



# 股指期货数据观察

## 关税压力与经济复苏下的震荡平衡

2025年4月5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

- 本周市场整体明显交投清淡，日成交额逐级下滑，同时盘面无明显主线。美国对等关税政策的落地成为短期市场核心扰动因素。**目前美国关税政策已经落地，多国已表示将对美国关税采取反制措施，我国也采取反制措施向美国进口货物加征34%。**
- 考虑到对等关税可能引发的输入性通胀压力，叠加持续高企的消费者通胀预期，美国货币政策天平已或将向抗通胀倾斜。美国当前除非出现超预期的经济失速迹象，否则短期启动宽松周期的概率显著降低。**人民币汇率因此可能继续面临贬值压力。预计受出口和中美利差影响，经常账户和资本金融账户双逆差局面的可能性增加。**

## 股指期货

- 国内方面，尽管金融体系传导效率仍待提升，价格中枢上行动能偏弱，通缩风险尚未完全出清，以及面临关税等外部风险，但是A股市场已实现从融资市场向投资市场的转型，吸引险资、养老金等中长期资金配置布局，配合政策的持续发力与后续政策的持续性预期，**叠加3月中国制造业PMI回升至50.5%，连续两个月处于扩张区间，新出口订单边际改善至49%，显示经济修复动能延续，共同构筑起市场的底部支撑。股指或延续2024年四季度以来的宽幅震荡态势，呈现上有压力、下有支撑的箱体格局。**
- 策略方面，**从历史数据上来看，市场风格切换大概率将持续一个月左右，同时全球风险偏好大幅下降，市场风格或仍将向确定性更高的大盘价值倾斜。**关注多沪深300/空中证1000的跨品种套利机会。单边方向交易者建议短期持观望态度，待市场消化加征关税的波动后，逢IF和IH震荡区间下沿把握反弹机会。



