



股指期货假期盘点和前瞻

关税博弈和政策预期的A股震荡平衡

2025年5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

股指期货

- 五一假期期间，全球股市在贸易摩擦缓和的预期中呈现较为积极态势。美股方面，尽管一季度美国GDP环比折年率下降0.3%（2022年二季度以来首次负增长），主要受抢出口导致的净出口拖累及消费增速放缓影响，**但市场对中美重启谈判的乐观情绪推动美股情绪修复延续反弹趋势。港股同样受益于中国商务部对美方谈判信号的积极回应，恒生科技指数单日涨幅达3%。**
- 然而，在政策未超预期与长期不确定性交织的背景下，股指上方的压力仍不容忽视。**美国公布4月非农就业数据，数据显示美国劳动力市场虽有所降温但韧性仍存，数据公布后市场降低对美国快速衰退的担忧。美联储年内降息次数减少的预期增强。中美利差仍将是导致人民币面临贬值压力的核心因素。同时中国A股节前表现相对谨慎，四月底政治局会议政策定调未超预期，叠加关税谈判反复性存疑，市场对后续政策力度和关税摩擦走向持观望态度。**
- **当前A股市场正处于“下有托底、上有瓶颈”的平衡期。**一方面，中央汇金及国央企年内逾千亿元的增持回购计划，为市场提供了坚实的底部支撑，另一方面，消费复苏斜率放缓与关税摩擦的不确定性，使得盈利预期上修动力不足，制约指数突破箱体的动能。**建议在调整后且关税摩擦较为确定缓和落地后进行买入配置。**



