



国联期货
GUOLIAN FUTURES

股指期货数据观察

财报季催化风格切换，结构再平衡孕育新机

2025年3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

- 本周A股市场呈现震荡回落态势，主要宽基指数普遍回调，**当前市场正处于预期向现实的过渡窗口，随着一季报与年报披露季的开启，资金对盈利确定性的诉求正逐步压倒前期对政策预期的博弈热情。**
- 本轮行情的分化特征尤为显著。一方面，以两融余额为代表的散户及游资情绪持续升温，创出近年新高；另一方面，机构资金则通过宽基ETF呈现逆势流出，反映出不同资金主体对后市判断的显著分歧。**这种分歧在指数临近关键压力位时被进一步放大，导致市场难以形成突破合力。**结合历史经验，近十年3月下旬至4月末期间，沪深300指数跑赢中证1000的概率高达90%，财报季的业绩验证压力往往成为风格切换的催化剂，分化的比价已积蓄了均值回归的势能。

股指期货

- 宏观环境的多空交织进一步强化结构性特征。**国内实体经济复苏的持续性仍需数据验证。在此背景下，流动性环境对大盘价值风格的支撑效应凸显，同时，中美利差边际收窄与PMI新订单指数的回暖，正引导配置型资金重新关注具备安全边际的核心资产。**
- 展望后市，市场整体下方下跌空间有限，或将延续结构再平衡的格局。虽然美联储维持利率不变，但市场对于年内降息次数上升的预期升温，未来或给国内货币政策带来更多空间。**随着财报季的逐步来临短期市场或将经历暂时的修整，前期IM和IC多单建议可考虑逢高减仓，同时建议把握风格切换窗口，关注多沪深300/空中证1000的跨品种套利机会。**



