



# 股指期货数据观察

## 财政与货币政策协同发力

2024年10月11日

国联期货研究所

王娜 从业资格证号：F3055965 投资咨询证号：Z0001999

黎伟 从业资格证号：F0300172 投资咨询证号：Z0011568

项麒睿 从业资格号：F03124488 投资咨询证号：Z0019956

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



# 核心观点

## 主要观点

- 继一系列货币政策出台后，财政政策指引也持续发布，为经济整体收益上修带来积极预期。国新办10月12日举行新闻发布会介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况。会中表达“中央财政具有较大举债空间和赤字提升空间”以及“绝不仅仅”和“力度最大”等表述无不体现未来财政政策的空间和强度将超市场预期，充分给予了市场信心。**政策转向得到了进一步的确认，未来其效果需重点关注社会融资规模、M1货币供应量和房地产市场的交易数据。这些指标将反映出国内信用周期是否得到了实质性的推动。**

## 股指期货

- 首期规模5000亿元“证券、基金、保险公司互换便利”本周接受符合条件的证券、基金、保险公司申报。证券、基金、保险公司互换便利通过以券换券的方式，既提高了非银机构融资能力，又不会扩大基础货币政策规模，同时又继续落实央行控长端利率、引导长期耐心资本进入股市的操作和态度。
- 融资增量和成交金额本周逐日均有所减少，但仍处于历史高位水平，市场整体交易情绪火热，给市场整体带来较大波动。**近期出台的一系列政策措施为市场情绪提供了坚实的支撑，但目前实体经济的复苏可能需要一段时间才能显现效果，短期指数大幅震荡的格局或仍将延续。空仓者建议低位待波动率和成交额明显降低后择机配置做多。**