CONTENTS

目录

01

宏观数据追踪 04

02

股指期货数据追踪 13



CONTENTS

目录

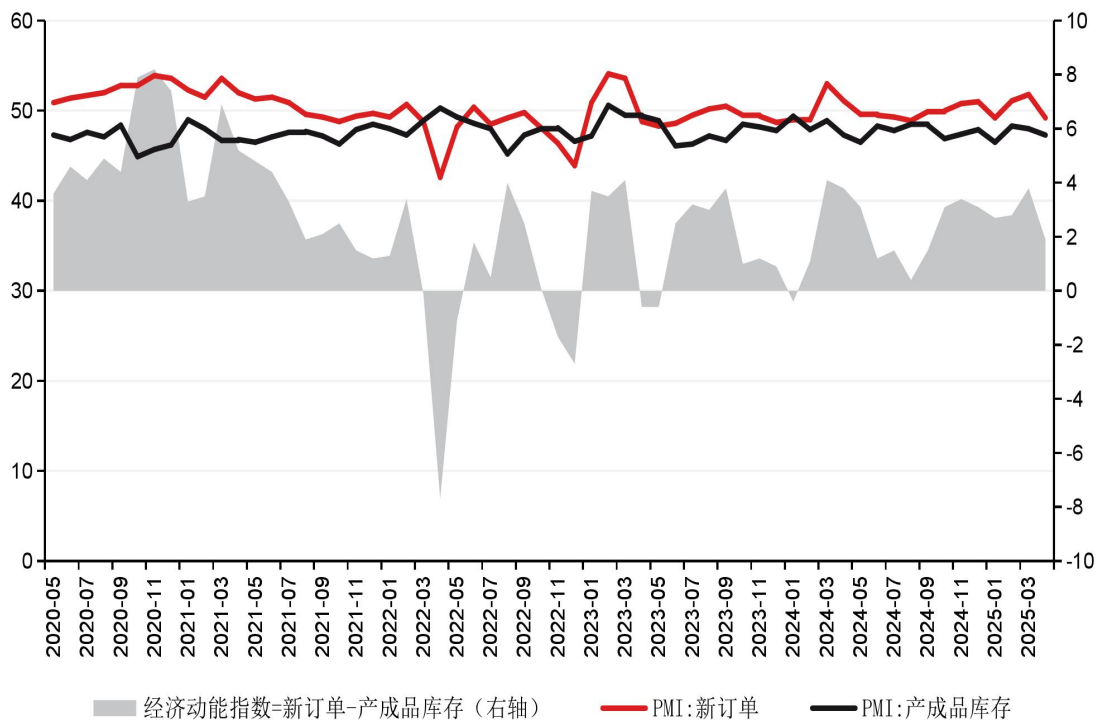
01

宏观数据追踪

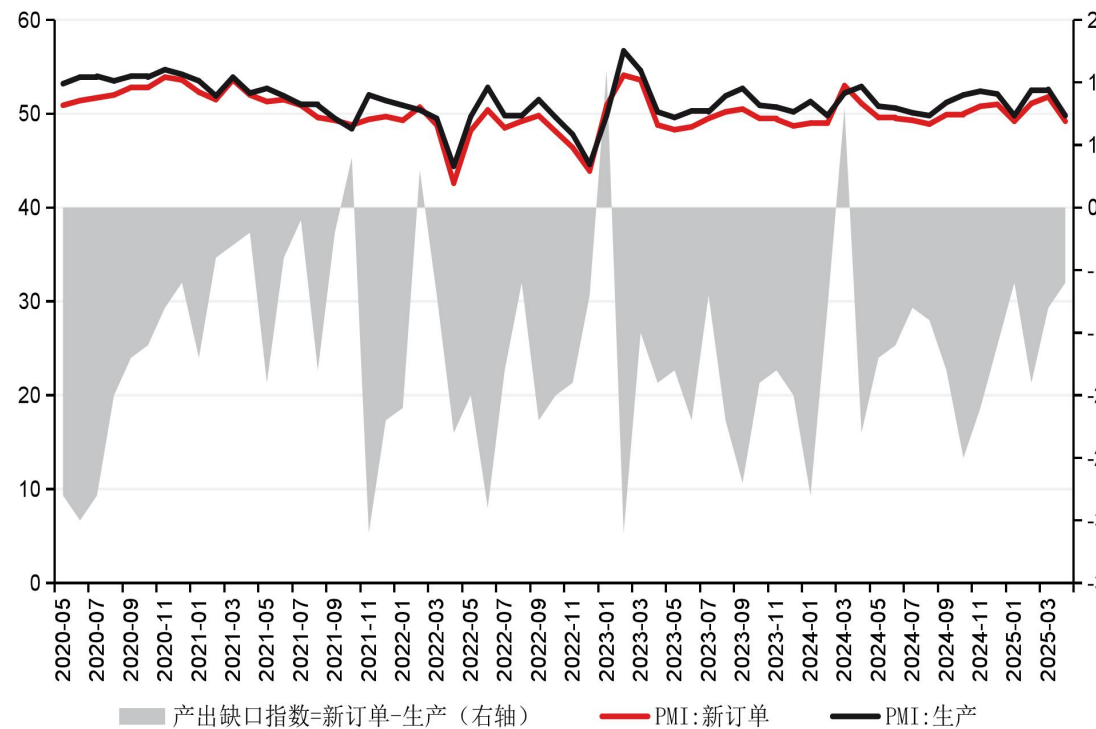


经济动能

经济动能指数



产出缺口指数

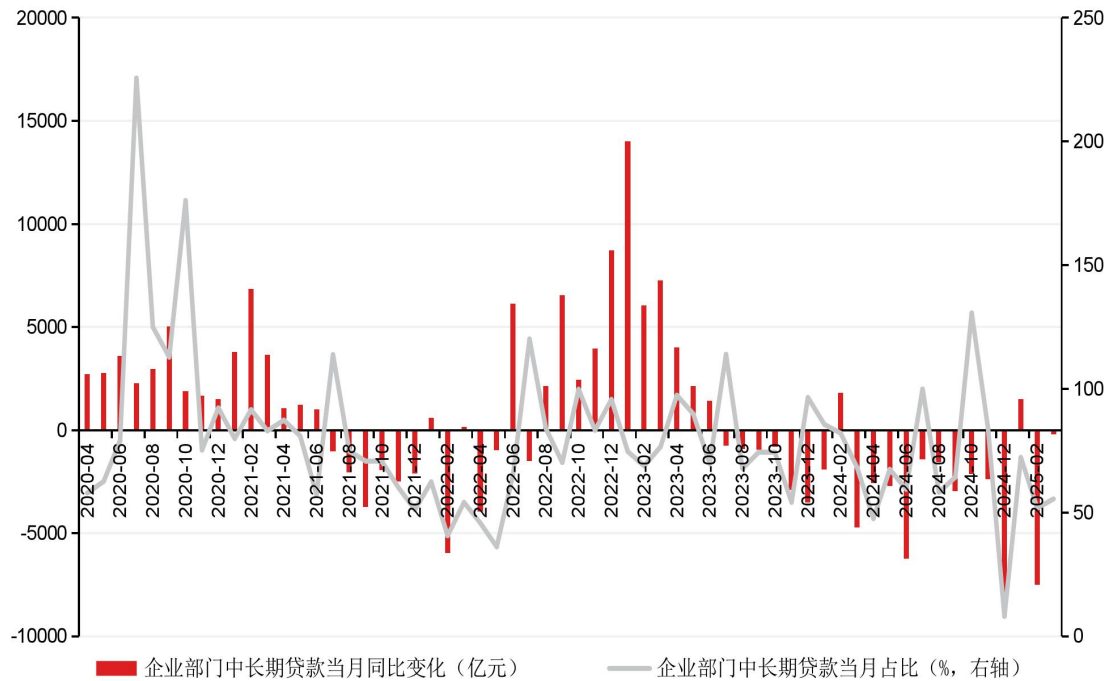


数据来源: WIND、国联期货研究所

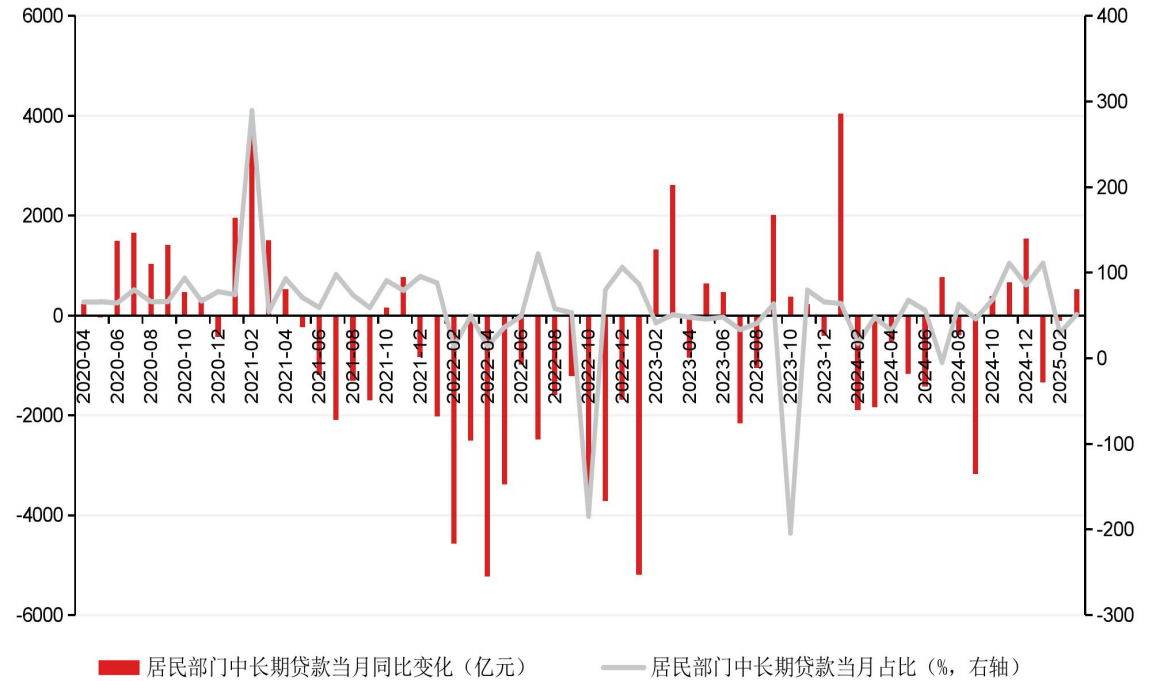


融资需求

企业部门中长期贷款



居民部门中长期贷款

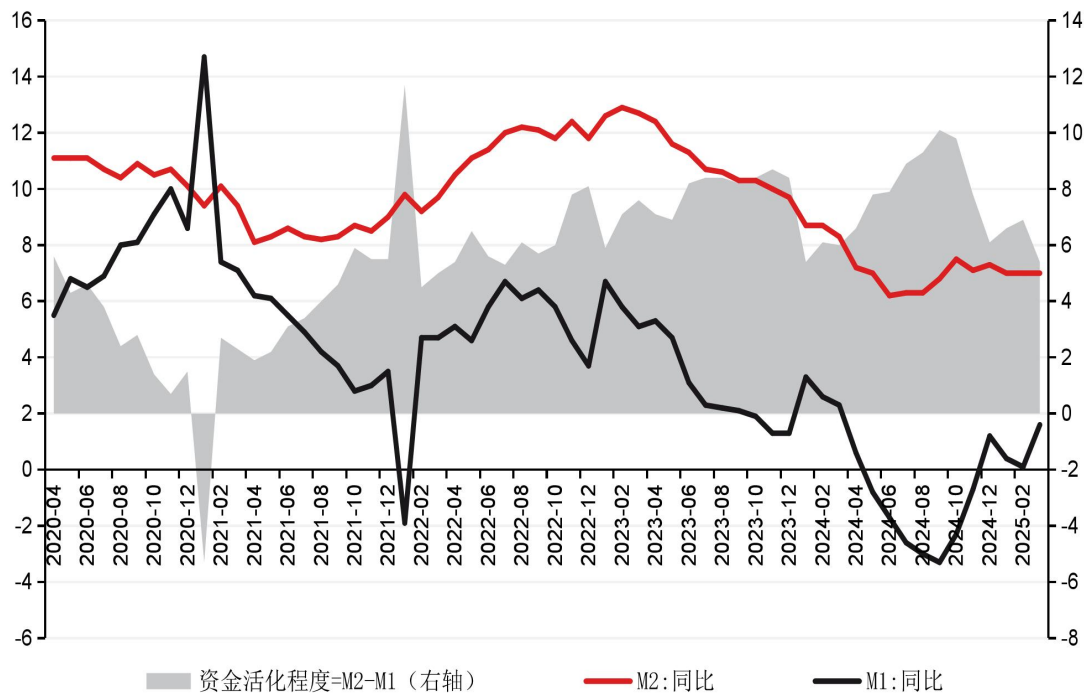


数据来源：WIND、国联期货研究所

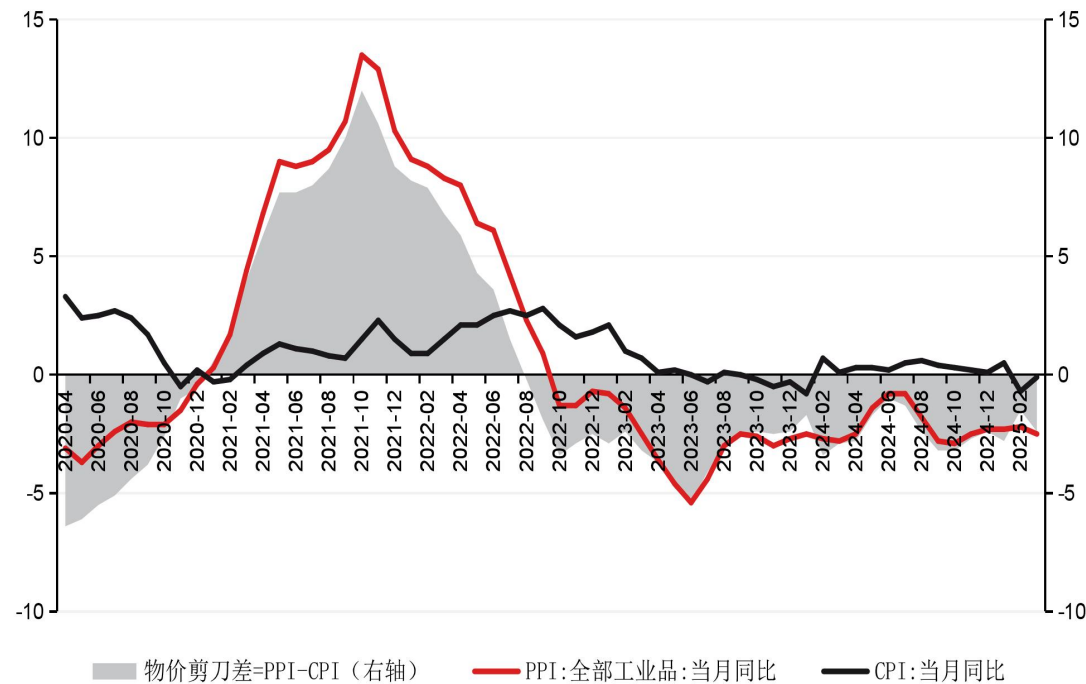


剪刀差

资金活化程度



物价剪刀差

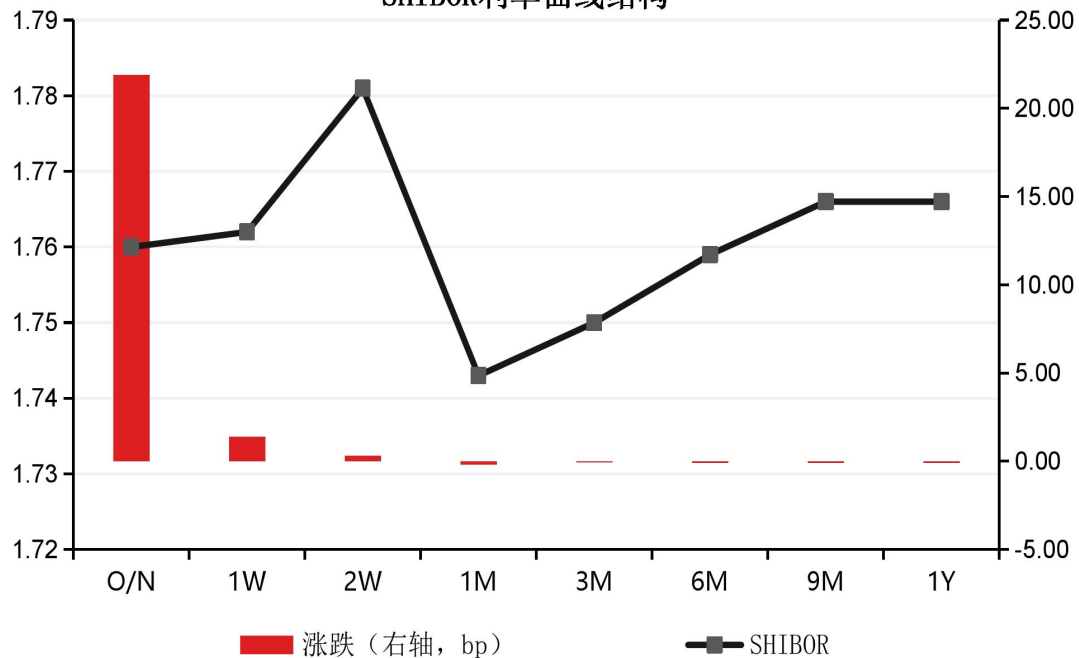


数据来源: WIND、国联期货研究所

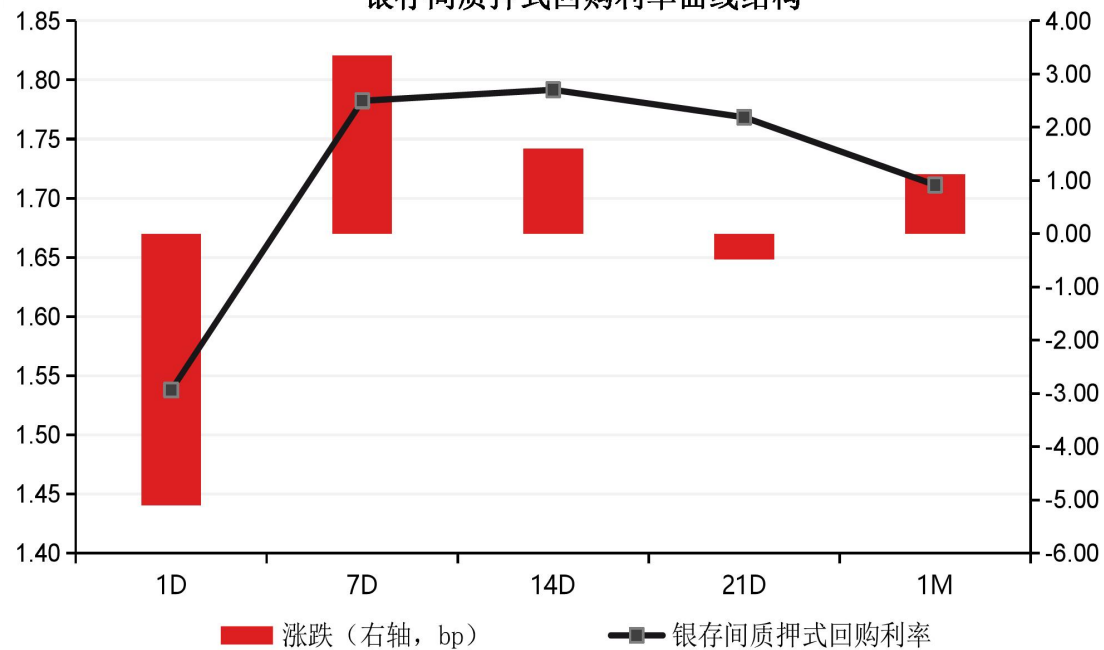


