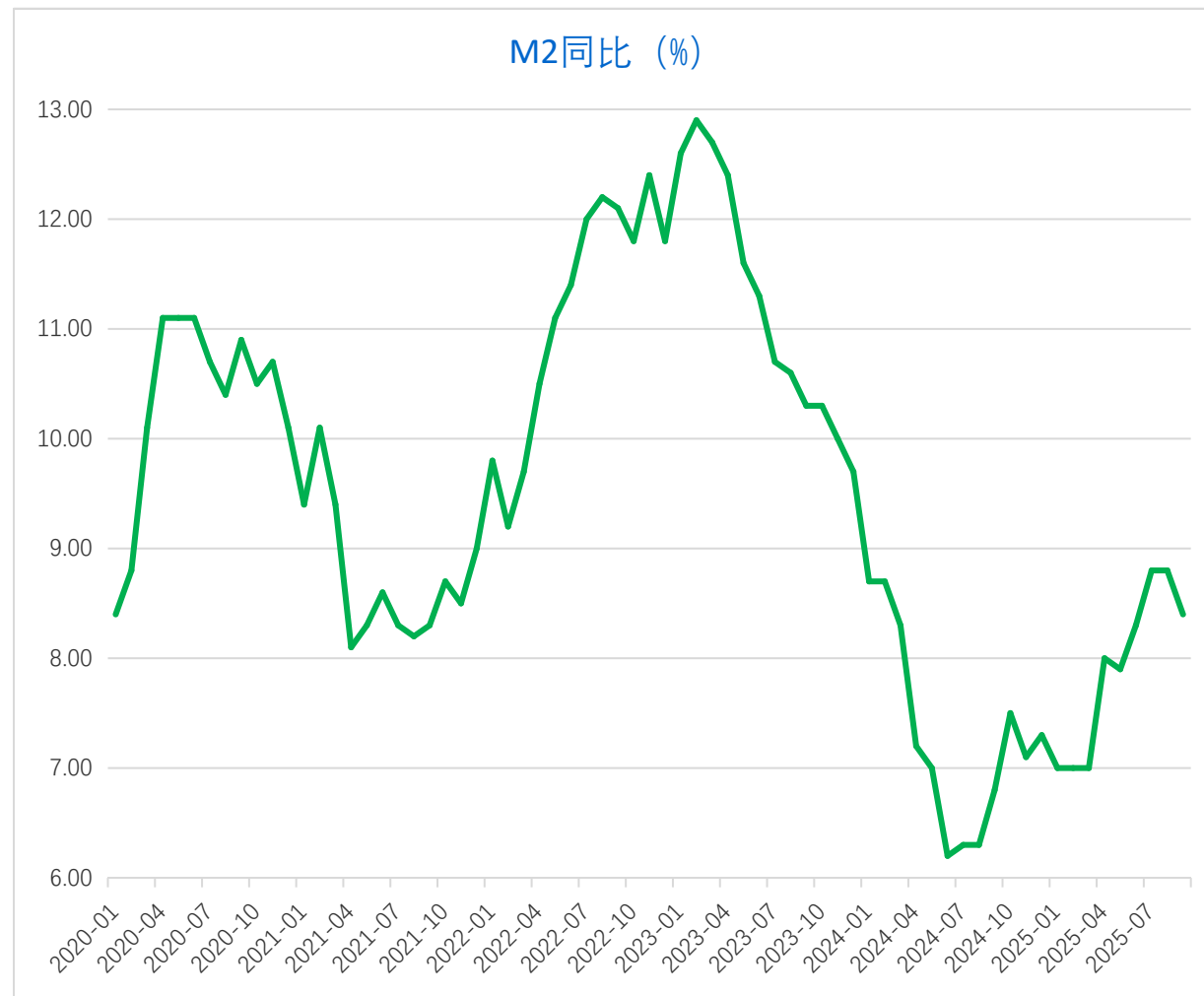
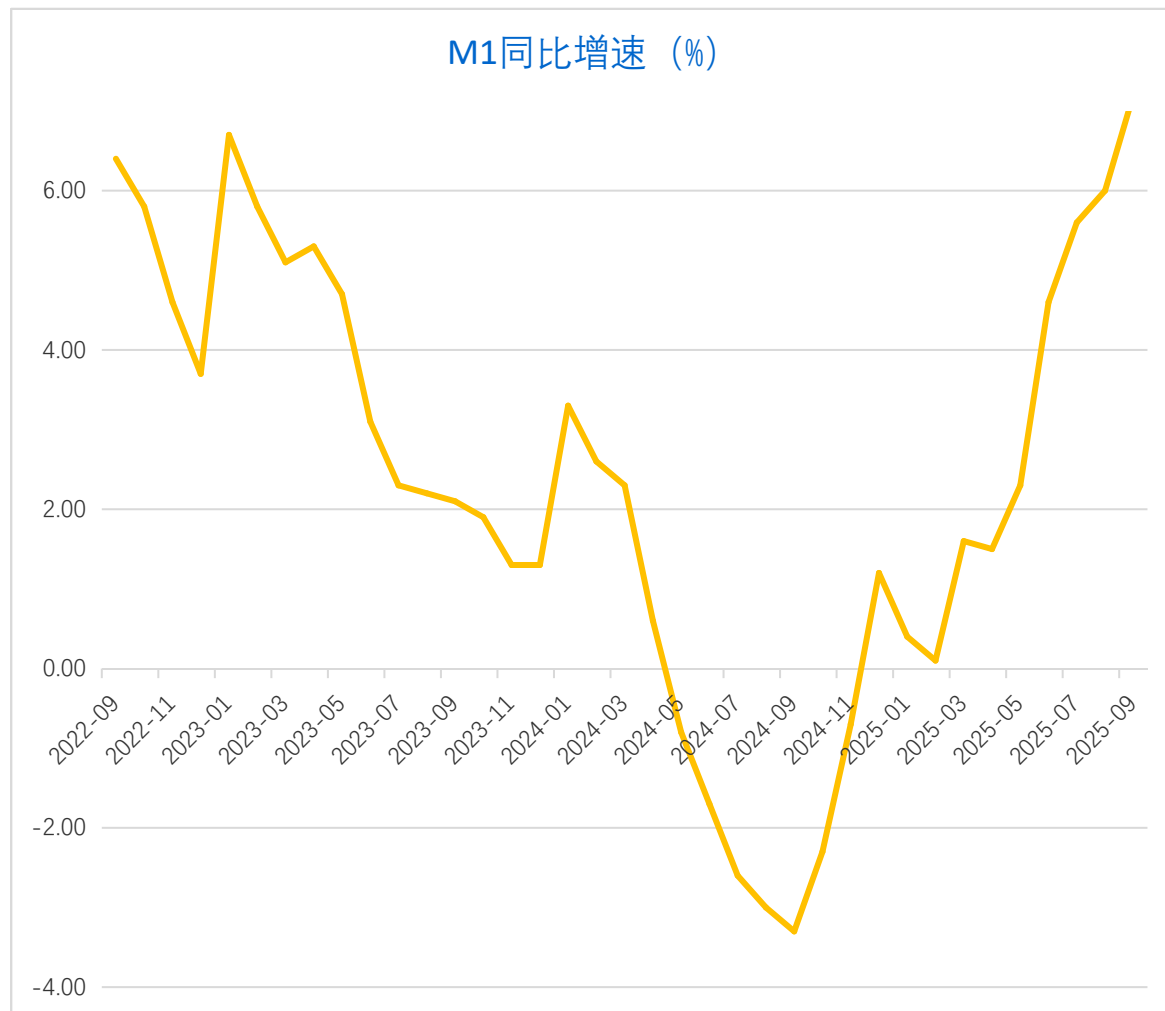


