



# 股指期货数据观察

## 震荡延续，静待政策破局

2025年7月19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

- 政策预期托底，但基本面压力制约上行空间。市场对即将召开的7月政治局会议抱有较高期待，这构成了近期股指的主要支撑力量。然而，经济基本面数据为反弹蒙上阴影：尽管上半年GDP增速亮眼，但6月社零增速明显回落，投资端（基建、制造业、民间）增速普遍下滑，叠加“抢出口”效应消退后外需贡献减弱，内生动能不足的问题仍明显。同时，外部环境亦不乐观，美联储降息阻力因输入型通胀抬头而增大，进一步限制了国内政策空间。内外因素的叠加，使得股指虽多次尝试上行，却始终缺乏突破宽幅震荡区间上沿的坚实基础，向上空间被显著压缩。

## 股指期货

- 主要股指自4月以来的反弹已累积一定涨幅，尤其是触及前期宽幅震荡区间上沿后，上行动能明显减弱。虽然市场情绪整体尚可，交投保持活跃（日均成交维持在1.5万亿元左右），下跌空间预计相对有限，但短期市场或面临横盘震荡整理的需求。核心聚焦于即将召开的7月政治局会议，市场亟需从中获取关于后续稳增长政策方向、力度及落地节奏的更清晰指引。
- 当前A股市场正处于政策窗口期的观察阶段。经济内生动能待巩固、外部约束仍存的背景下，指数层面难有大的向上突破空间，区间震荡仍是主旋律。投资者宜保持耐心，控制仓位，避免在震荡市中追涨杀跌，静待政策定调明朗与基本面更积极的信号出现。