流行性观察

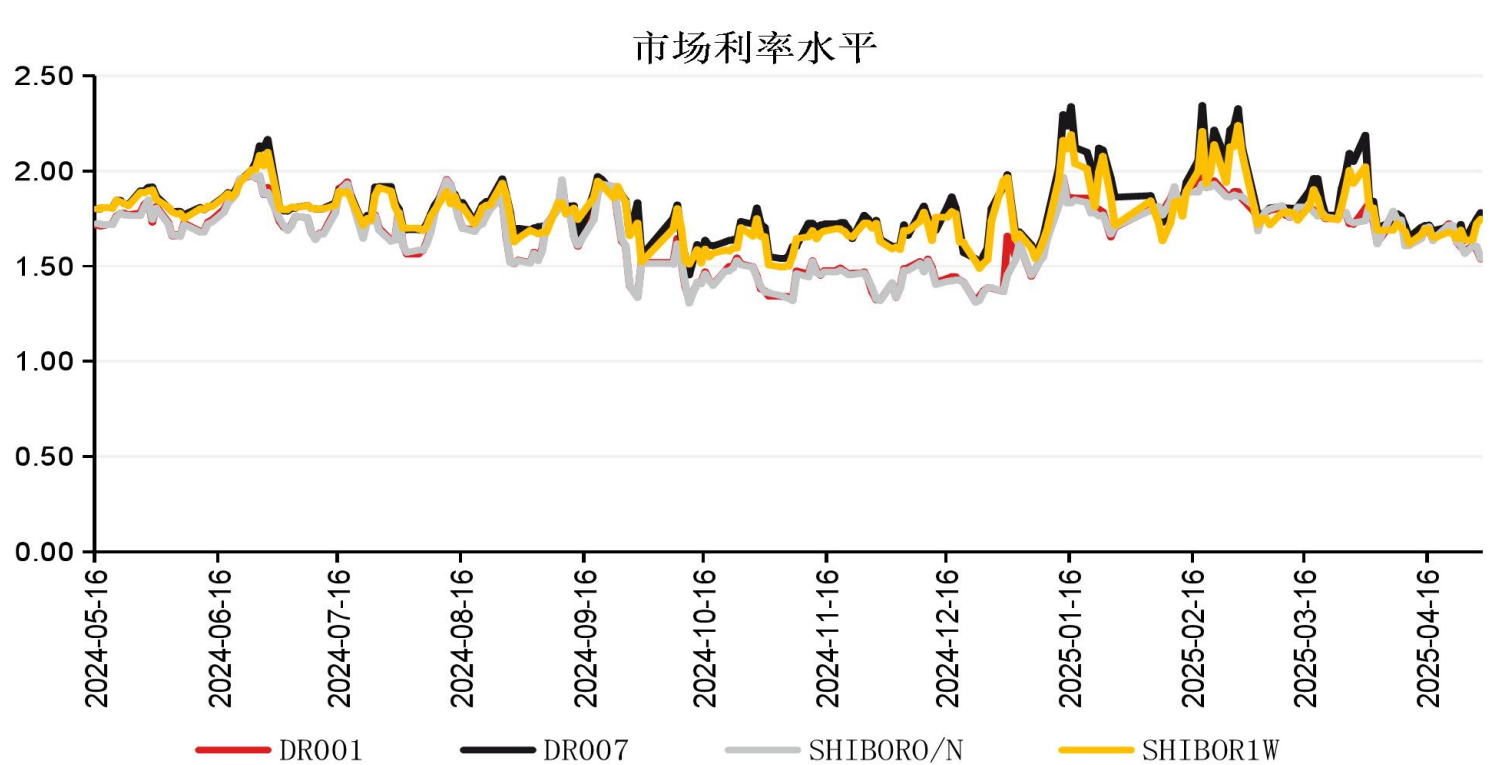
SHIBOR利率曲线结构



银存间质押式回购利率曲线结构



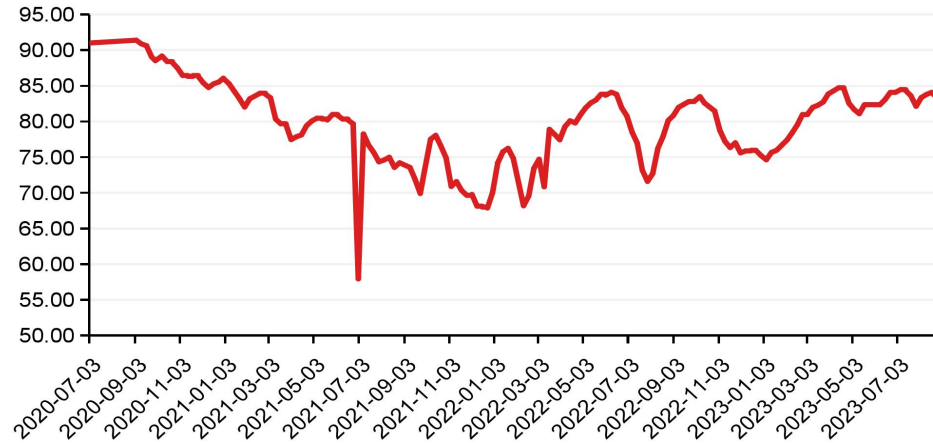
数据来源: WIND、国联期货研究所



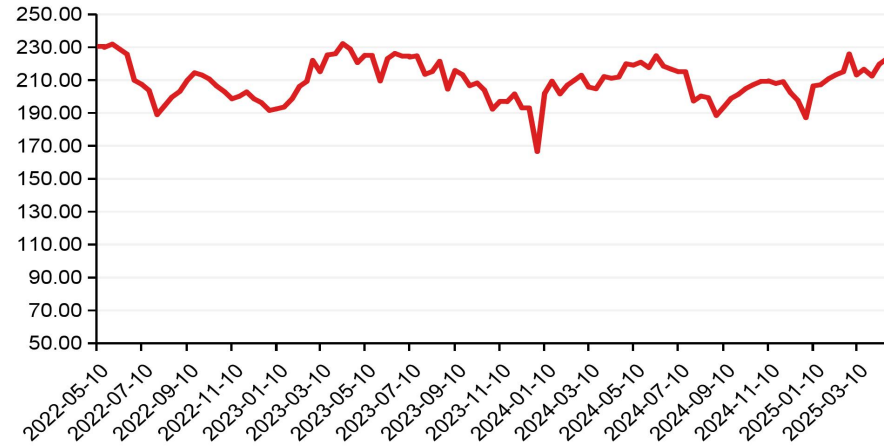


工业生产

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



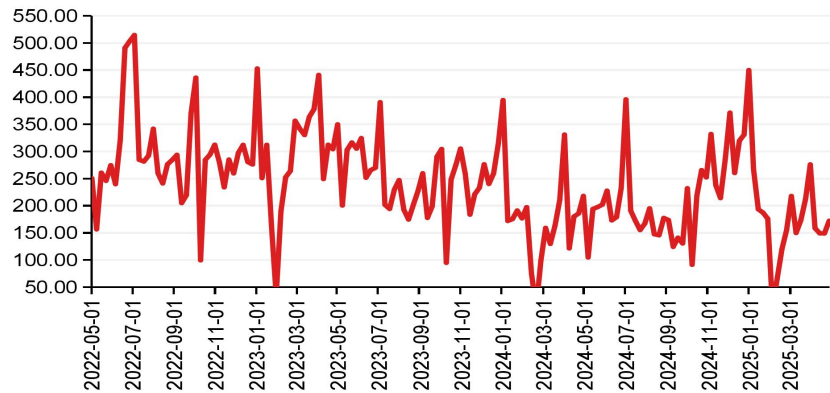
钢材综合价格指数



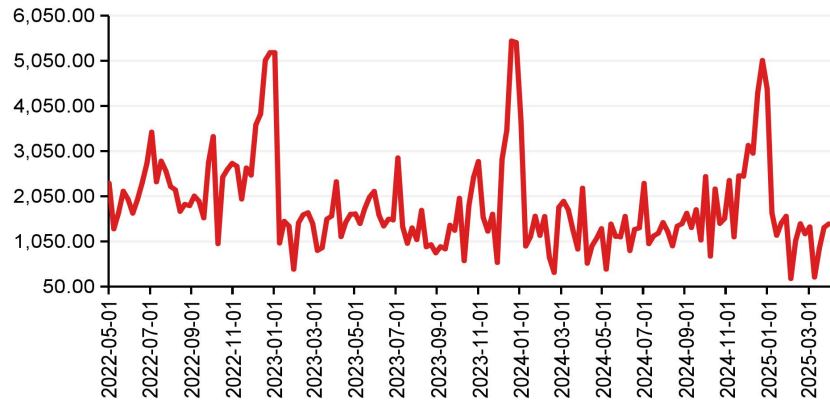


投资及消费

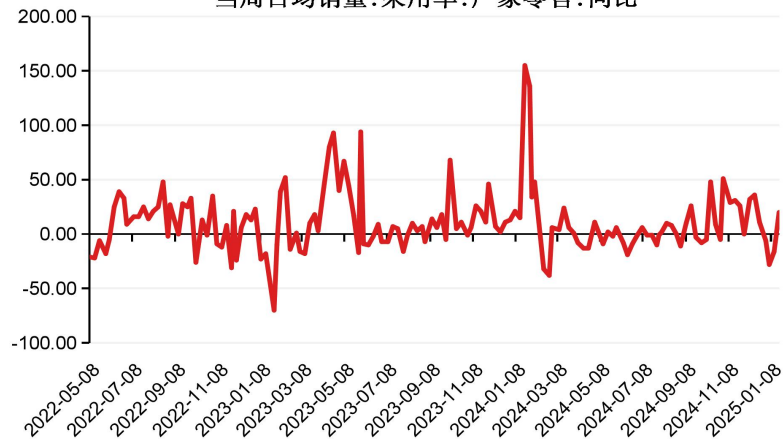
30大中城市:商品房成交面积:当周值



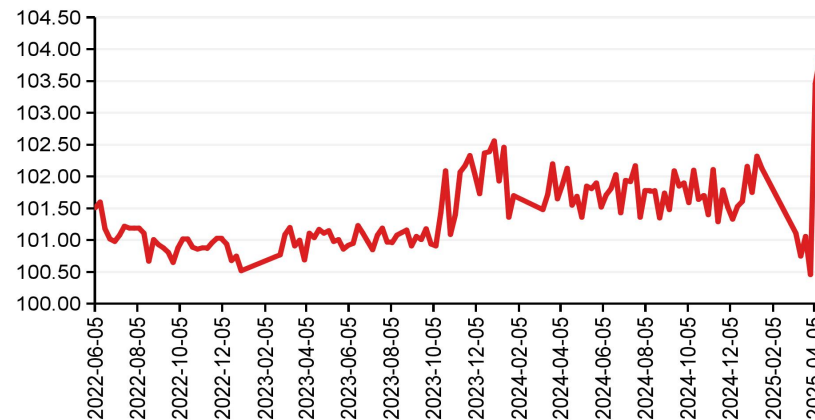
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