# CONTENTS

## 目录

### 01

---

宏观数据追踪 04

### 02

---

股指期货数据追踪 13



# CONTENTS

## 目录

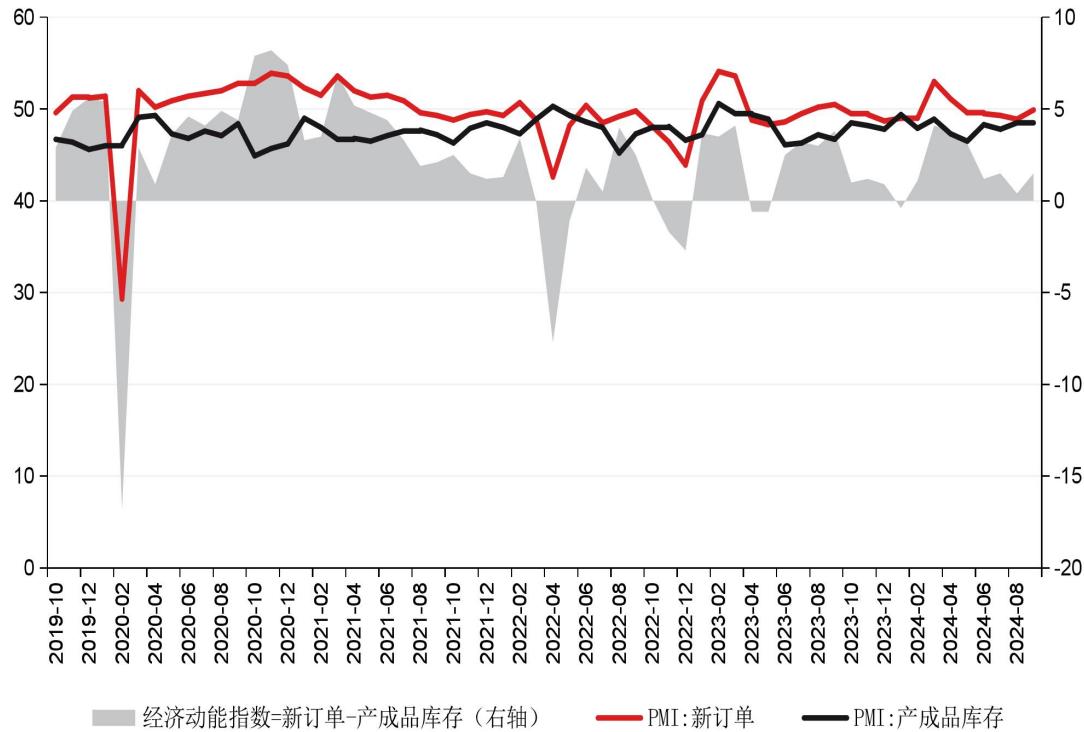
01

宏观数据追踪

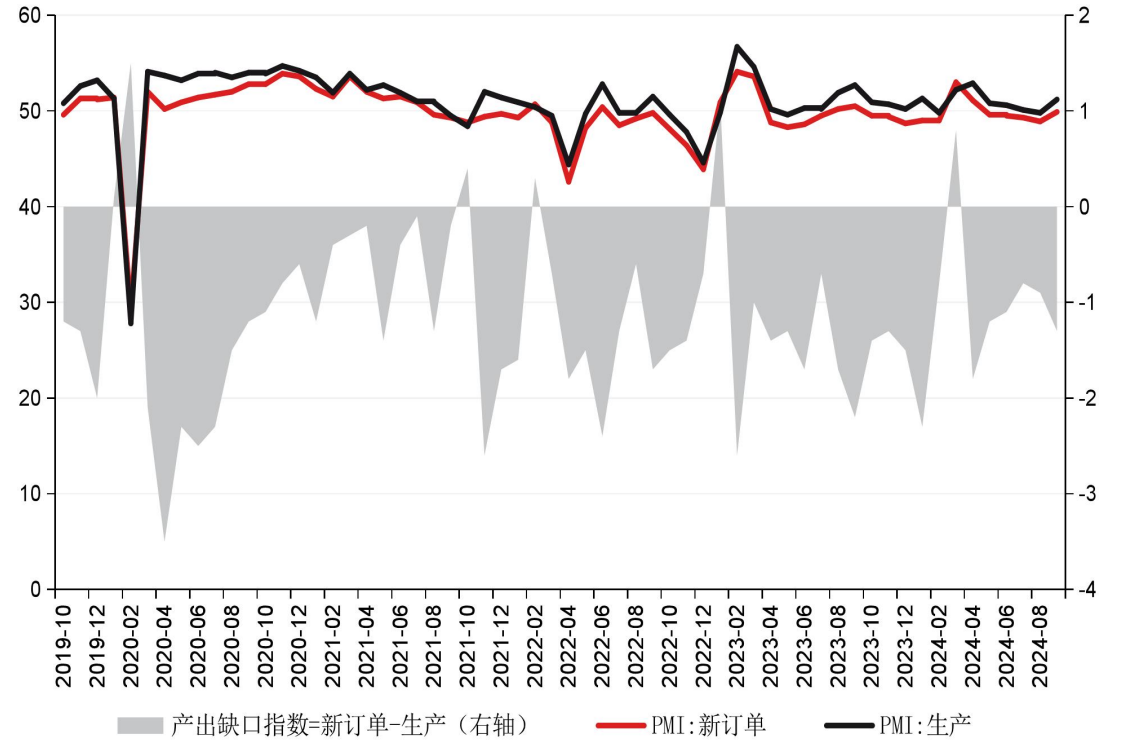


# 经济动能

### 经济动能指数



### 产出缺口指数

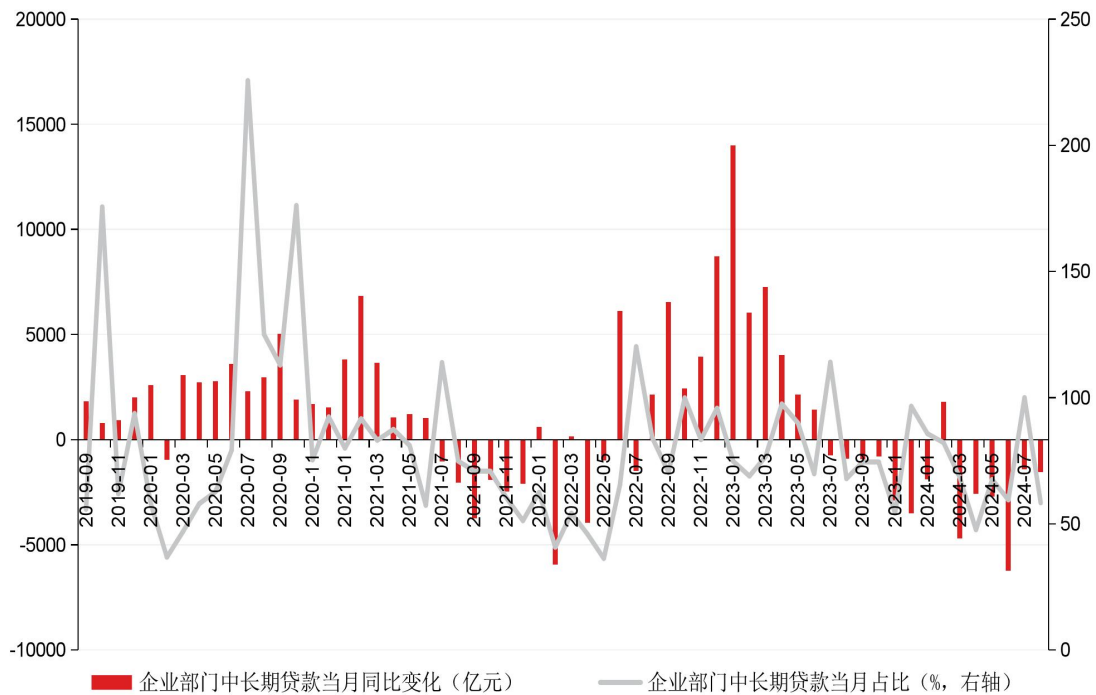


数据来源: WIND、国联期货研究所

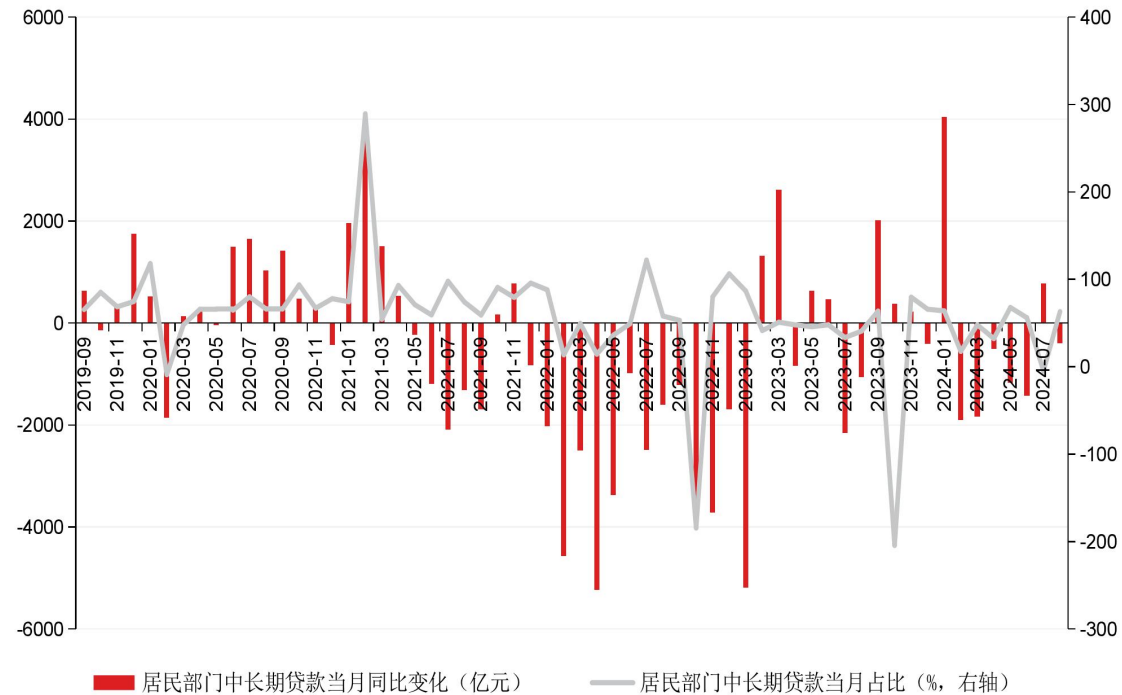


# 融资需求

### 企业部门中长期贷款



### 居民部门中长期贷款

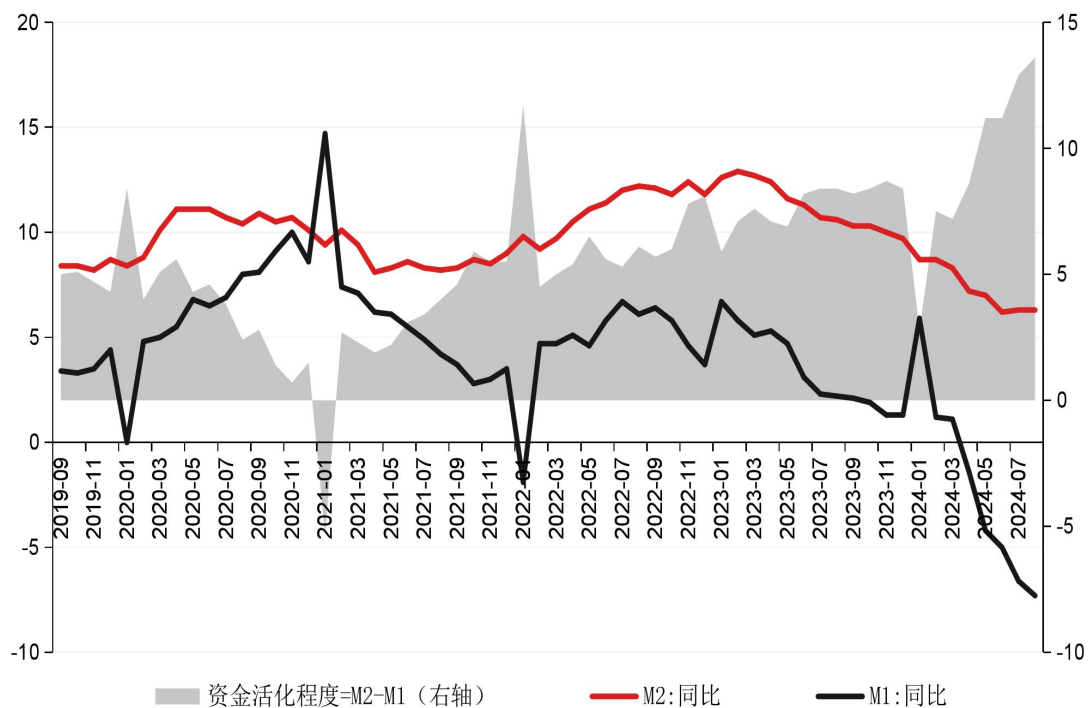


数据来源: WIND、国联期货研究所

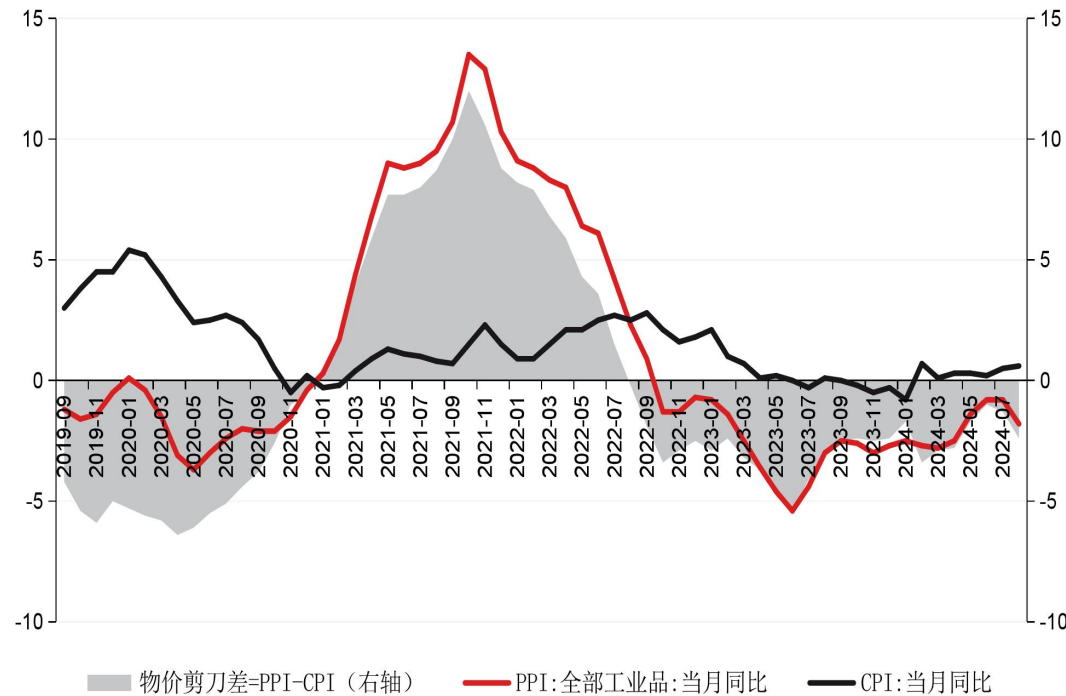


# 剪刀差

### 资金活化程度



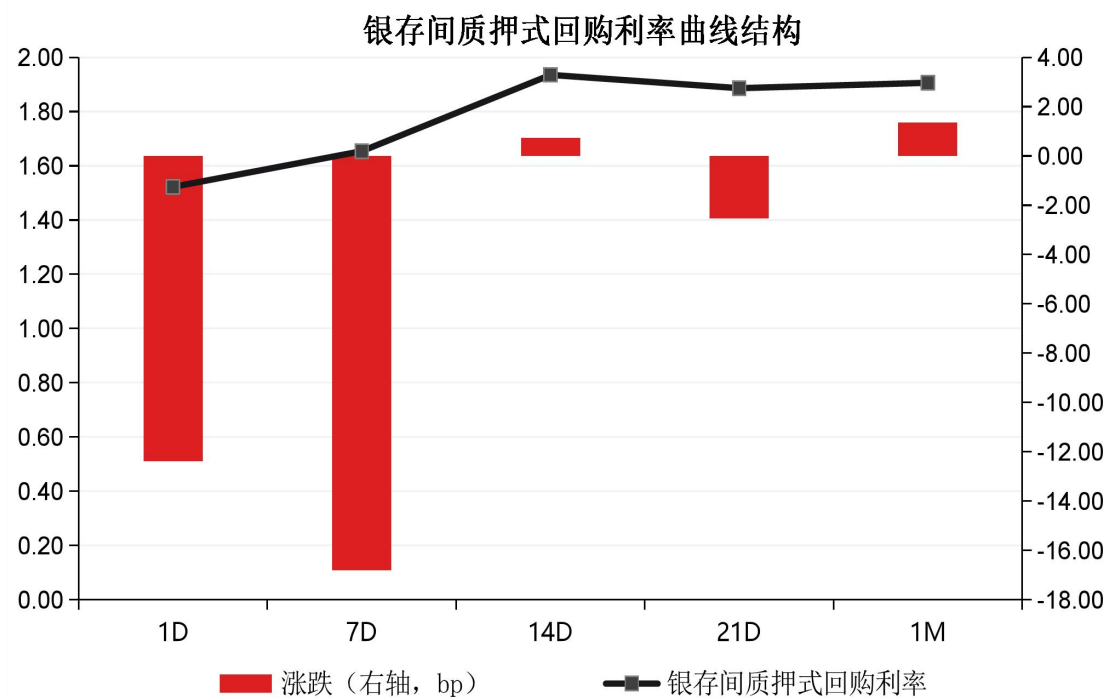
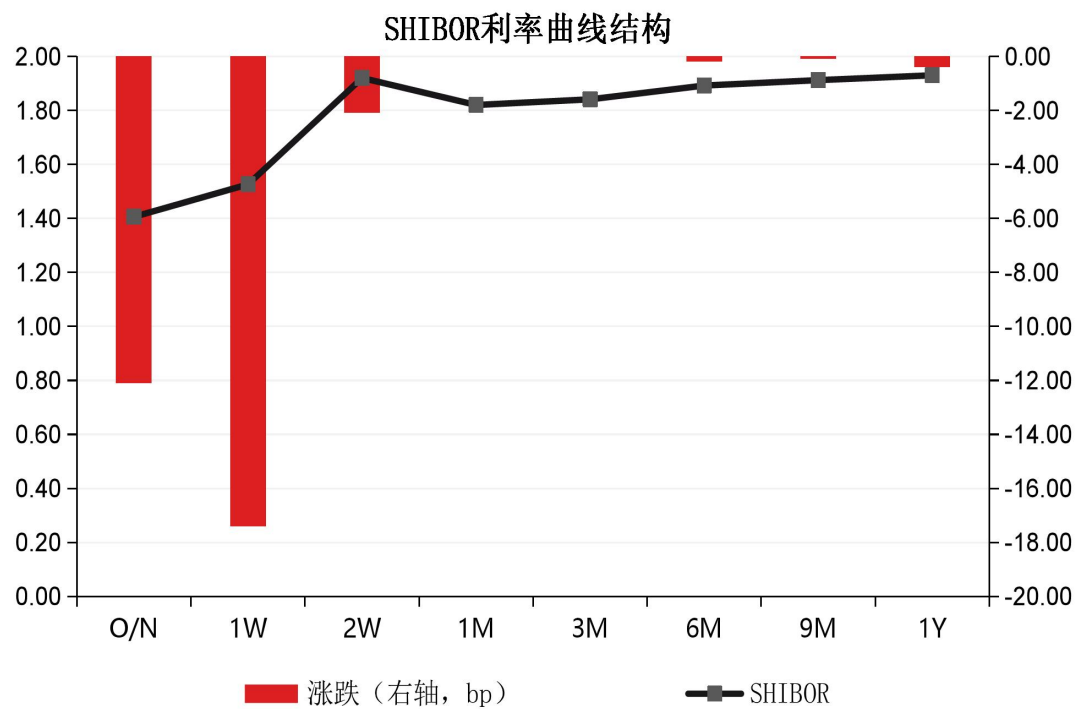
### 物价剪刀差



