



国联期货  
GUOLIAN FUTURES

# 股指期货数据观察

## 美国新总统上任临近，关注短期利空出尽的可能

2025年1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

### 股指期货

- **美国就业市场依旧强劲，压制美联储降息预期。**12月新增非农就业25.6万，大幅高于市场预期的16.5万，交易员开始押注2025年仅有一次降息，美国银行甚至认为今年不会降息，这进一步推高了美国十年期国债收益率，中美利差进一步扩大，给人民币带来一定贬值压力，亦不利于外资的进一步流入，但事实上这绝大部分均已反应在行情上被市场所消化。美国新总统即将上任，**其对国内的贸易关税等政策预期可能仍会短期压制市场风险偏好，但我们需要关注其上任后短期利空出尽的可能**，毕竟政策的落地是循序渐进的。
- 12月CPI同比上涨0.1%，涨幅较上月有所回落，核心CPI环比上涨0.2%，强于近10年同期平均水平，呈现连续回升态势，**显示政策对总需求有所提振但整体依旧偏弱**，后期随着促进物价合理回升成为央行货币政策的重要考量后，逆周期调节力度预计将会继续加大。
- 截至2024年末，北向资金持有A股市值达2.21万亿元，持股数量3383只，与2024年三季度末相比持股市值减少1974亿元，持股数量环比减少6.46%。四季度北向资金之所以出现逆势减仓，**中美利差的不断扩大或是主要原因，这给股指上方带来一定压力**。然而，**目前市场流动整体偏向宽松，下方亦有互换便利等政策资金的支持，指数下行空间亦不大**。
- 综合而言，随着沪指回落至3200点下方，前期对市场过于乐观的预期已得到修正，指数下方下跌空间整体有限，预计将维持区间震荡格局，**关注美国新任总统上任临近短期利空出尽的可能，建议暂时观望待走势企稳后谨慎试多；同时随着春节假期的临近，前期做多大小盘比价者下周或是较好的局部离场时间点**。