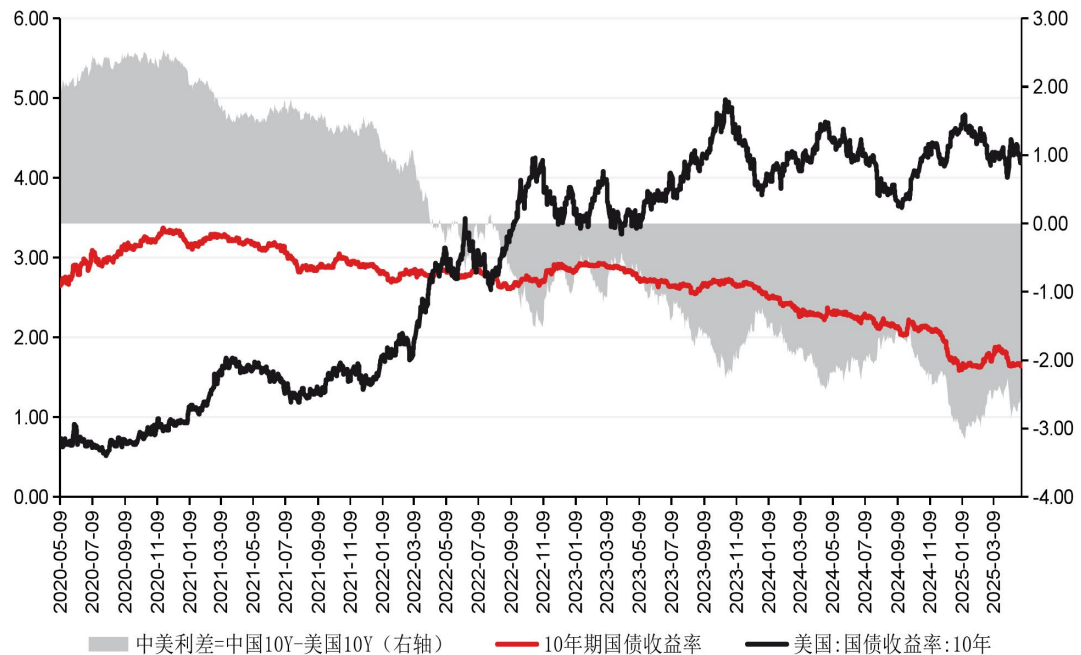
义乌中国小商品指数:总价格指数



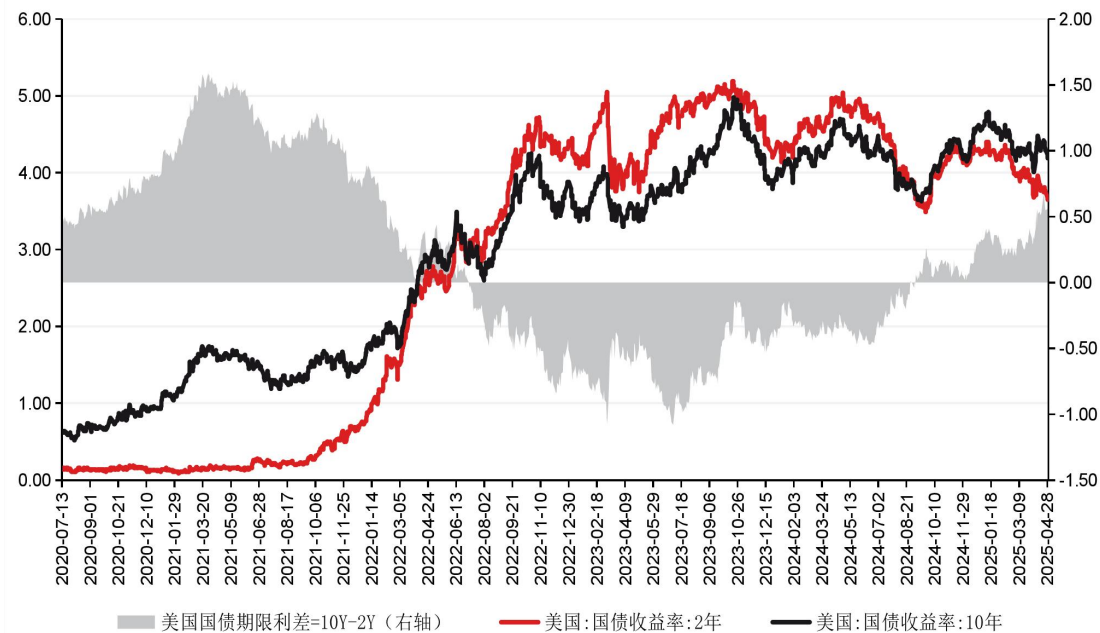


利率差

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

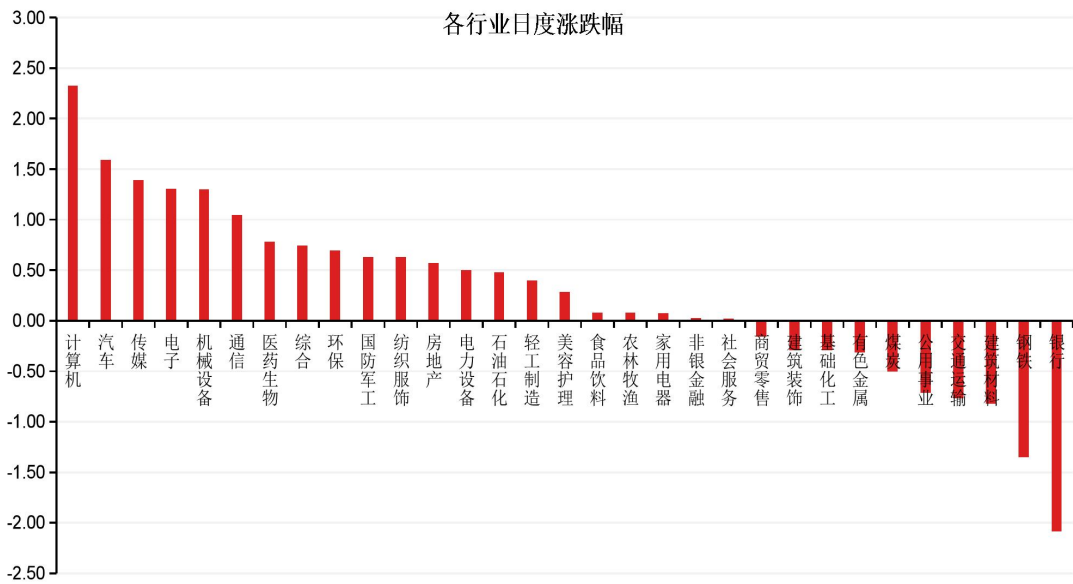
目录

02

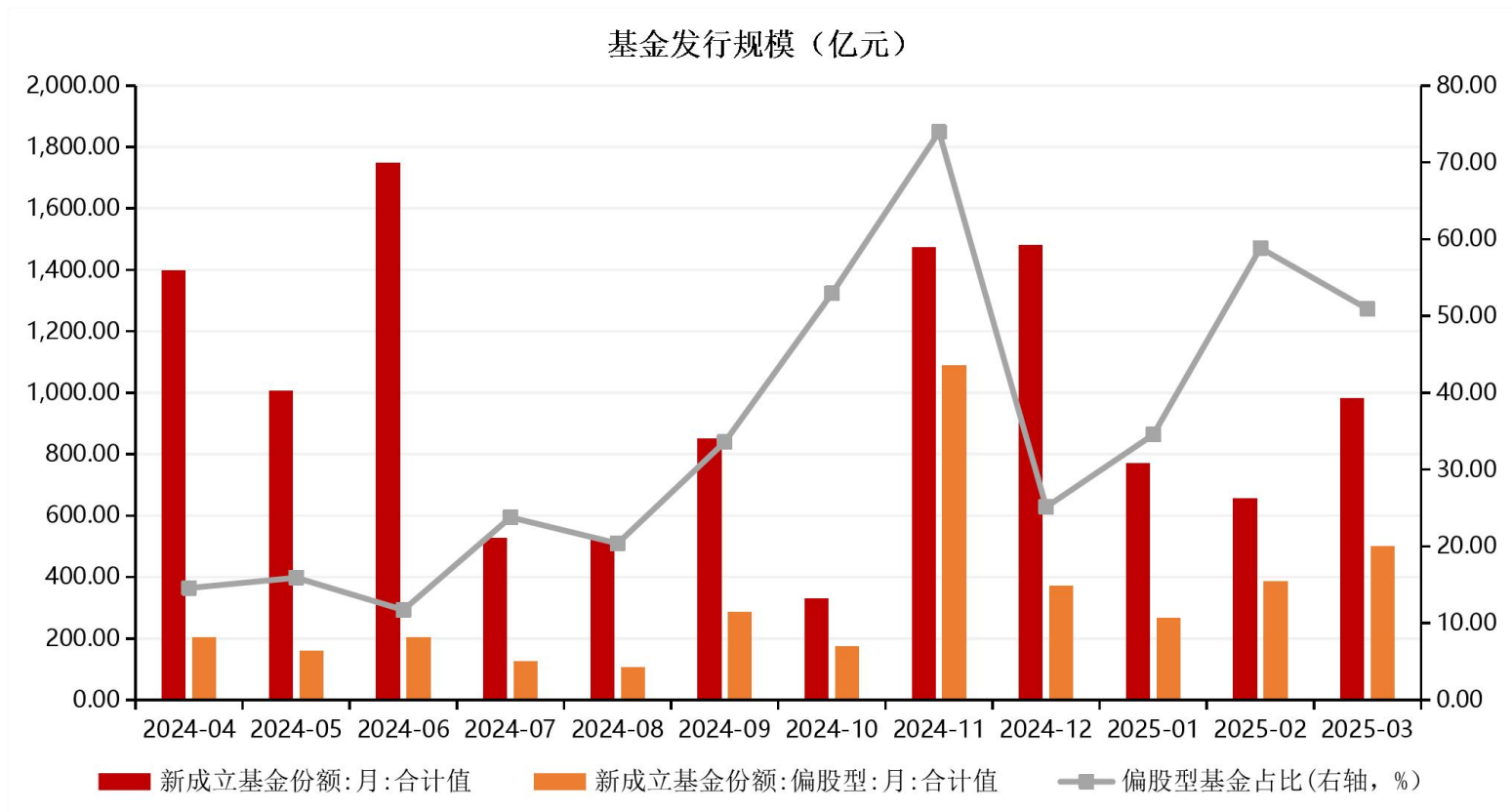
股指期货数据追踪



股市晴雨



数据来源: WIND、国联期货研究所

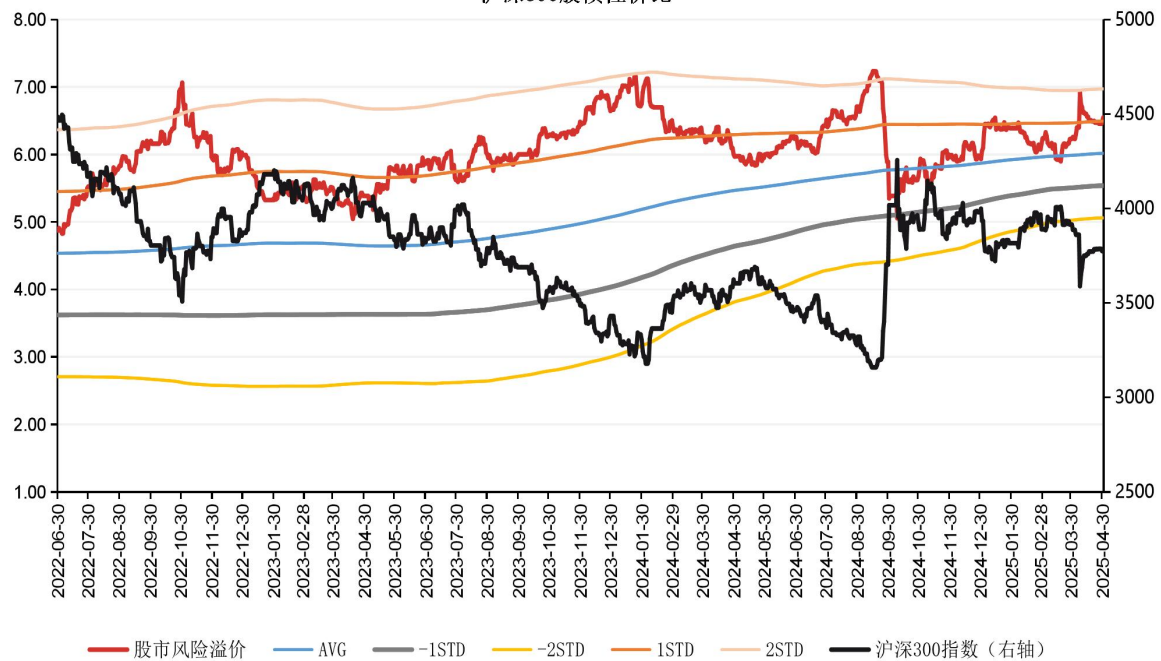


数据来源: WIND、国联期货研究所

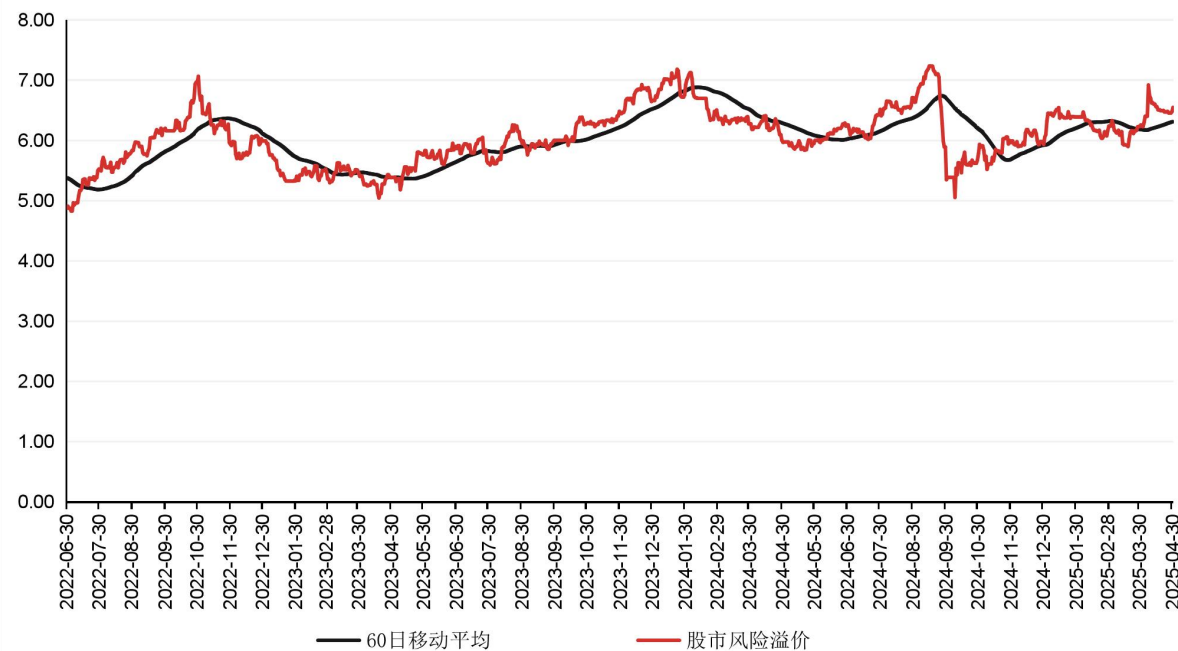