# CONTENTS

## 目录

### 01

---

宏观数据追踪 04

### 02

---

股指期货数据追踪 13



# CONTENTS

## 目录

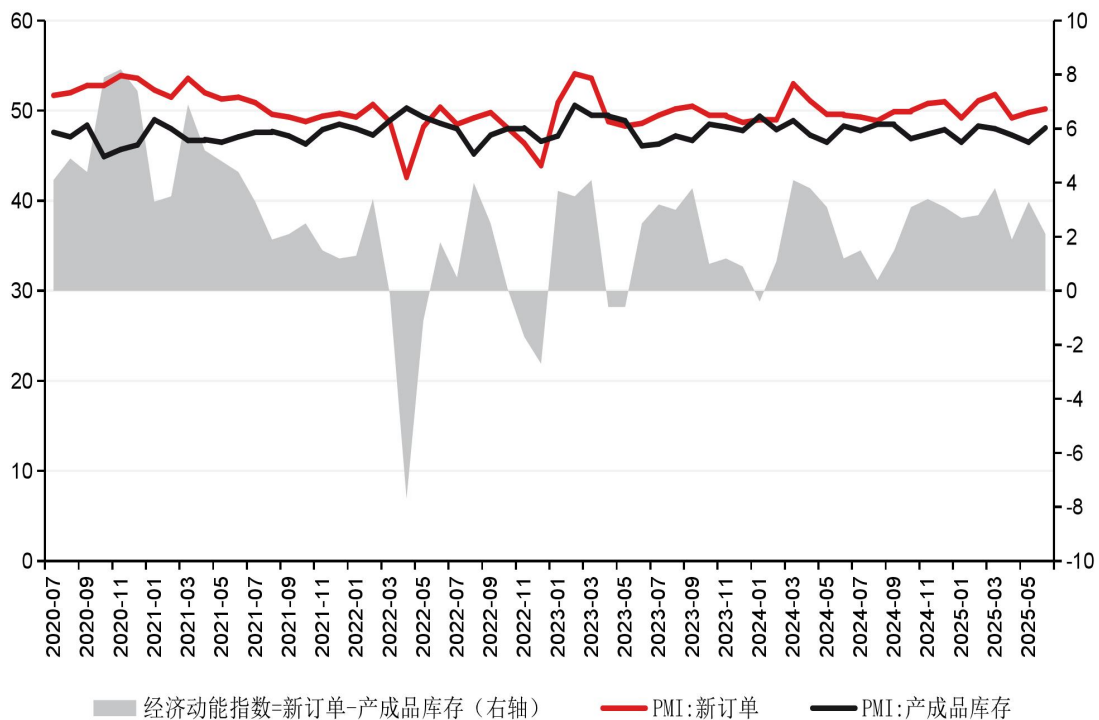
01

宏观数据追踪

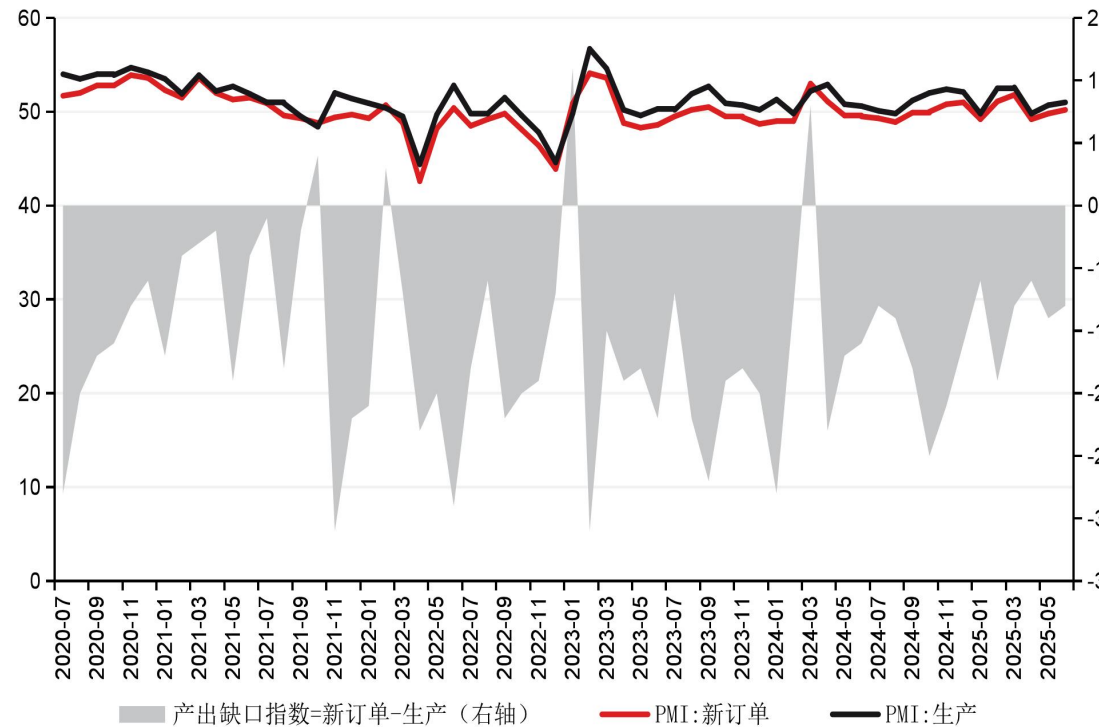


# 经济动能

### 经济动能指数



### 产出缺口指数

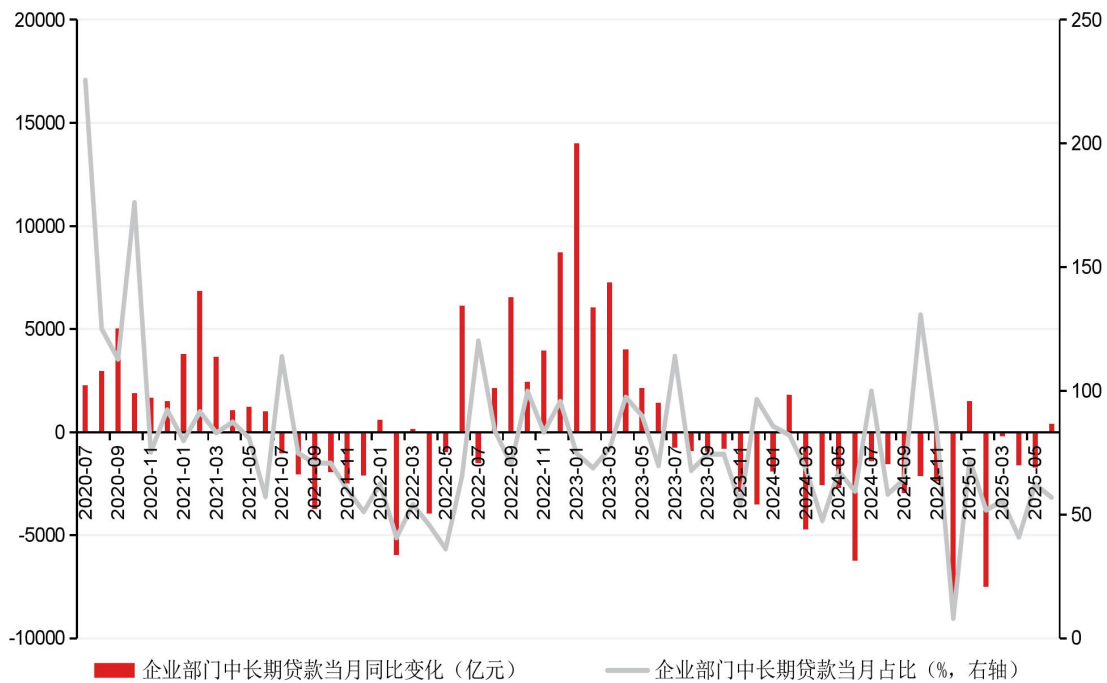


数据来源: WIND、国联期货研究所

