



# 股指期货数据观察

## 债券对股市的溢出效应或将减弱

2024年12月21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

- 11月份，中国社会消费品零售总额的同比增长率降至3%，较前一个月的4.80%有所回落，这表明消费市场的增长势头有所减缓。与此同时，规模以上工业增加值同比增长5.4%，环比增长0.46%，**显示出工业生产保持了稳健的增长态势，对整体经济起到了显著的支撑作用。**
- 在债券市场，10年期国债活跃券“24付息国债17”的收益率本周继续下降至1.71%，创下历史新低。央行本周对部分在债券市场表现较为激进的金融机构进行了集中约谈，包括银行、券商、保险资管、理财子公司、基金和信托等。**央行强调，这些机构应重视利率风险，提高投资研究能力，并采取稳健的投资策略。这可能会减少市场的过度投机行为，进而降低对股市的溢出效应。**

## 股指期货

- 尽管美联储将联邦基金利率的目标区间从4.5%至4.75%调整至4.25%至4.5%，但美联储主席鲍威尔表示，在进一步调整利率时将更加谨慎。**目前，美联储可能正在考虑放缓降息步伐或暂停降息。**同时，美国二次通胀的预期正在上升，美债收益率的增长推动了美元的升值。**中国央行保持一年期和五年期贷款市场报价利率(LPR)不变分别为3.1%和3.6%，利差存在走扩趋势，这可能对人民币汇率构成一定的贬值压力。**
- 股市整体呈现区间震荡格局。随着市场交易量的减少，预计沪深300指数与中证1000或中证500指数的比值将逐步回升。**在投资策略上，可以考虑关注沪深300指数的多头机会，并同时对冲中证500或中证1000指数的空头机会，以寻求潜在的套利空间。**



# CONTENTS

## 目录

### 01

---

宏观数据追踪 04

### 02

---

股指期货数据追踪 13



# CONTENTS

## 目录

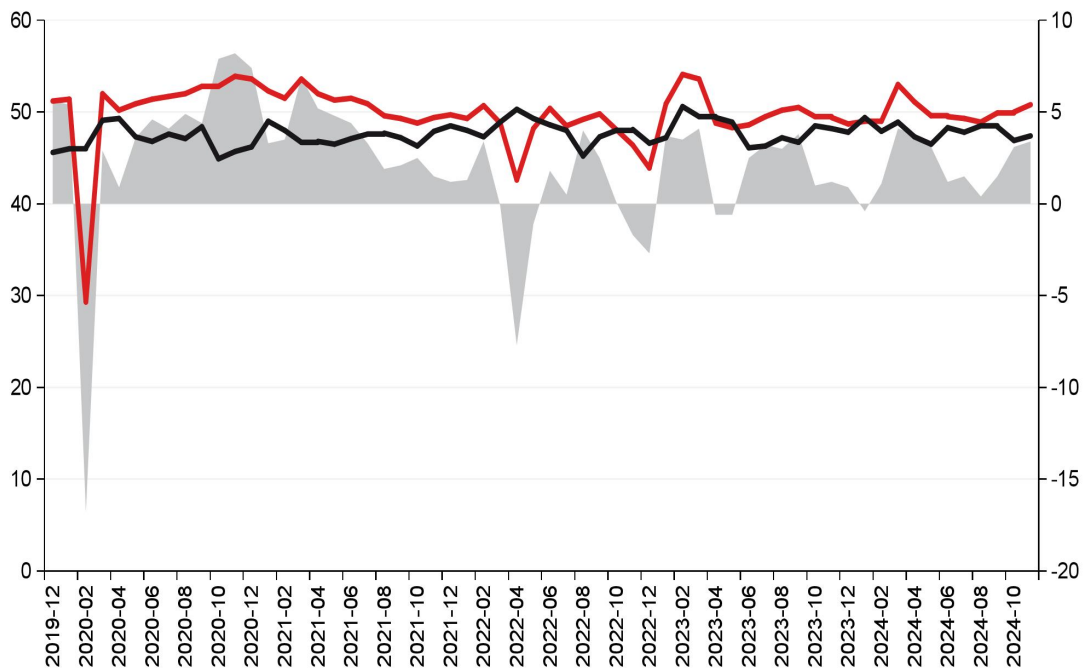
01

宏观数据追踪



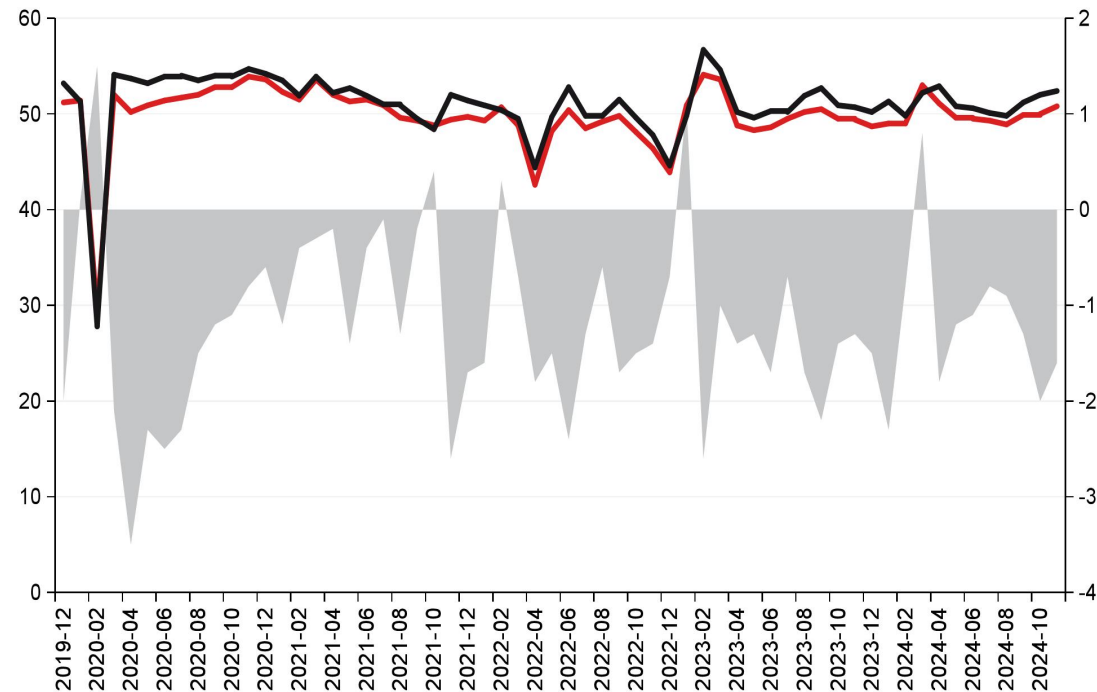
# 经济动能

### 经济动能指数



■ 经济动能指数=新订单-产成品库存 (右轴)    — PMI:新订单    — PMI:产成品库存

### 产出缺口指数



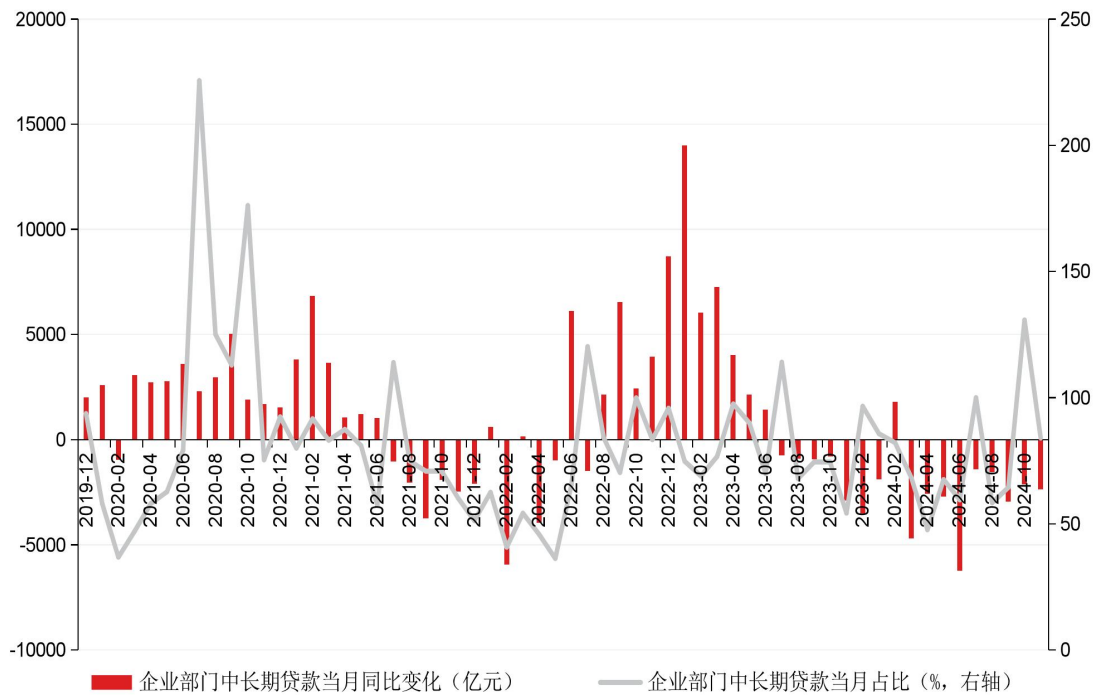
■ 产出缺口指数=新订单-生产 (右轴)    — PMI:新订单    — PMI:生产

