



股指期货假期事件盘点及前瞻

关税加征幅度低于预期，利空出尽效应有望显现

2025年2月4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

- **中美贸易摩擦“预期差”主导市场情绪。**美国政府正式宣布对中国进口商品加征10%关税，同时对加拿大、墨西哥征收25%关税，引发离岸人民币汇率一度跌破7.33关口。然而，市场对此反应相对克制，春节期间港股及富时A50指数在短暂调整后迅速反弹。这一现象背后反映出两大逻辑：**一是特朗普政府此前释放的“60%关税”威胁形成市场压力测试，实际10%的加征幅度显著低于预期，利空出尽效应显现；二是人民币资产定价已部分计入地缘博弈常态化逻辑，叠加中国出口结构持续优化，市场对关税冲击的敏感度边际下降。**
- 截至2月2日，2025年春节档票房突破65亿元，创历史新高，中国电影市场更超北美登顶全球票房冠军。**春节消费数据为全年经济开局注入暖意，消费水平有望延续持续修复态势，将持续改善经济整体预期收益水平。**
- 1月制造业PMI为49.1%，较前值回落1.0个百分点，时隔3个月再度降至收缩区间。这一数据表明，受春节假日临近、企业员工集中返乡等因素影响，企业生产经营活动有所放缓。同时，非制造业PMI和综合PMI产出指数也均出现回落，**显示出经济修复斜率有所放缓，可能倒逼政策加码，节后或迎来新一轮稳增长组合拳，货币政策方面降准降息窗口也有望打开。**
- 展望后市，A股市场目前仍处于震荡区间下沿附近，下方存在明显支撑。全国两会前夕，市场上涨的概率较大，尤其是中证500和中证1000指数的表现更为突出，同时叠加美国关税政策落地，利空出尽效应显现。**A股市场有望迎来这一季节性上涨行情，因此，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。**