# CONTENTS

## 目录

### 01

---

宏观数据追踪 04

### 02

---

股指期货数据追踪 13



# CONTENTS

## 目录

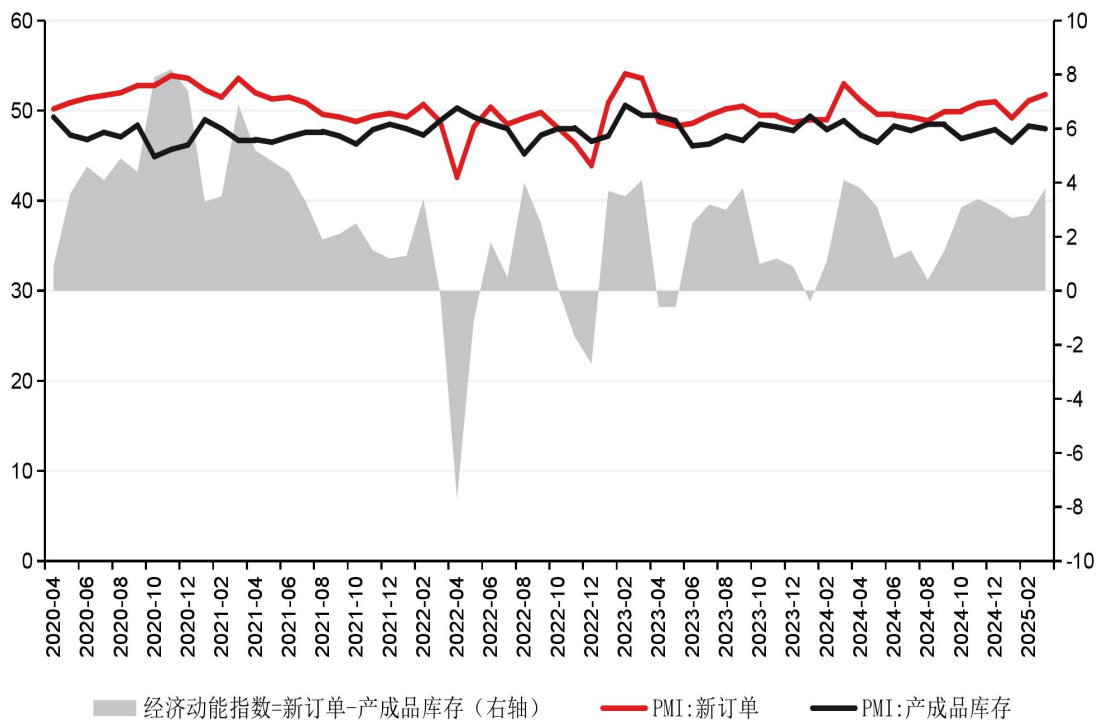
01

宏观数据追踪

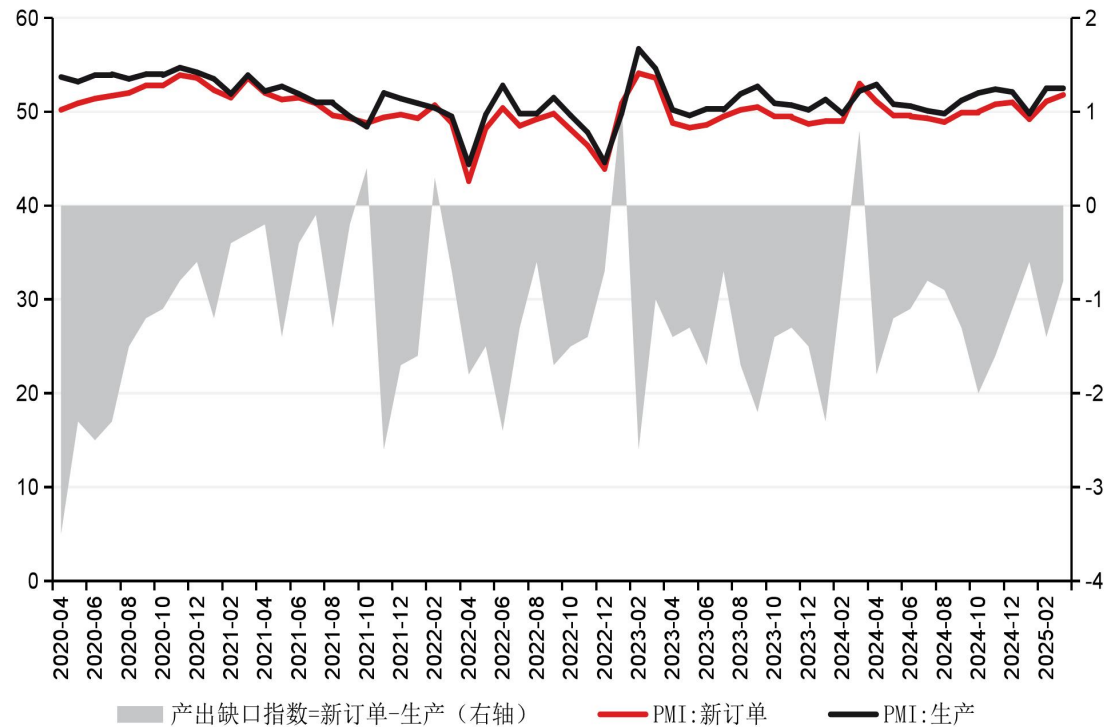


# 经济动能

### 经济动能指数



### 产出缺口指数

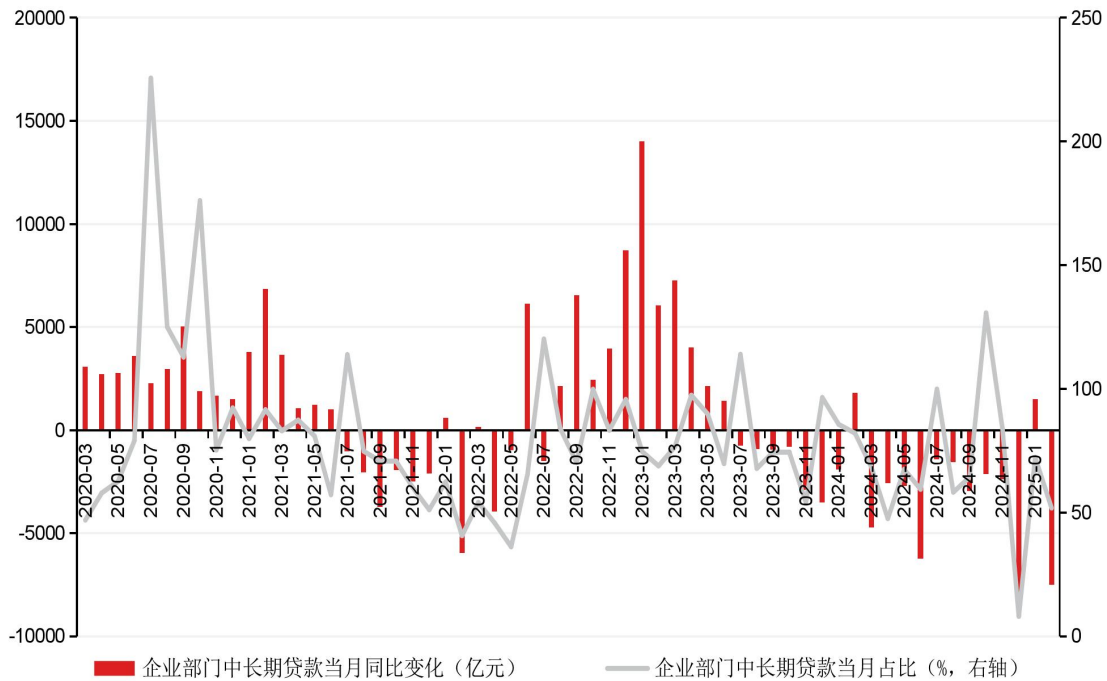


数据来源: WIND、国联期货研究所

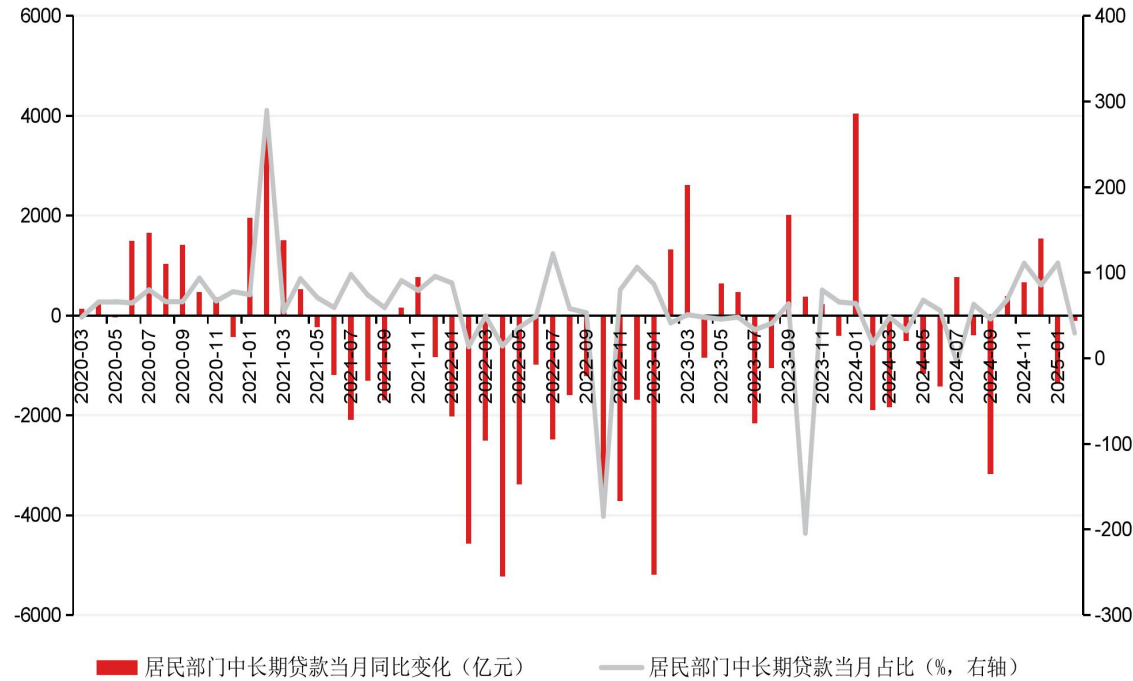


# 融资需求

### 企业部门中长期贷款



### 居民部门中长期贷款

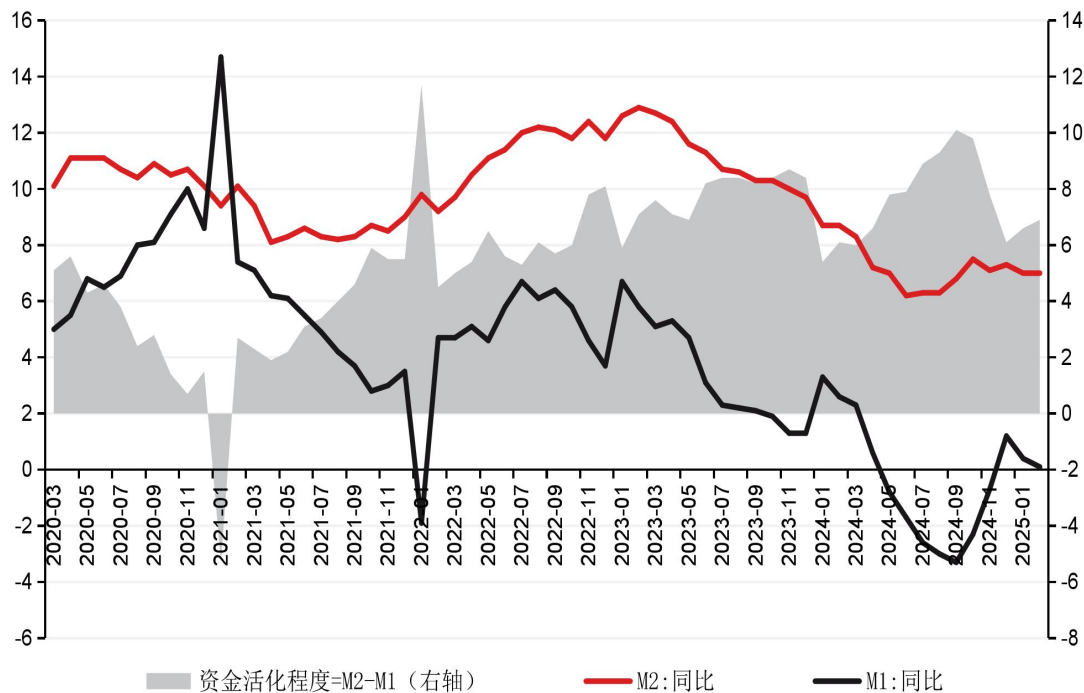


数据来源: WIND、国联期货研究所

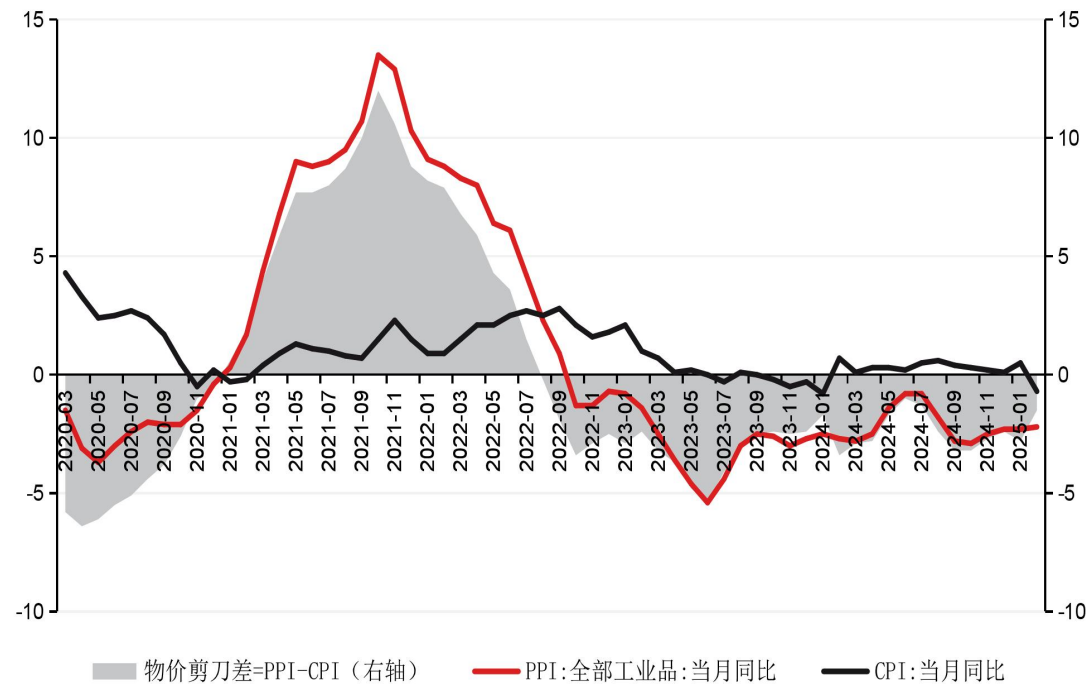