数据来源：WIND、国联期货研究所



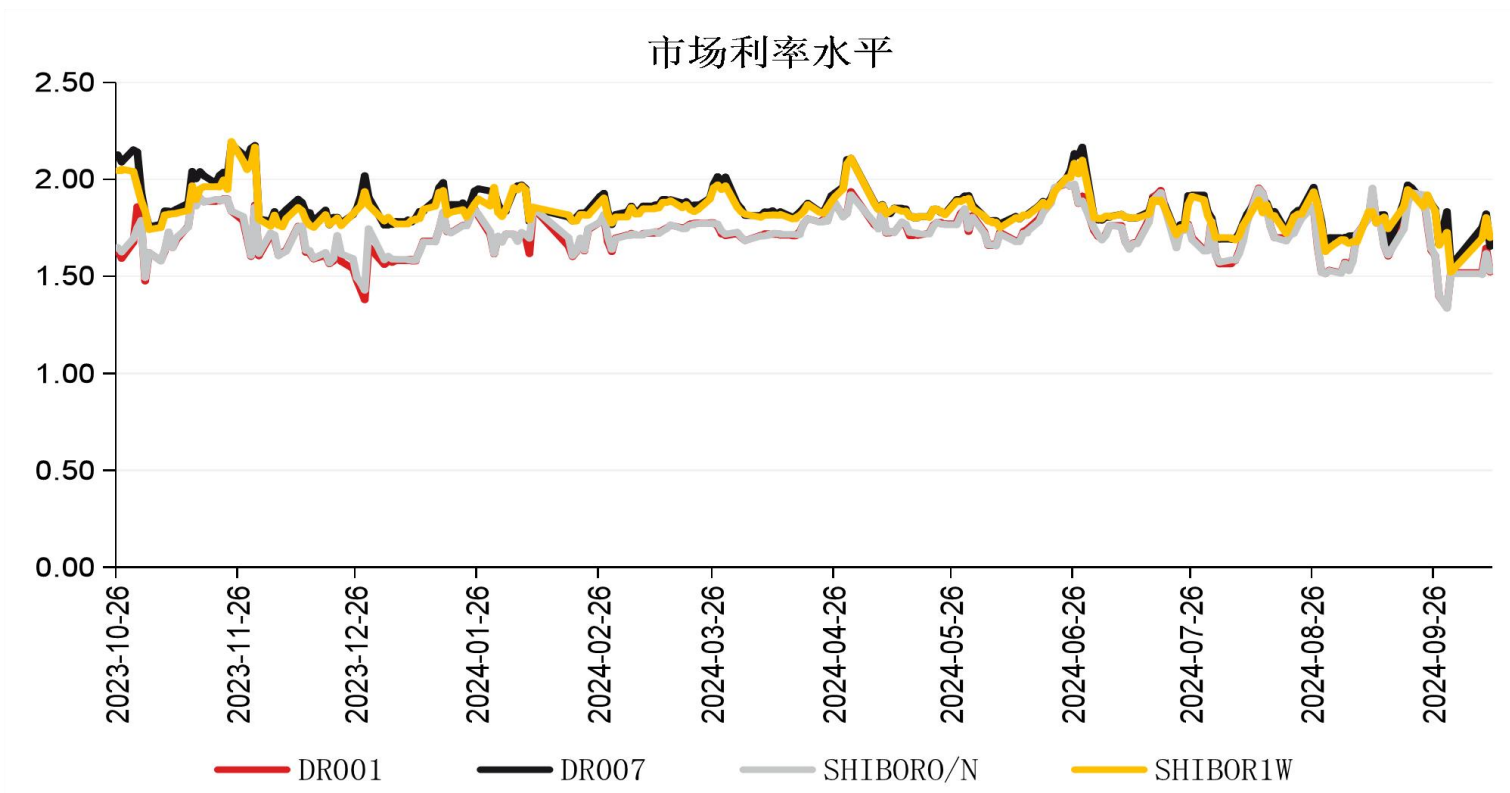
# 流行性观察



数据来源: WIND、国联期货研究所



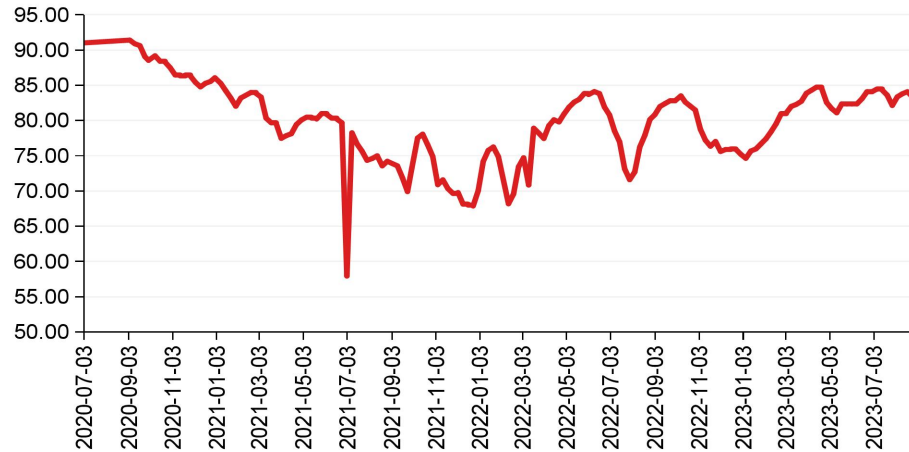
# 流行性观察



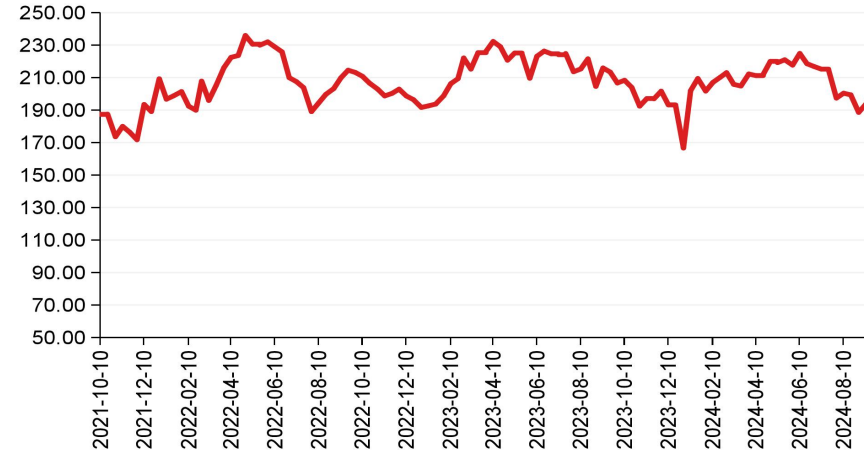


# 工业生产

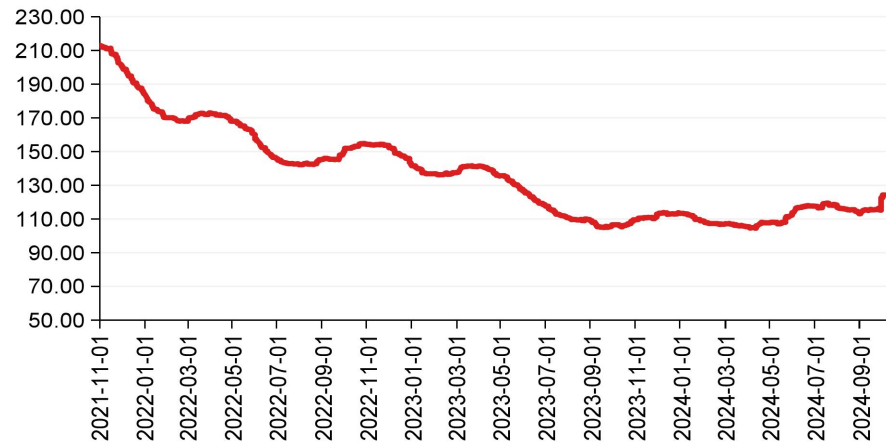
### 高炉开工率(247家):全国



### 日均产量:粗钢:重点企业(旬)



### 水泥价格指数:全国



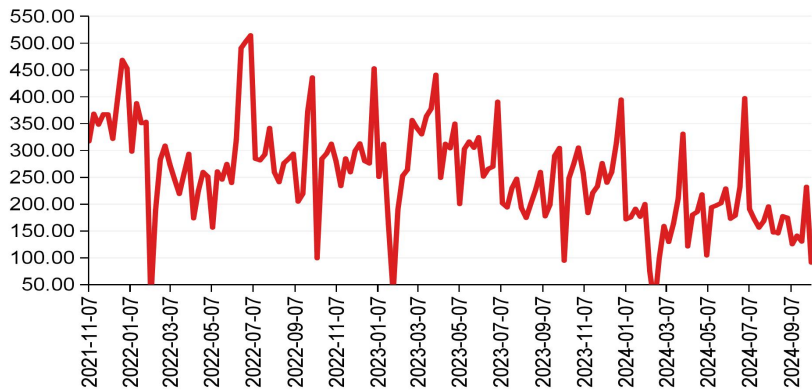
### 钢材综合价格指数



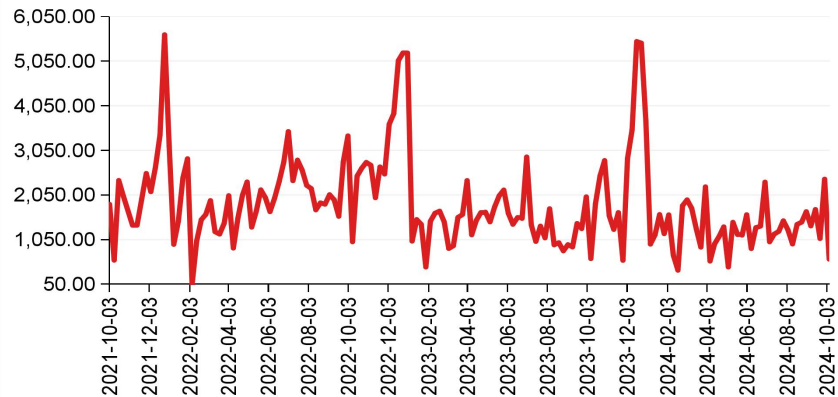


# 投资及消费

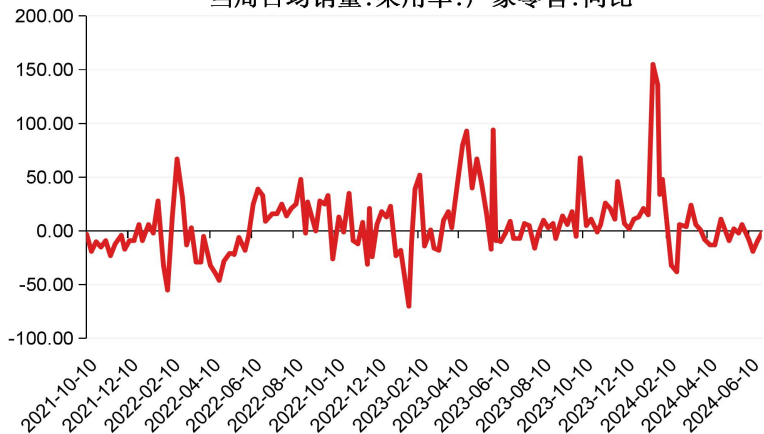