股指期货



CONTENTS

目录

01

宏观数据追踪 04

02

股指期货数据追踪 13



CONTENTS

目录

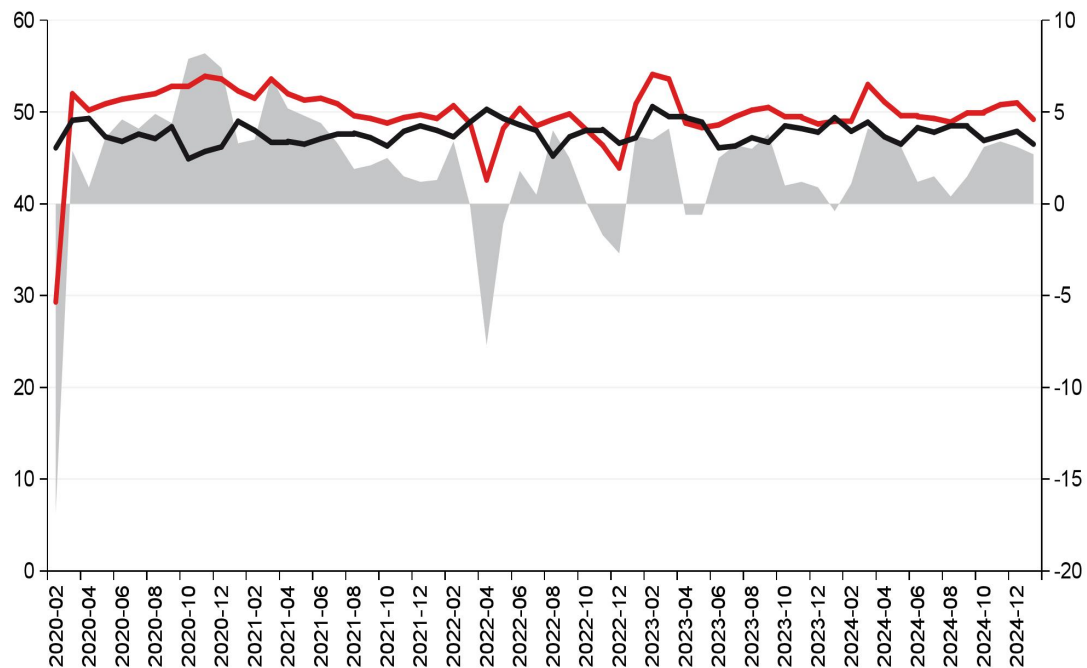
01

宏观数据追踪



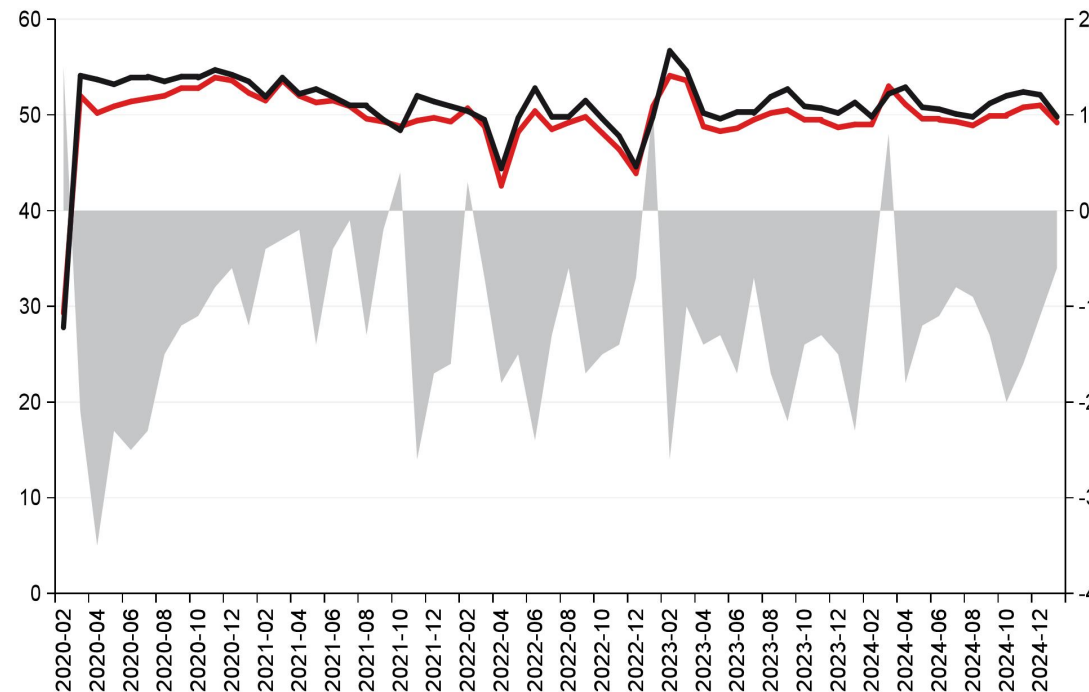
经济动能

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



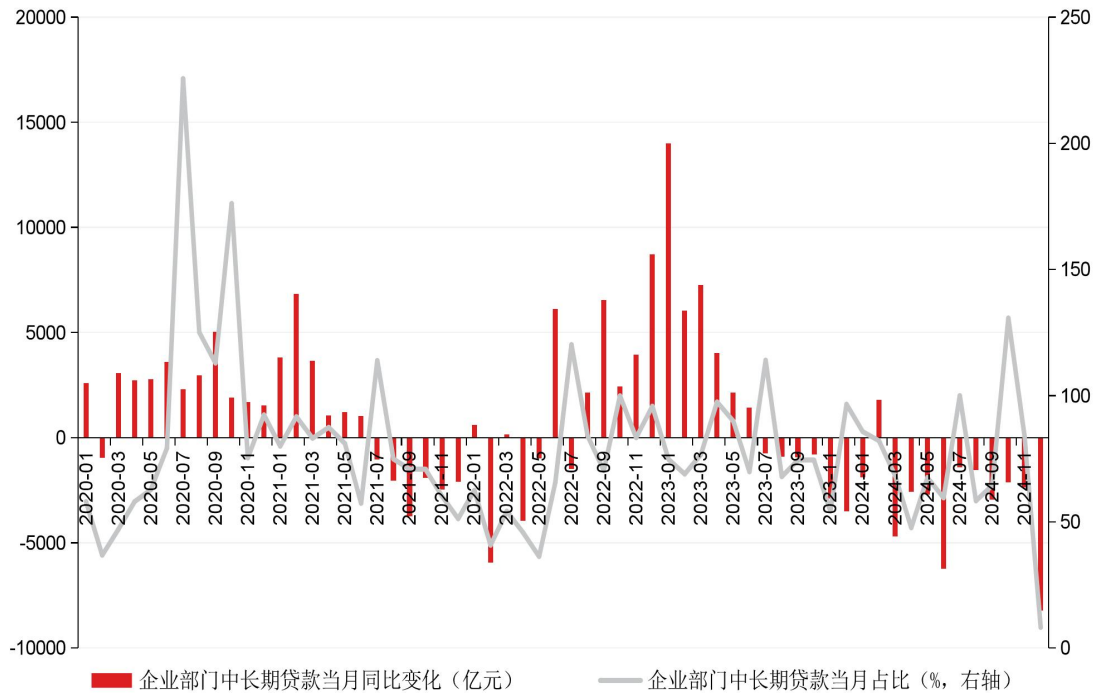
■ 产出缺口指数=新订单-生产 (右轴) — PMI:新订单 — PMI:生产

数据来源: WIND、国联期货研究所

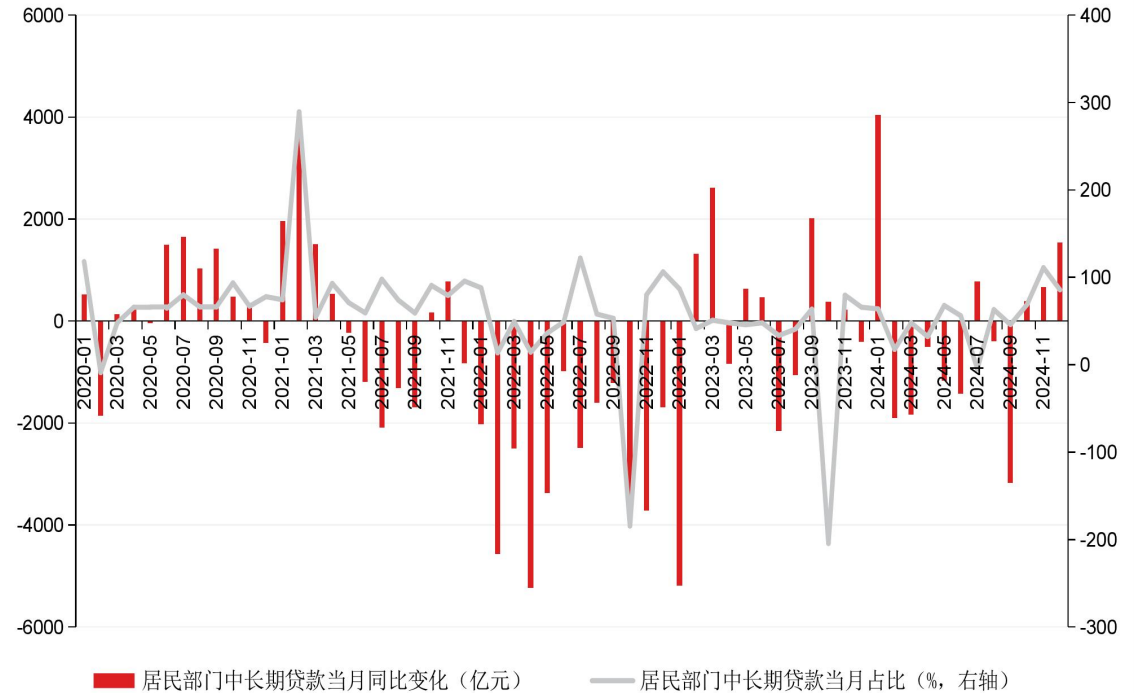


融资需求

企业部门中长期贷款



居民部门中长期贷款

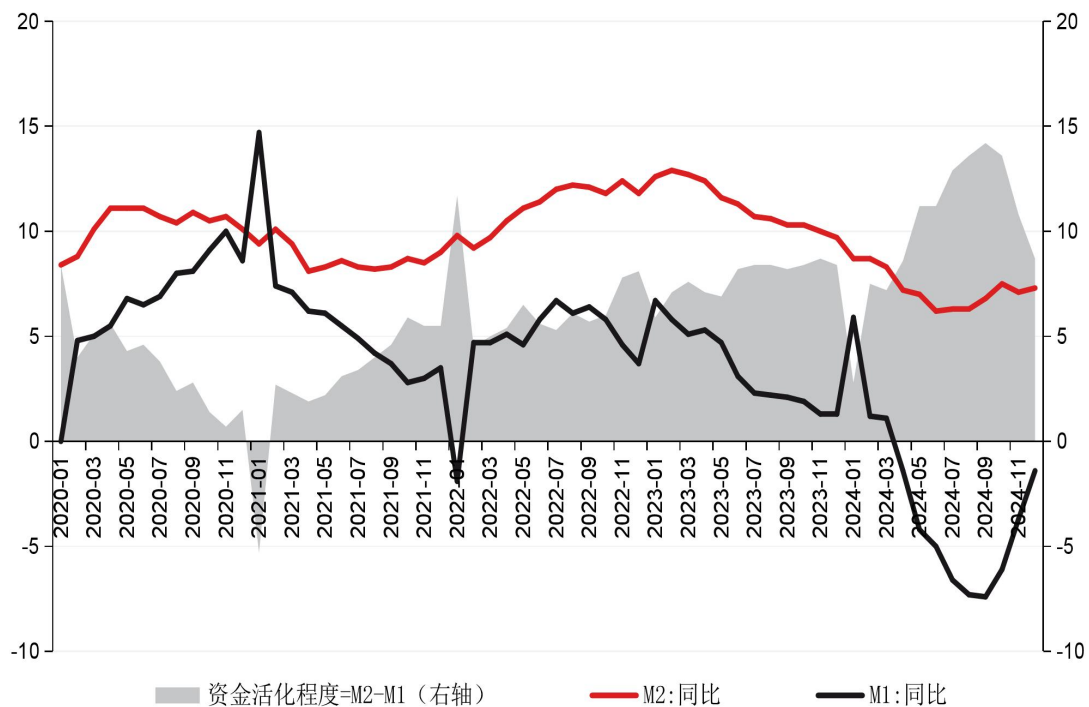


数据来源: WIND、国联期货研究所

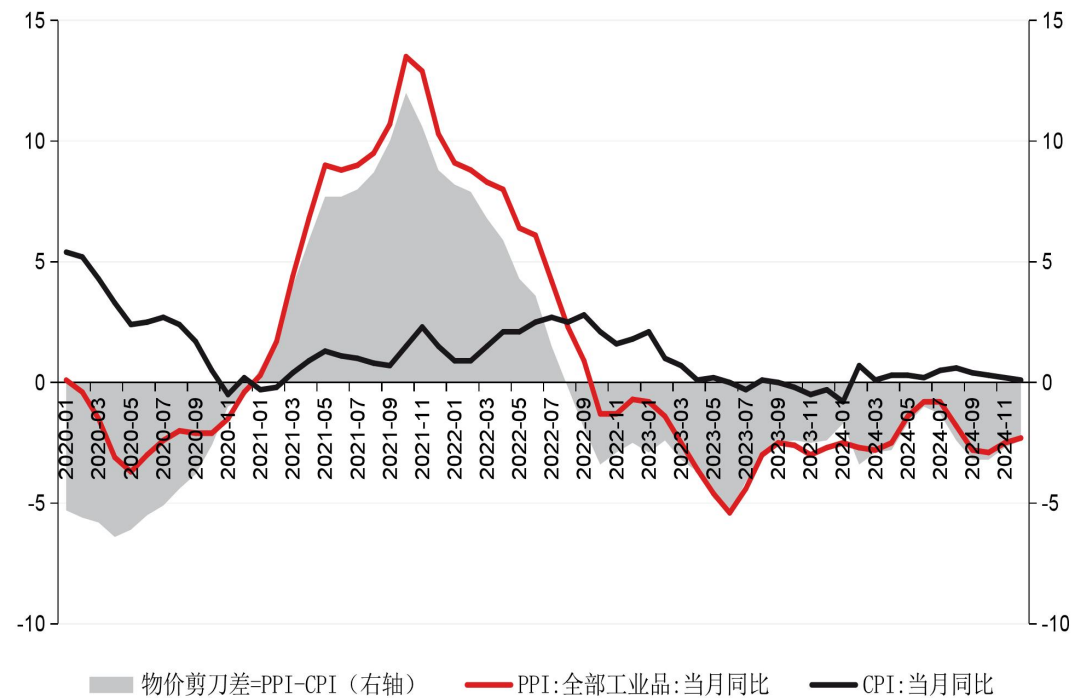


剪刀差

资金活化程度



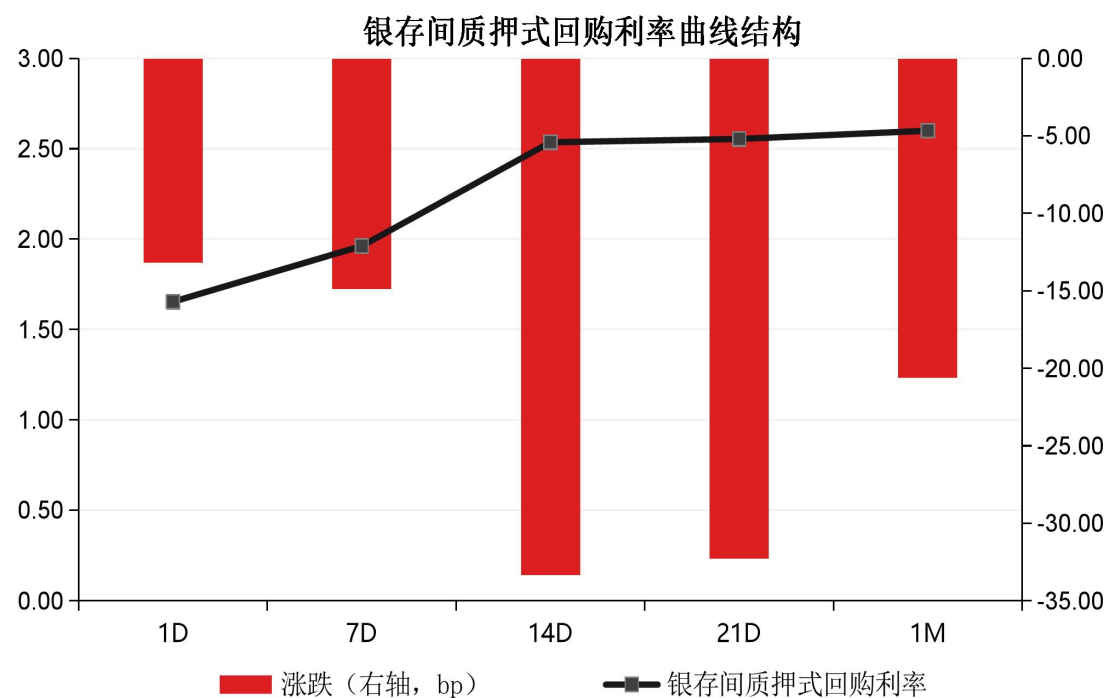
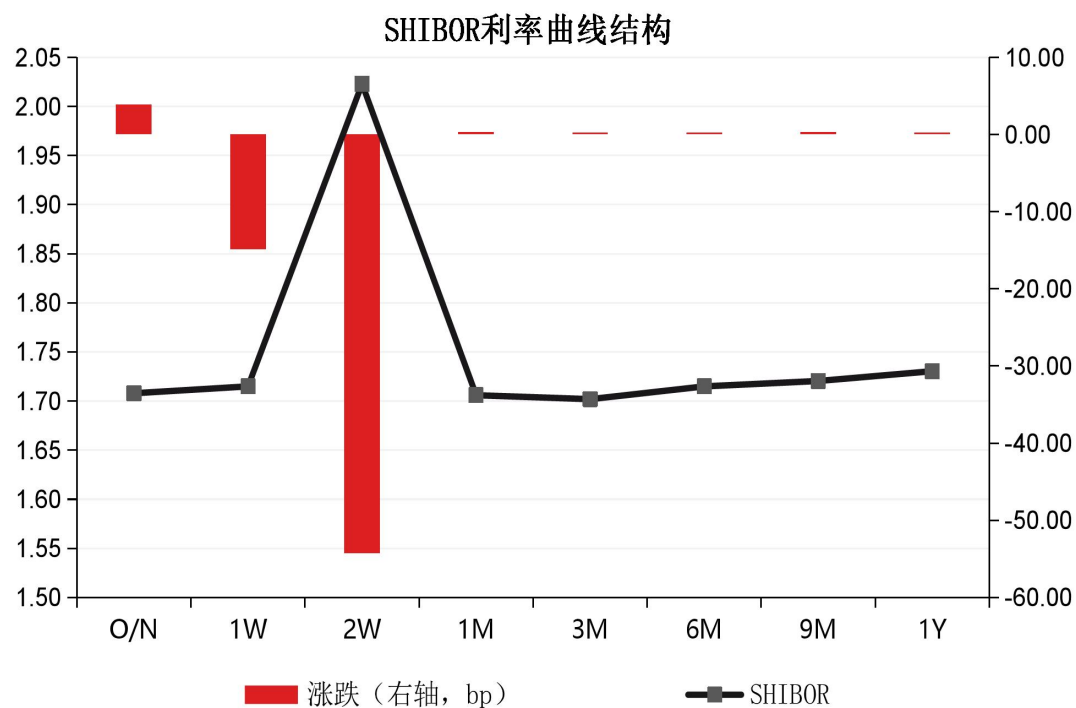
物价剪刀差