# 剪刀差

### 资金活化程度



### 物价剪刀差

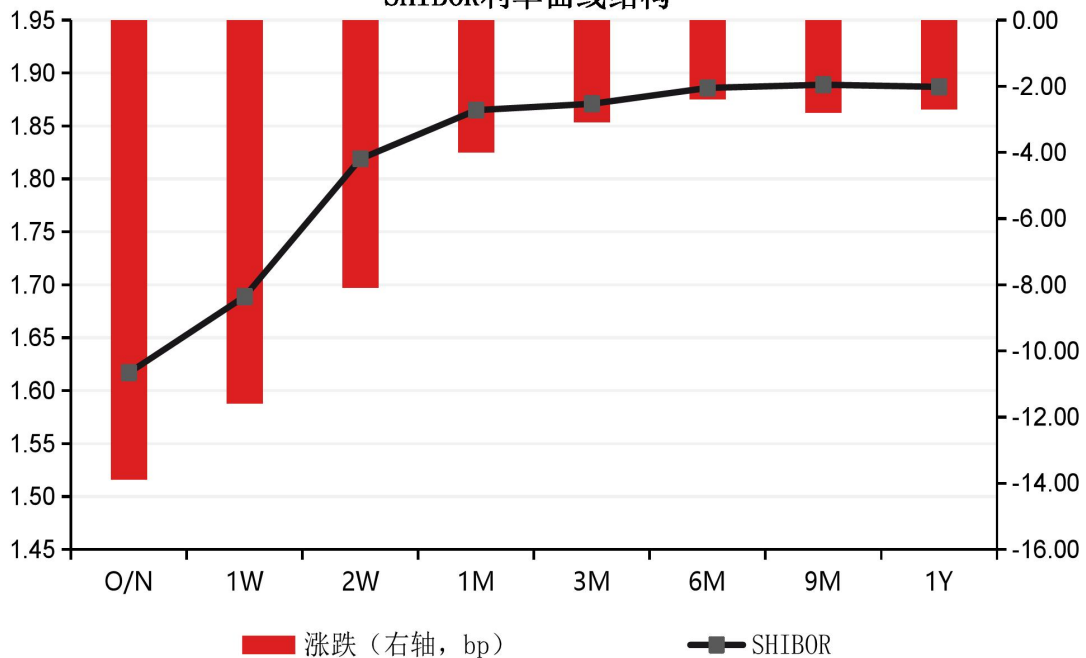


数据来源: WIND、国联期货研究所

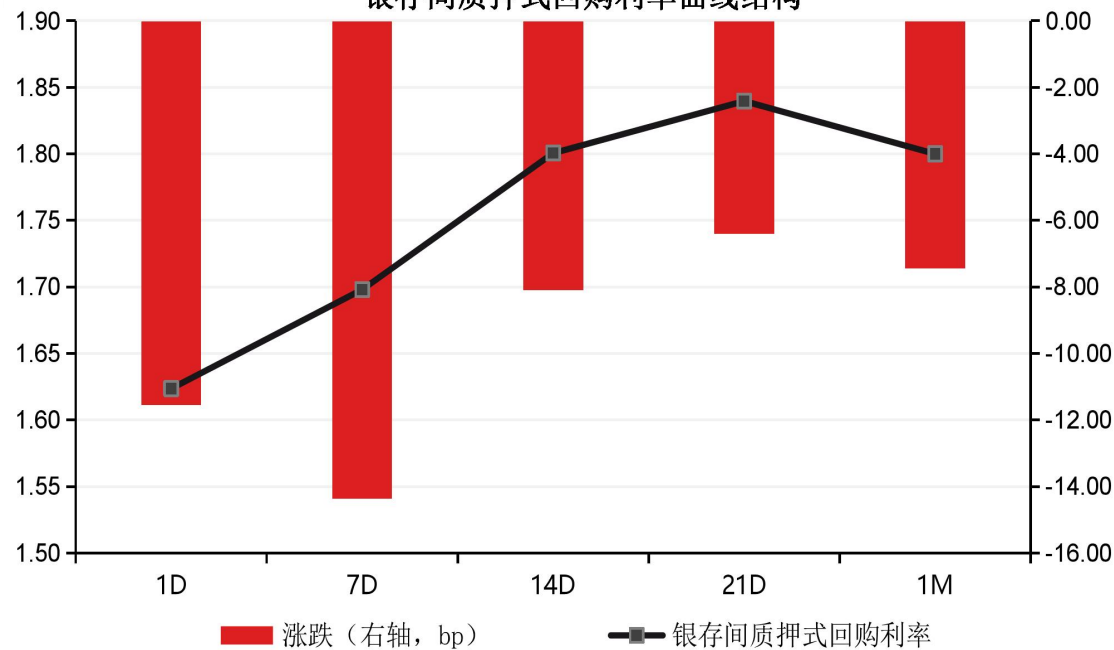


# 流行性观察

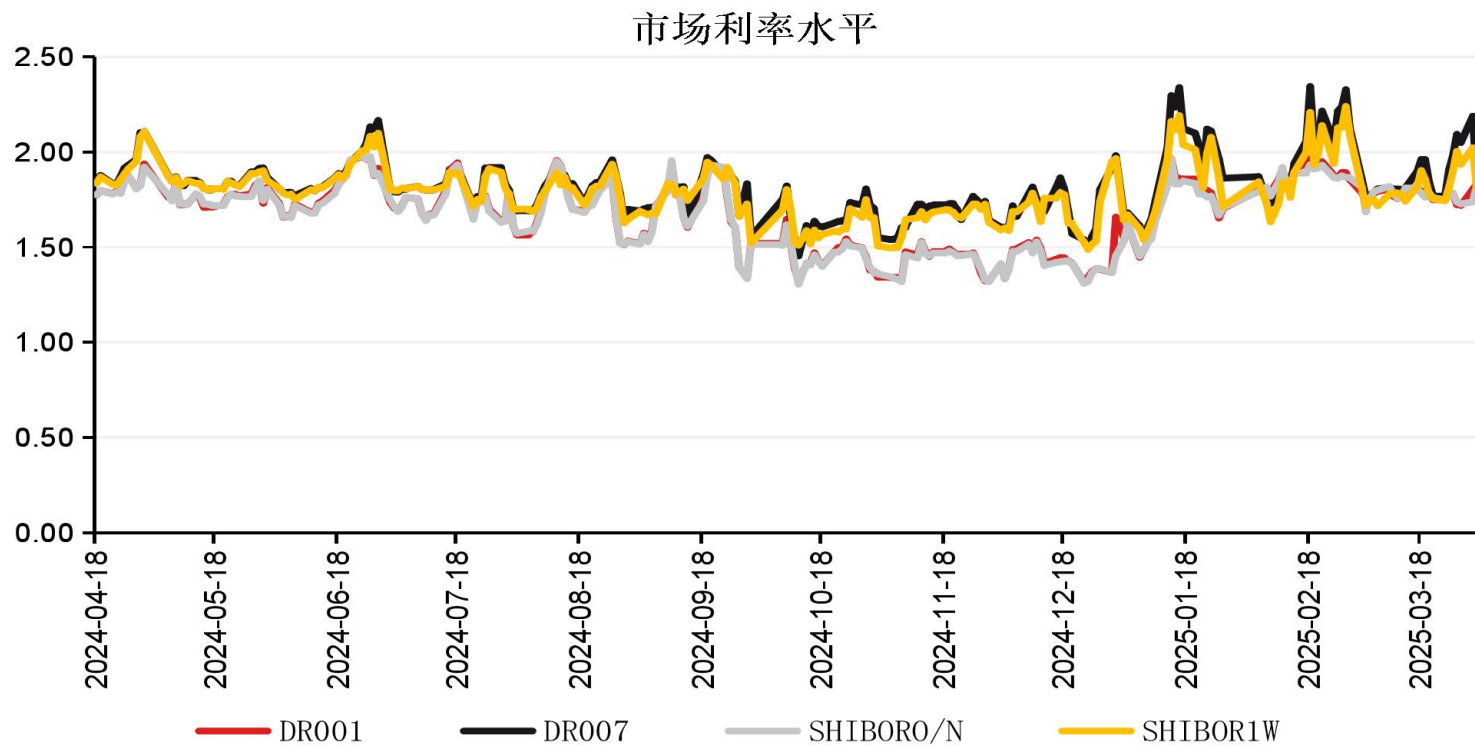
### SHIBOR利率曲线结构



### 银存间质押式回购利率曲线结构



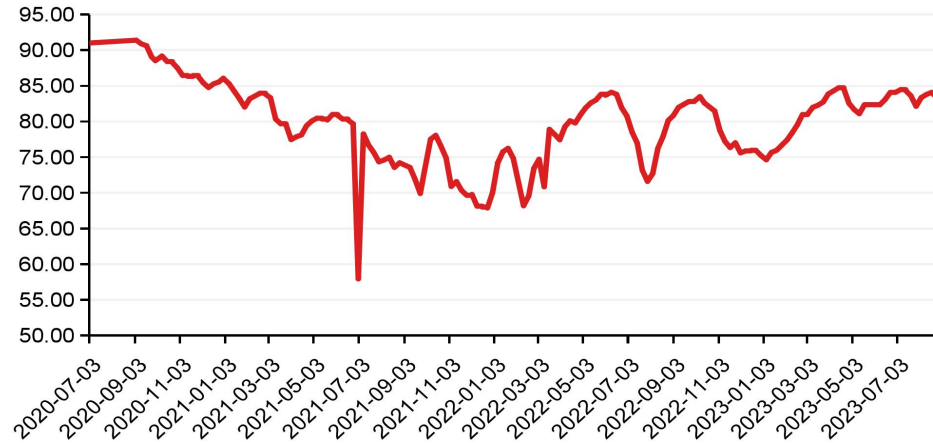
数据来源: WIND、国联期货研究所



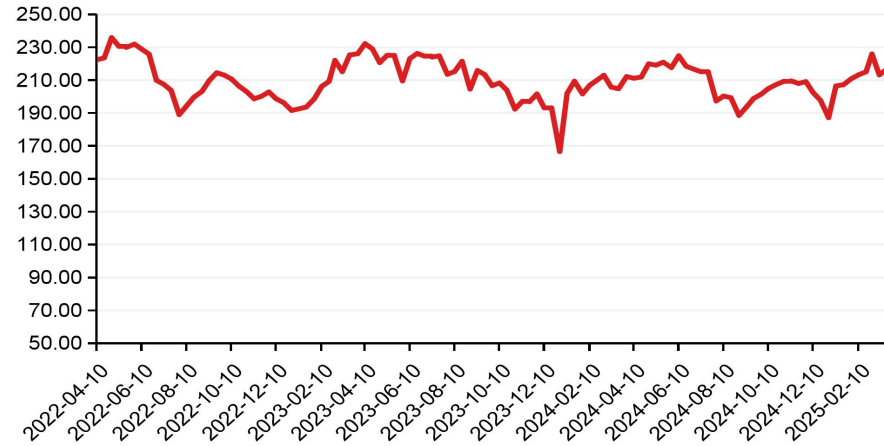


# 工业生产

### 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



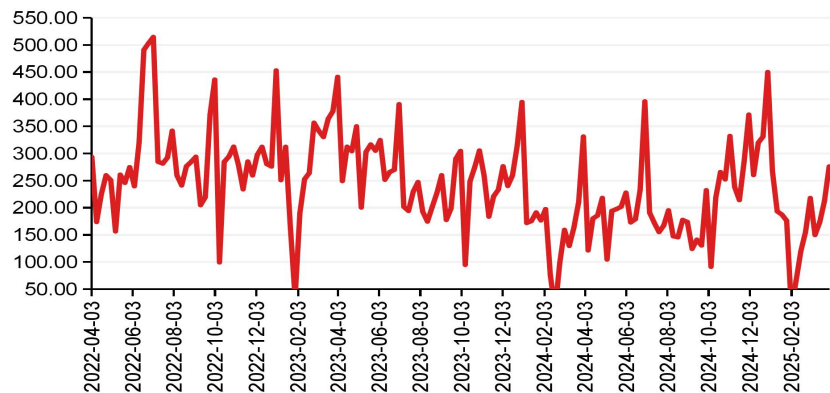
### 钢材综合价格指数



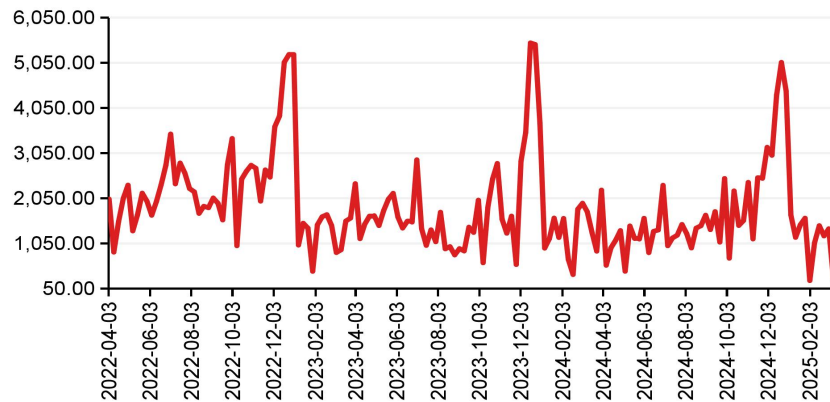