CONTENTS

目录

01

宏观数据追踪 04

02

股指期货数据追踪 13



CONTENTS

目录

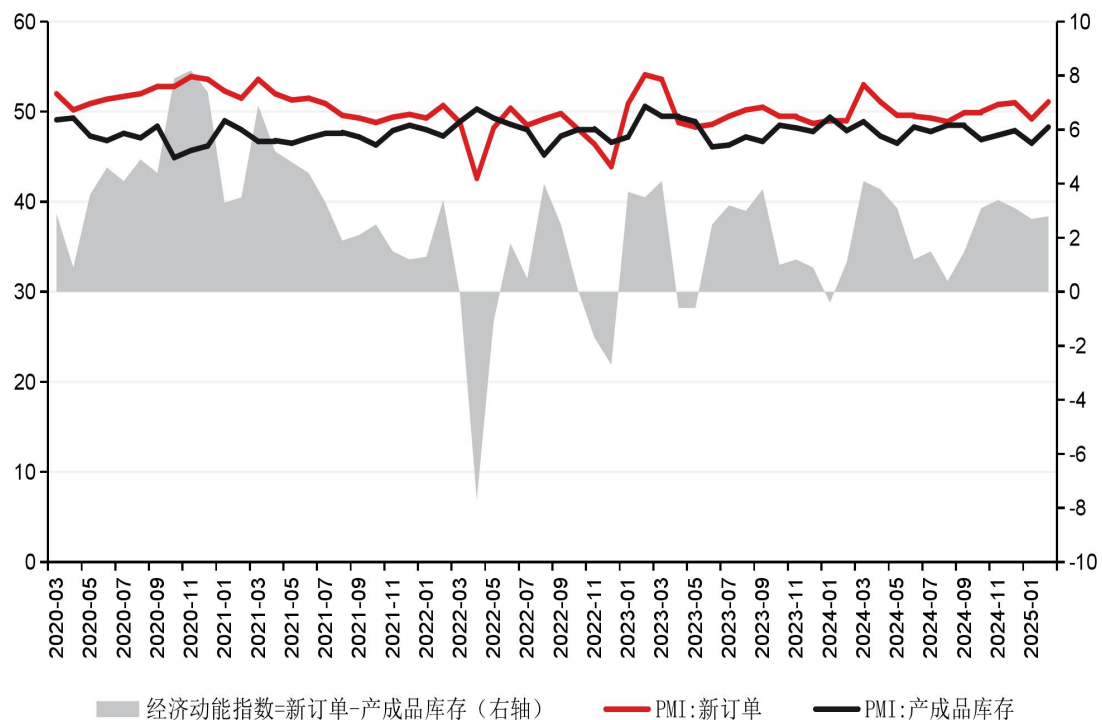
01

宏观数据追踪

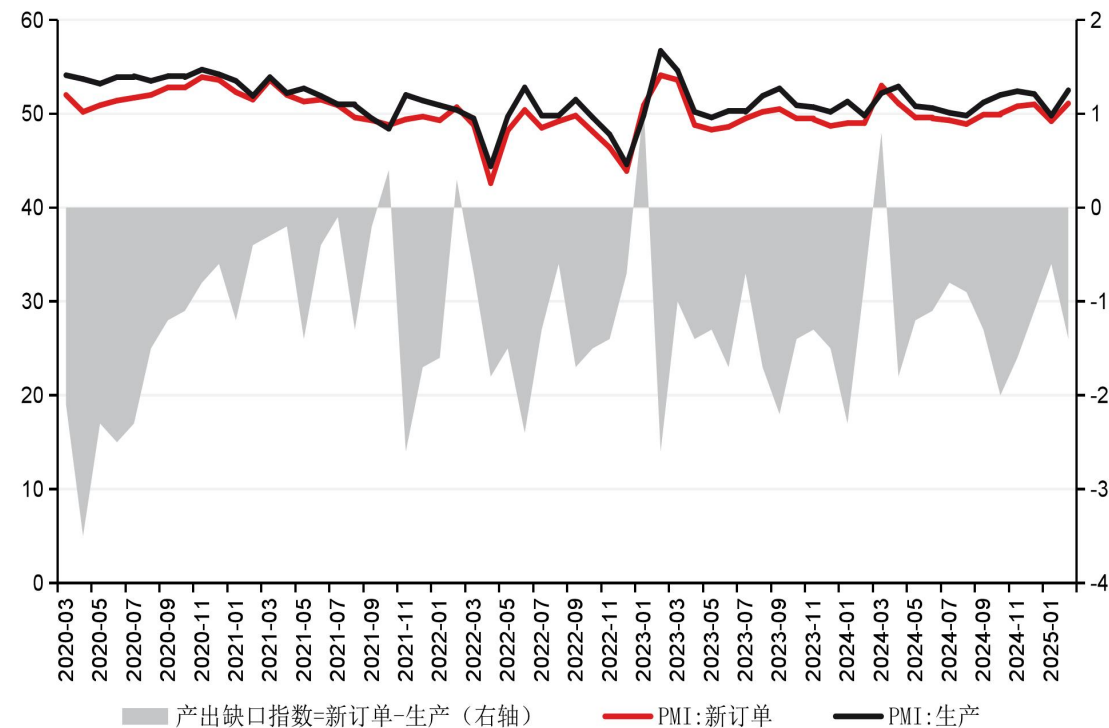


经济动能

经济动能指数



产出缺口指数

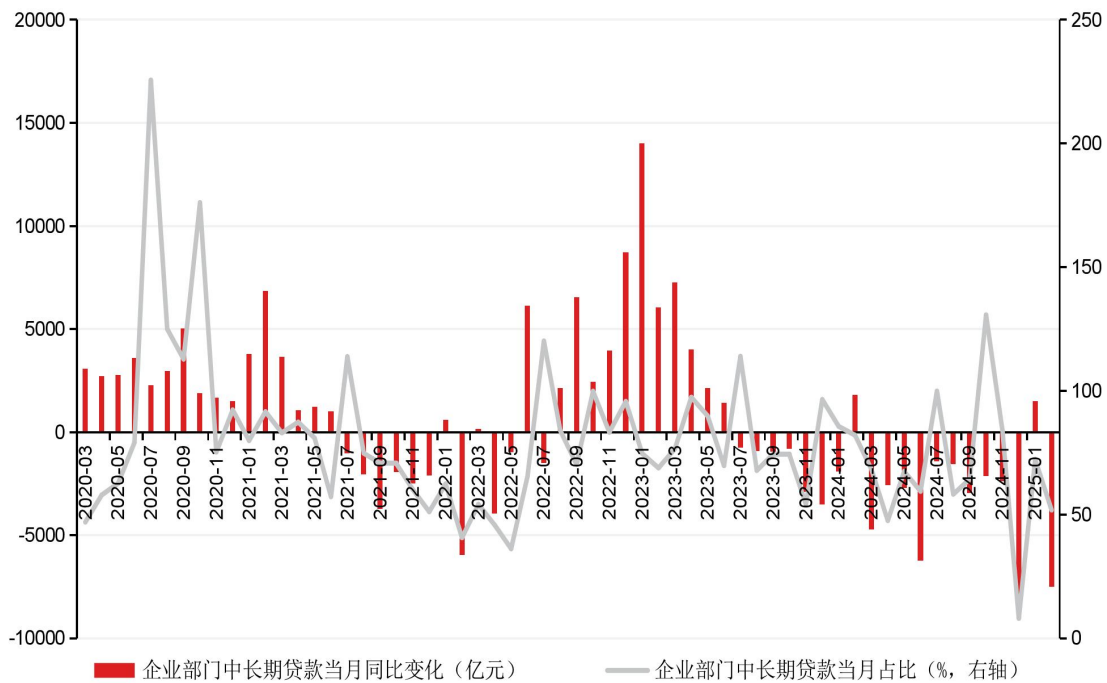


数据来源: WIND、国联期货研究所

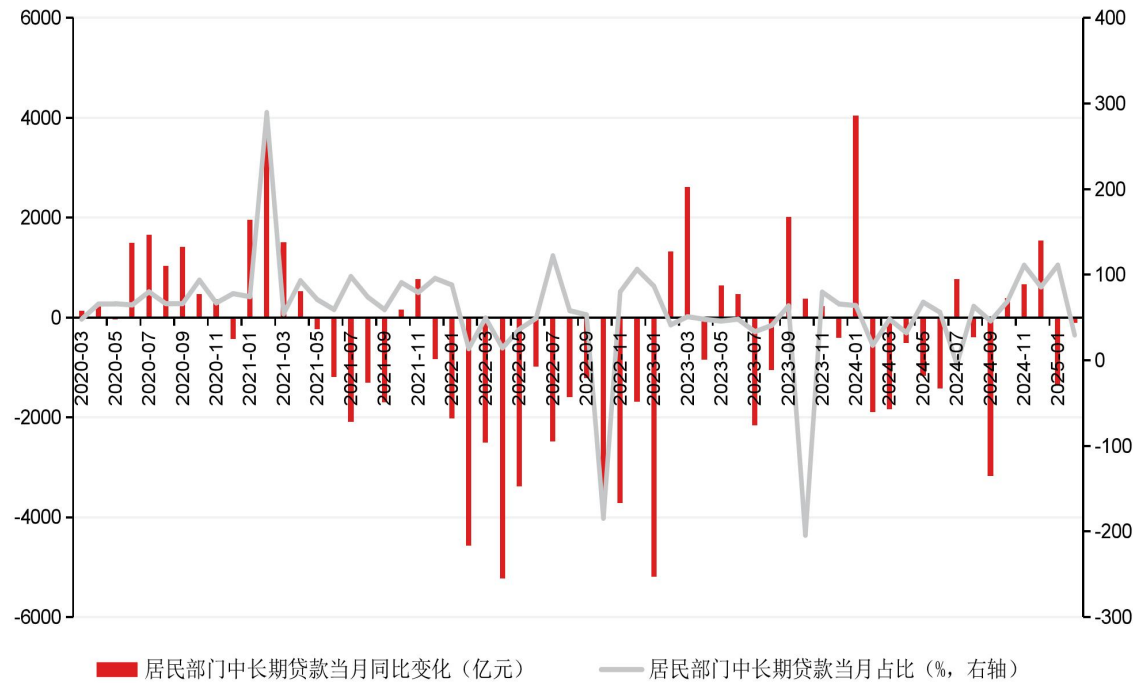


融资需求

企业部门中长期贷款



居民部门中长期贷款

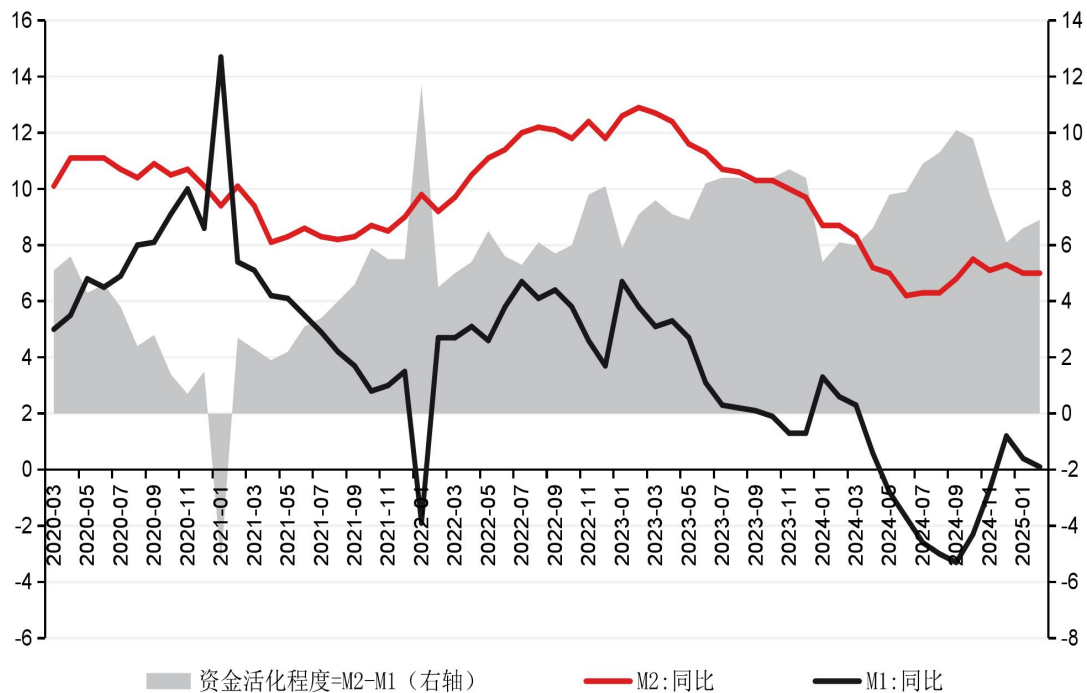


数据来源: WIND、国联期货研究所

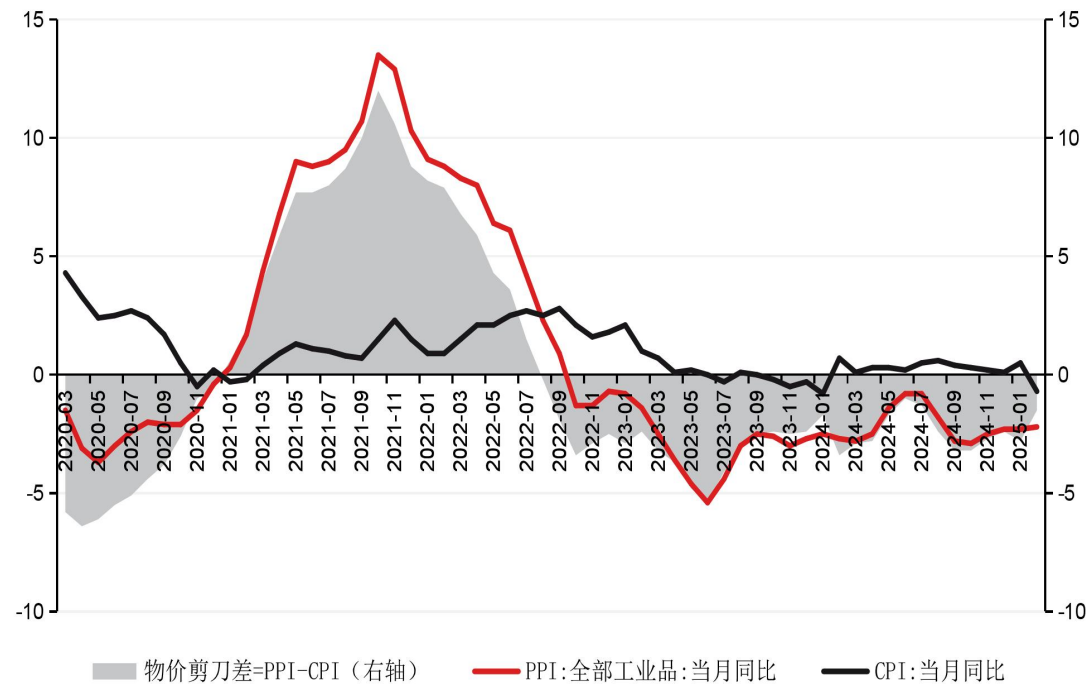


剪刀差

资金活化程度



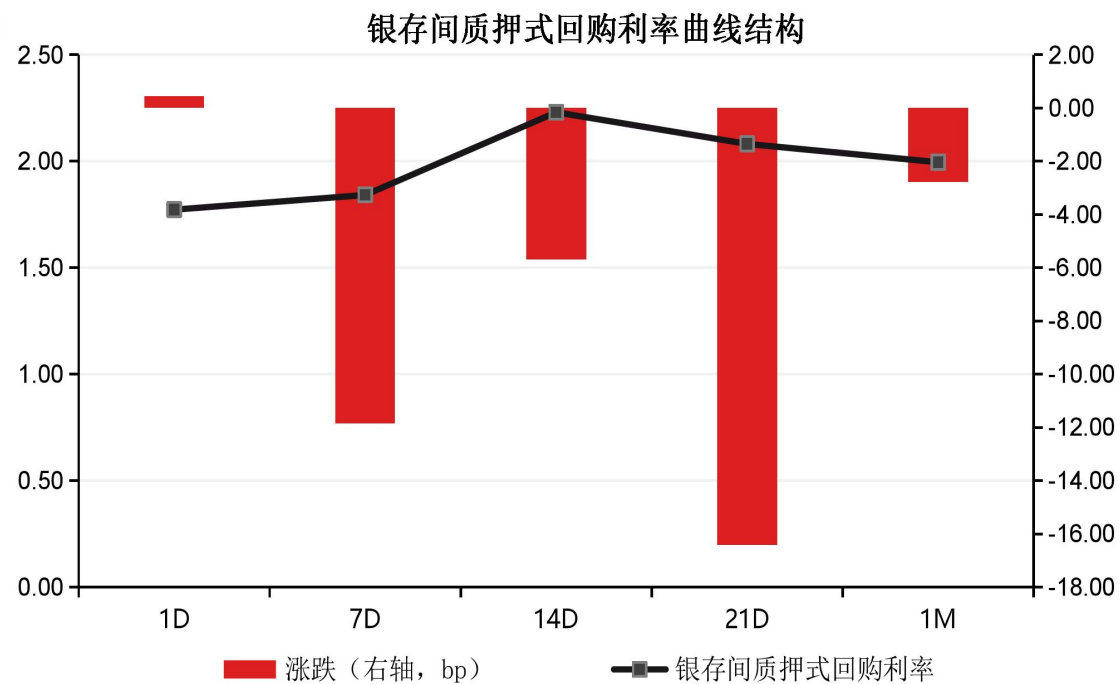
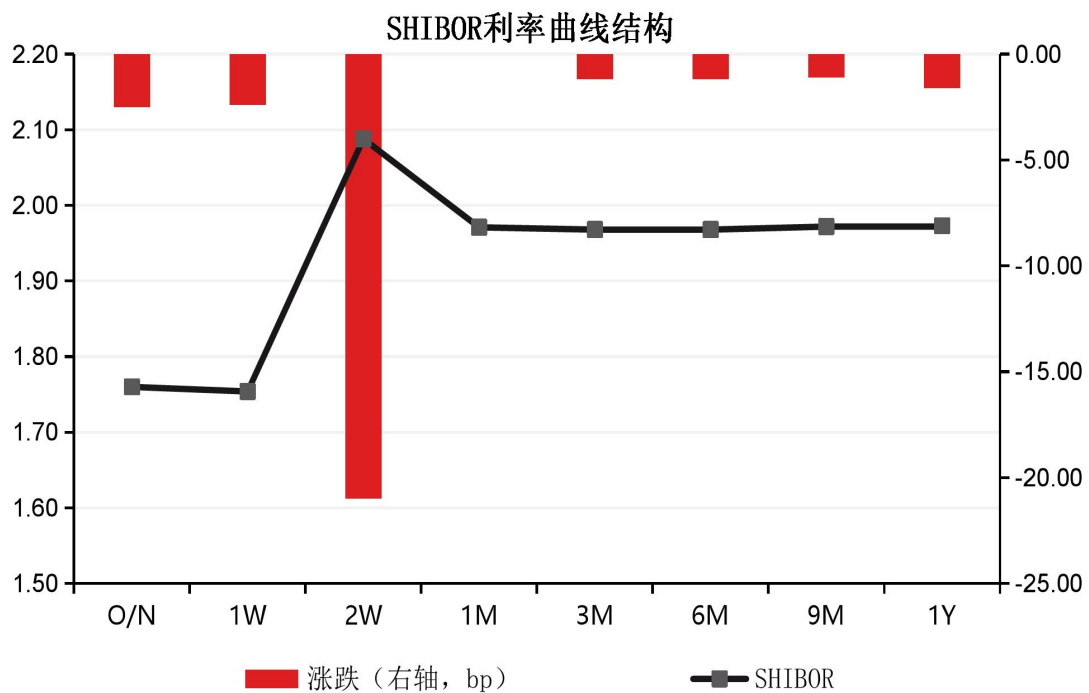
物价剪刀差