数据来源: WIND、国联期货研究所



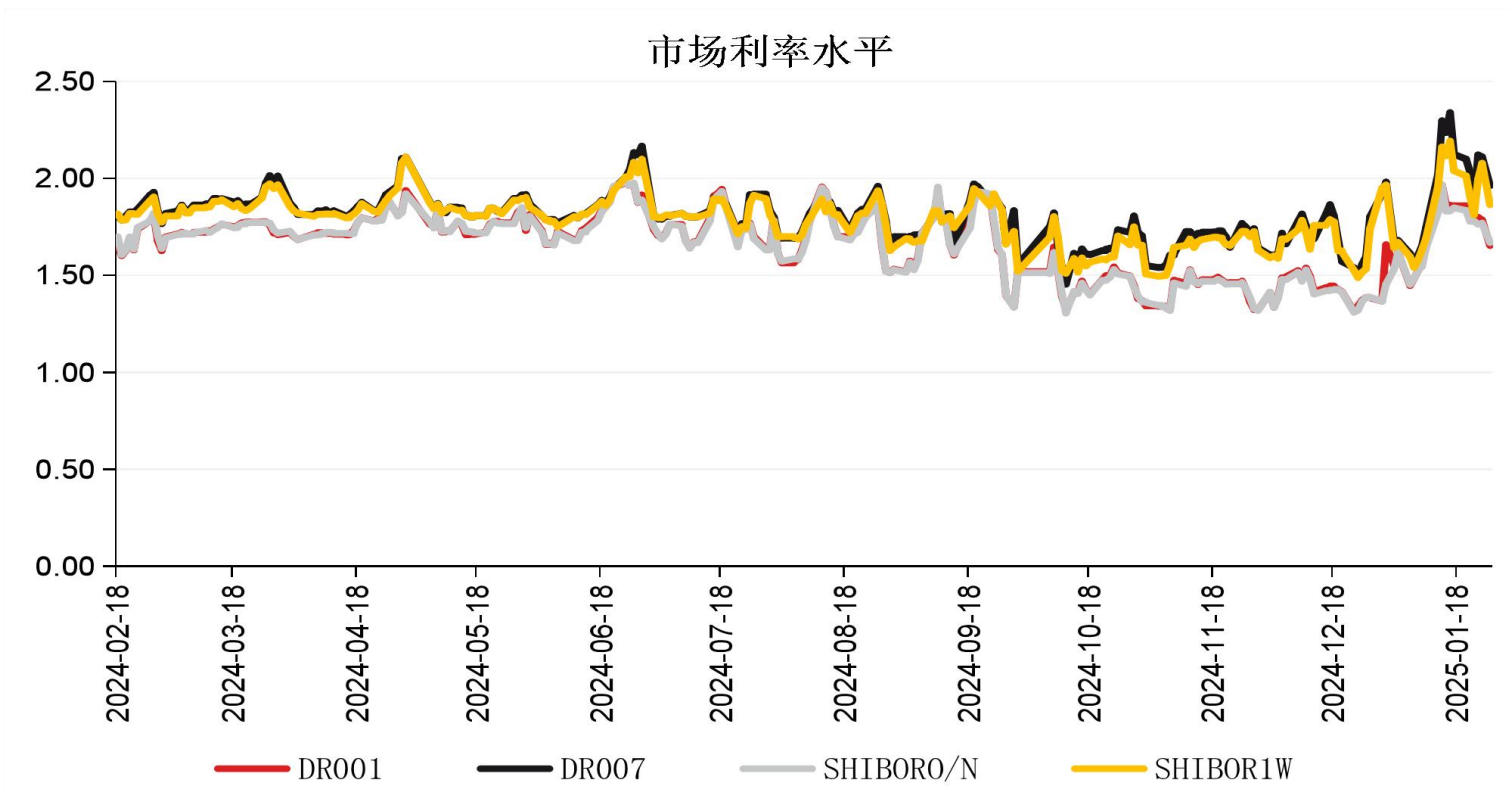
流行性观察



数据来源: WIND、国联期货研究所



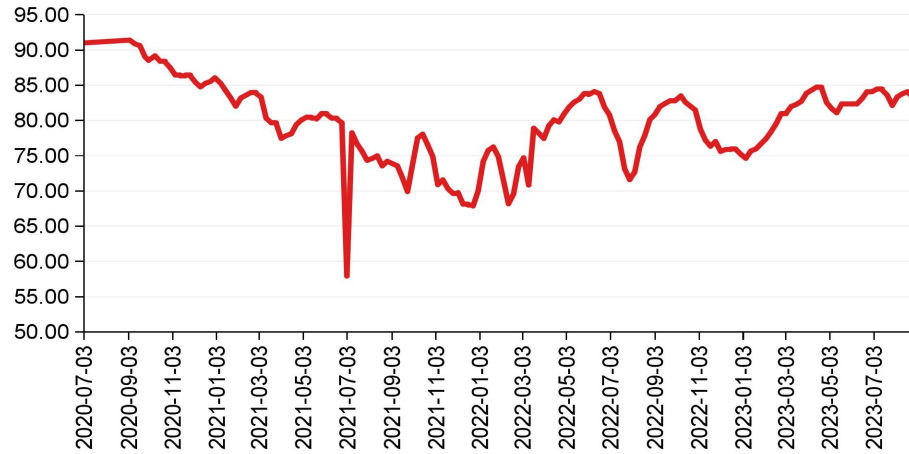
流行性观察



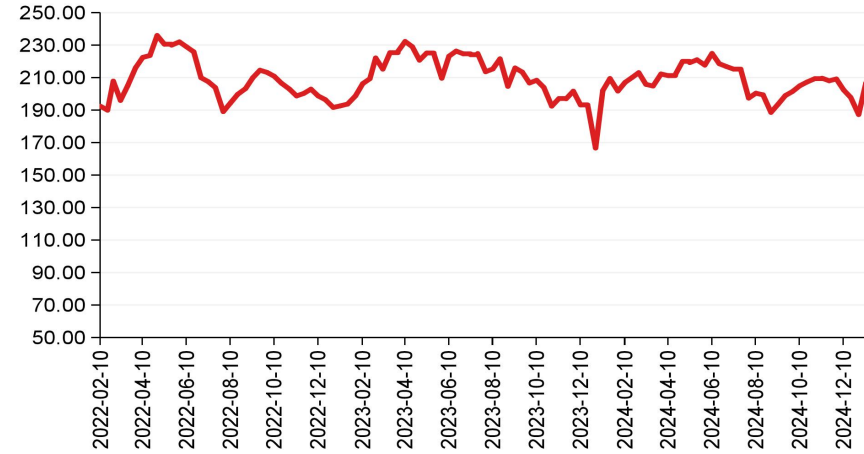


工业生产

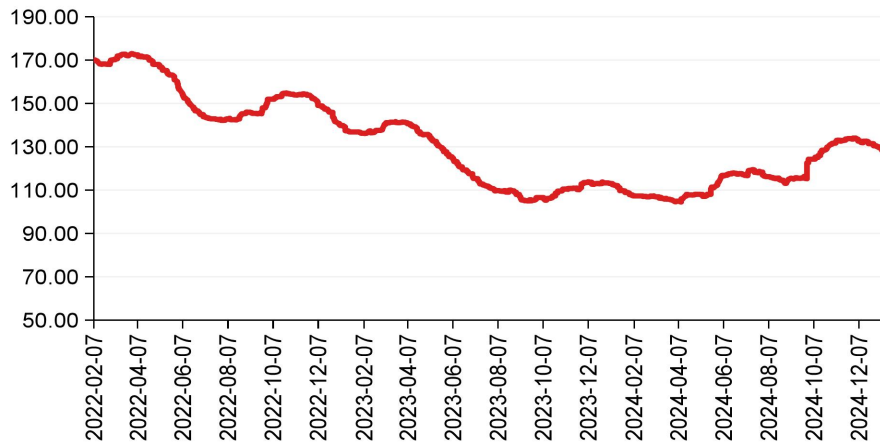
高炉开工率(247家):全国



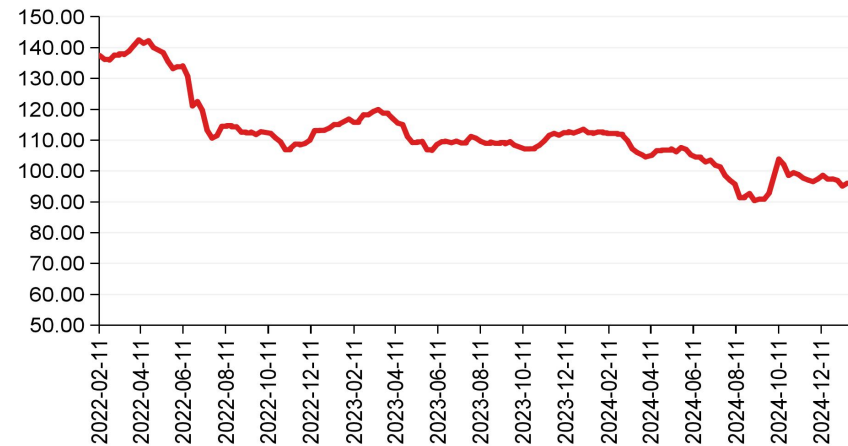
日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



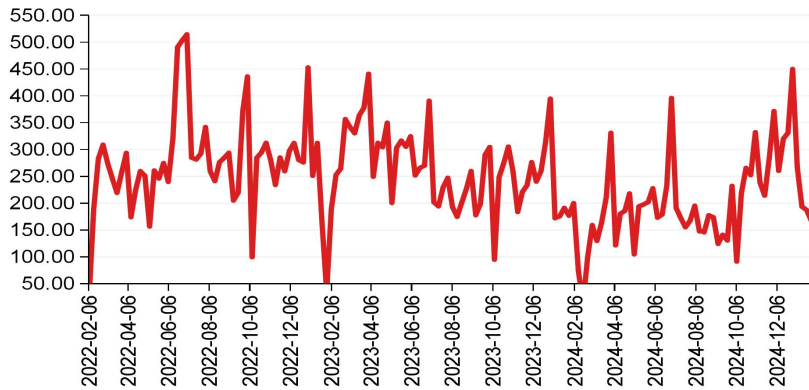
钢材综合价格指数



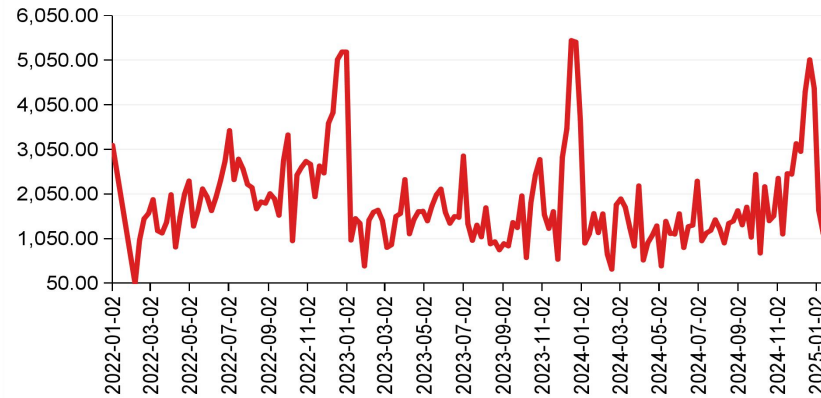


投资及消费

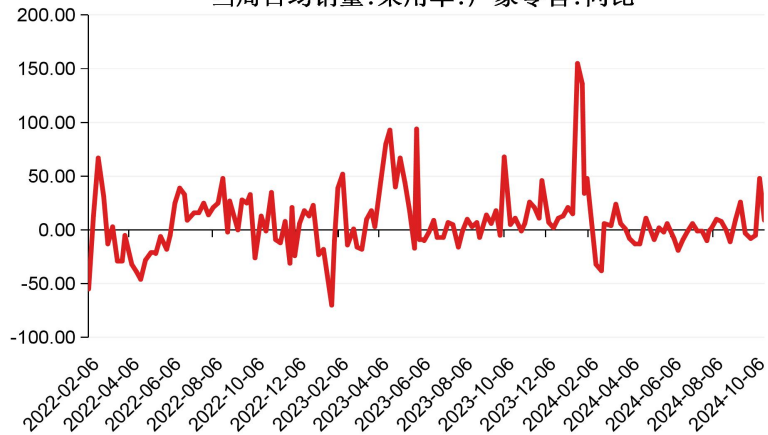
30大中城市:商品房成交面积:当周值



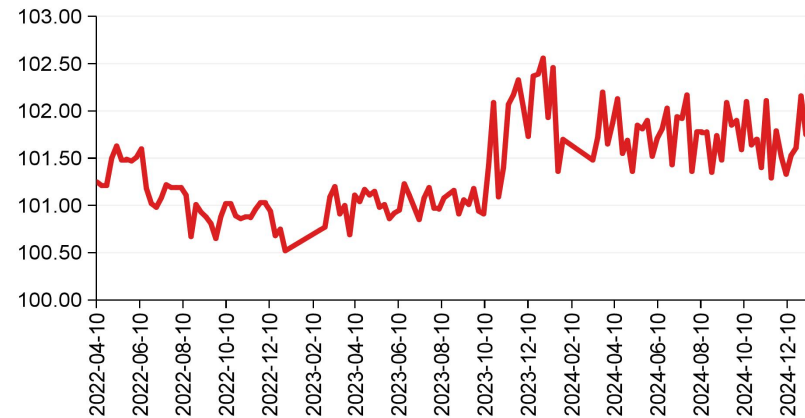
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



