



股指期货数据观察

A股市场有望再次迎来春节季节性上涨行情

2025年1月18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



股指期货

- 近期，金融市场见证了密集的汇率调控举措，其中，中国人民银行与国家外汇管理局携手行动，将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数由1.5上调至1.75，这一举措在扩宽企业资金来源的同时，更释放了央行稳定汇率的明确信号。同时，中国人民银行宣布暂停公开市场国债买入操作，这一决策导致国内国债收益率相较于年初有所上扬。与此同时，美国方面传来利好消息，通胀水平低于市场预期，就业紧张局势亦有所缓和，这些因素共同推动了市场对美联储提前降息的预期升温，进而使得美债收益率短期呈现疲软态势，中美利差边际逐渐收窄。**在此背景下，人民币汇率面临的贬值压力得到了显著缓解，外资流出的动力预计将会减弱，为A股市场的资金面带来了积极的正面效应。**
- **从宏观经济数据来看，我国经济正展现出稳健的复苏态势，为股市提供了坚实的基本面支撑。**具体而言，12月末，广义货币（M2）余额达到了313.53万亿元，同比增长7.3%，显示出货币供应量的稳健增长。而狭义货币（M1）余额为67.1万亿元，虽然同比下降1.4%，但下降速度已明显放缓，**且M2与M1之间的剪刀差正在缩小，这标志着资金活化程度正在显著提升，市场流动性趋于改善。**此外，月末人民币贷款余额达到255.68万亿元，同比增长7.6%，反映出信贷市场的活跃与经济的回暖。
- 政府近期连续出台的一系列政策措施，不仅为市场带来了积极的预期，更将这些预期逐步转化为现实的经济数据，为股市提供了有力的支撑。**当前，各股指均已触及区间震荡的下沿，而A股市场则迎来了传统的春节效应。**回顾过去十年的数据，我们可以发现，在春节前一周至全国两会前夕，市场上涨的概率超过了70%，尤其是中证500和中证1000指数的表现更为突出。
- 展望今年，在经历了前期的明显回调后，A股市场有望再次迎来这一季节性上涨行情。**因此，对于已经配置了多头仓位的交易者来说，建议继续持有；而对于空仓的交易者而言，则可以考虑做多中证1000指数期货，以把握这一潜在的上涨机会。**