# CONTENTS

## 目录

### 01

---

宏观数据追踪 04

### 02

---

股指期货数据追踪 13



# CONTENTS

## 目录

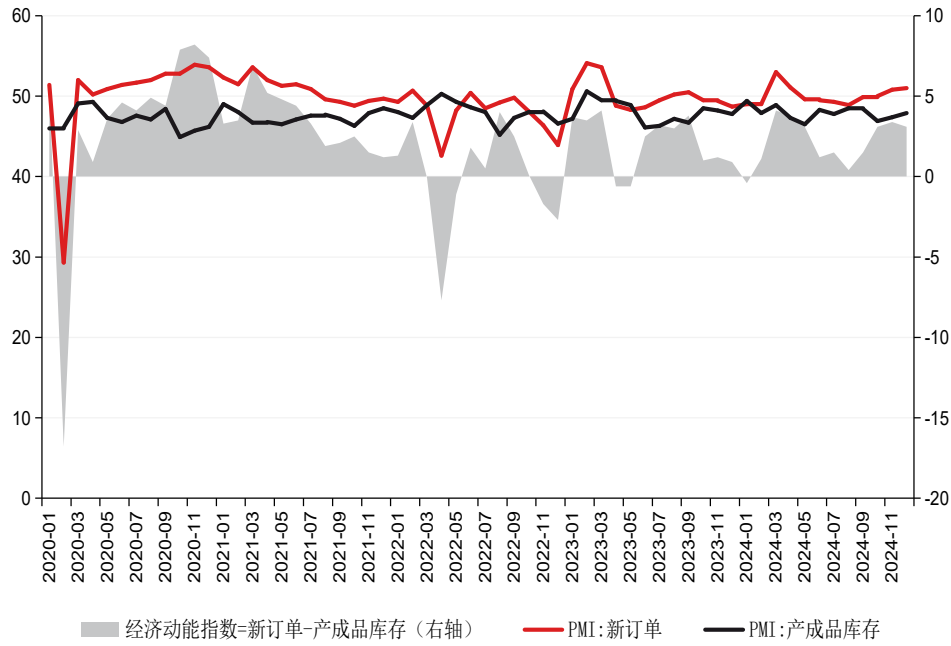
# 01

## 宏观数据追踪

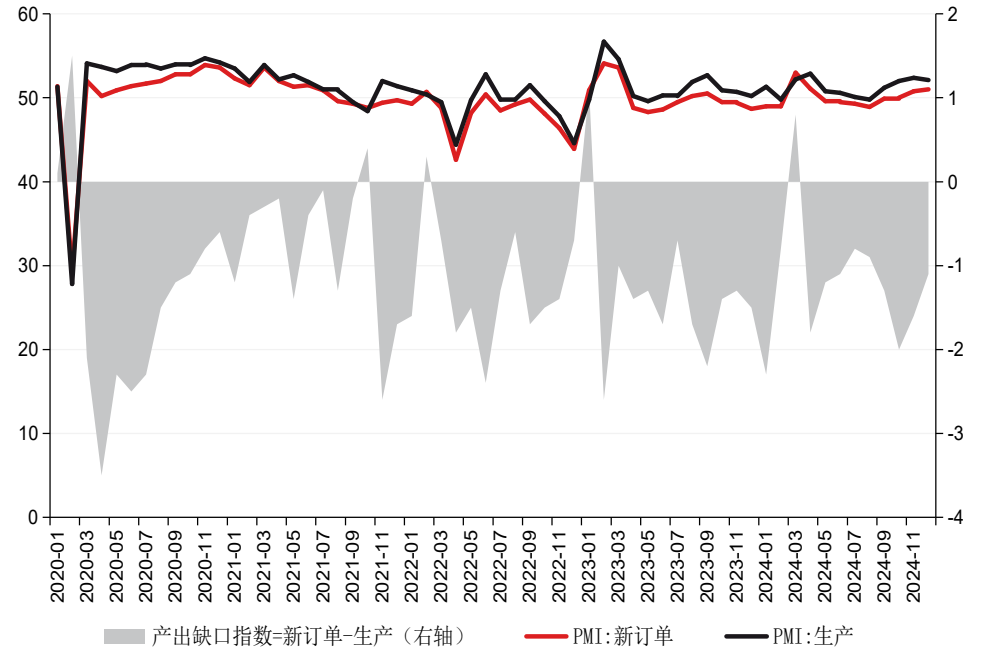


# 经济动能

### 经济动能指数



### 产出缺口指数

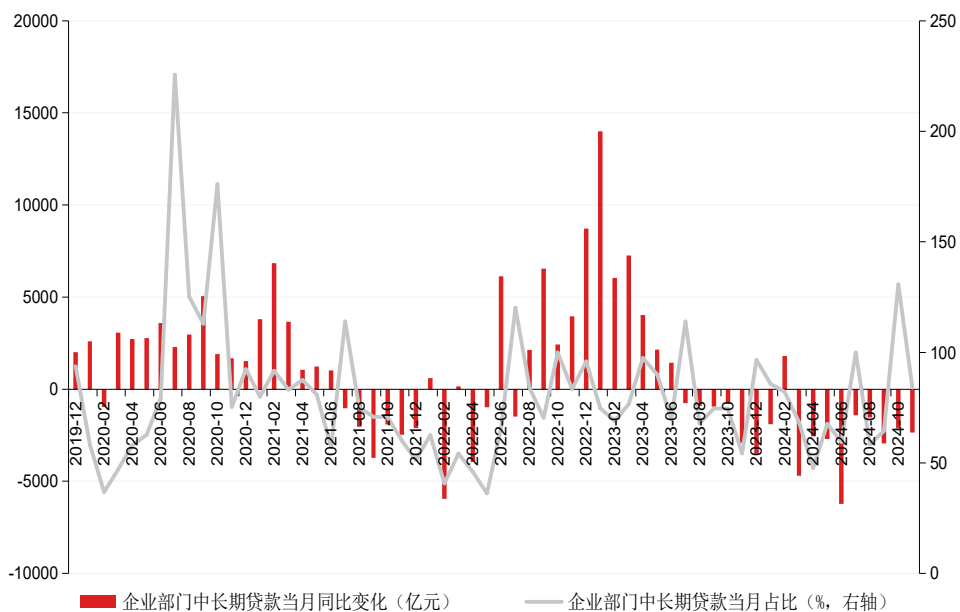


数据来源: WIND、国联期货研究所