数据来源: WIND、国联期货研究所

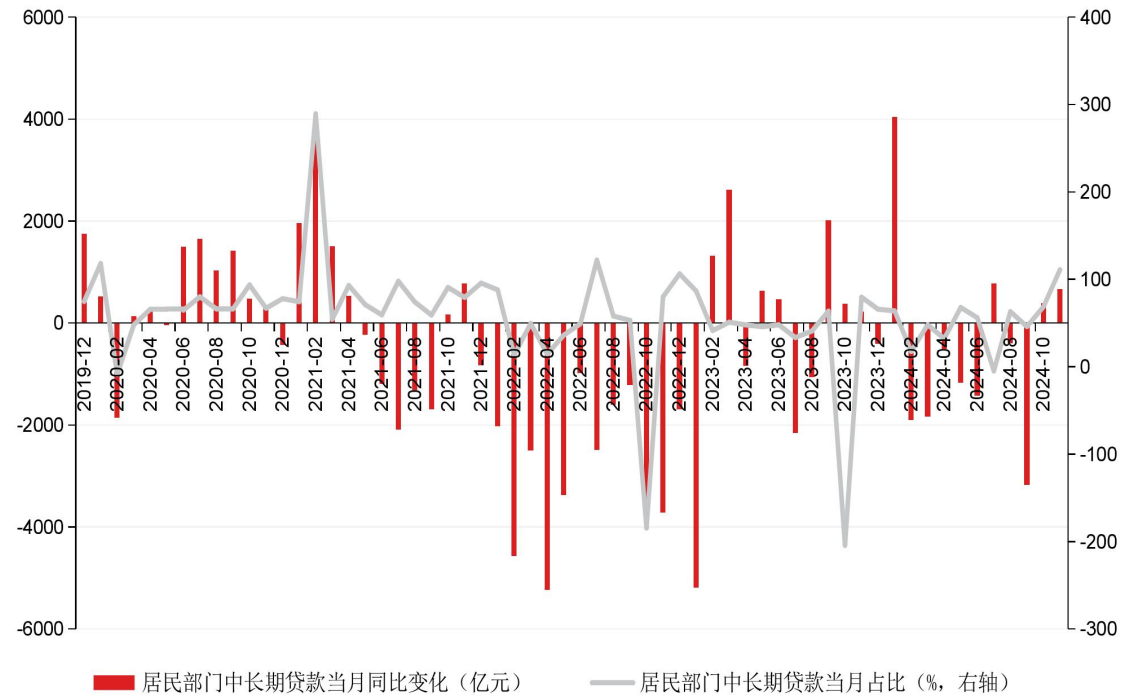


# 融资需求

### 企业部门中长期贷款



### 居民部门中长期贷款

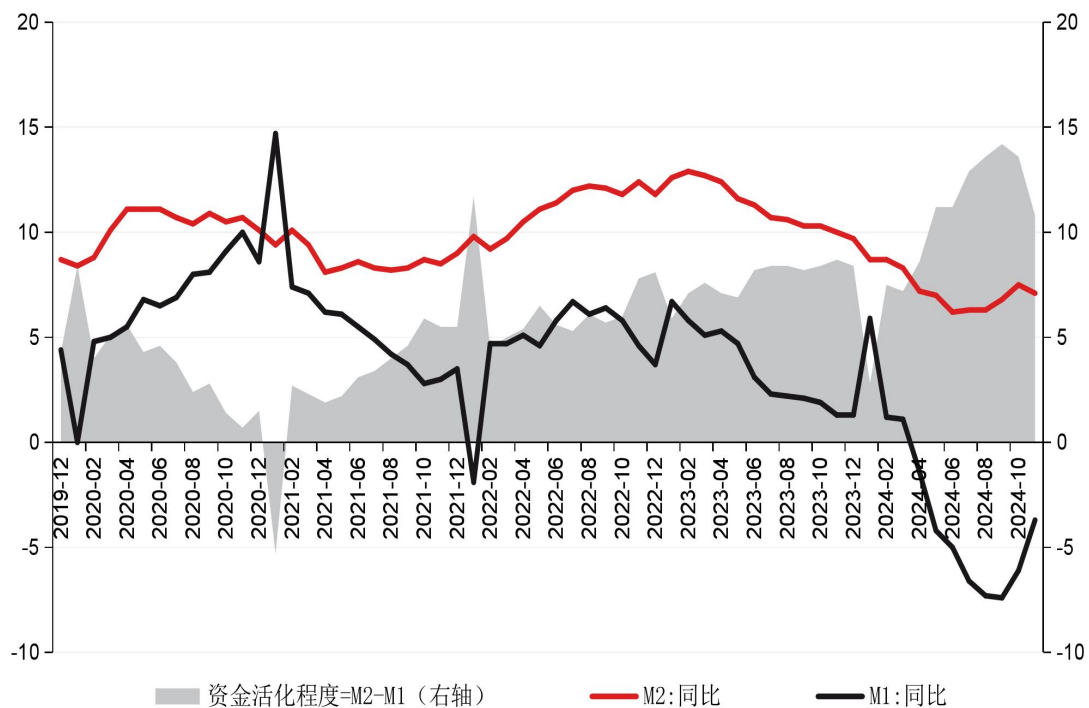


数据来源: WIND、国联期货研究所

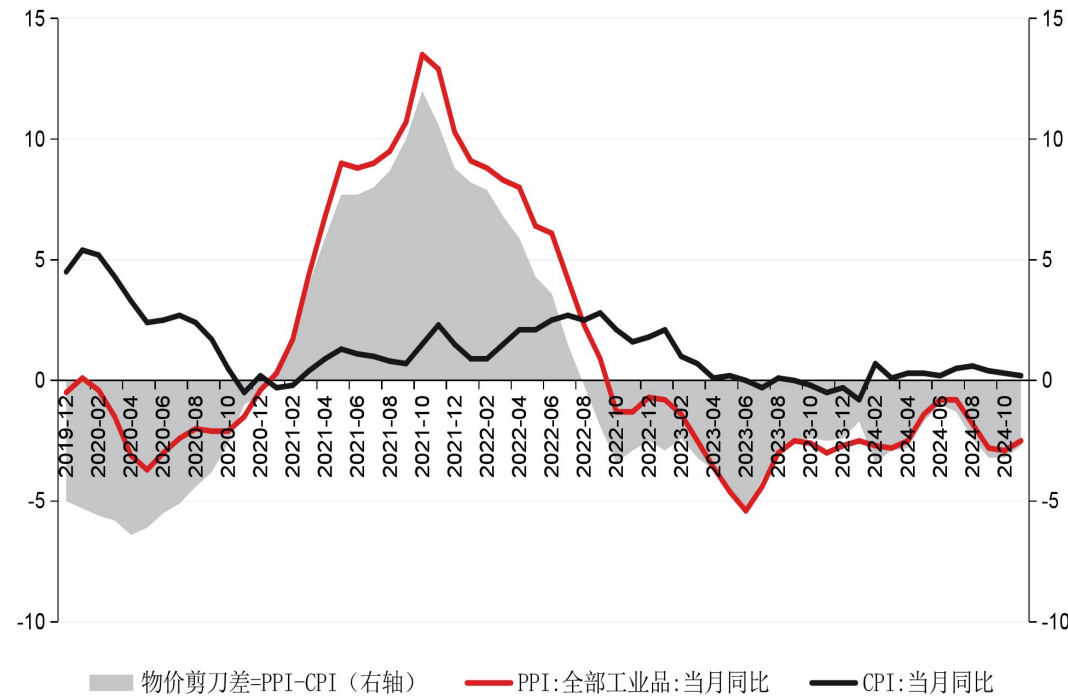


# 剪刀差

### 资金活化程度



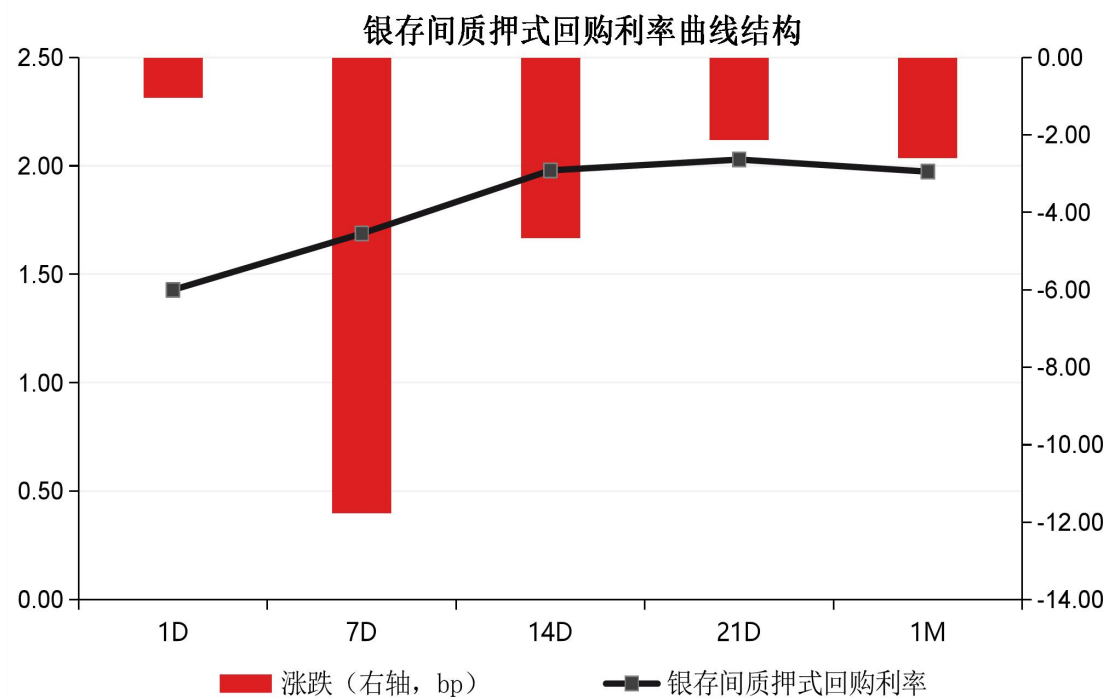
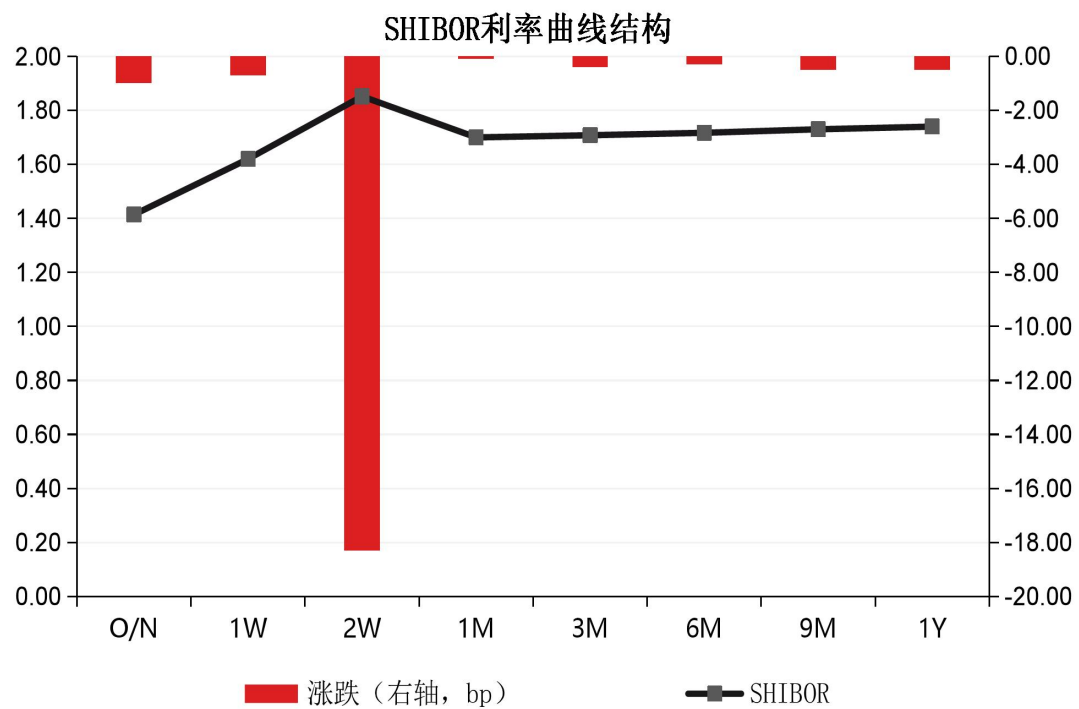
### 物价剪刀差