CONTENTS

目录

01

宏观数据追踪 04

02

股指期货数据追踪 13



CONTENTS

目录

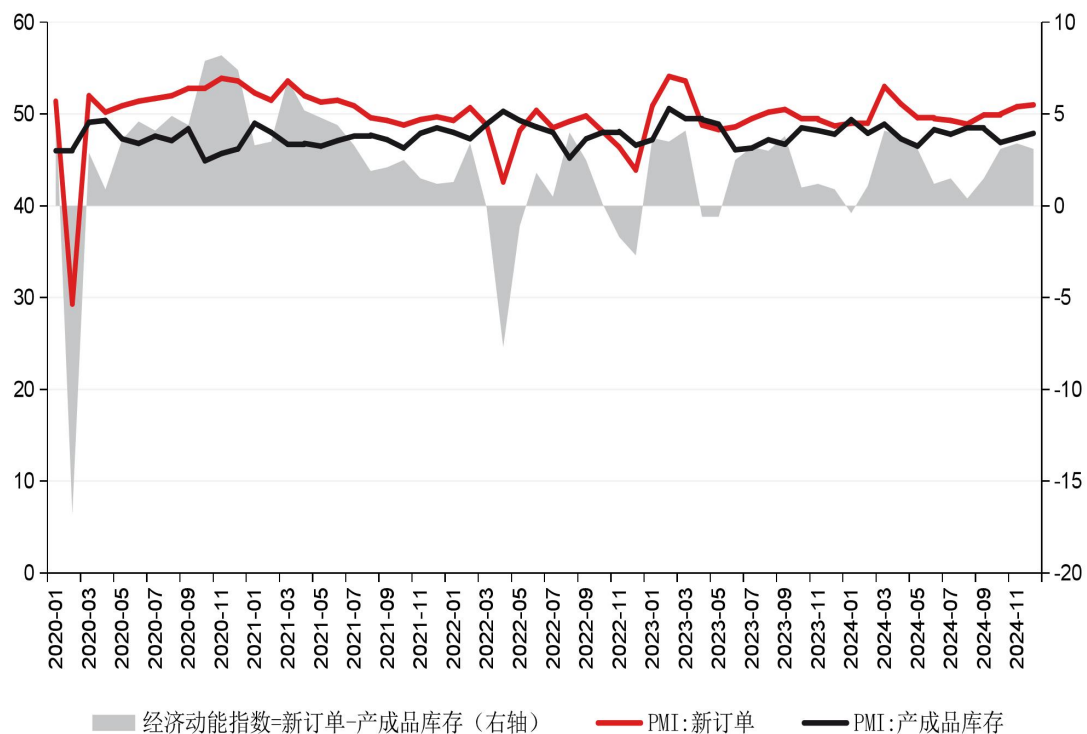
01

宏观数据追踪

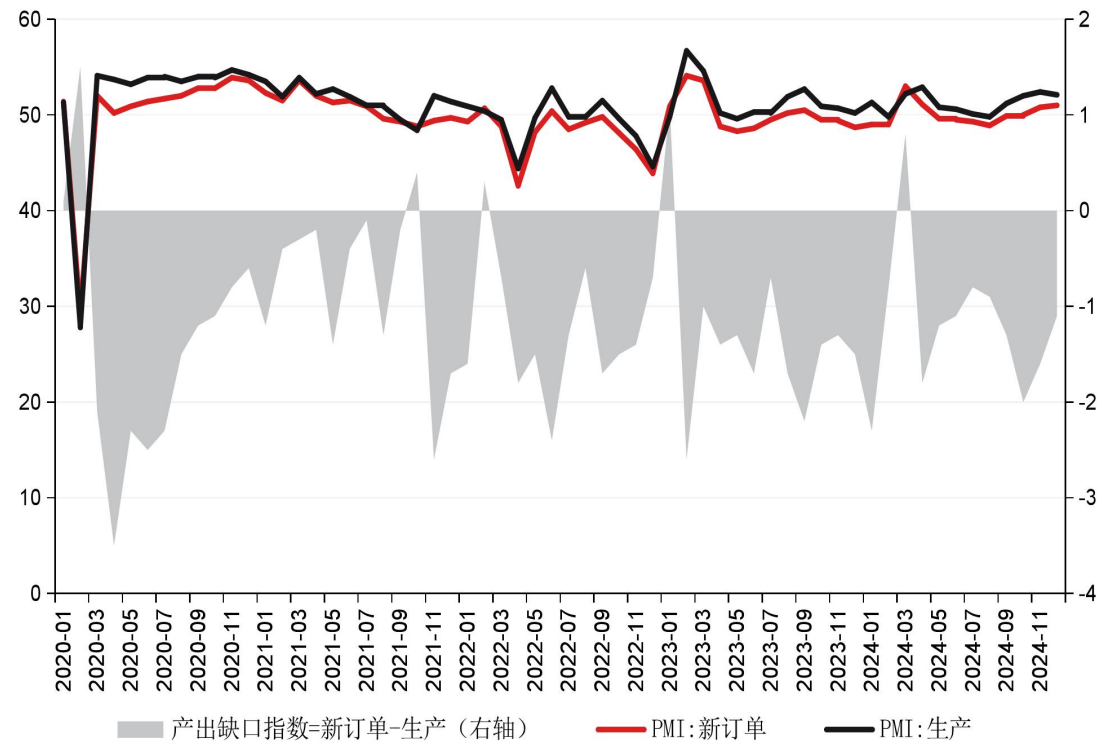


经济动能

经济动能指数



产出缺口指数

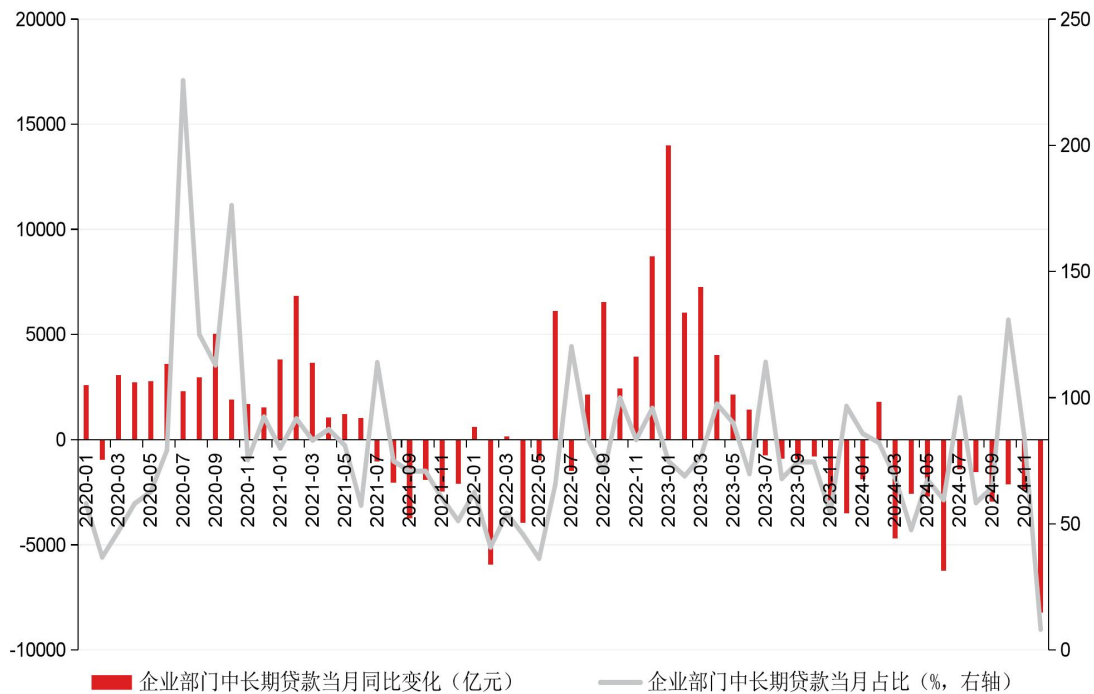


数据来源: WIND、国联期货研究所

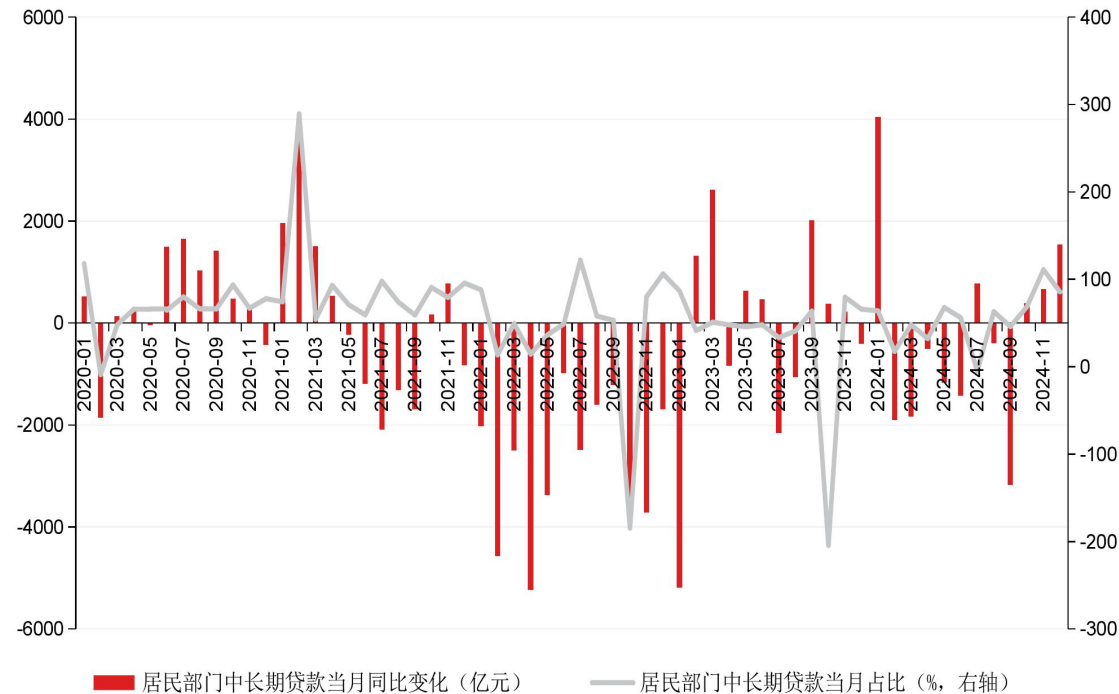


融资需求

企业部门中长期贷款



居民部门中长期贷款

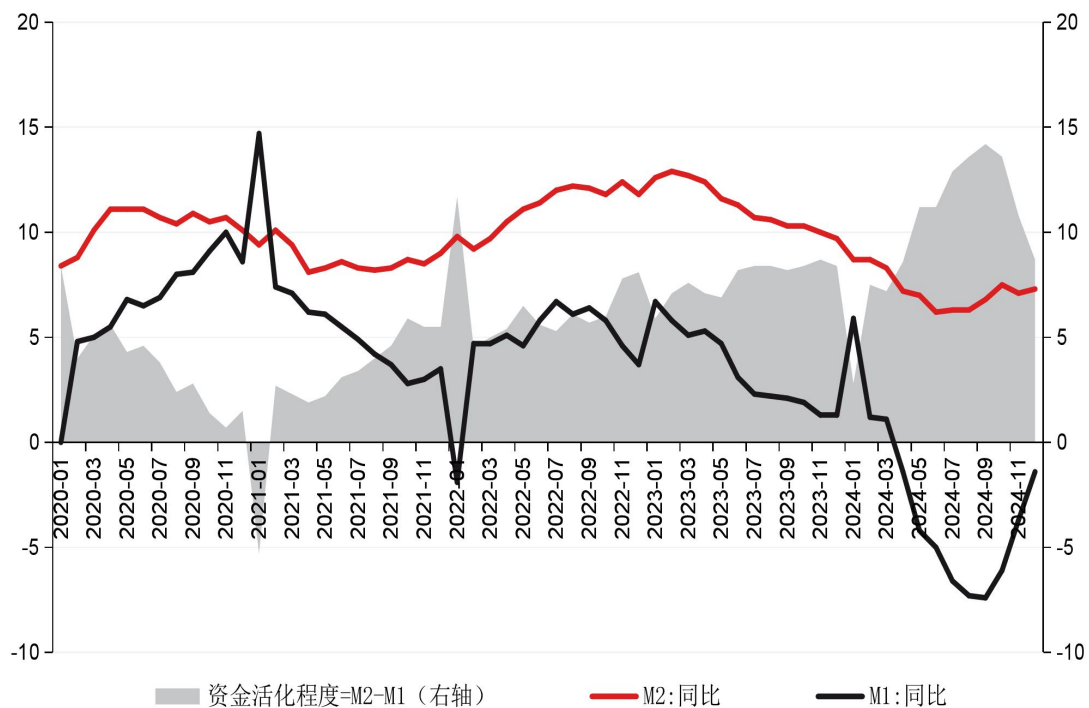


数据来源: WIND、国联期货研究所

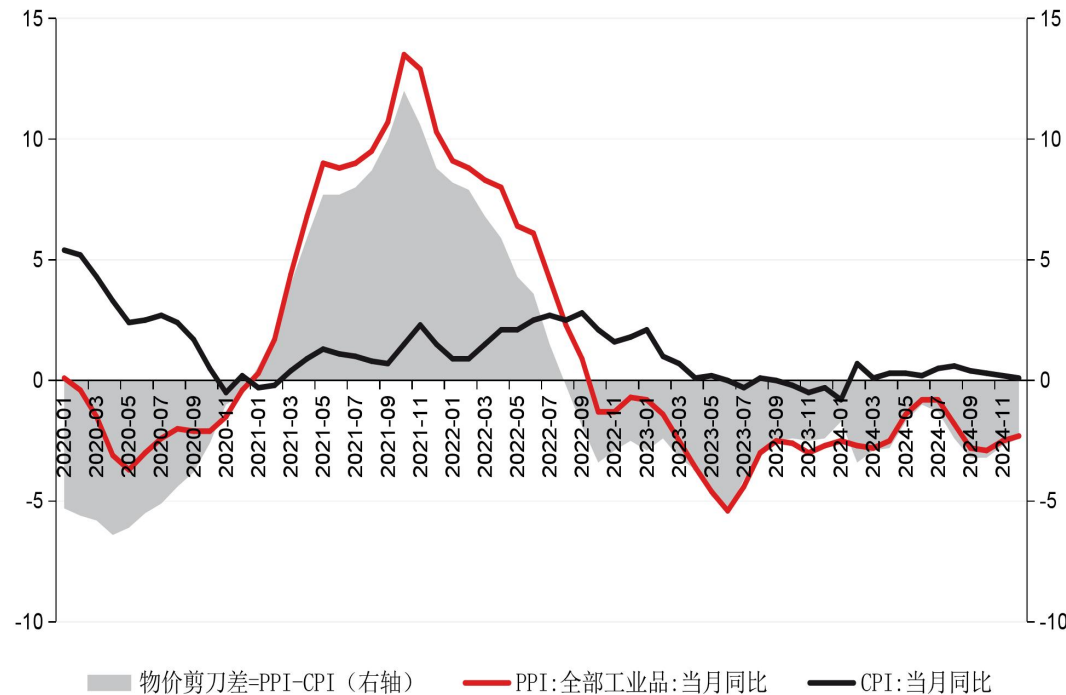


剪刀差

资金活化程度



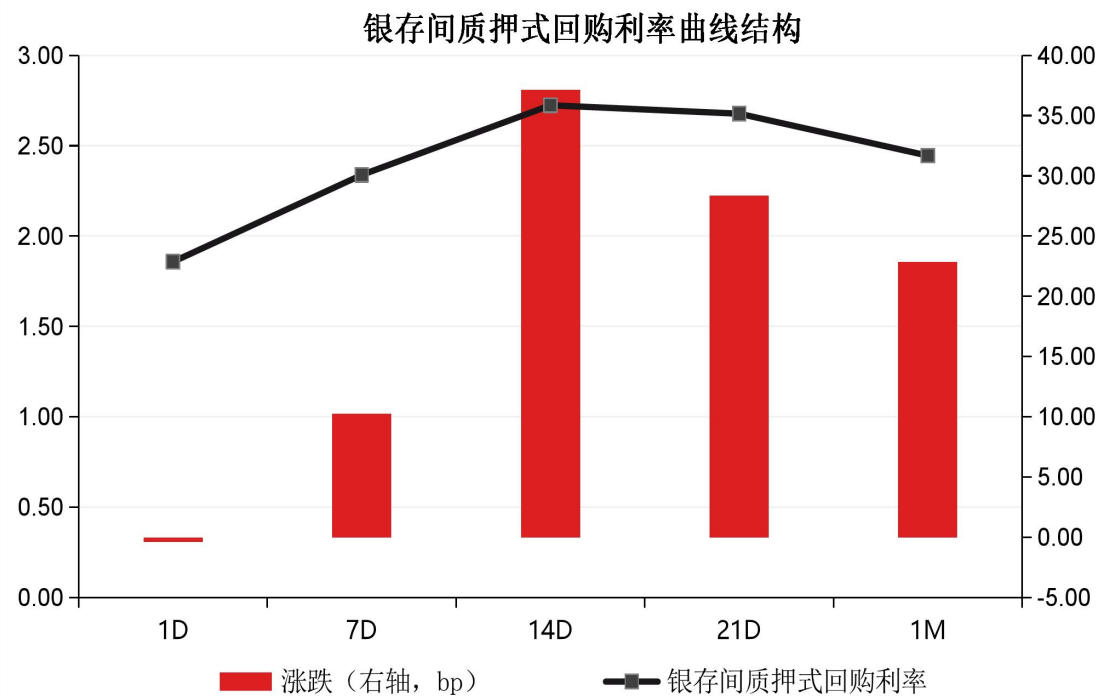
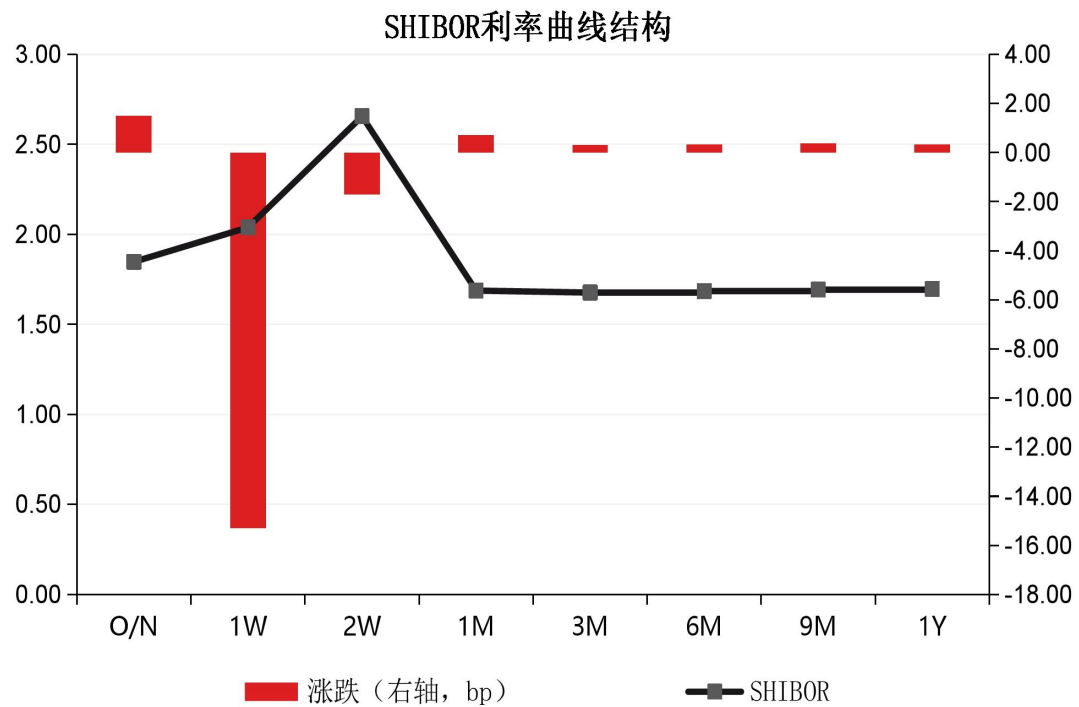
物价剪刀差