### 30大中城市:商品房成交面积:当周值



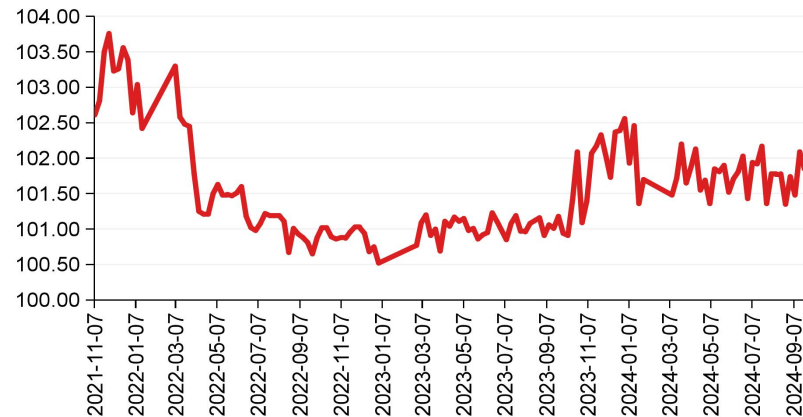
### 100大中城市:成交土地占地面积:当周值



### 当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



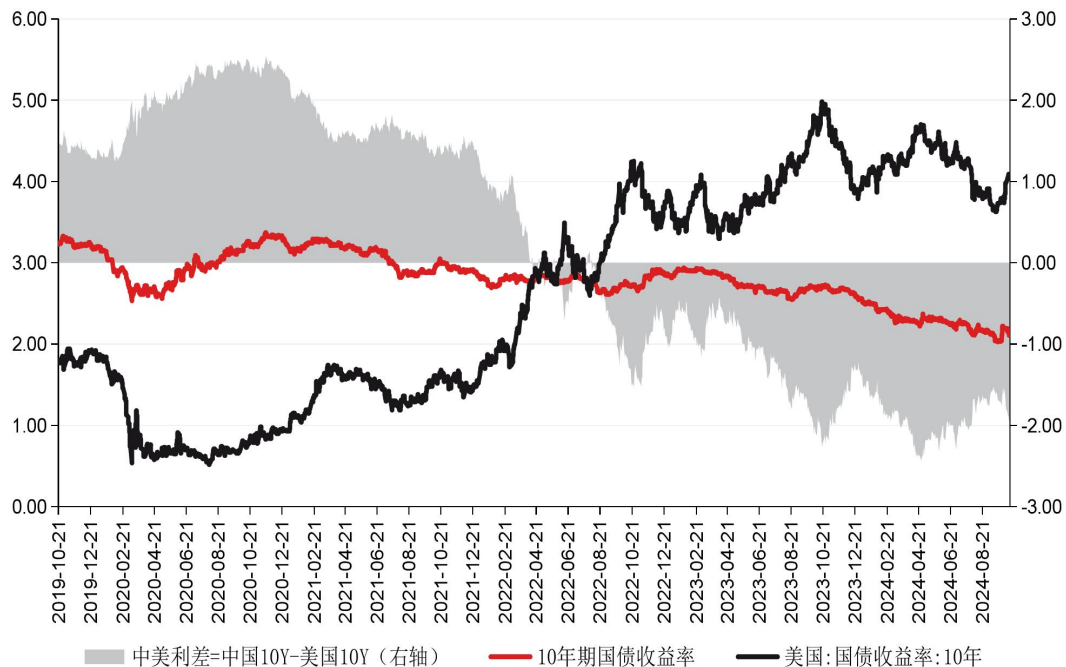
### 义乌中国小商品指数:总价格指数



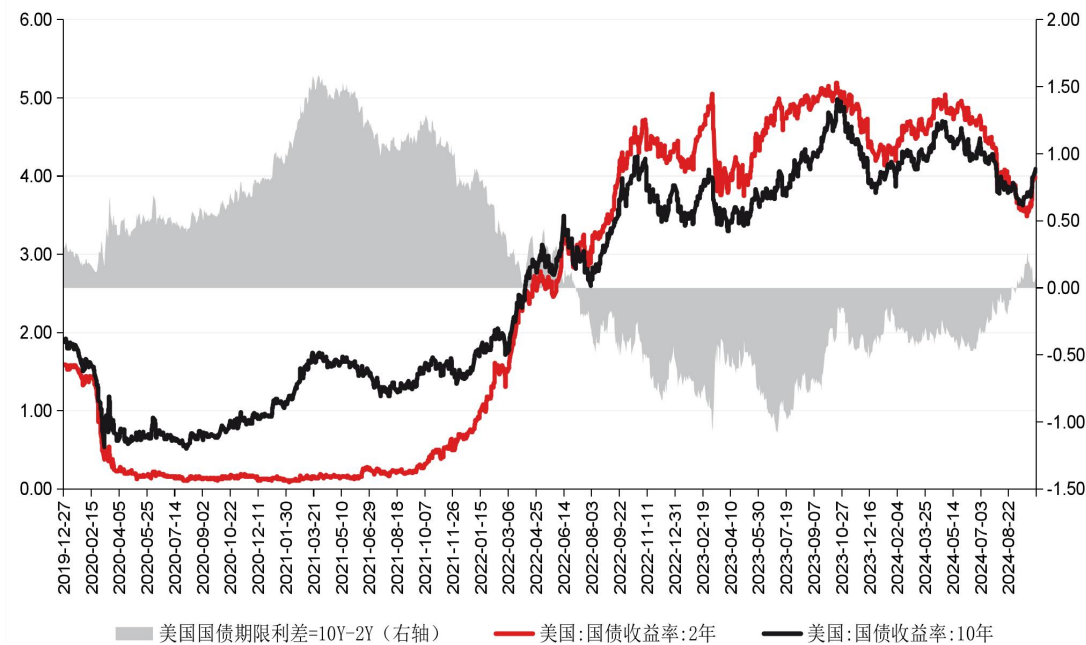


# 利率差

### 中美利差



### 美国国债期限利差



数据来源: WIND、国联期货研究所



# CONTENTS

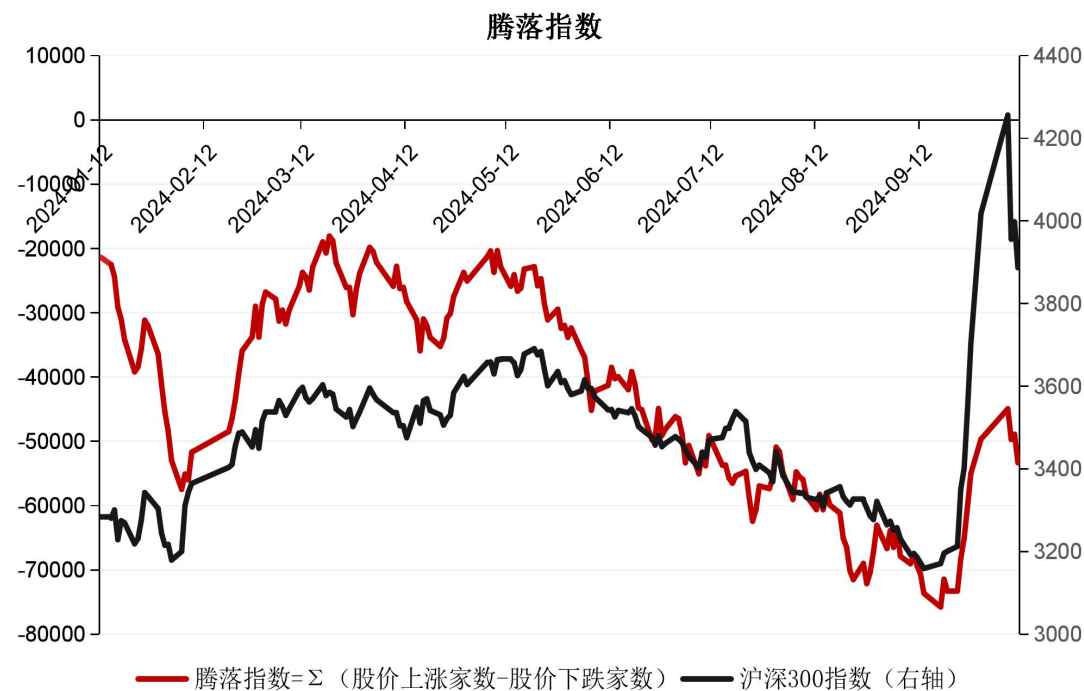
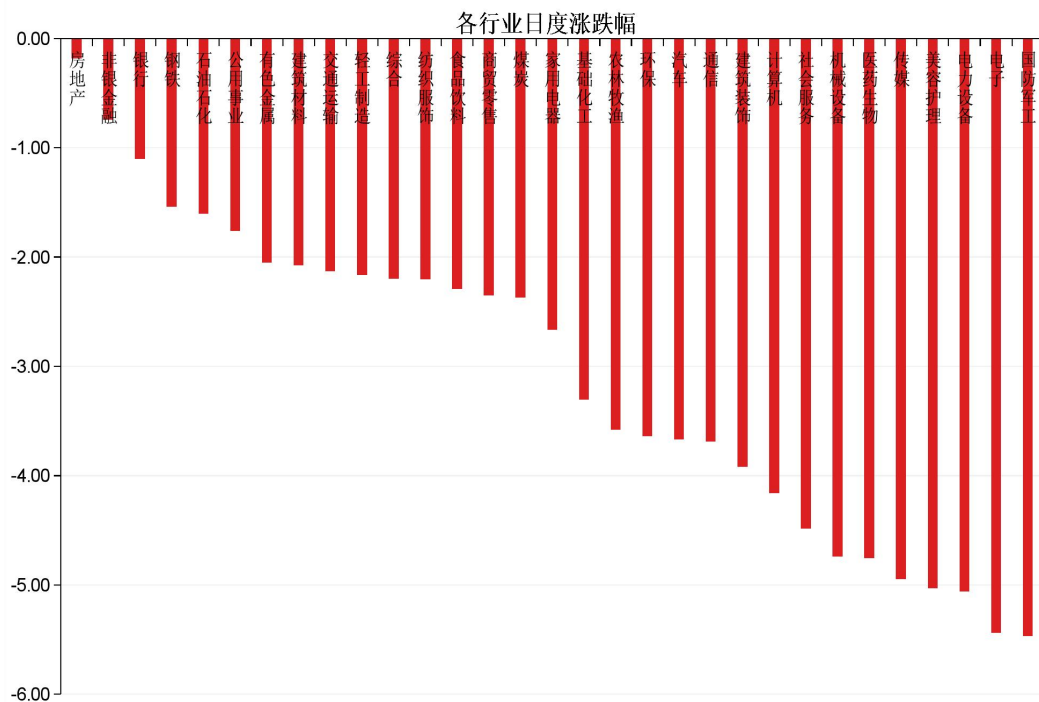
## 目录