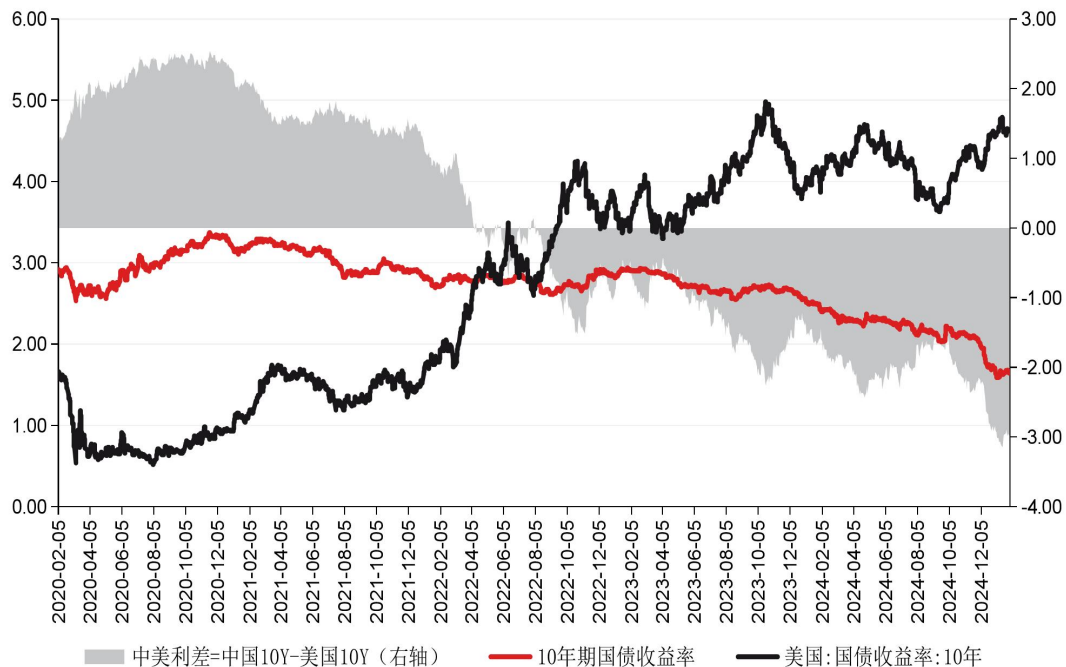
义乌中国小商品指数:总价格指数



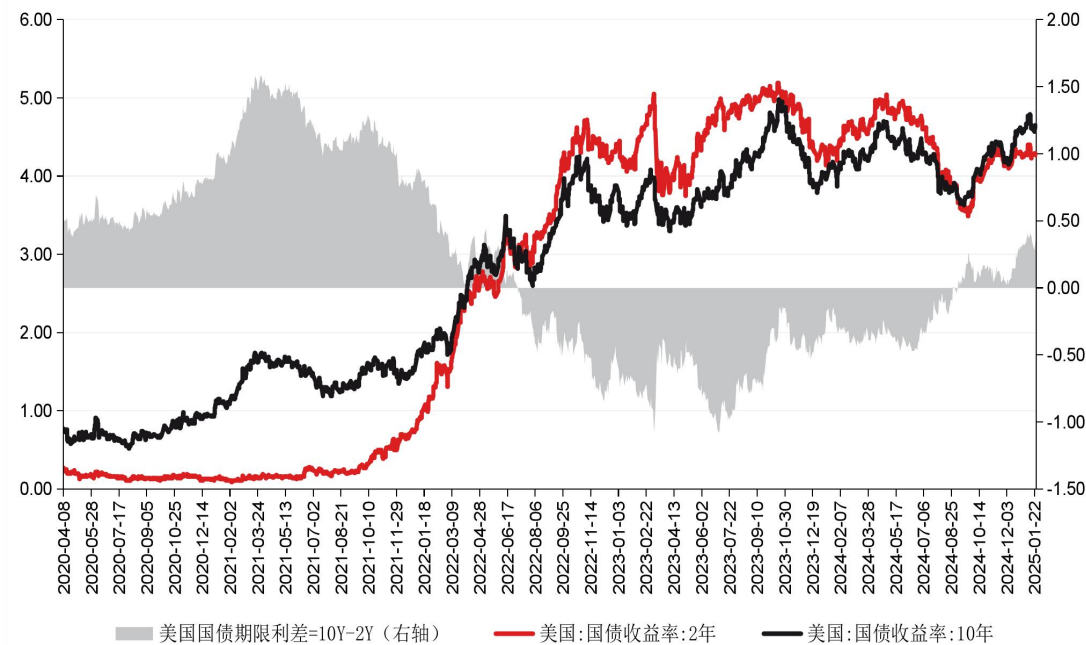


利率差

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

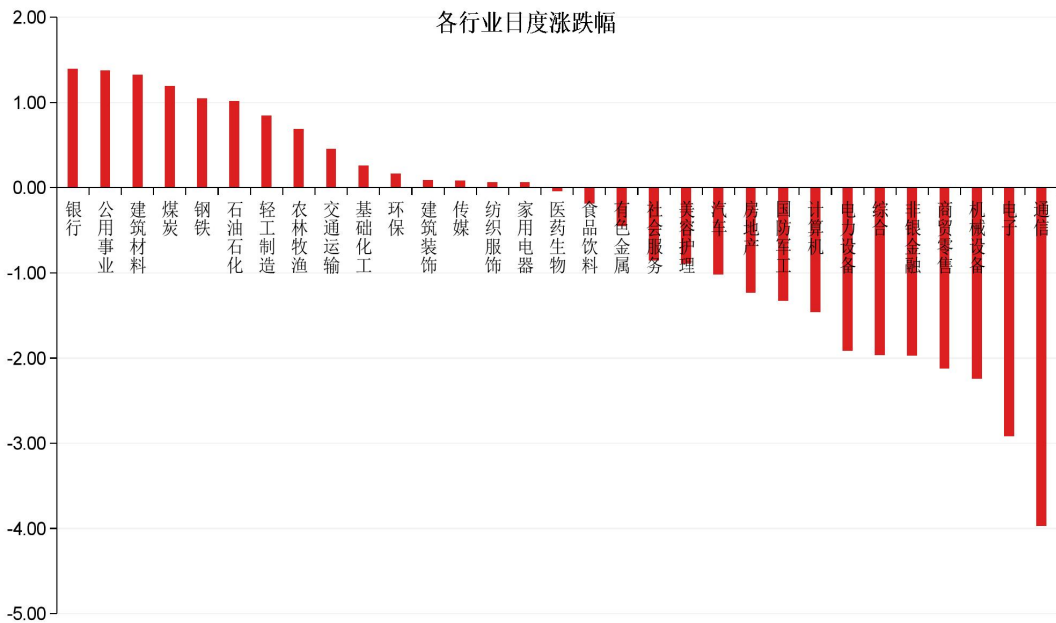
目录

02

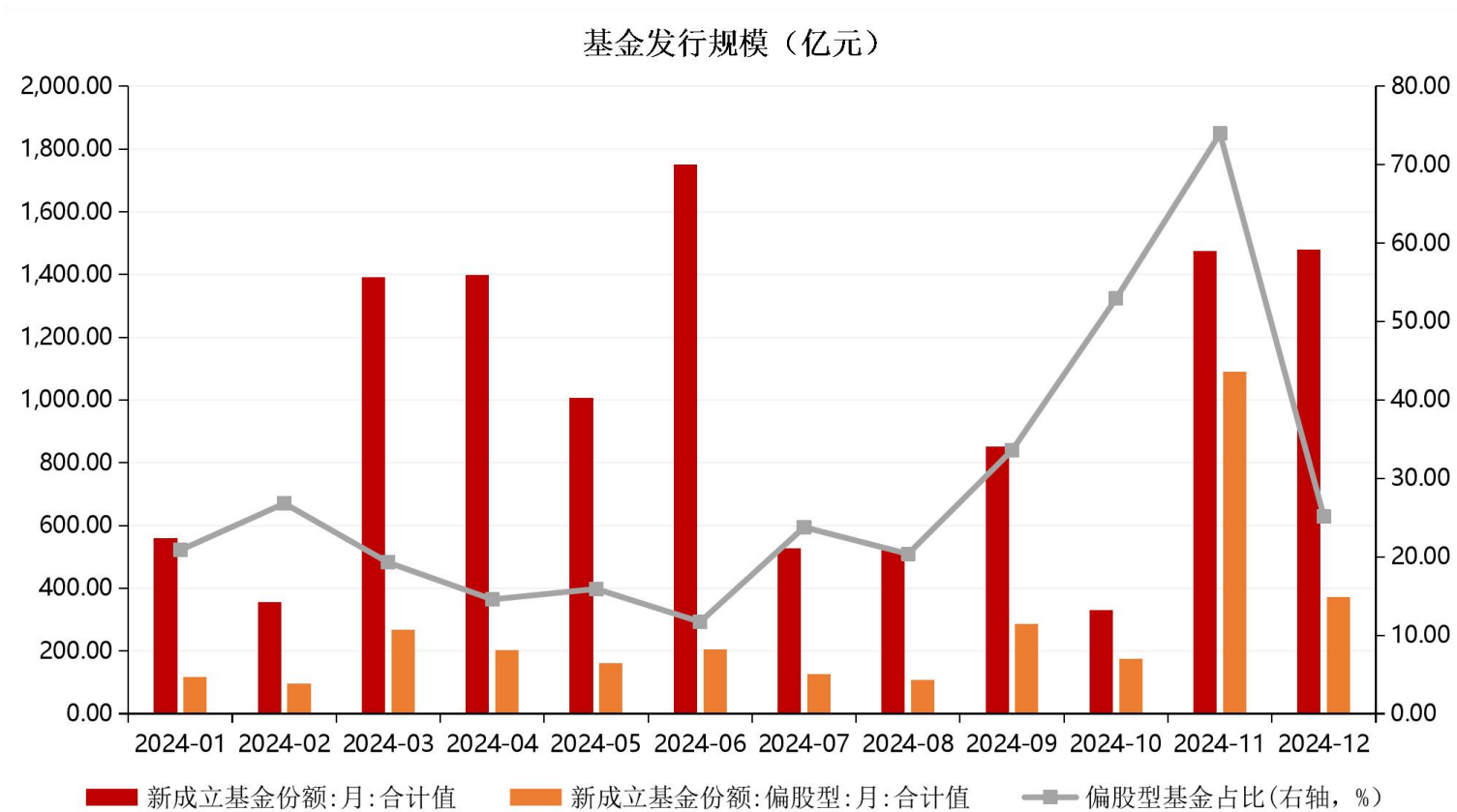
股指期货数据追踪



股市晴雨



数据来源: WIND、国联期货研究所