数据来源: WIND、国联期货研究所



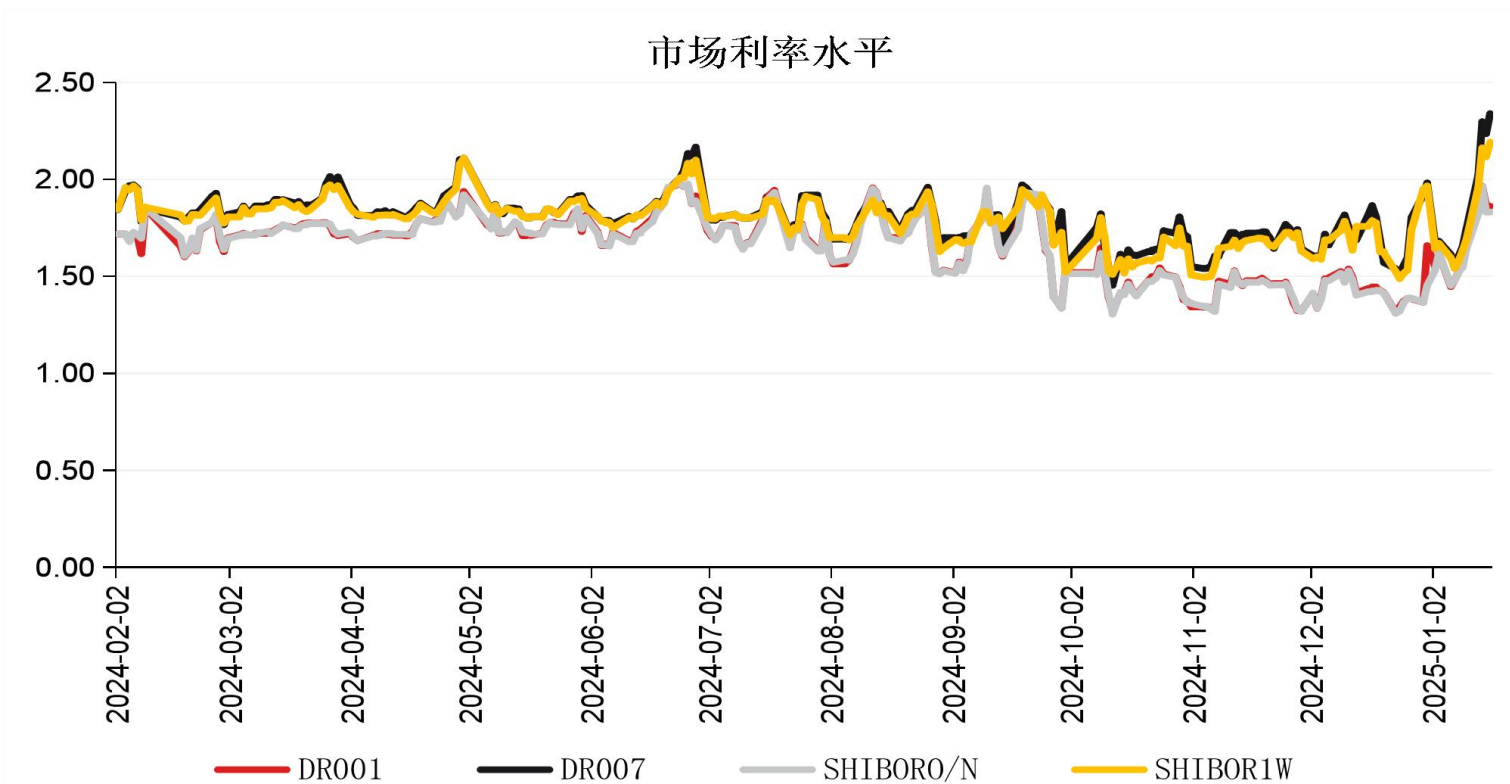
流行性观察



数据来源: WIND、国联期货研究所



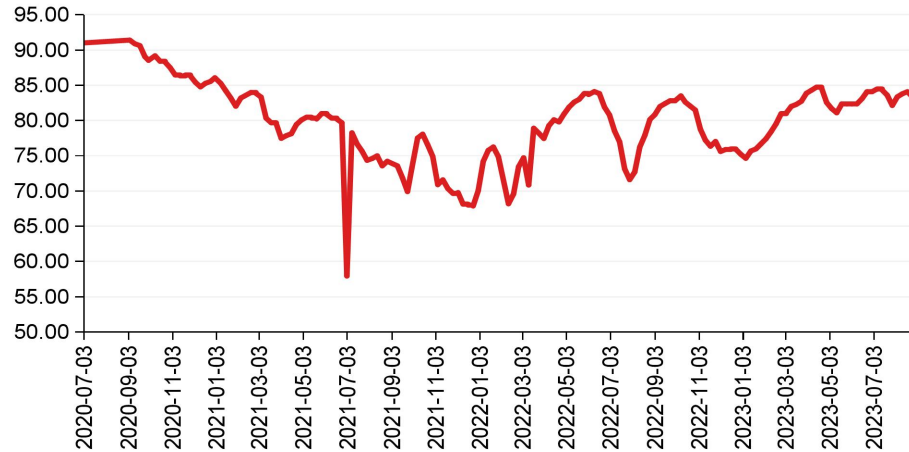
流行性观察



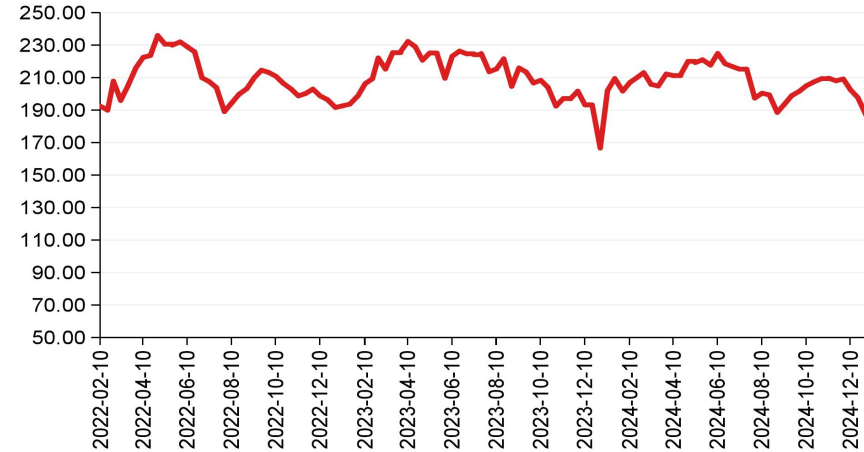


工业生产

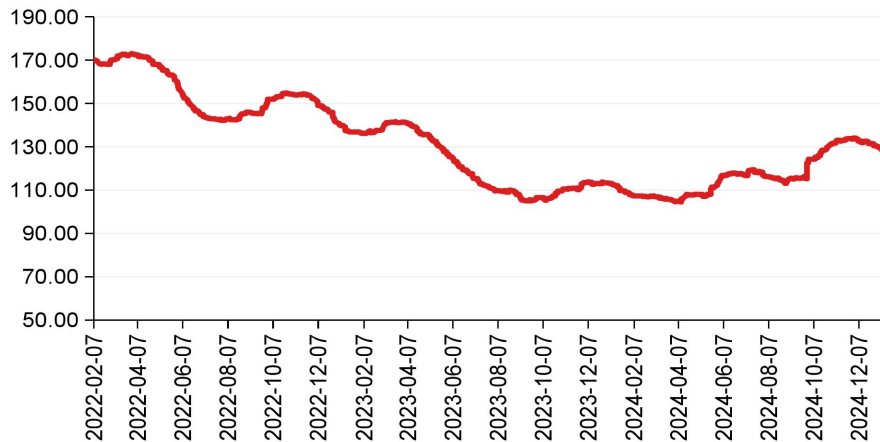
高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



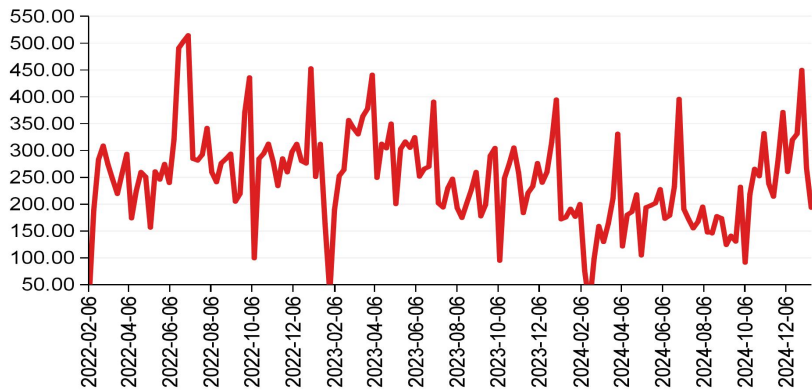
钢材综合价格指数



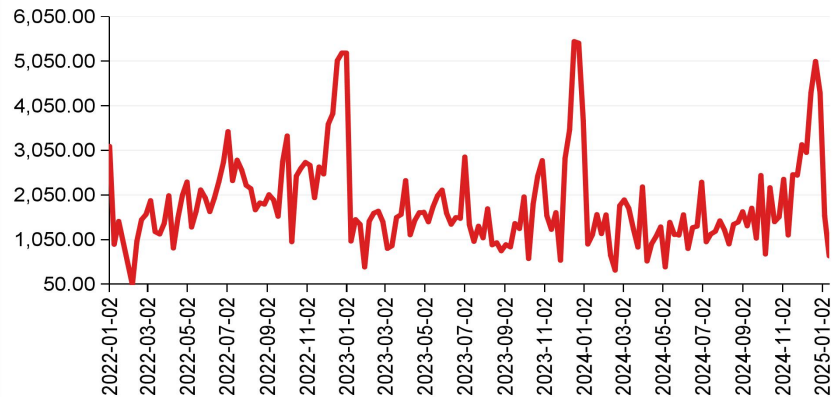


投资及消费

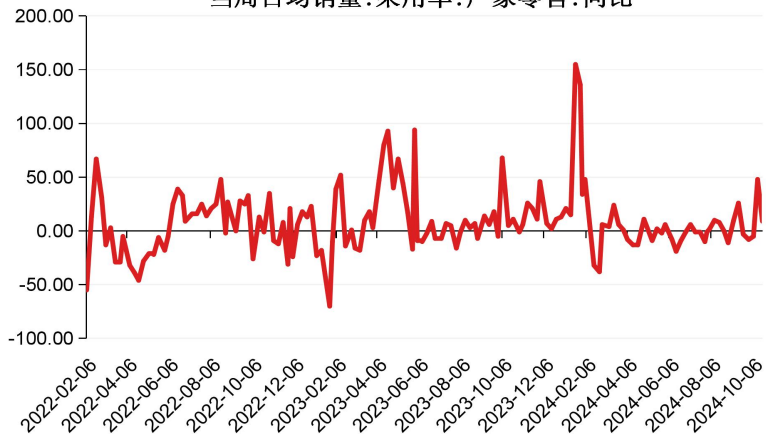
30大中城市:商品房成交面积:当周值



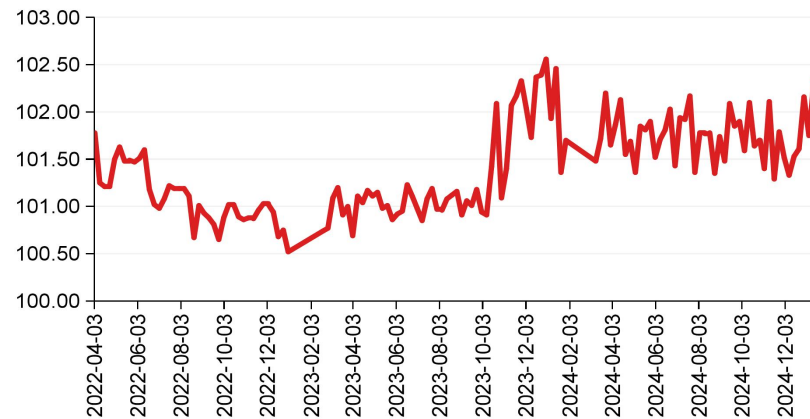
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