股市晴雨

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

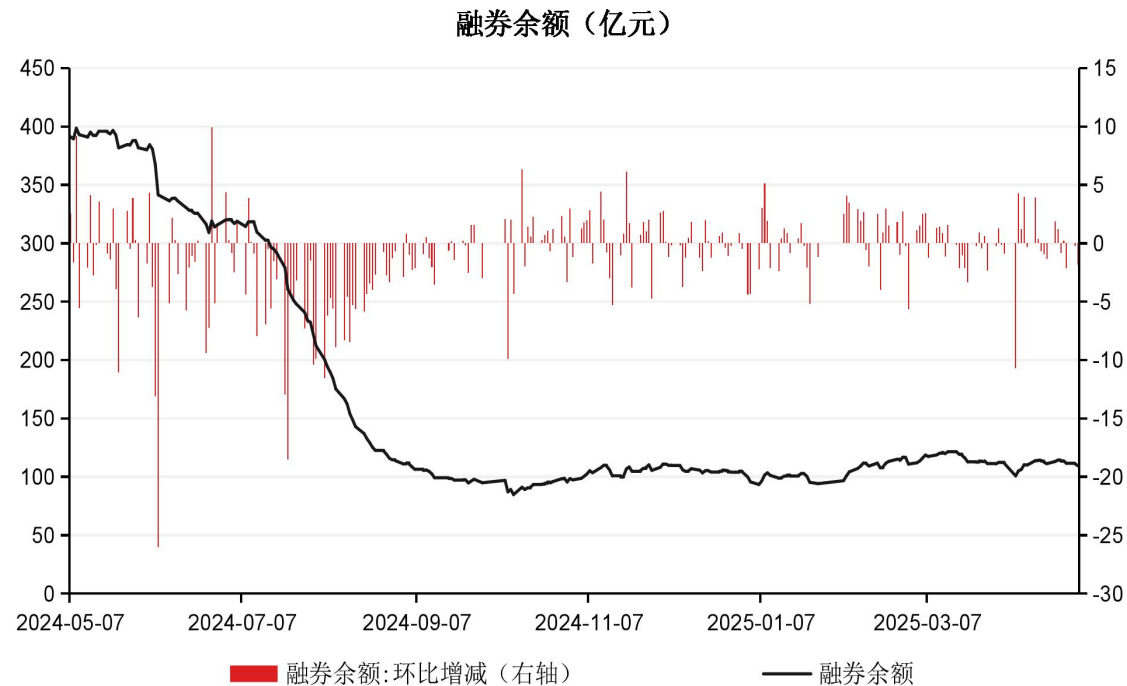
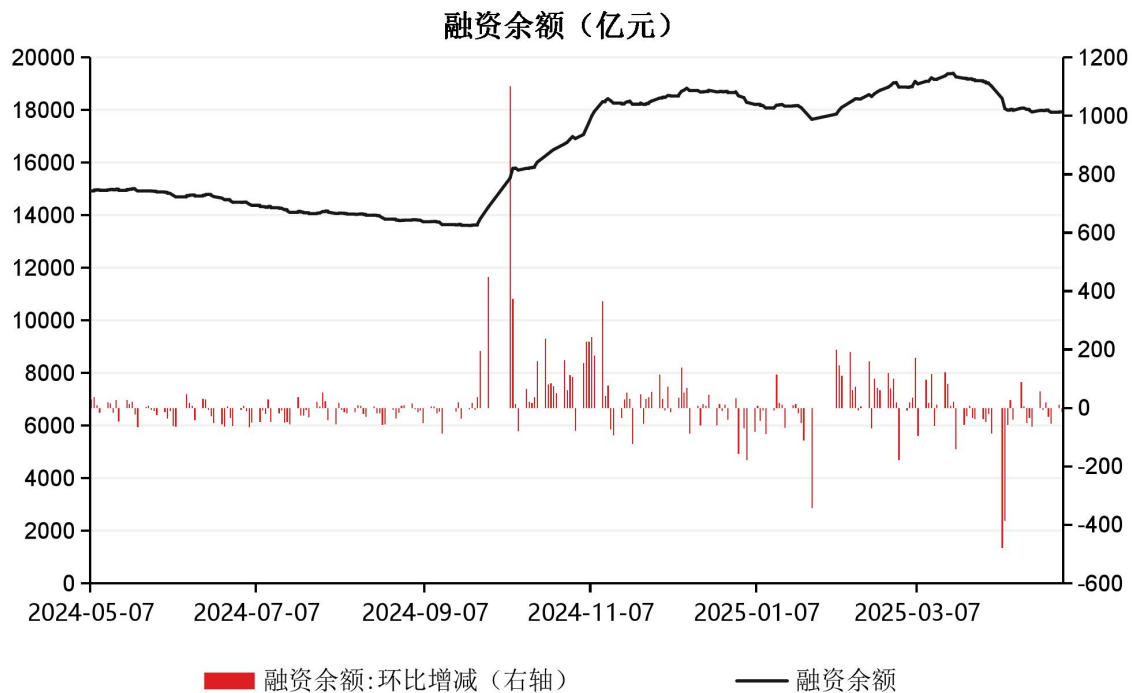


中证1000PE(TTM)估值水平





股市晴雨

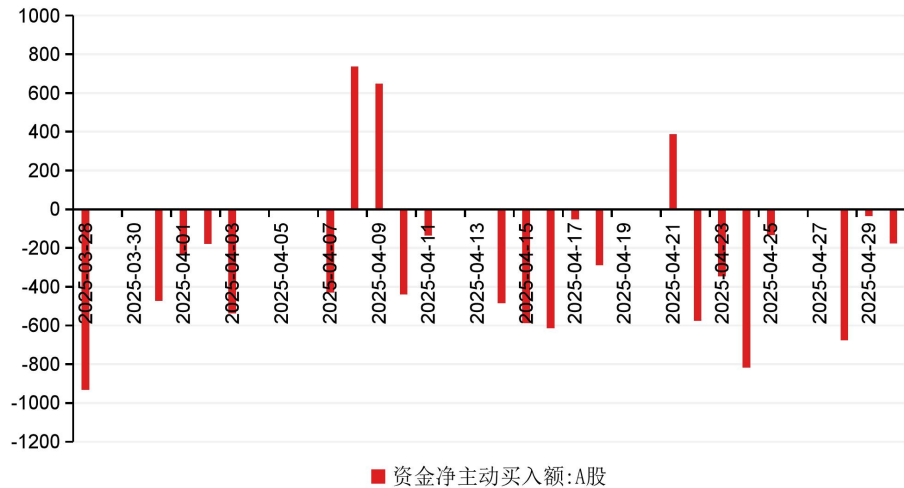


数据来源: WIND、国联期货研究所

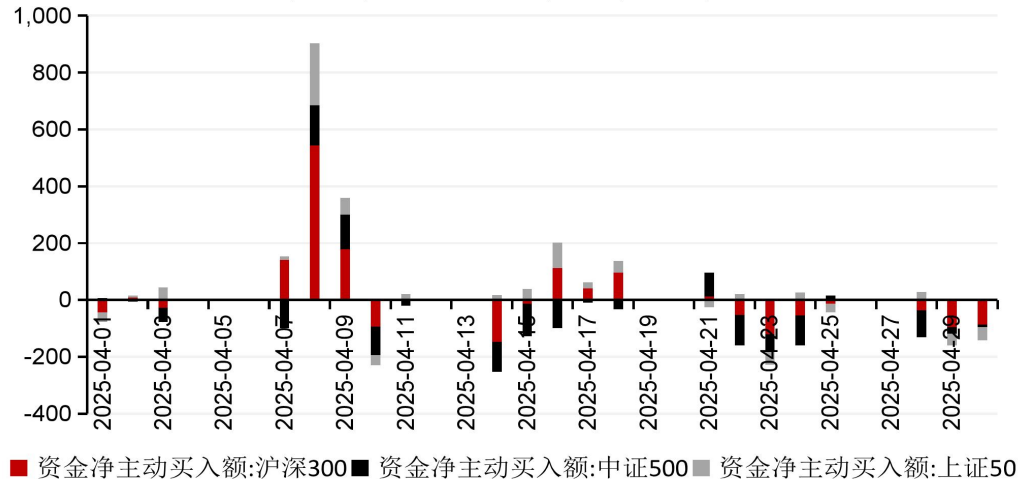


股市资金流动

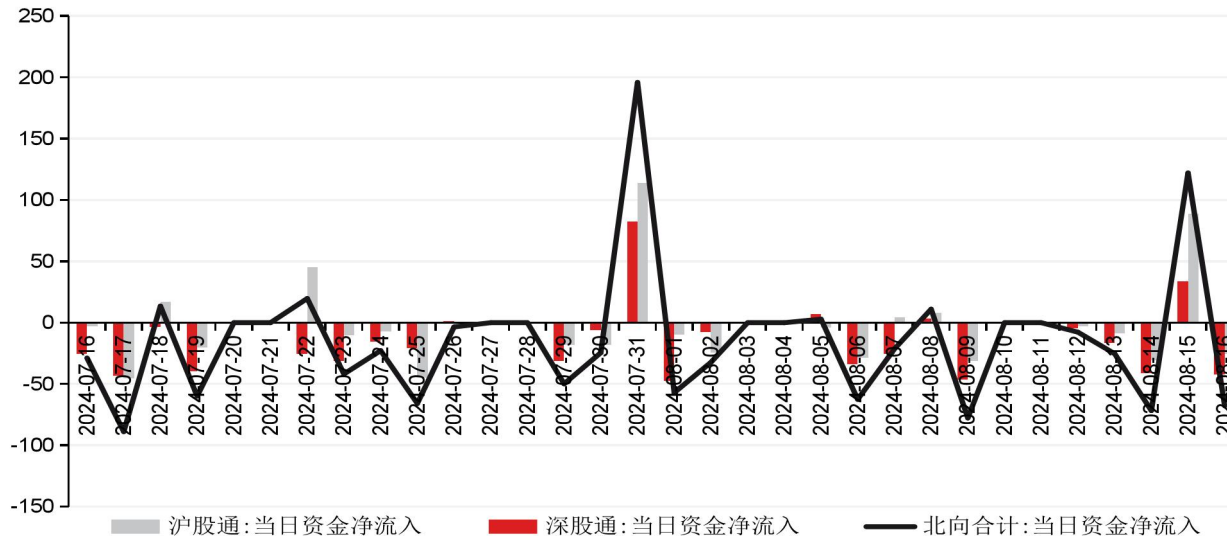
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