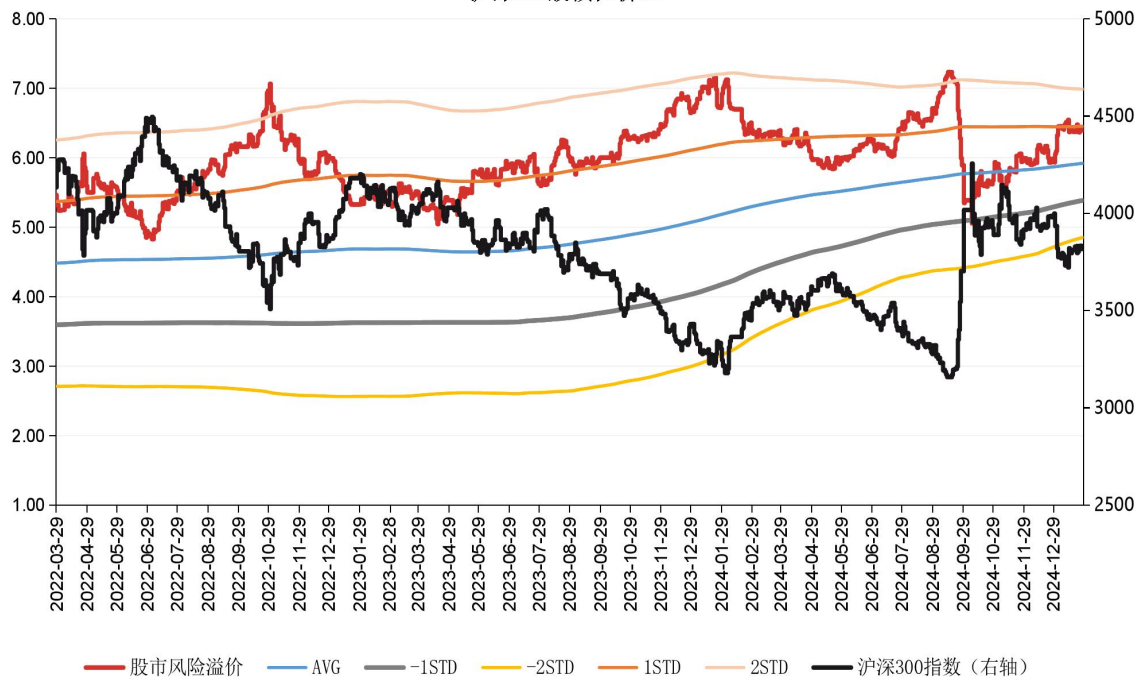


数据来源: WIND、国联期货研究所

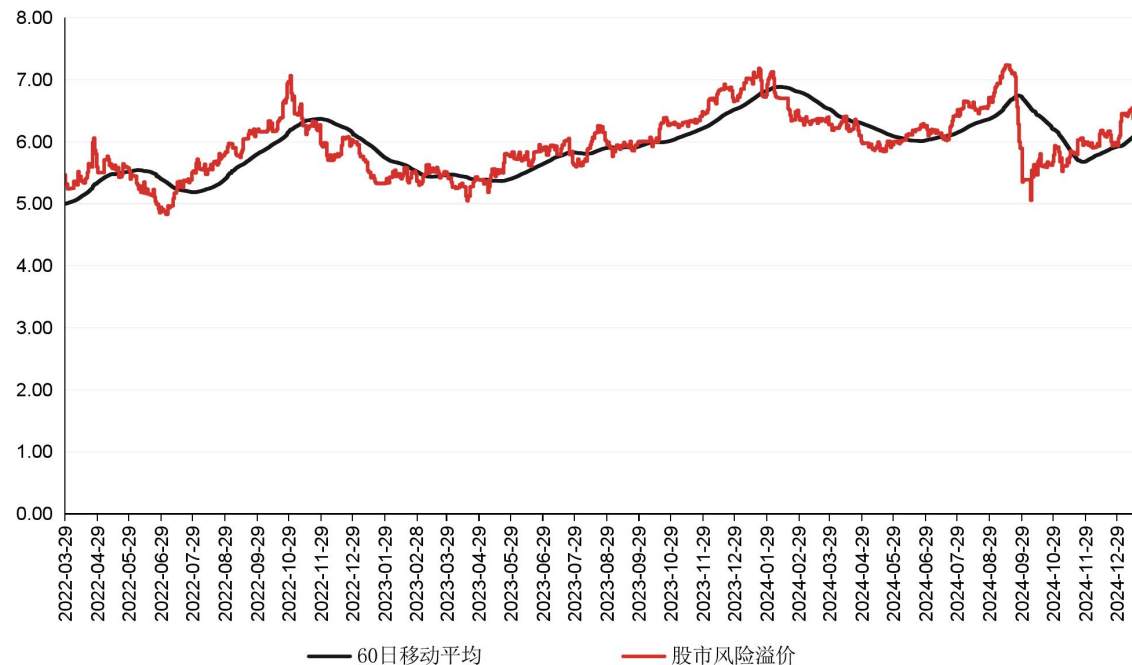


股市晴雨

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



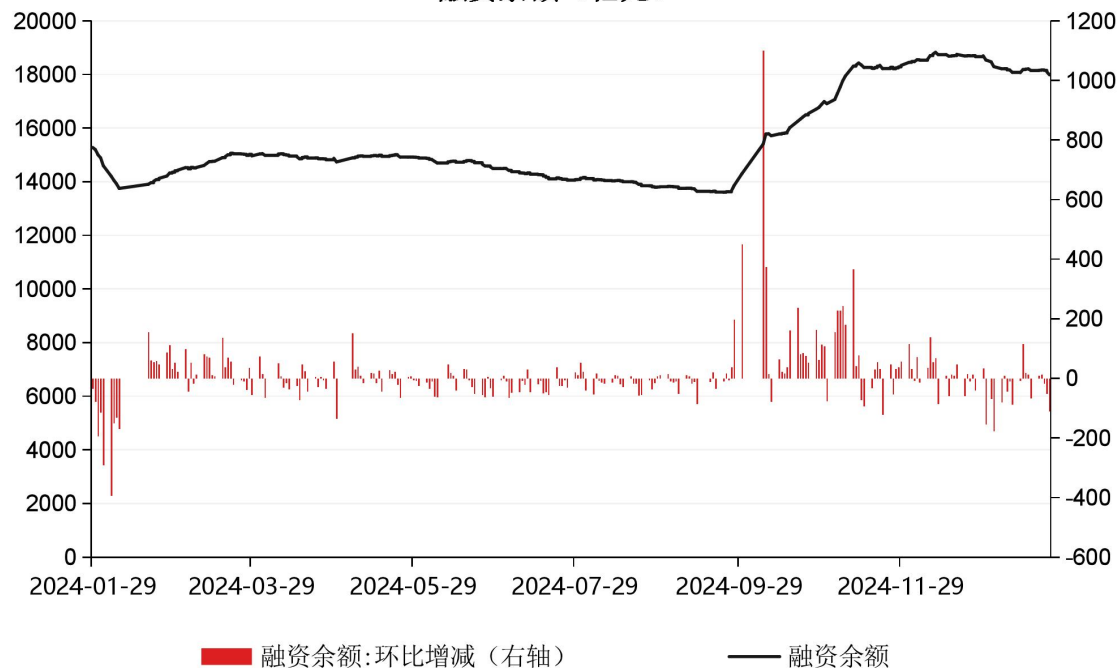
中证1000PE(TTM)估值水平



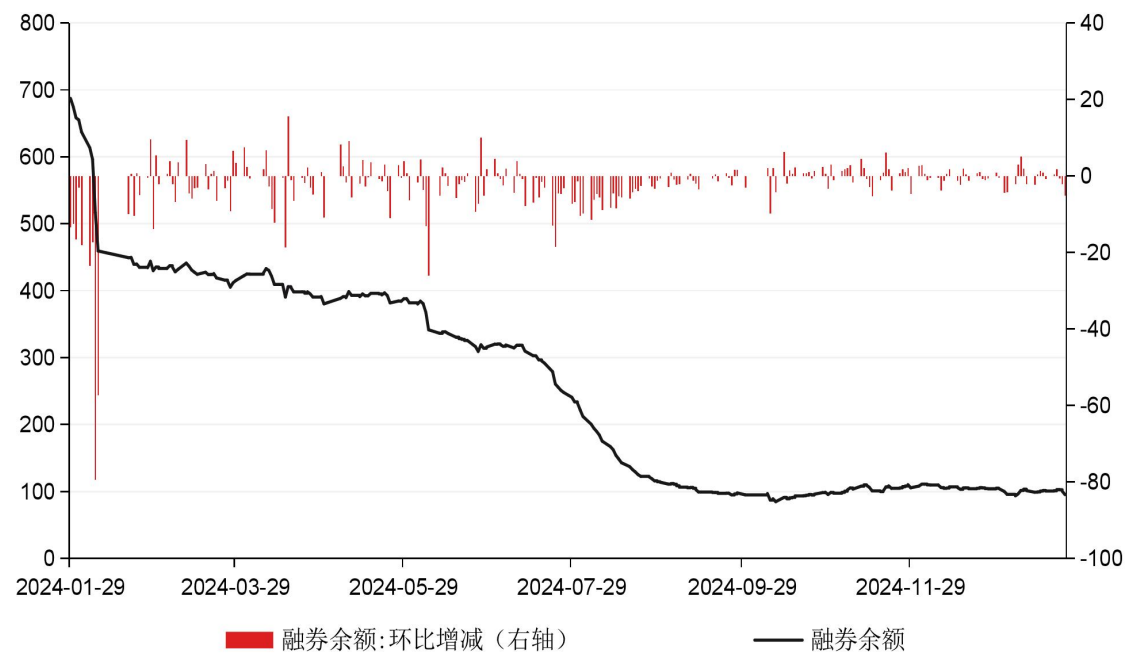


股市晴雨

融资余额 (亿元)



融券余额 (亿元)