数据来源: WIND、国联期货研究所



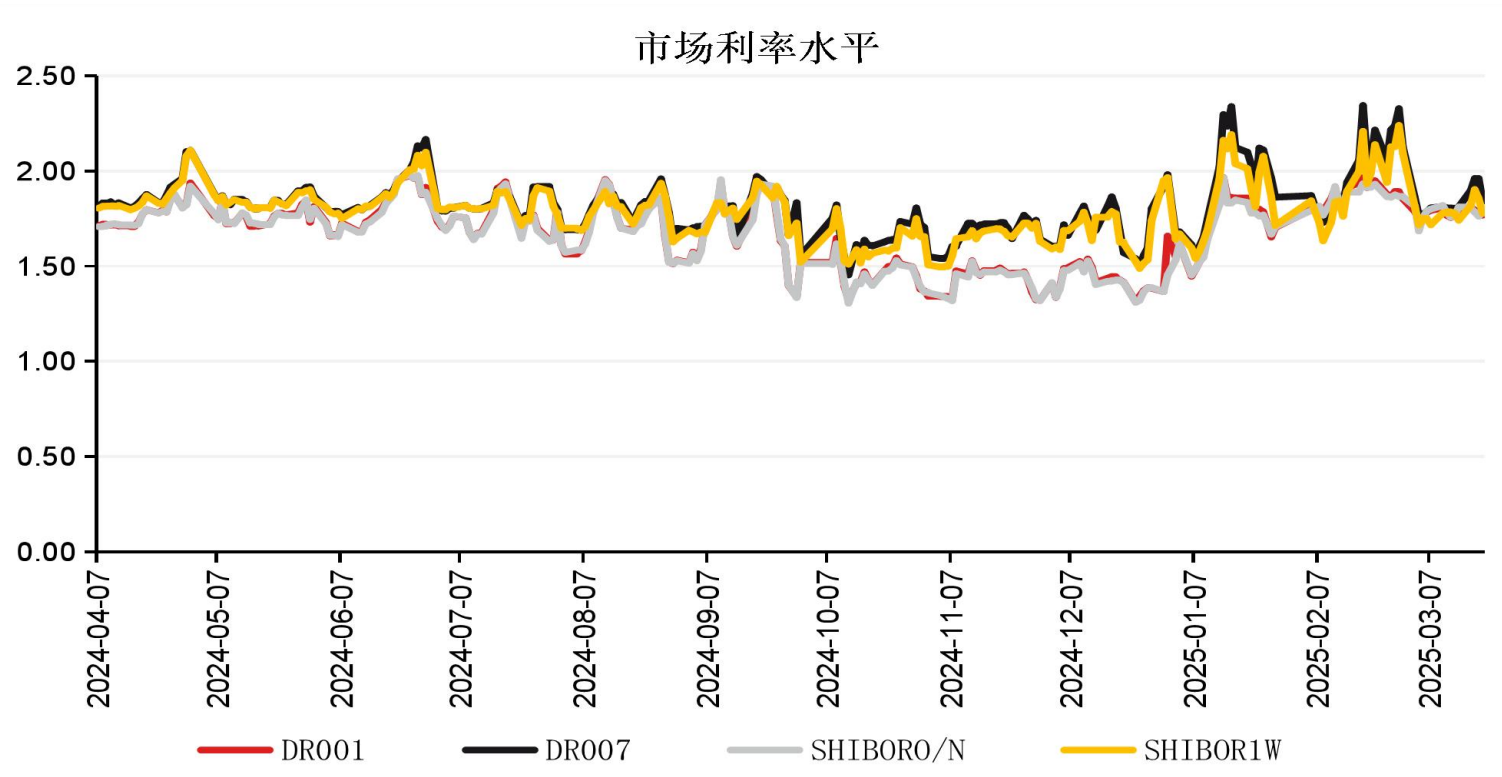
流行性观察



数据来源: WIND、国联期货研究所



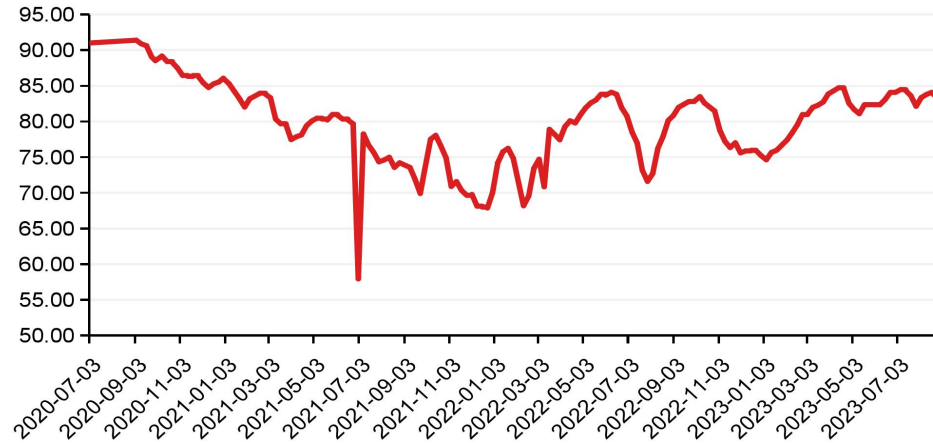
流行性观察



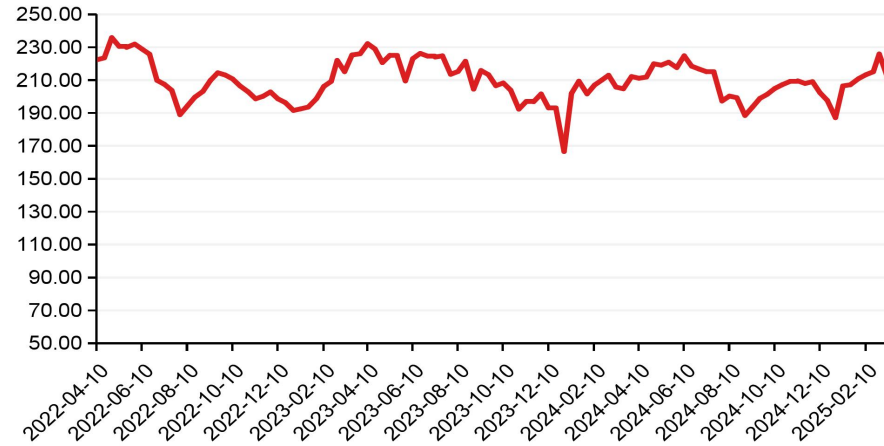


工业生产

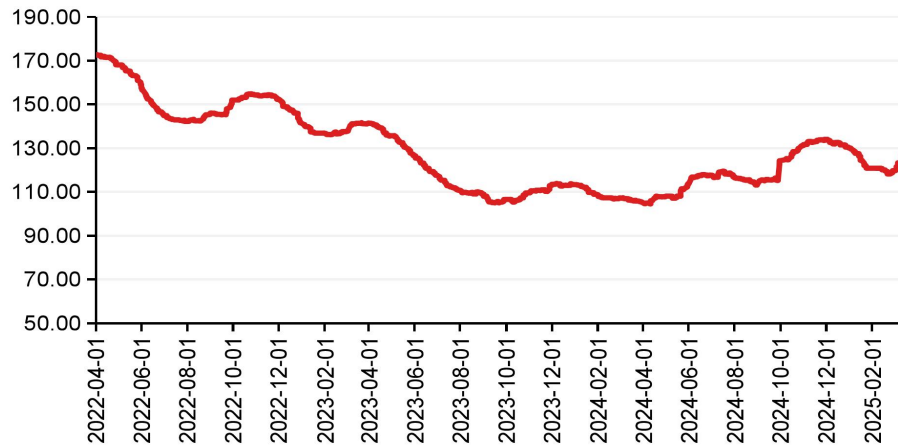
高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



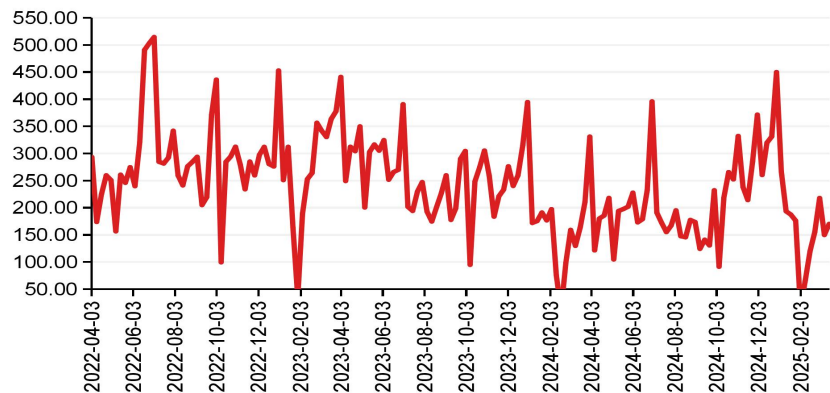
钢材综合价格指数



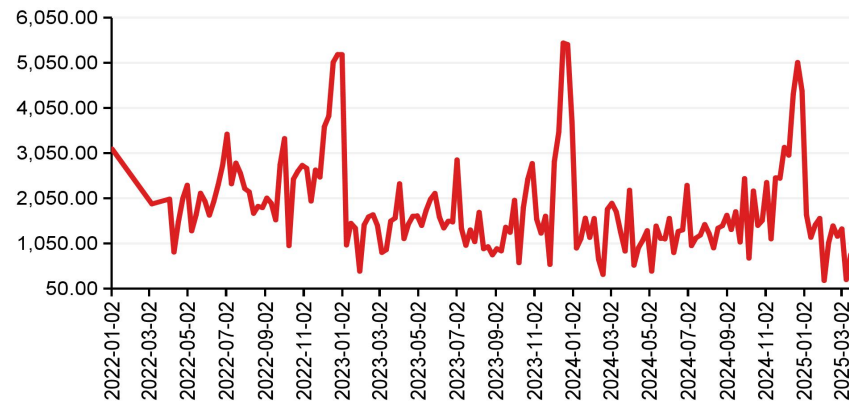


投资及消费

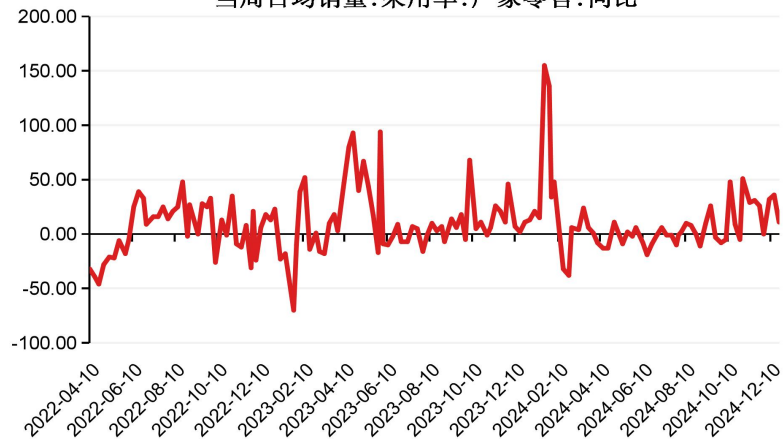
30大中城市:商品房成交面积:当周值



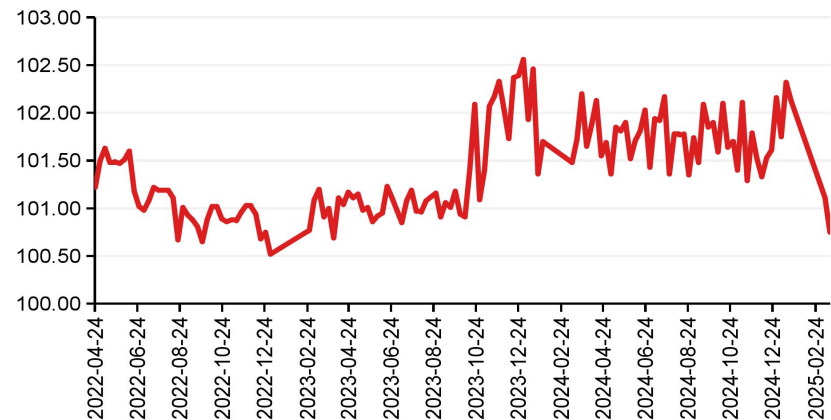
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