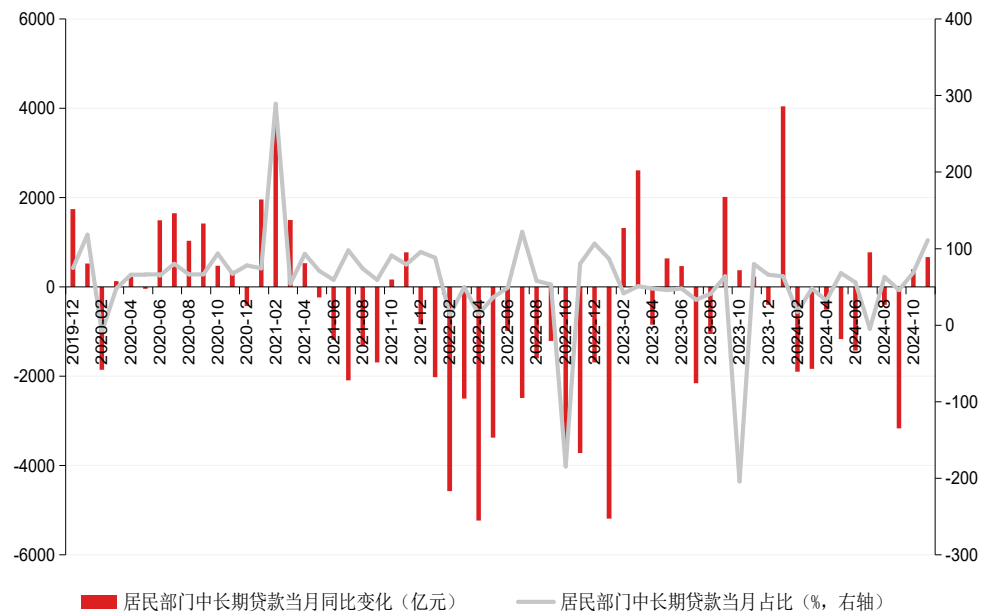


# 融资需求

### 企业部门中长期贷款



### 居民部门中长期贷款

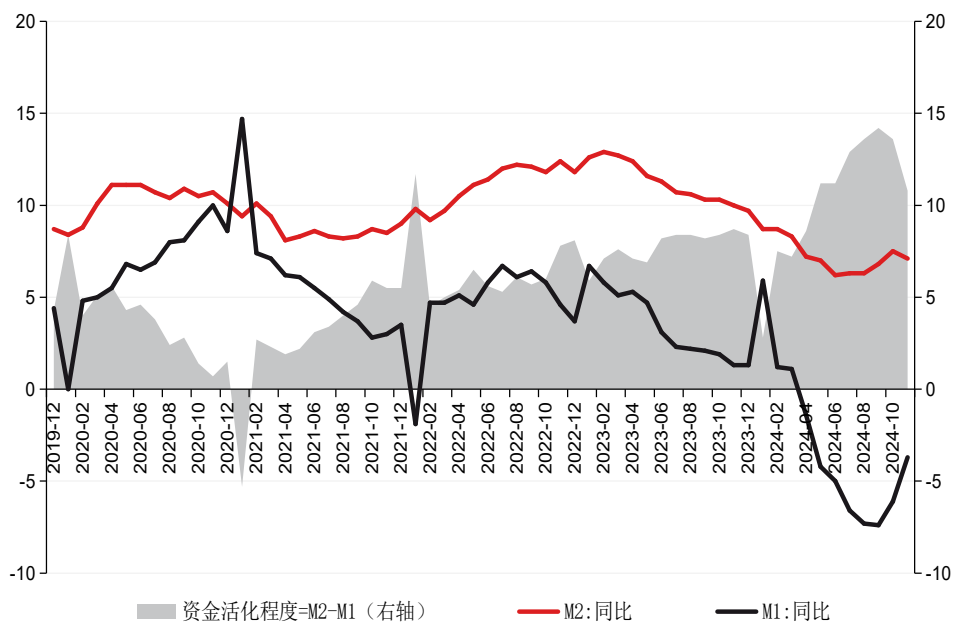


数据来源：WIND、国联期货研究所

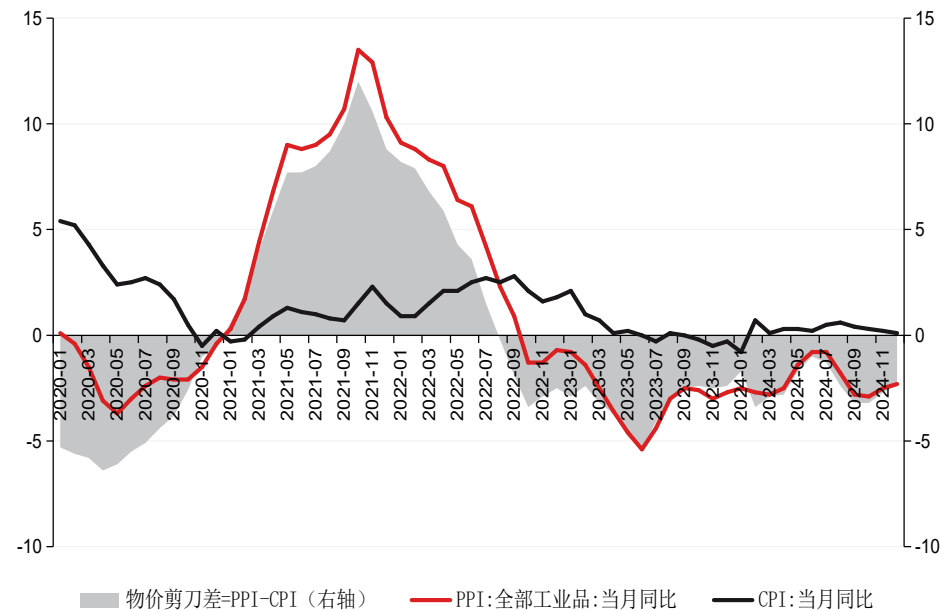


# 剪刀差

### 资金活化程度



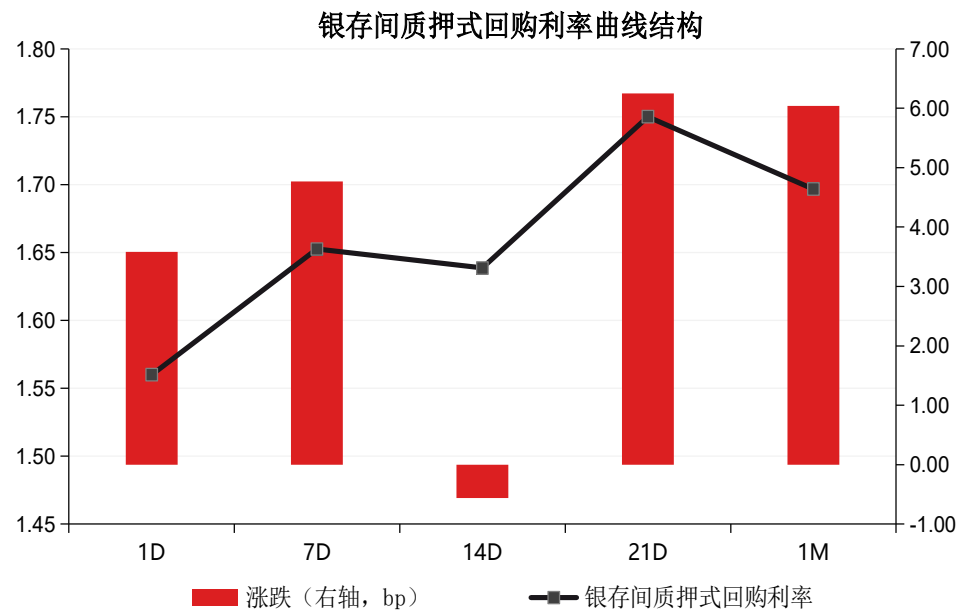
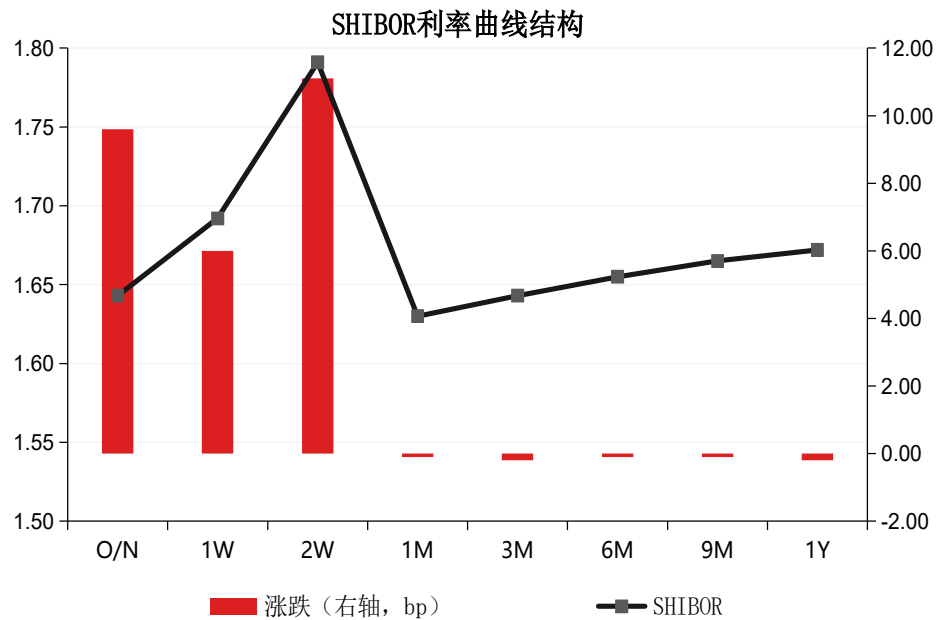
### 物价剪刀差