居民部门新增人民币存款当月值（亿元）



数据来源：WIND，格林大华期货

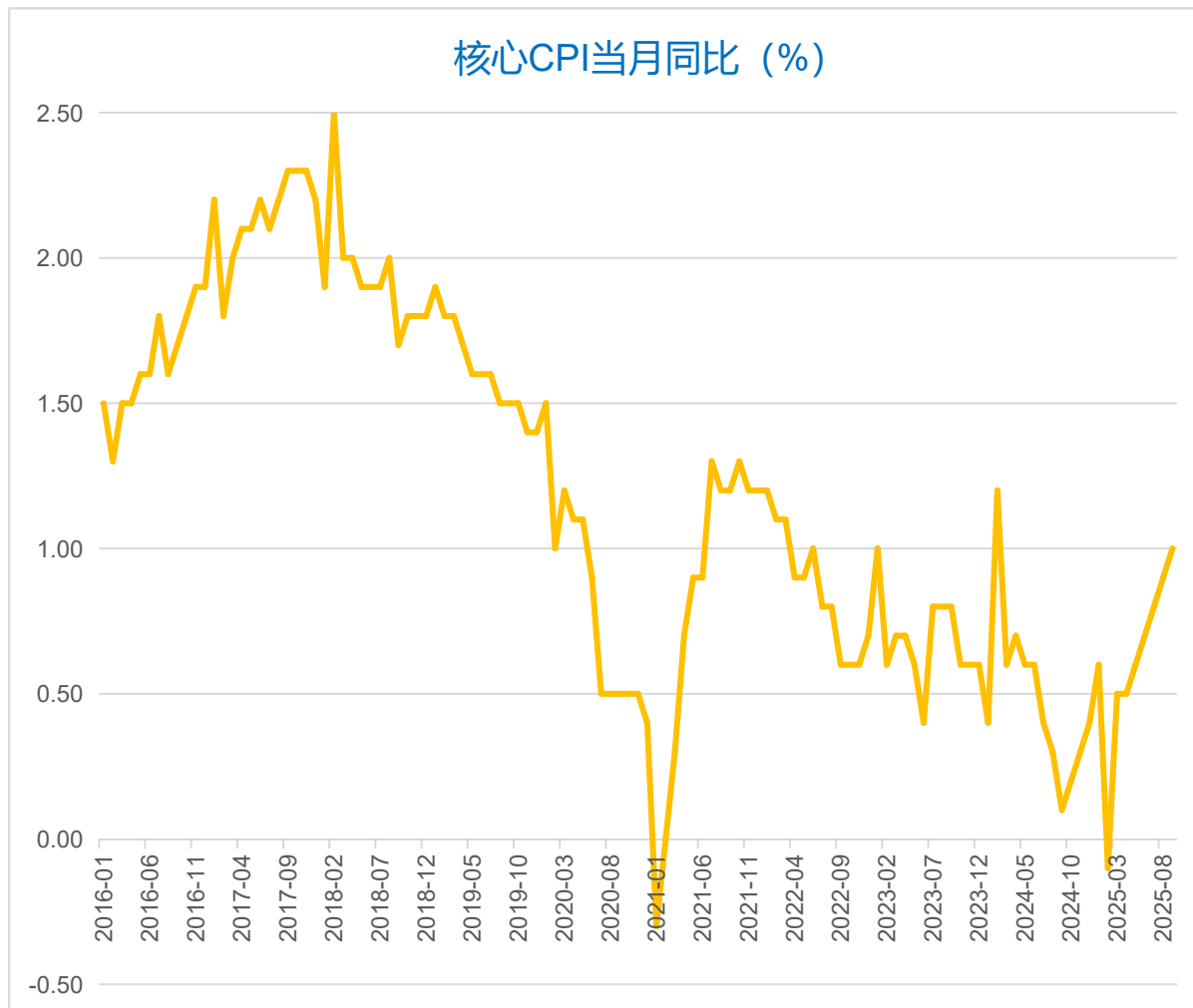
9月M1同比增速上冲至7.2%，显示货币活化提速，有利于股市上行



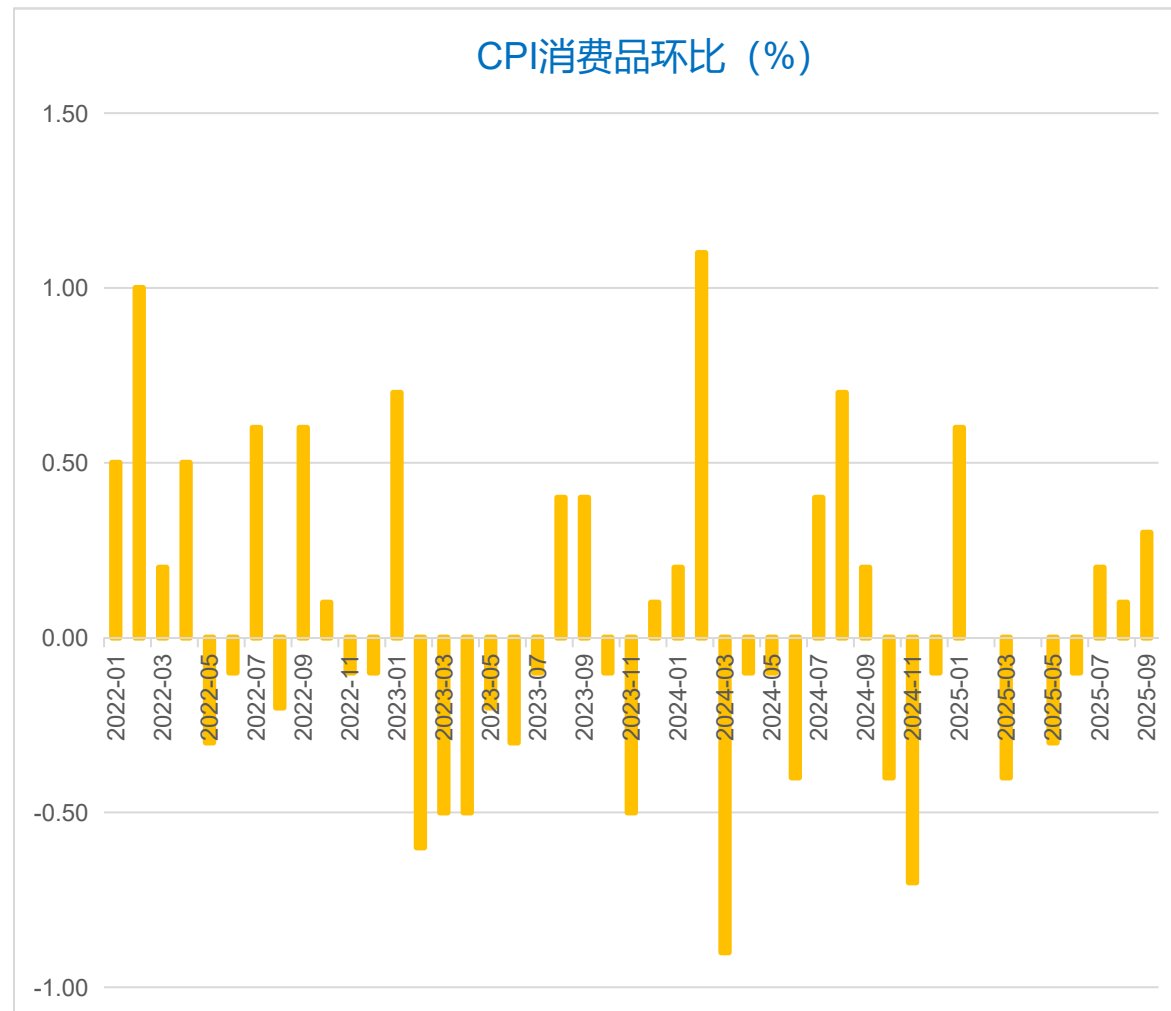
数据来源：WIND，格林大华期货

反内卷助力走出通缩，9月核心CPI同比增长1.0%，CPI消费品环比增长0.3%

核心CPI当月同比 (%)

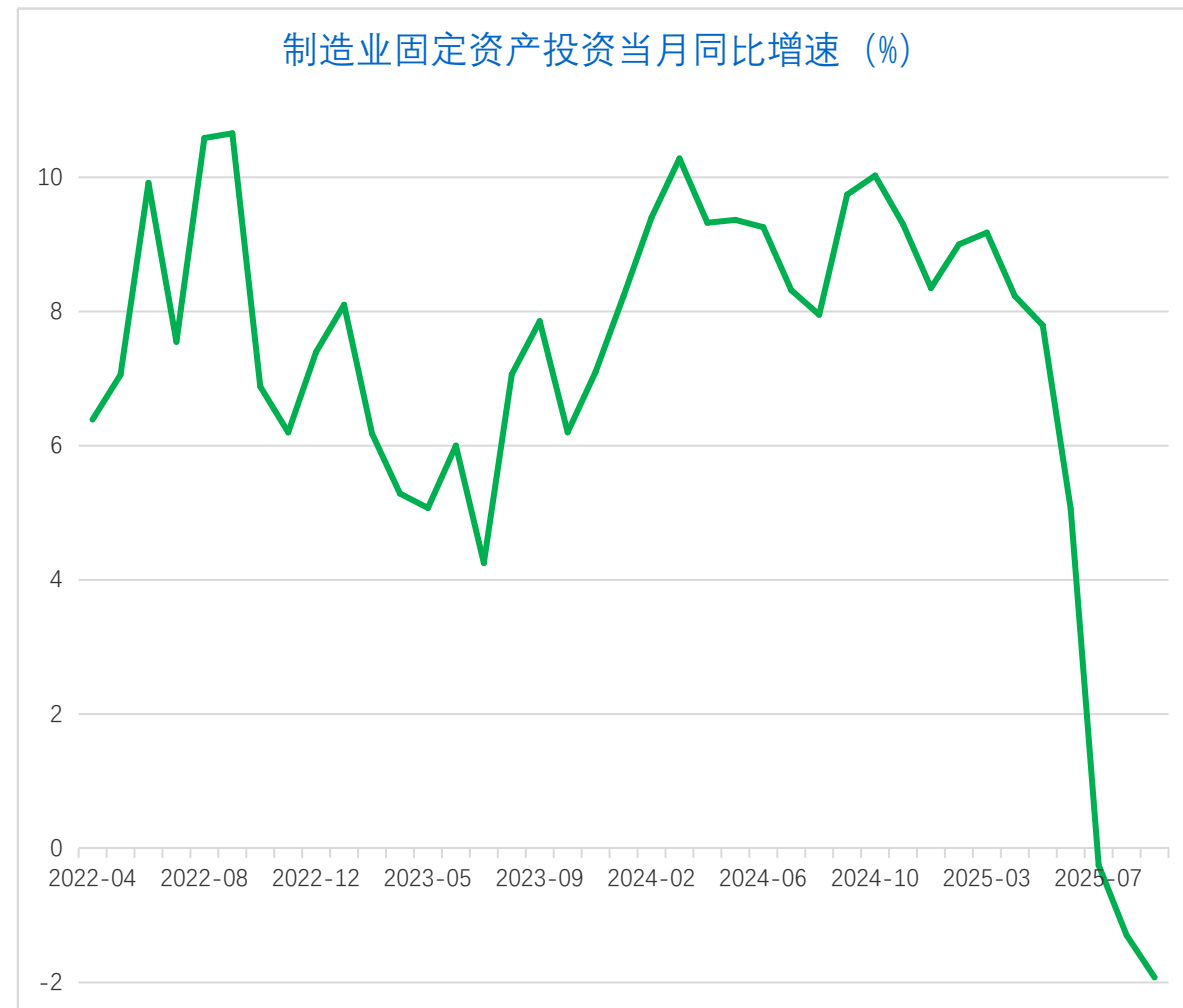
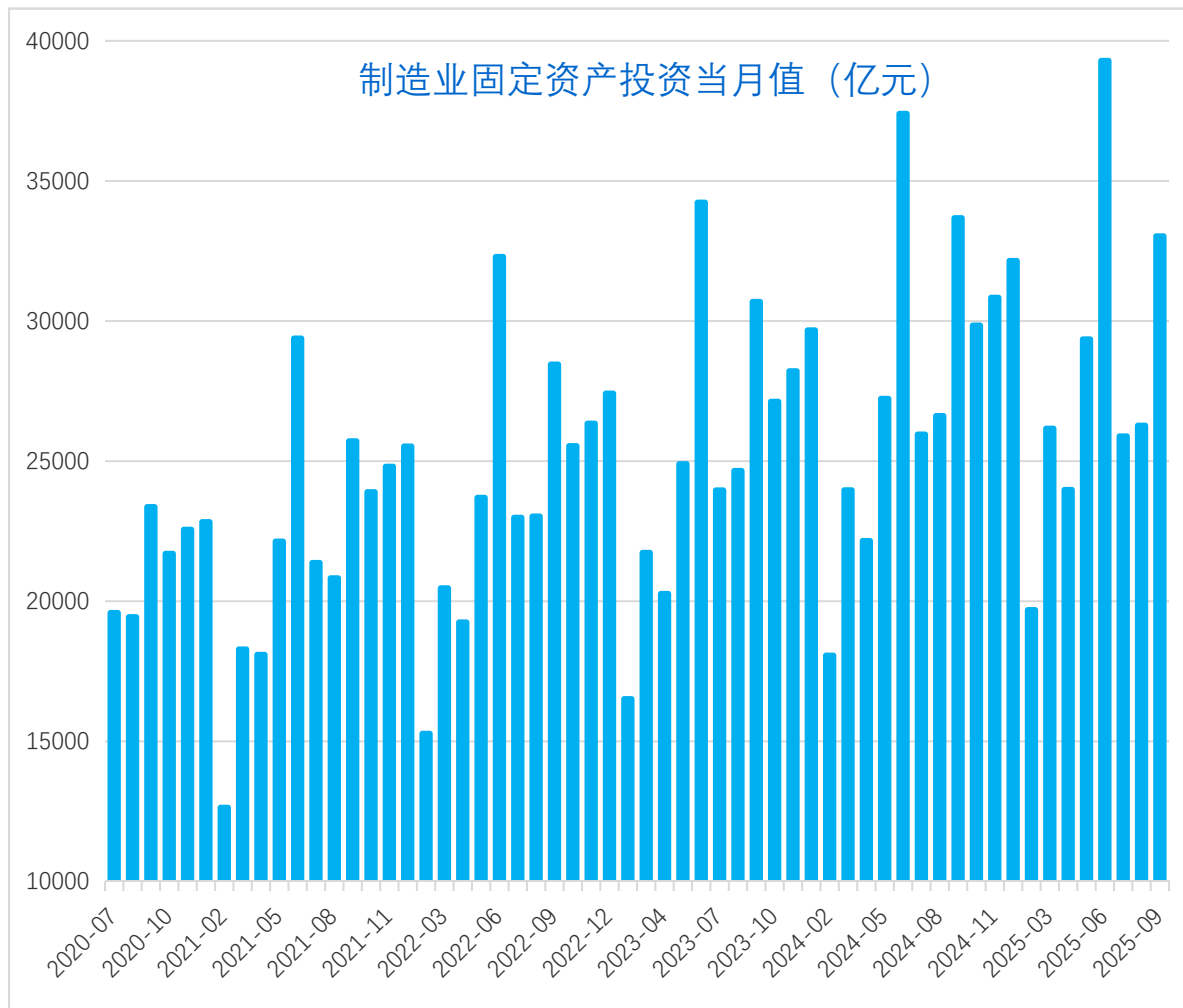