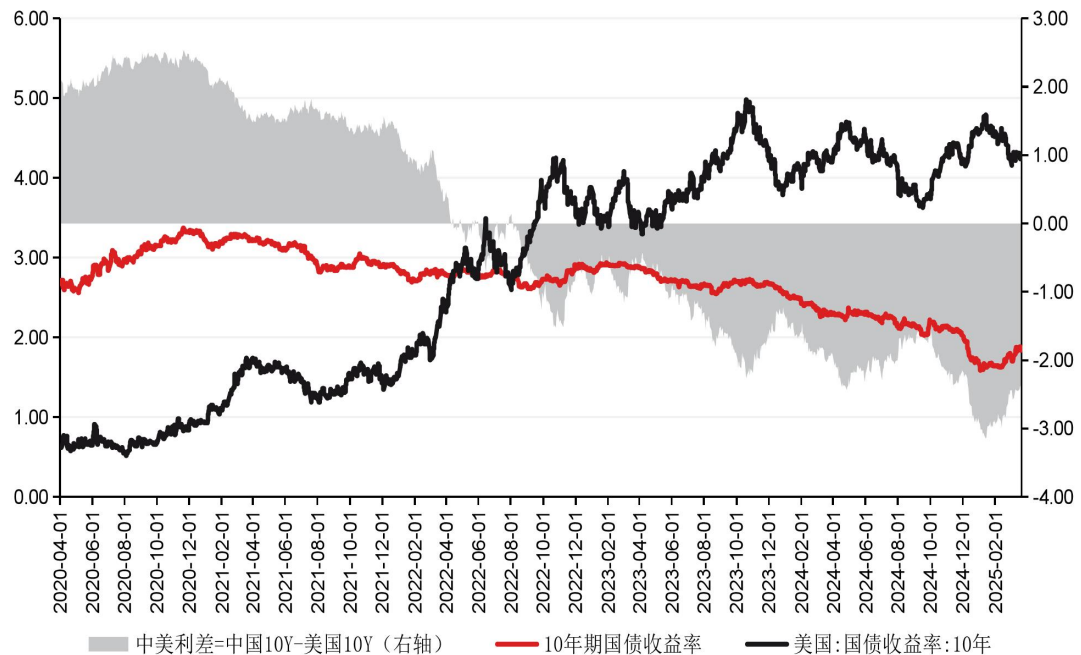
义乌中国小商品指数:总价格指数



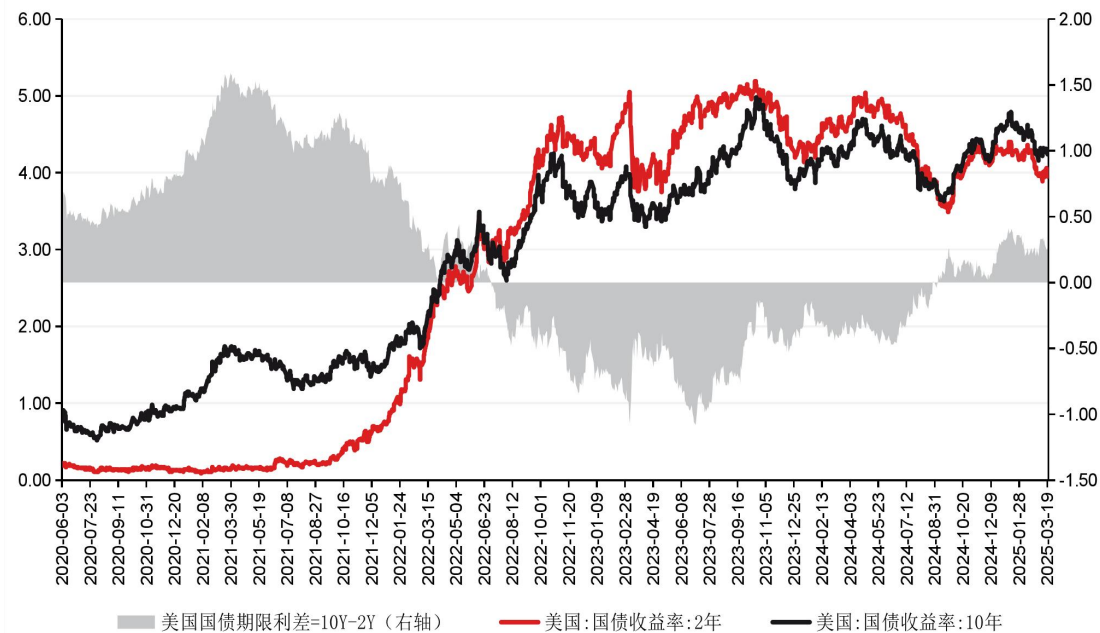


利率差

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

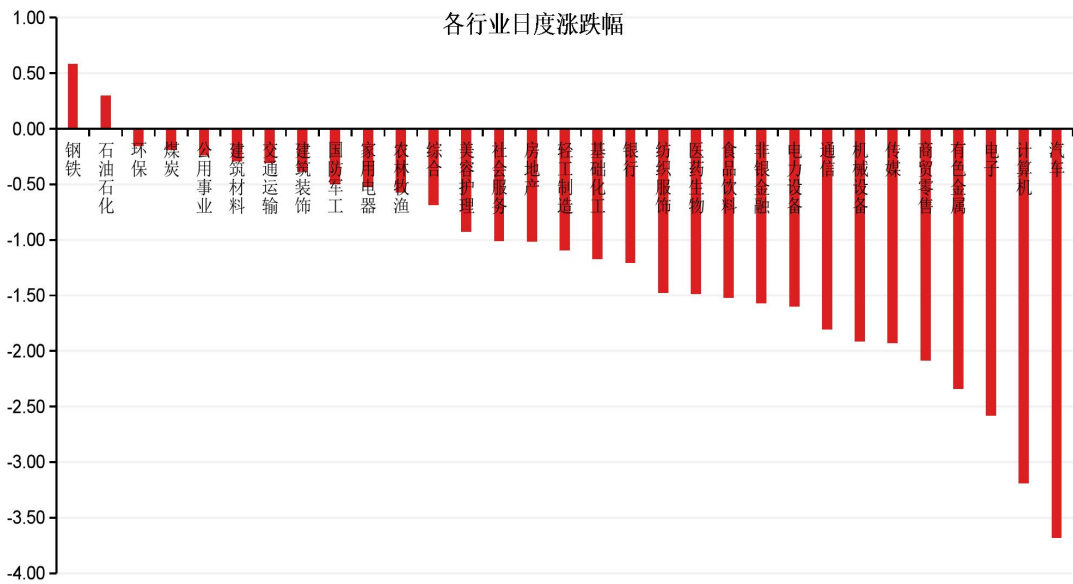
目录

02

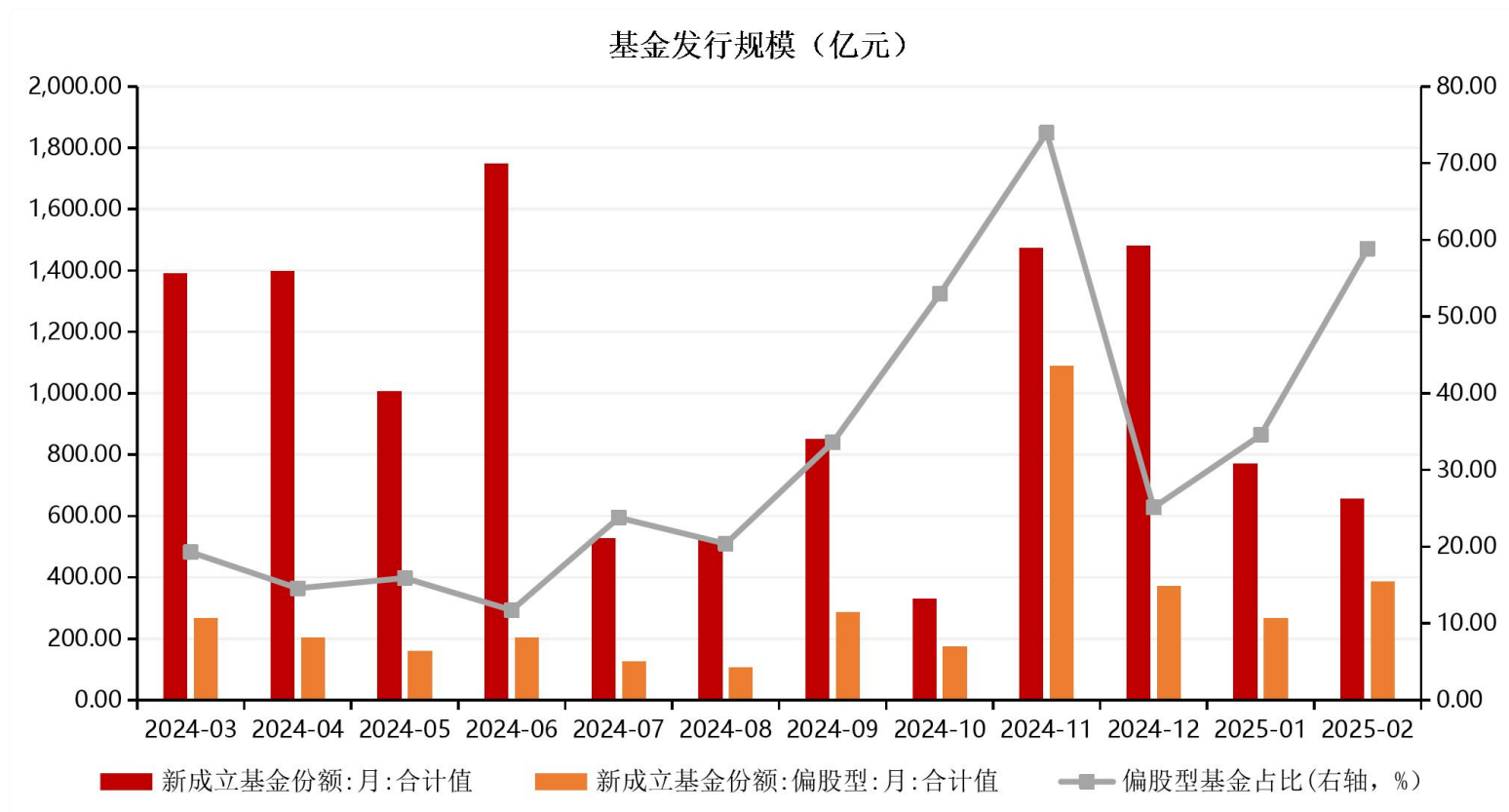
股指期货数据追踪



股市晴雨