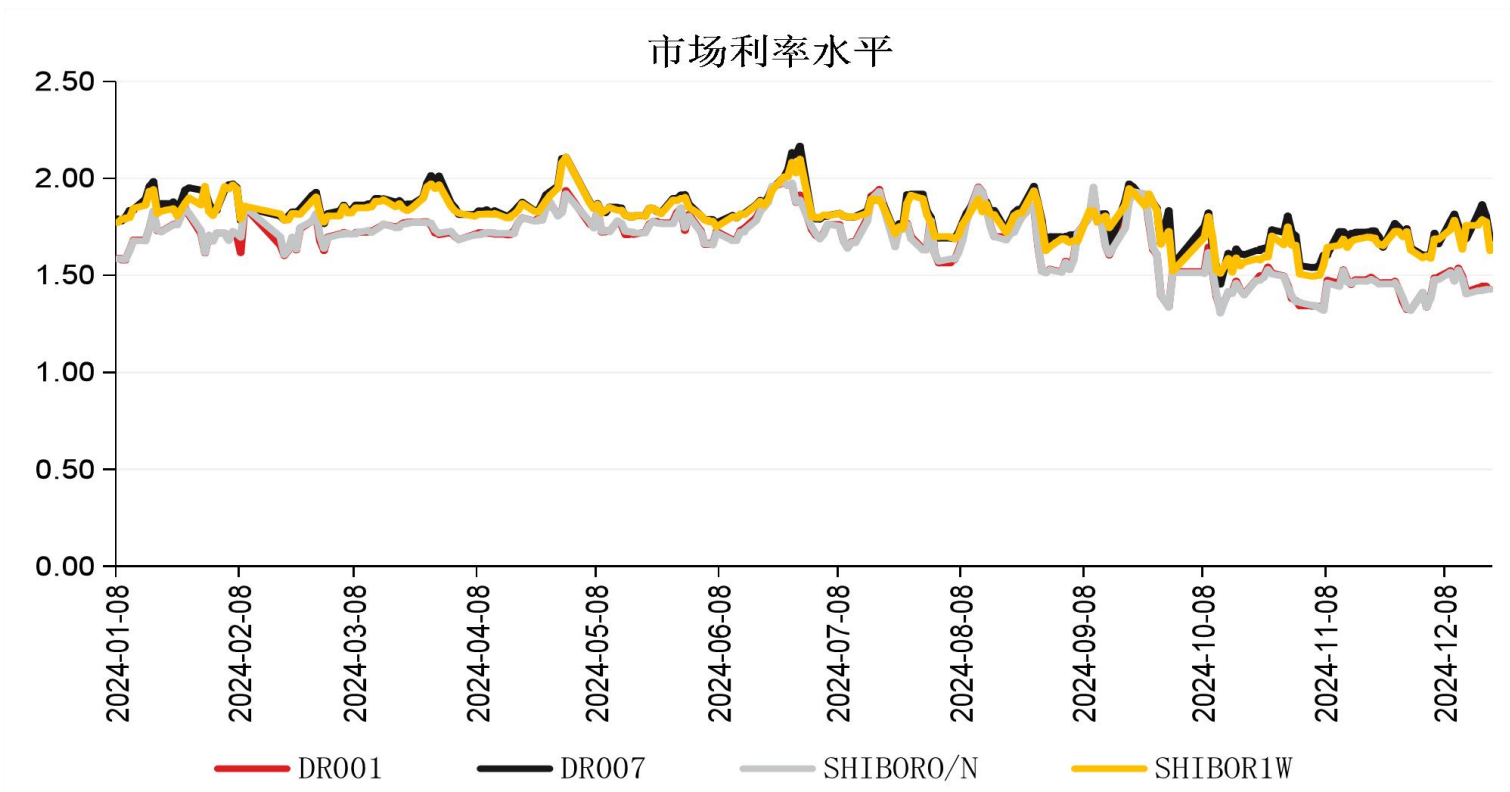
数据来源：WIND、国联期货研究所



# 流行性观察



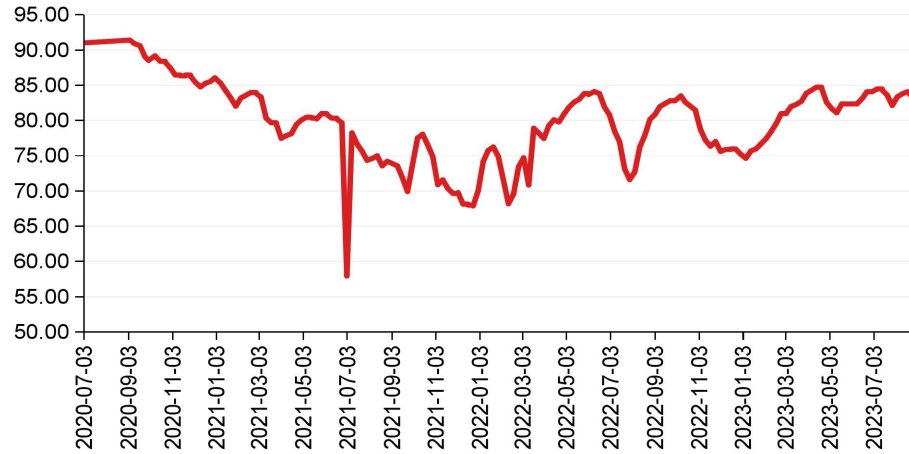
数据来源: WIND、国联期货研究所



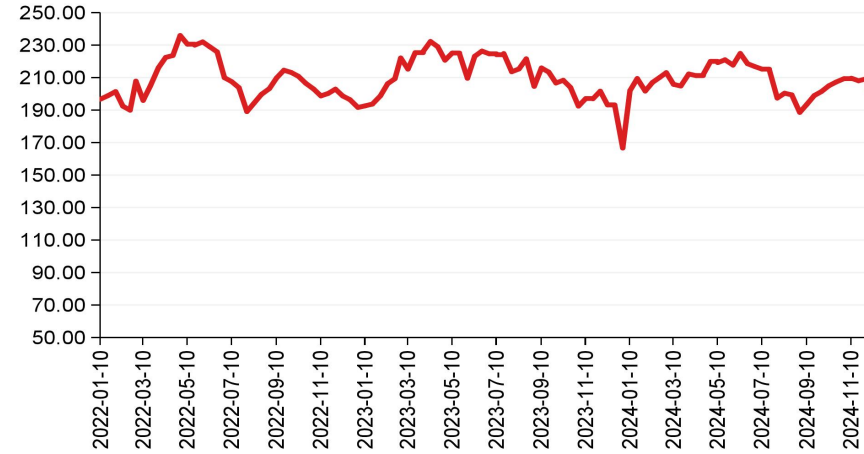


# 工业生产

### 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



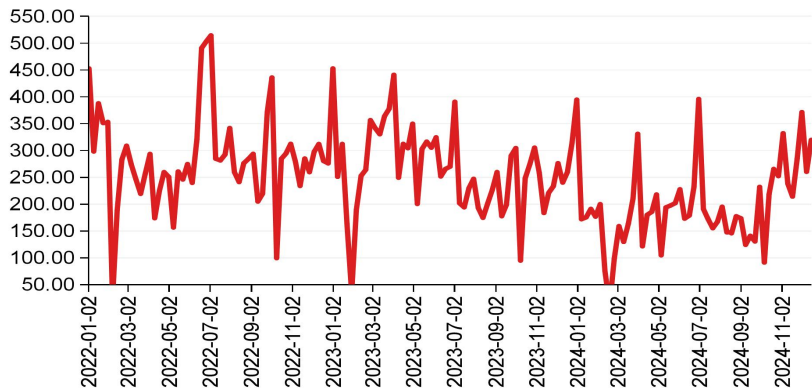
### 钢材综合价格指数



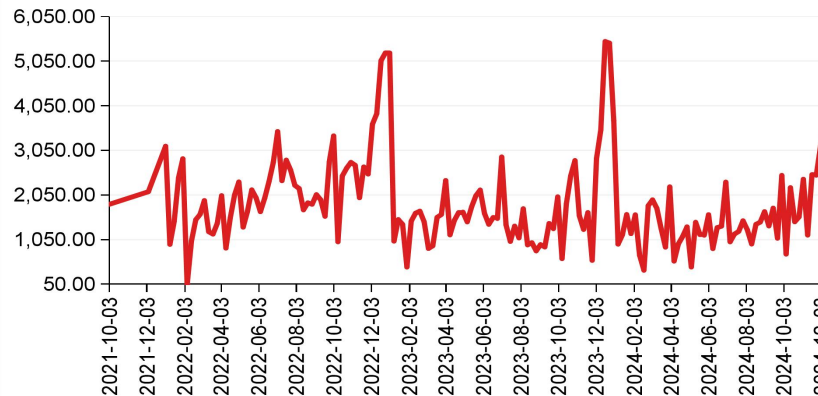


# 投资及消费

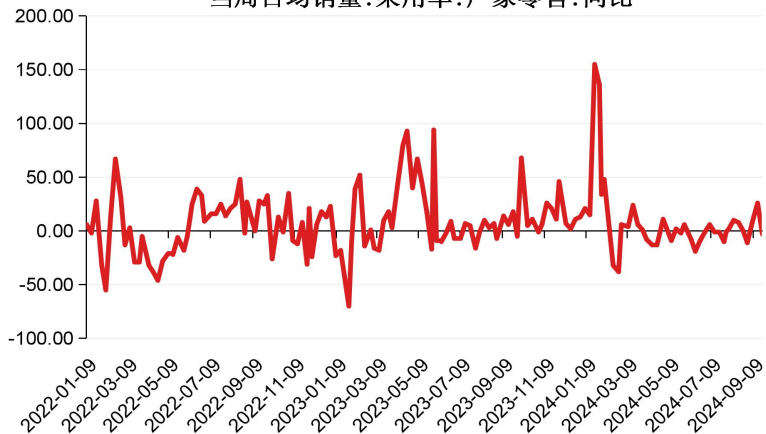
### 30大中城市:商品房成交面积:当周值



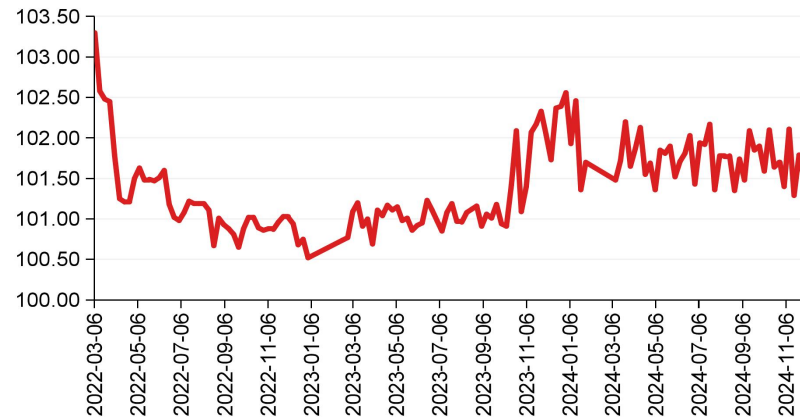