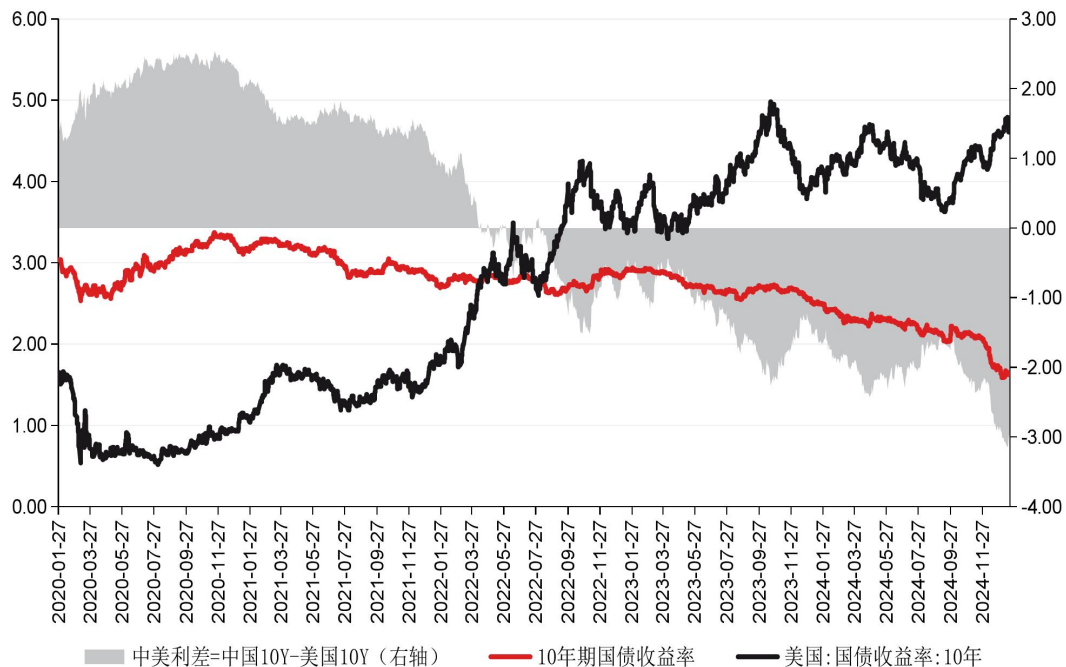
义乌中国小商品指数:总价格指数



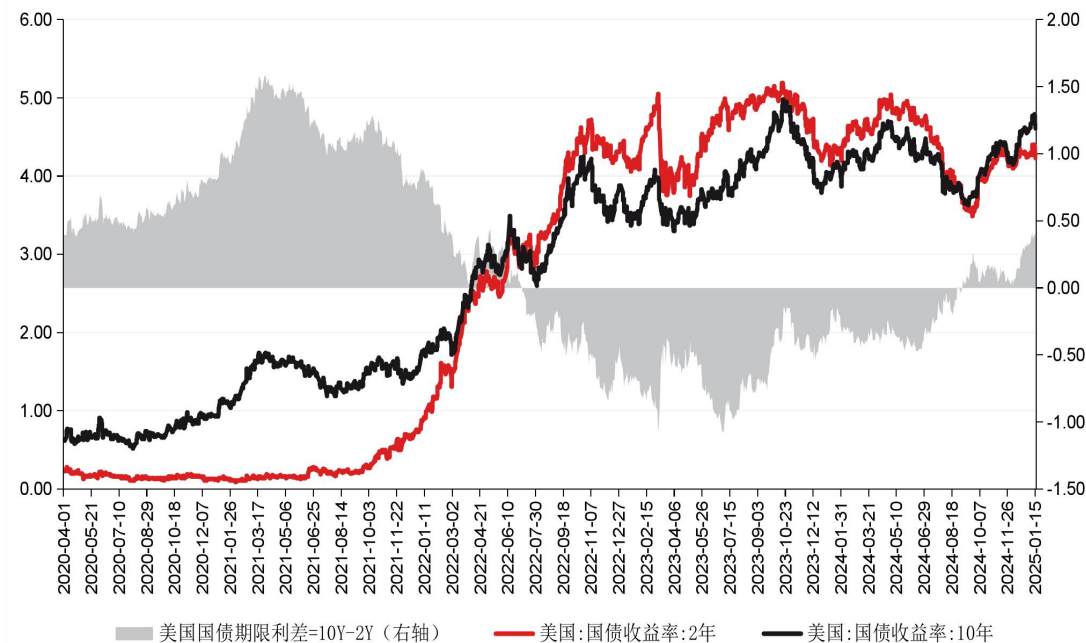


利率差

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

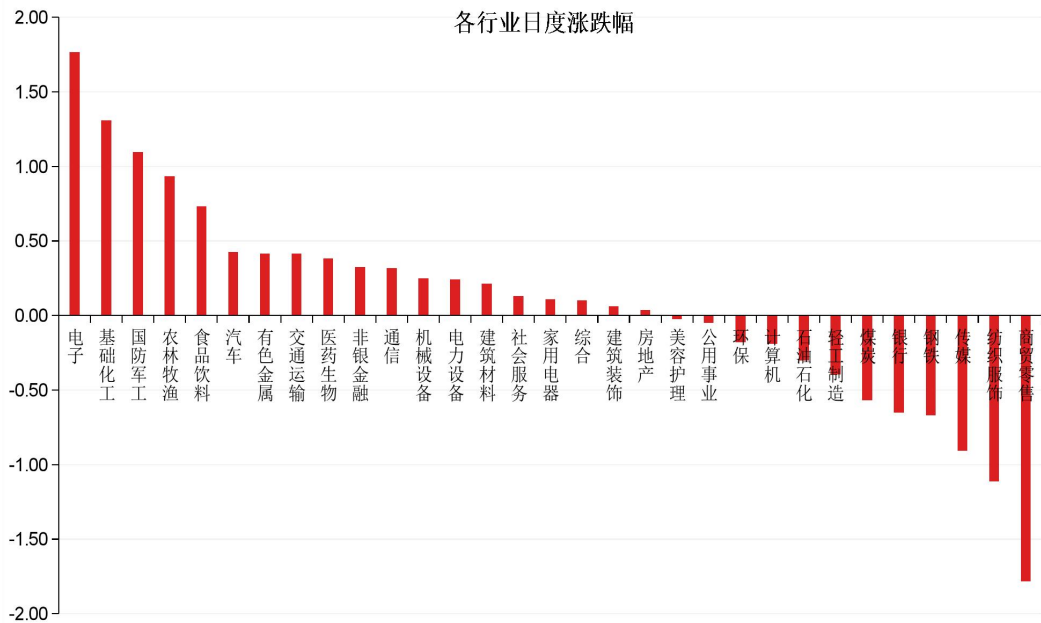
目录

02

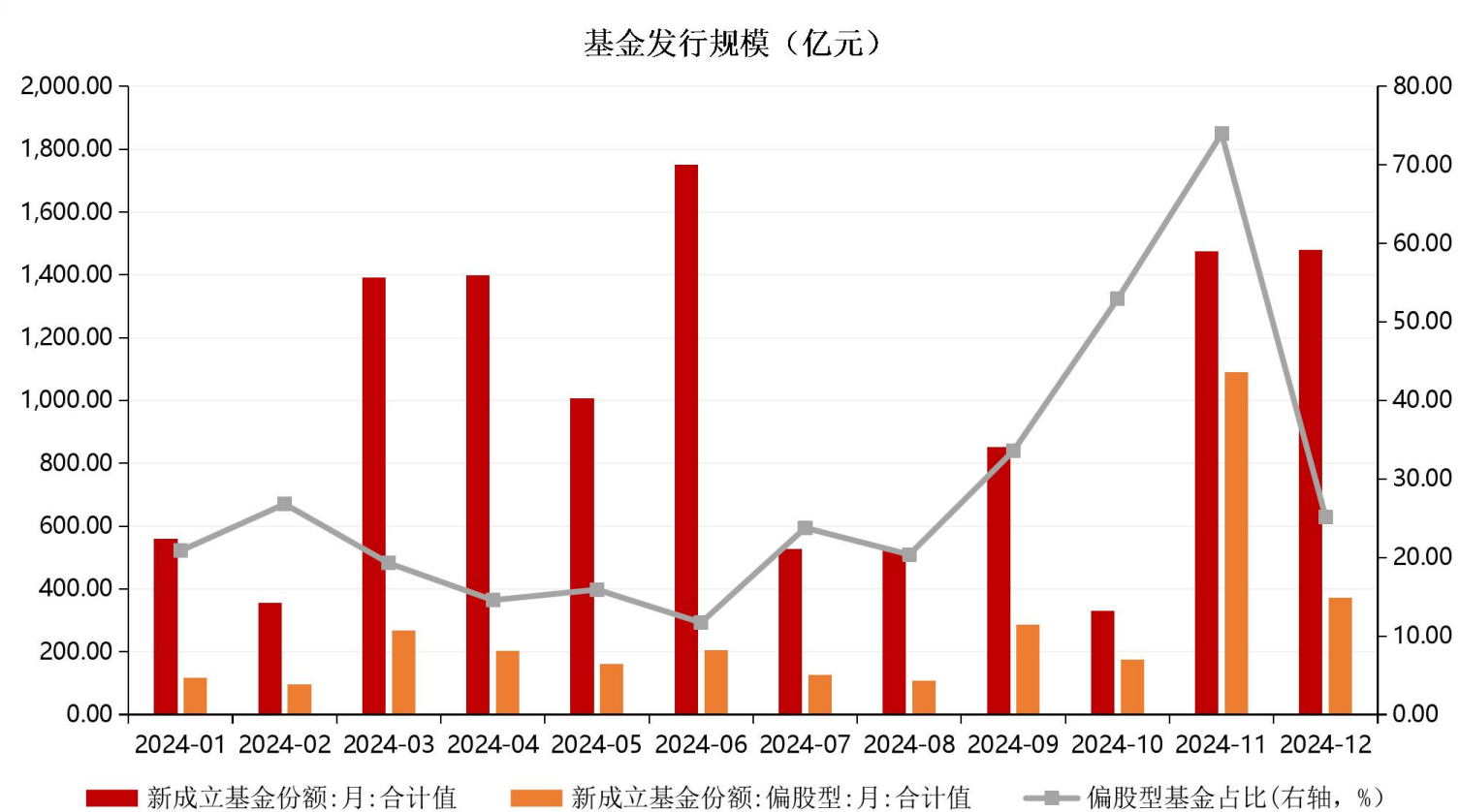
股指期货数据追踪



股市晴雨



数据来源: WIND、国联期货研究所

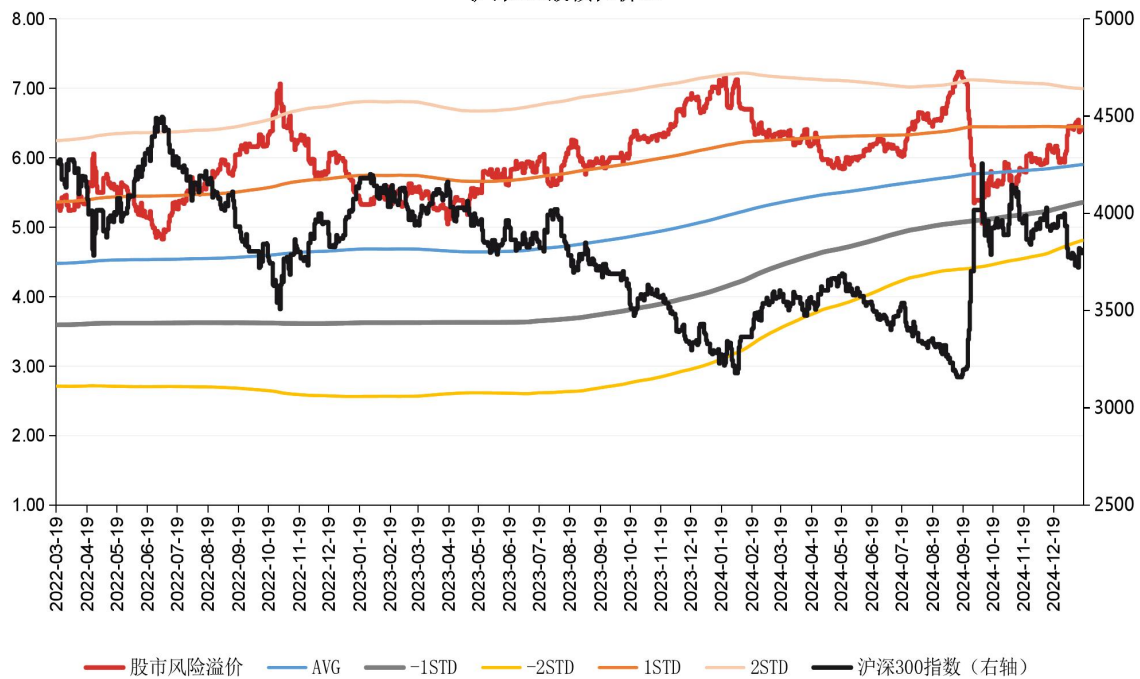