数据来源: WIND、国联期货研究所

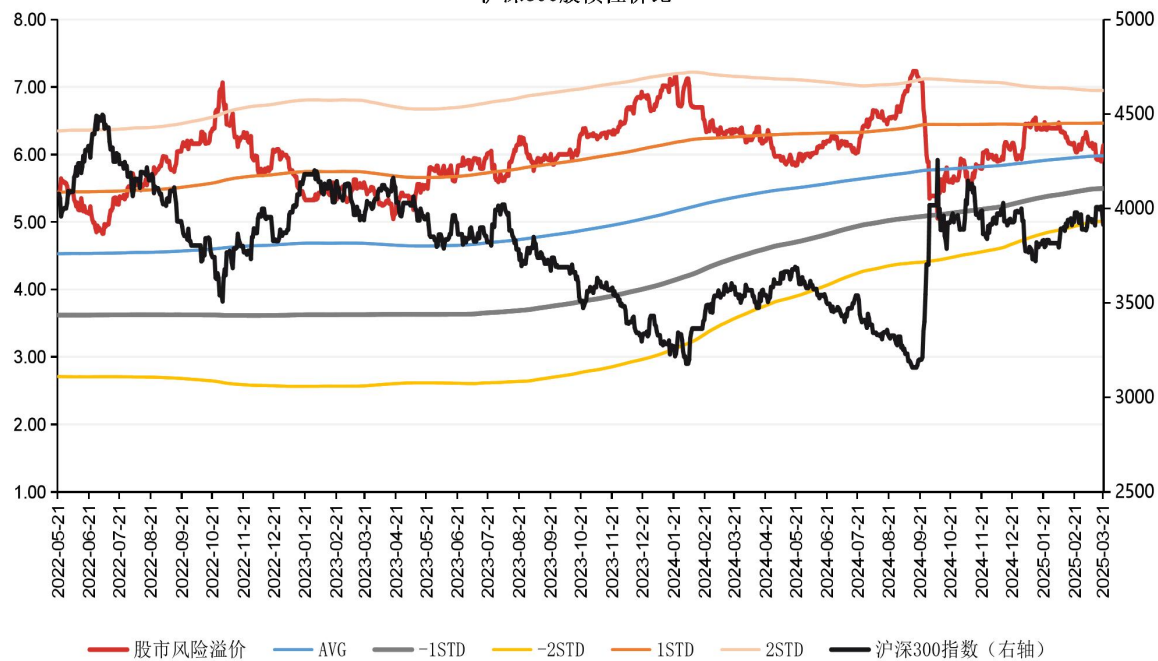


数据来源: WIND、国联期货研究所

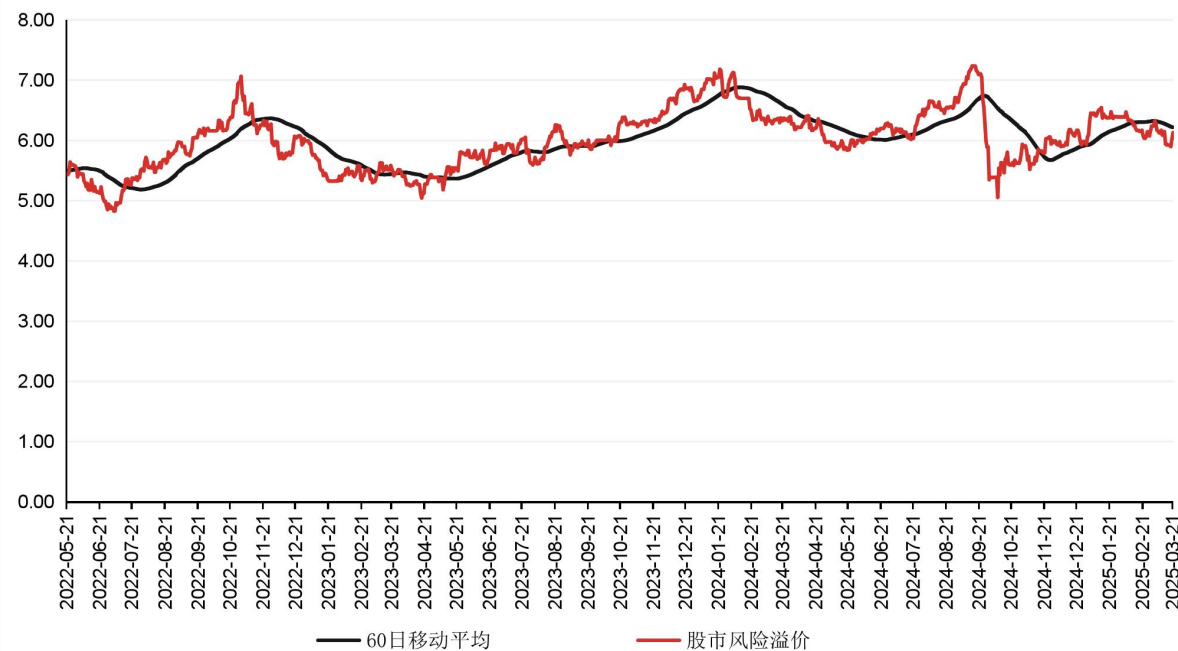


股市晴雨

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

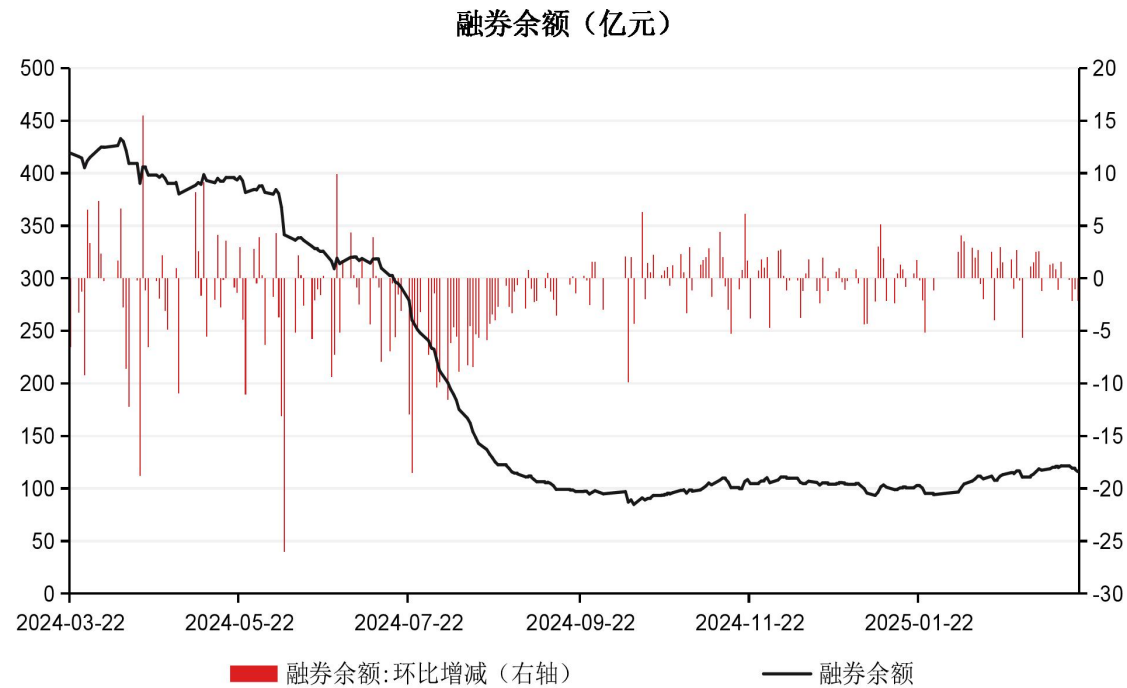
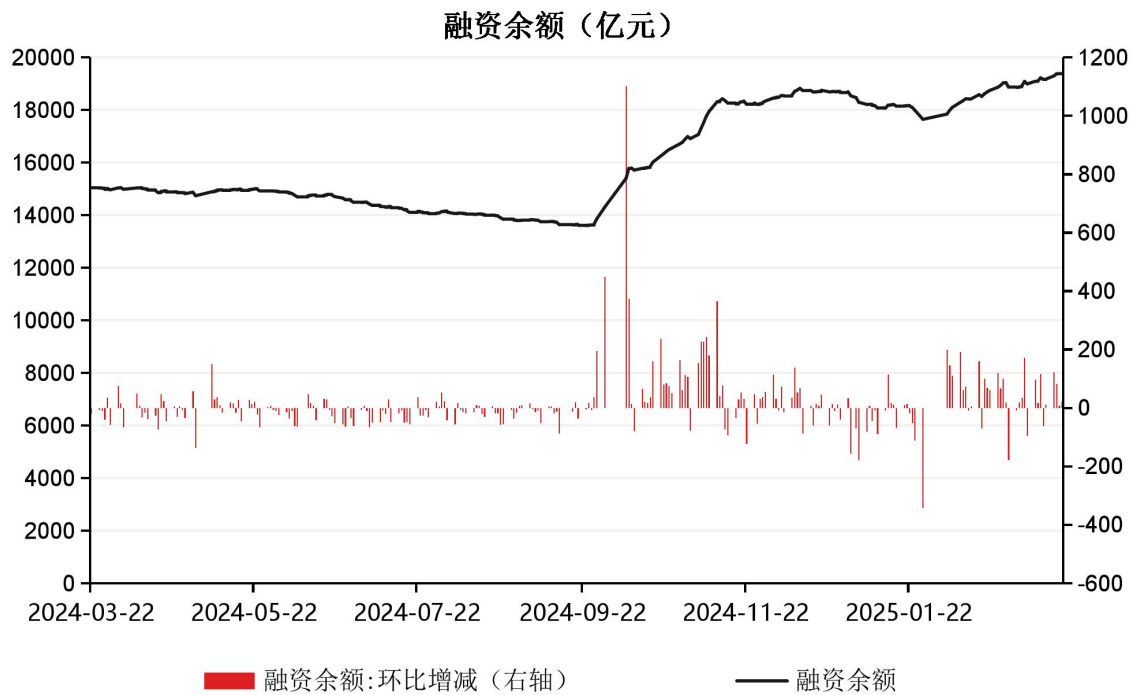