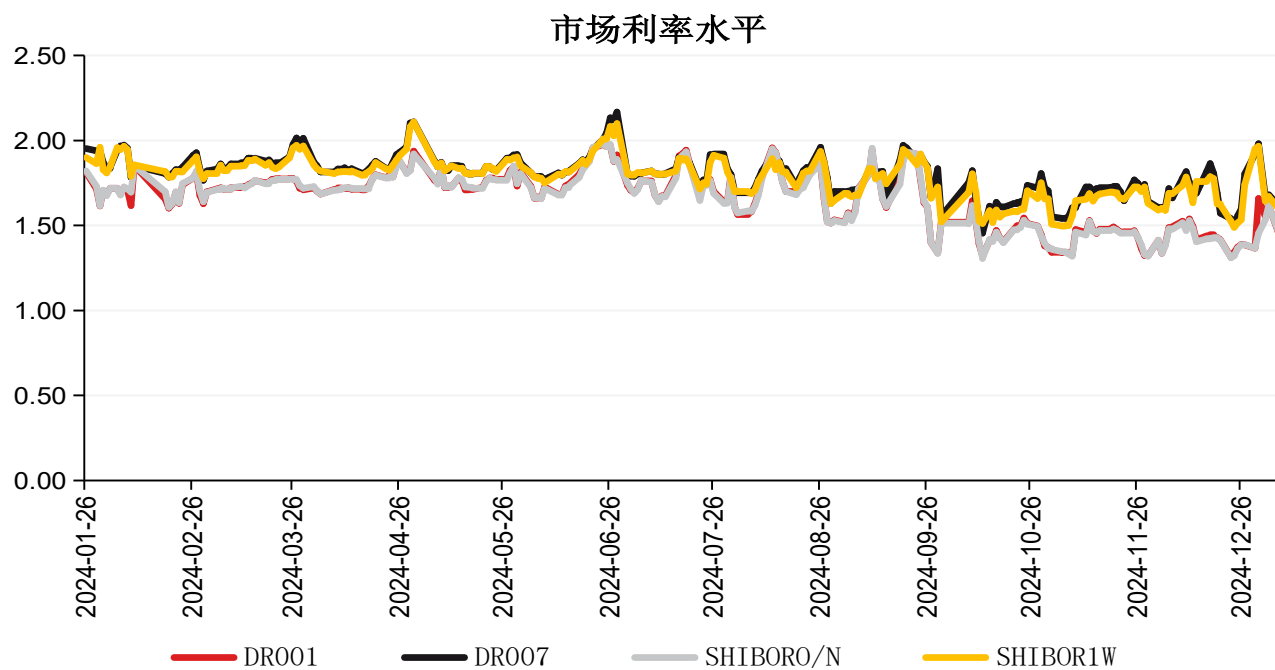
数据来源: WIND、国联期货研究所



# 流行性观察



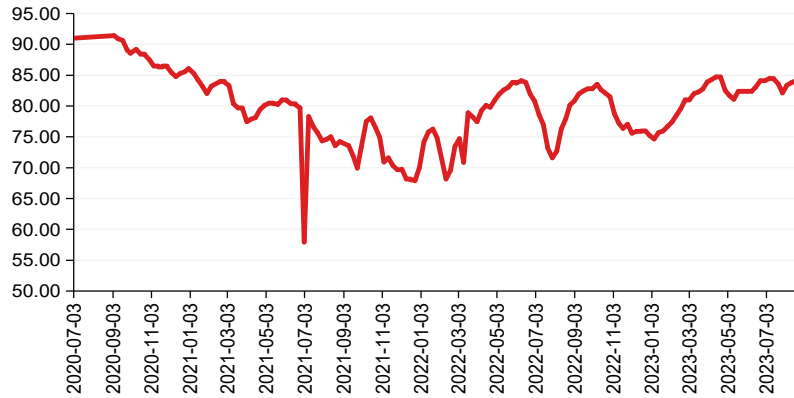
数据来源: WIND、国联期货研究所



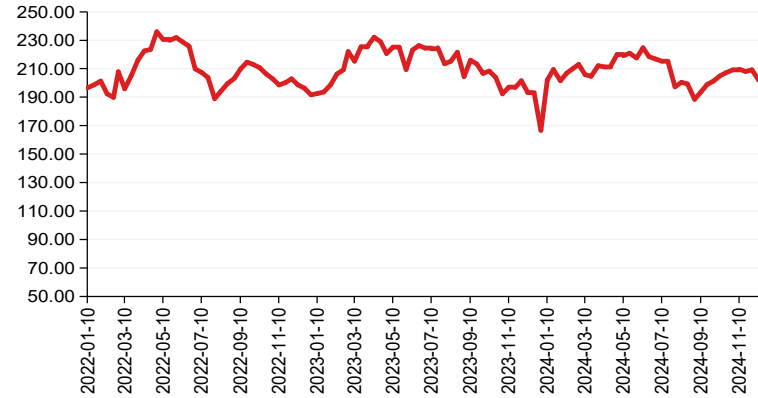


# 工业生产

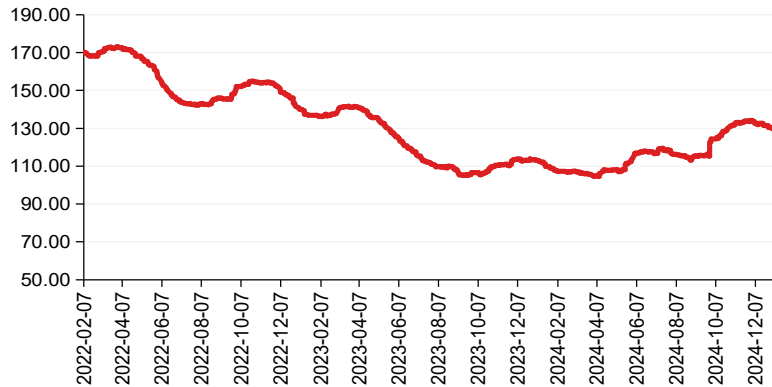
### 高炉开工率(247家):全国



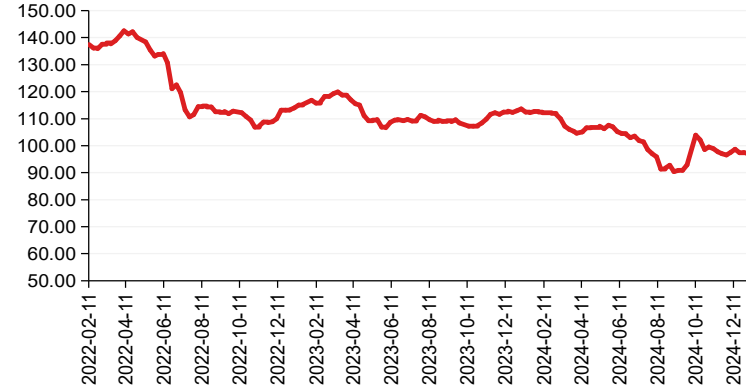
### 日均产量:粗钢:重点企业(旬)



### 水泥价格指数:全国



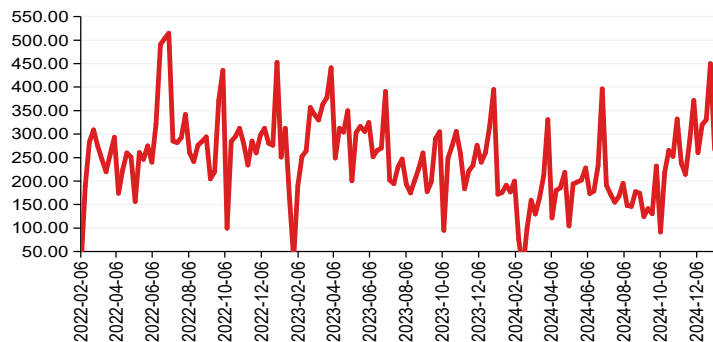
### 钢材综合价格指数



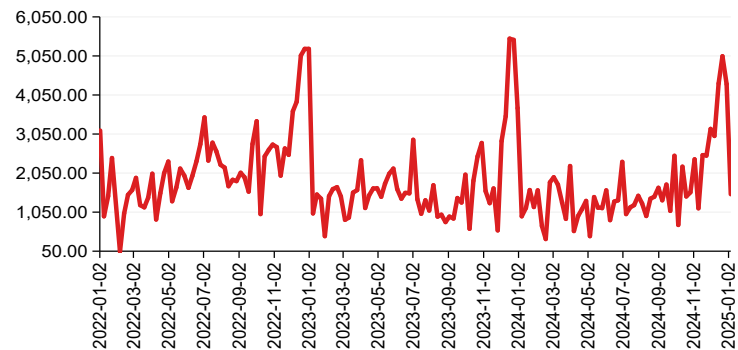


# 投资及消费

30大中城市:商品房成交面积:当周值



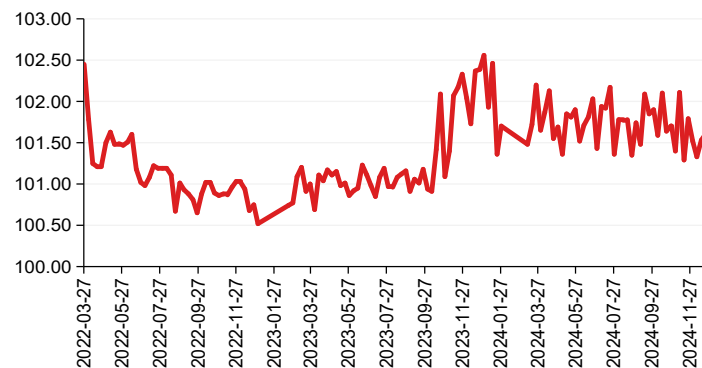
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