数据来源: WIND、国联期货研究所

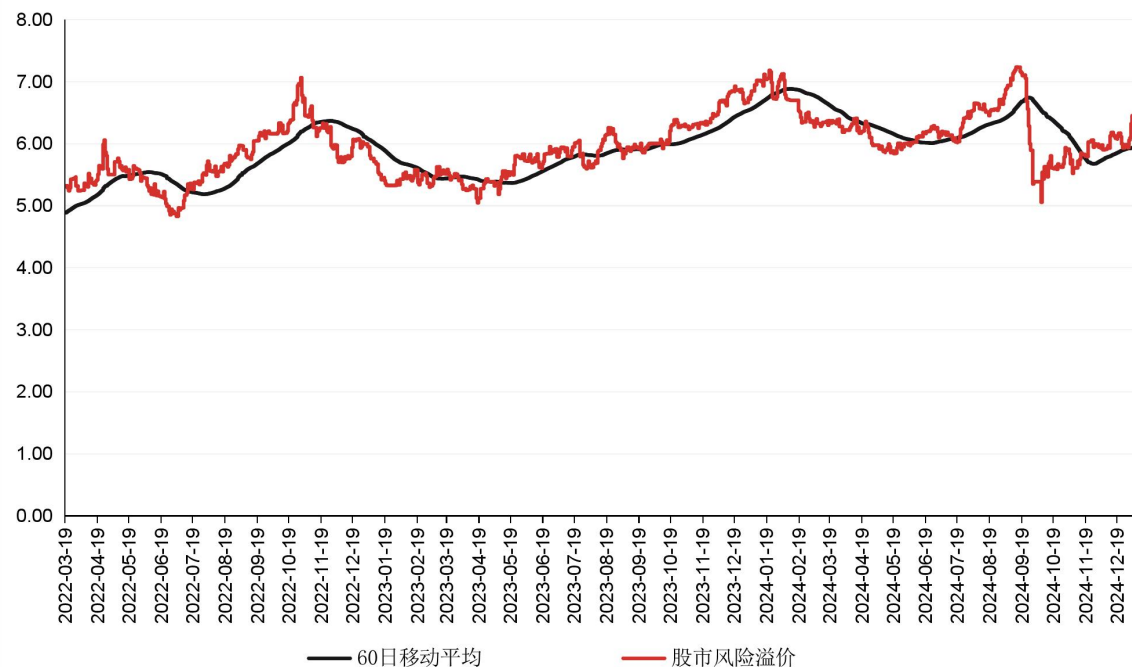


股市晴雨

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



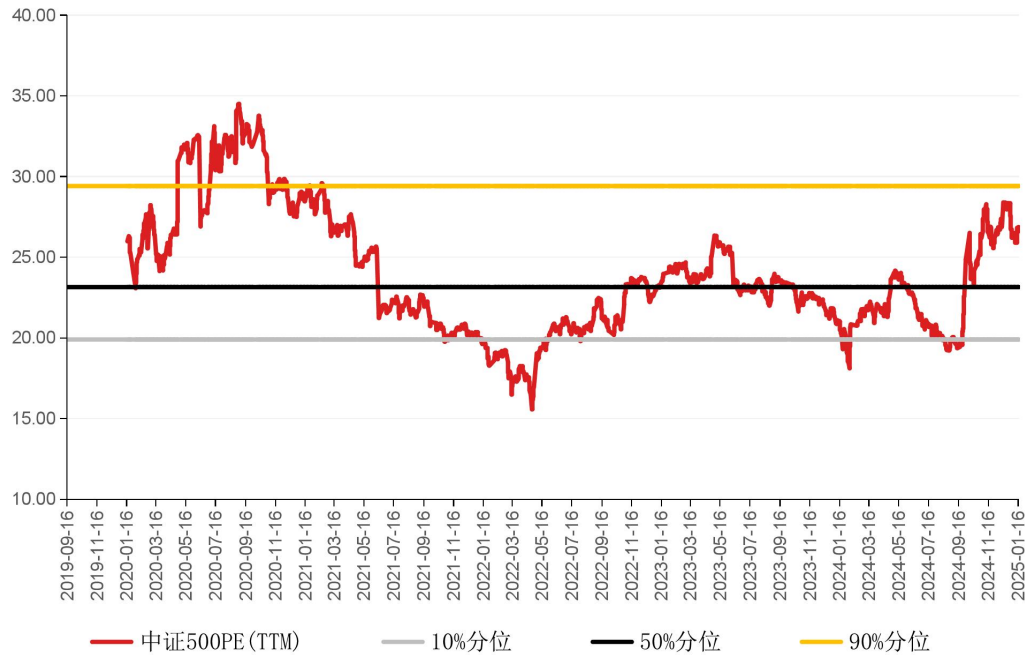
沪深300PE(TTM) 估值水平





指数估值水平

中证500PE(TTM)估值水平



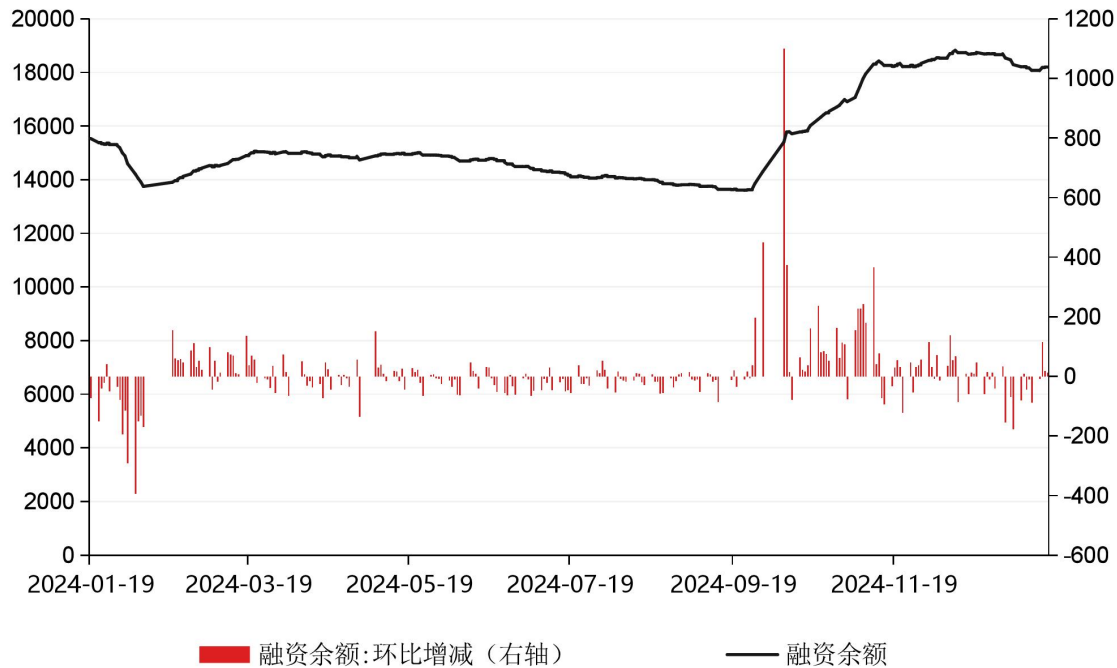
中证1000PE(TTM)估值水平



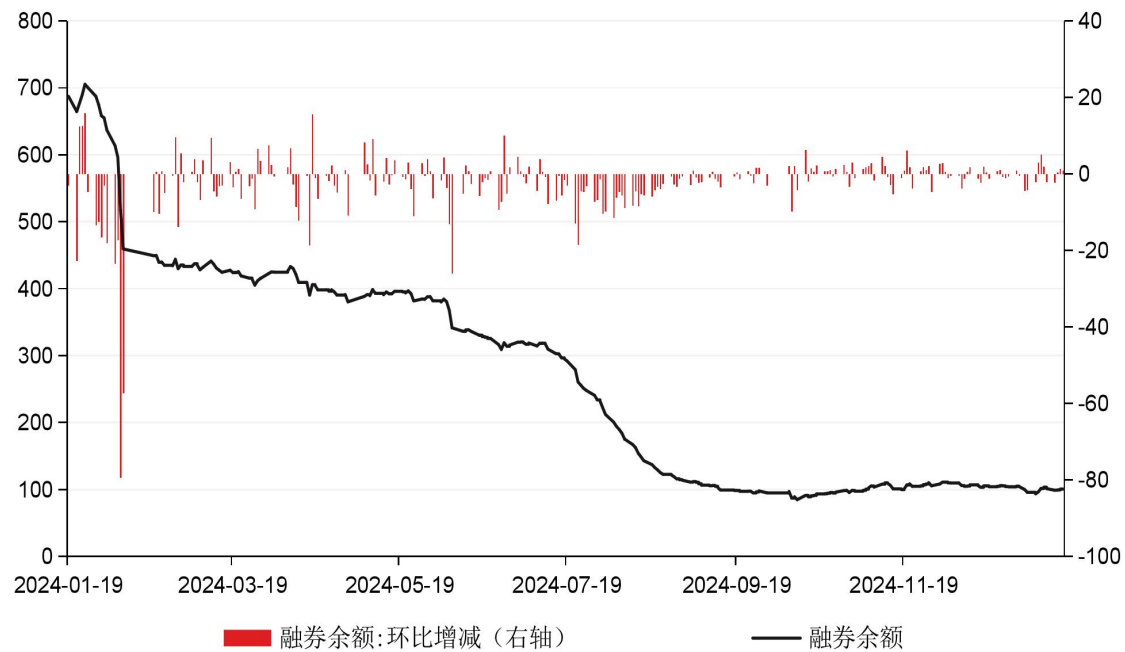


股市晴雨

融资余额 (亿元)



融券余额 (亿元)