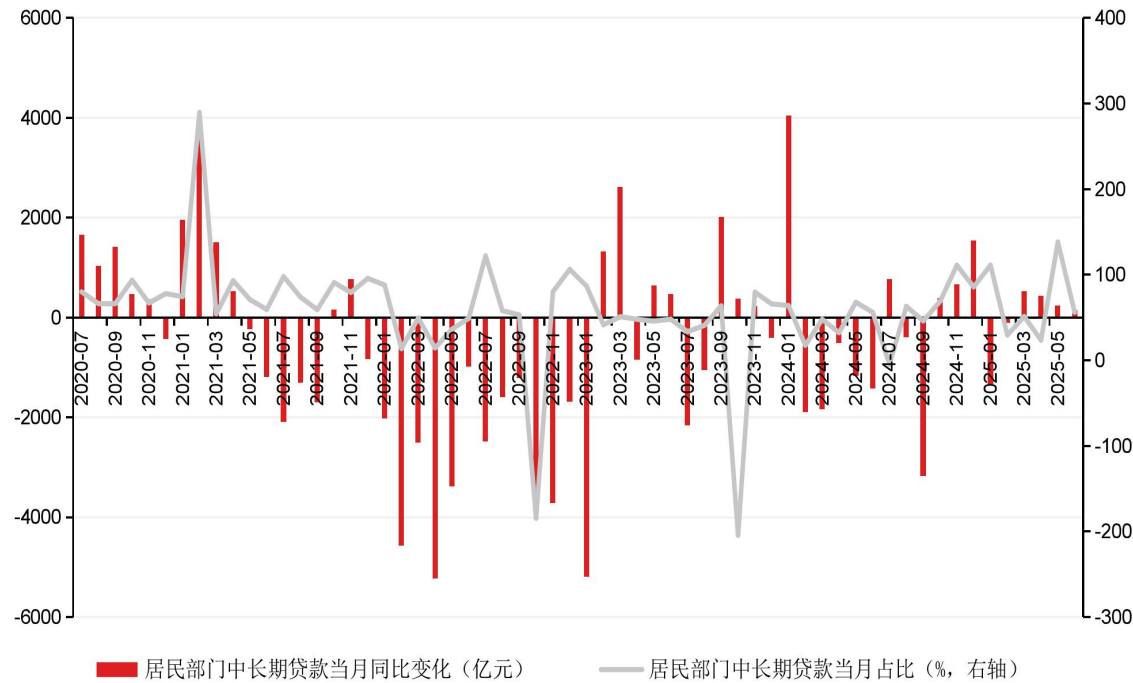


# 融资需求

### 企业部门中长期贷款



### 居民部门中长期贷款

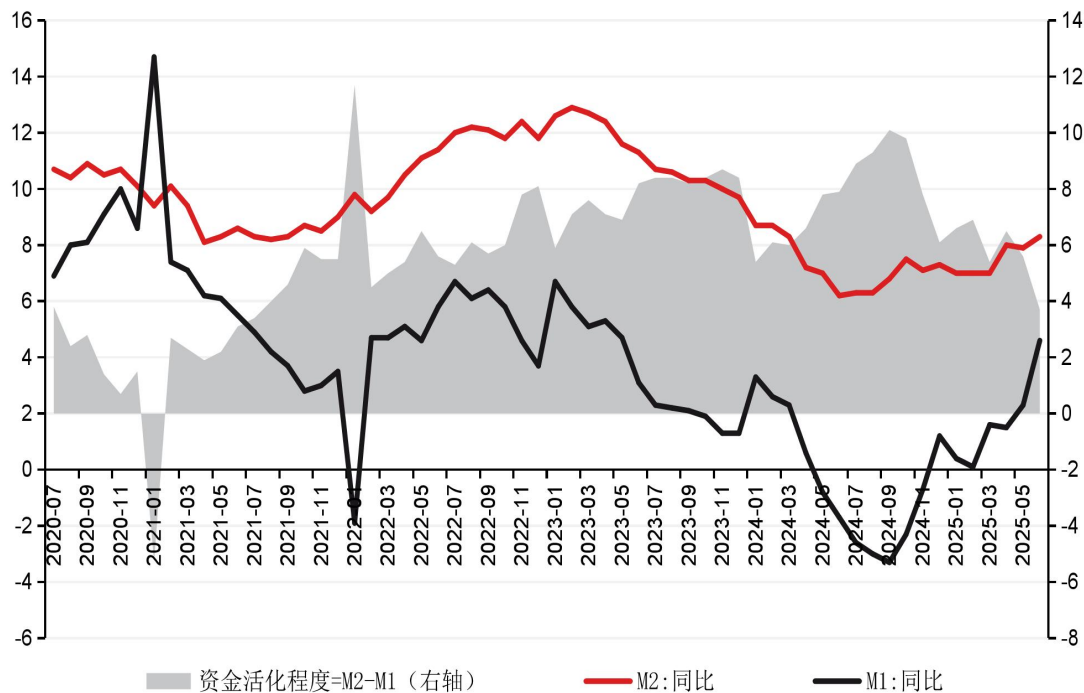


数据来源: WIND、国联期货研究所

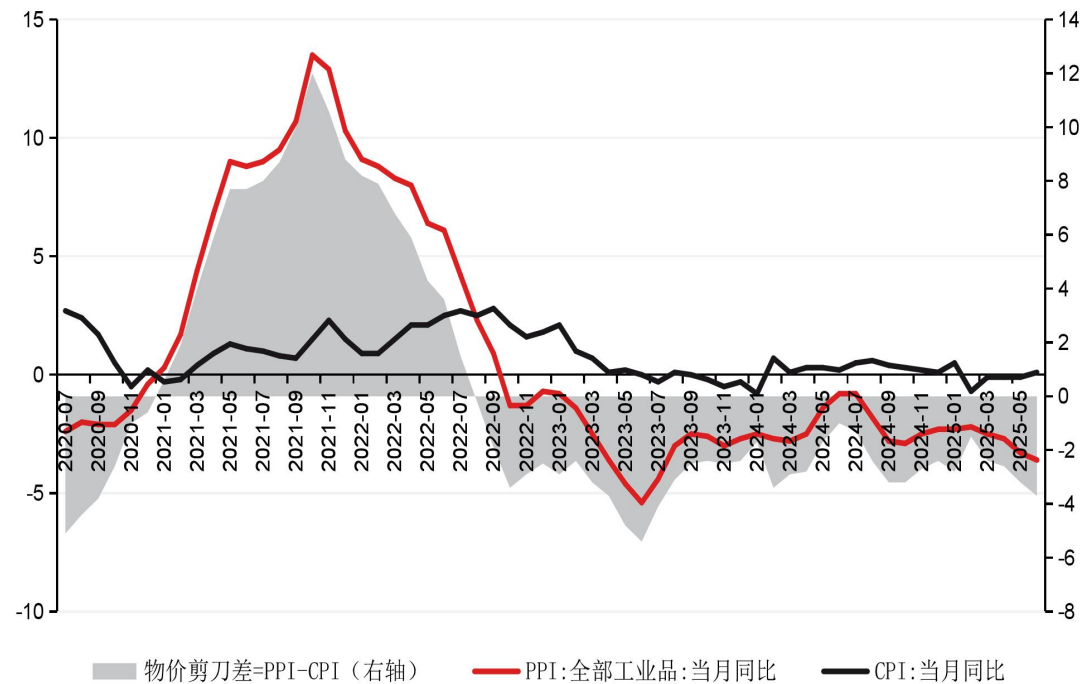


# 剪刀差

### 资金活化程度



### 物价剪刀差

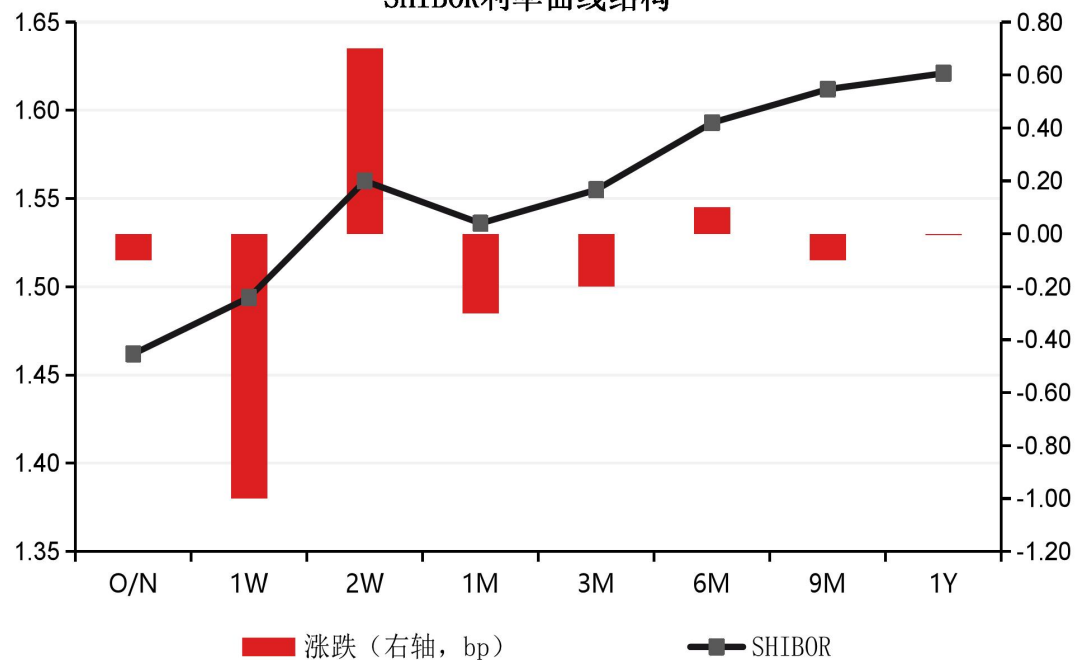


数据来源: WIND、国联期货研究所