# 02

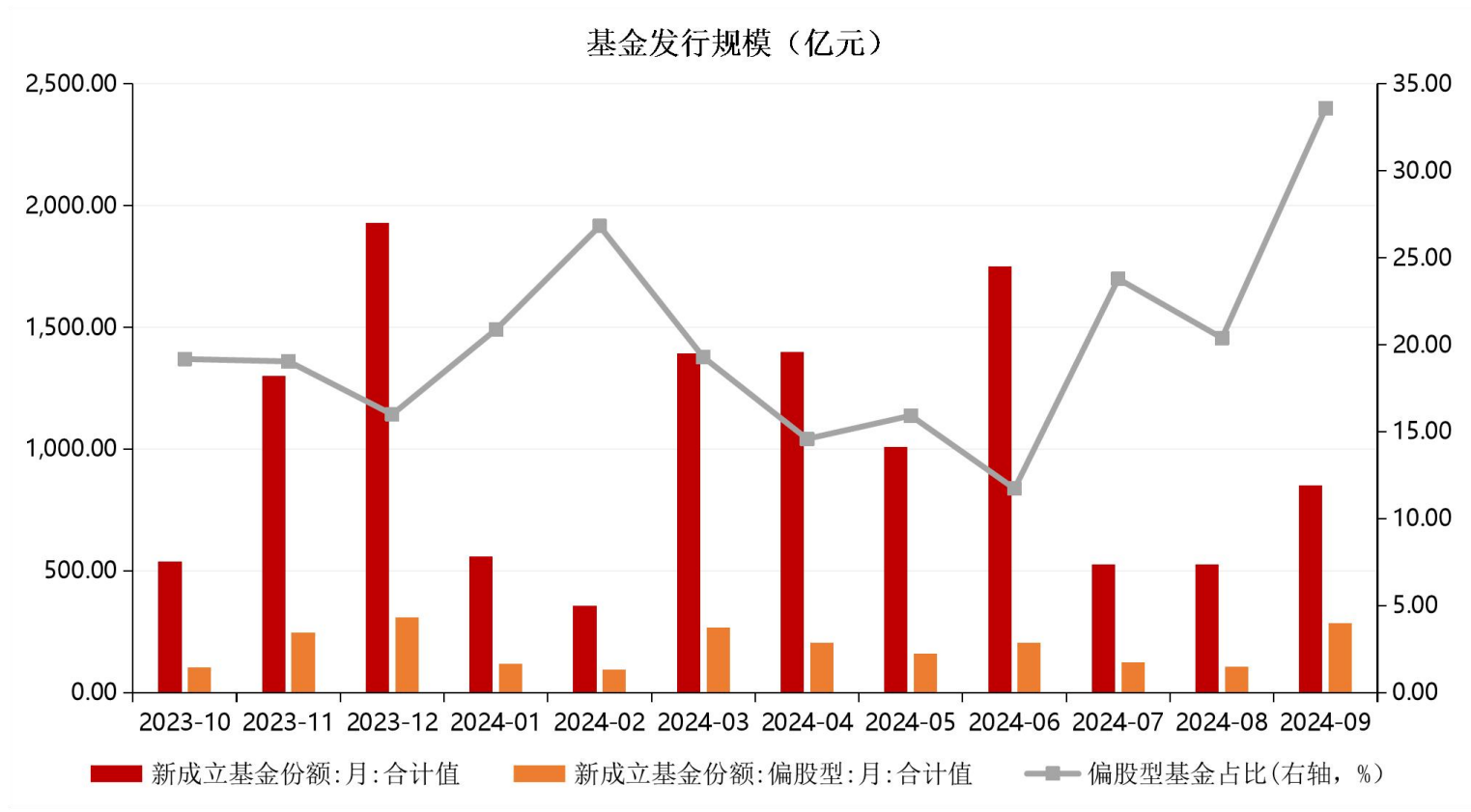
## 股指期货数据追踪



# 股市晴雨



数据来源: WIND、国联期货研究所

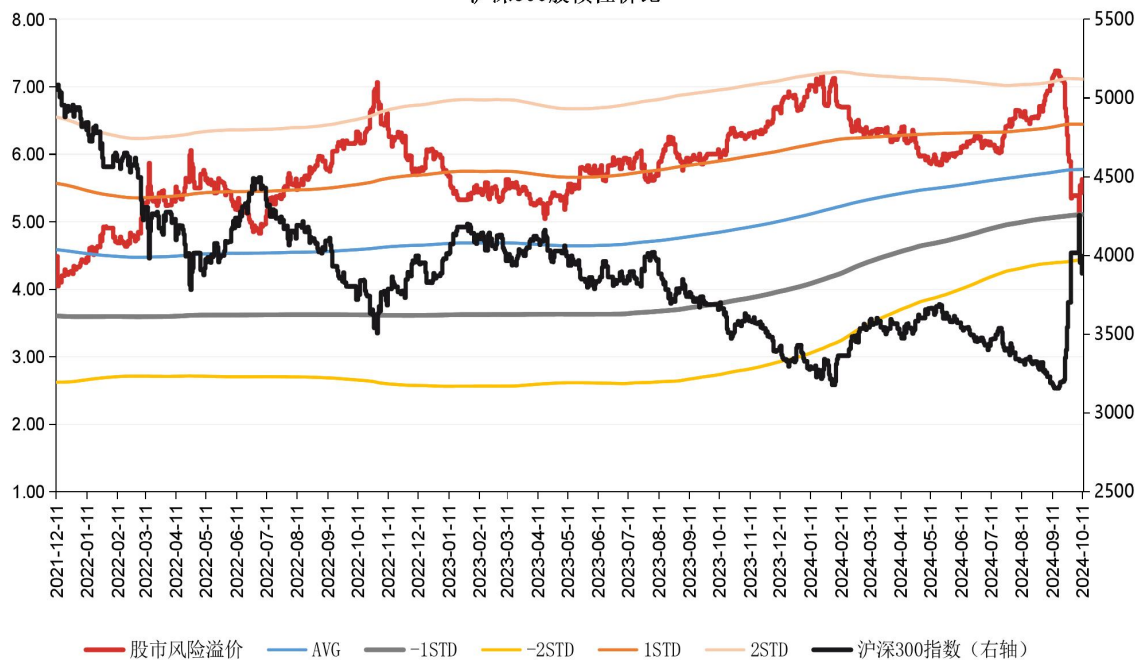


数据来源: WIND、国联期货研究所

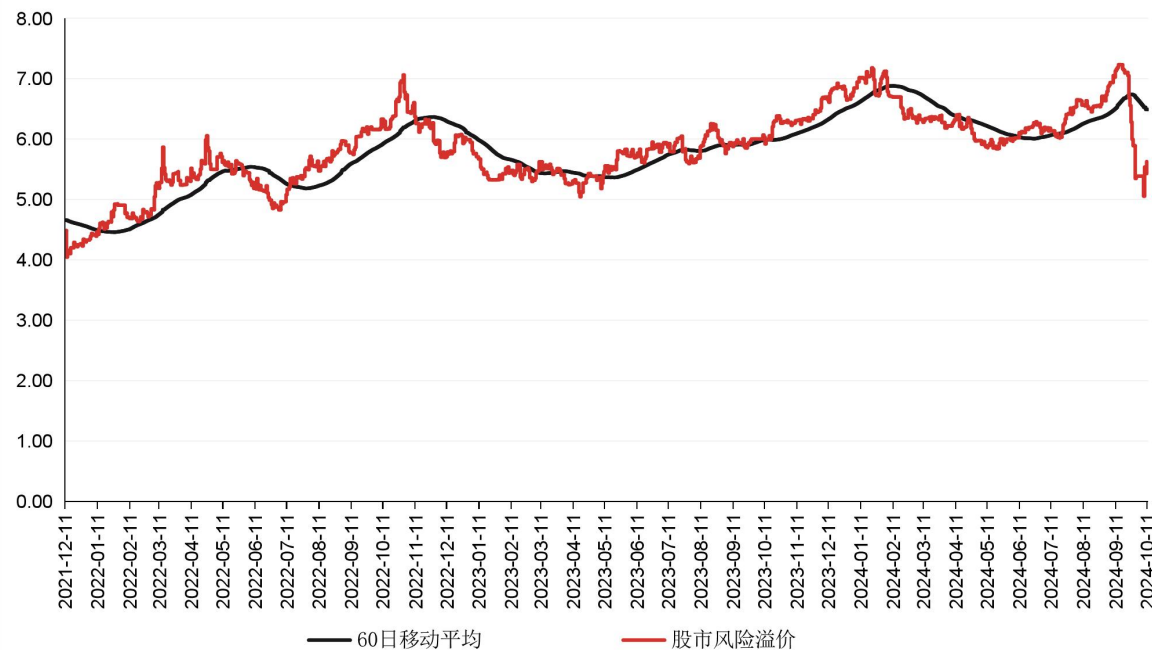


# 股市晴雨

### 沪深300股债性价比



### 股债性价比60日移动平均



数据来源：WIND、国联期货研究所



# 指数估值水平

### 上证50PE(TTM) 估值水平



### 沪深300PE(TTM) 估值水平





# 指数估值水平

### 中证500PE(TTM)估值水平



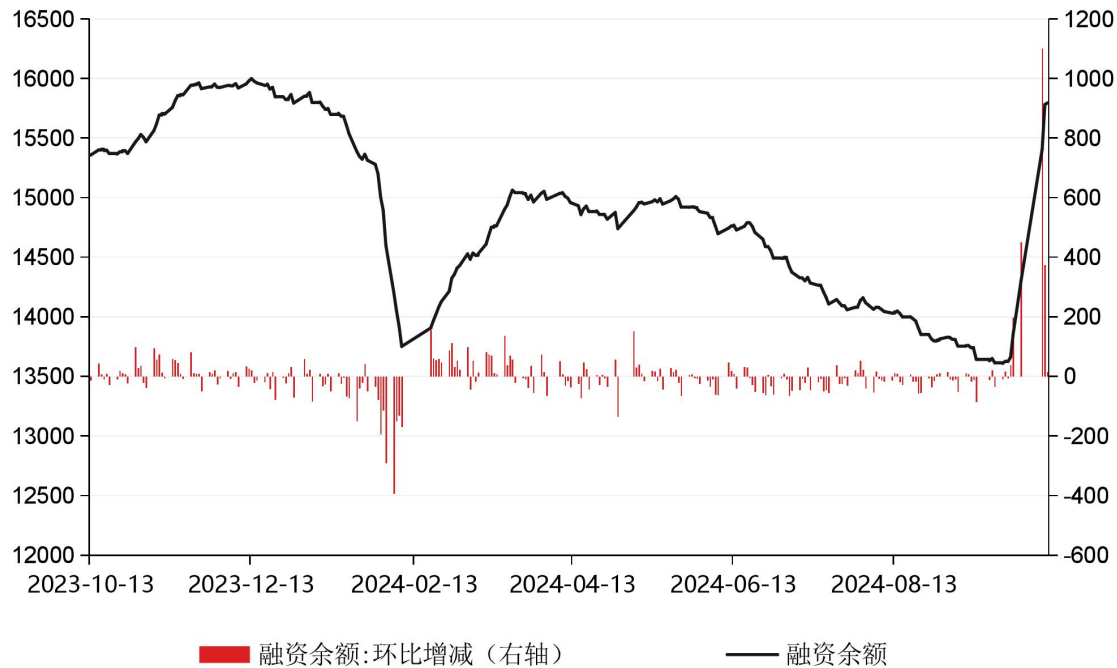
### 中证1000PE(TTM)估值水平



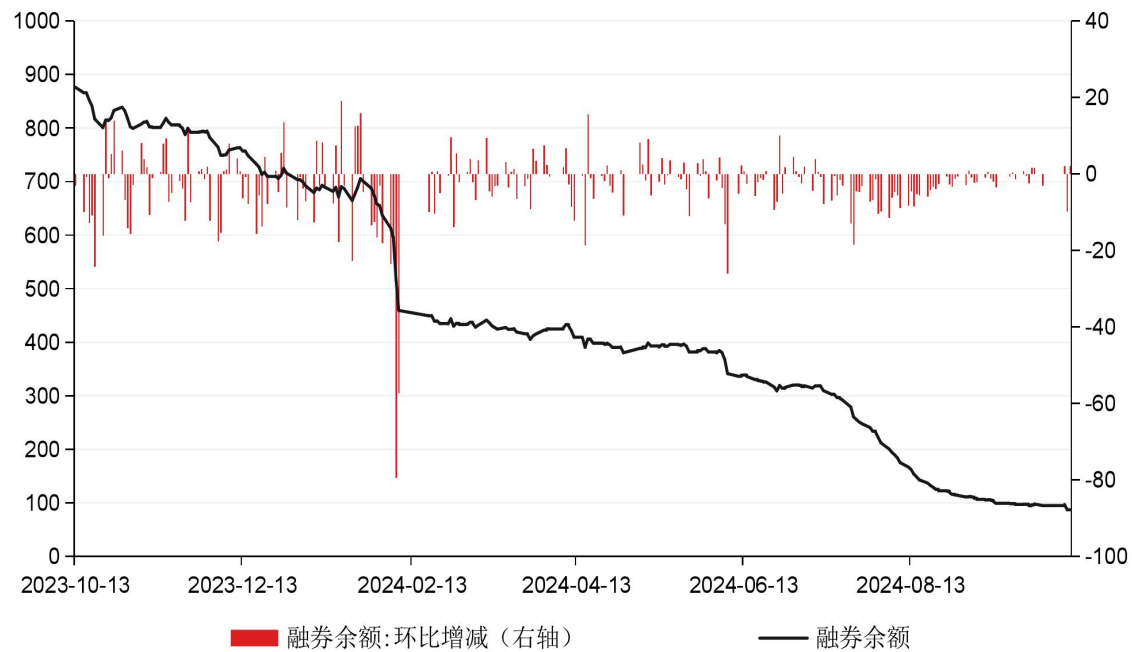


# 股市晴雨

### 融资余额 (亿元)



### 融券余额 (亿元)

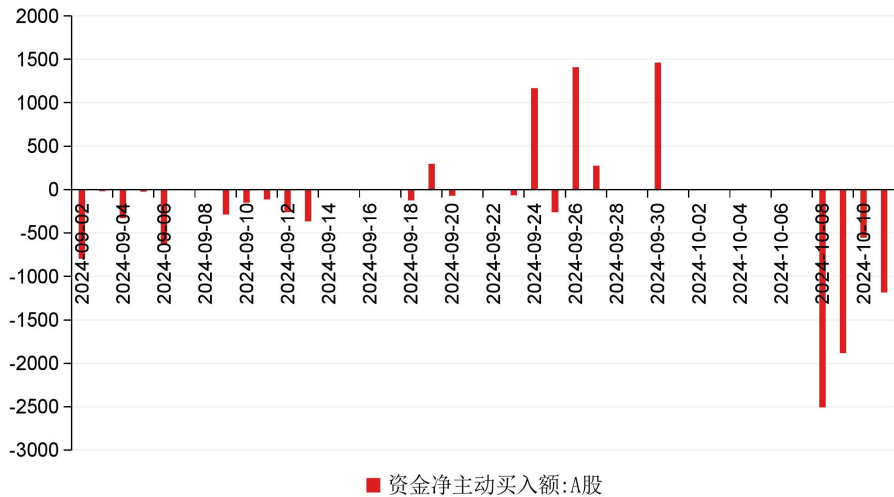