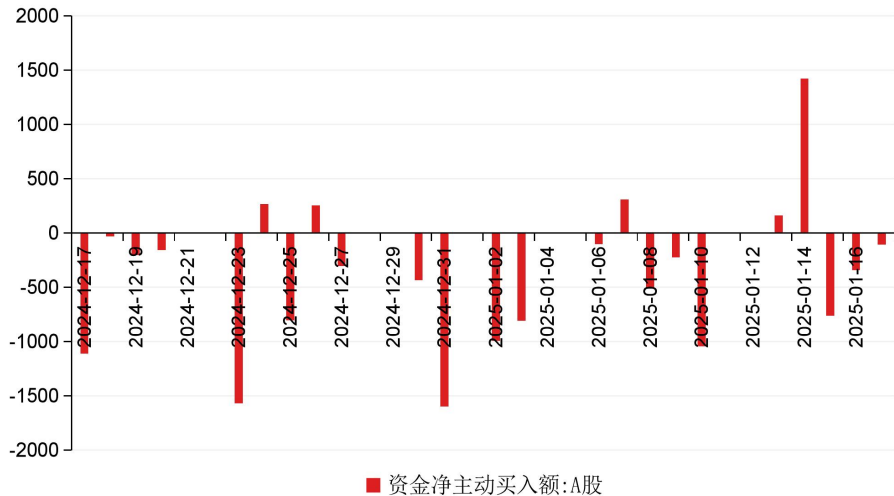


数据来源: WIND、国联期货研究所

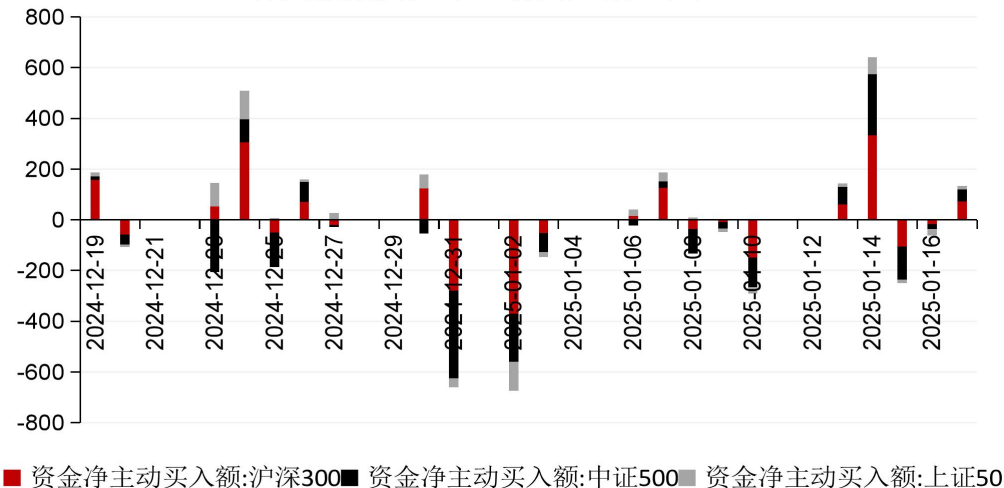


股市资金流动

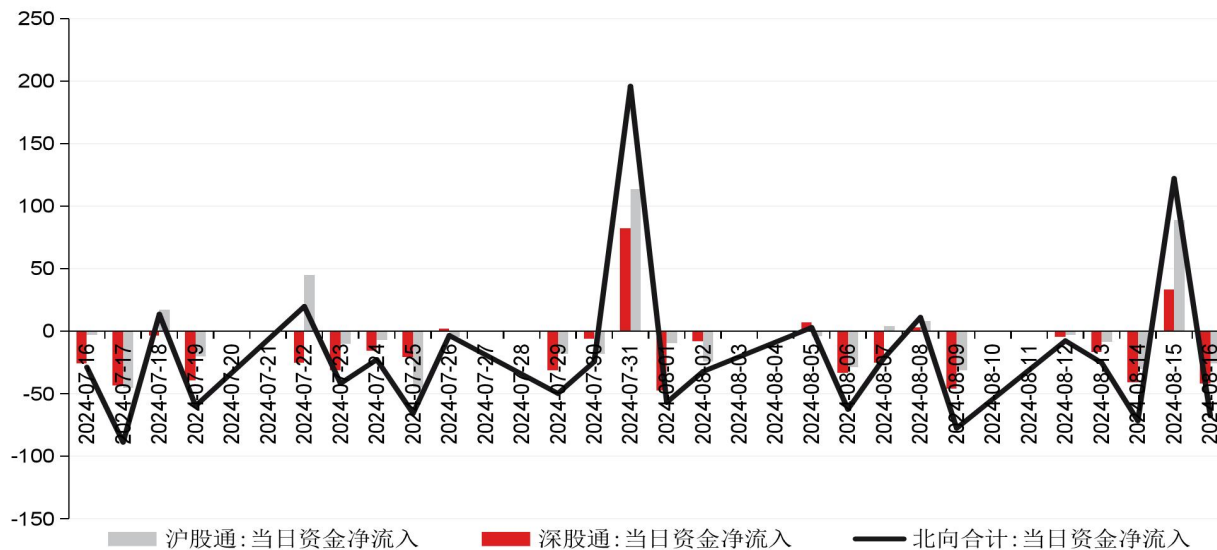
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

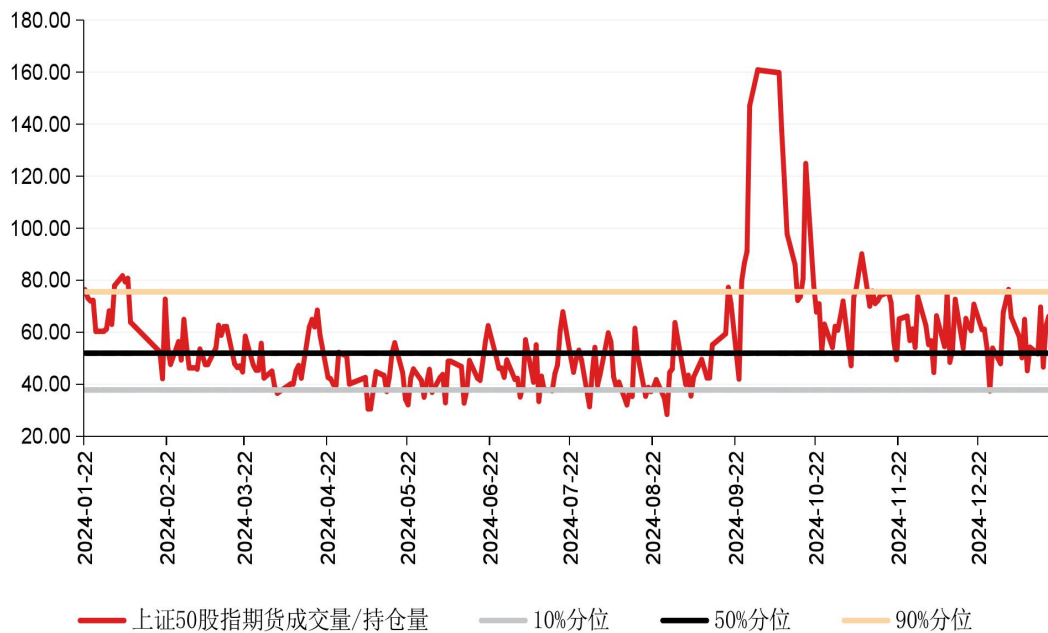


数据来源: WIND、国联期货研究所

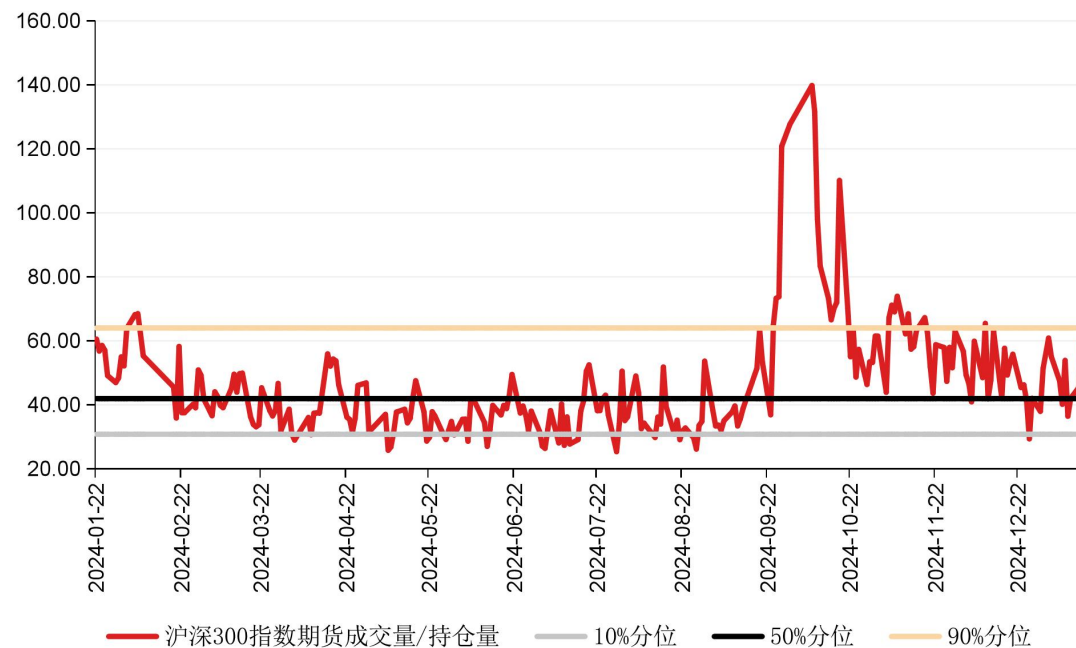


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比 (%)



沪深300股指期货成交持仓比 (%)