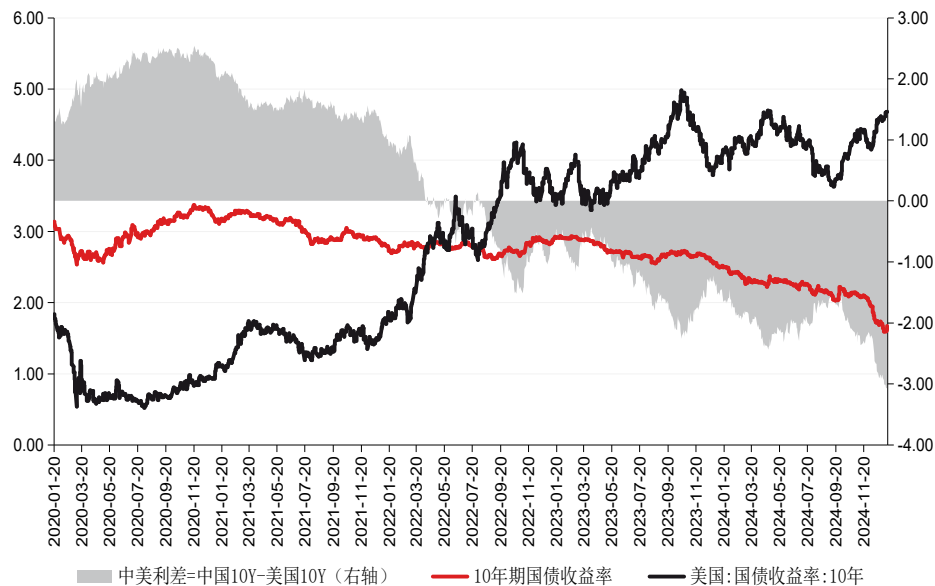
义乌中国小商品指数:总价格指数



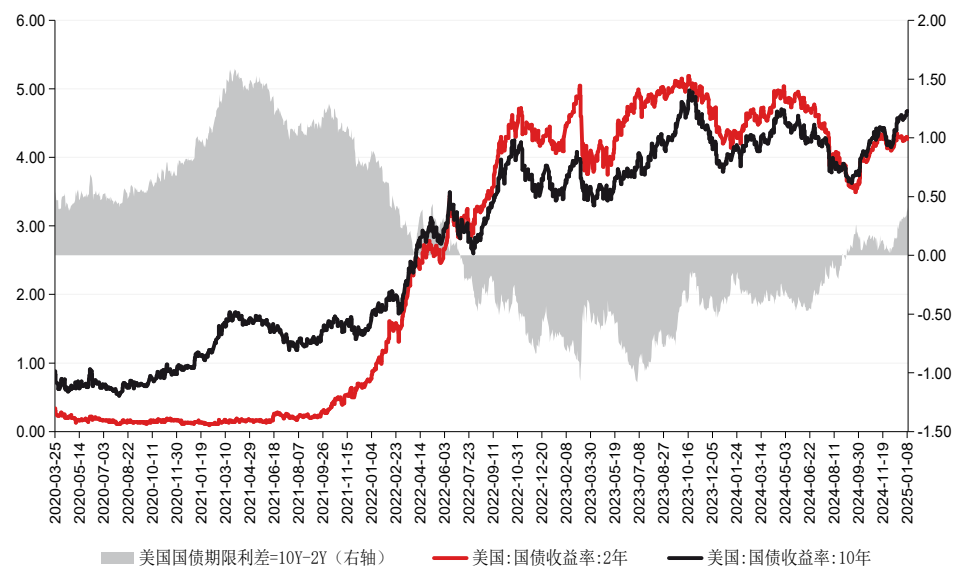


# 利率差

### 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

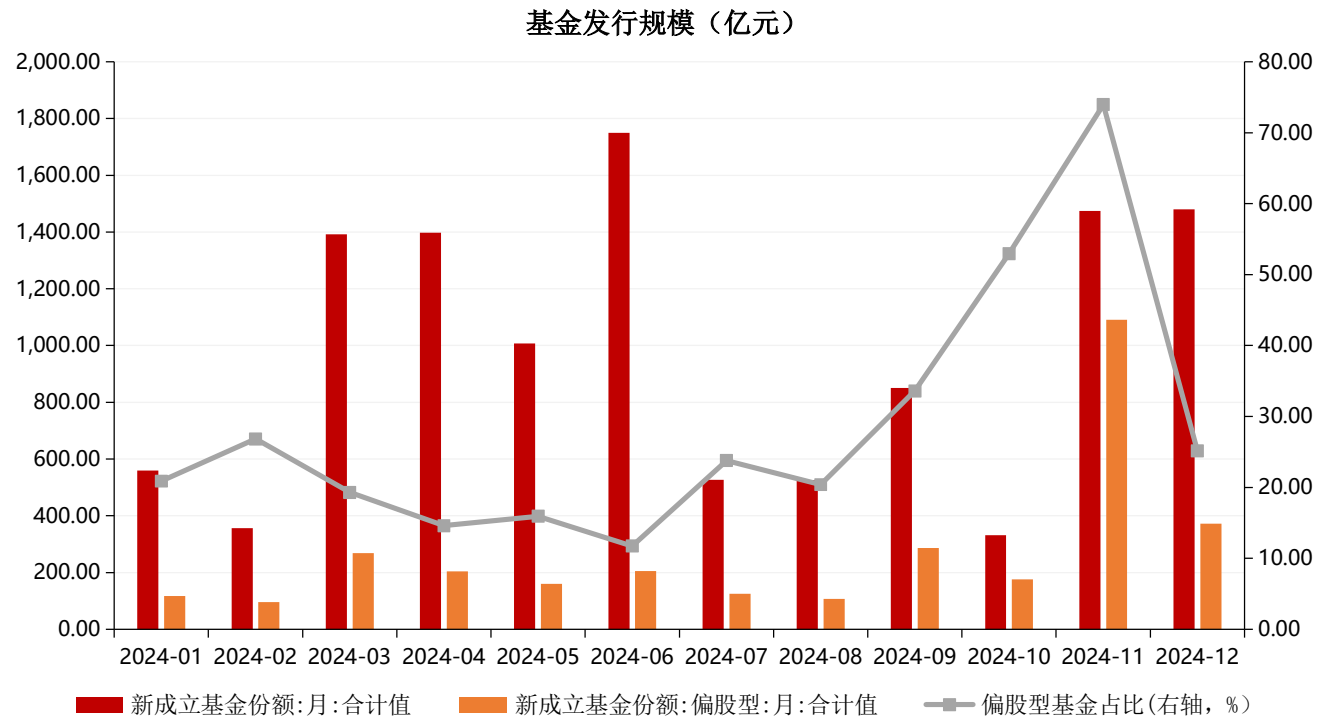
## 股指期货数据追踪



# 股市晴雨



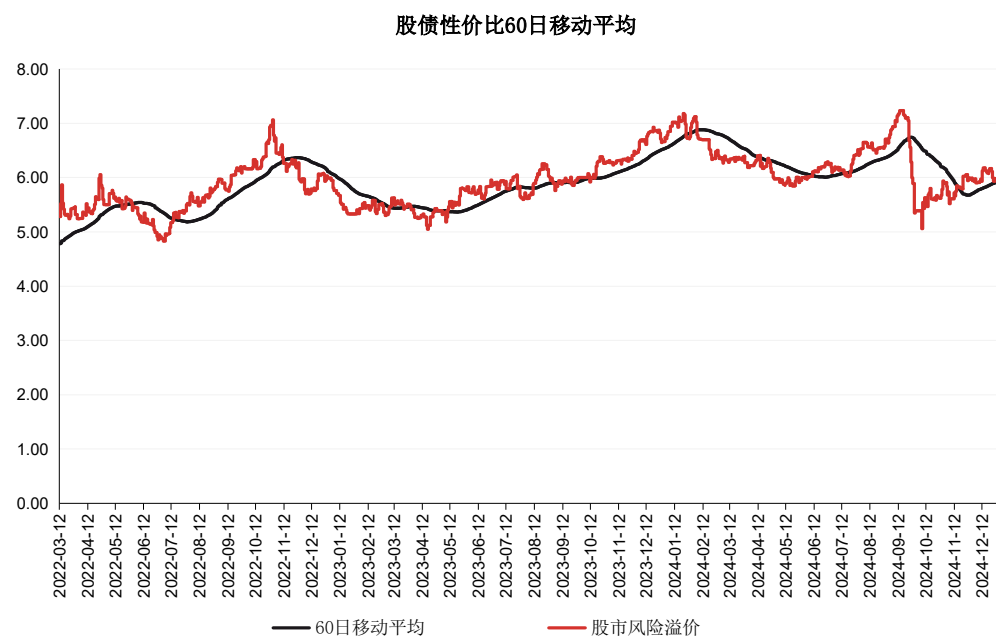
数据来源: WIND、国联期货研究所



数据来源：WIND、国联期货研究所



# 股市晴雨



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





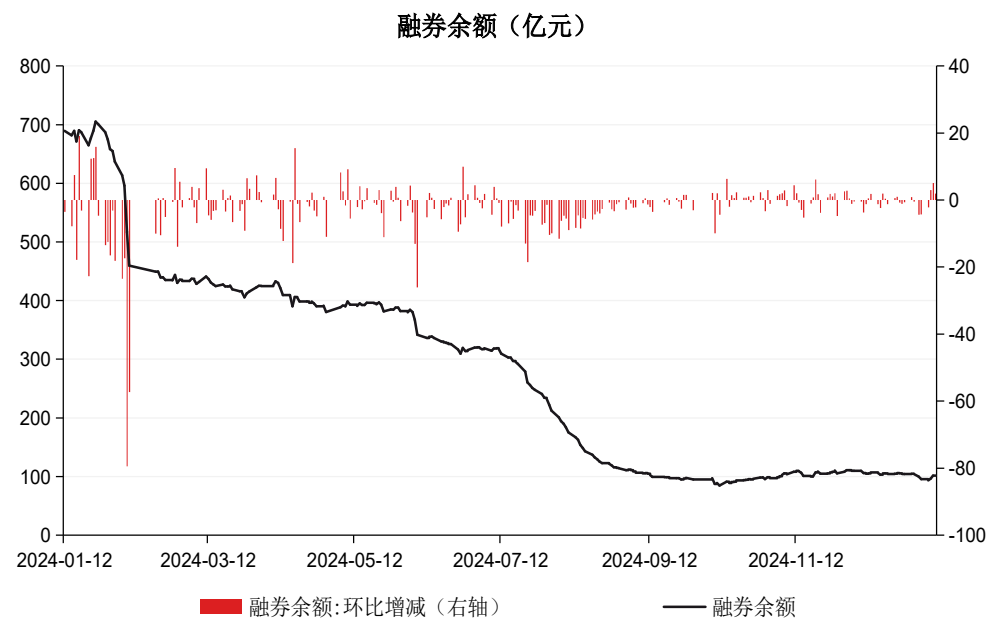
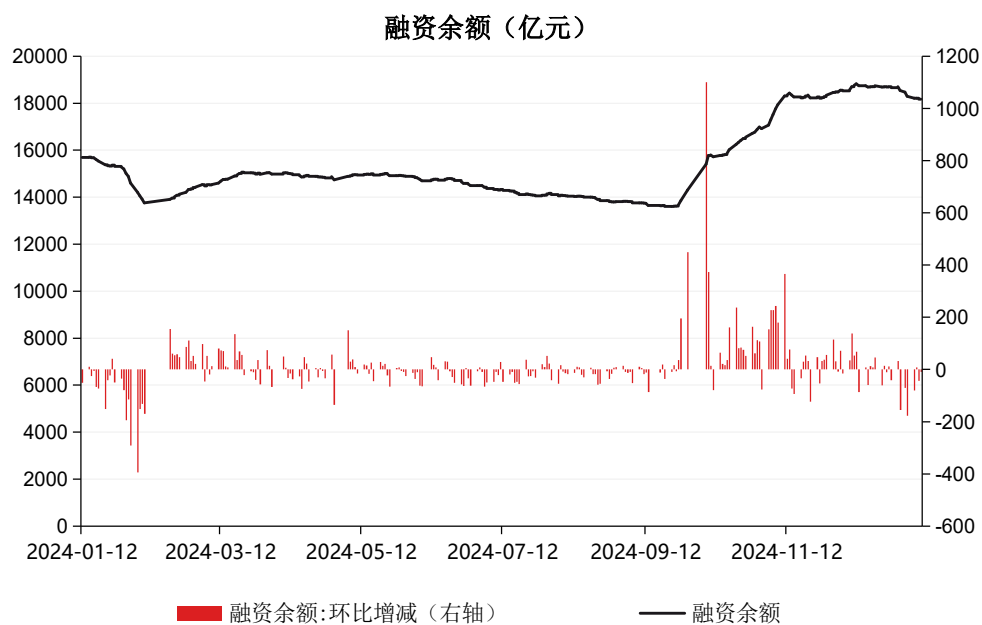
# 指数估值水平