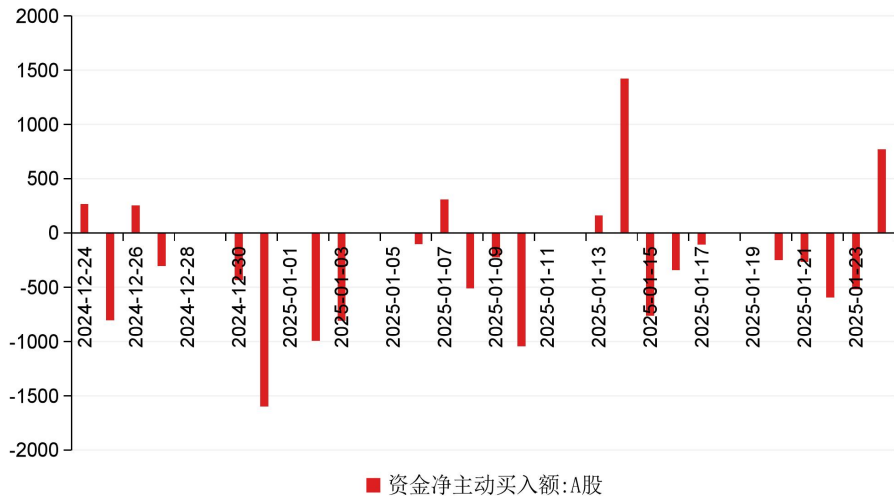


数据来源: WIND、国联期货研究所

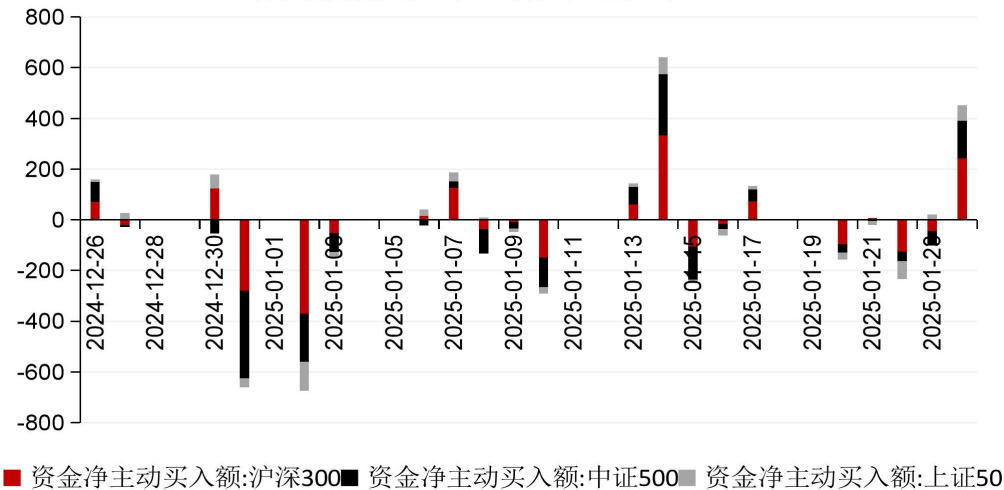


股市资金流动

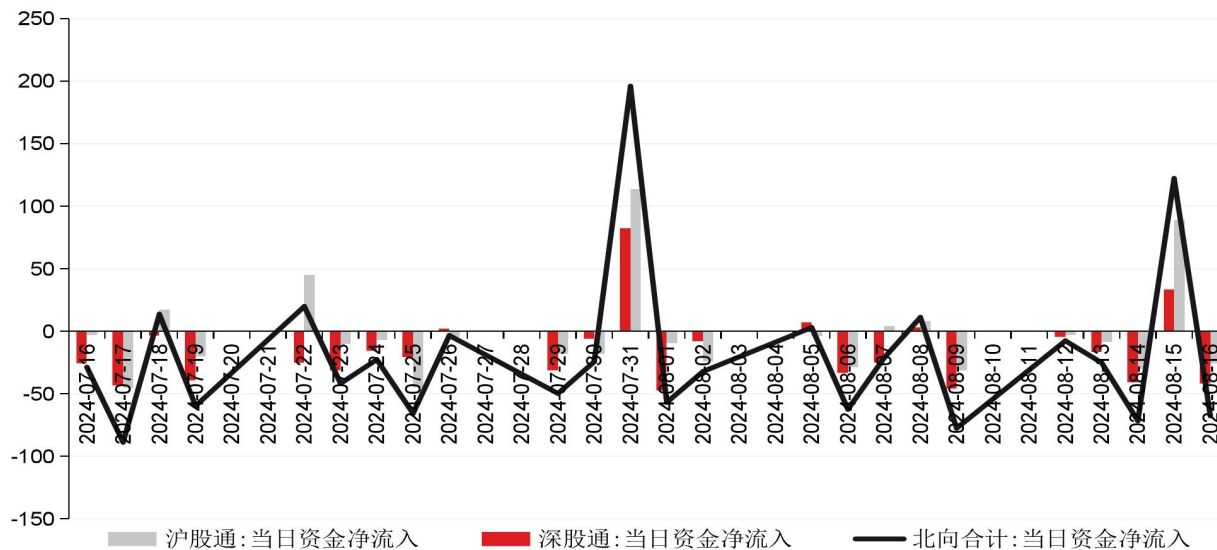
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

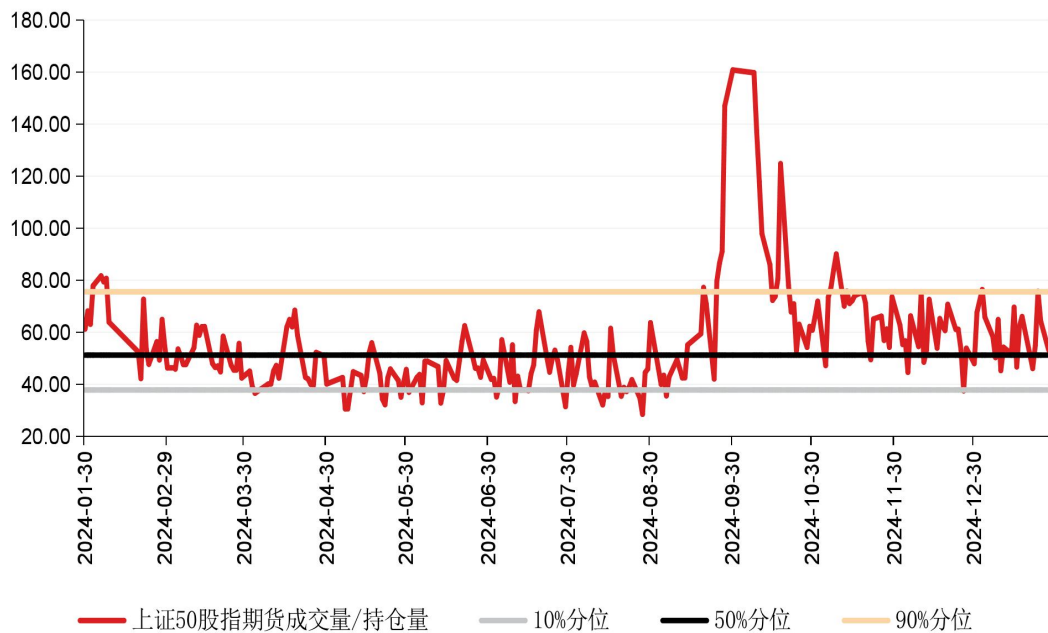


数据来源: WIND、国联期货研究所

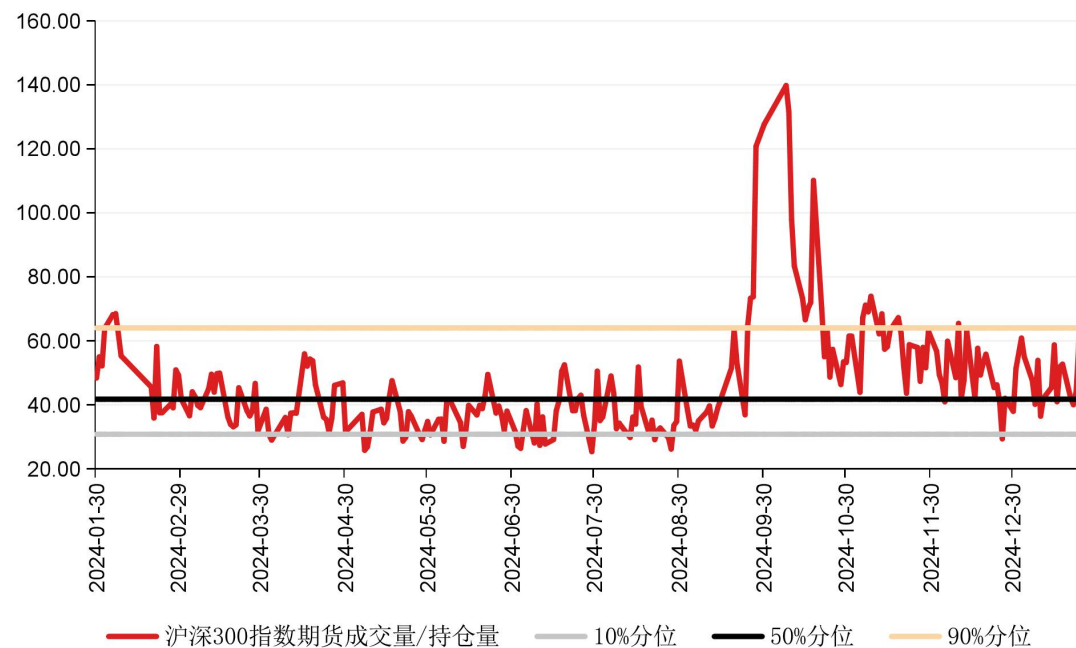


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比 (%)



沪深300股指期货成交持仓比 (%)