CPI消费品环比 (%)



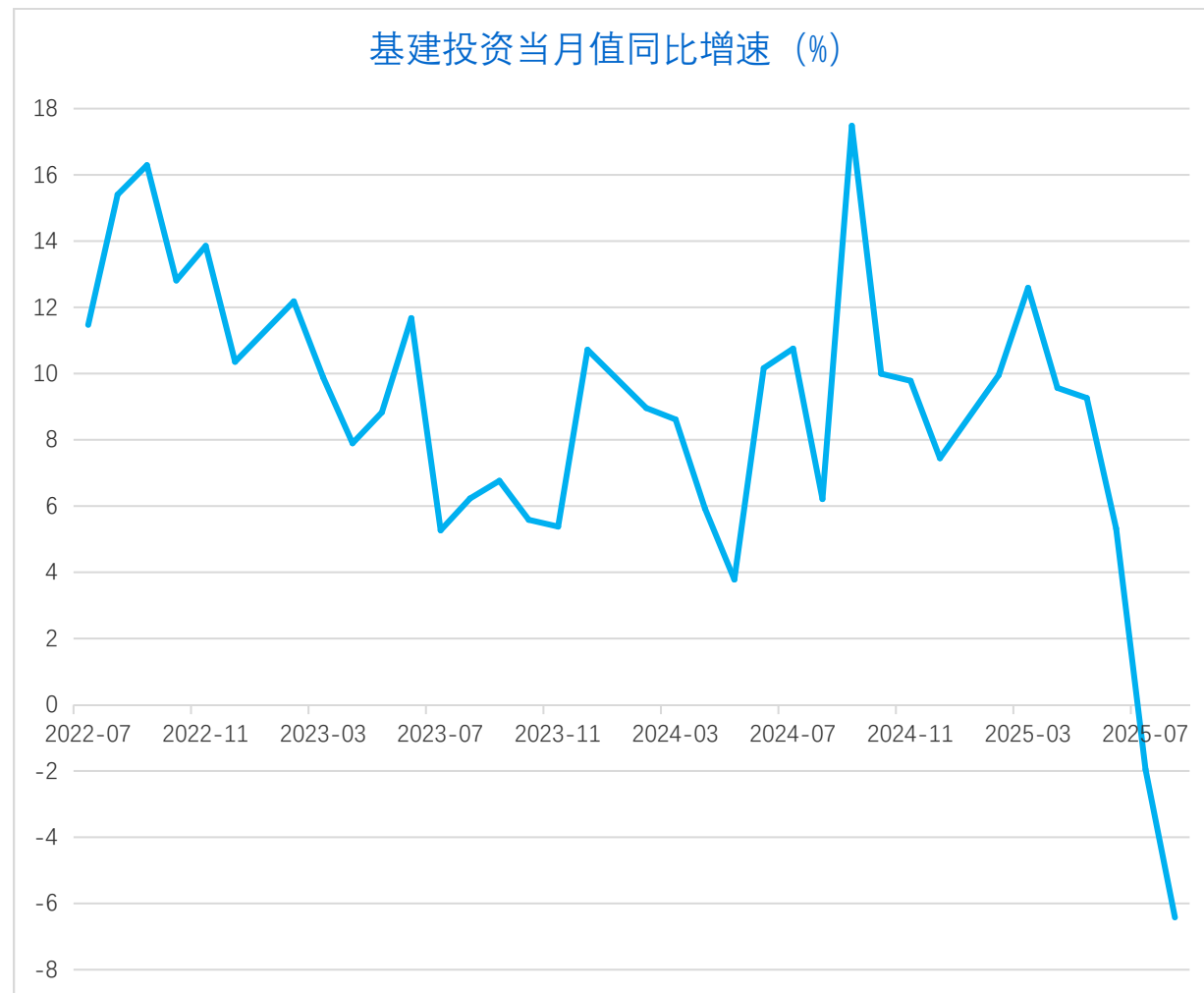
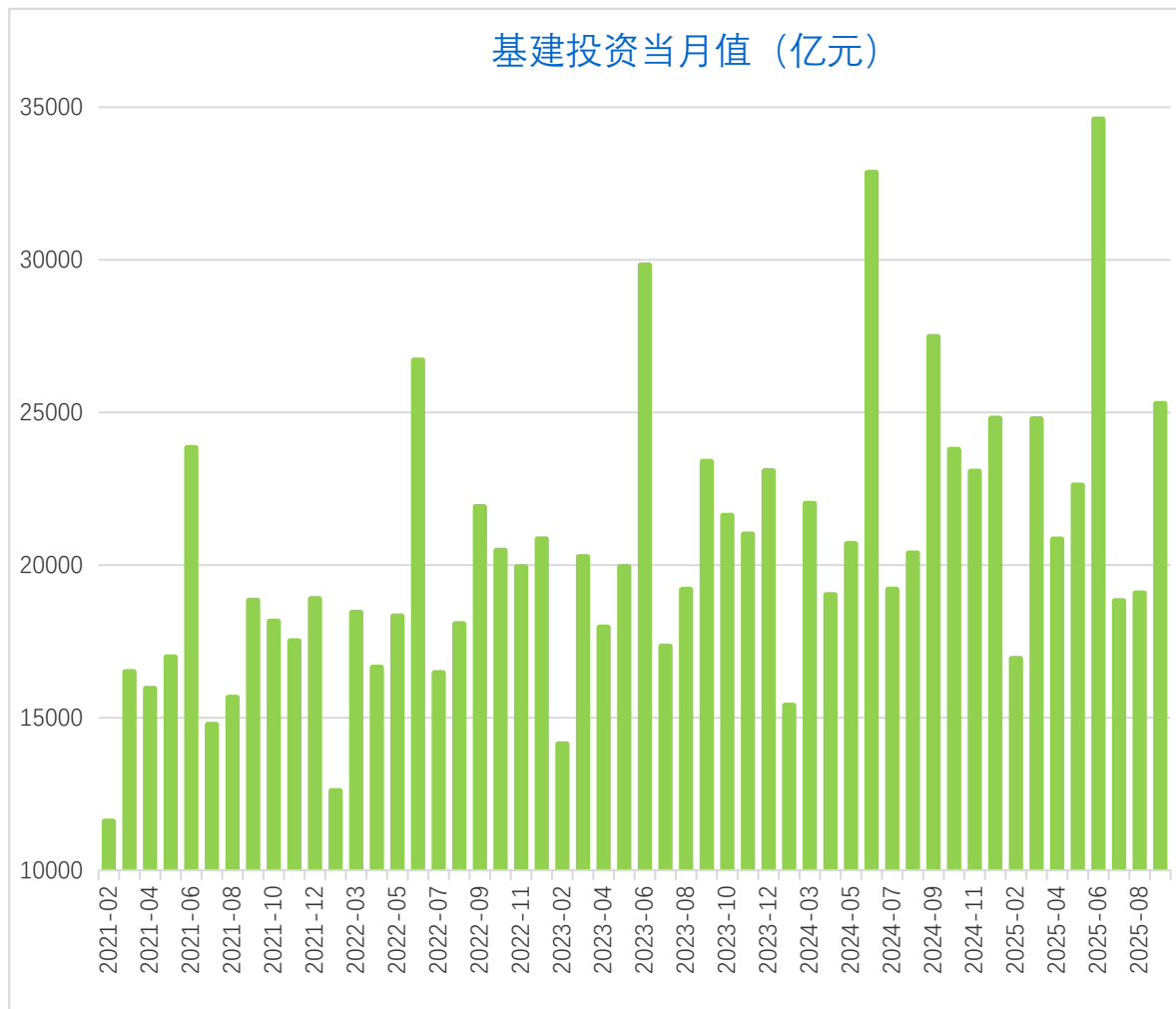
数据来源: WIND, 格林大华期货