### 中证500PE(TTM)估值水平



### 中证1000PE(TTM)估值水平



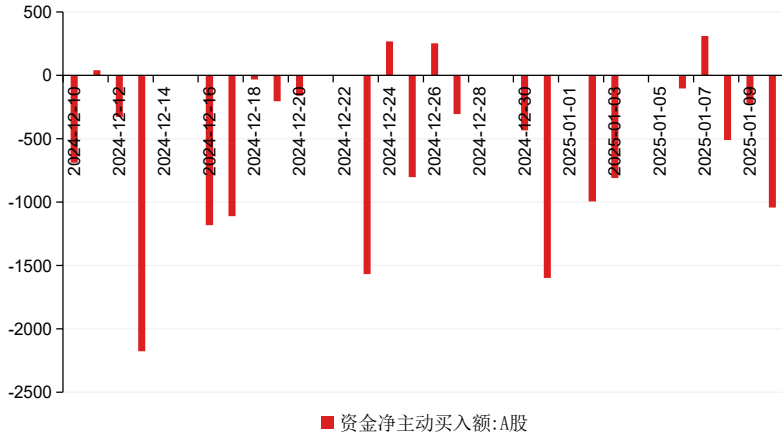


数据来源: WIND、国联期货研究所

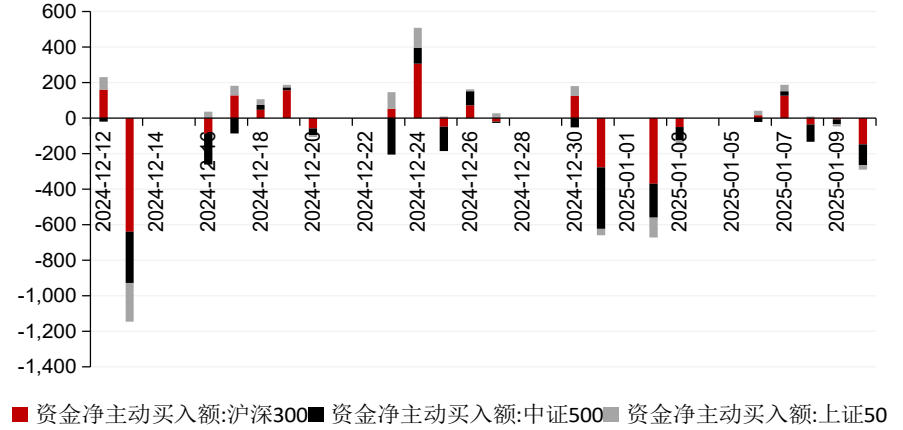


# 股市资金流动

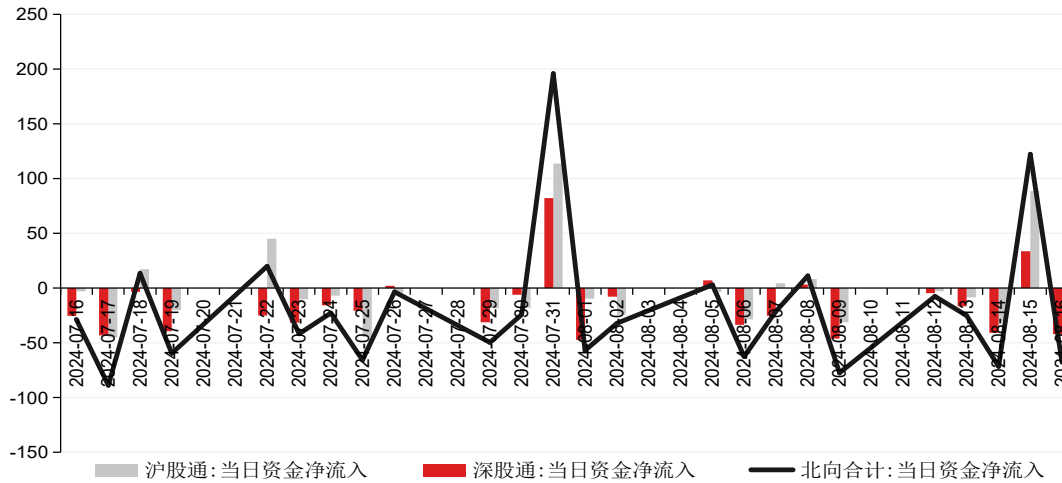
### A股资金净主动买入额（亿元）



### 各大指数资金净主动买入额（亿元）



### 北向资金流向（亿元）

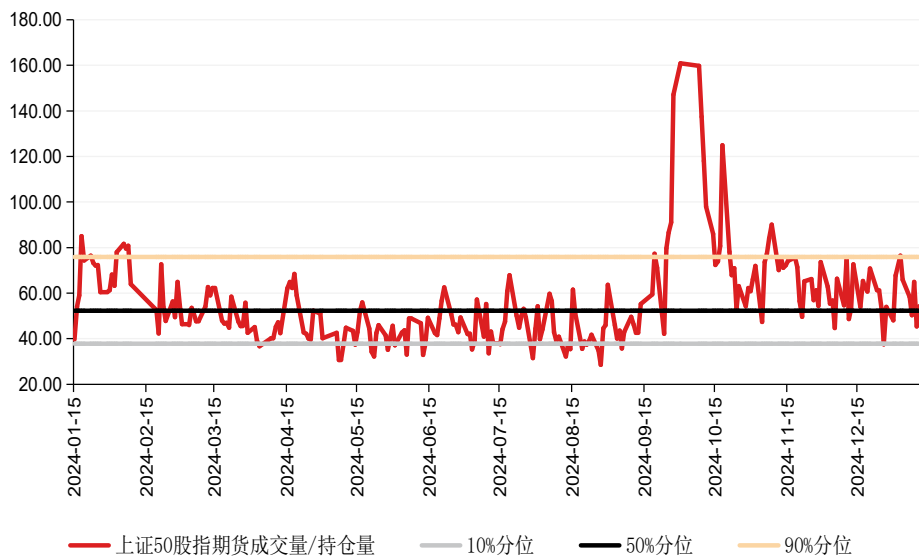


数据来源: WIND、国联期货研究所

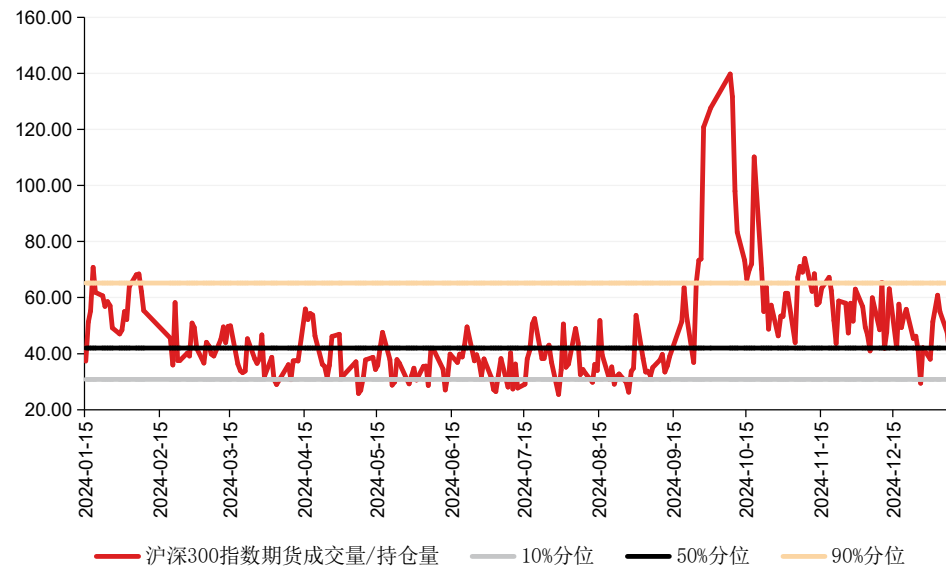


# 期市资金流动

### 上证50股指期货成交持仓比(%)



### 沪深300股指期货成交持仓比(%)

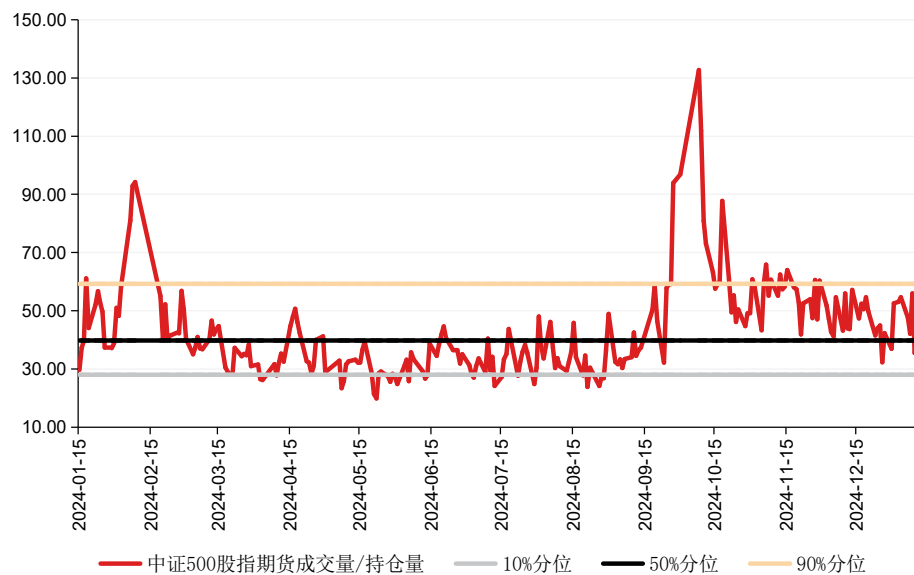


数据来源：WIND、国联期货研究所

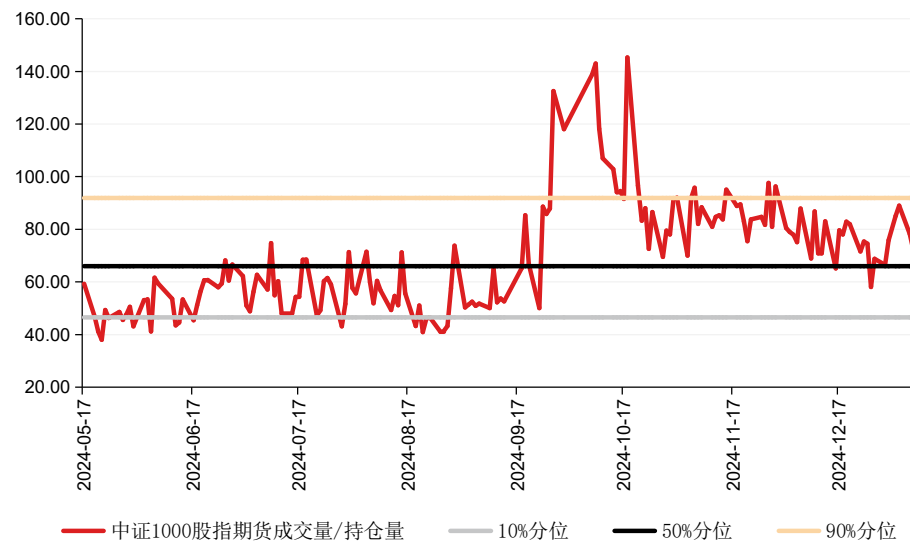