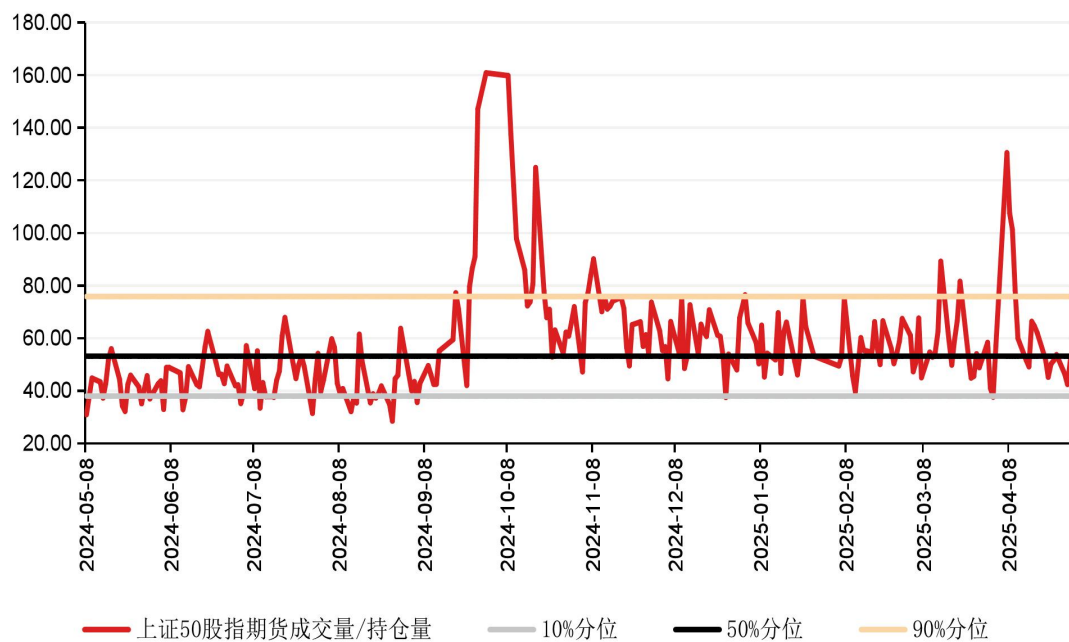


数据来源: WIND、国联期货研究所

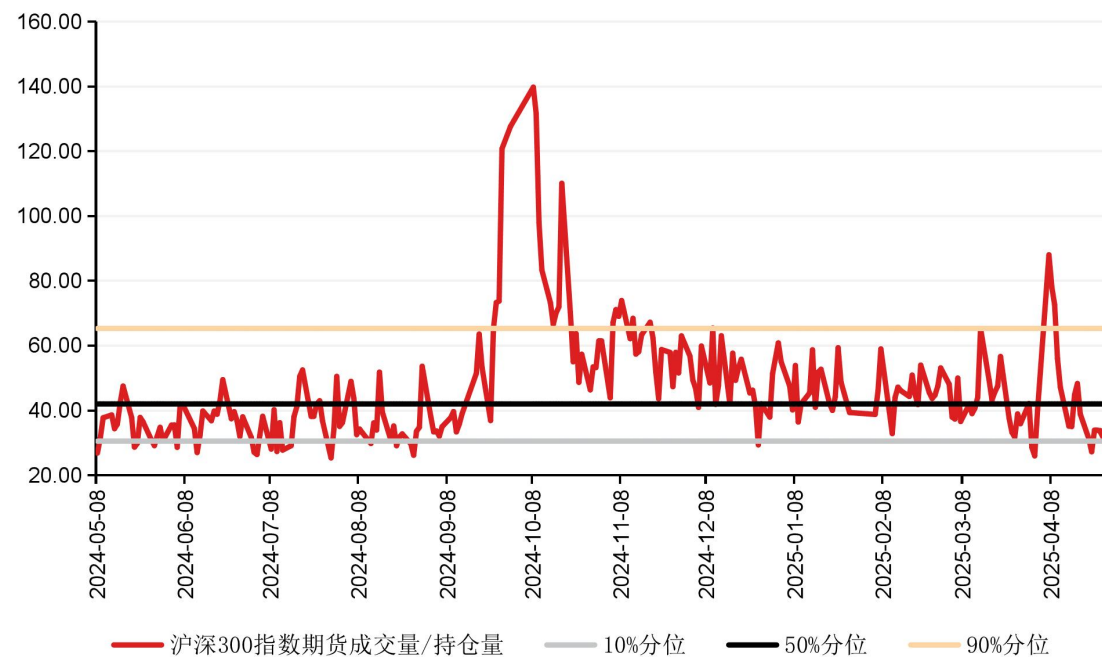


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

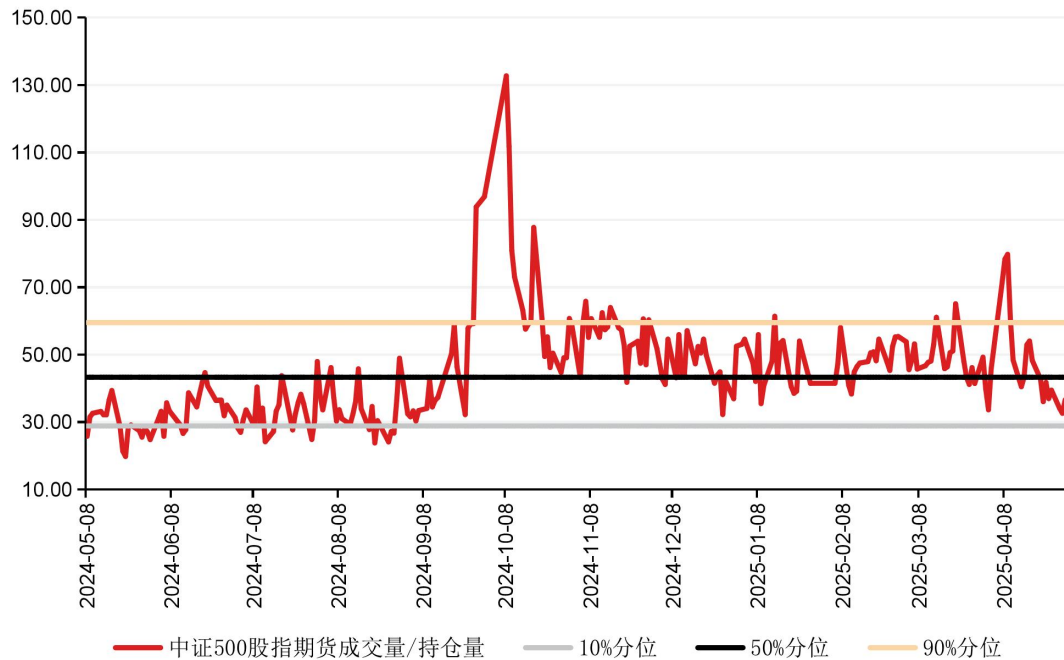


数据来源：WIND、国联期货研究所

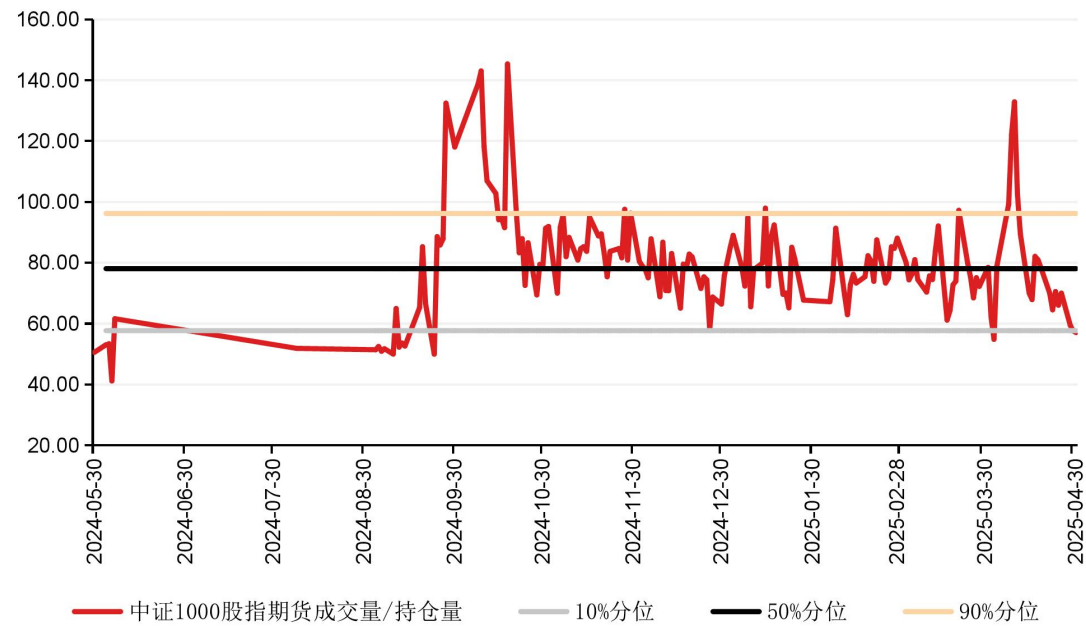


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比 (%)



中证1000股指期货成交持仓比 (%)