# 投资及消费

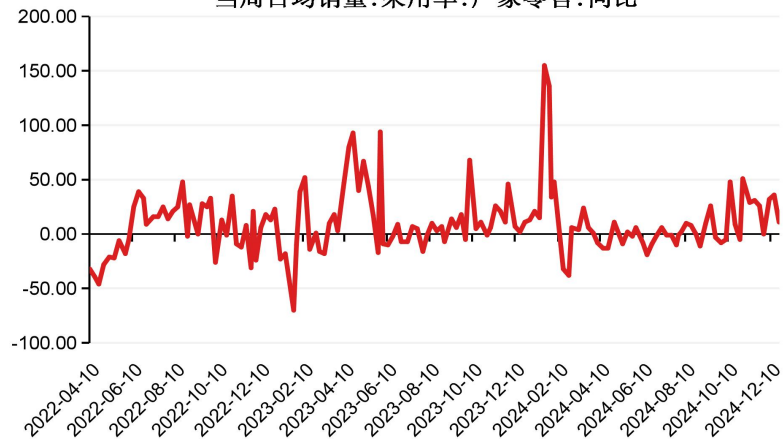
### 30大中城市:商品房成交面积:当周值



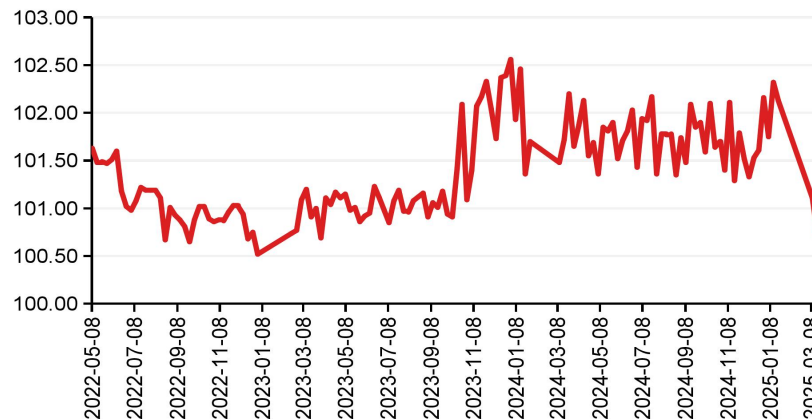
### 100大中城市:成交土地占地面积:当周值



### 当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



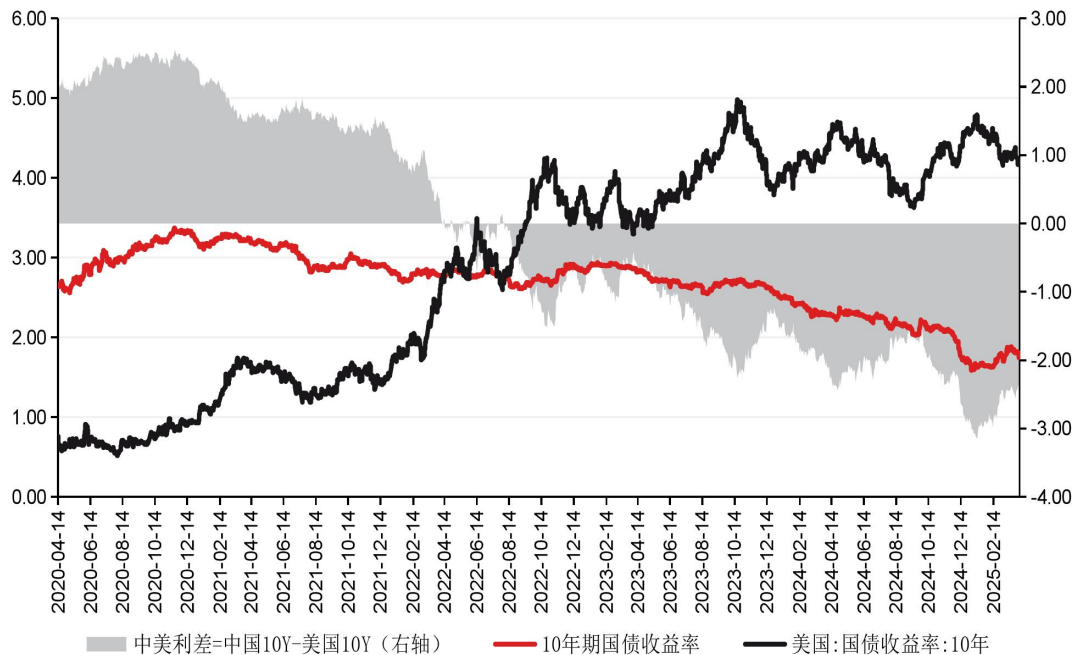
### 义乌中国小商品指数:总价格指数



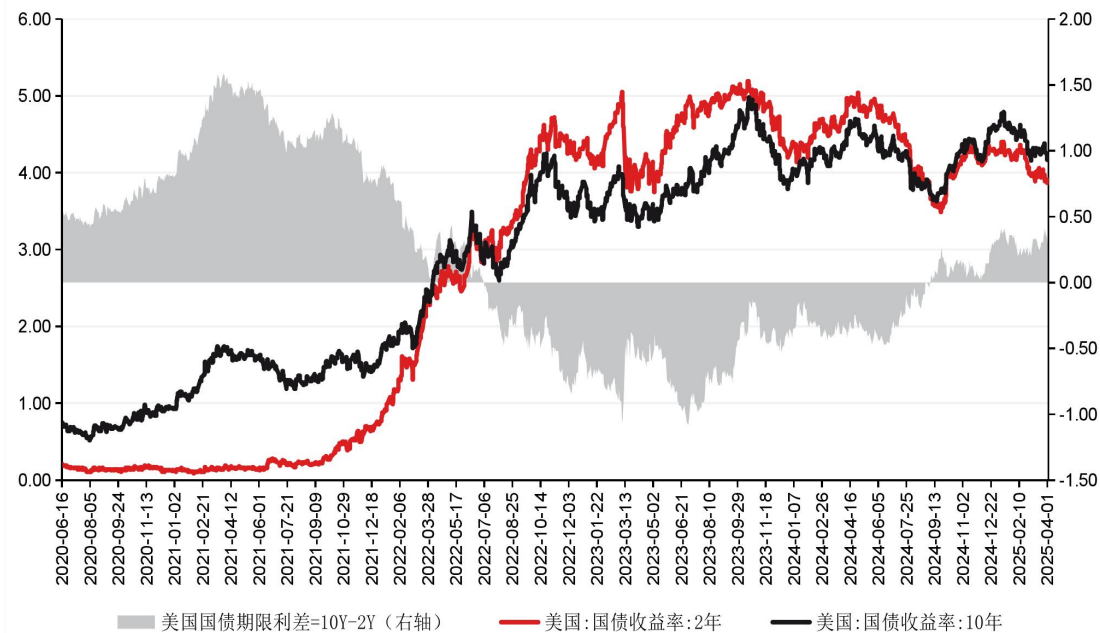


# 利率差

### 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

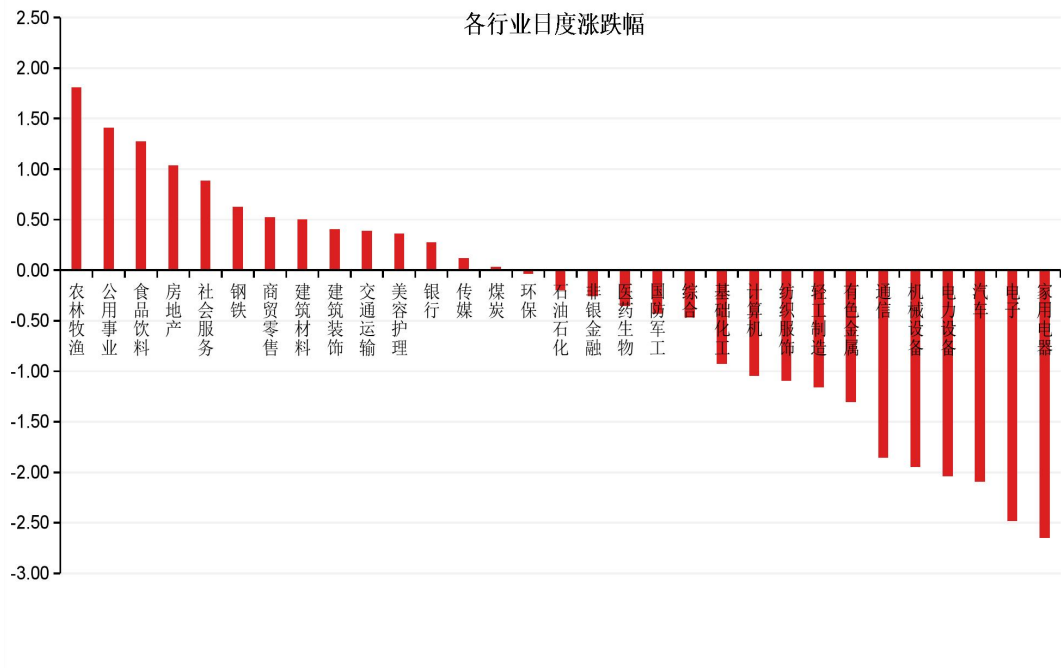
## 目录

# 02

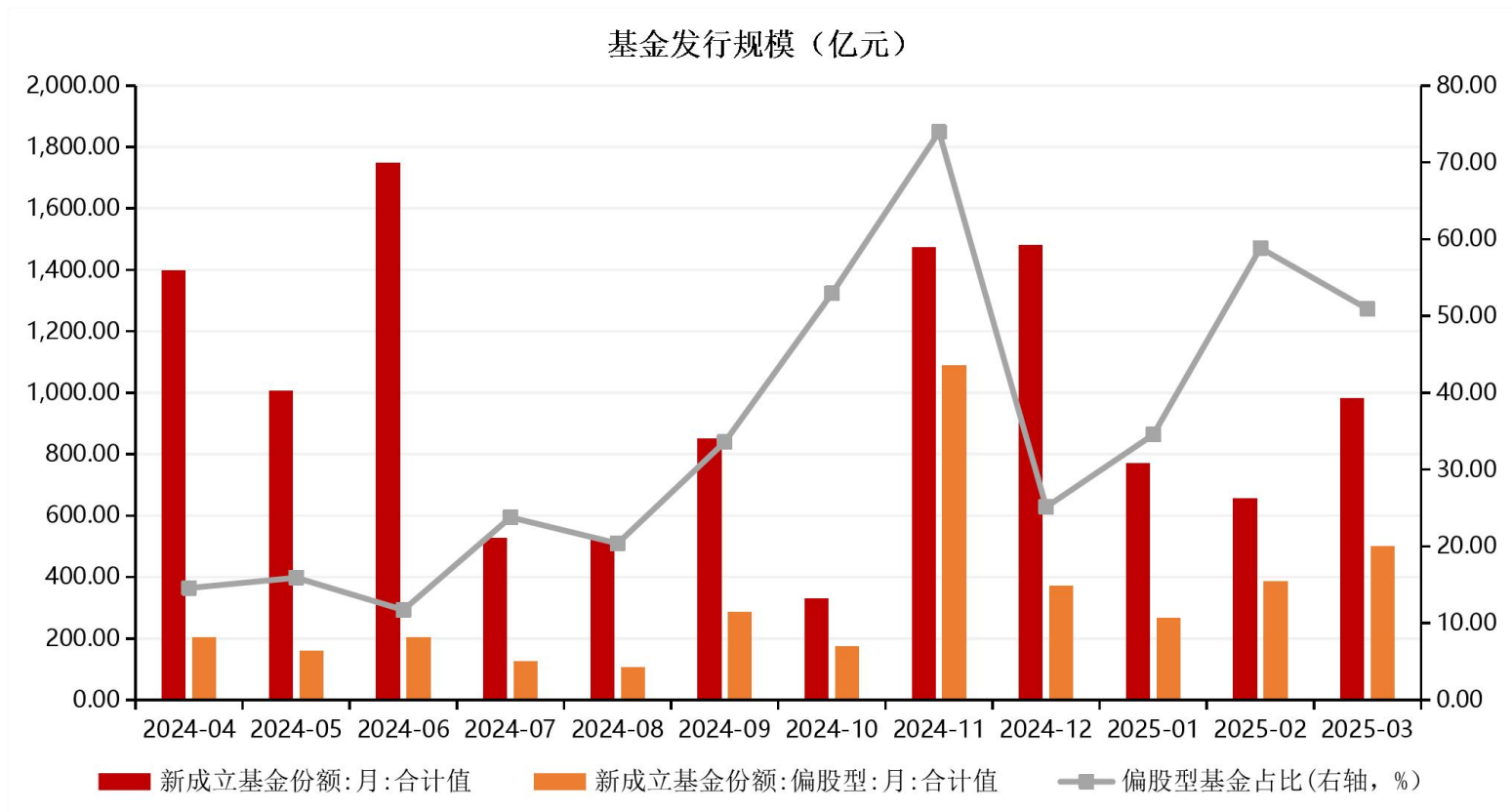