# 期市资金流动

### 中证500股指期货成交持仓比 (%)



### 中证1000股指期货成交持仓比 (%)

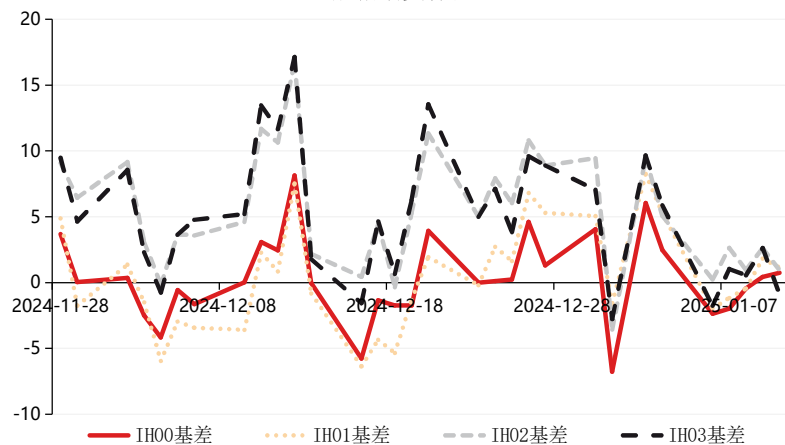


数据来源：WIND、国联期货研究所

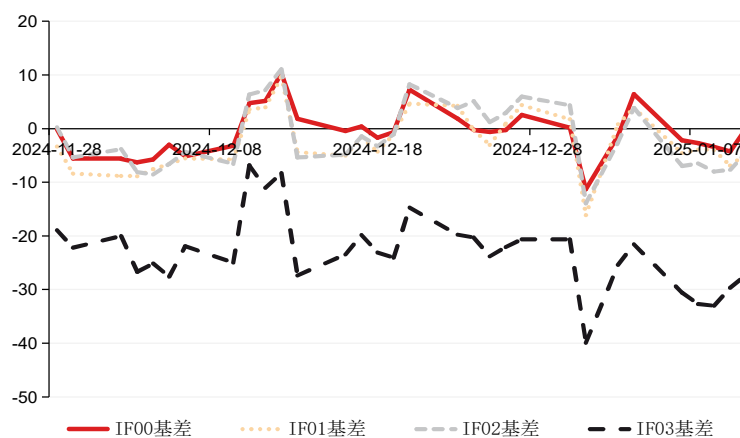


# 期现价差

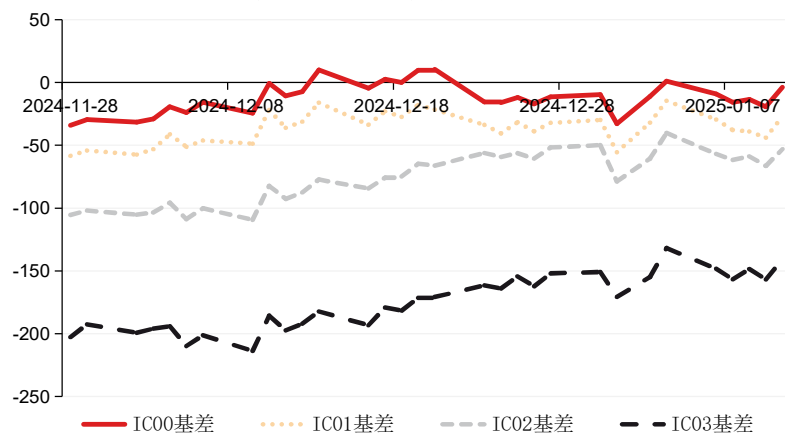
### 上证50股指期货各合约基差



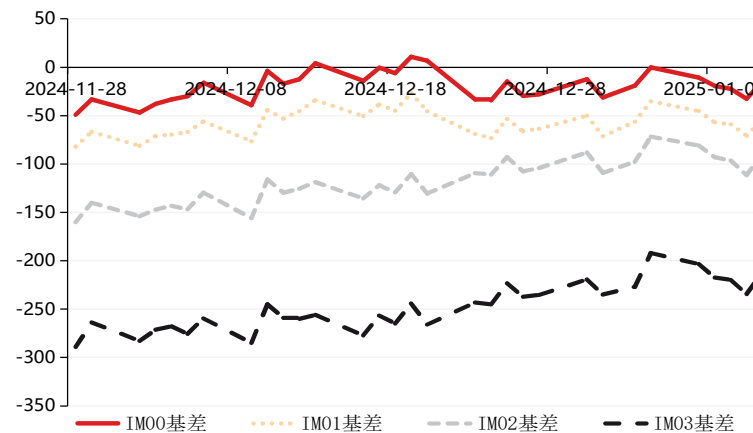
### 沪深300股指期货各合约基差



### 中证500股指期货各合约基差



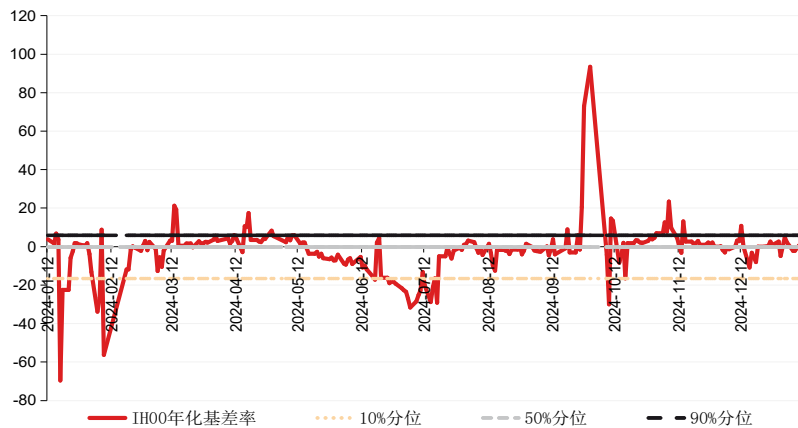
### 中证1000股指期货各合约基差



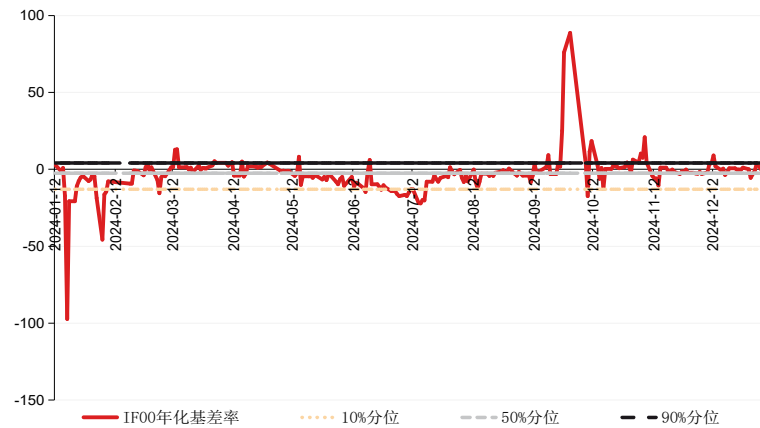


# 期现价差

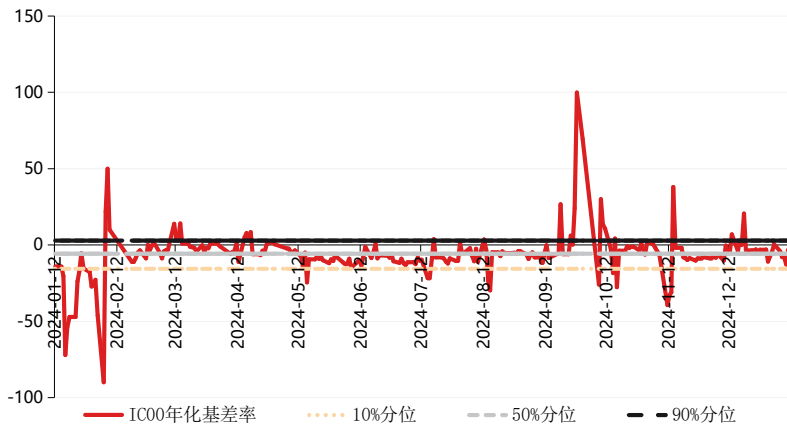
### IF当月合约年化基差率水平



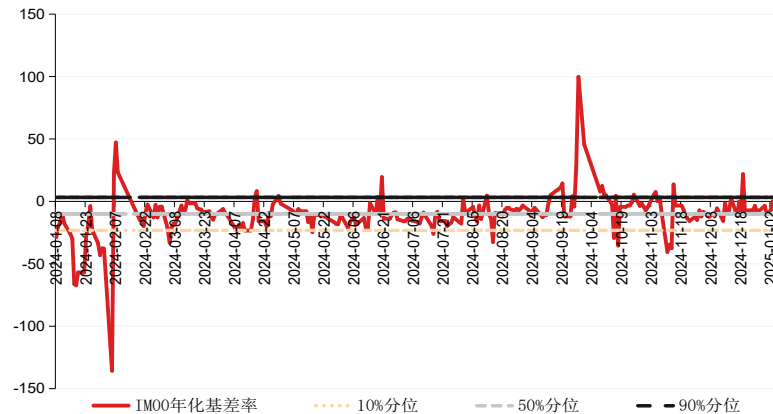