中证1000PE(TTM)估值水平





股市晴雨

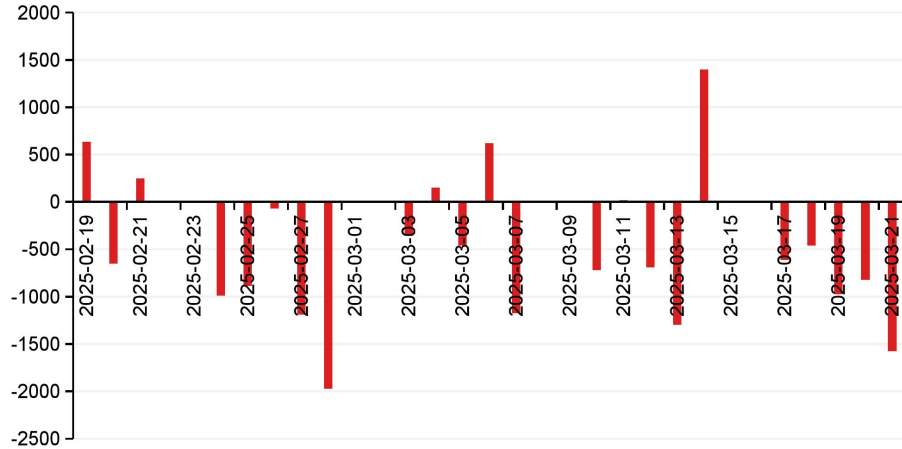


数据来源: WIND、国联期货研究所



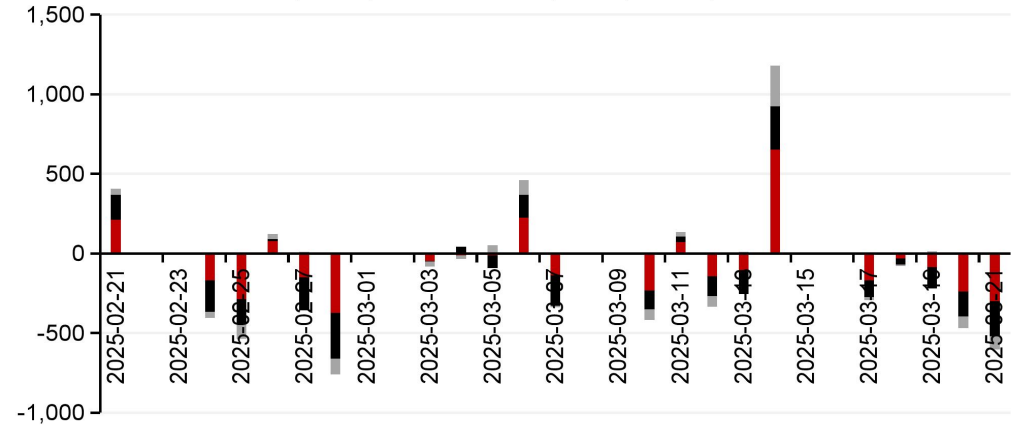
股市资金流动

A股资金净主动买入额（亿元）



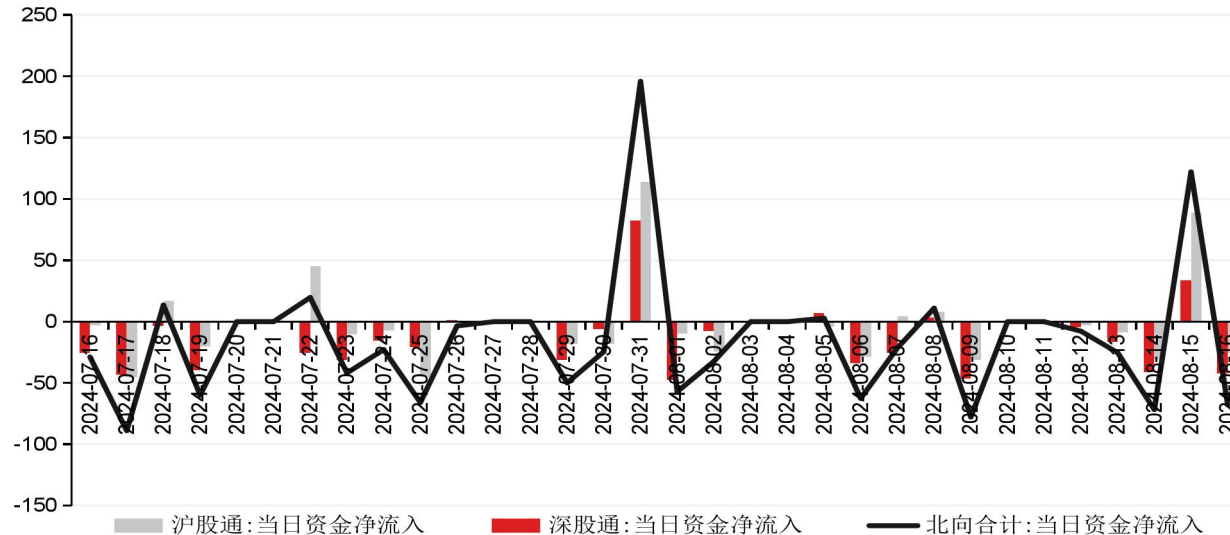
■ 资金净主动买入额:A股

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）

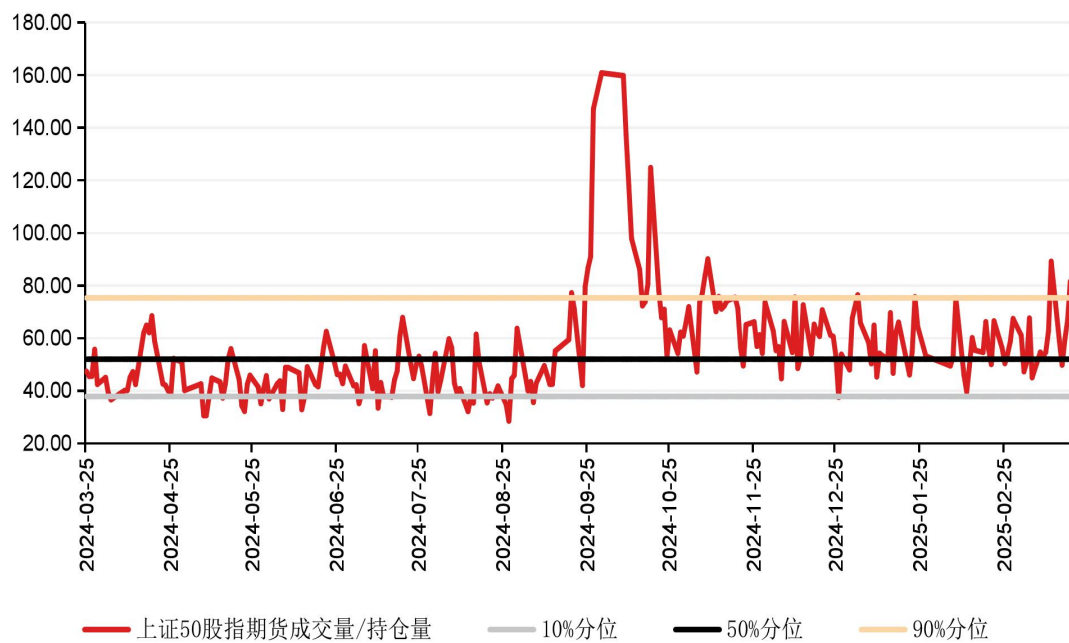


数据来源: WIND、国联期货研究所

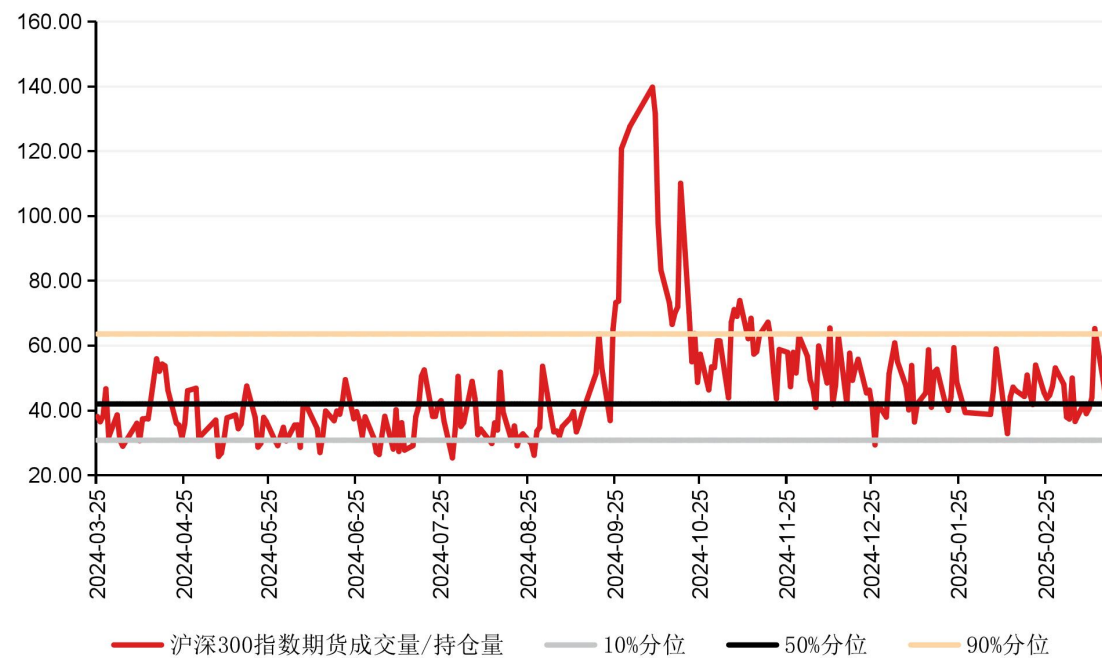


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

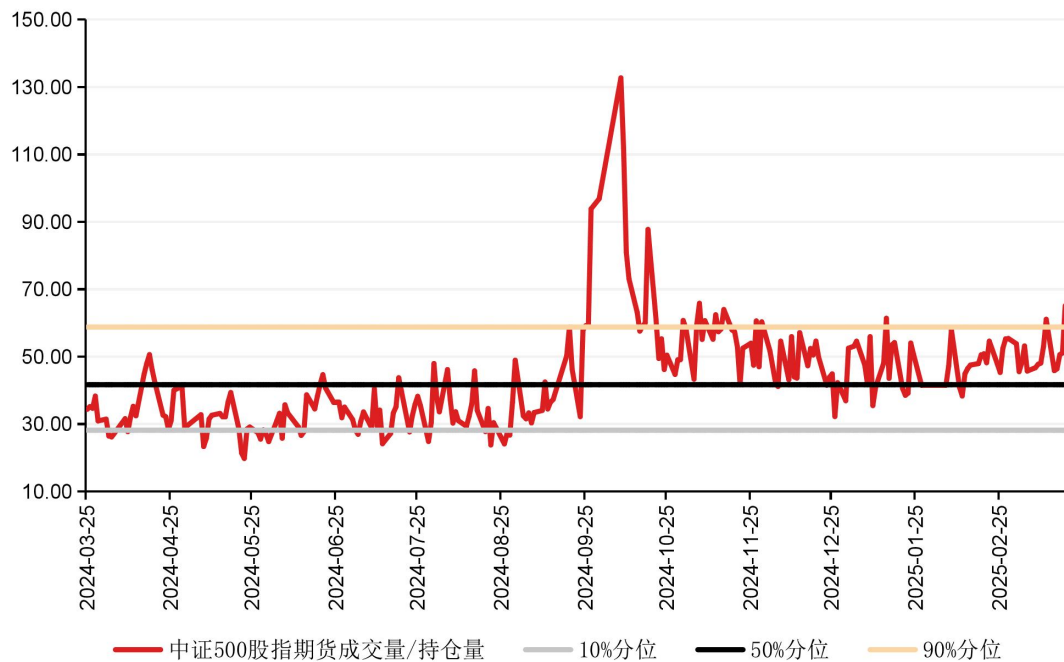


数据来源: WIND、国联期货研究所

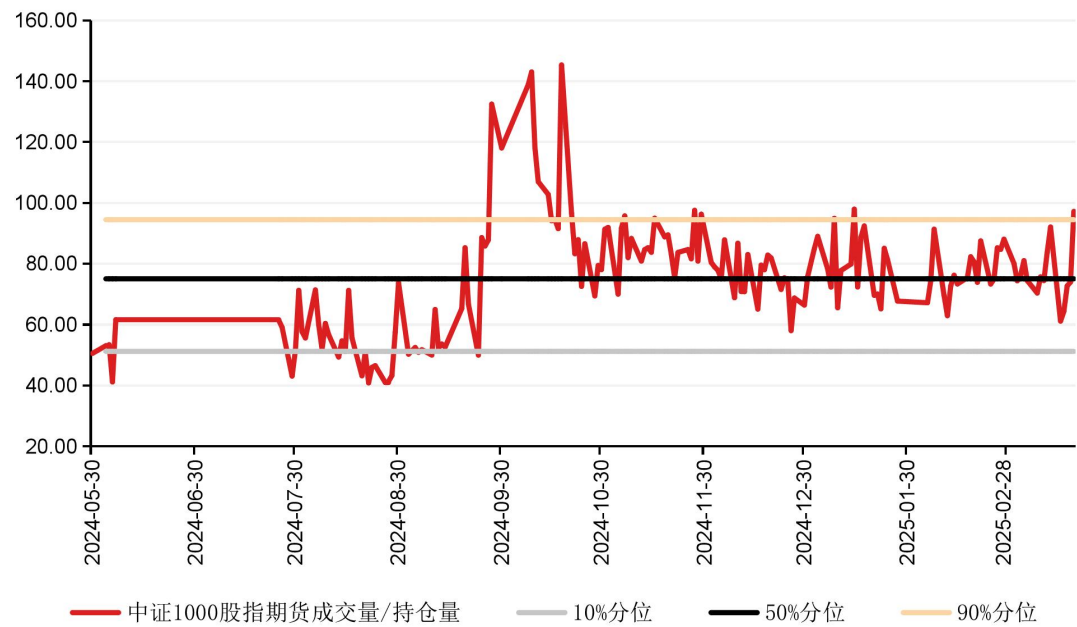


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比 (%)



中证1000股指期货成交持仓比 (%)