### 100大中城市:成交土地占地面积:当周值



### 当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



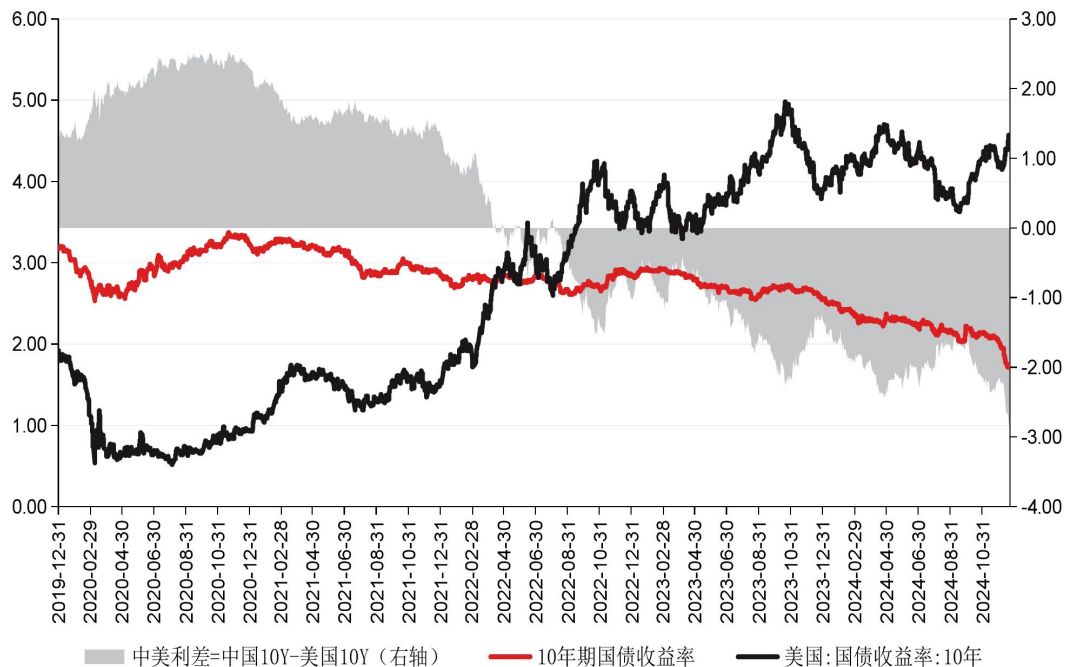
### 义乌中国小商品指数:总价格指数



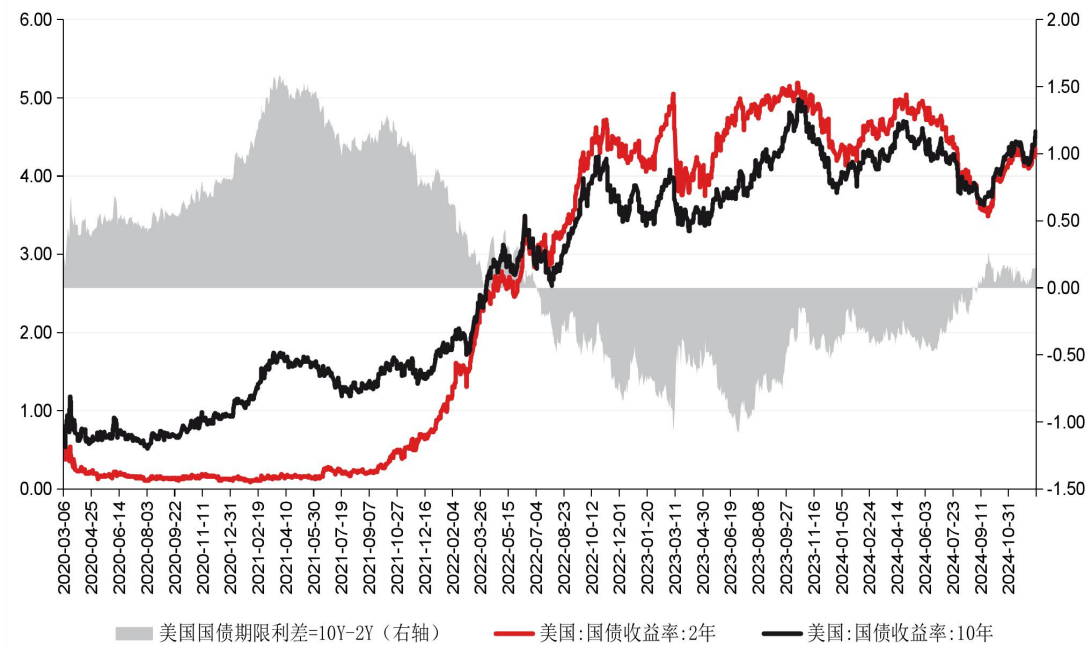


# 利率差

### 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

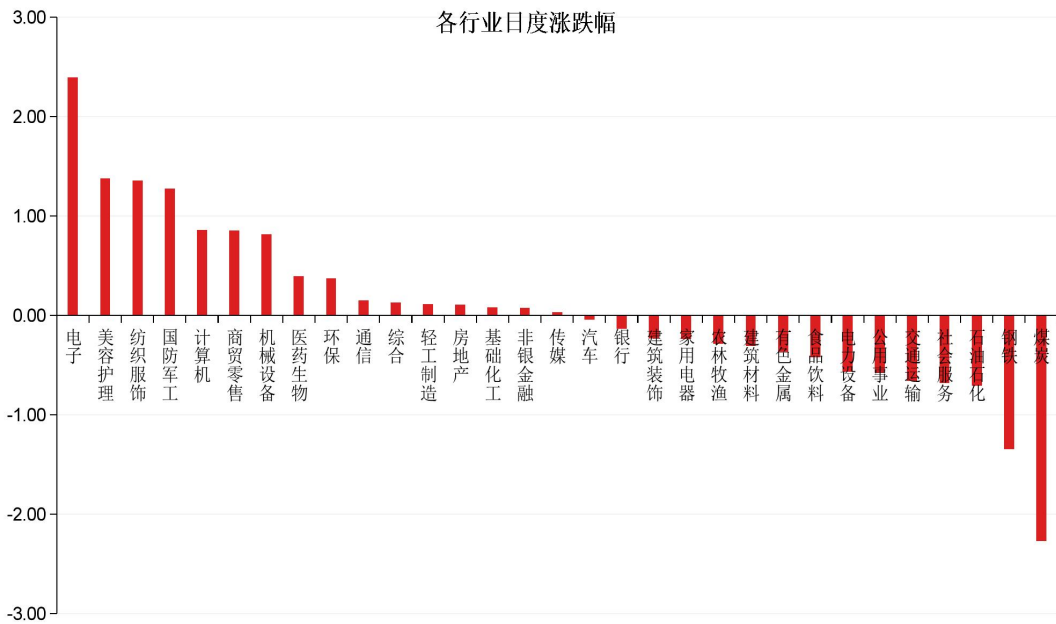
## 目录

# 02

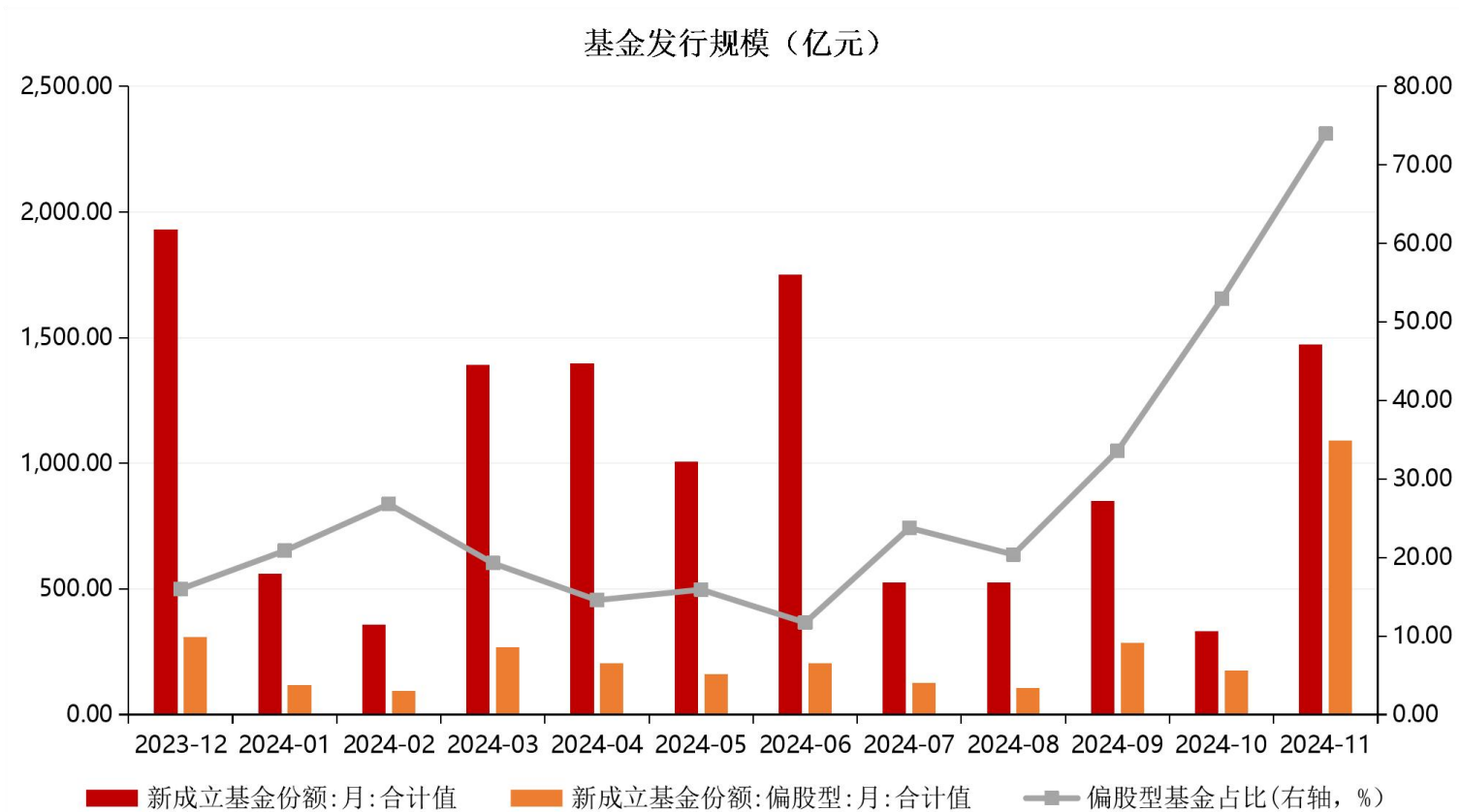
## 股指期货数据追踪



# 股市晴雨



数据来源: WIND、国联期货研究所

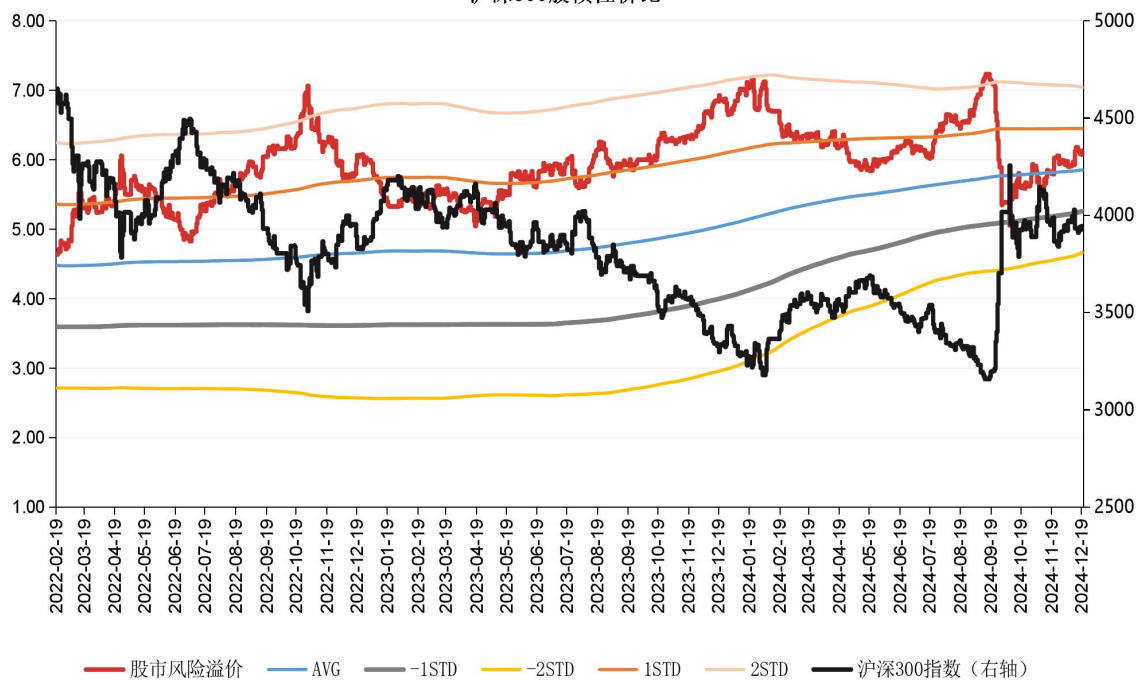


数据来源: WIND、国联期货研究所

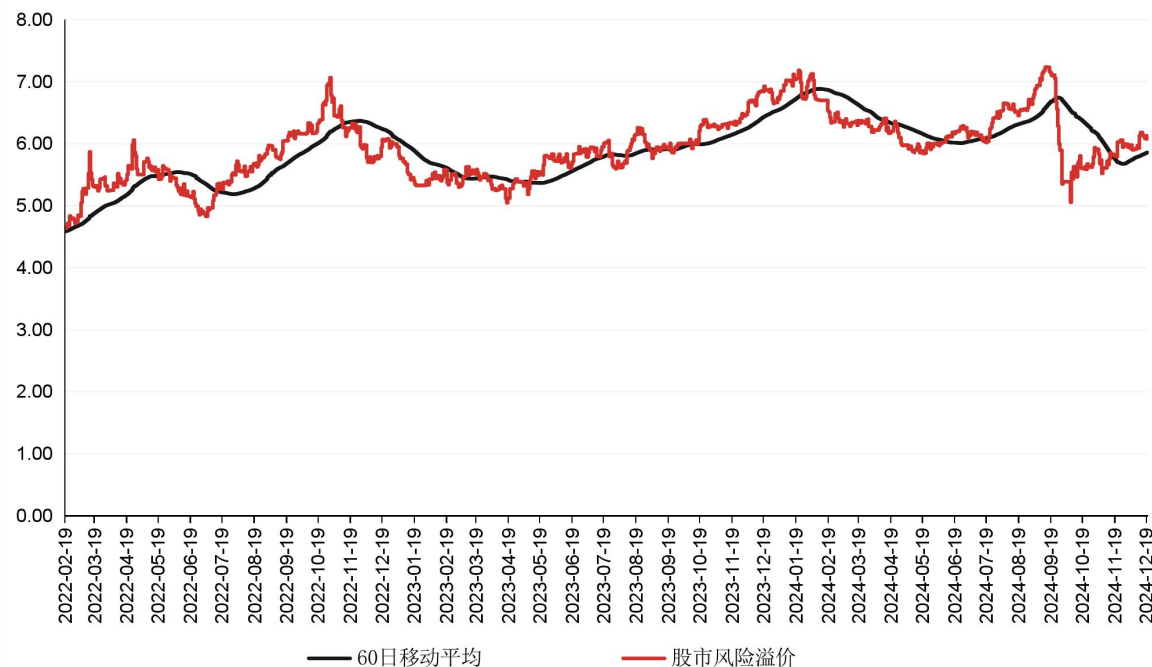


# 股市晴雨

### 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



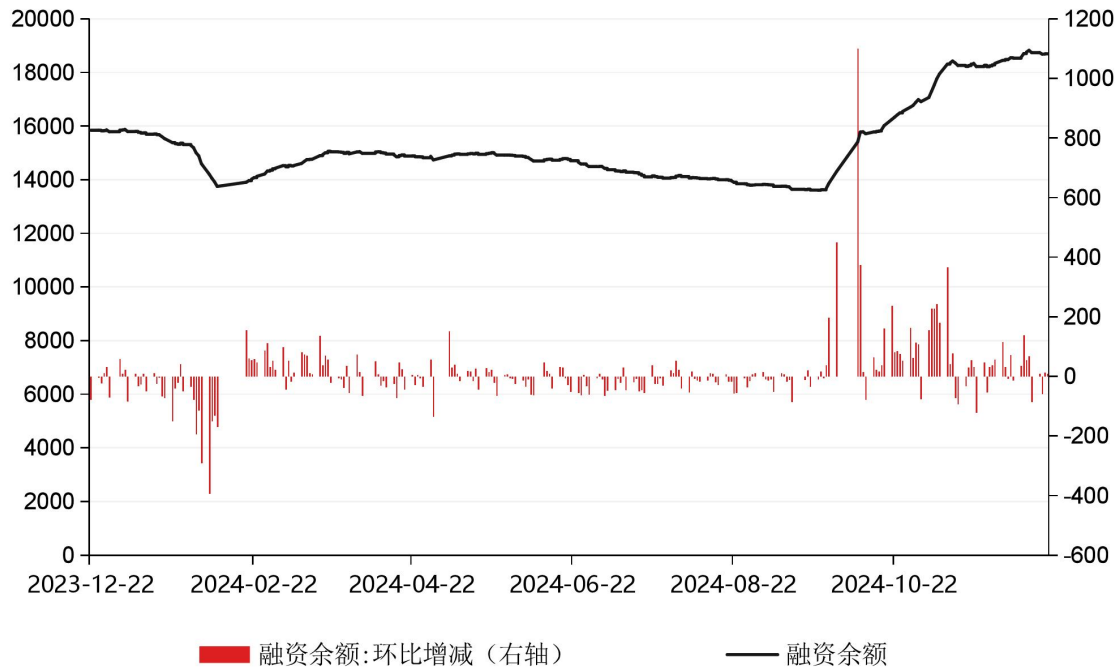