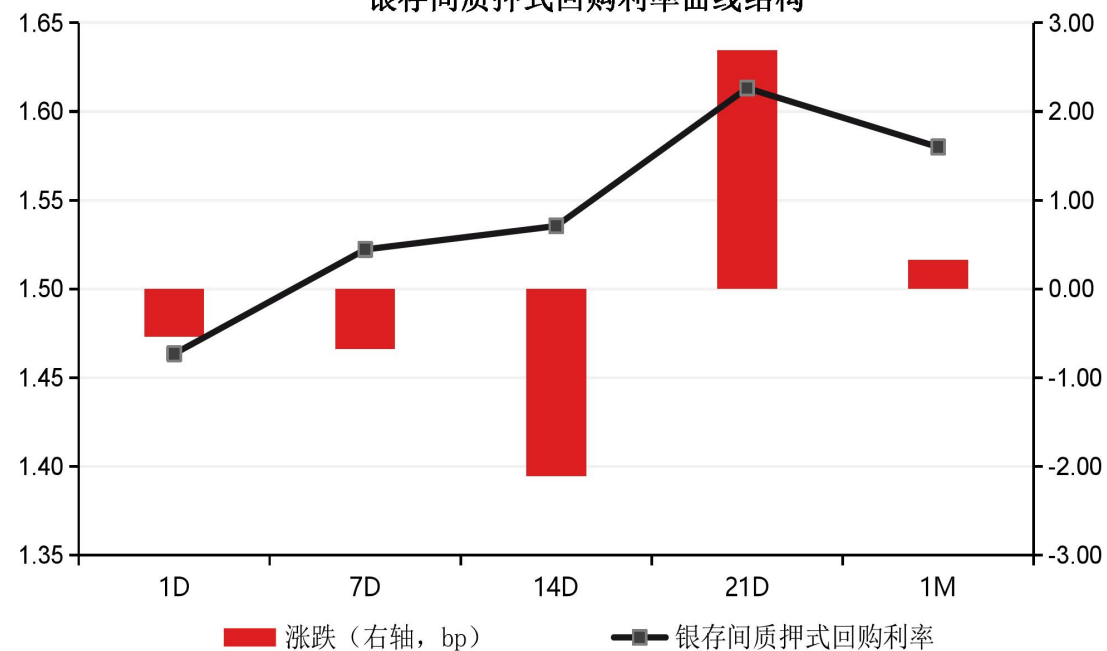


# 流行性观察

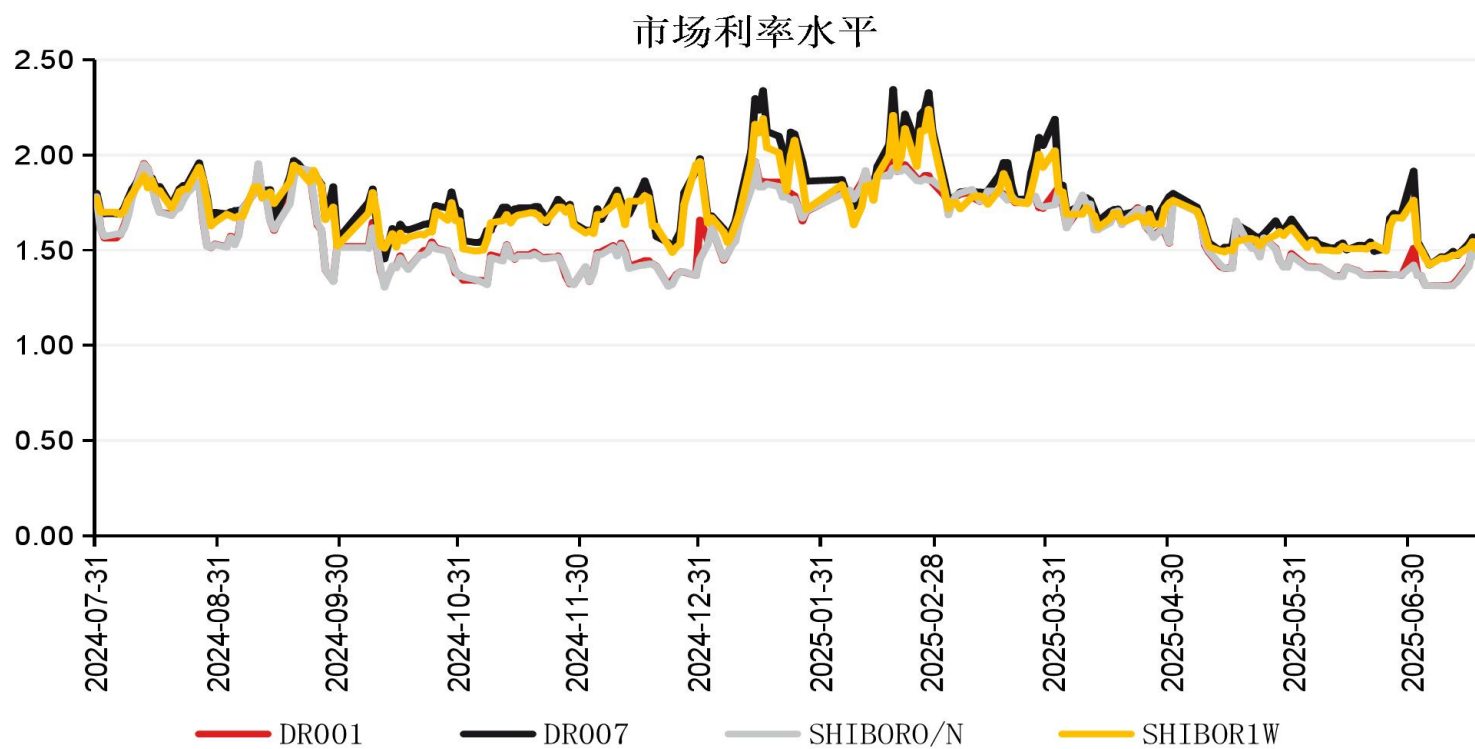
### SHIBOR利率曲线结构



### 银存间质押式回购利率曲线结构



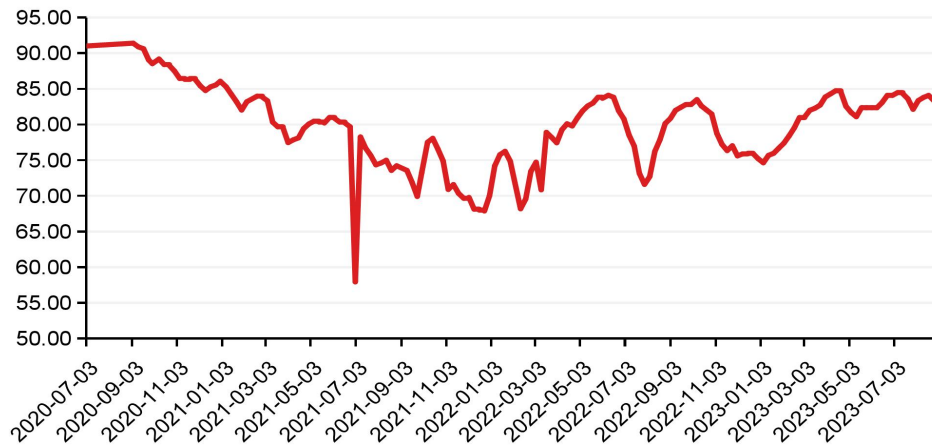
数据来源: WIND、国联期货研究所



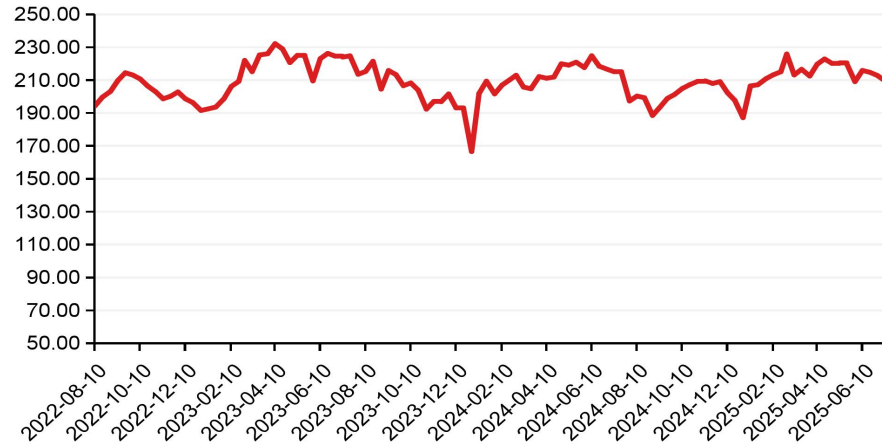


# 工业生产

### 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