反内卷控产能，9月制造业固投当月值为3.30万亿元，当月同比增速为-1.9%，投资失速



数据来源：WIND，格林大华期货

9月基建投资当月值为2.52万亿元，当月同比增速为-7.9%，基建失速，反映地方财政困境



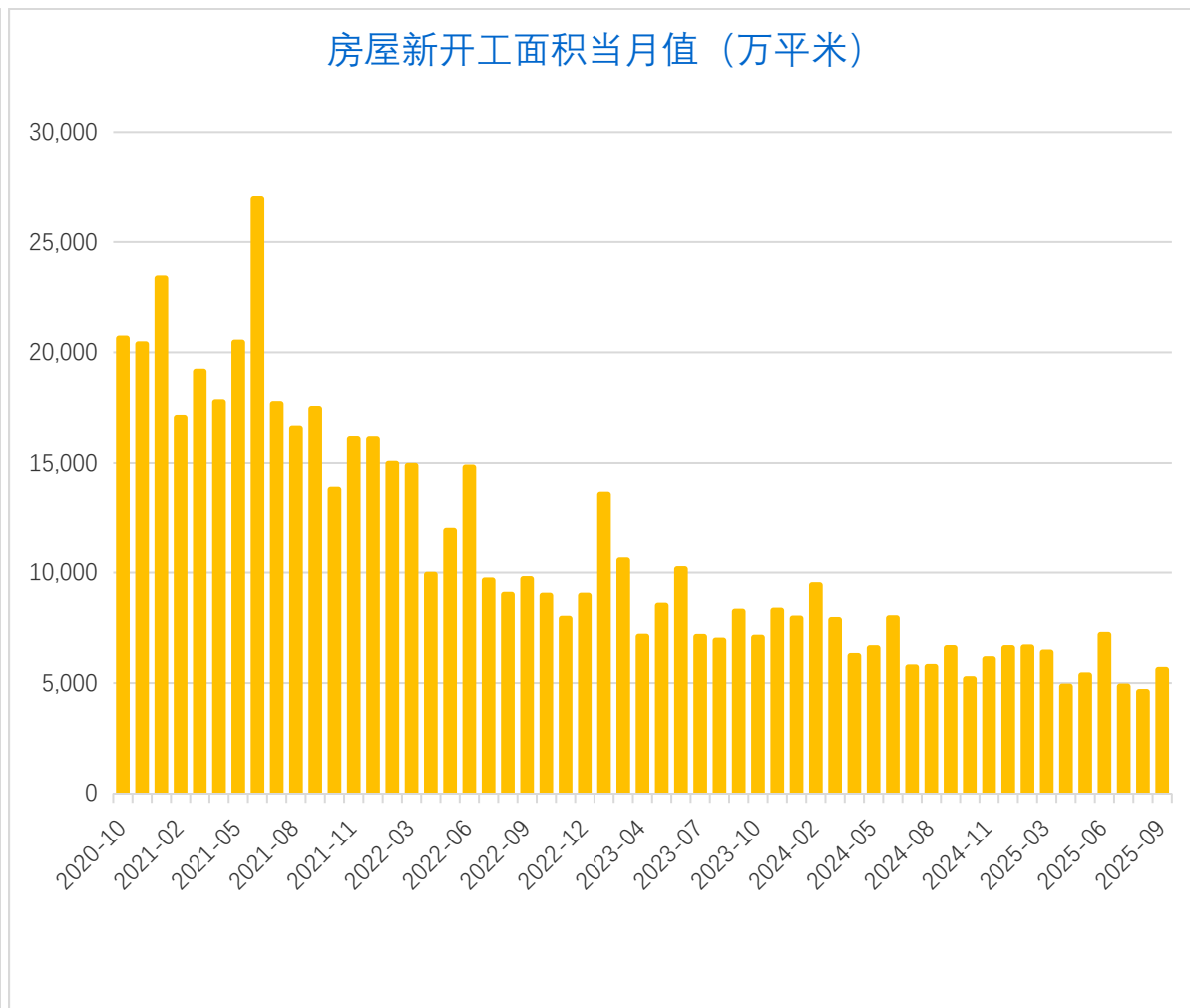
数据来源：WIND，格林大华期货

9月房地产开发投资完成额当月值同比增速为-21.2%，继续下行

房地产开发投资完成额当月值：同比增幅（%）

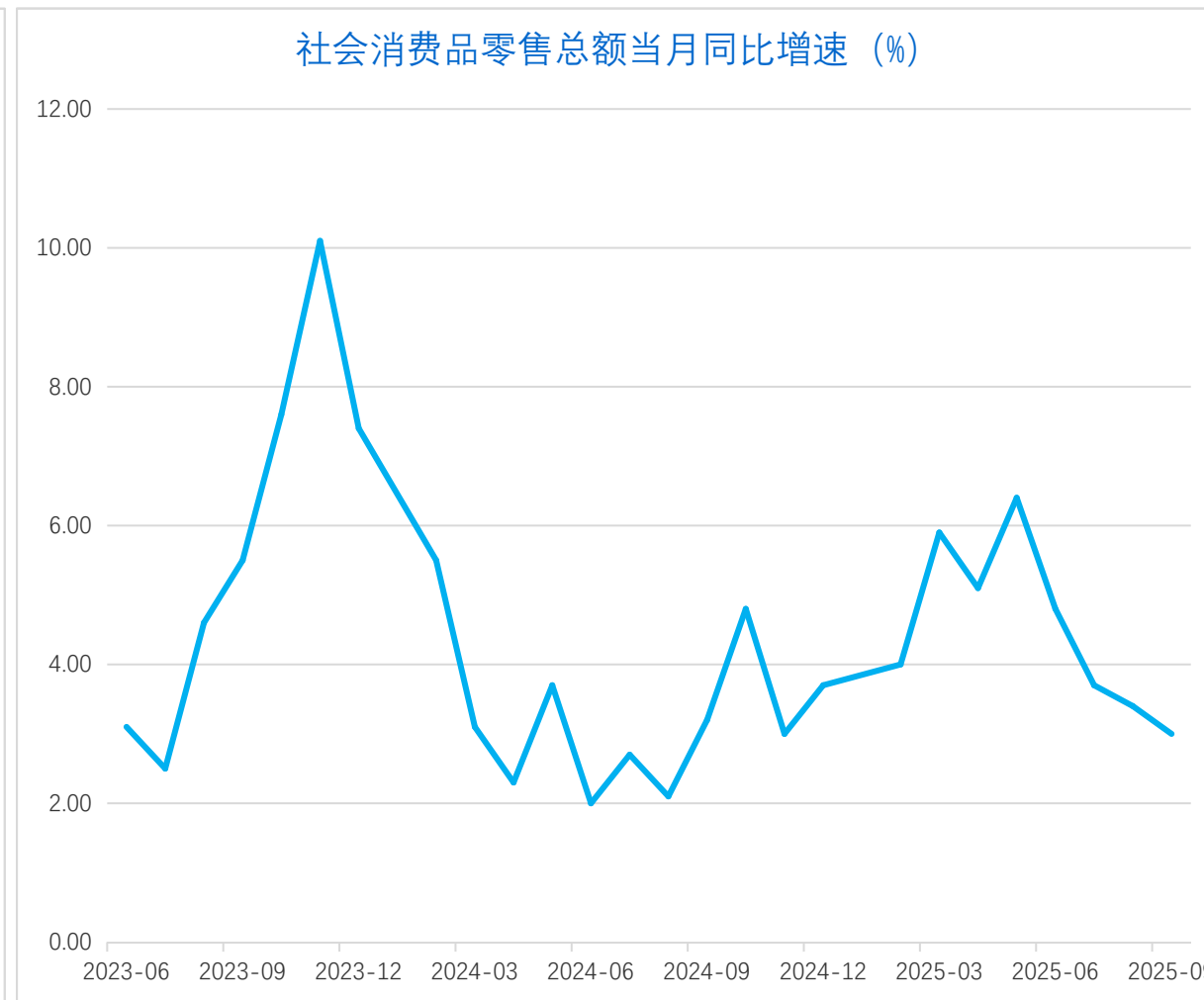
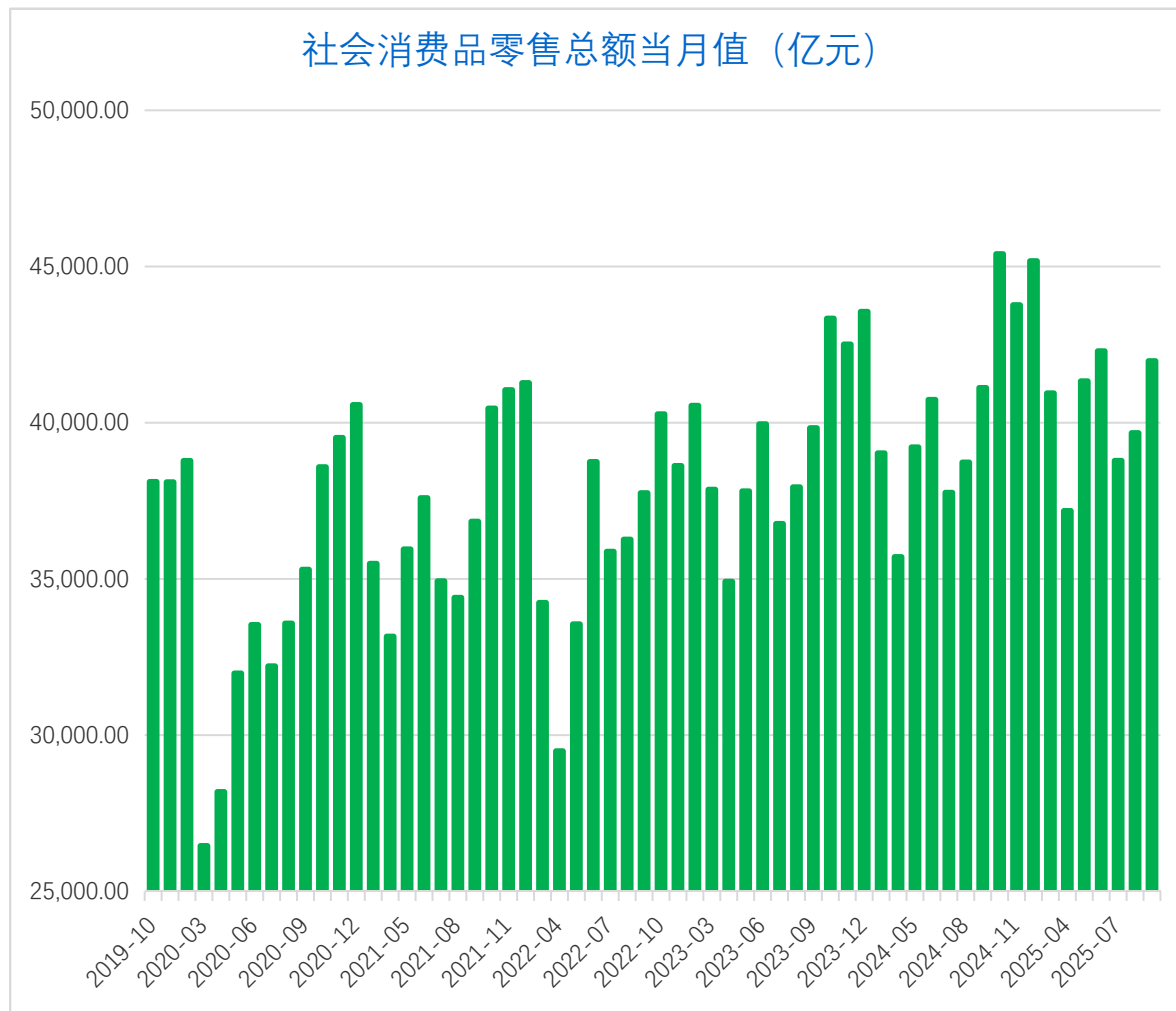