## 股指期货数据追踪



# 股市晴雨



数据来源: WIND、国联期货研究所

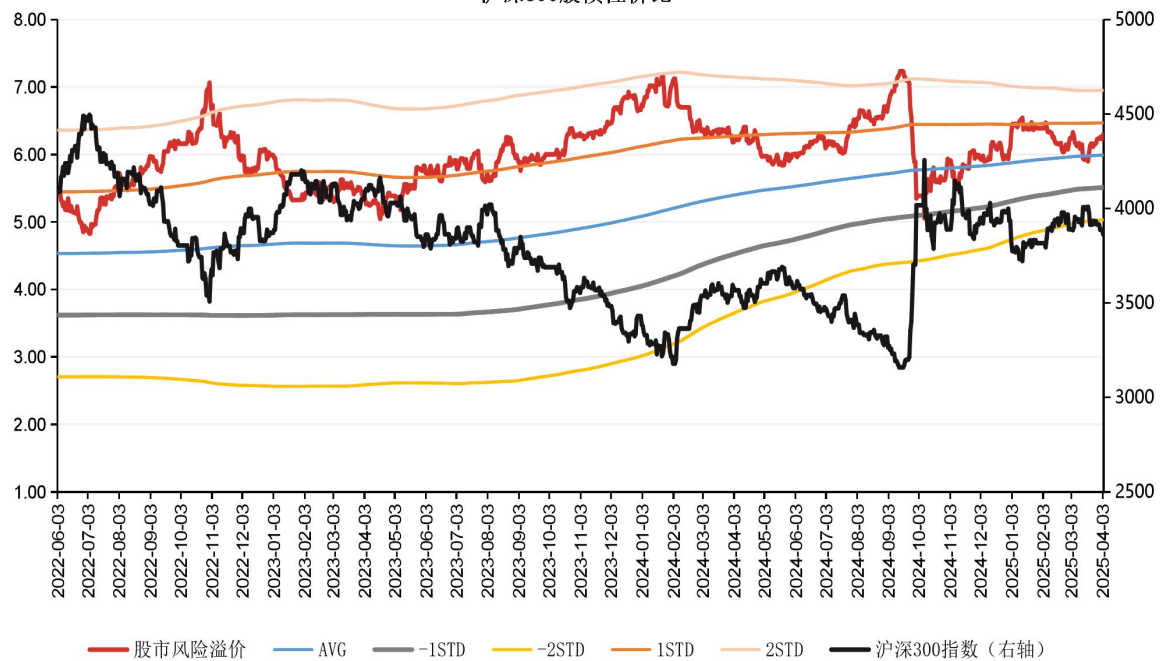


数据来源: WIND、国联期货研究所

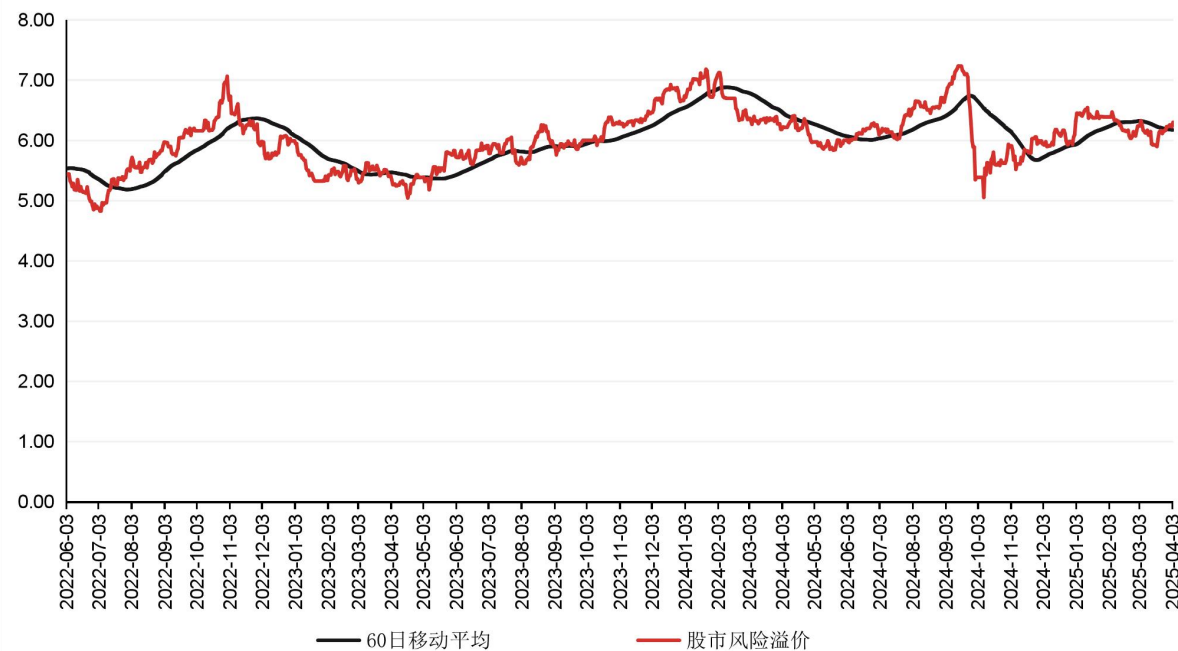


# 股市晴雨

### 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



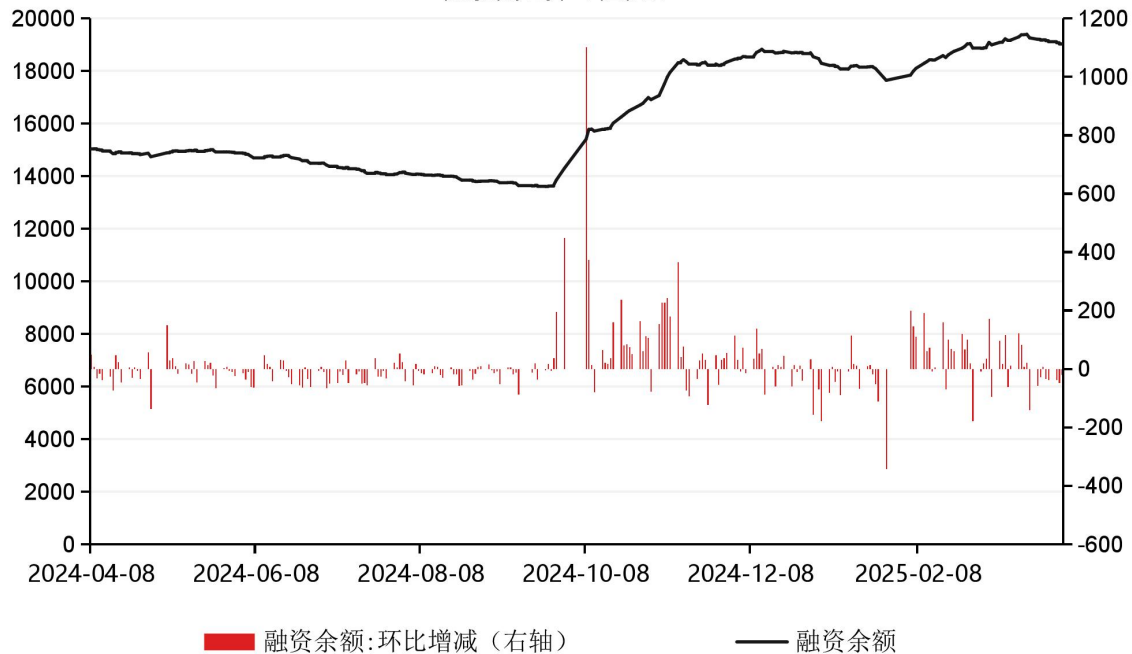
### 中证1000PE(TTM)估值水平



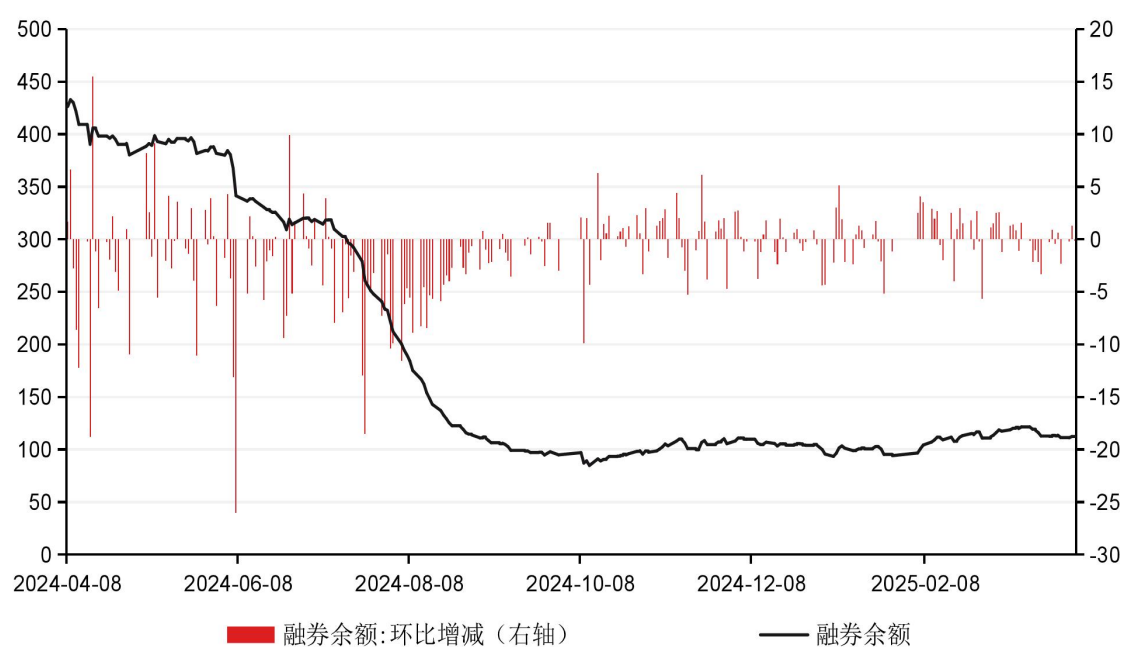


# 股市晴雨

### 融资余额 (亿元)



### 融券余额 (亿元)

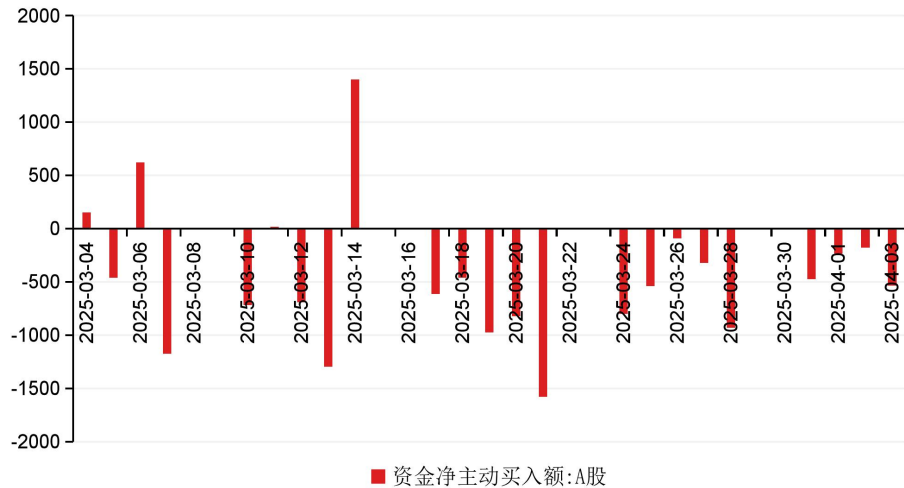


数据来源: WIND、国联期货研究所

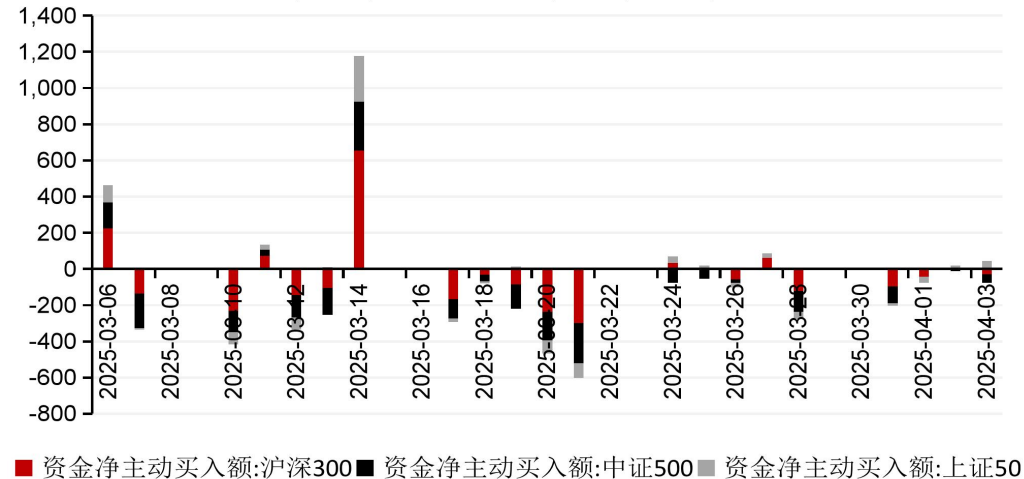