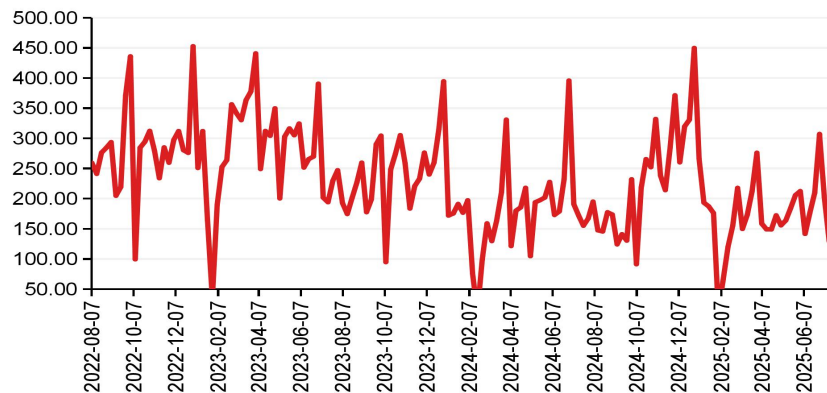
### 钢材综合价格指数



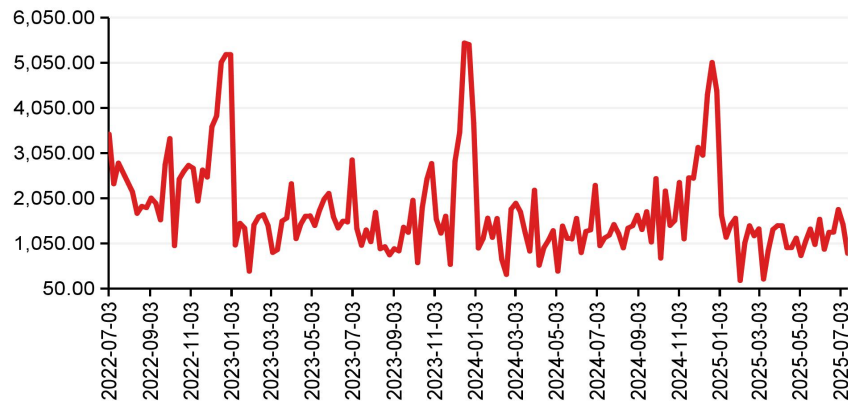


# 投资及消费

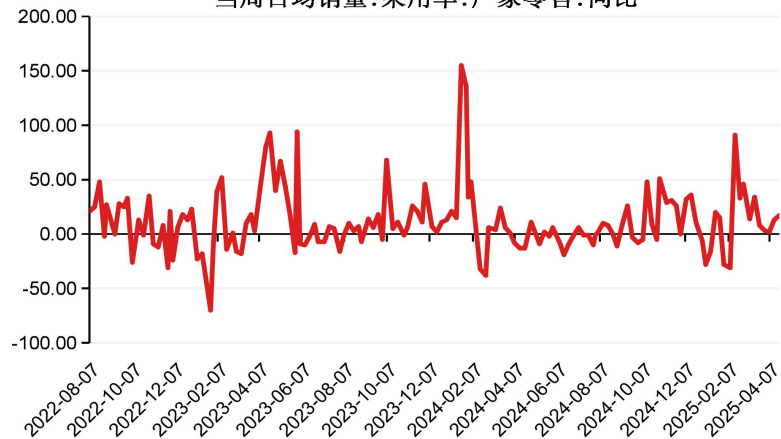
### 30大中城市:商品房成交面积:当周值



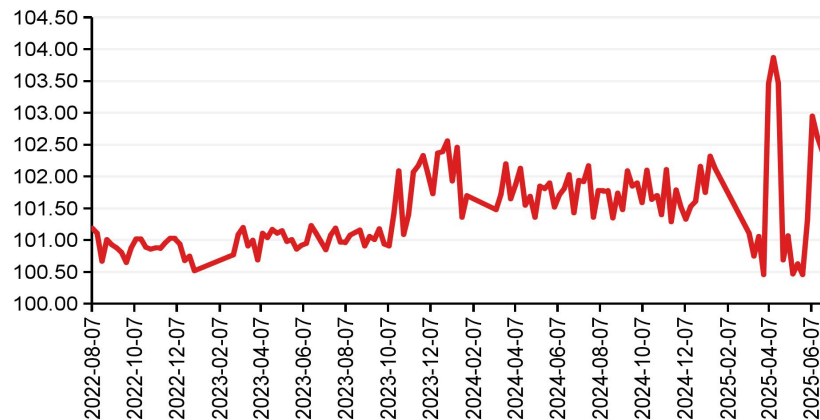
### 100大中城市:成交土地占地面积:当周值



### 