房屋新开工面积当月值（万平方米）



数据来源：WIND，格林大华期货

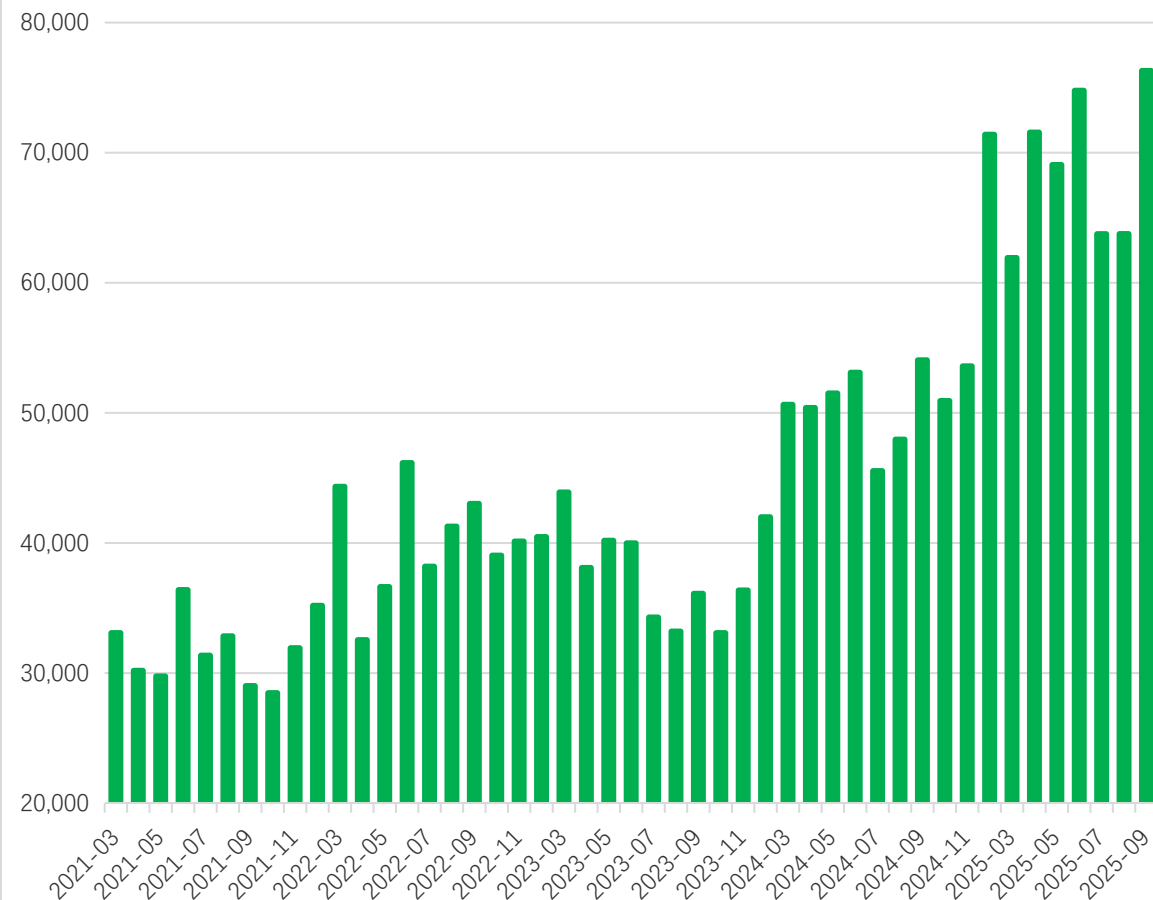
9月社消零售总额当月值为4.19万亿元，当月同比增速为3.0%。在出口预期下行，投资失速背景下，消费将成为四季度拉动经济增长的主要动力