# 股市资金流动

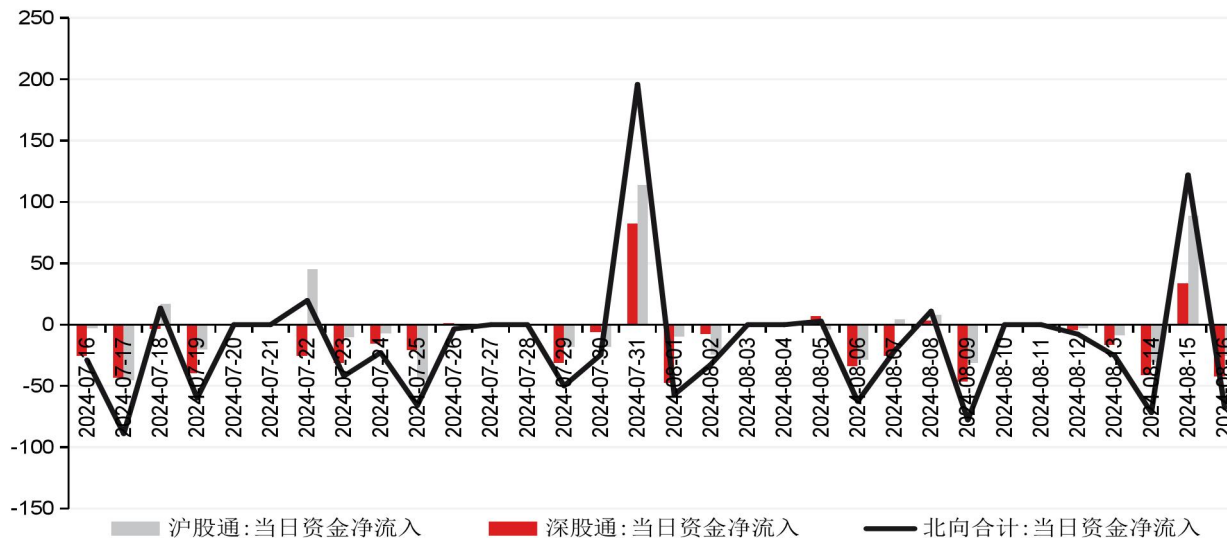
### A股资金净主动买入额（亿元）



### 各大指数资金净主动买入额（亿元）



### 北向资金流向（亿元）

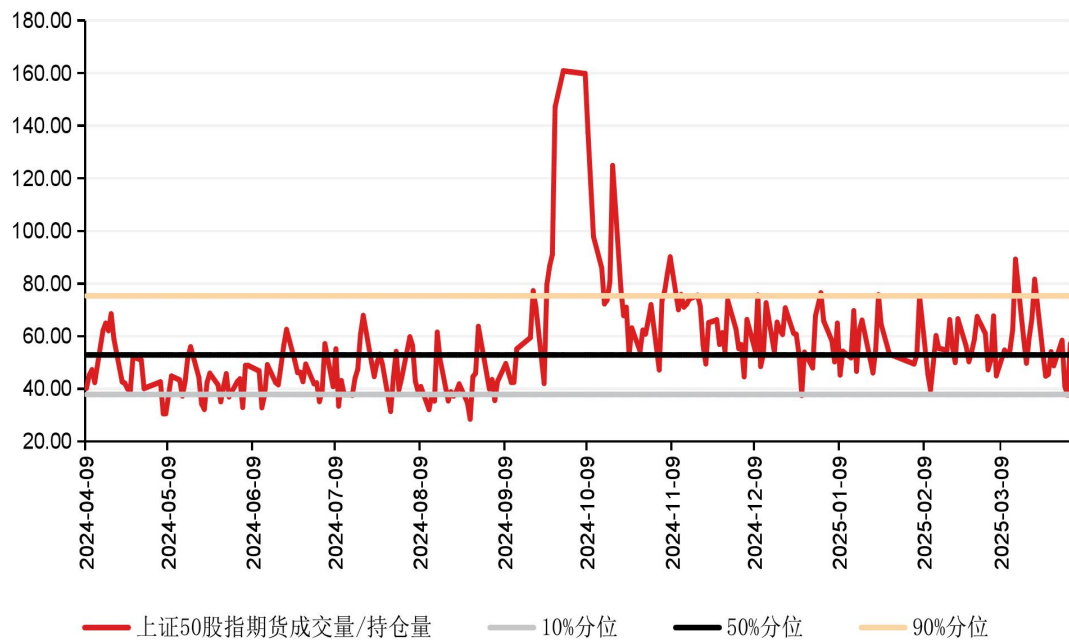


数据来源: WIND、国联期货研究所

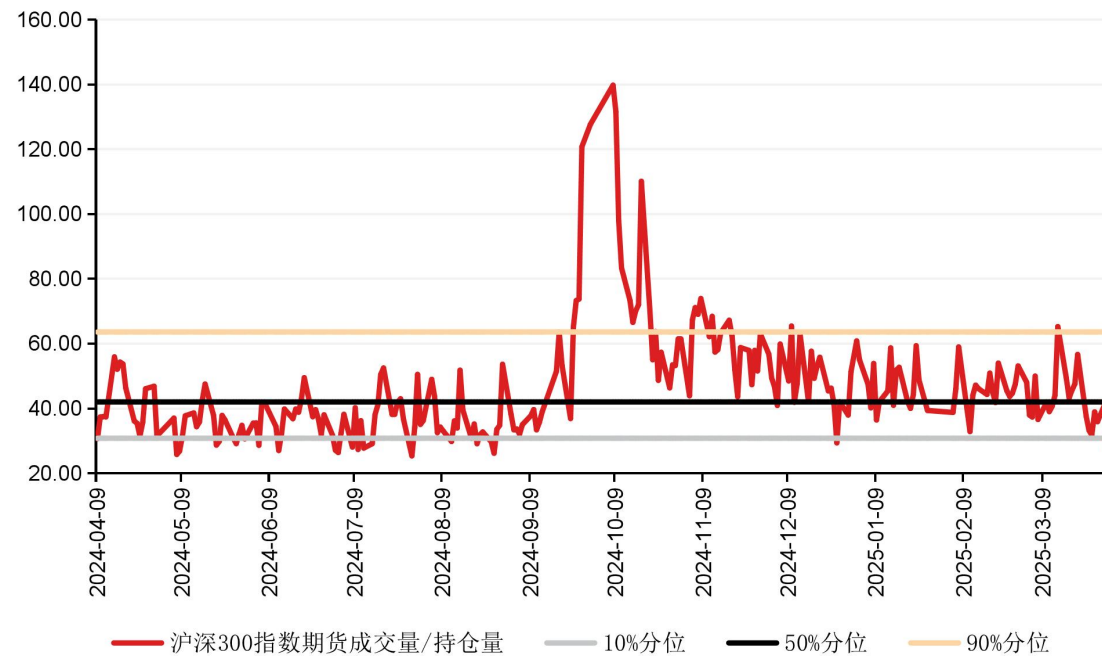


# 期市资金流动

### 上证50股指期货成交持仓比(%)



### 沪深300股指期货成交持仓比(%)

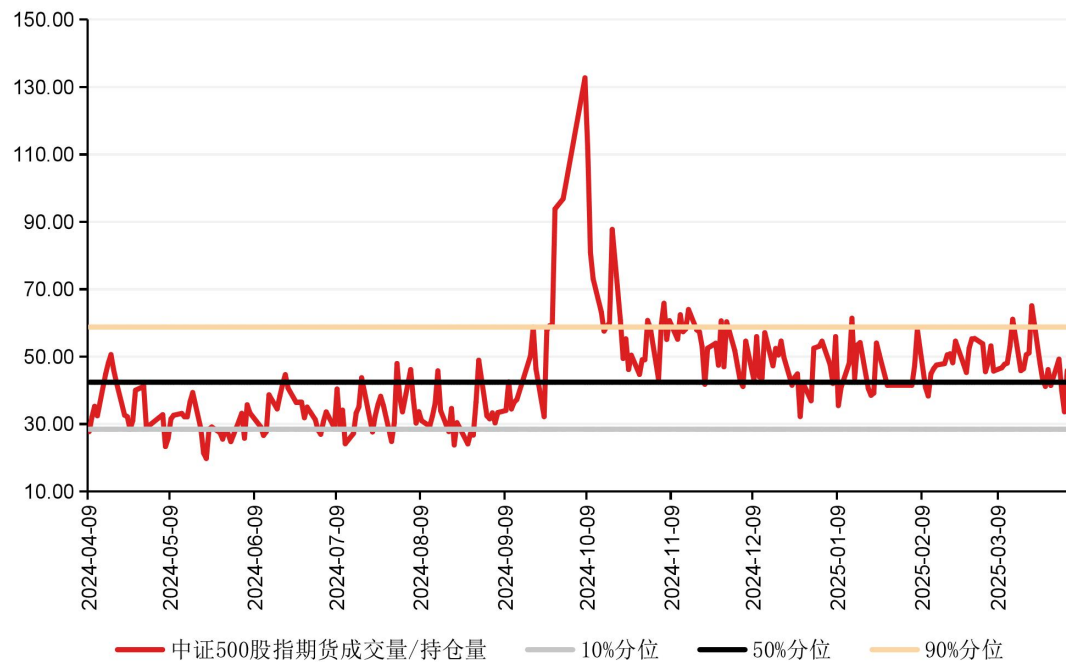


数据来源: WIND、国联期货研究所

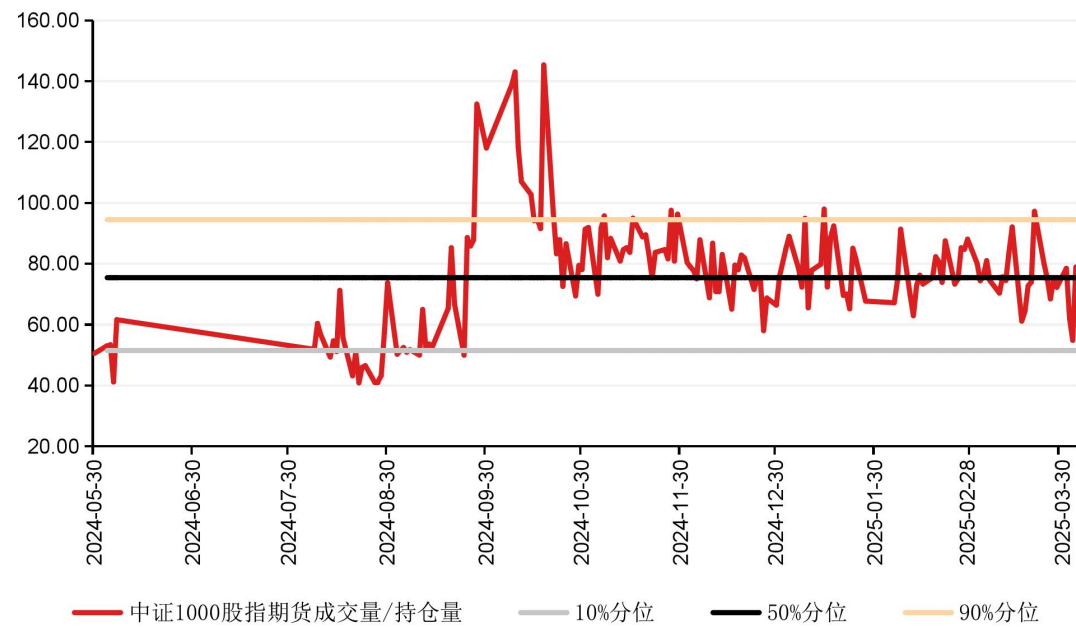


# 期市资金流动

### 中证500股指期货成交持仓比 (%)



### 中证1000股指期货成交持仓比 (%)

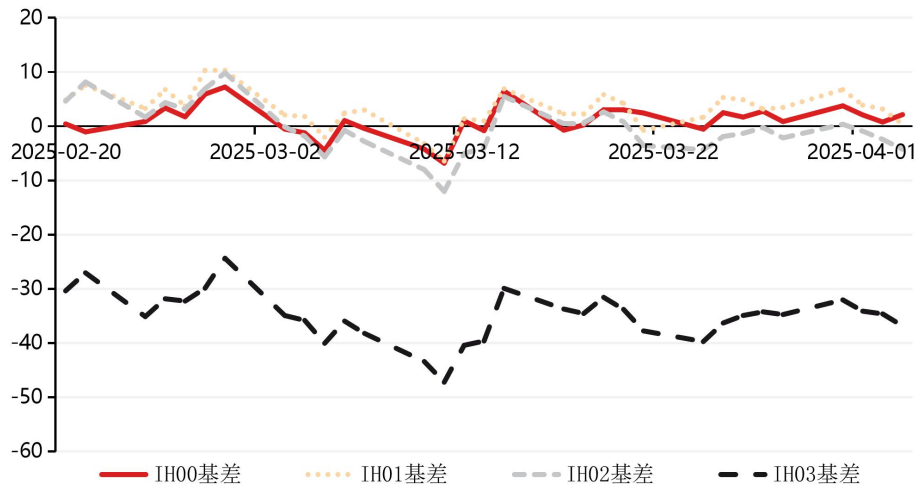