当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



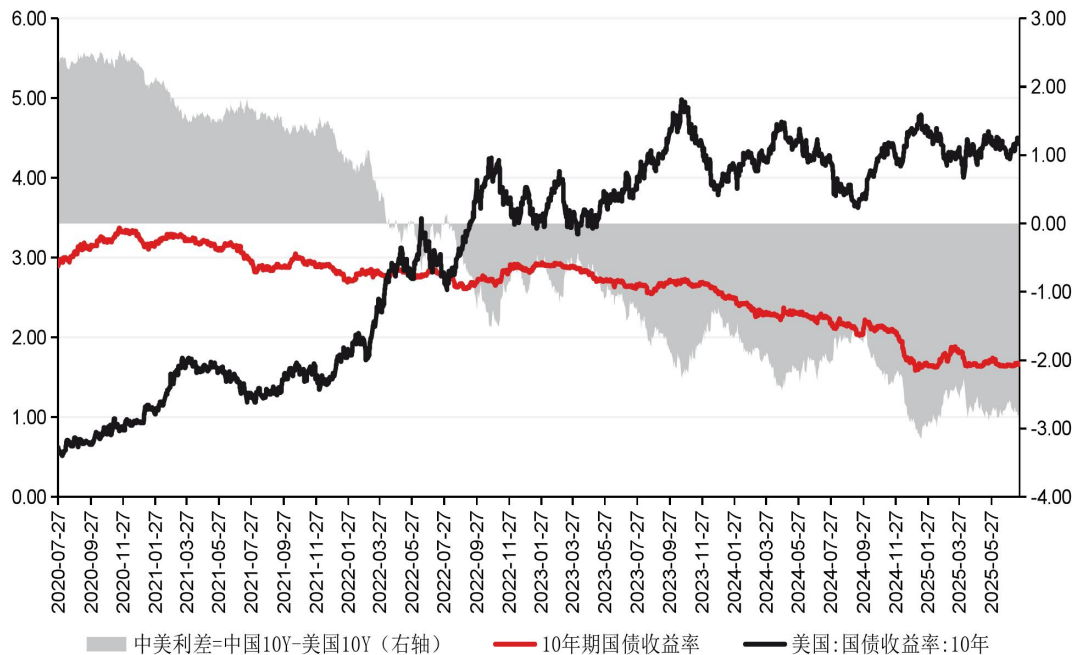
### 义乌中国小商品指数:总价格指数



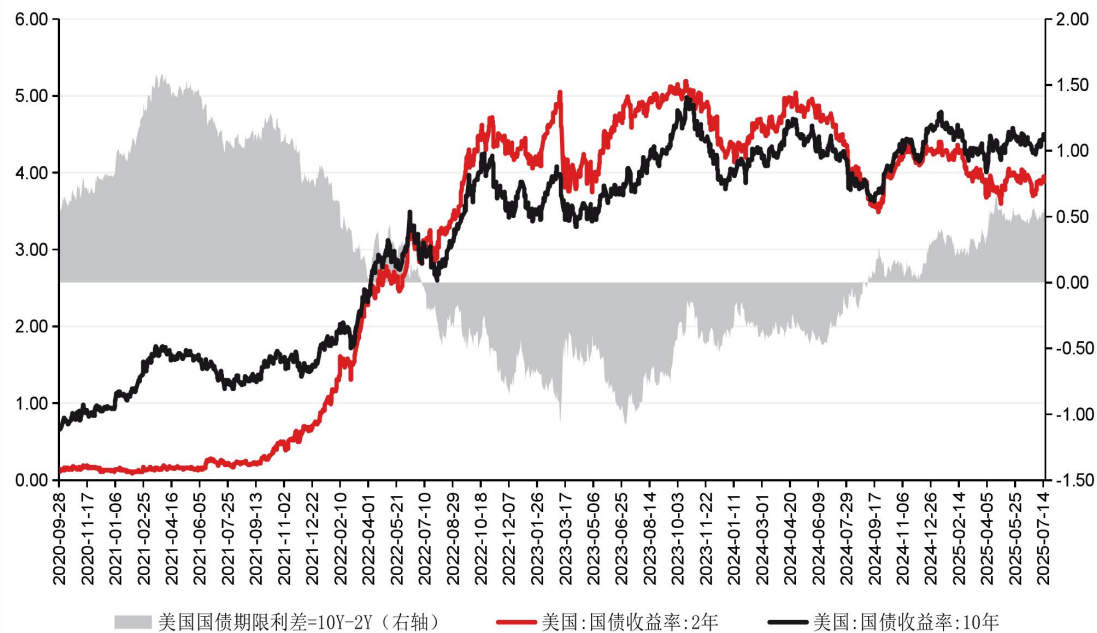


# 利率差

### 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

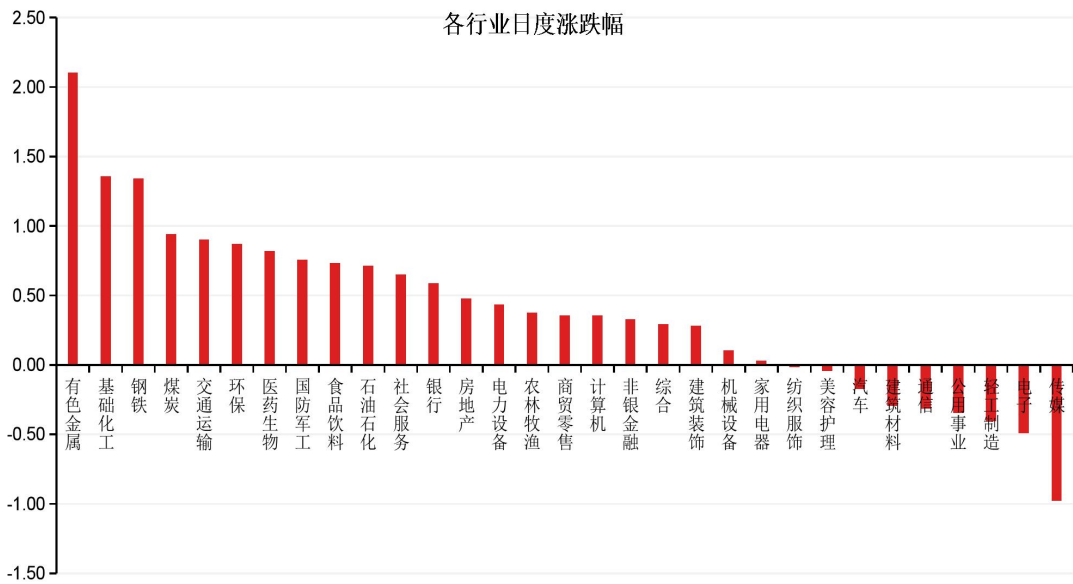
## 目录

# 02

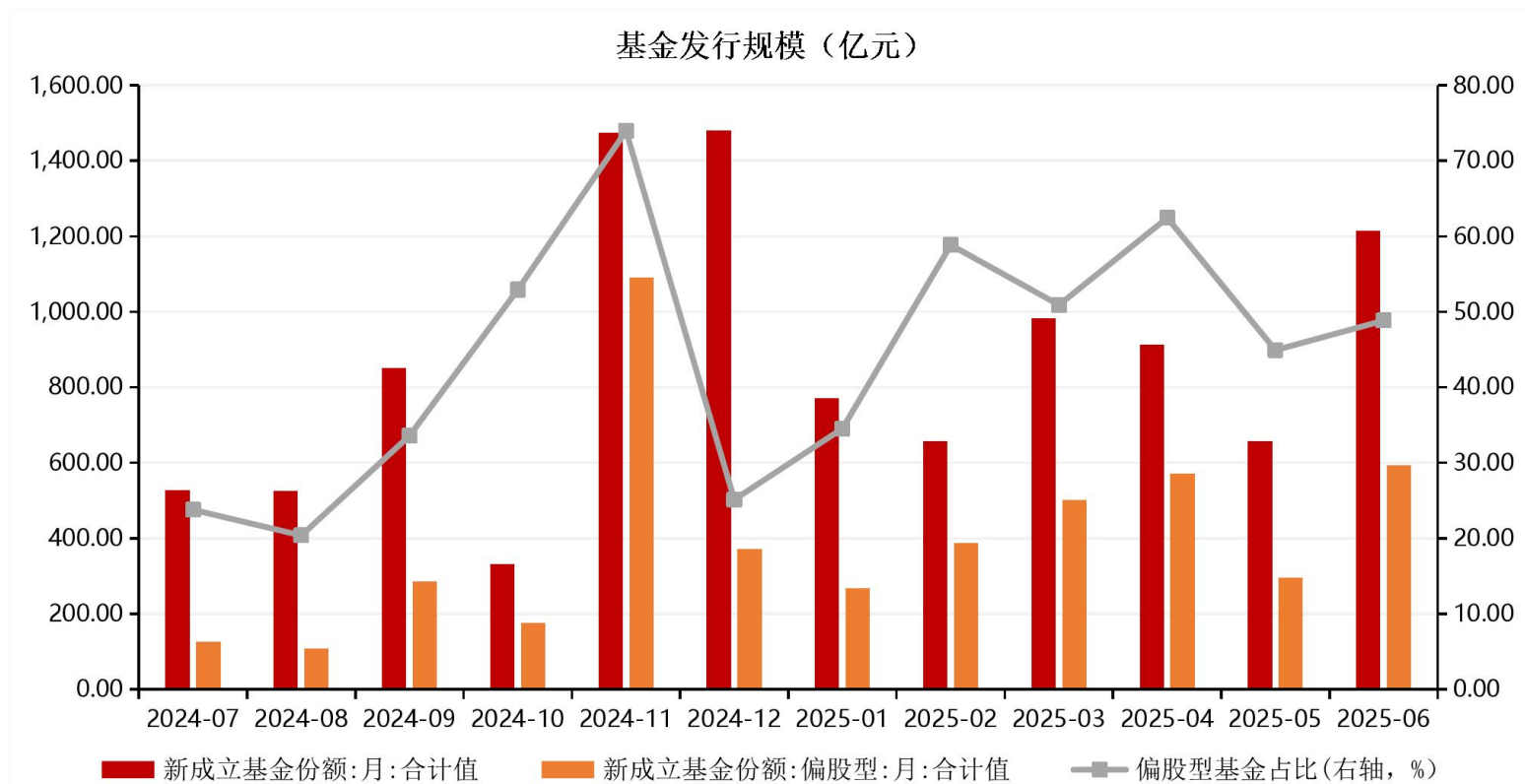