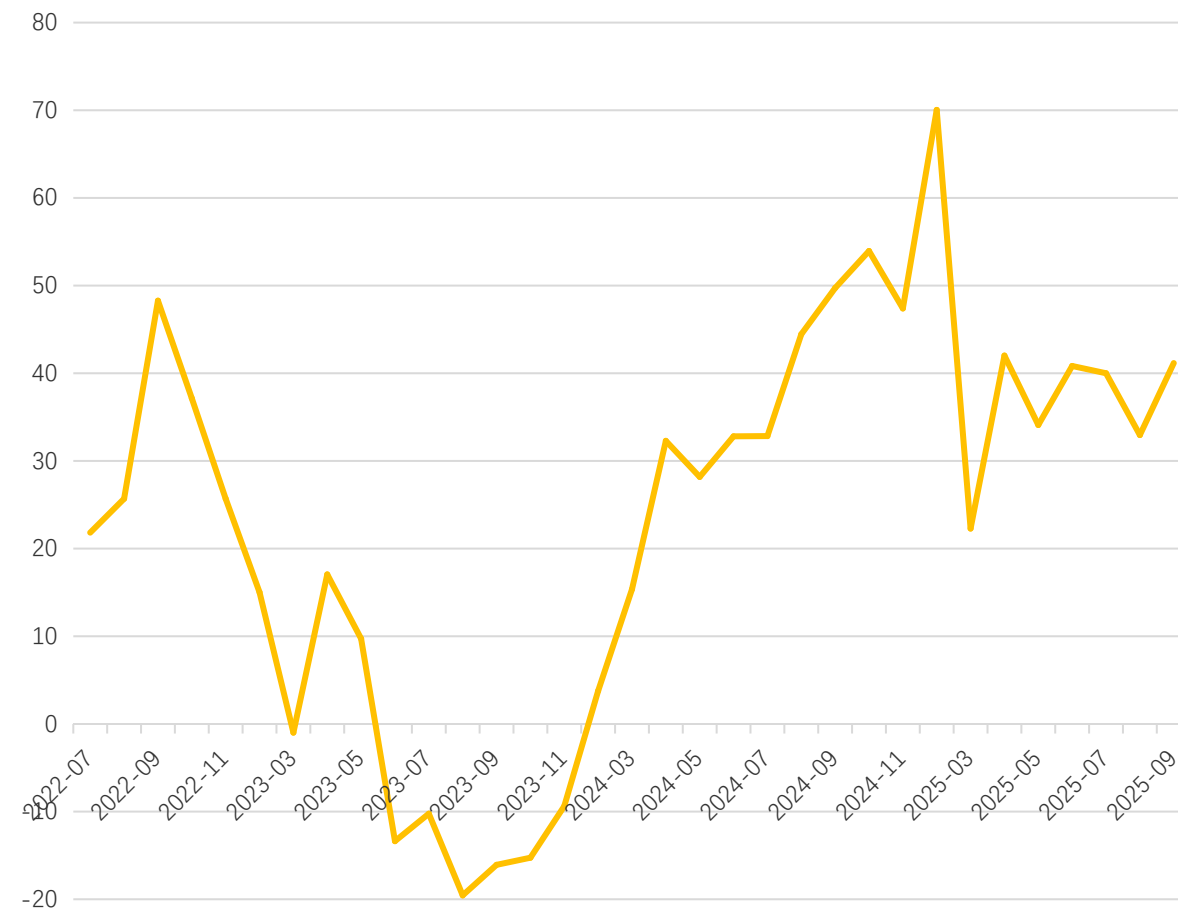
数据来源：WIND，格林大华期货

9月工业机器人产量当月值为7.62万台，创下新记录，当月同比增速为41.1%

工业机器人产量当月值（台）



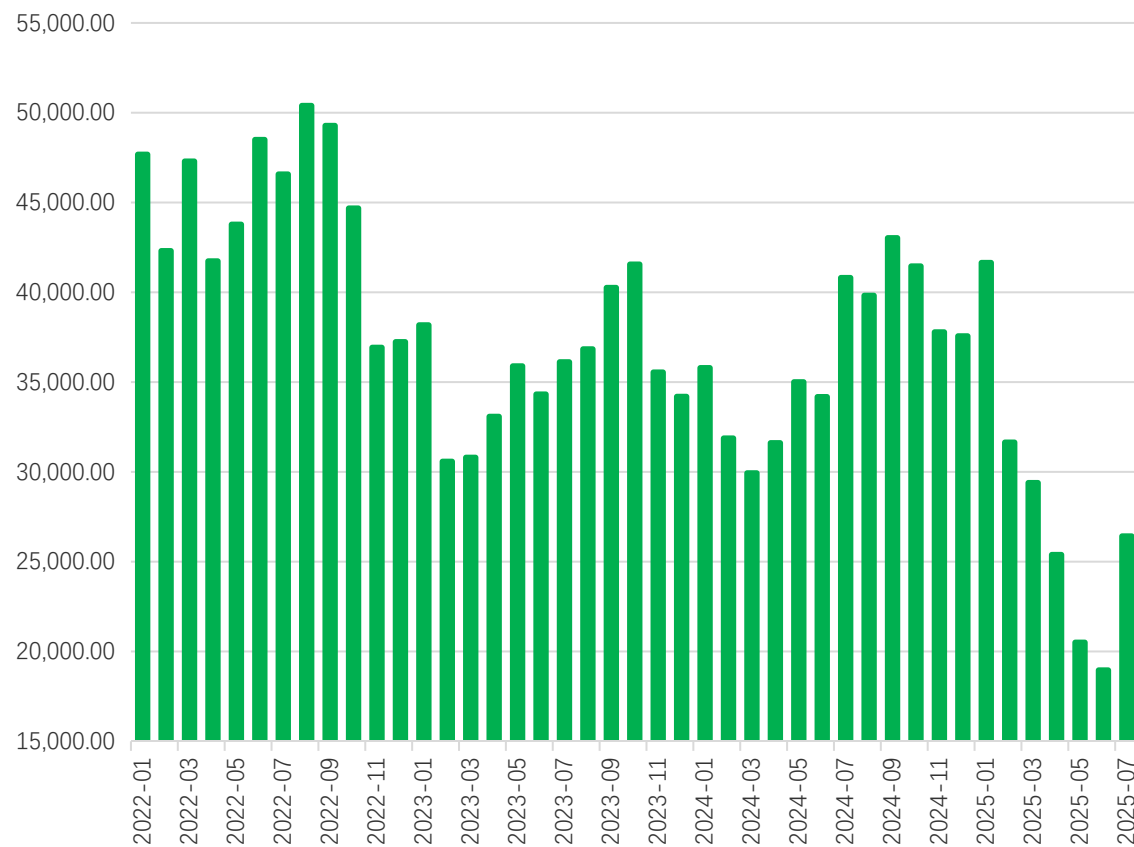
工业机器人产量当月值同比增速（%）



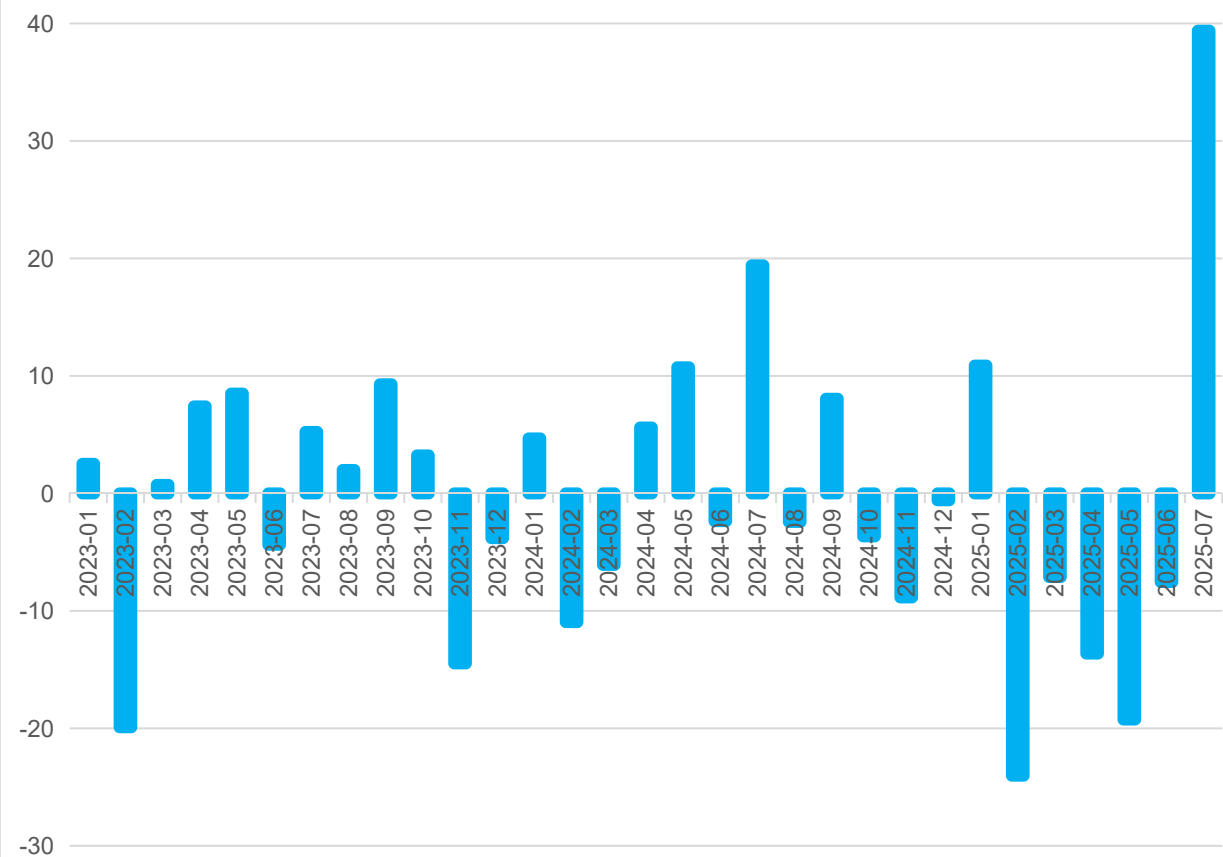
数据来源：WIND，格林大华期货

美国对各国征收对等关税后，中国商品竞争力增强，美国8月从中国进口额环比大增近40%

美国从中国进口金额：当月值（百万美元）



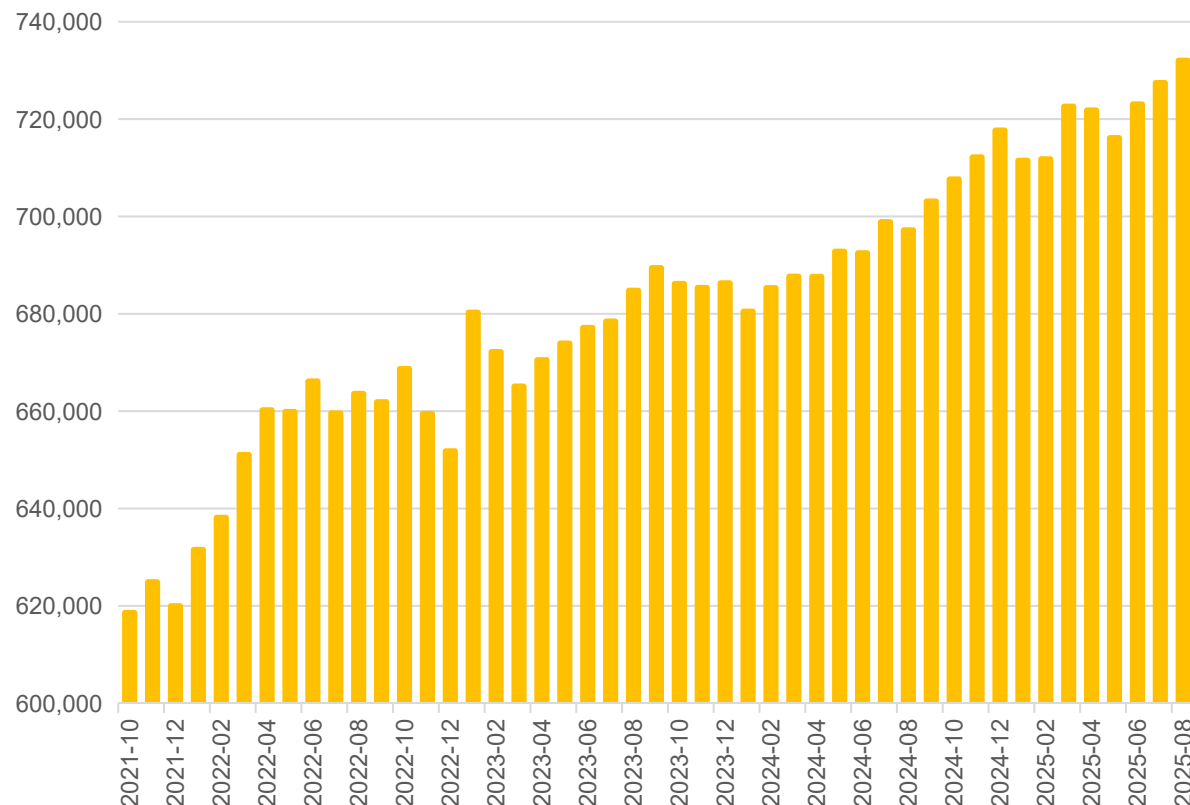
美国从中国进口当月值环比增速（%）