### 中证1000PE(TTM)估值水平



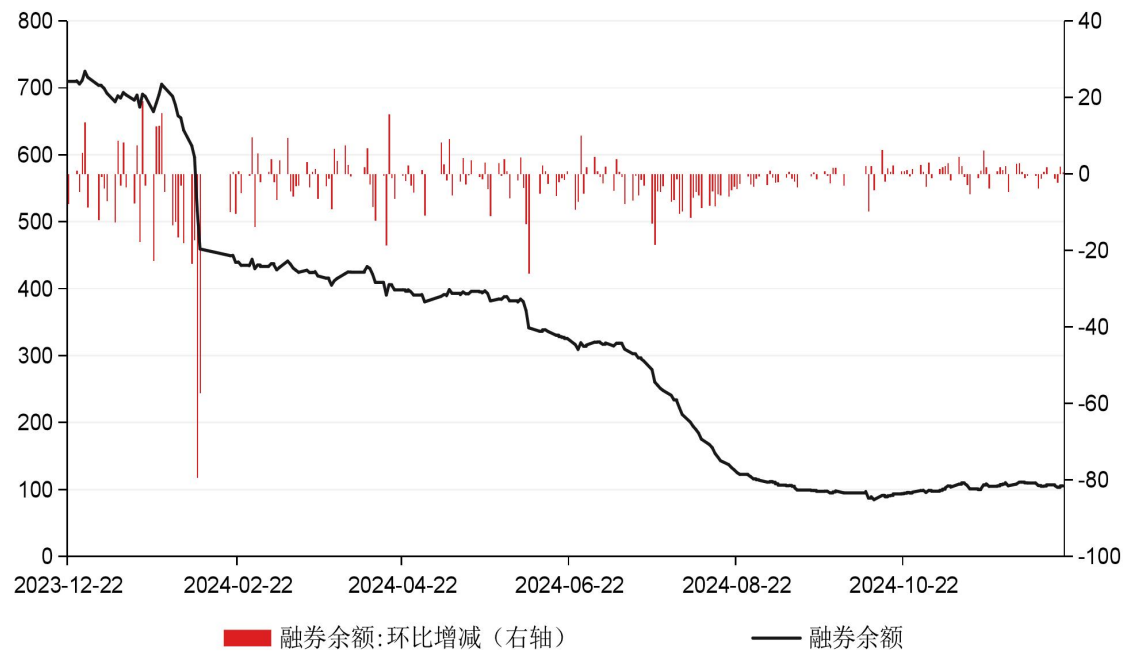


# 股市晴雨

### 融资余额 (亿元)



### 融券余额 (亿元)

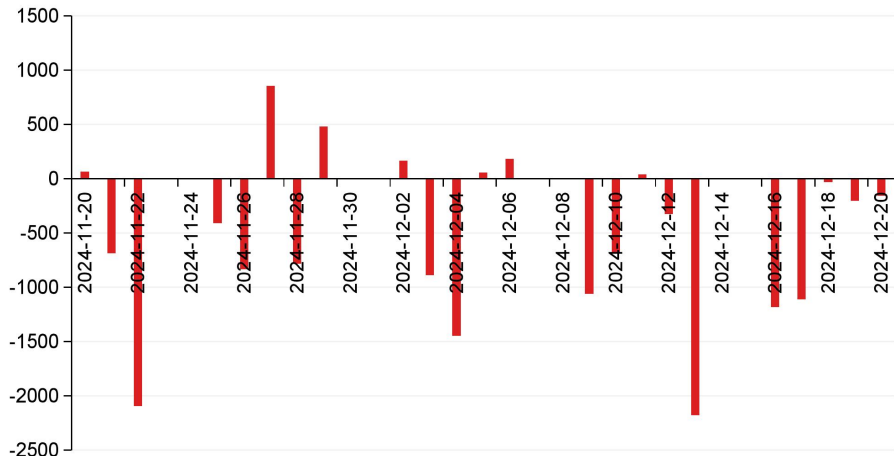


数据来源: WIND、国联期货研究所



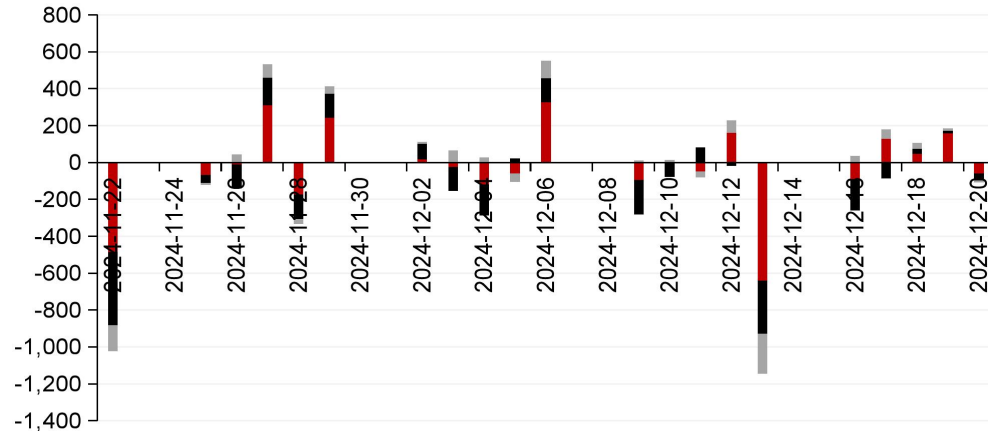
# 股市资金流动

### A股资金净主动买入额（亿元）



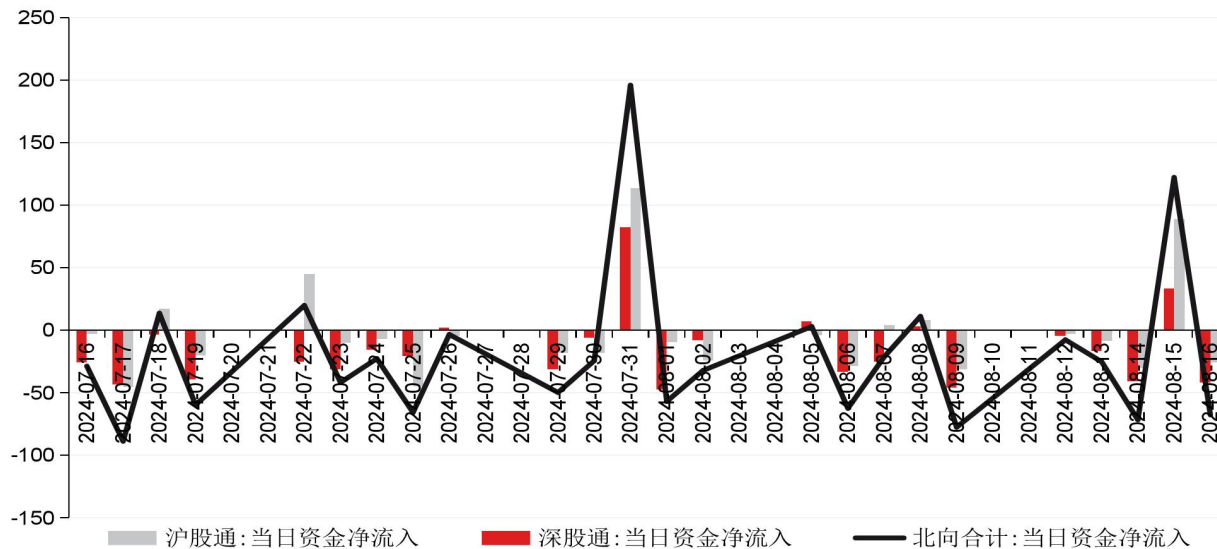
■ 资金净主动买入额:A股

### 各大指数资金净主动买入额（亿元）



■ 资金净主动买入额:沪深300 ■ 资金净主动买入额:中证500 ■ 资金净主动买入额:上证50

### 北向资金流向（亿元）



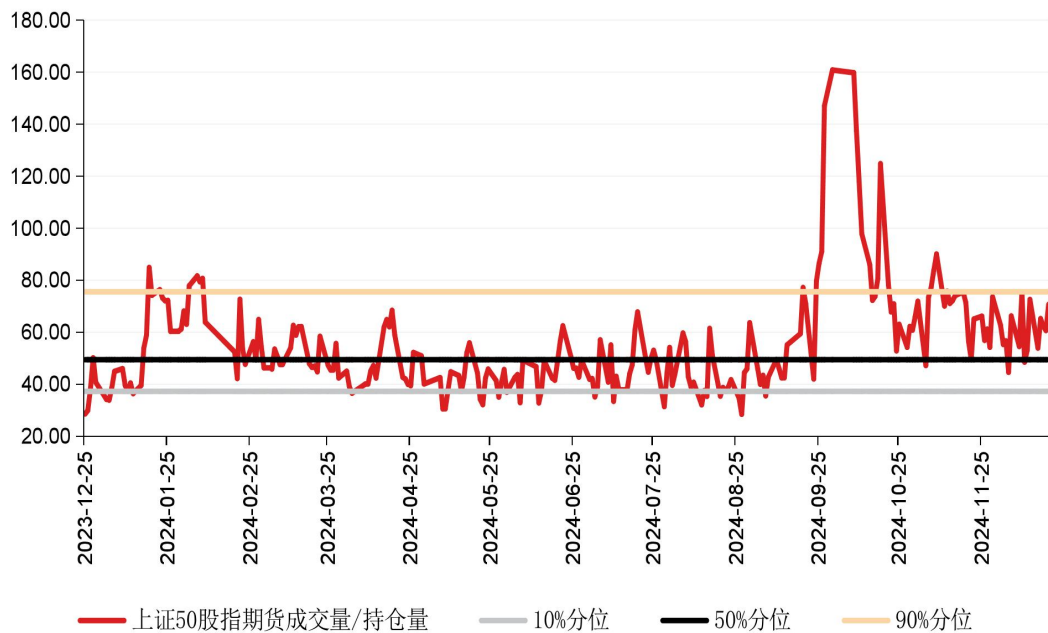
■ 沪股通:当日资金净流入 ■ 深股通:当日资金净流入 — 北向合计:当日资金净流入