## 股指期货数据追踪



# 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

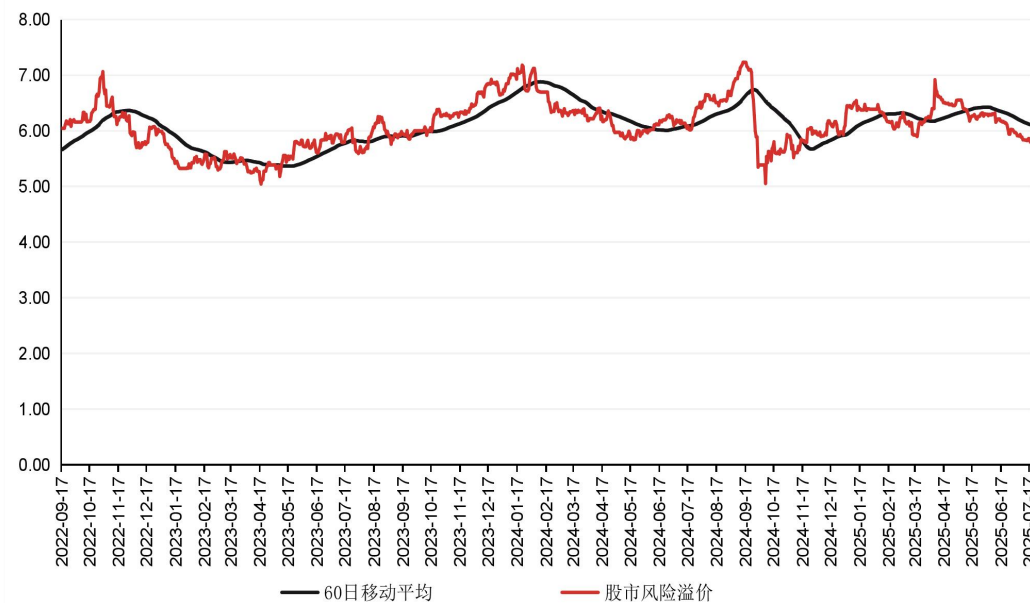


# 股市晴雨

### 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

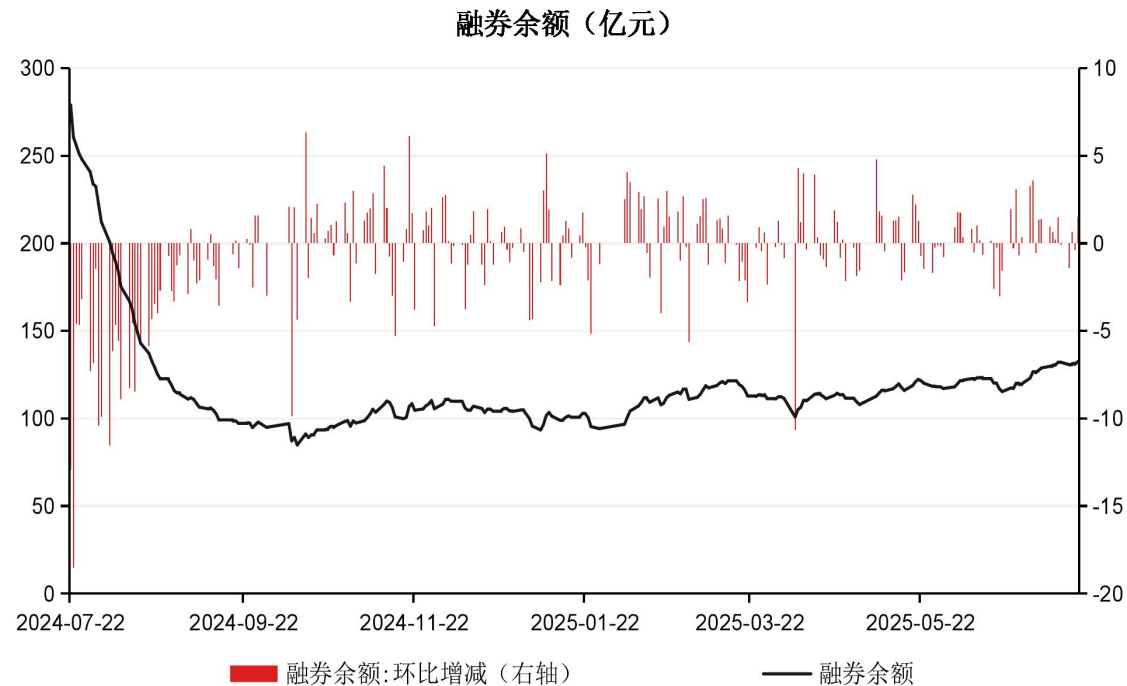
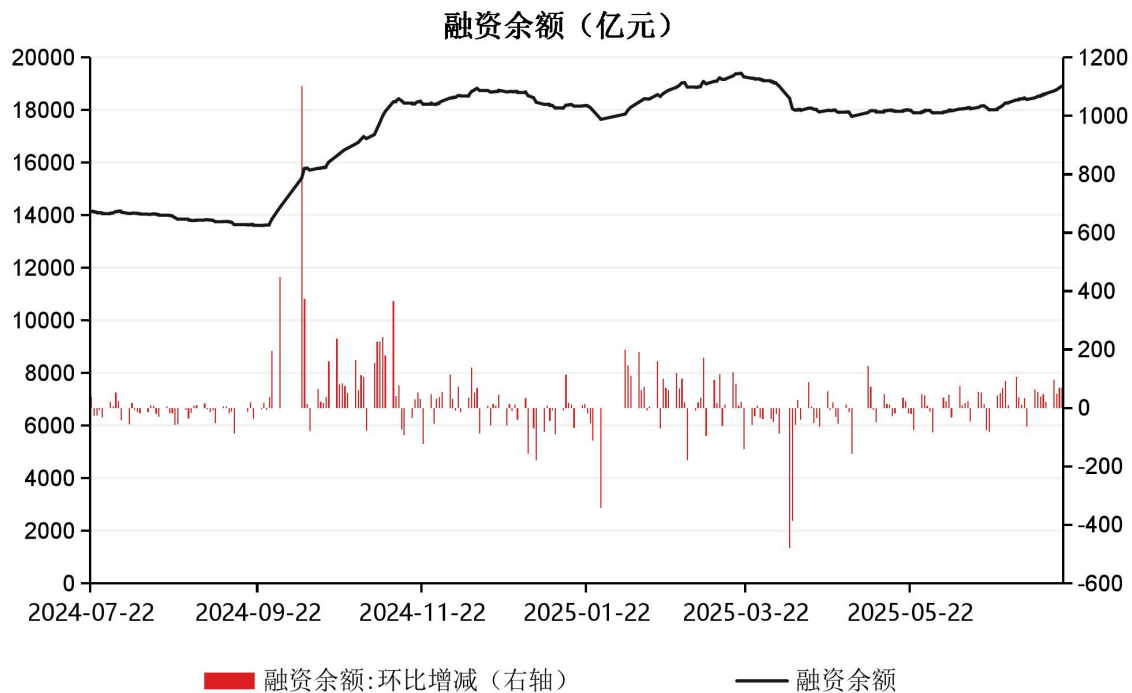