数据来源: WIND、国联期货研究所

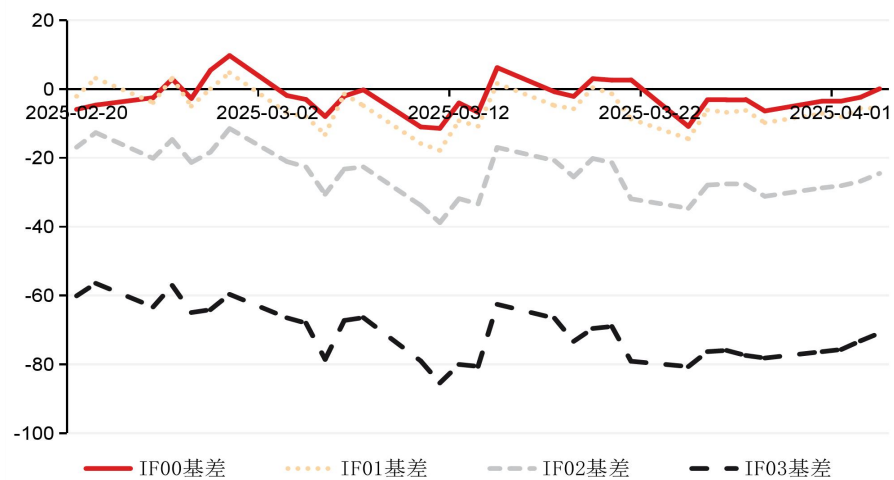


# 期现价差

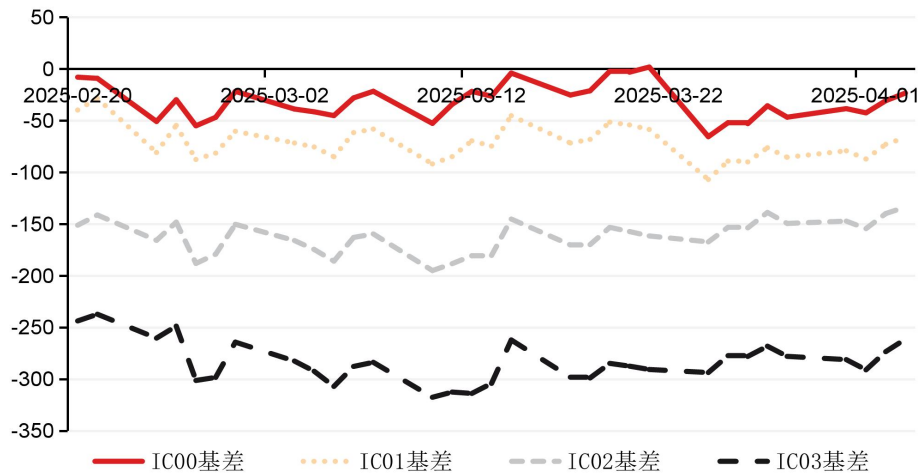
### 上证50股指期货各合约基差



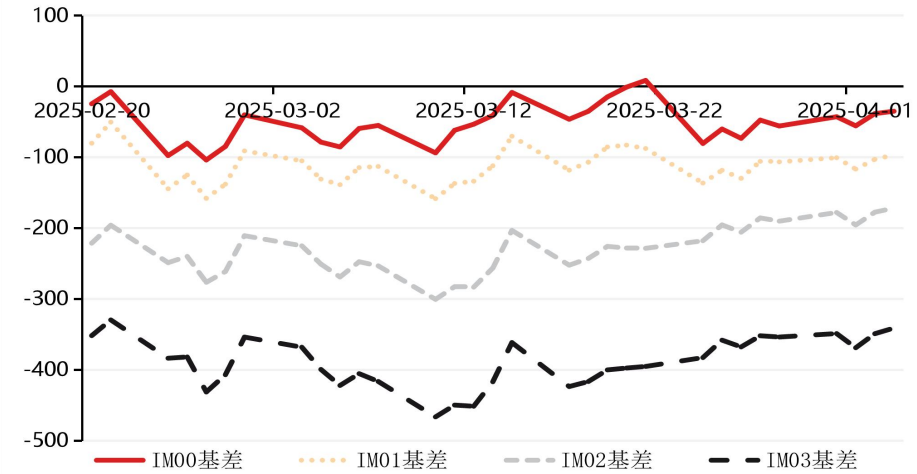
### 沪深300股指期货各合约基差



### 中证500股指期货各合约基差



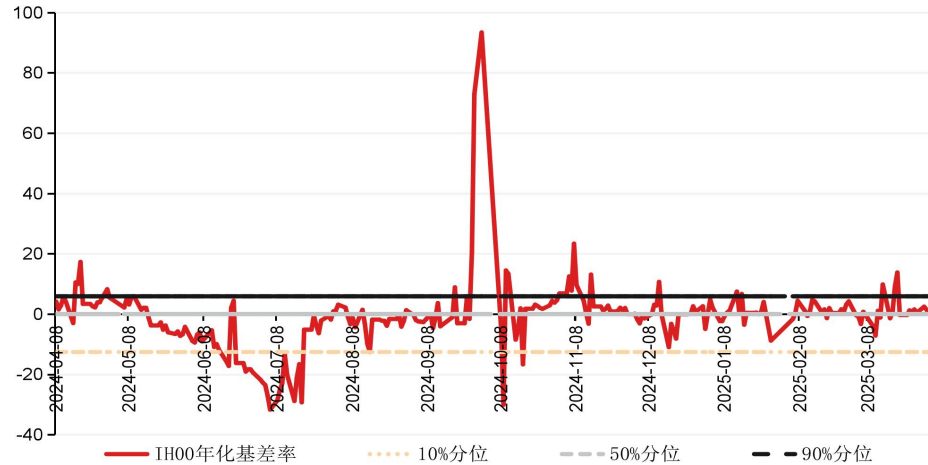
### 中证1000股指期货各合约基差



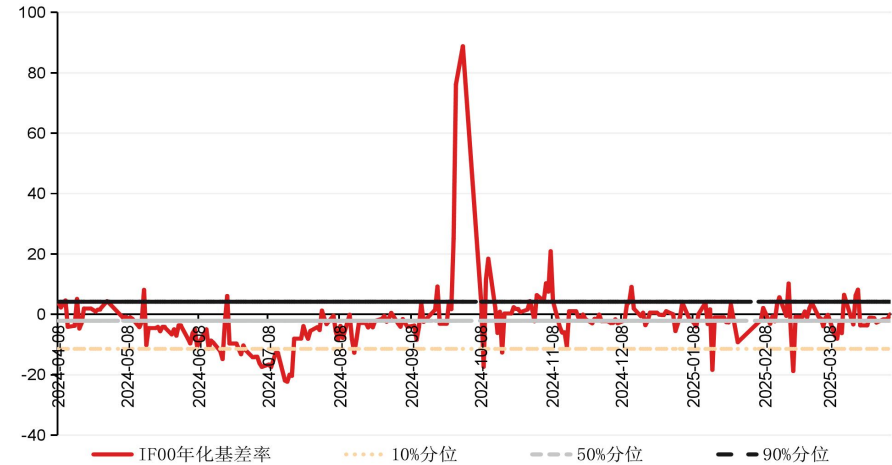


# 期现价差

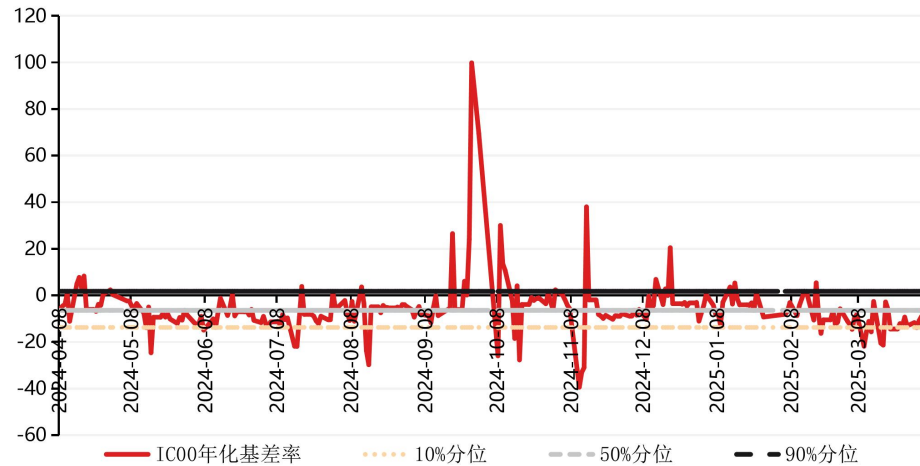
### IF当月合约年化基差率水平



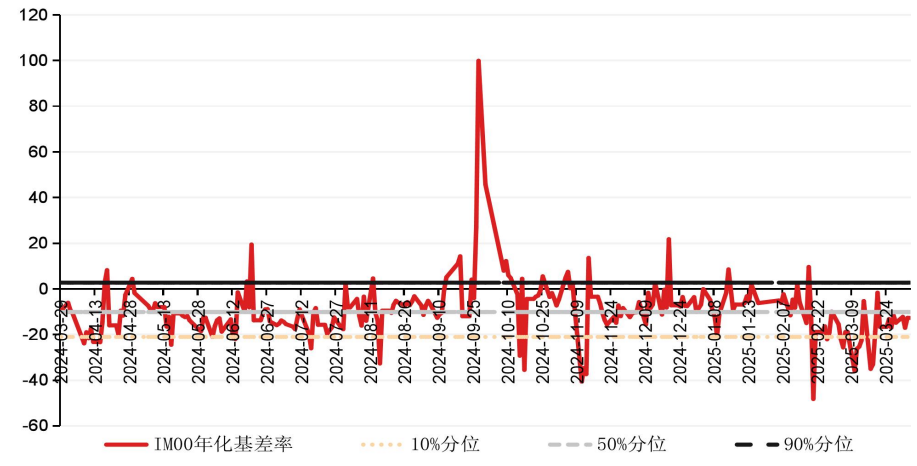