数据来源: WIND、国联期货研究所

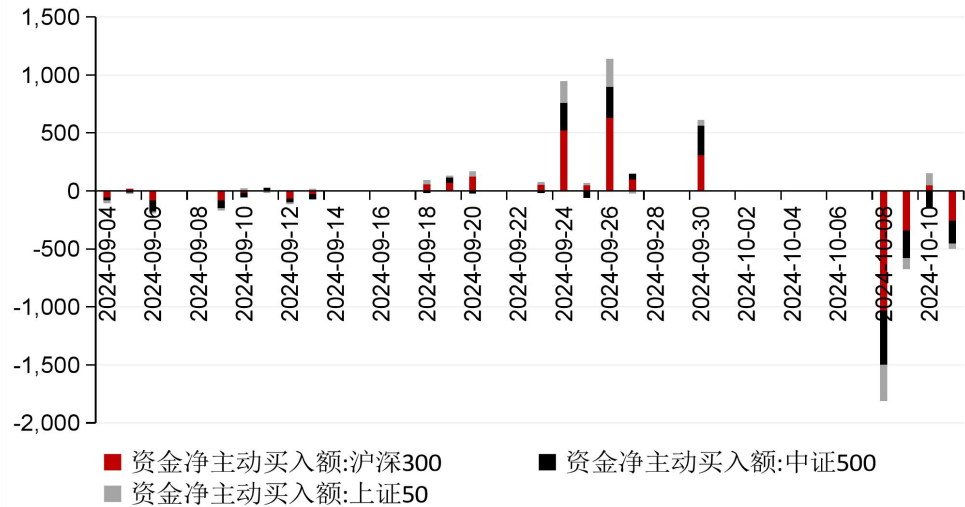


# 股市资金流动

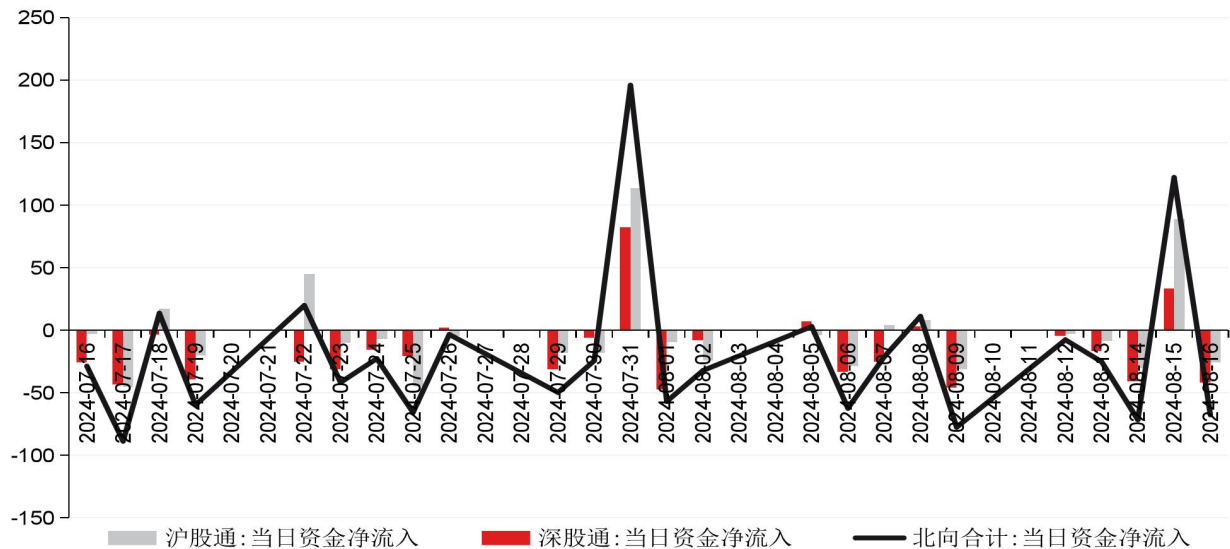
### A股资金净主动买入额（亿元）



### 各大指数资金净主动买入额（亿元）



### 北向资金流向（亿元）

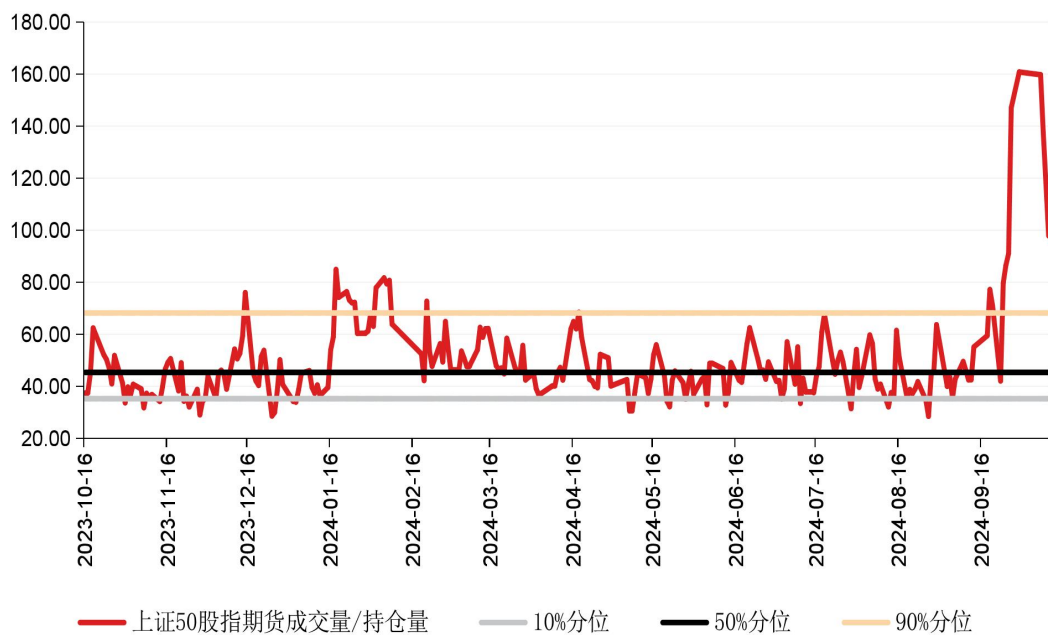


数据来源: WIND、国联期货研究所

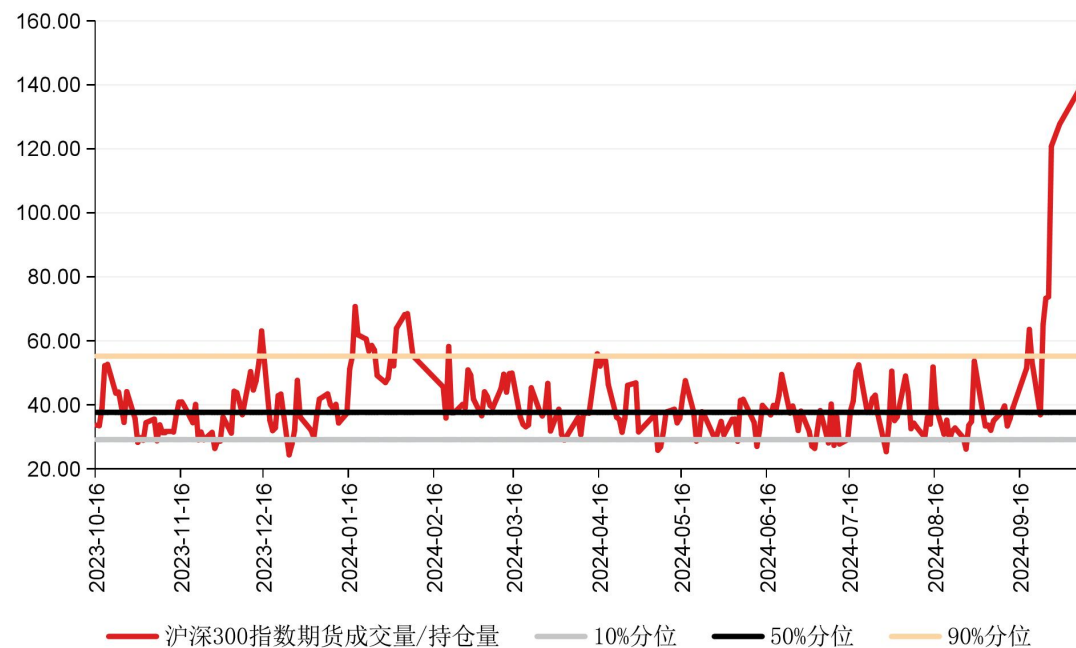


# 期市资金流动

### 上证50股指期货成交持仓比(%)



### 沪深300股指期货成交持仓比(%)

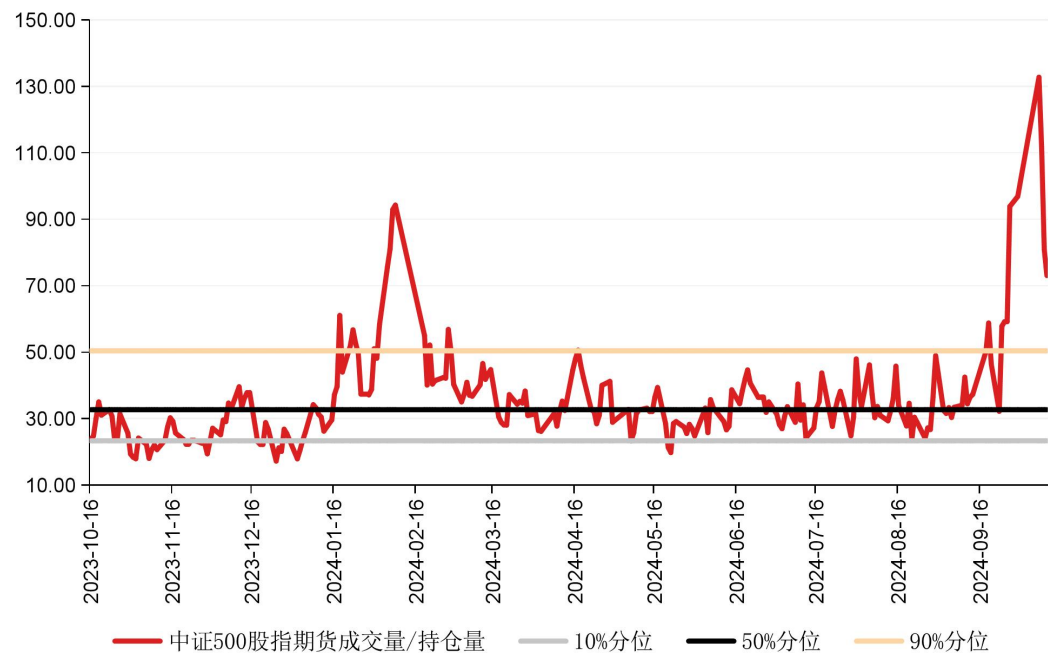


数据来源：WIND、国联期货研究所

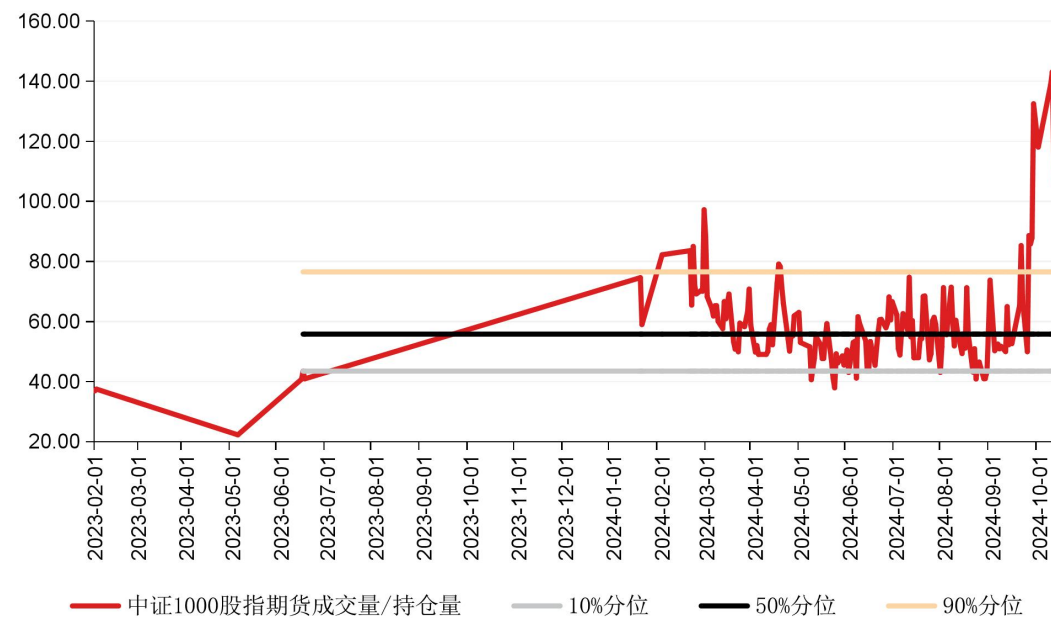


# 期市资金流动

### 中证500股指期货成交持仓比(%)



### 中证1000股指期货成交持仓比(%)

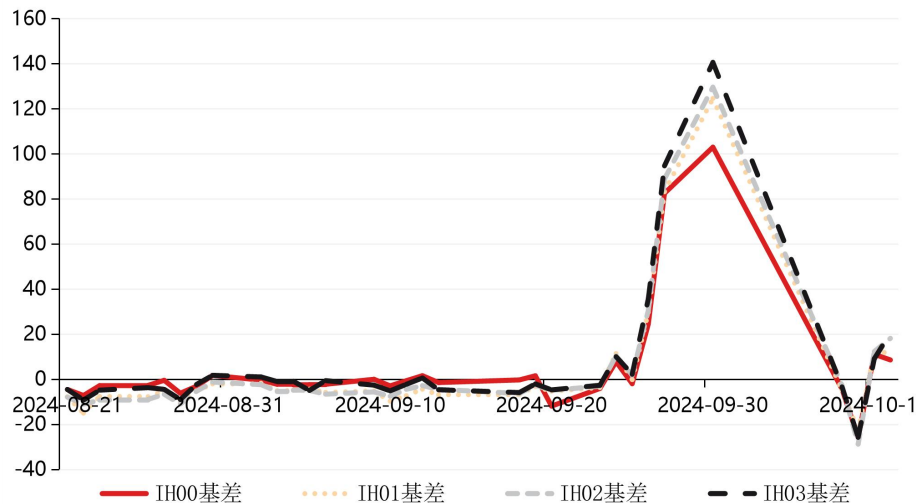