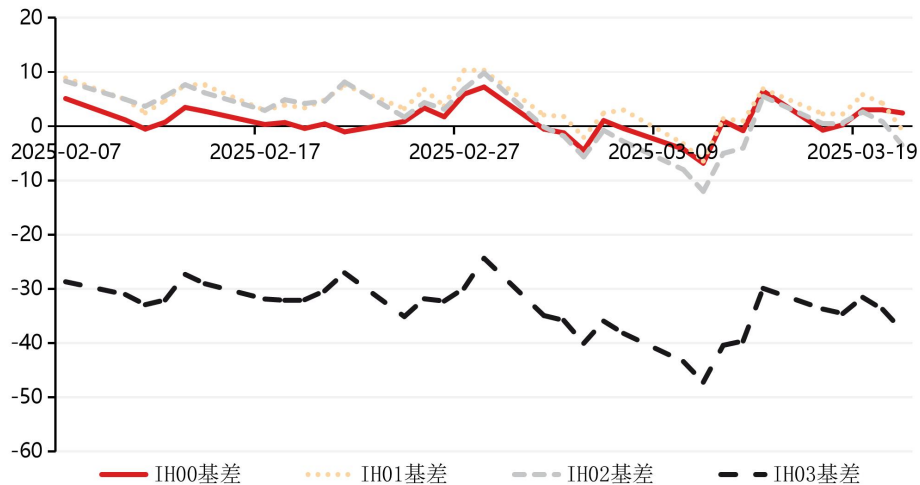


数据来源: WIND、国联期货研究所

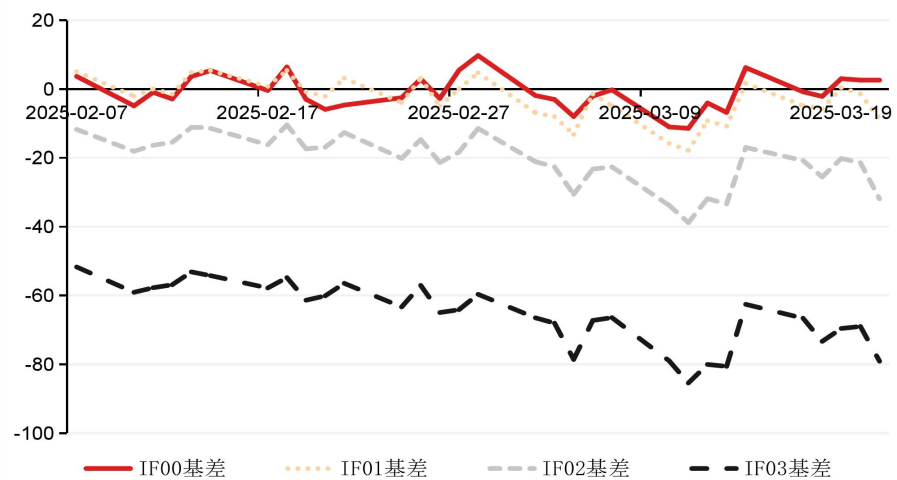


期现价差

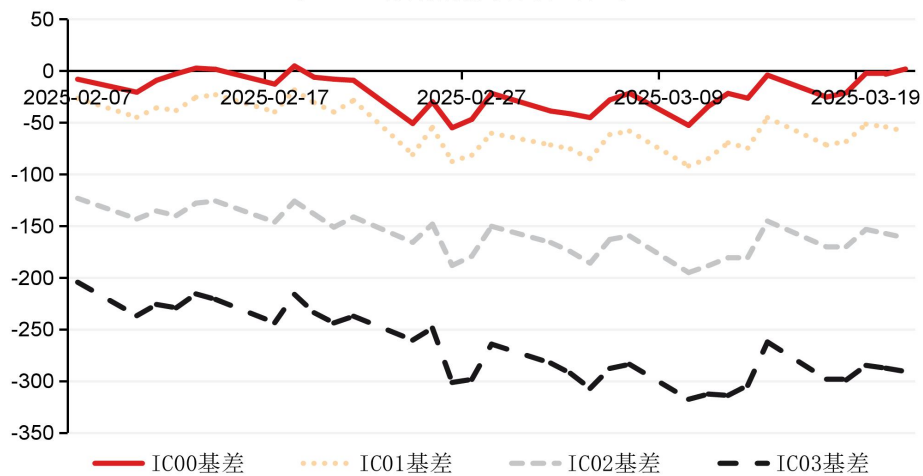
上证50股指期货各合约基差



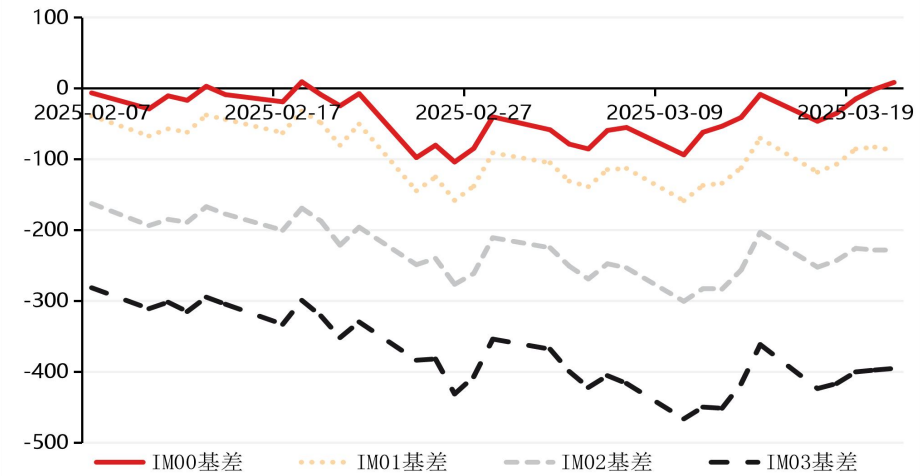
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



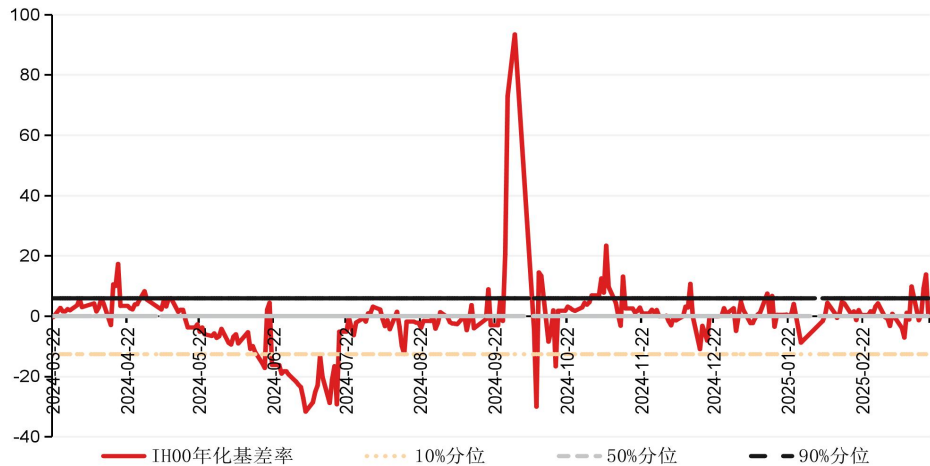
中证1000股指期货各合约基差



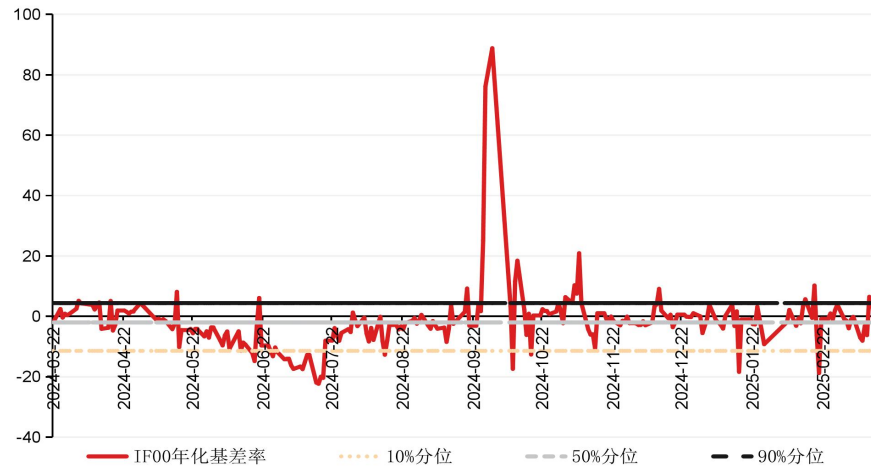


期现价差

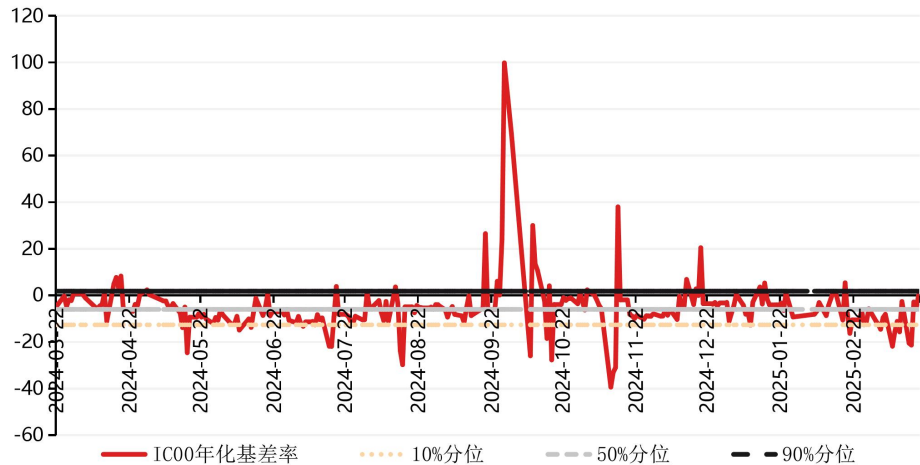
IF当月合约年化基差率水平



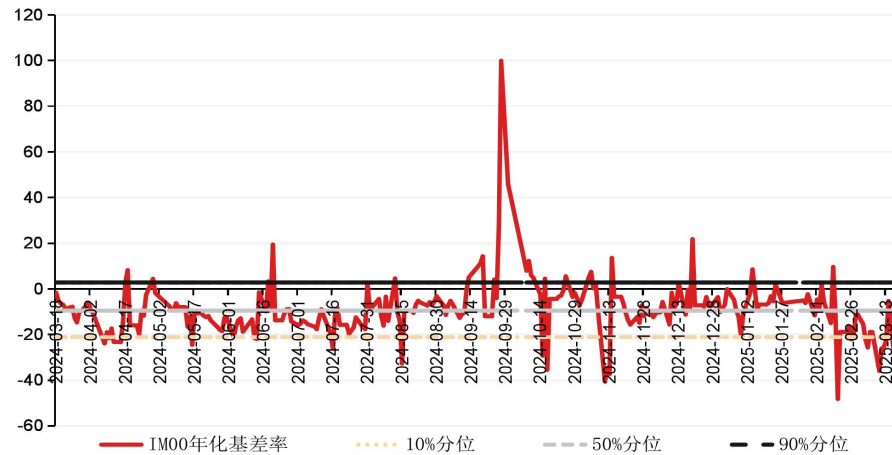
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