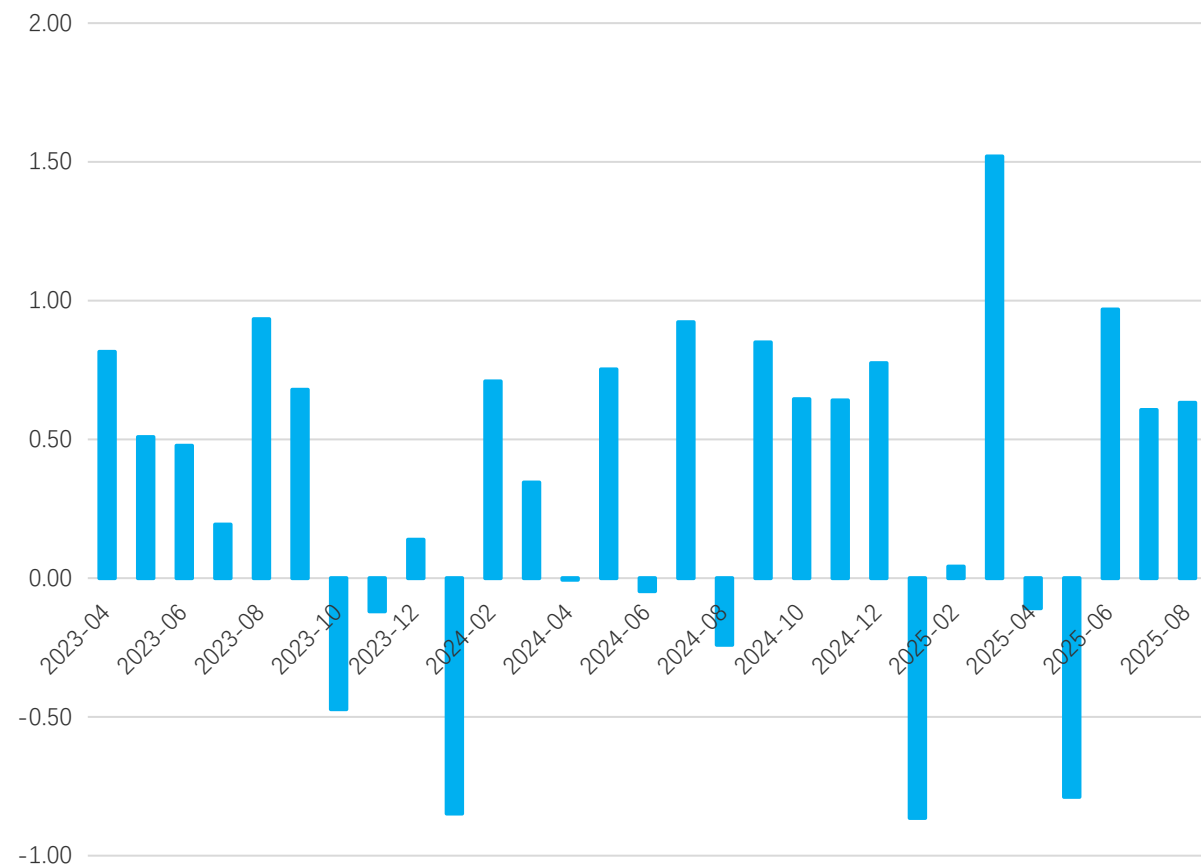
数据来源：WIND，格林大华期货

美国8月零售和食品销售总额环比增长0.6%，超预期，美国消费依然旺盛

美国零售和食品销售总额（季调）（百万美元）



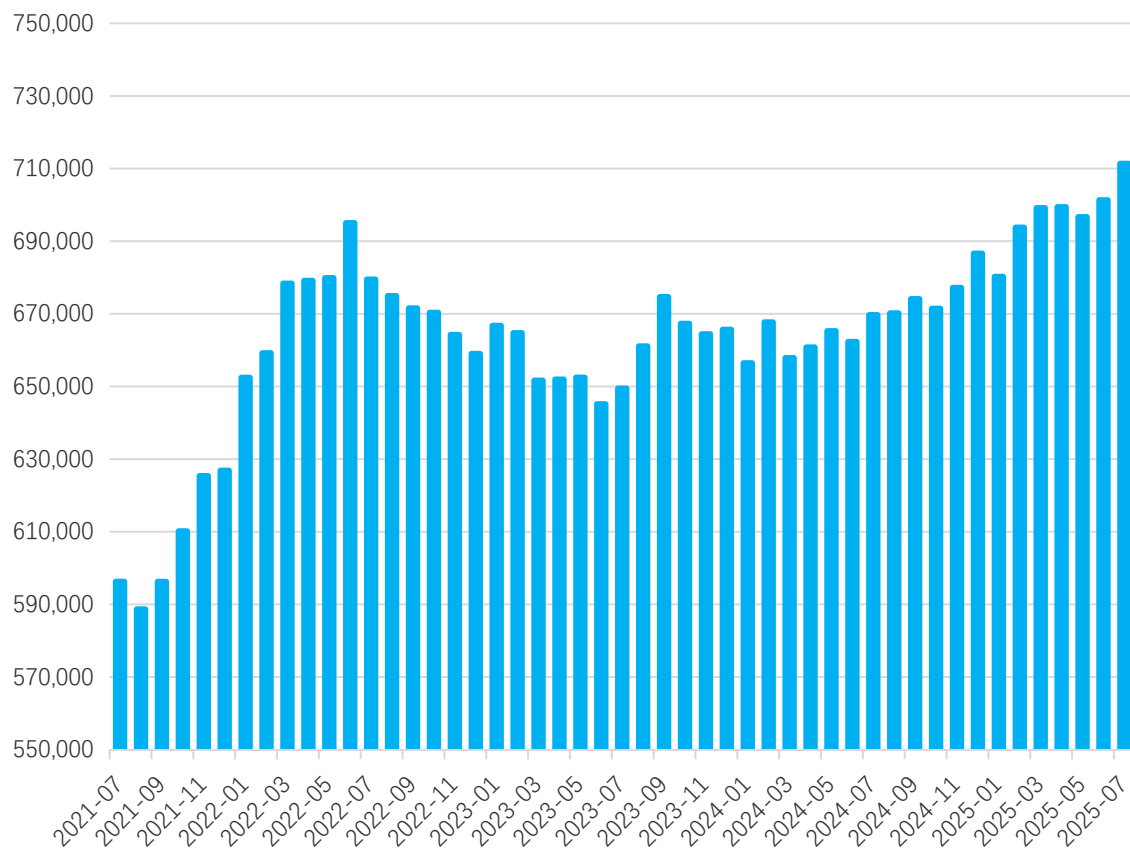
美国零售和食品销售额季调：环比（%）



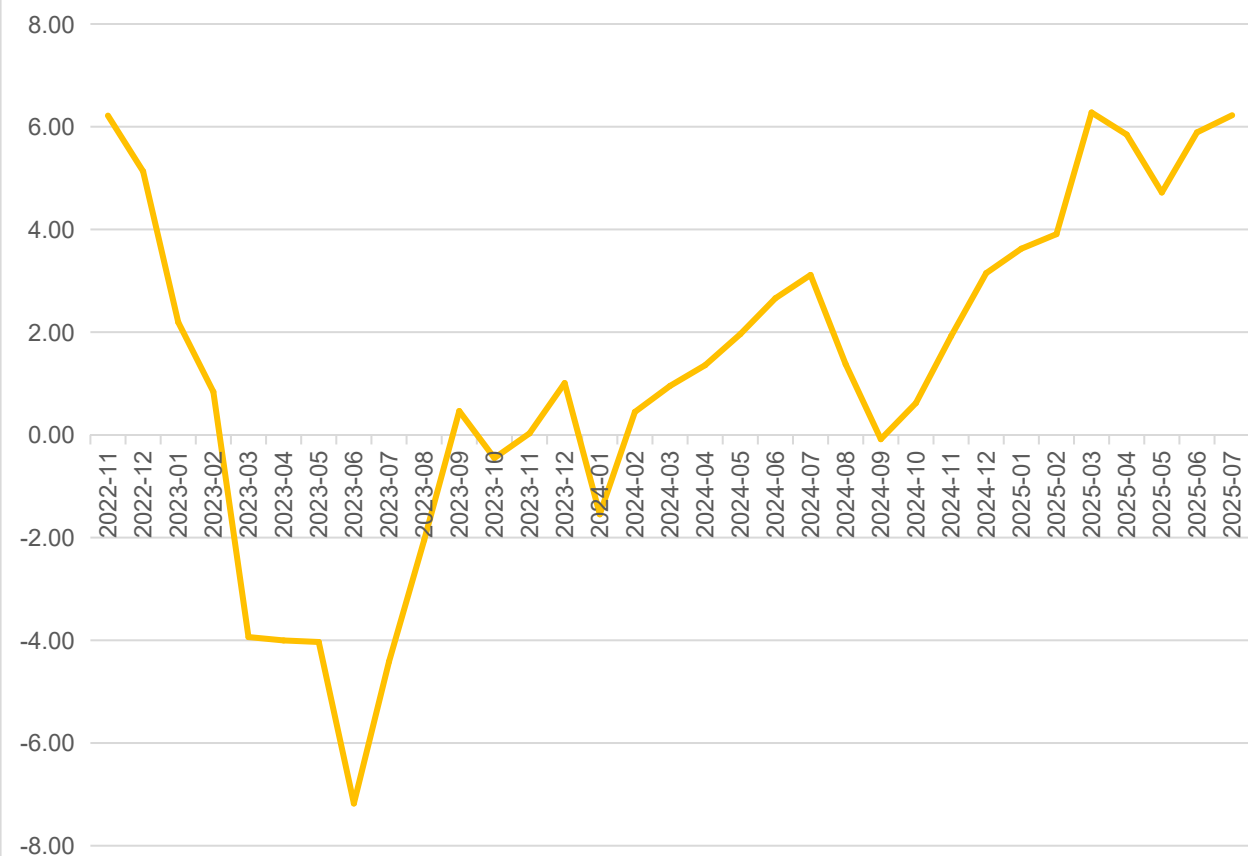
数据来源：WIND，格林大华期货

8月美国批发商销售额为7113亿美元，创出历史记录，当月同比增6.2%，显示美国消费依然旺盛

美国批发商销售额：季调（百万美元）



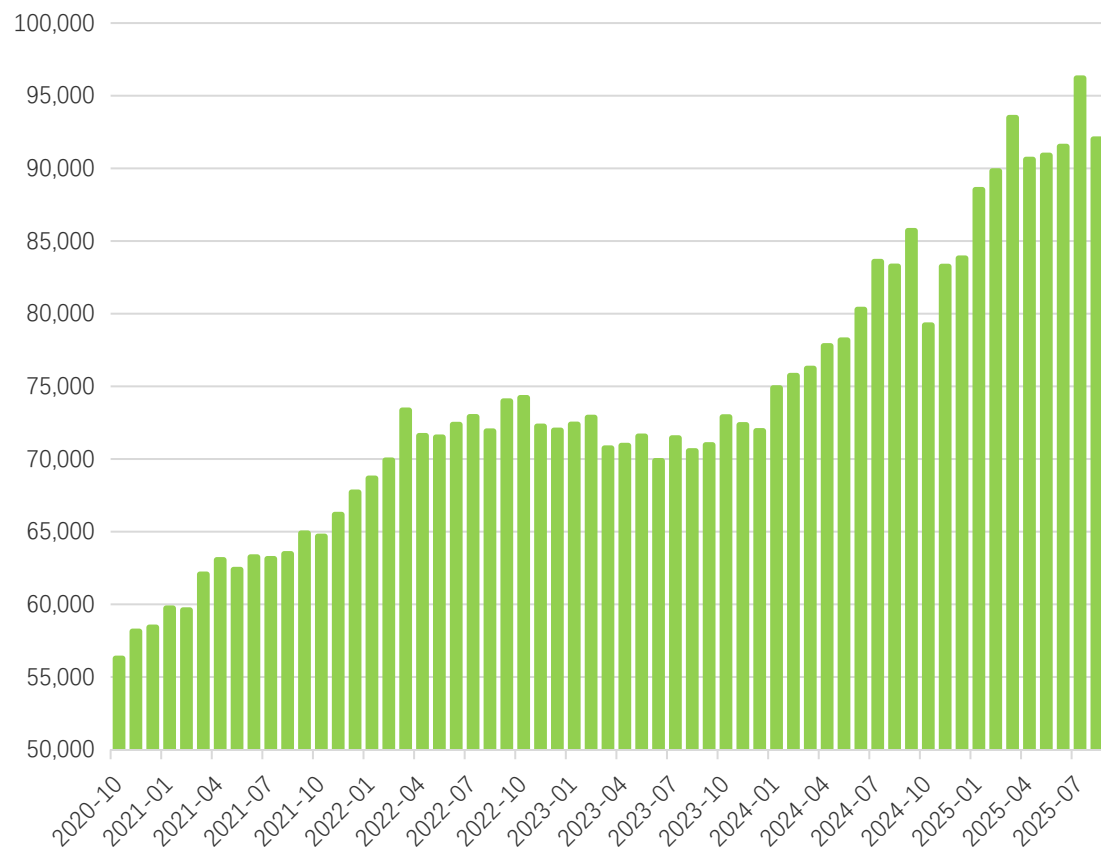
美国批发商销售额当月同比增速 (%)