数据来源: WIND、国联期货研究所

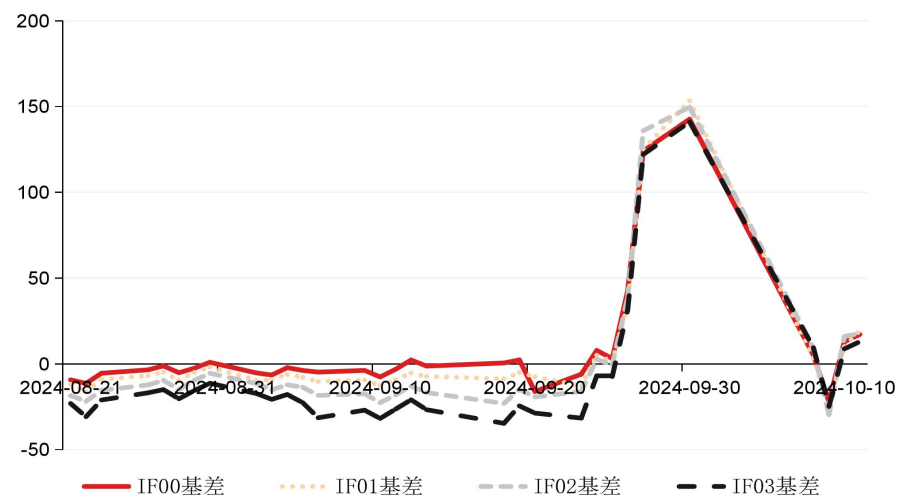


# 期现价差

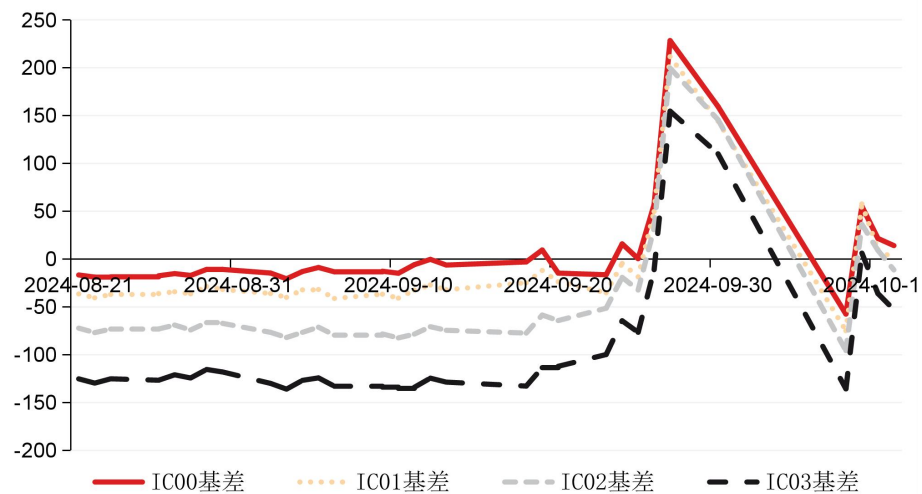
### 上证50股指期货各合约基差



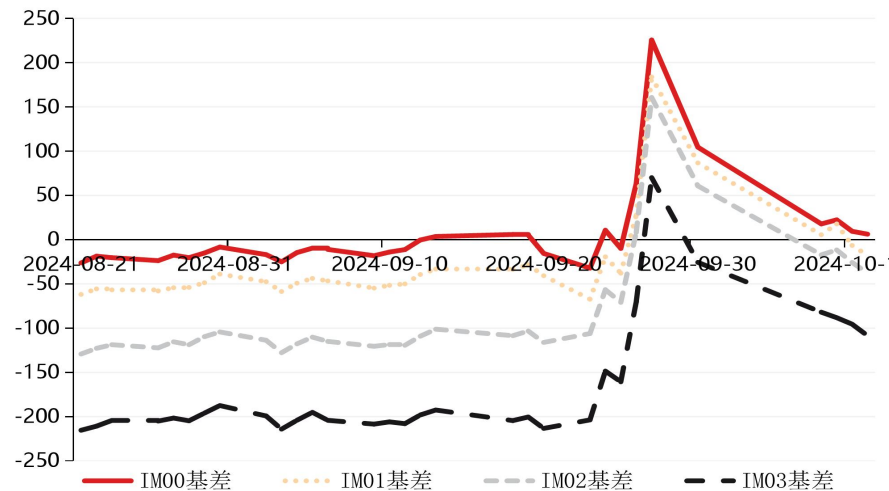
### 沪深300股指期货各合约基差



### 中证500股指期货各合约基差



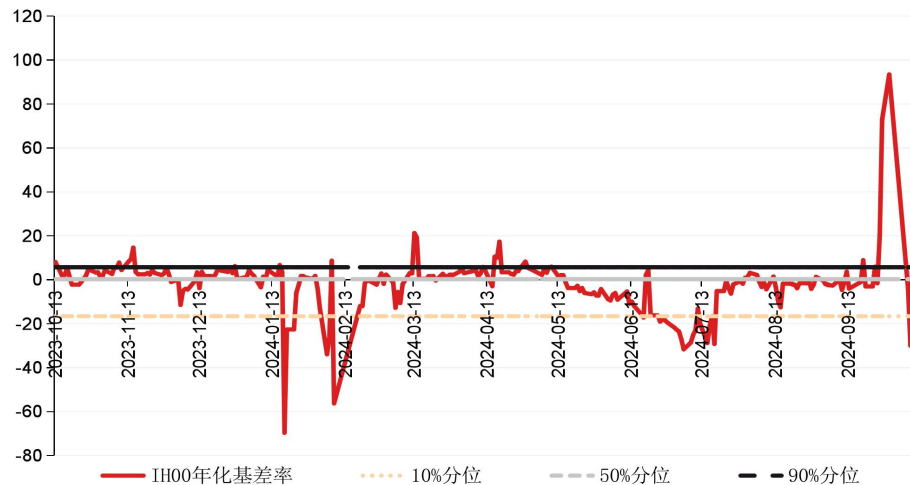
### 中证1000股指期货各合约基差



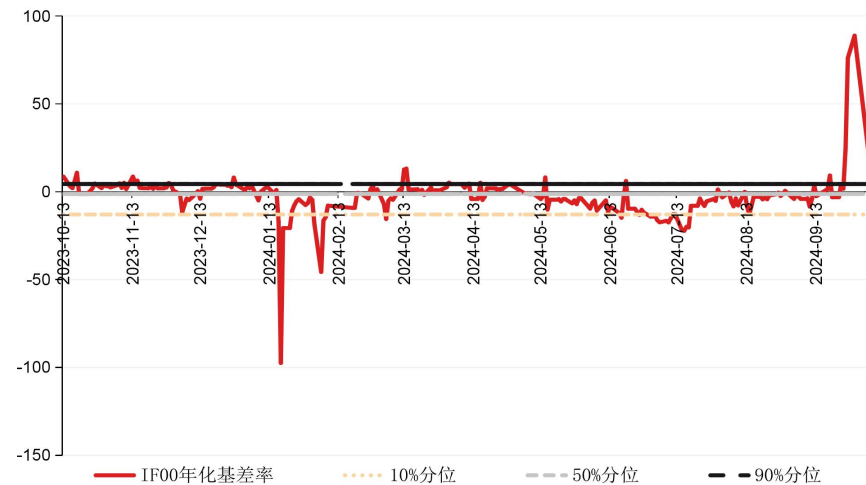


# 期现价差

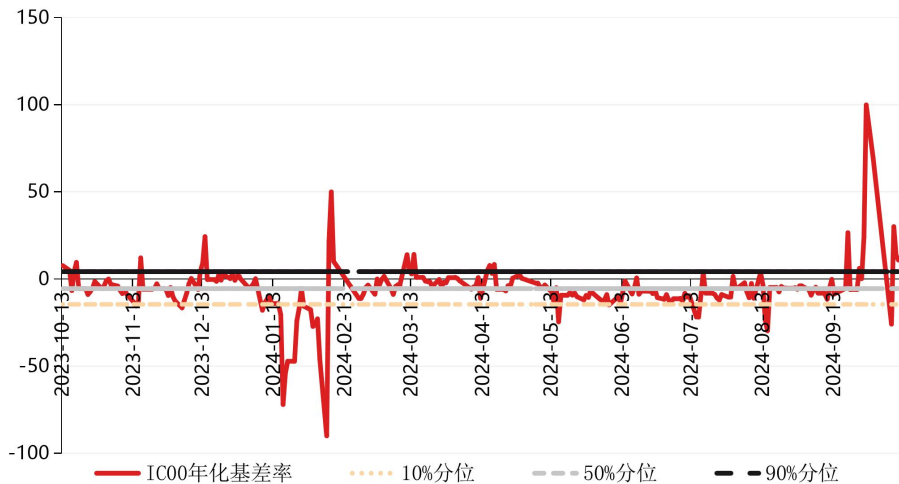
### IF当月合约年化基差率水平



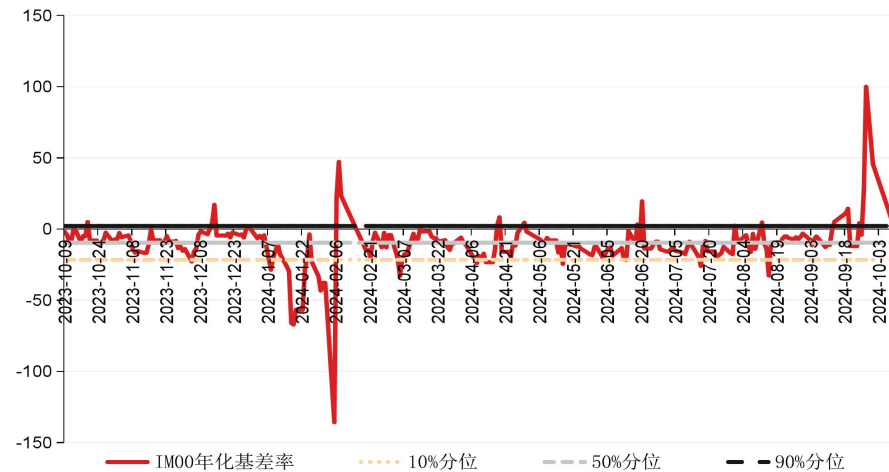