数据来源: WIND、国联期货研究所

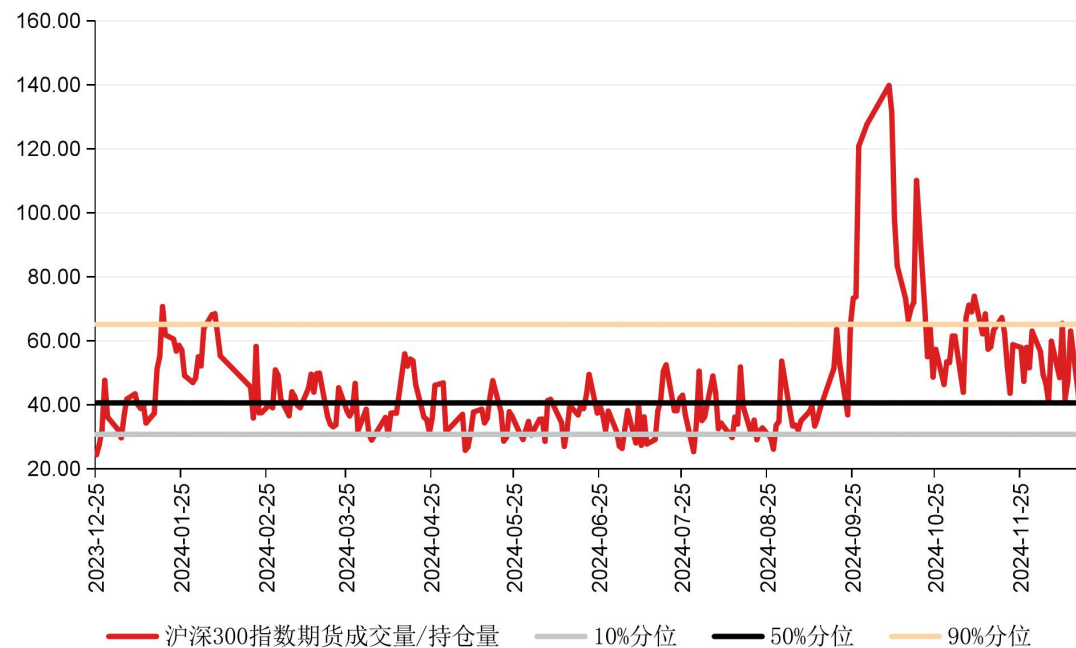


# 期市资金流动

### 上证50股指期货成交持仓比(%)



### 沪深300股指期货成交持仓比(%)

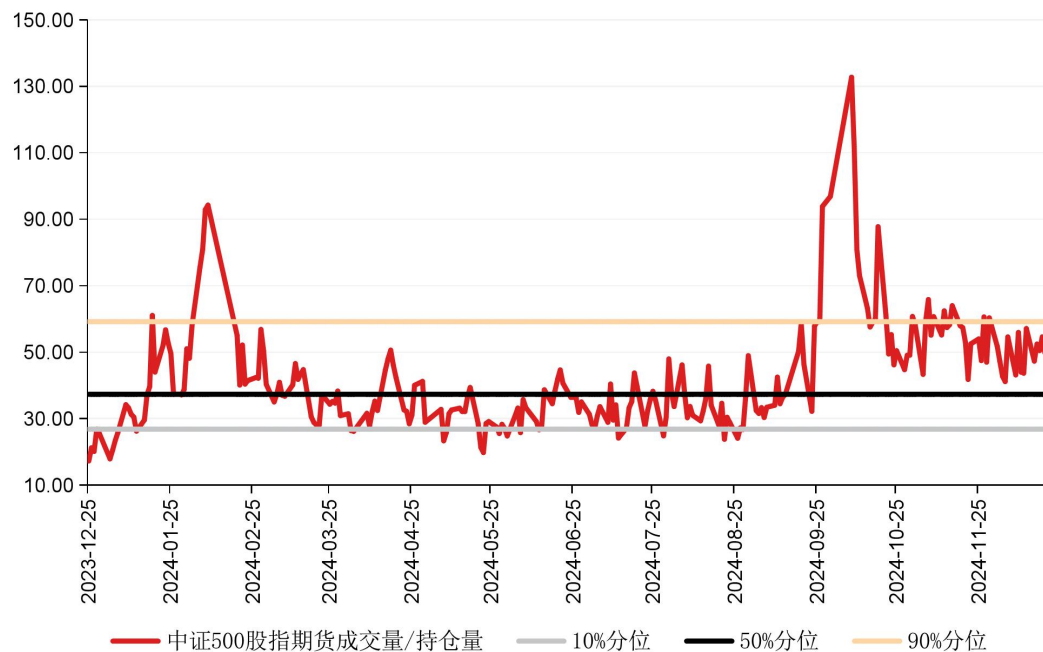


数据来源: WIND、国联期货研究所

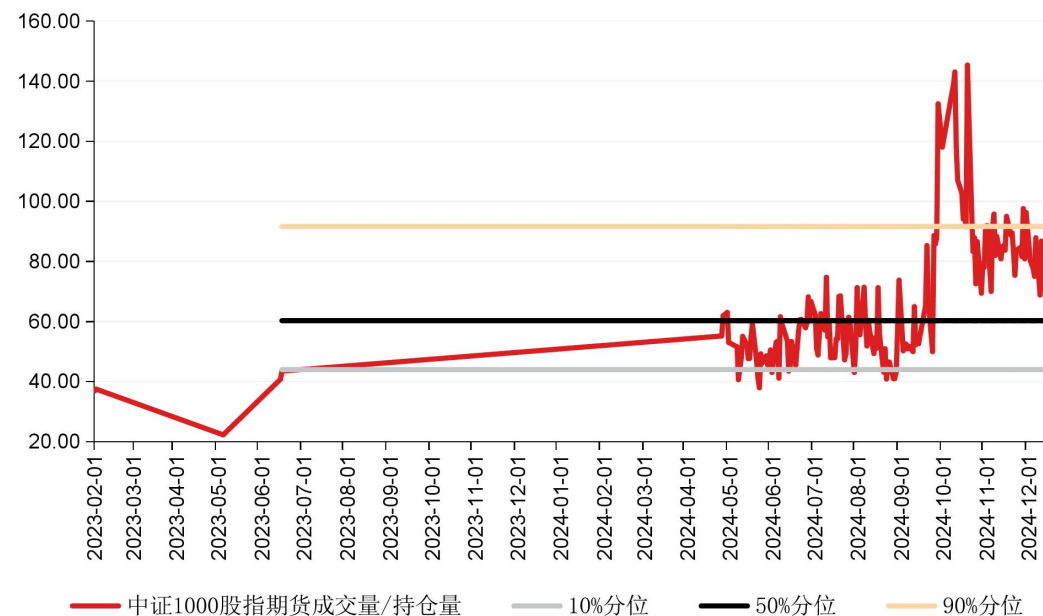


# 期市资金流动

### 中证500股指期货成交持仓比(%)



### 中证1000股指期货成交持仓比(%)

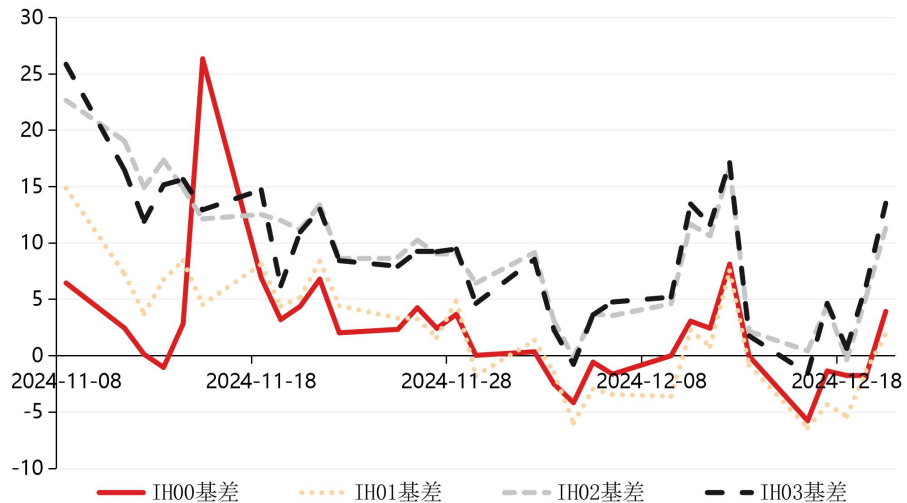


数据来源: WIND、国联期货研究所

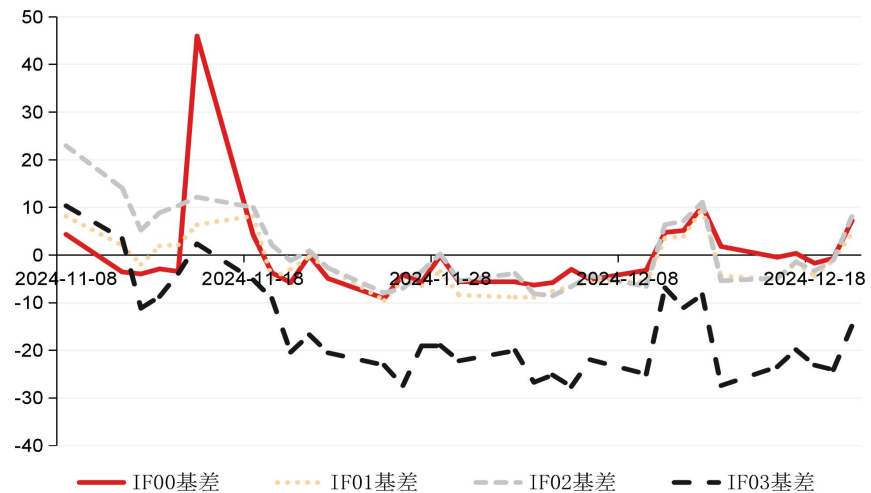


# 期现价差

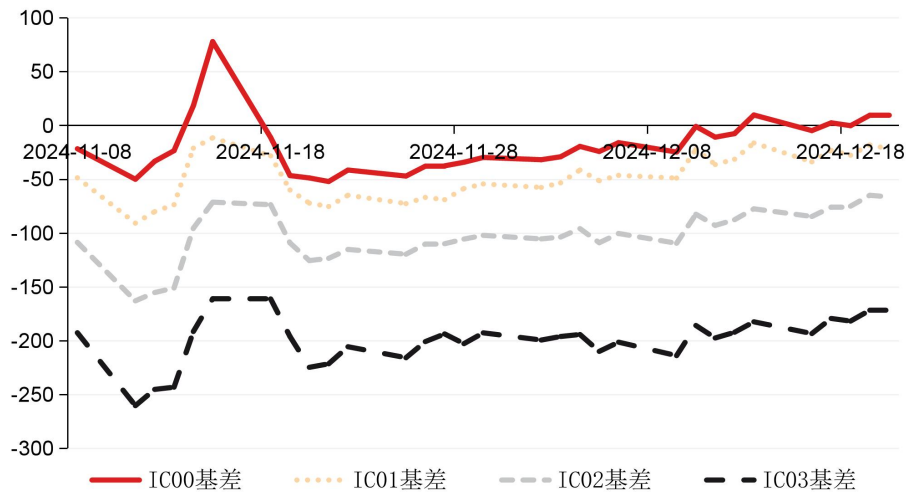