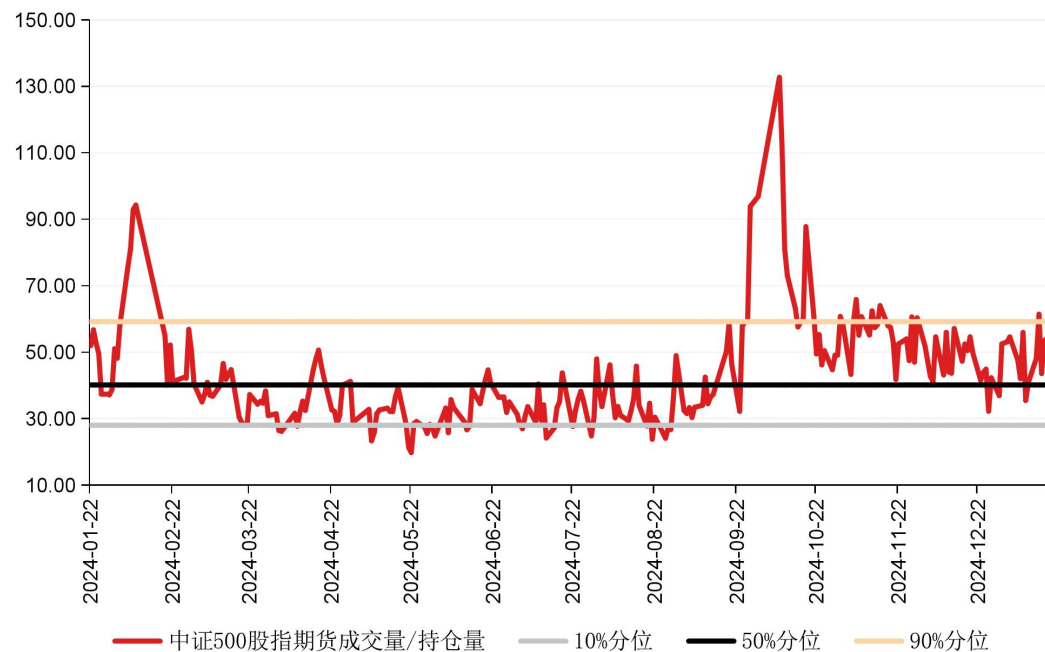


数据来源: WIND、国联期货研究所

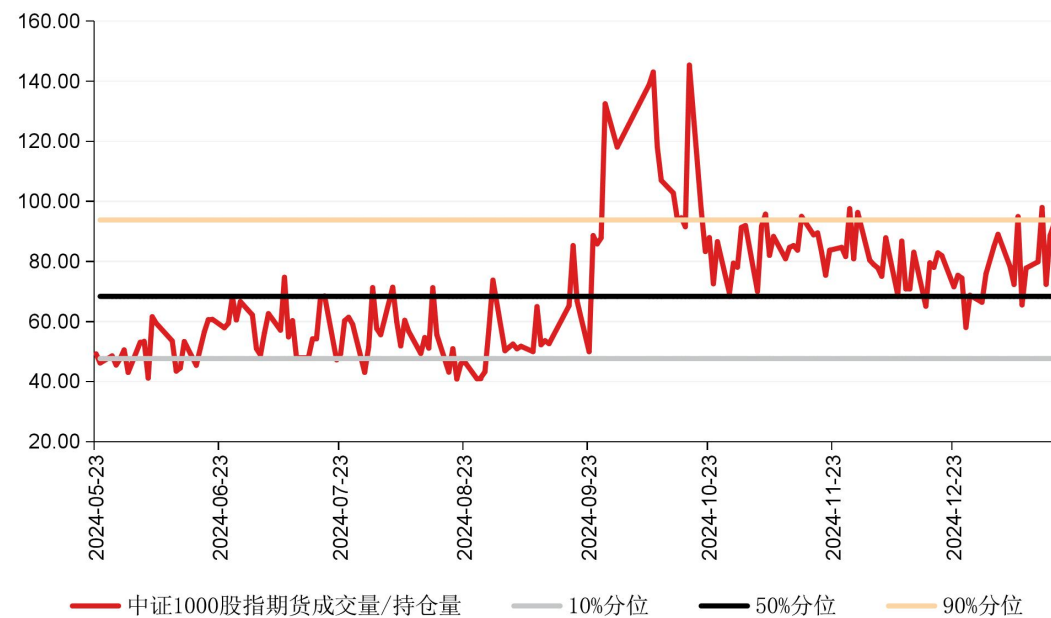


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

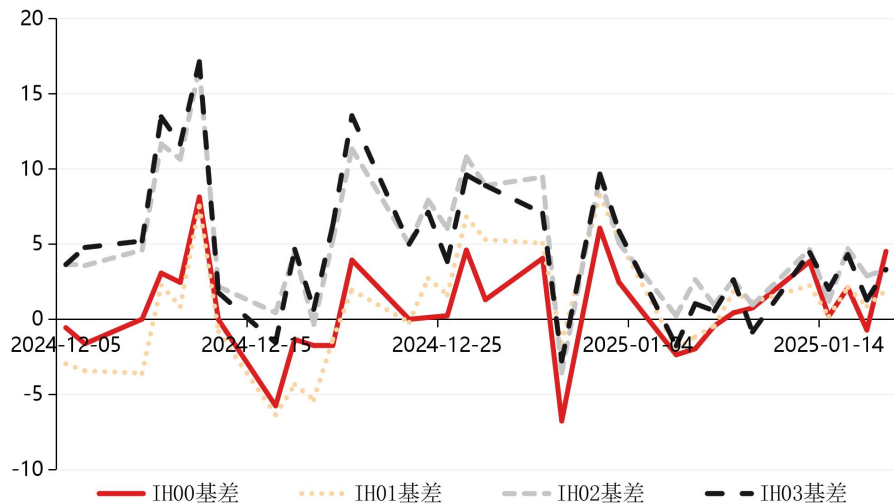


数据来源: WIND、国联期货研究所

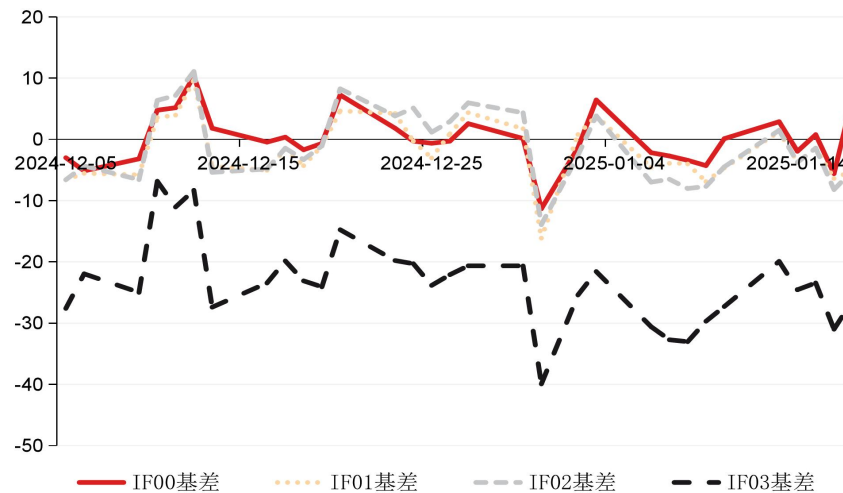


期现价差

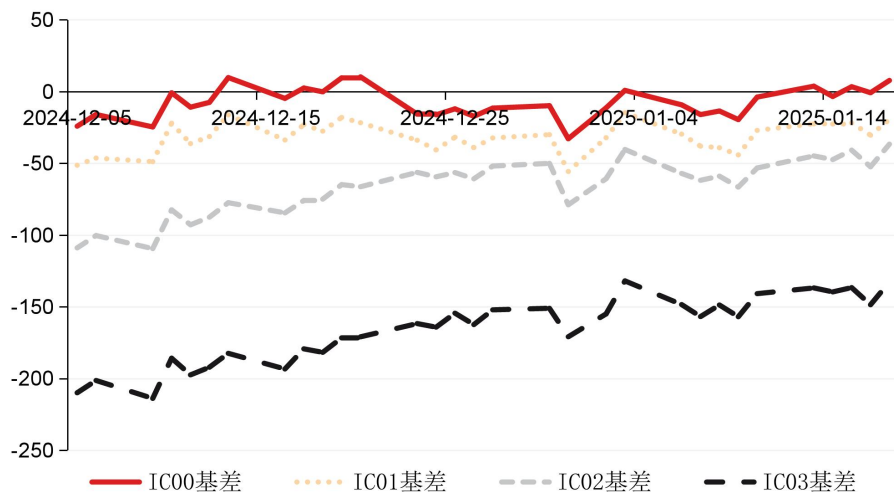
上证50股指期货各合约基差



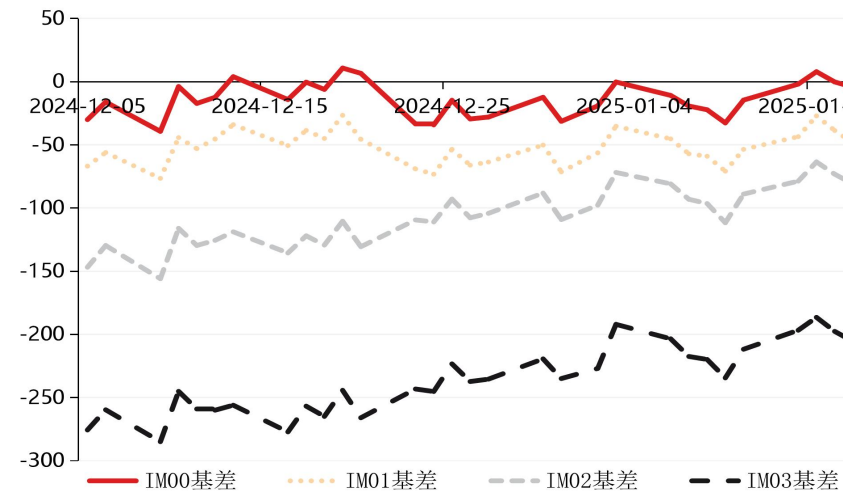
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



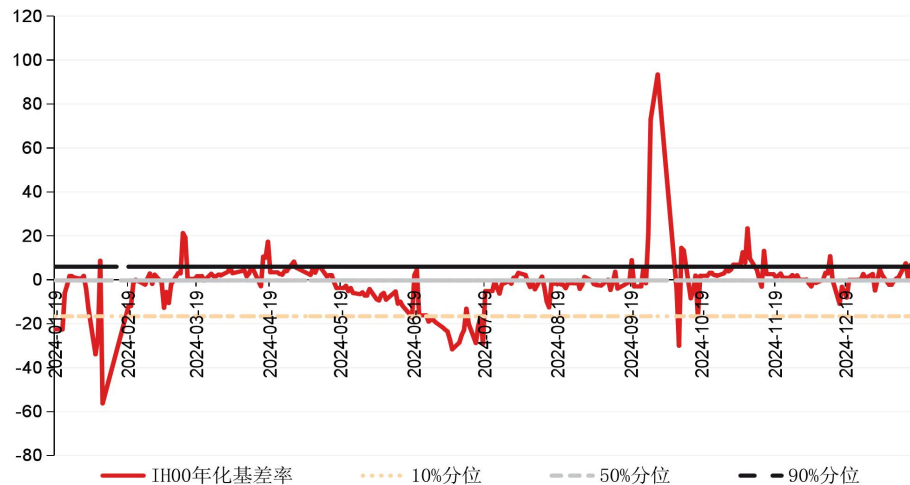
中证1000股指期货各合约基差



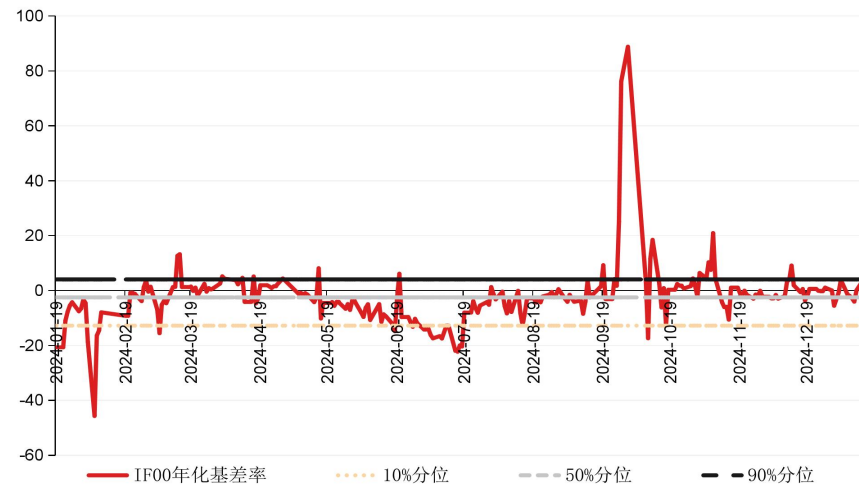


期现价差

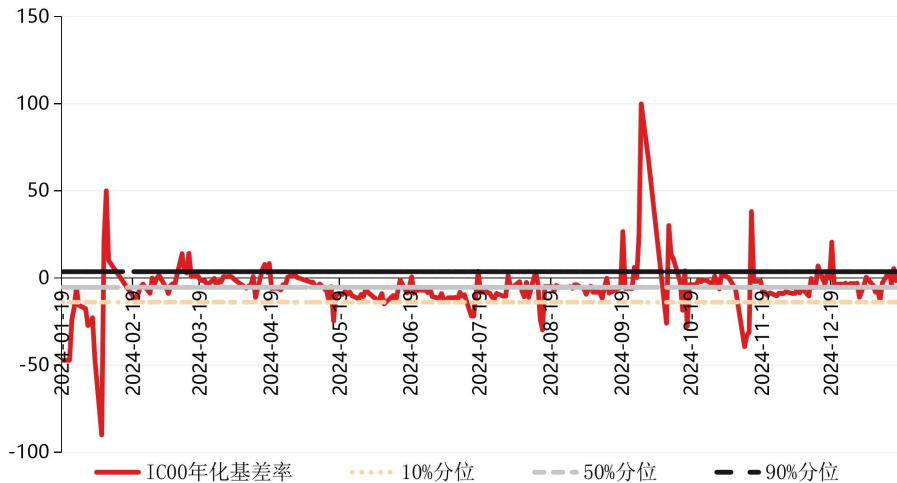
IF当月合约年化基差率水平



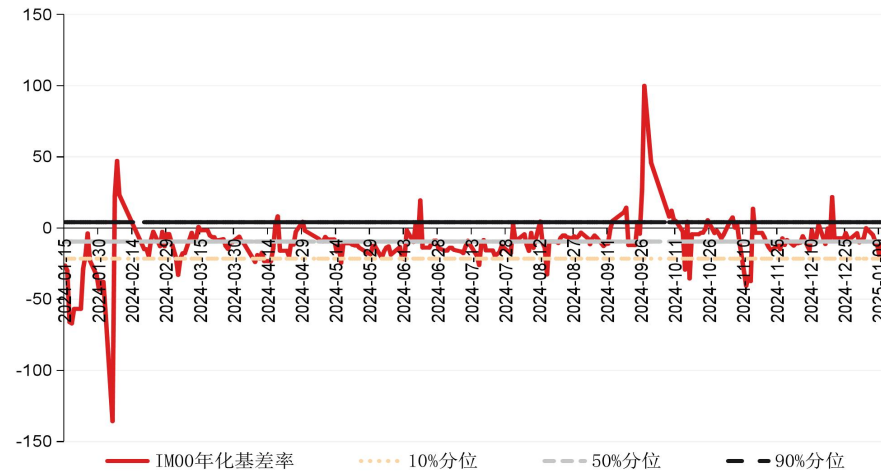
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平