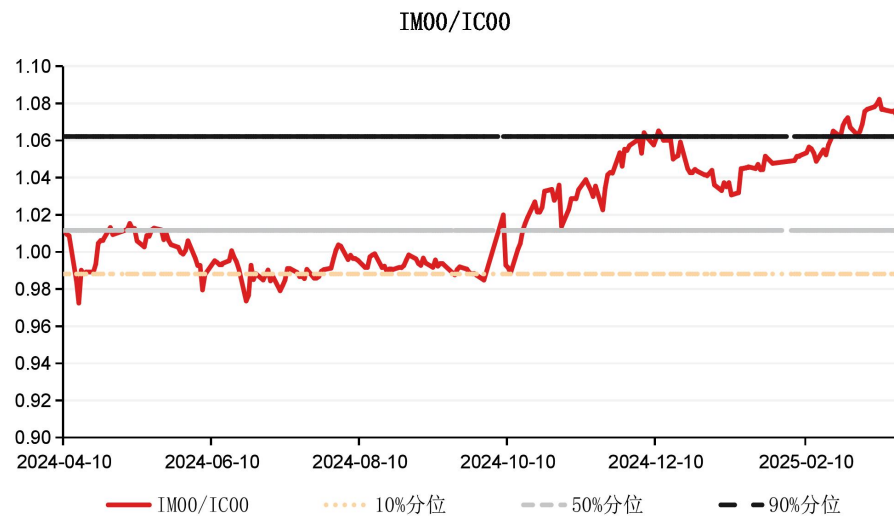
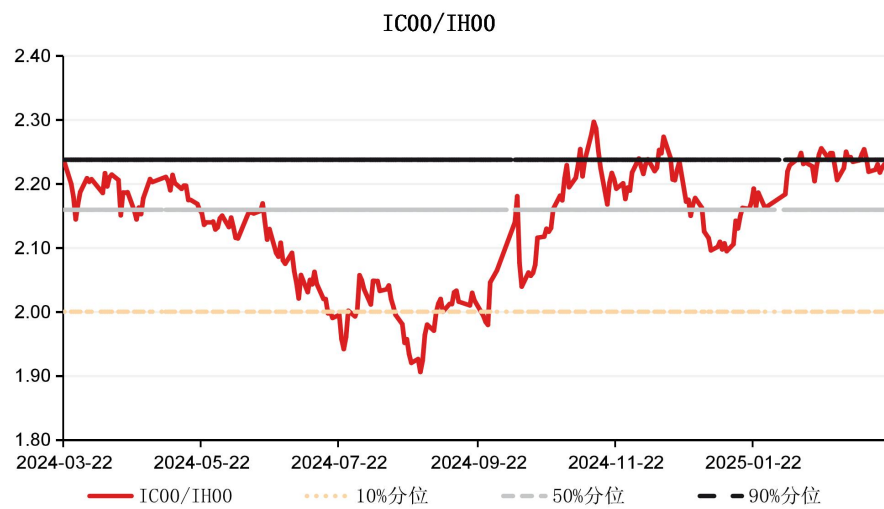
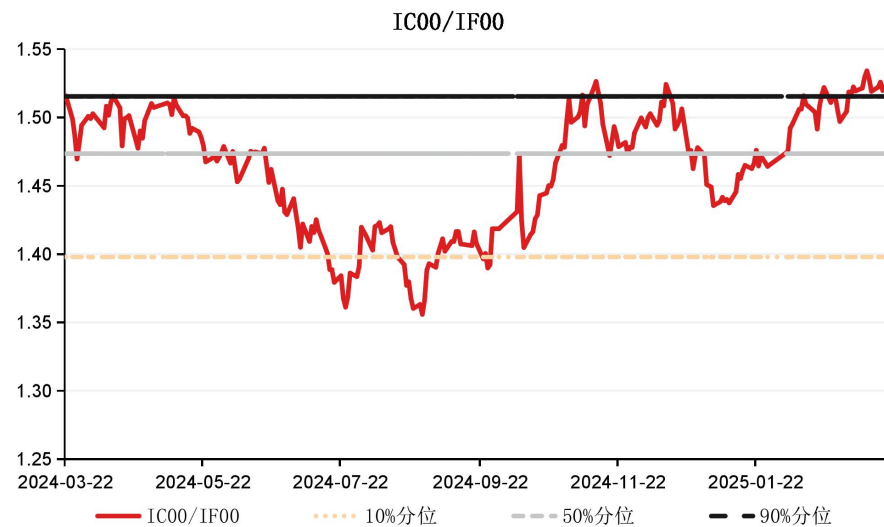
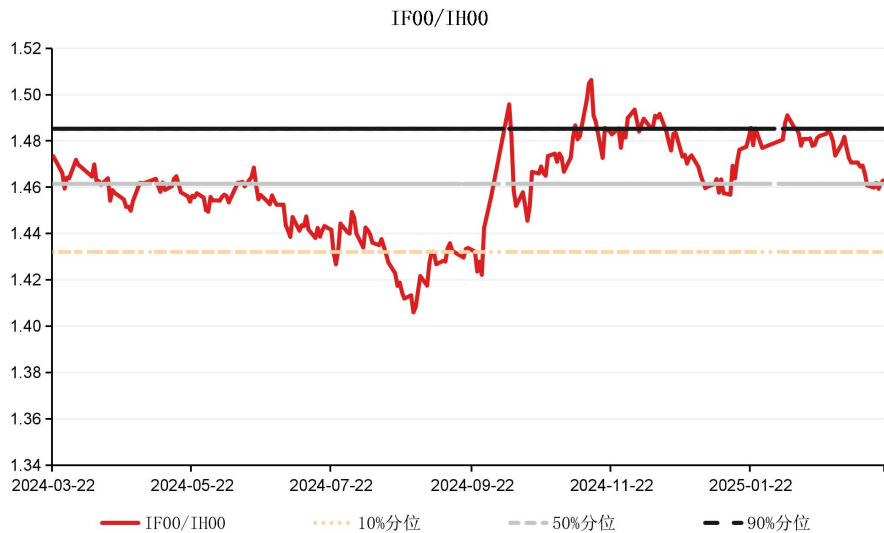


IM当月合约年化基差率水平





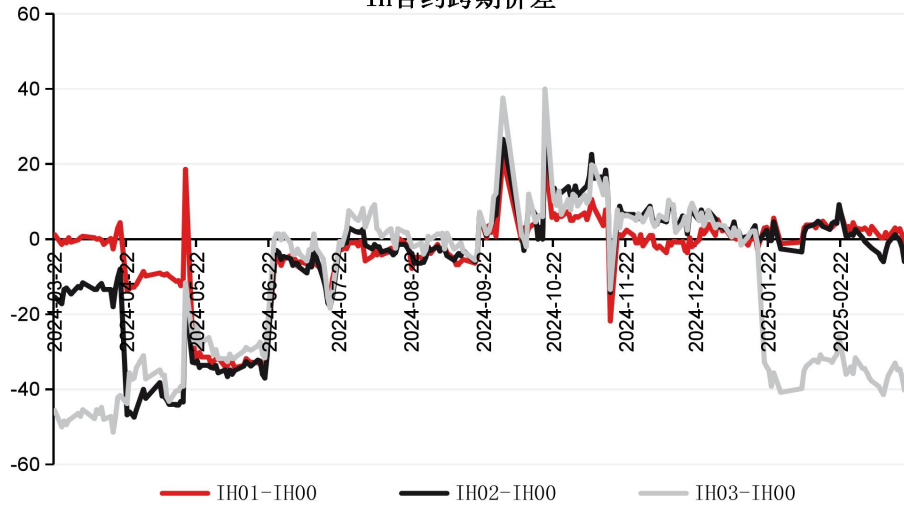
跨品种价差



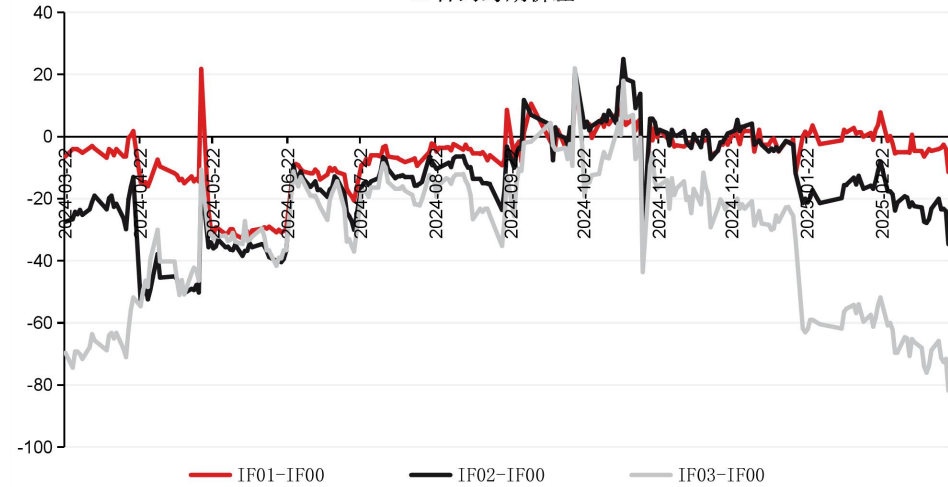


跨期价差

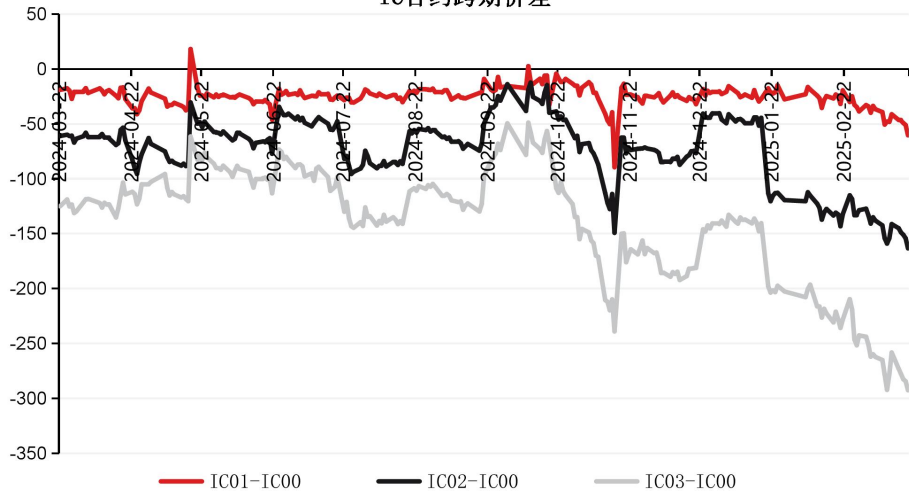
IH合约跨期价差



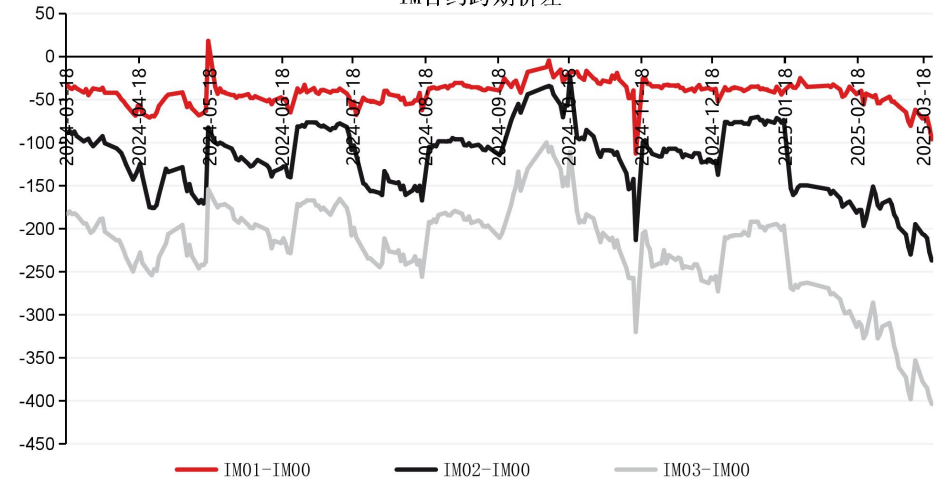
IF合约跨期价差



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