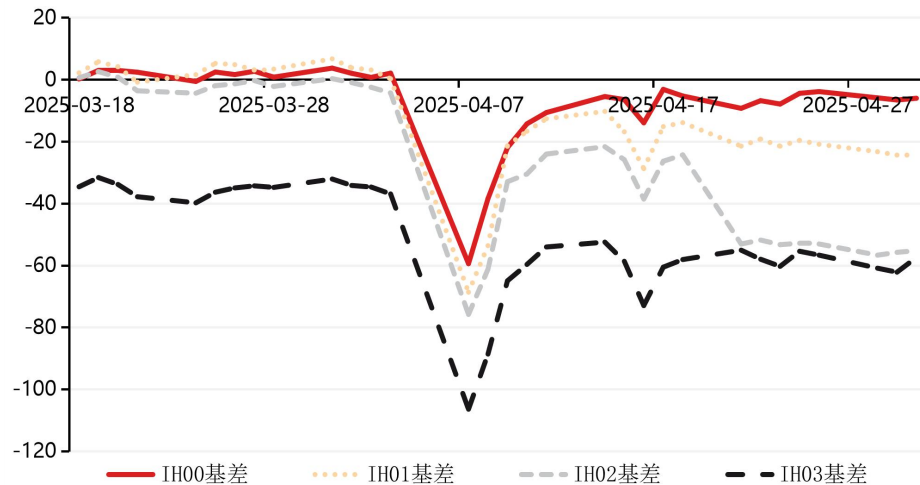


数据来源: WIND、国联期货研究所

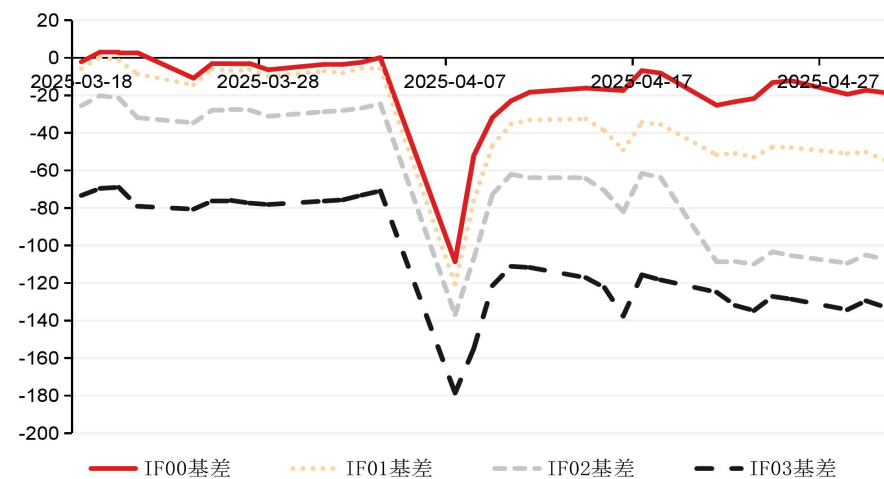


期现价差

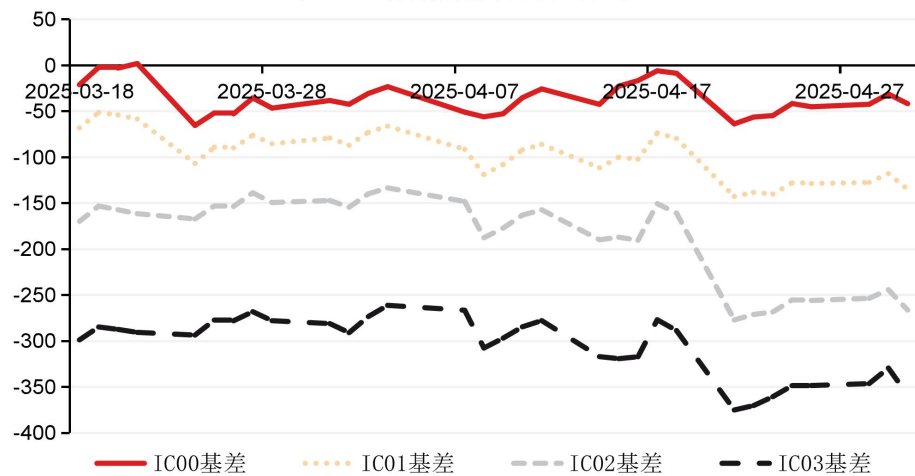
上证50股指期货各合约基差



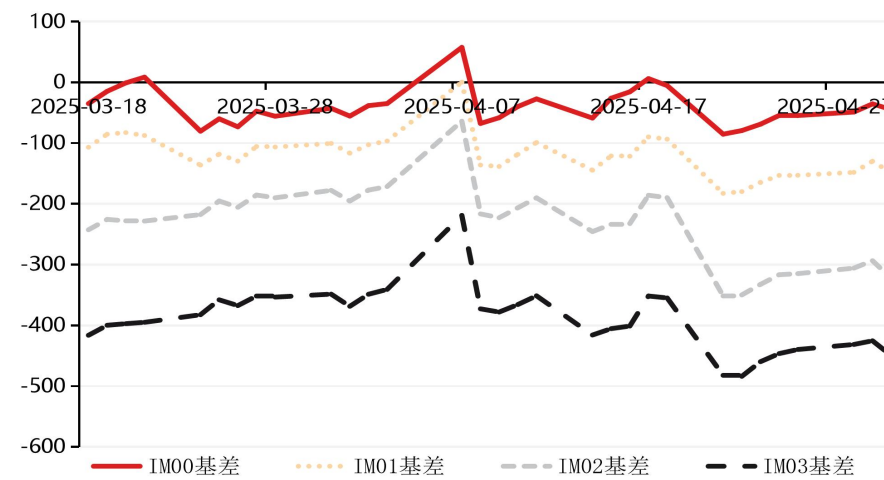
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



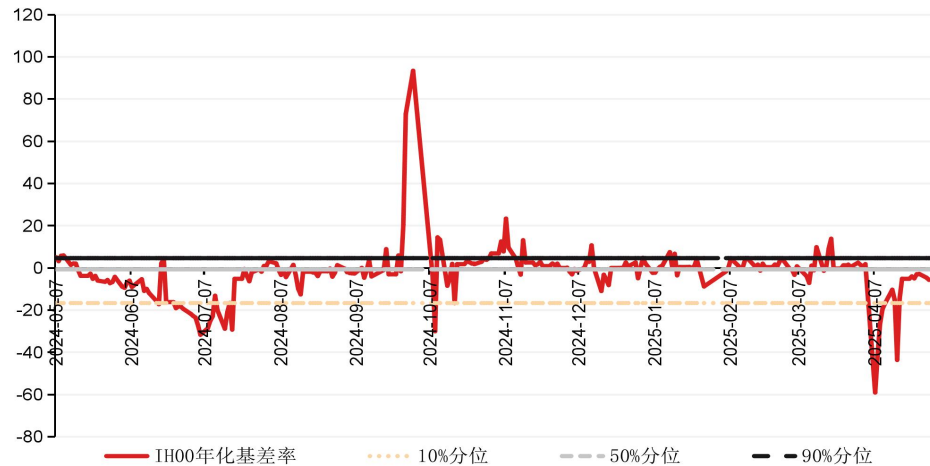
中证1000股指期货各合约基差



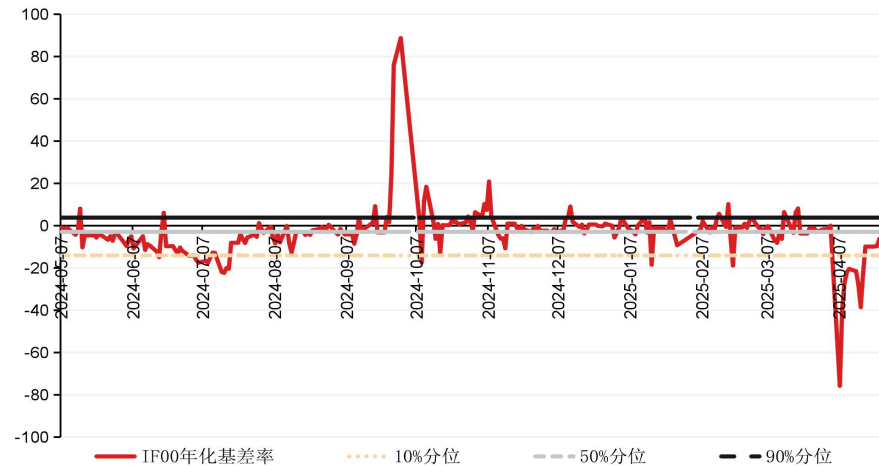


期现价差

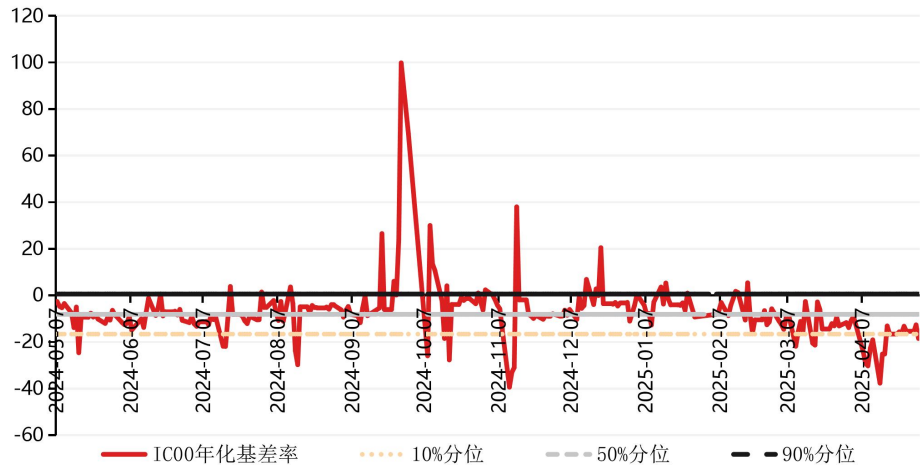
IF当月合约年化基差率水平



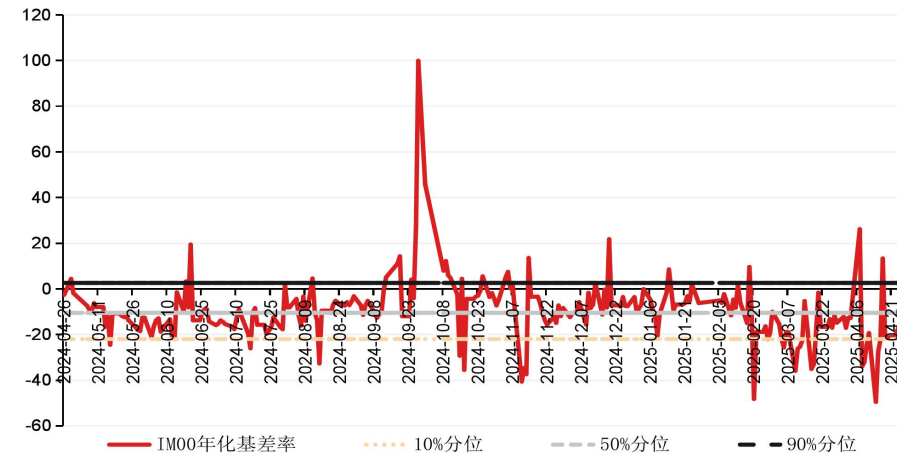
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