### IH当月合约年化基差率水平



### IC当月合约年化基差率水平

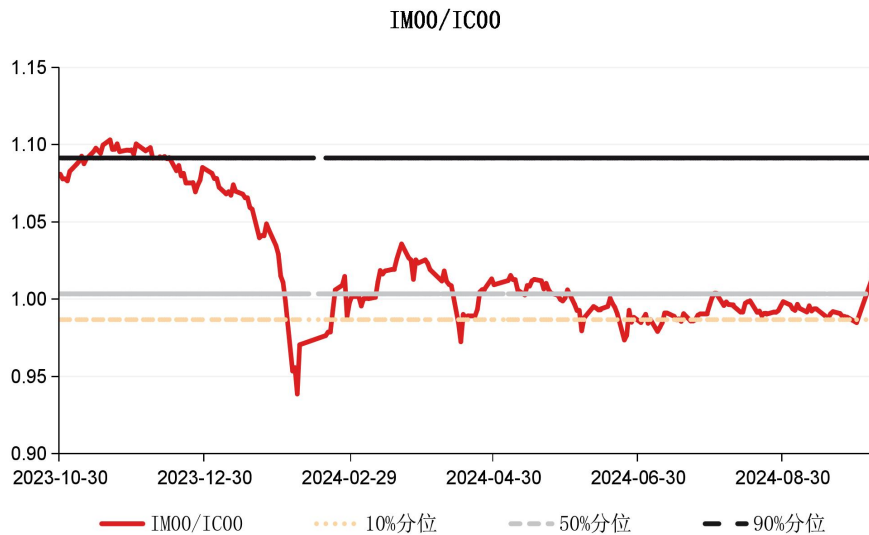
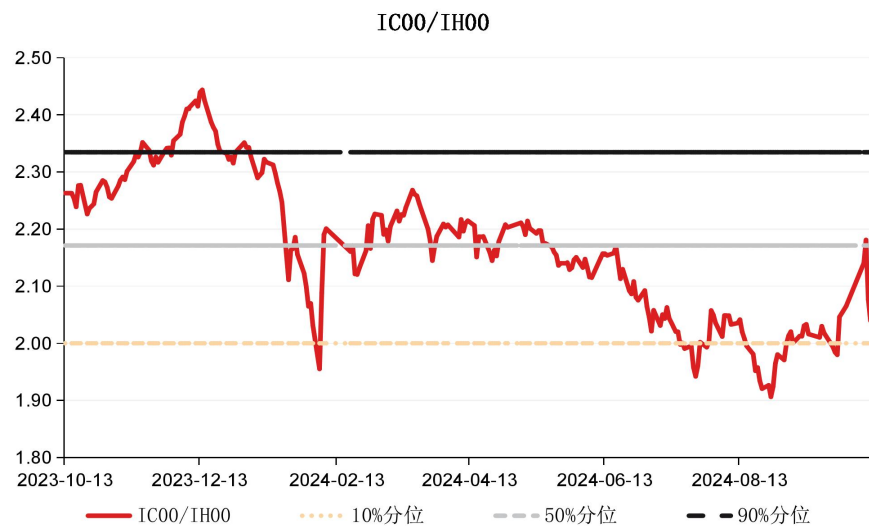
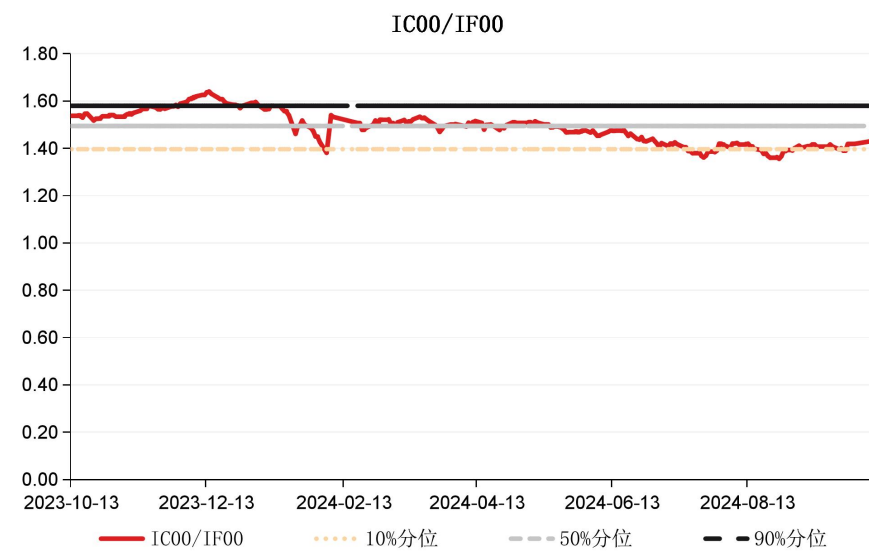
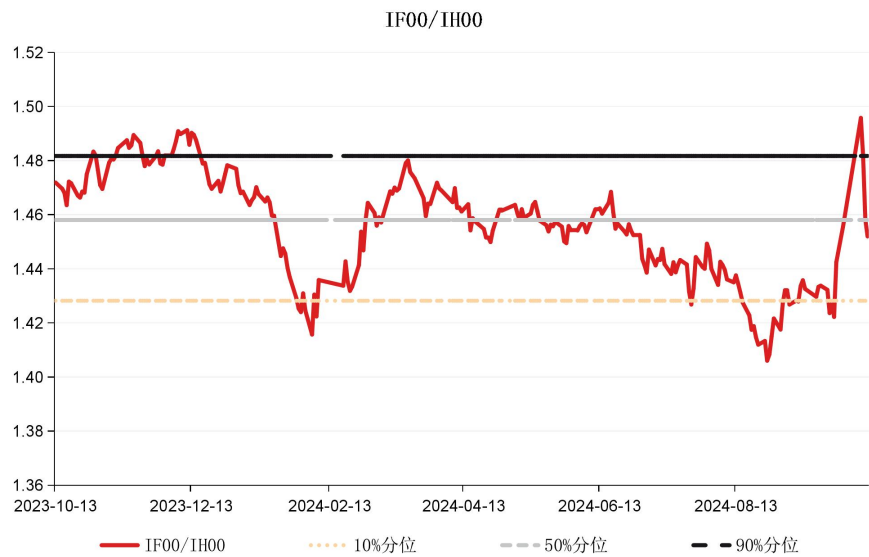


### IM当月合约年化基差率水平





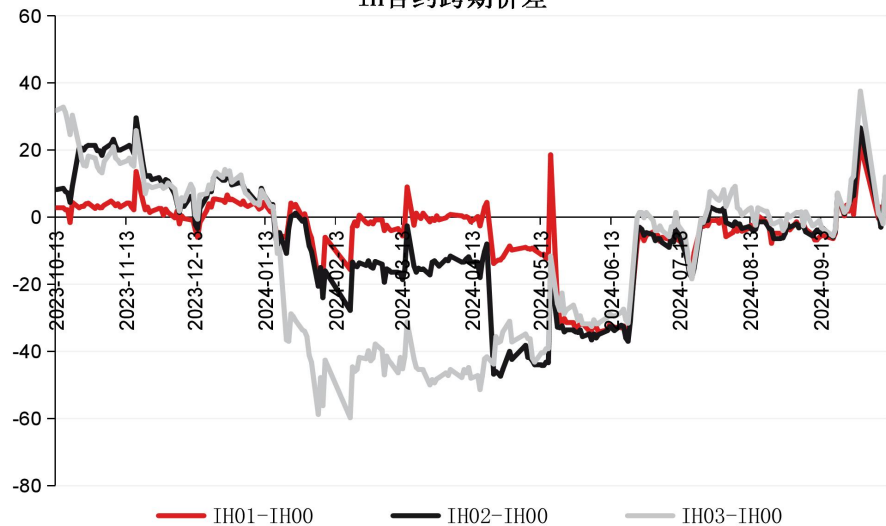
# 跨品种价差



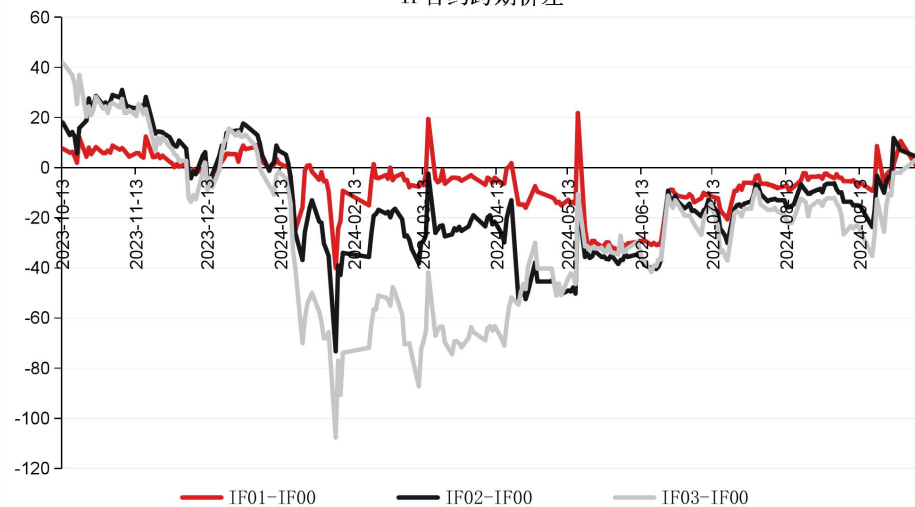


# 跨期价差

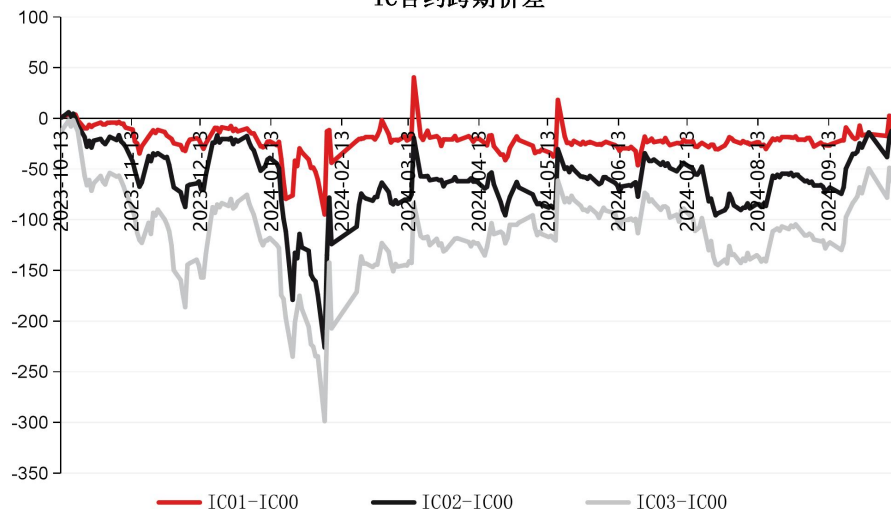
### IH合约跨期价差



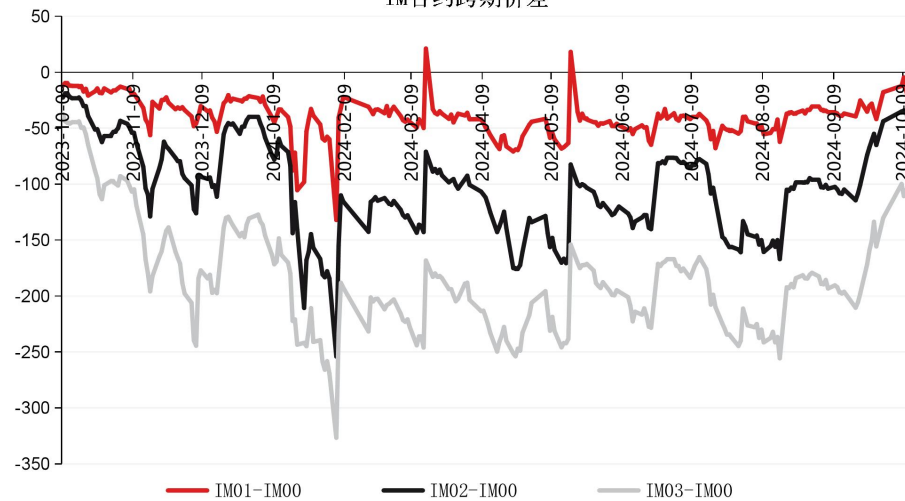
### IF合约跨期价差



### IC合约跨期价差



### IM合约跨期价差





# Thanks

## 感谢观看

### 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险投资需谨慎**