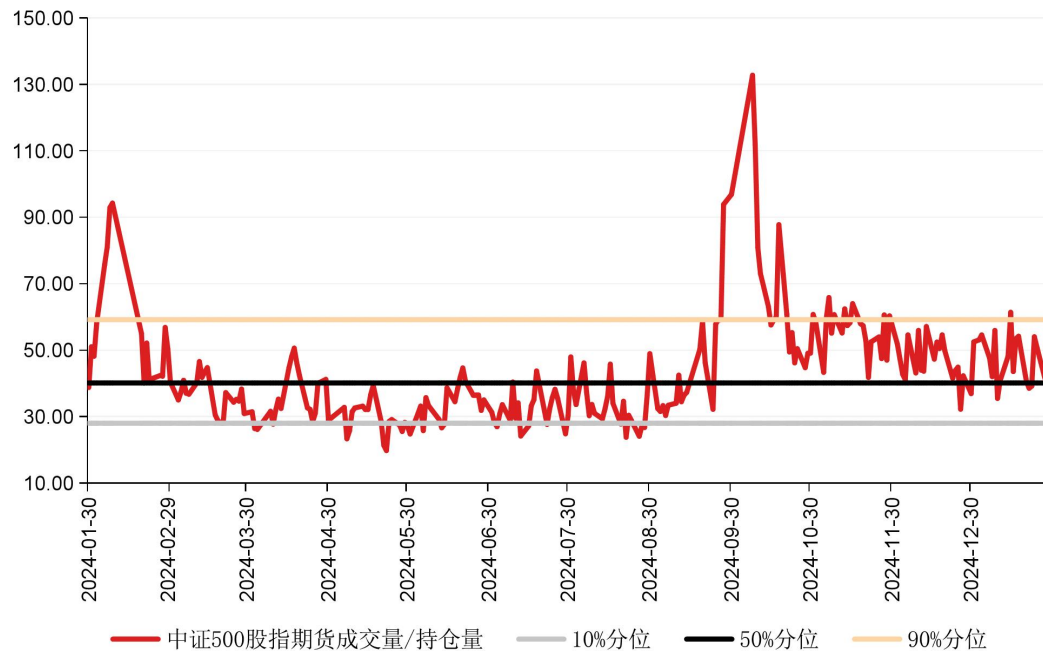


数据来源：WIND、国联期货研究所

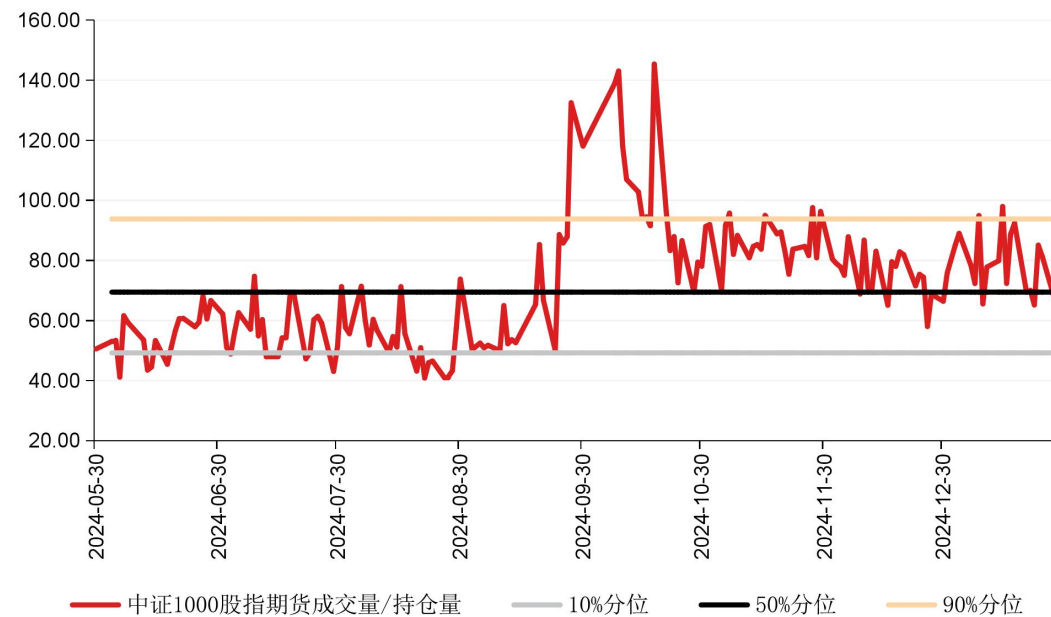


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

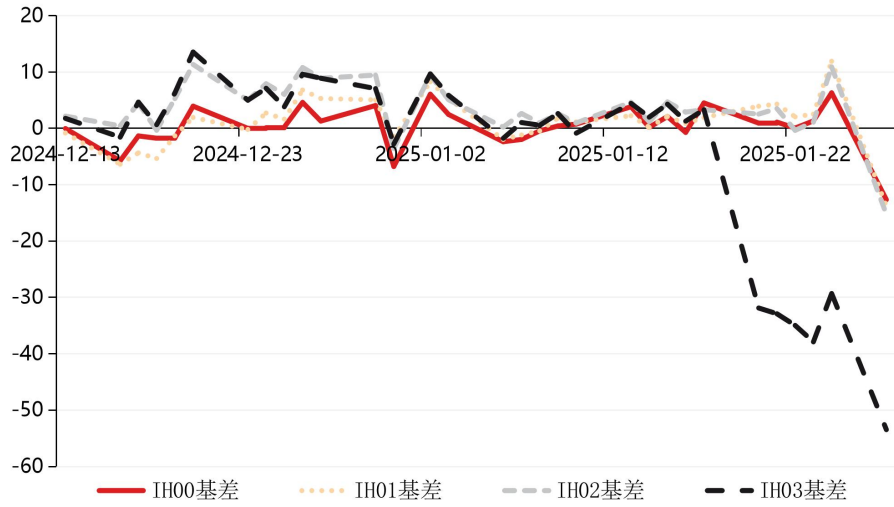


数据来源: WIND、国联期货研究所

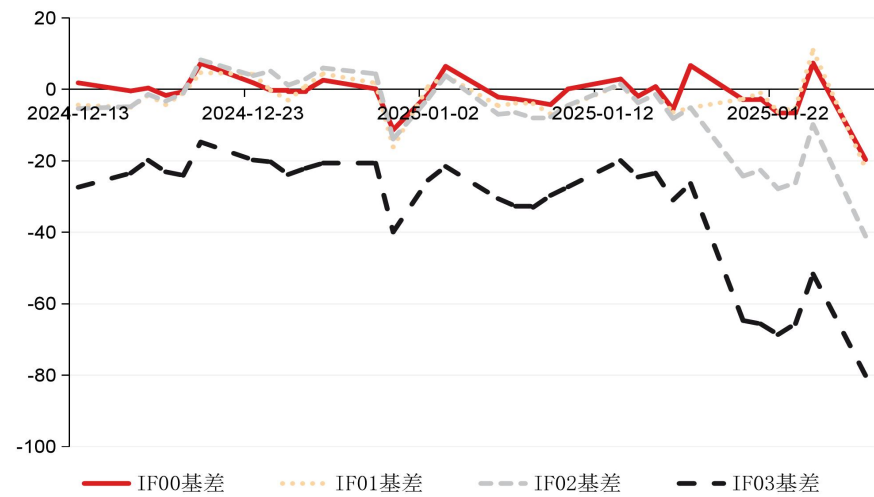


期现价差

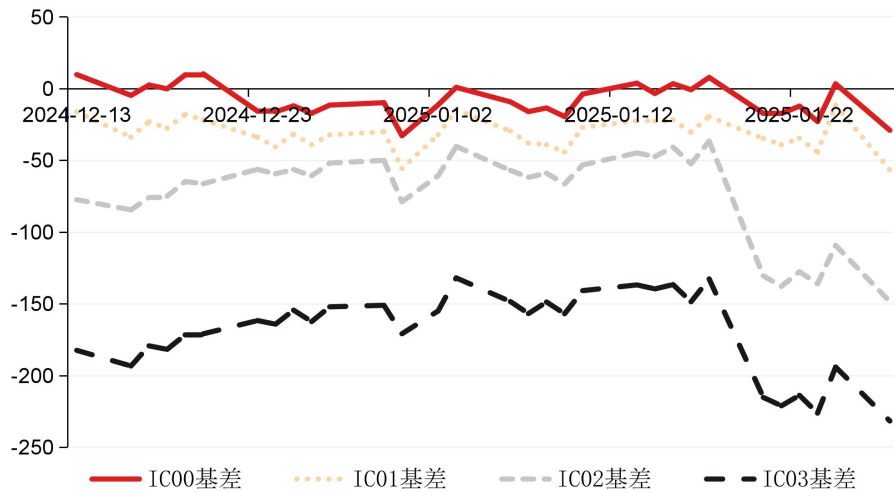
上证50股指期货各合约基差



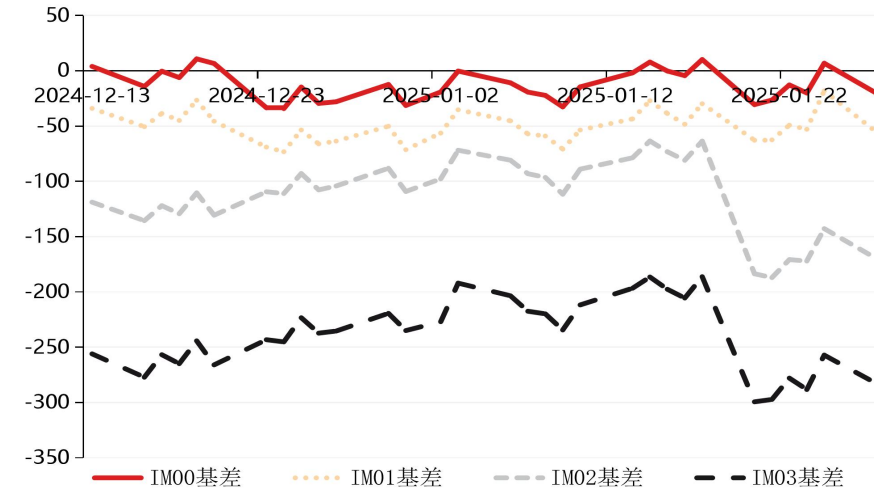
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



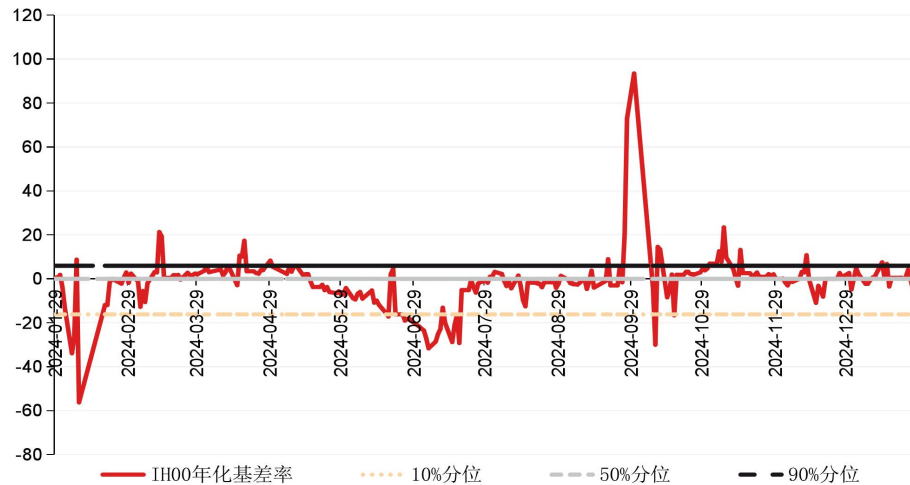
中证1000股指期货各合约基差



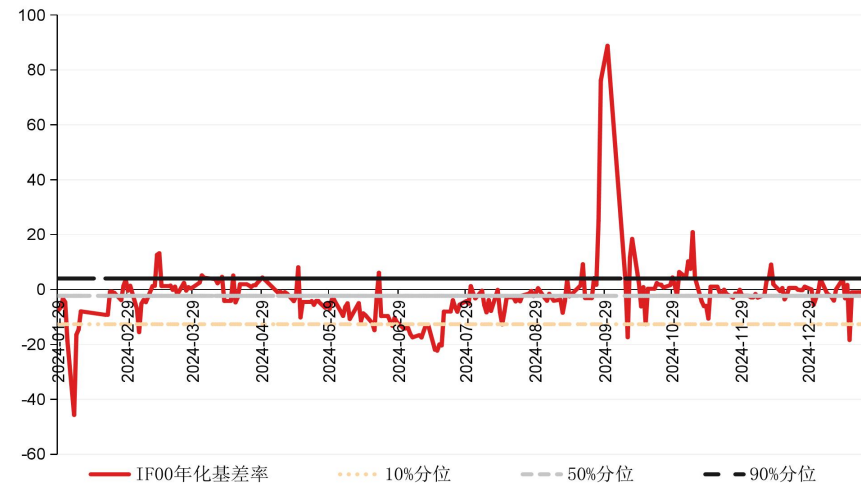


期现价差

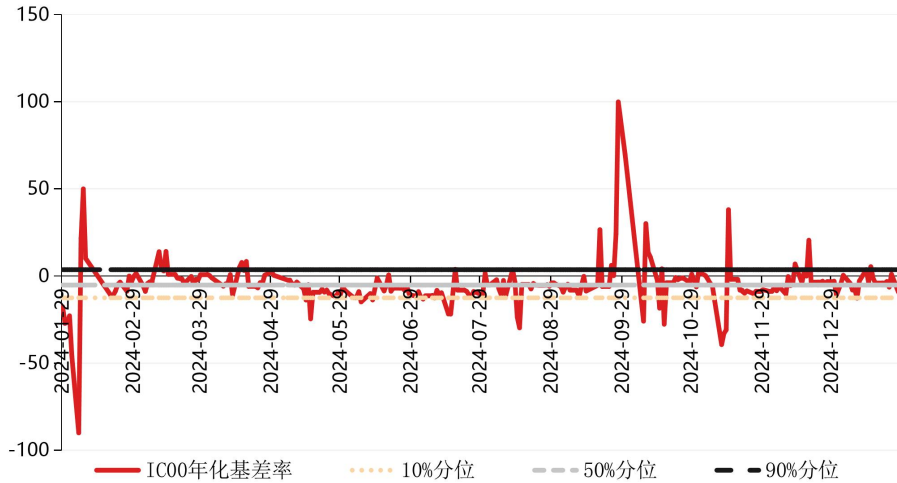
IF当月合约年化基差率水平



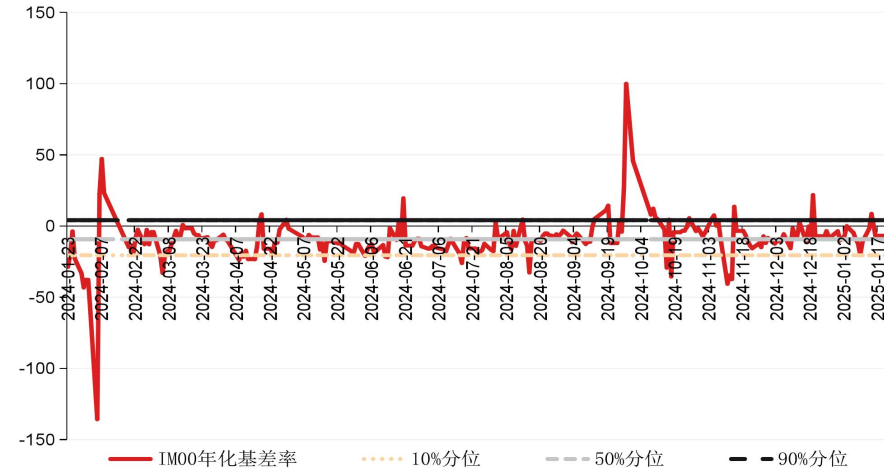
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平