### 上证50股指期货各合约基差



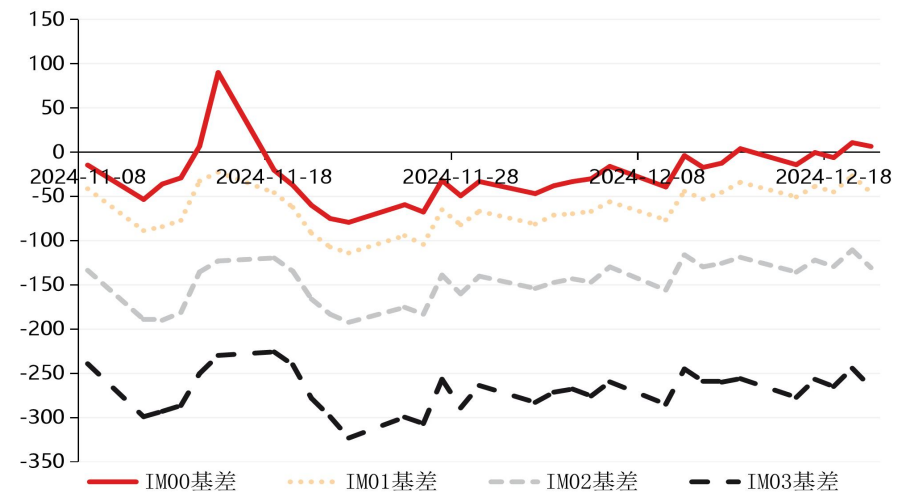
### 沪深300股指期货各合约基差



### 中证500股指期货各合约基差



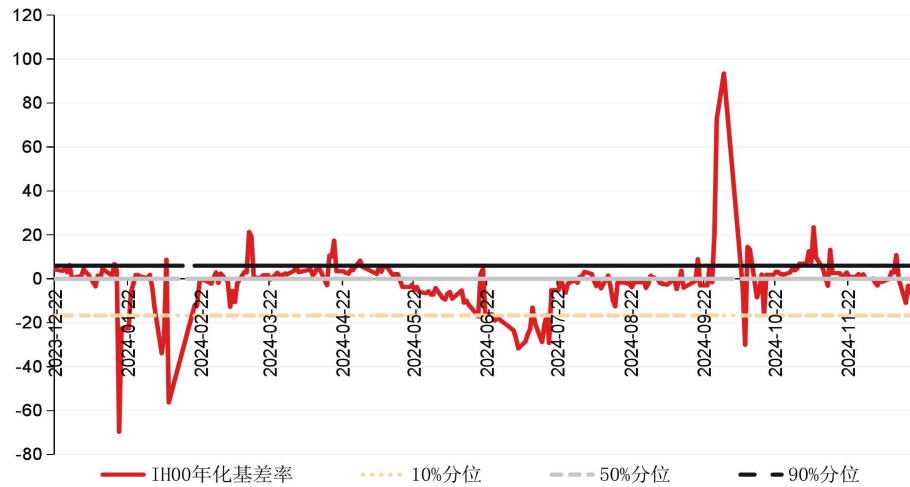
### 中证1000股指期货各合约基差



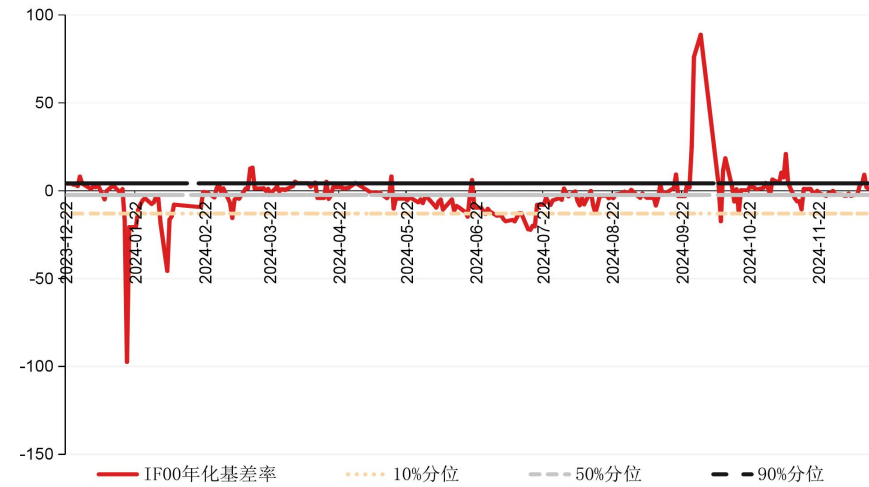


# 期现价差

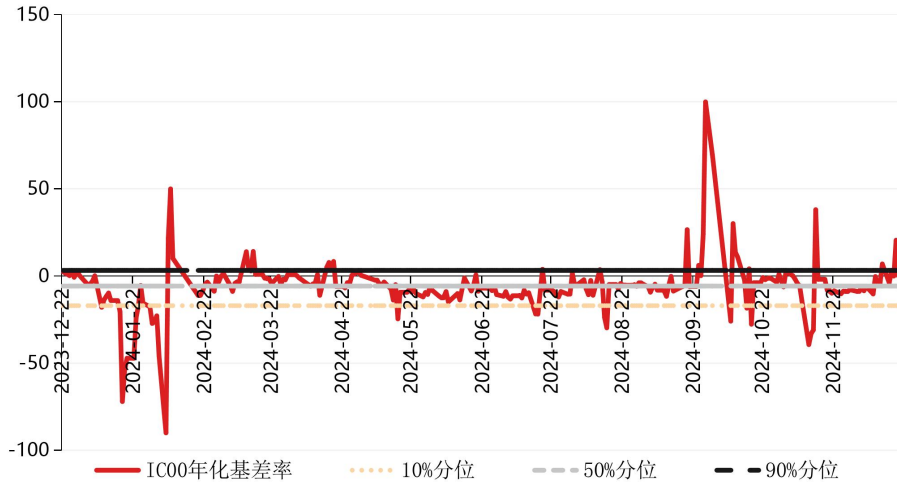
### IF当月合约年化基差率水平



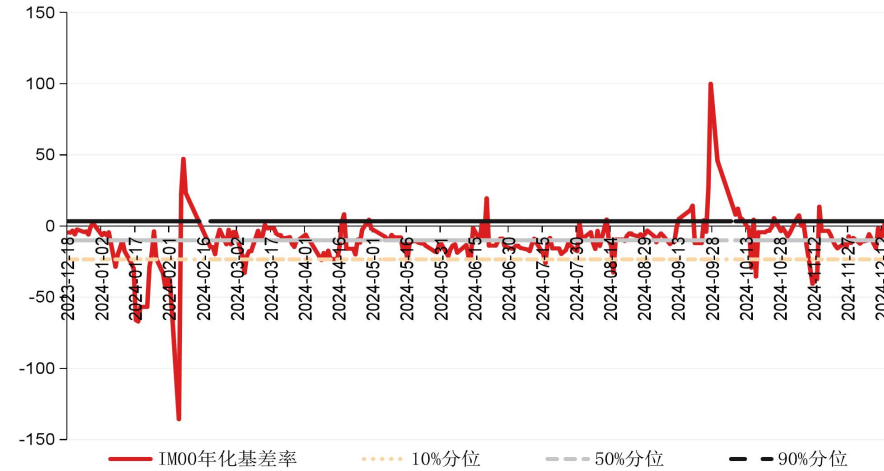
### IH当月合约年化基差率水平



### IC当月合约年化基差率水平

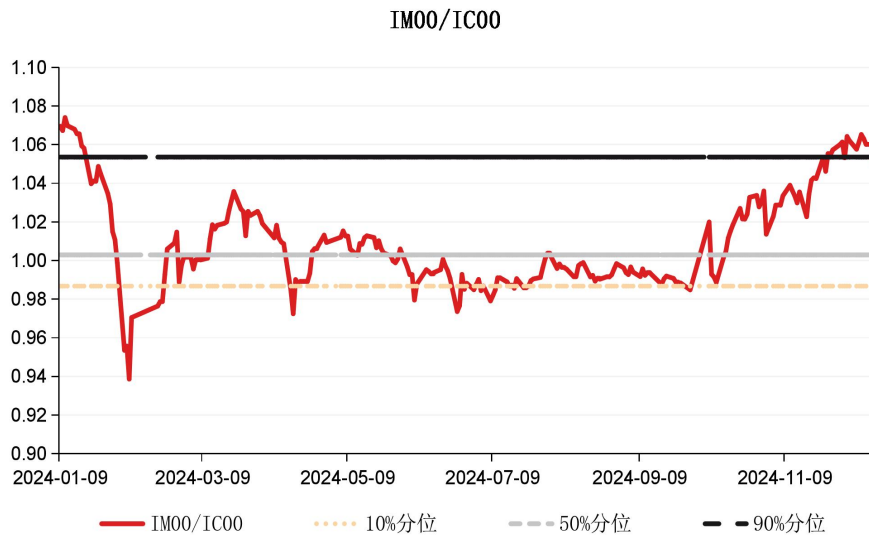