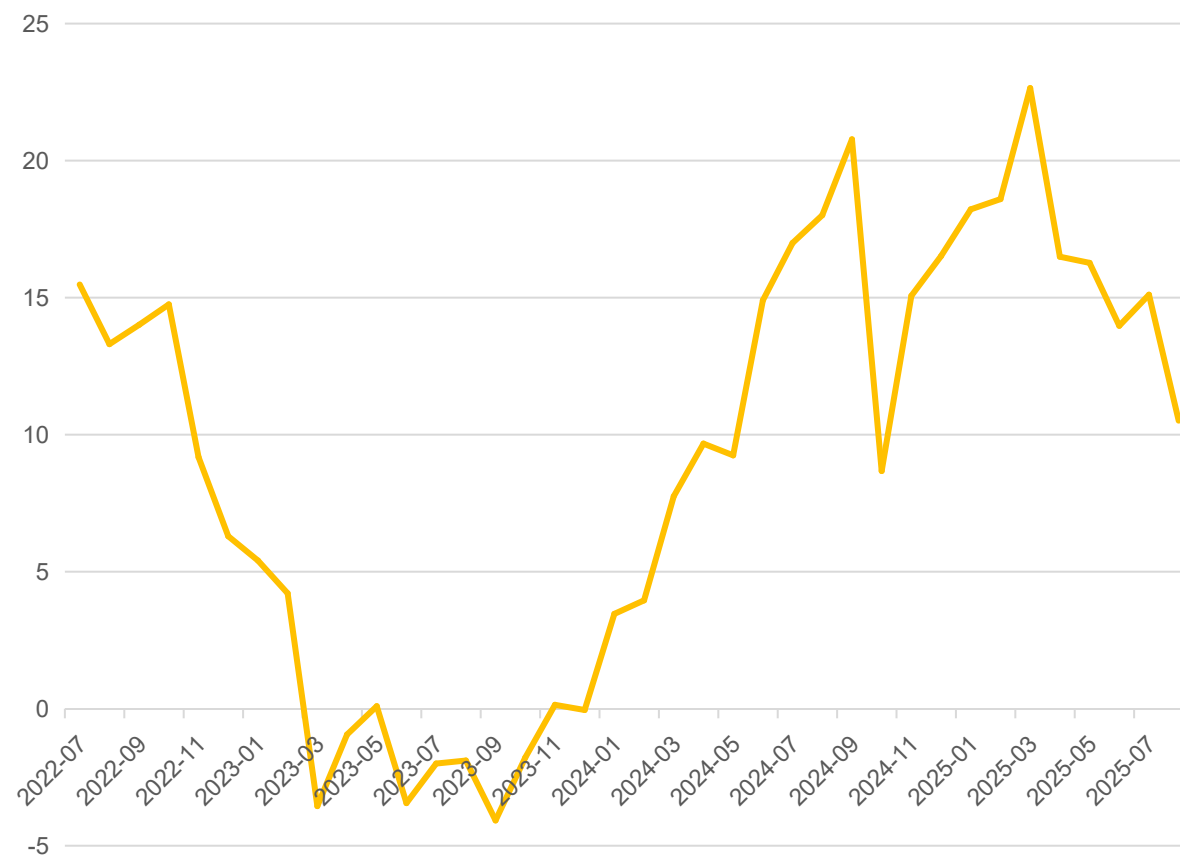
数据来源：WIND，格林大华期货

美国8月资本品进口金额919亿美元，仍处于高位，当月同比增速为10.5%，显示美国制造业在加速回流，美国“再工业化”提速

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

四中全会公报利多鼓舞，芯片板块重新走强



数据来源: WIND, 格林大华期货

等待月底中美协议明朗，沪深300指数攻守兼备，股指配置以沪深300股指期货多单为主



数据来源: WIND, 格林大华期货

月底中美协议前后，择机买入股指远月深虚值看涨期权

标的	沪深300	I02512	合约名称		最新	涨跌	涨幅%	成交量	成交额	开盘	最高	最低	昨收	期权成交量	期权持仓量	看涨持仓量	看跌持仓量	>>期权趋势下单											
到期日	20251219	(剩余56天)	沪深300		4660.68	54.34	1.18%	2.09亿	5519.87亿	4622.79	4660.68	4622.79	4606.34	101963	158919	88312	70607												
			300股指VIX		18.46	-0.74	-3.88%	101963	8.57亿	19.34	19.34	18.18	19.16	101963	158919	88312	70607												
			合成期货		4633.06	50.90	1.11%	732	3381740	4605.70	4636.17	4600.30	4582.16	11369	47695	28490	19205												
理论价	溢价率	杠杆比率	隐含波动率	内在价值	涨幅%	时间价值	持仓量	成交量	卖价	买价	涨跌	最新	看涨	<行权价>	看跌	最新	涨跌	买价	卖价	成交量	持仓量	时间价值	涨幅%	内在价值	隐含波动率	杠杆比率	溢价率	理论价	<
6.4	11.91	291.29	20.95%	0.0	25.00%	16.0	1180	325	16.6	15.8	3.2	16.0	C	5200	P	588.2	-58.8	571.8	588.0	13	147	48.9	-9.09%	539.3	25.73%	7.92	1.05	535.6	>
12.7	9.91	208.07	20.06%	0.0	21.74%	22.4	649	342	22.8	21.8	4.0	22.4	C	5100	P	501.6	-50.2	478.2	492.6	6	64	62.3	-9.10%	439.3	25.51%	9.29	1.34	442.1	
23.5	7.98	143.85	19.31%	0.0	19.12%	32.4	2647	1110	32.6	32.4	5.2	32.4	C	5000	P	405.2	-35.6	389.4	402.4	19	174	65.9	-8.08%	339.3	22.74%	11.50	1.41	353.1	
31.3	7.02	122.65	18.72%	0.0	15.15%	38.0	352	118	40.0	37.8	5.0	38.0	C	4950	P	367.6	-29.2	346.4	358.8	3	67	78.3	-7.36%	289.3	23.06%	12.68	1.68	311.1	
41.1	6.15	98.33	18.59%	0.0	16.75%	47.4	1021	414	48.4	46.4	6.8	47.4	C	4900	P	311.0	-43.6	304.6	317.2	22	246	71.7	-12.30%	239.3	19.97%	14.99	1.54	271.0	
53.3	5.30	80.63	18.32%	0.0	15.60%	57.8	435	196	58.6	58.0	7.8	57.8	C	4850	P	286.6	-27.6	265.6	276.8	10	178	97.3	-8.78%	189.3	21.92%	16.26	2.09	233.3	
68.0	4.51	65.64	18.16%	0.0	11.29%	71.0	1740	481	71.0	70.6	7.2	71.0	C	4800	P	235.6	-40.2	230.0	237.4	23	344	96.3	-14.58%	139.3	19.47%	19.78	2.07	198.1	
85.7	3.74	54.96	17.74%	0.0	13.37%	84.8	488	179	88.4	83.4	10.0	84.8	C	4750	P	199.6	-39.4	195.0	203.0	16	133	110.3	-16.49%	89.3	19.00%	23.35	2.37	165.9	
106.4	3.05	45.25	17.57%	0.0	14.19%	103.0	2091	819	105.2	104.8	12.8	103.0	C	4700	P	170.2	-36.6	163.8	171.8	46	345	130.9	-17.70%	39.3	19.11%	27.38	2.81	136.7	
130.3	2.46	37.23	17.55%	10.7	15.07%	114.5	621	475	130.4	122.4	16.4	125.2	C	4650	P	140.4	-34.2	136.0	140.8	51	148	140.4	-19.59%	0.0	18.79%	33.20	3.24	110.8	
157.5	1.92	31.03	17.50%	60.7	15.01%	89.5	3241	950	150.2	150.0	19.6	150.2	C	4600	P	116.2	-30.4	114.8	117.8	393	887	116.2	-20.74%	0.0	18.84%	40.11	3.80	88.1	
188.0	1.43	26.30	17.27%	110.7	12.01%	66.5	674	299	184.2	180.0	19.0	177.2	C	4550	P	94.8	-28.0	93.2	96.2	238	736	94.8	-22.80%	0.0	18.89%	49.16	4.41	68.7	
221.7	1.04	22.28	17.32%	160.7	13.57%	48.5	4298	1288	215.0	212.0	25.0	209.2	C	4500	P	76.0	-25.0	73.4	78.2	413	1494	76.0	-24.75%	0.0	18.90%	61.32	5.08	52.5	
258.3	0.72	19.09	17.38%	210.7	12.12%	33.5	81	20	250.4	242.4	26.4	244.2	C	4450	P	60.8	-21.8	58.2	63.0	181	751	60.8	-26.39%	0.0	19.05%	76.66	5.82	39.2	
297.5	0.49	16.45	17.76%	260.7	12.19%	22.7	1889	204	284.0	283.2	30.8	283.4	C	4400	P	48.6	-18.2	46.8	49.0	420	1755	48.6	-27.25%	0.0	19.31%	95.90	6.64	28.6	
339.1	0.27	14.42	17.82%	310.7	12.14%	12.5	41	19	329.4	316.0	35.0	323.2	C	4350	P	39.0	-14.4	36.8	38.0	118	323	39.0	-26.97%	0.0	19.68%	119.50	7.50	20.3	
382.8	0.03	12.87	17.07%	360.7	9.50%	1.3	986	67	364.8	364.6	31.4	362.0	C	4300	P	30.6	-12.4	28.8	31.4	336	962	30.6	-28.84%	0.0	19.94%	152.31	8.40	14.0	
428.0	-0.29	11.74	13.14%	410.7	7.76%	-13.7	52	18	415.2	401.2	28.6	397.0	C	4250	P	24.2	-9.8	22.6	24.4	129	301	24.2	-28.82%	0.0	20.31%	192.59	9.33	9.4	
474.6	-0.20	10.33	16.87%	460.7	9.20%	-9.5	1212	37	460.0	446.4	38.0	451.2	C	4200	P	20.0	-7.0	19.8	20.0	243	1253	20.0	-25.93%	0.0	20.98%	233.03	10.31	6.1	
522.3	-0.57	9.63	19.26%	510.7	6.32%	-26.5	27	2	505.8	500.0	28.8	484.2	C	4150	P	15.8	-6.0	15.0	15.2	73	168	15.8	-27.52%	0.0	21.39%	294.98	11.30	3.9	
570.3	-0.34	8.55	15.75%	560.7	8.53%	-15.9	1083	29	552.8	538.2	42.8	544.8	C	4100	P	12.6	-5.0	12.0	12.2	198	894	12.6	-28.41%	0.0	21.88%	369.90	12.30	2.4	
619.2	-0.53	7.95	14.27%	610.7	6.97%	-24.5	56	14	601.2	584.8	38.2	586.2	C	4050	P	10.0	-4.2	9.8	10.4	87	391	10.0	-29.58%	0.0	22.35%	466.07	13.32	1.4	
668.5	-0.43	7.28	4.35%	660.7	8.25%	-20.1	985	49	645.0	632.6	48.8	640.6	C	4000	P	8.6	-3.0	8.6	8.8	161	1152	8.6	-25.86%	0.0	23.22%	541.94	14.36	0.8	
768.0	-0.55	6.34	5.85%	760.7	6.37%	-25.7	611	37	747.2	729.8	44.0	735.0	C	3900	P	6.0	-1.8	6.0	6.2	206	870	6.0	-23.08%	0.0	24.64%	776.78	16.45	0.2	
867.6	-1.05	5.74	5.44%	860.7	3.02%	-48.9	516	38	845.0	826.6	23.8	811.8	C	3800	P	4.0	-1.6	4.0	4.2	91	910	4.0	-28.57%	0.0	25.84%	1165.17	18.55	0.1	
966.1	-1.15	5.14	6.03%	960.7	2.37%	-53.7	464	41	944.0	924.8	21.0	907.0	C	3700	P	3.4	-0.6	3.2	3.6	27	561	3.4	-15.00%	0.0	28.03%	1370.79	20.69	0.0	
1066.0	-0.93	4.58	7.79%	1060.7	3.25%	-43.5	270	35	1043.8	1023.8	32.0	1017.2	C	3600	P	2.6	-0.4	2.6	3.0	35	970	2.6	-13.33%	0.0	29.76%	1792.57	22.81	0.0	
1166.9	-0.63	4.12	5.73%	1160.7	4.35%	-29.5	185	46	1143.6	1122.2	47.2	1131.2	C	3500	P	2.8	0.2	2.6	2.8	31	486	2.8	7.69%	0.0	33.00%	1664.53	24.96	0.0	
沪深300	中证1000	上证50																											

数据来源：文华财经，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、中东地缘风险失控



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
卫立	F3075802	Z0018108
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
史伟澈	F3083590	Z0018627
金志伟	F3010485	Z0011766
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