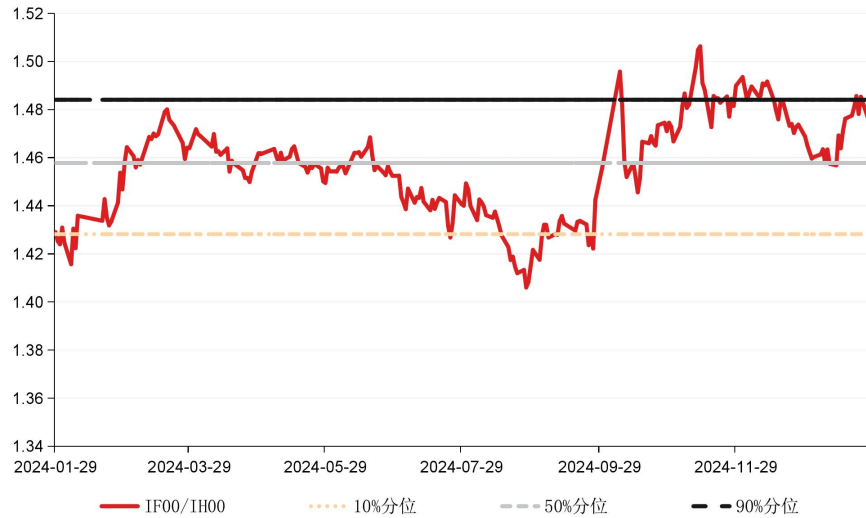
IM当月合约年化基差率水平



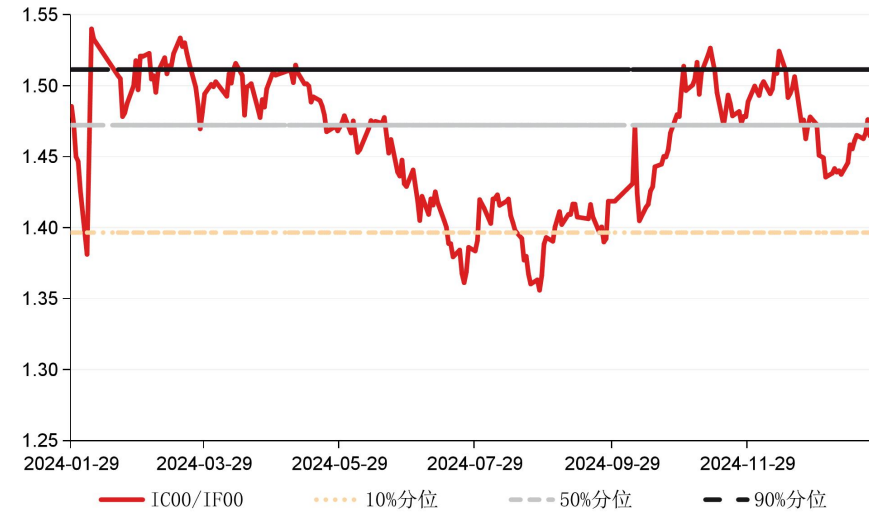


跨品种价差

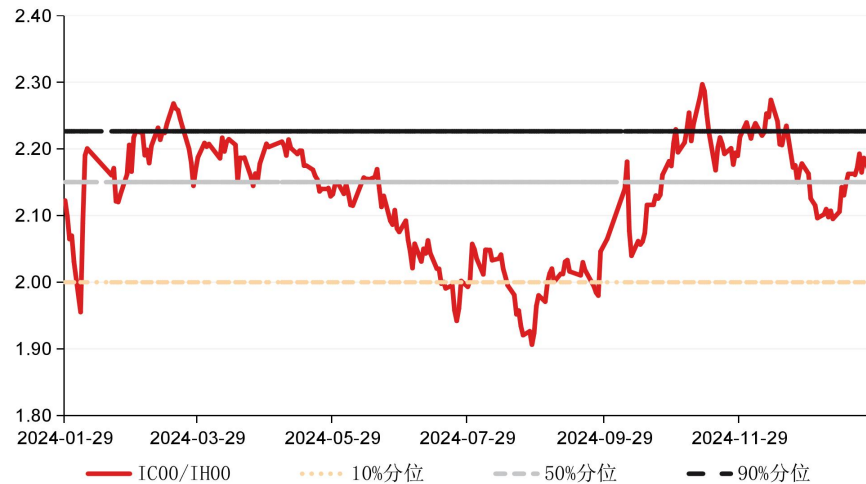
IF00/IH00



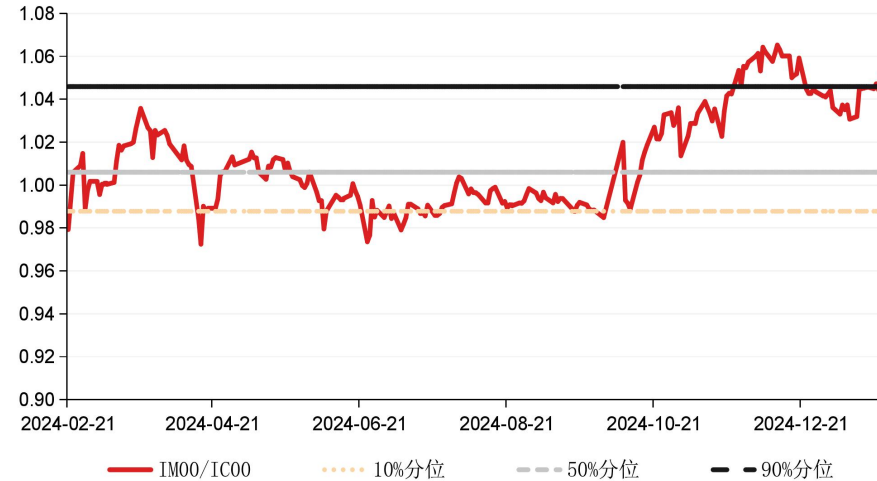
IC00/IF00



IC00/IH00



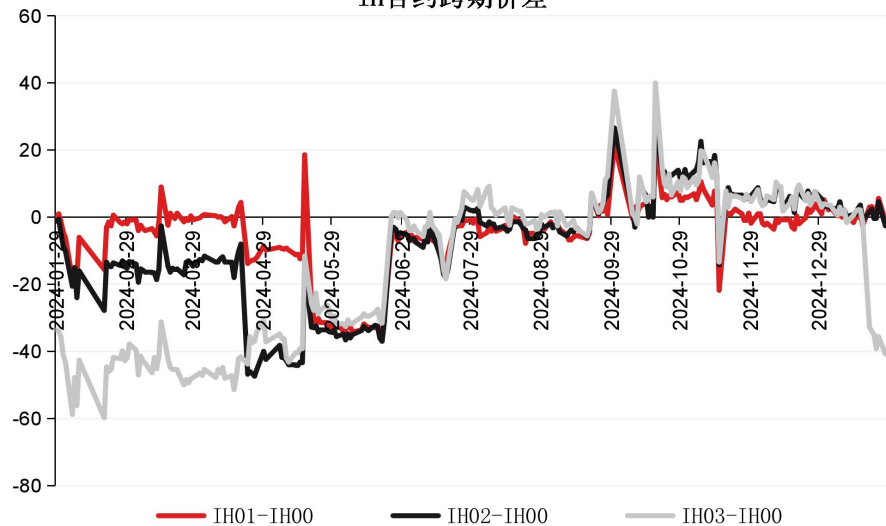
IM00/IC00



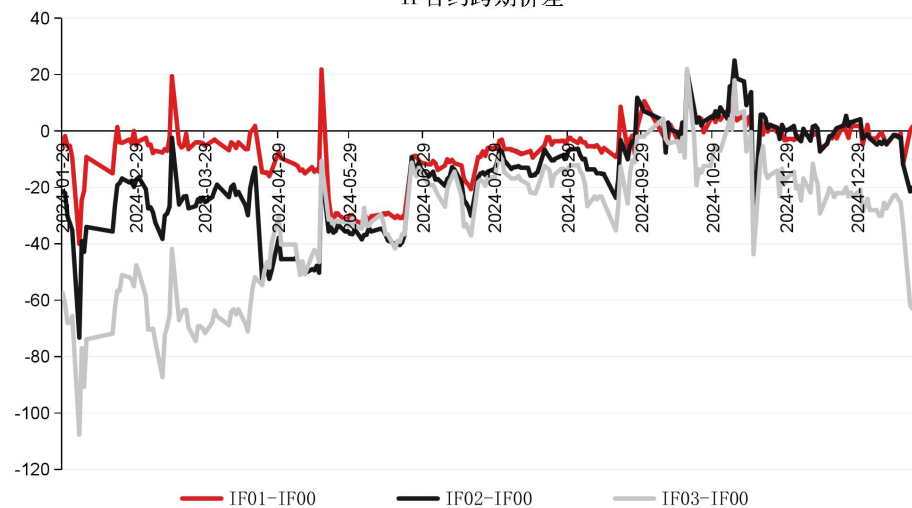


跨期价差

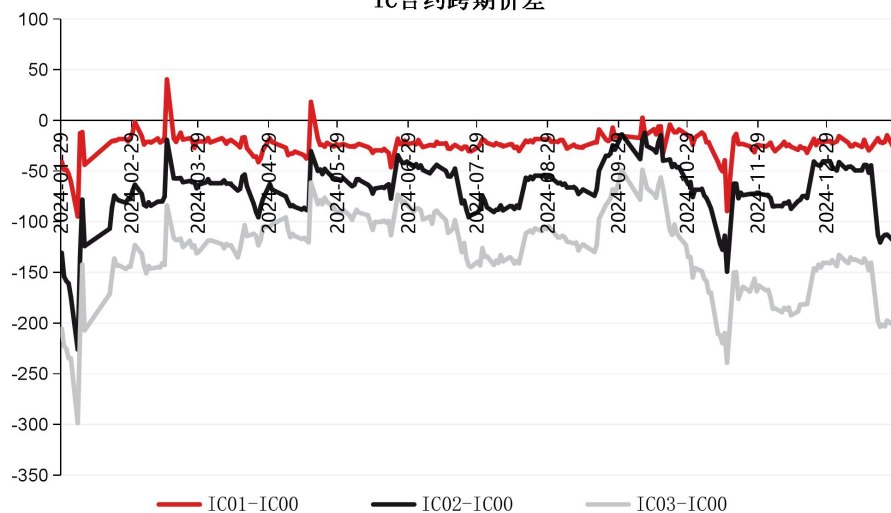
IH合约跨期价差



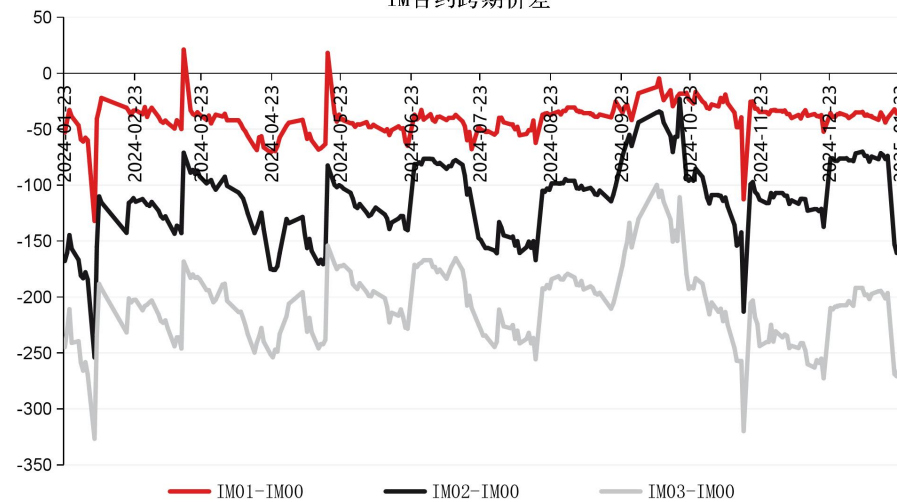
IF合约跨期价差



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