### IH当月合约年化基差率水平



### IC当月合约年化基差率水平

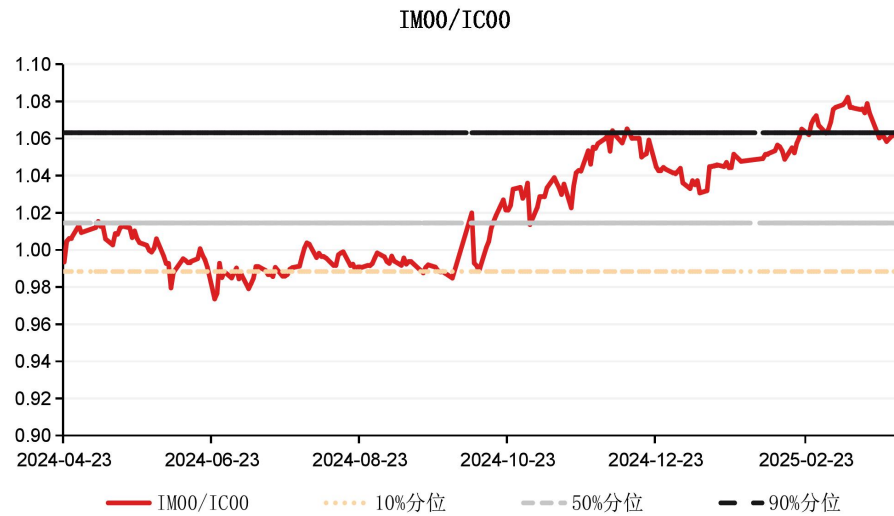
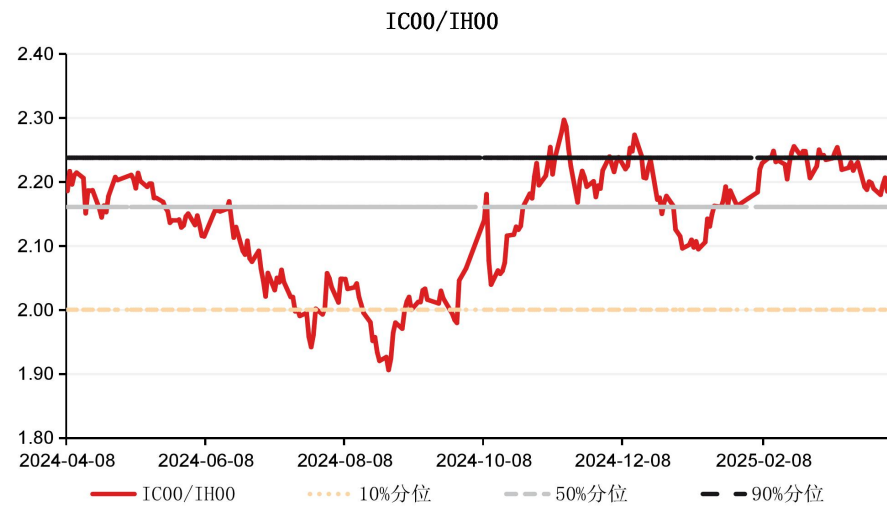
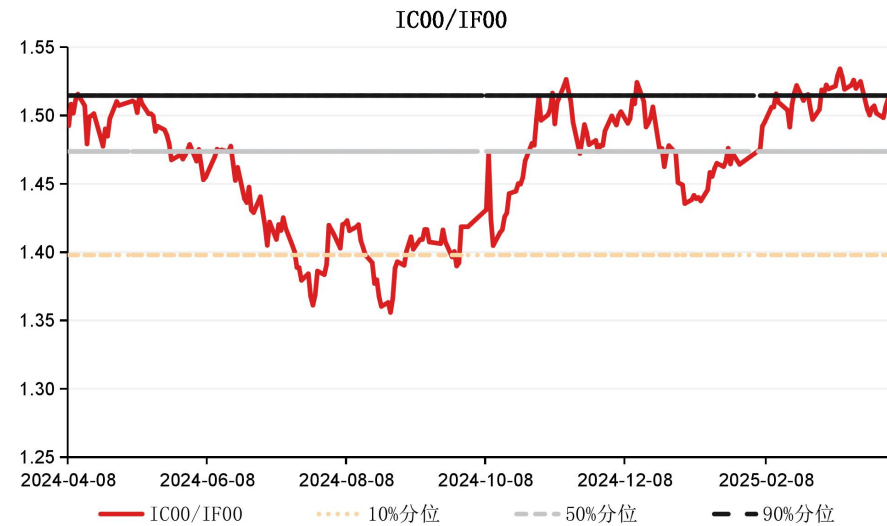
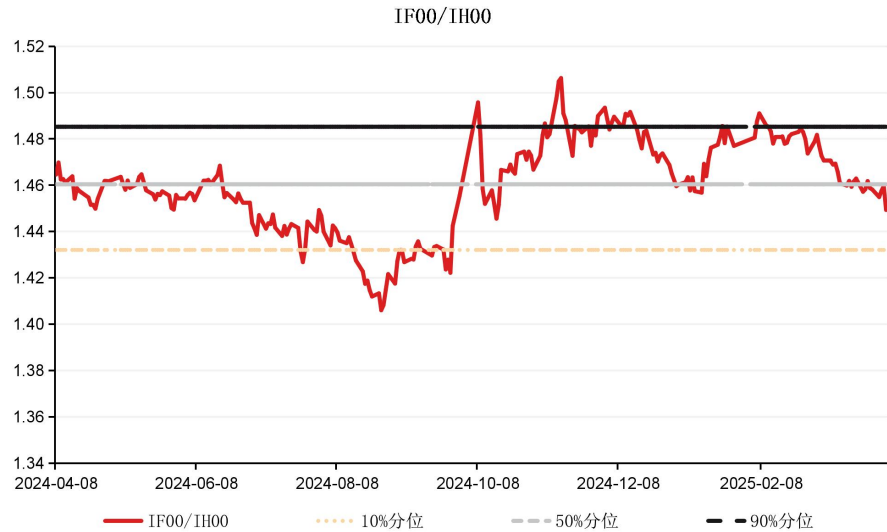


### IM当月合约年化基差率水平





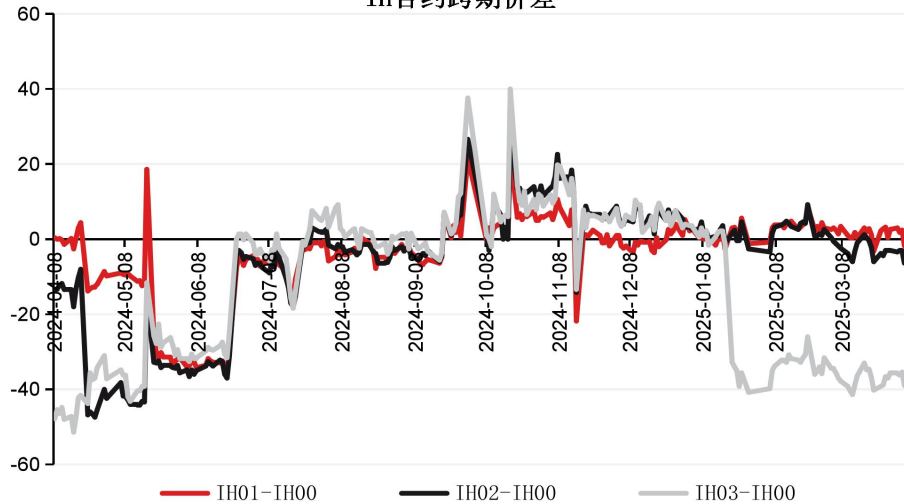
# 跨品种价差



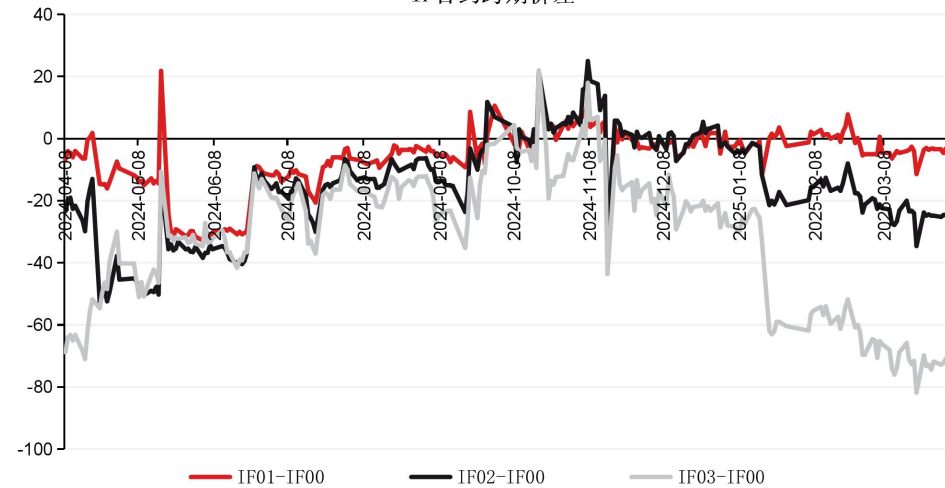


# 跨期价差

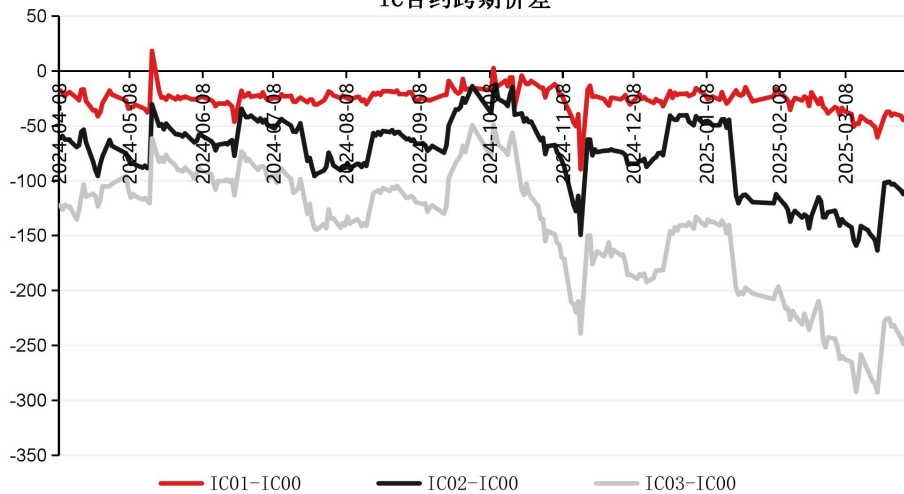
### IH合约跨期价差



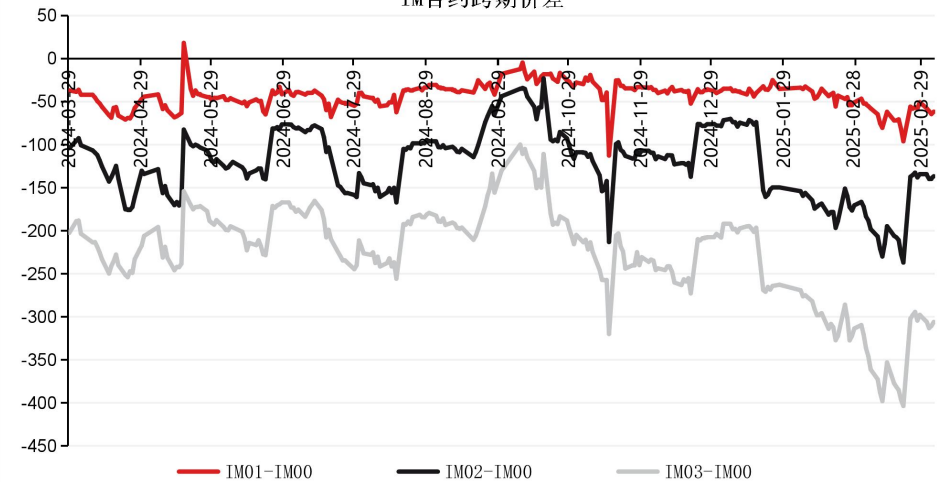
### IF合约跨期价差



### 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**