### IH当月合约年化基差率水平



### IC当月合约年化基差率水平

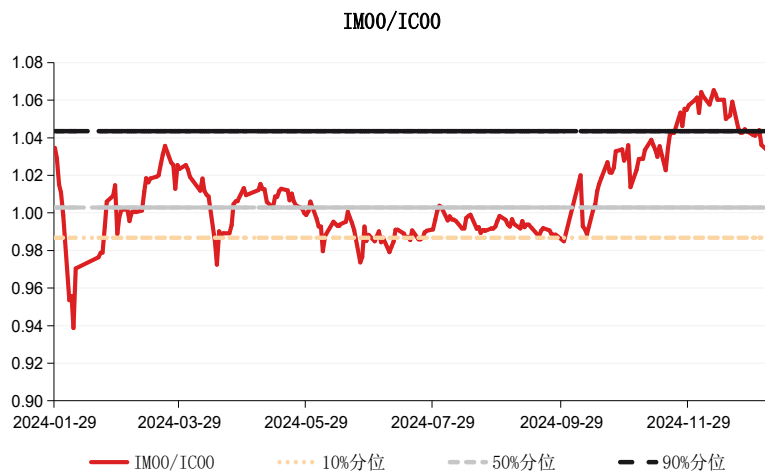
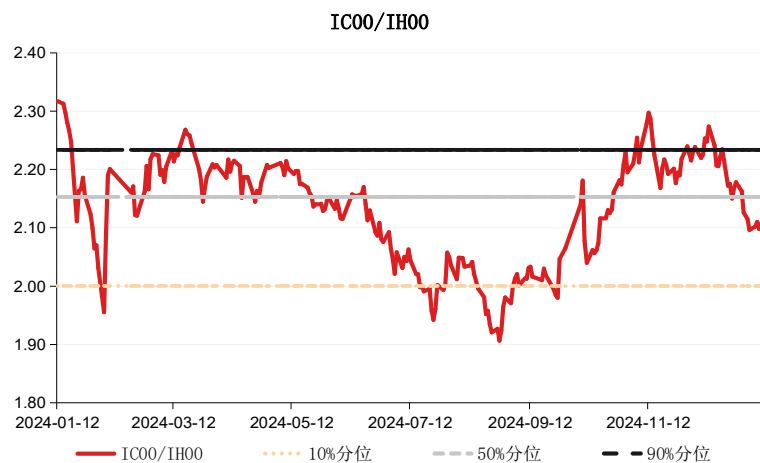
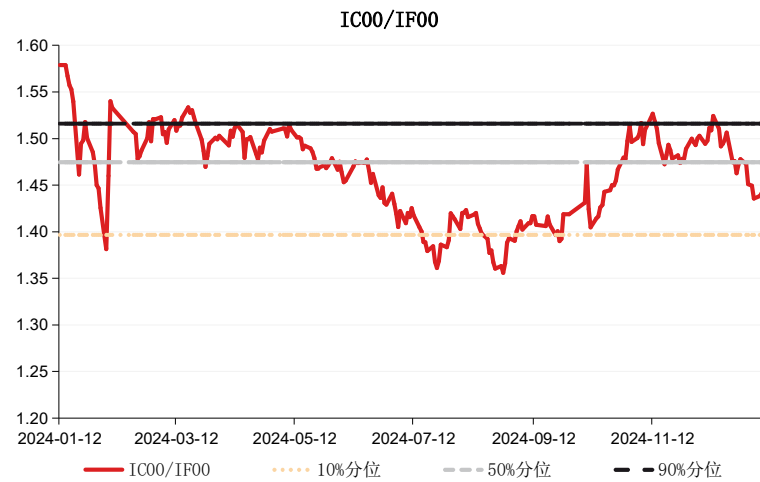
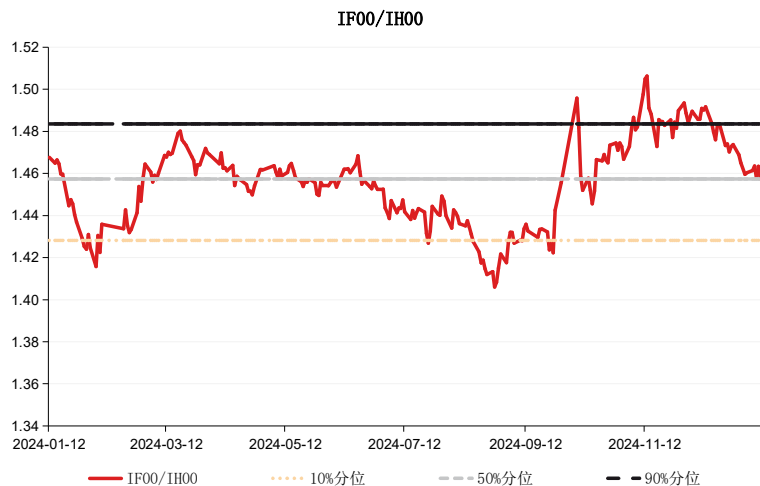


### IM当月合约年化基差率水平





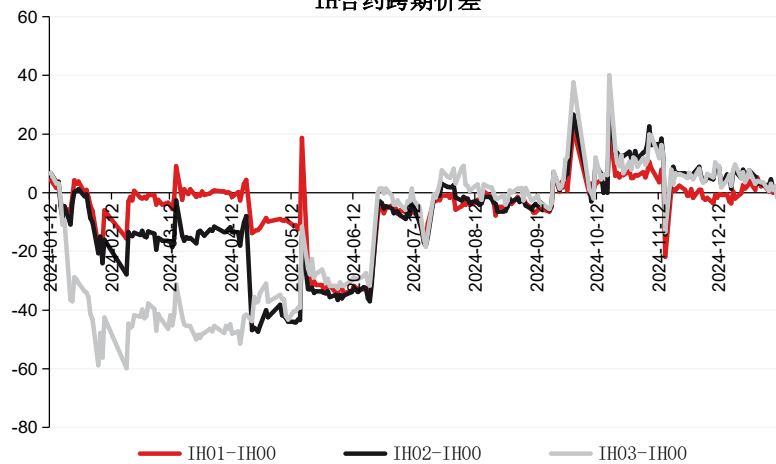
# 跨品种价差



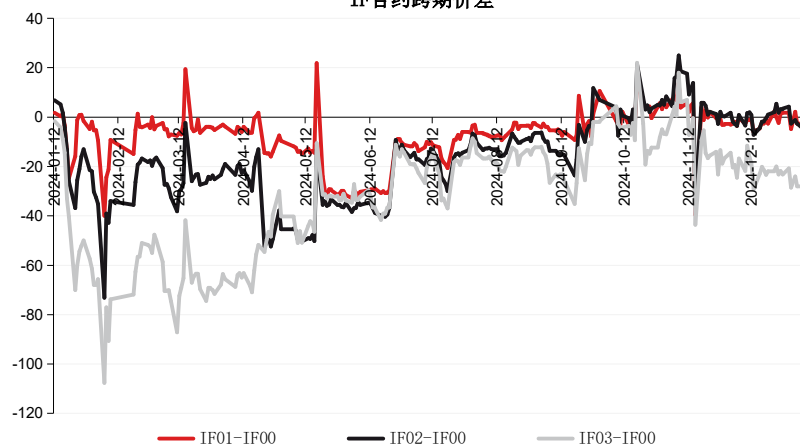


# 跨期价差

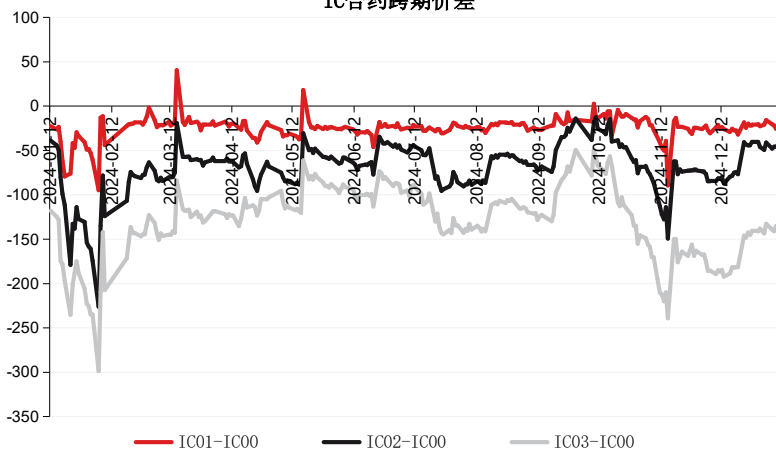
### IH合约跨期价差



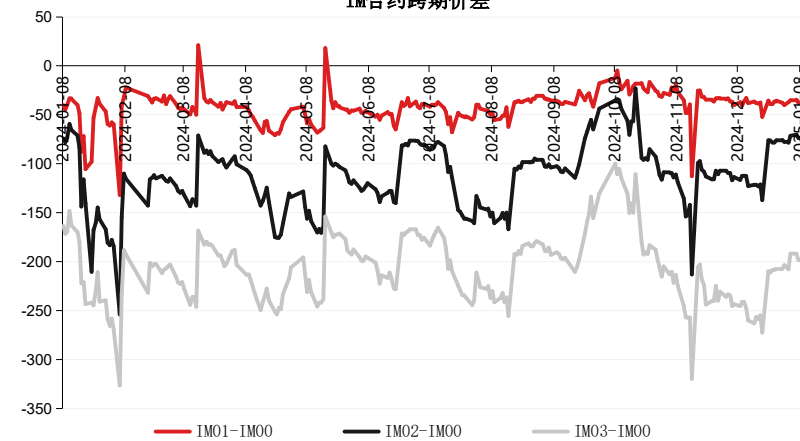
### IF合约跨期价差



### 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**