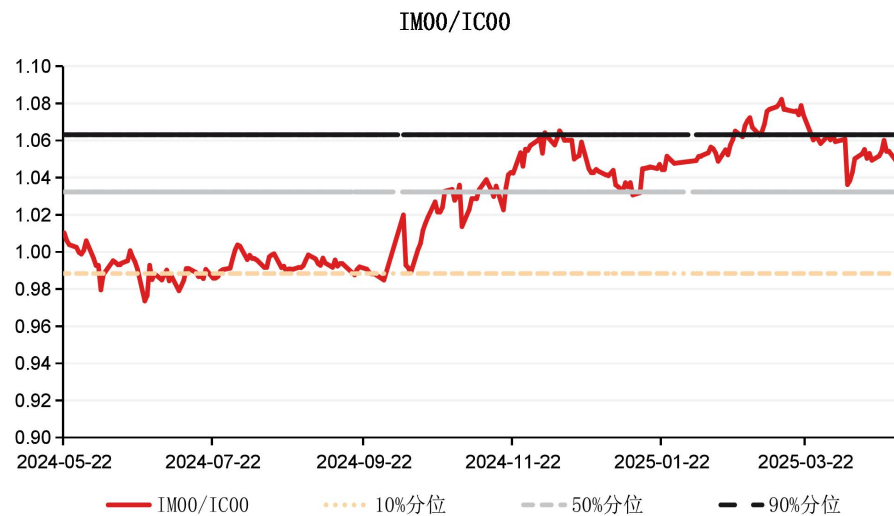
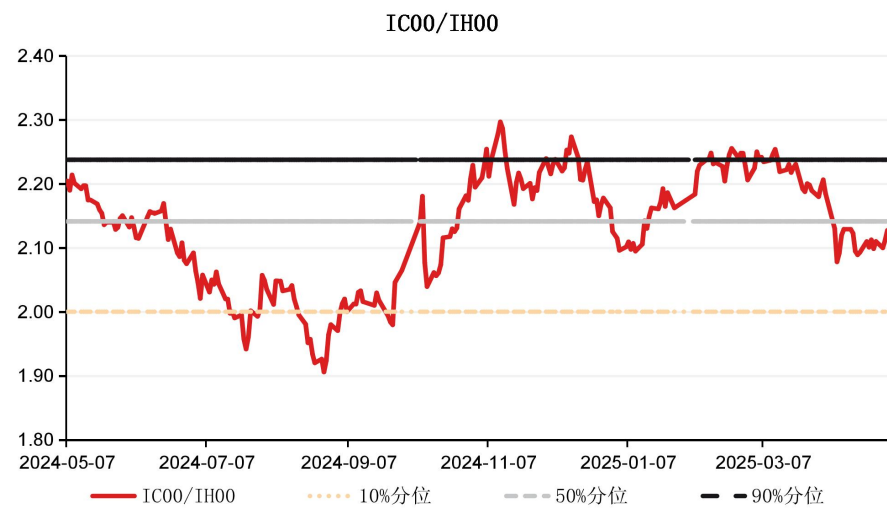
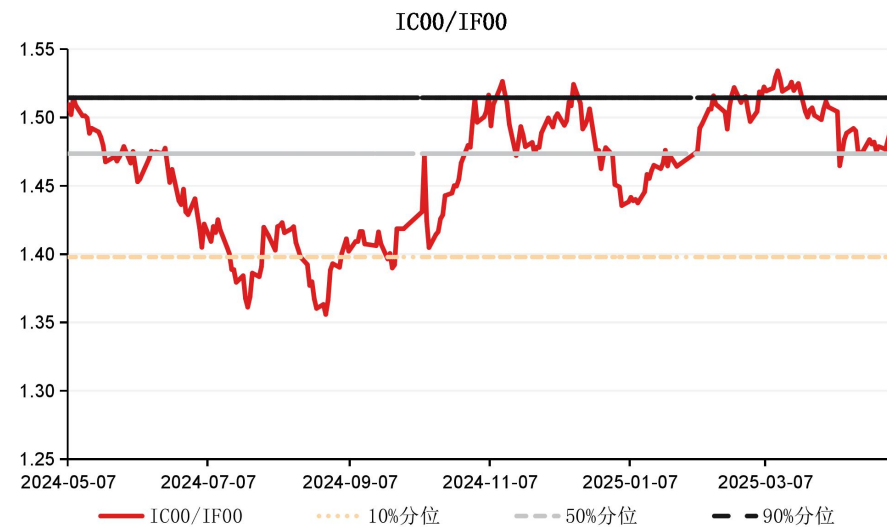
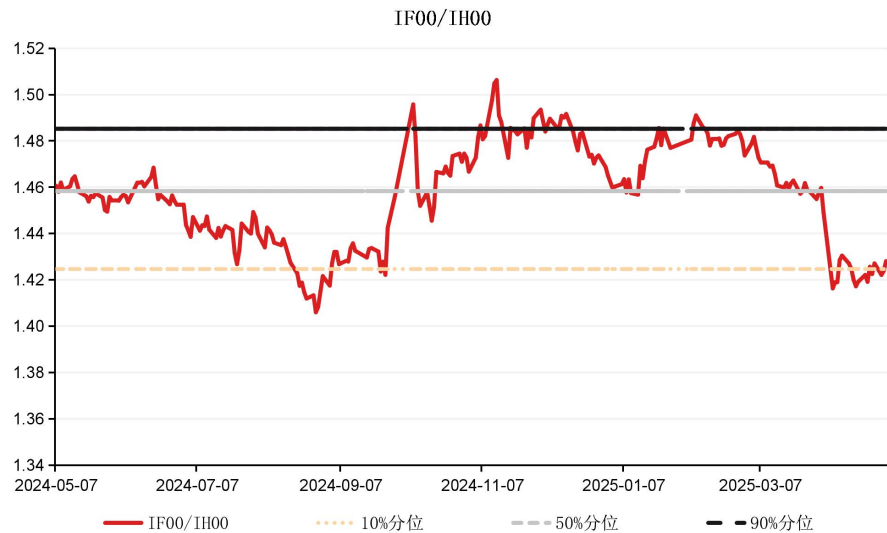


IM当月合约年化基差率水平





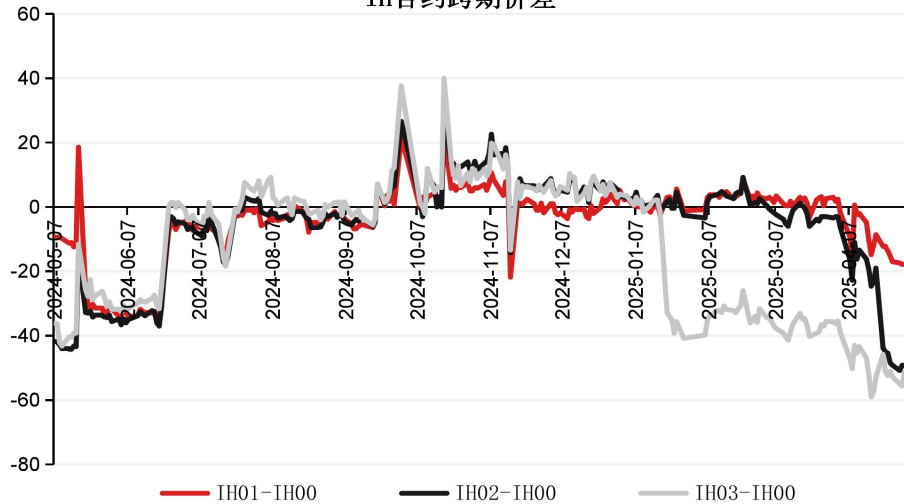
跨品种价差



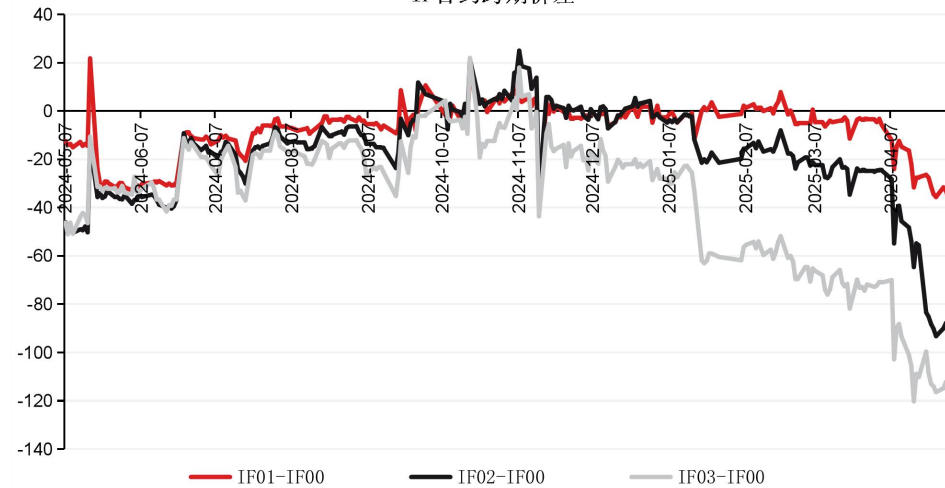


跨期价差

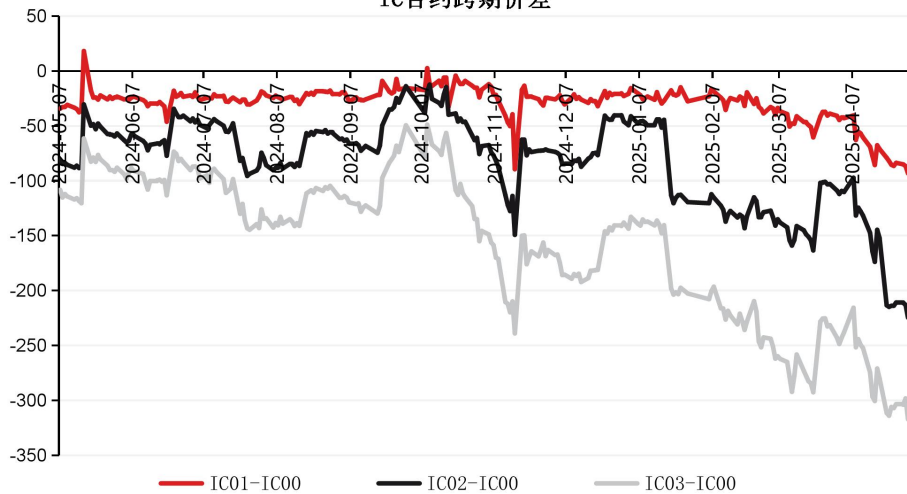
IH合约跨期价差



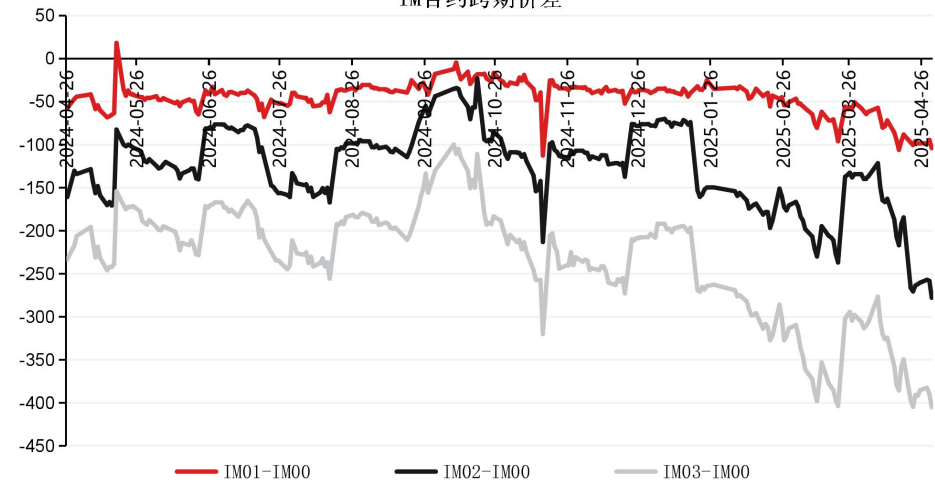
IF合约跨期价差



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