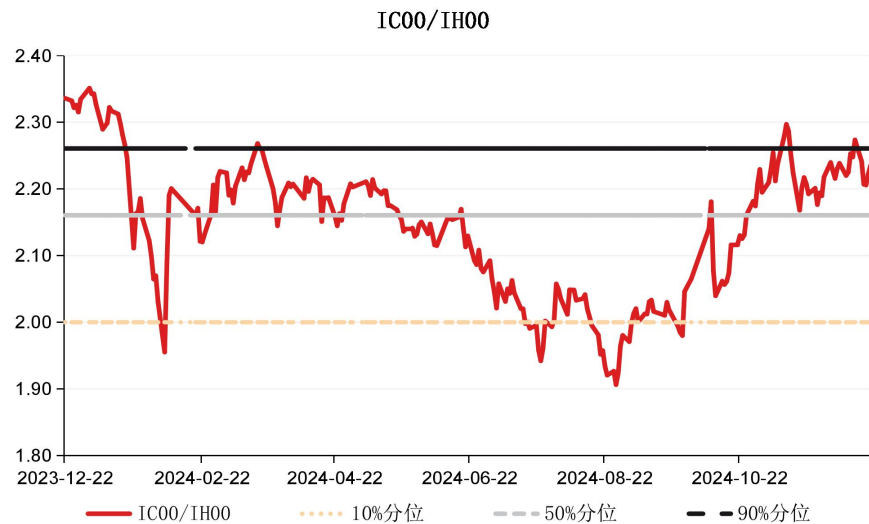
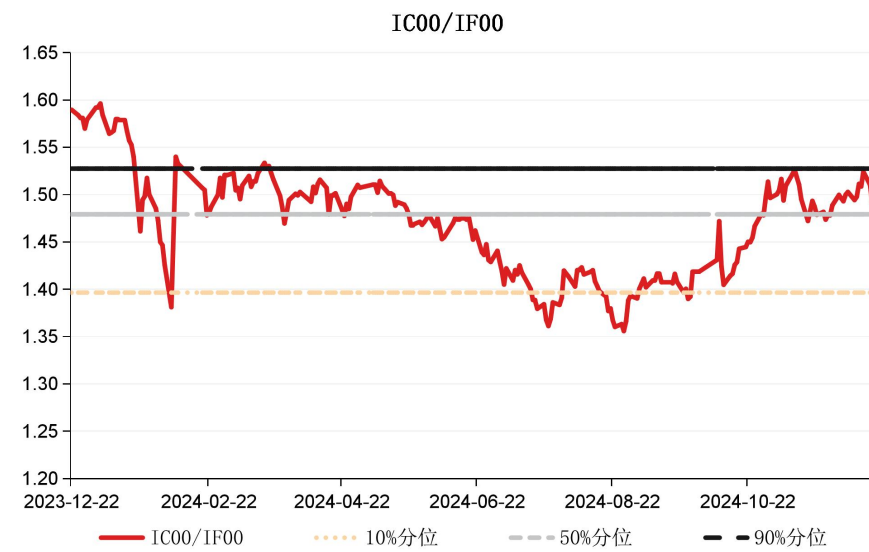
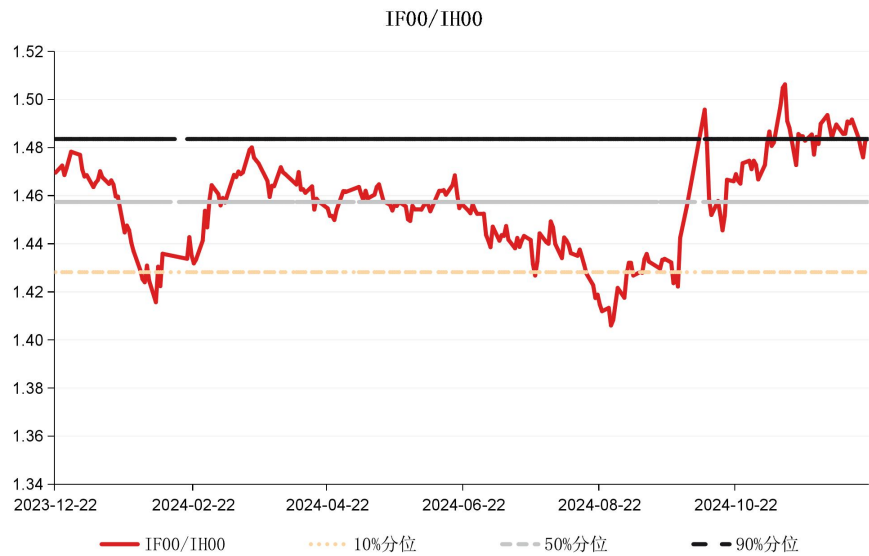


### IM当月合约年化基差率水平





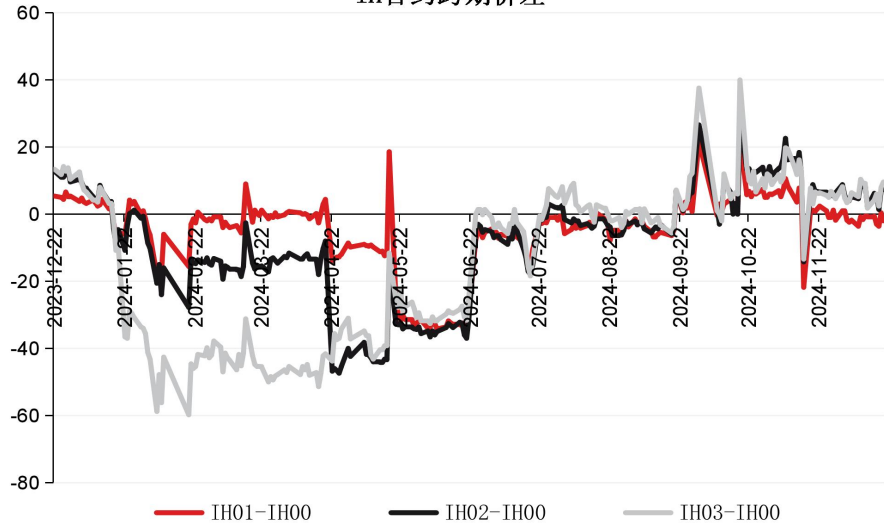
# 跨品种价差



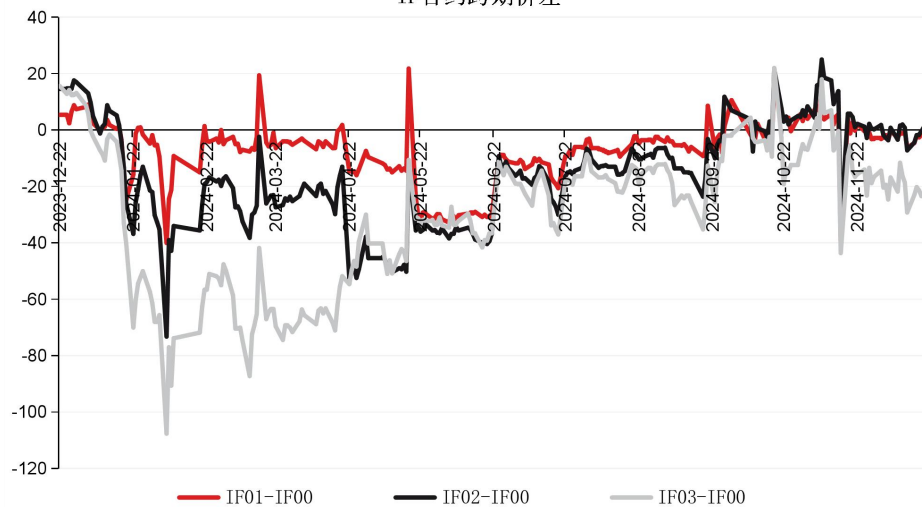


# 跨期价差

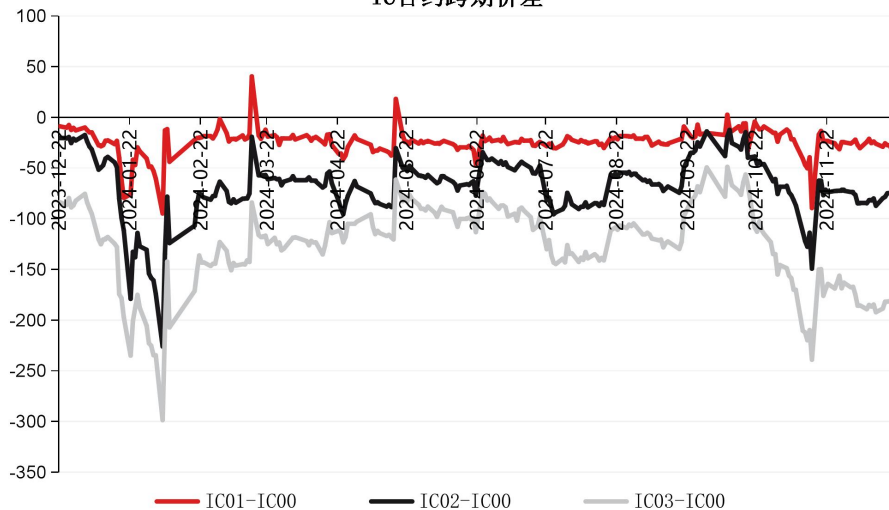
### IH合约跨期价差



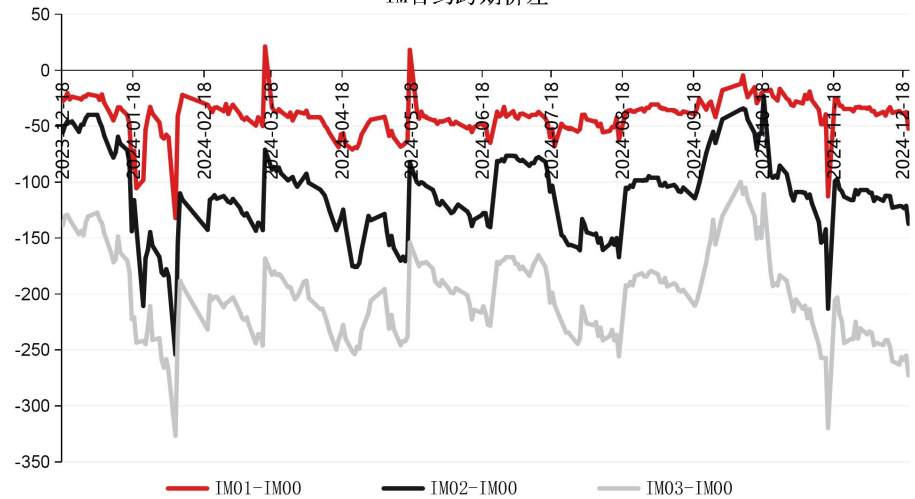
### IF合约跨期价差



### 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**