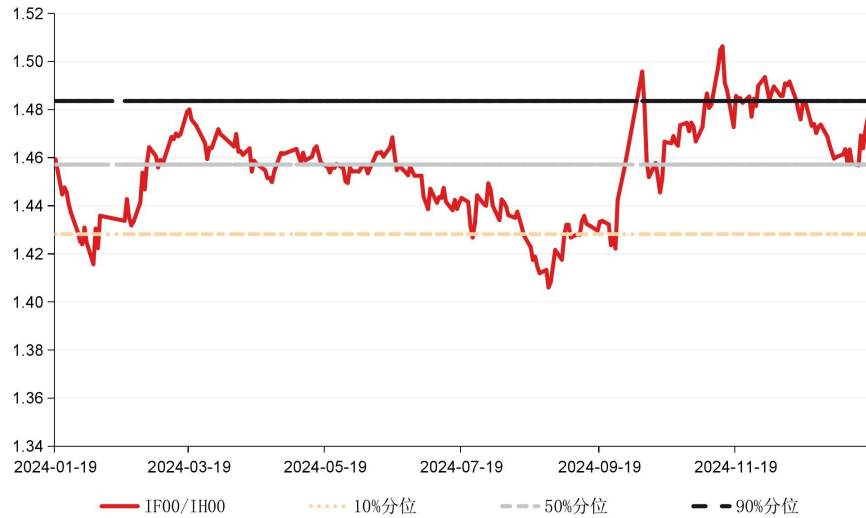
IM当月合约年化基差率水平



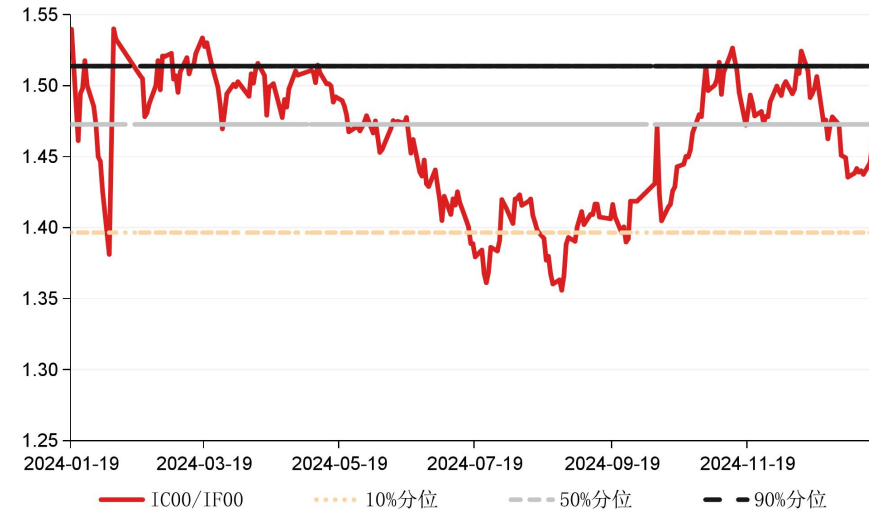


跨品种价差

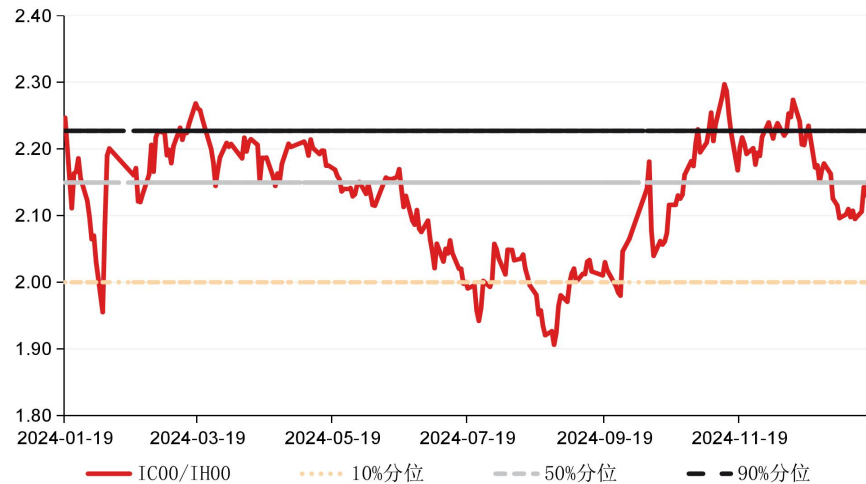
IF00/IH00



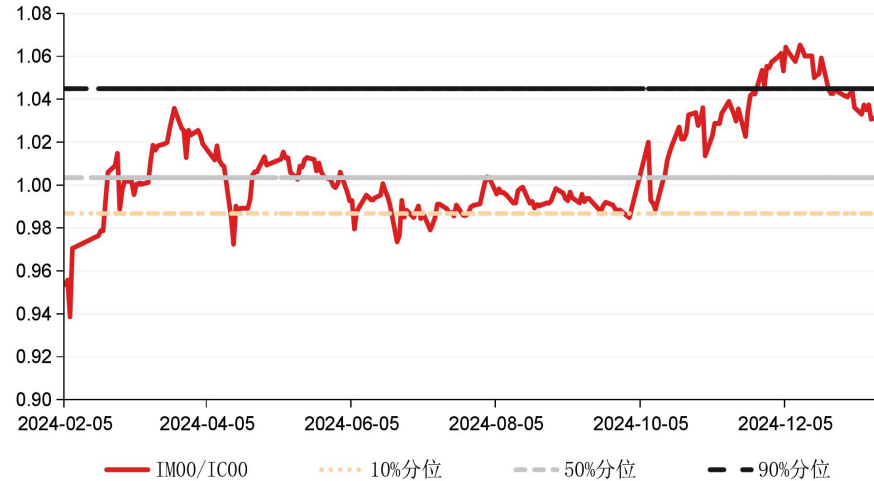
IC00/IF00



IC00/IH00



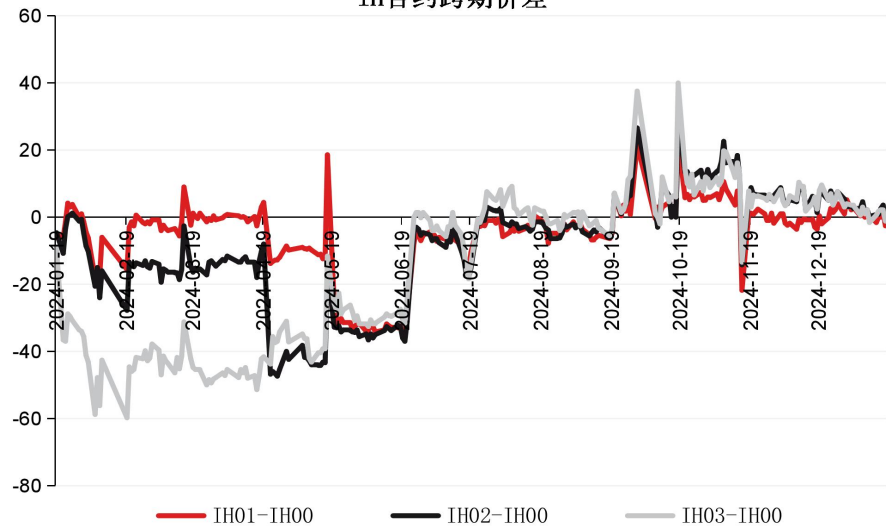
IM00/IC00



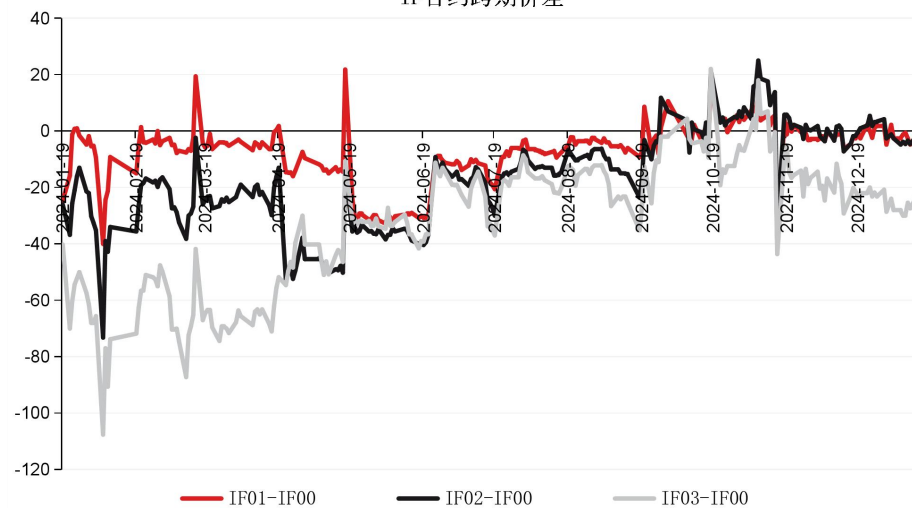


跨期价差

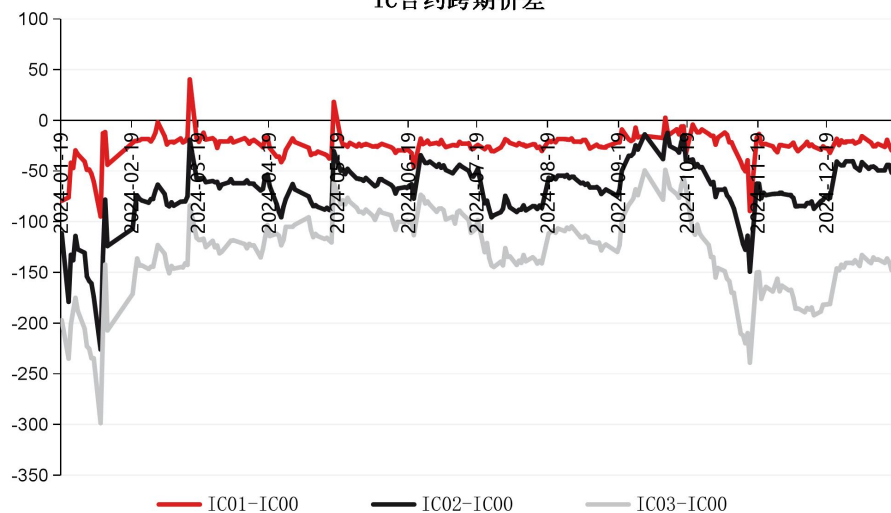
IH合约跨期价差



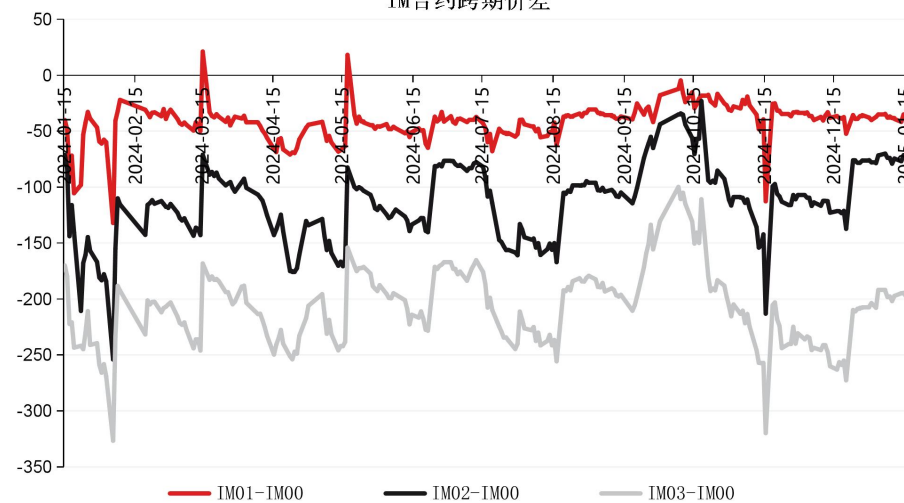
IF合约跨期价差



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