### 中证1000PE(TTM)估值水平





# 股市晴雨

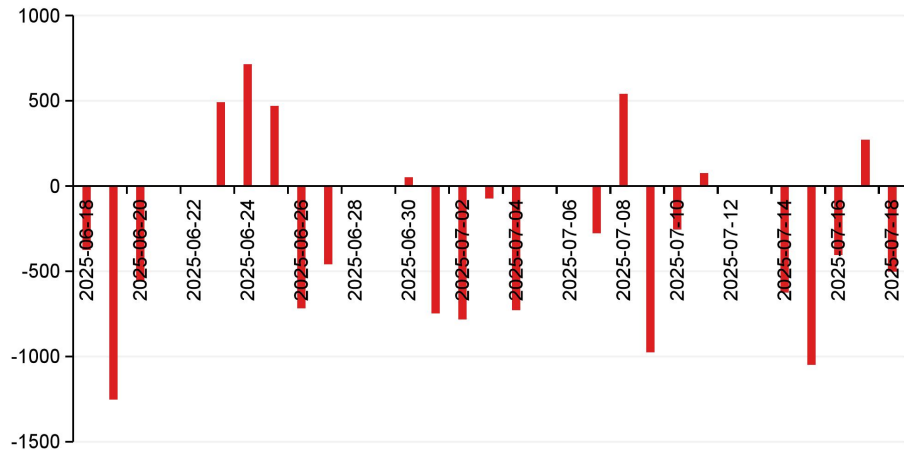


数据来源: WIND、国联期货研究所



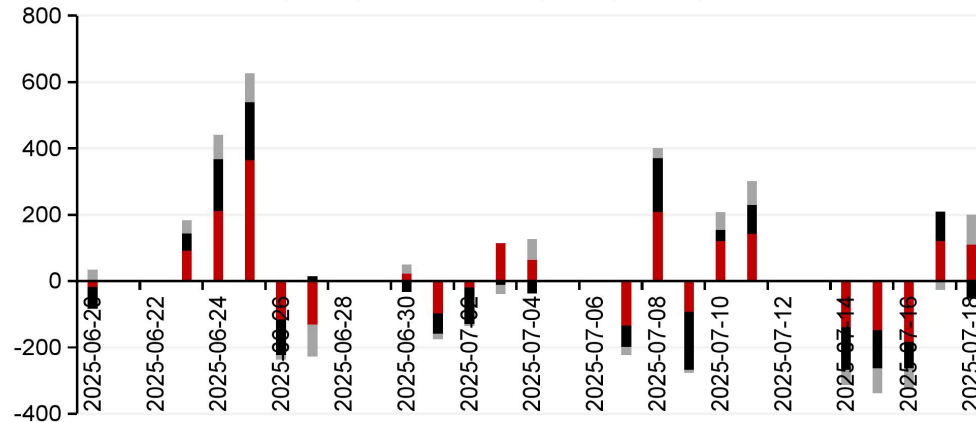
# 股市资金流动

### A股资金净主动买入额（亿元）



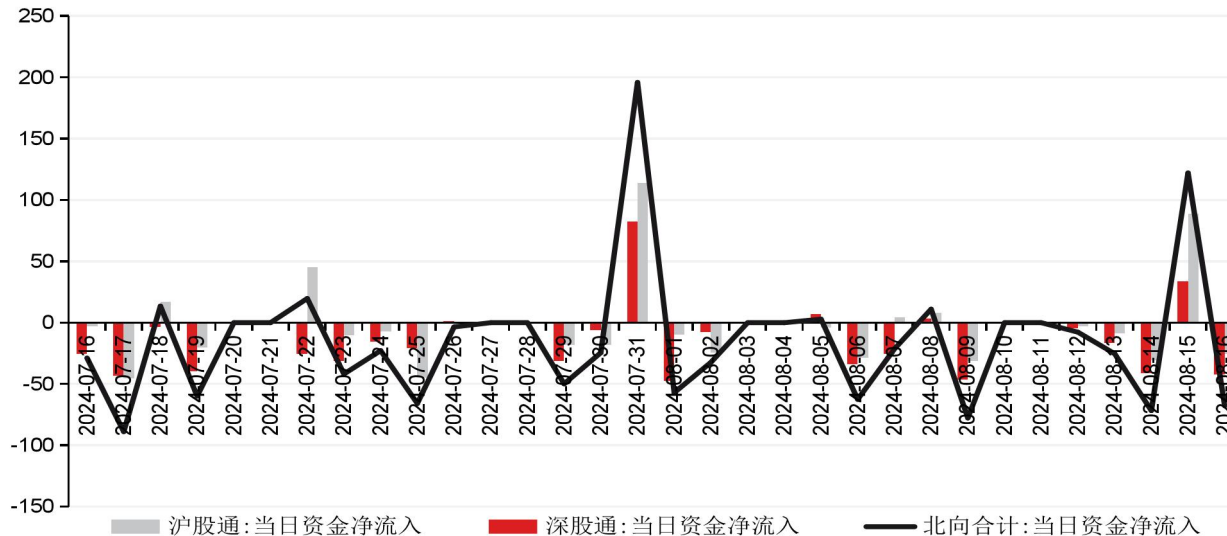
■ 资金净主动买入额:A股

### 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）

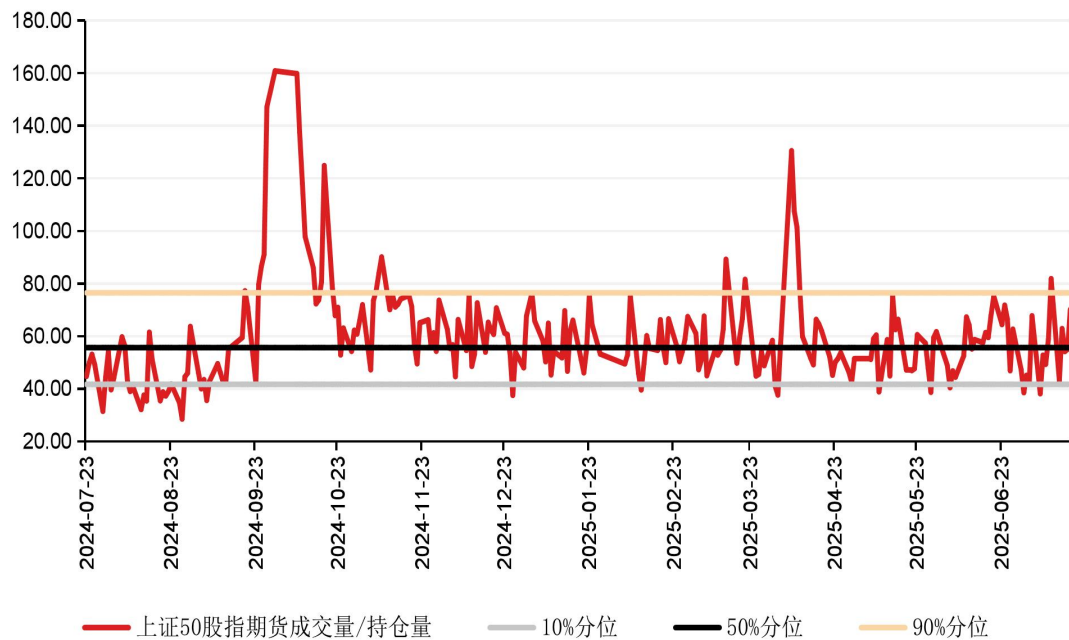


数据来源: WIND、国联期货研究所

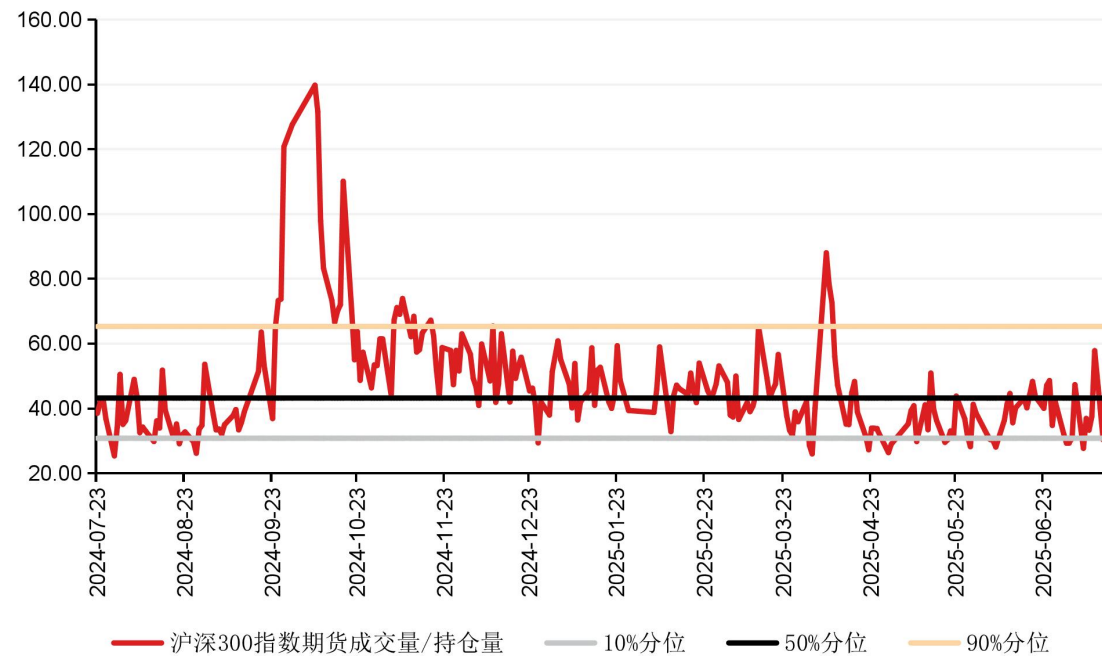


# 期市资金流动

### 上证50股指期货成交持仓比(%)



### 沪深300股指期货成交持仓比(%)

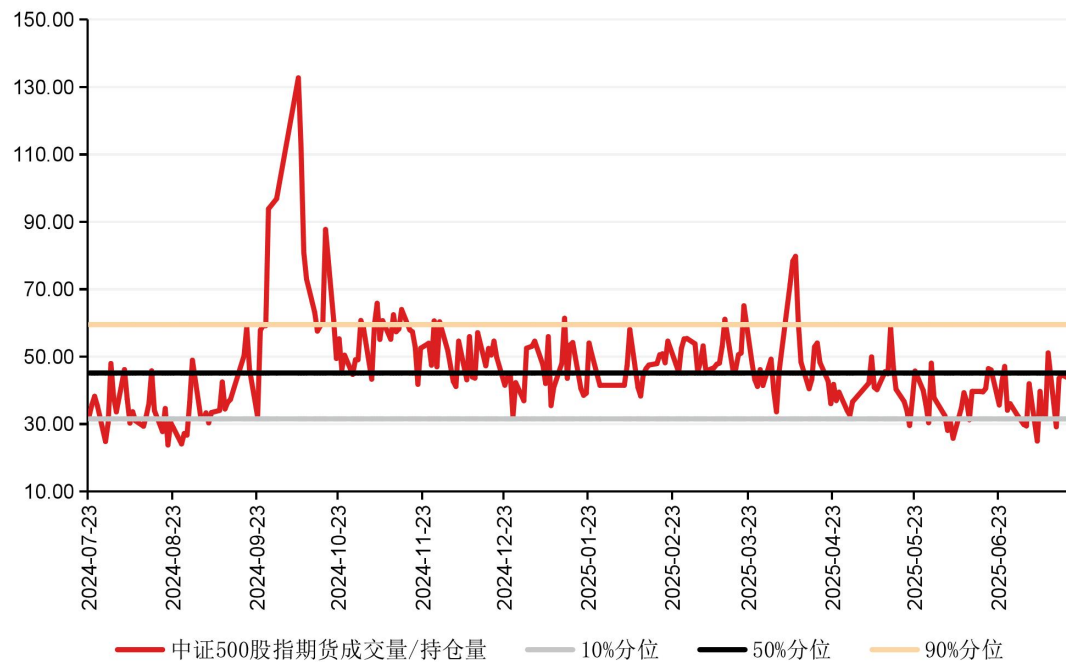


数据来源：WIND、国联期货研究所

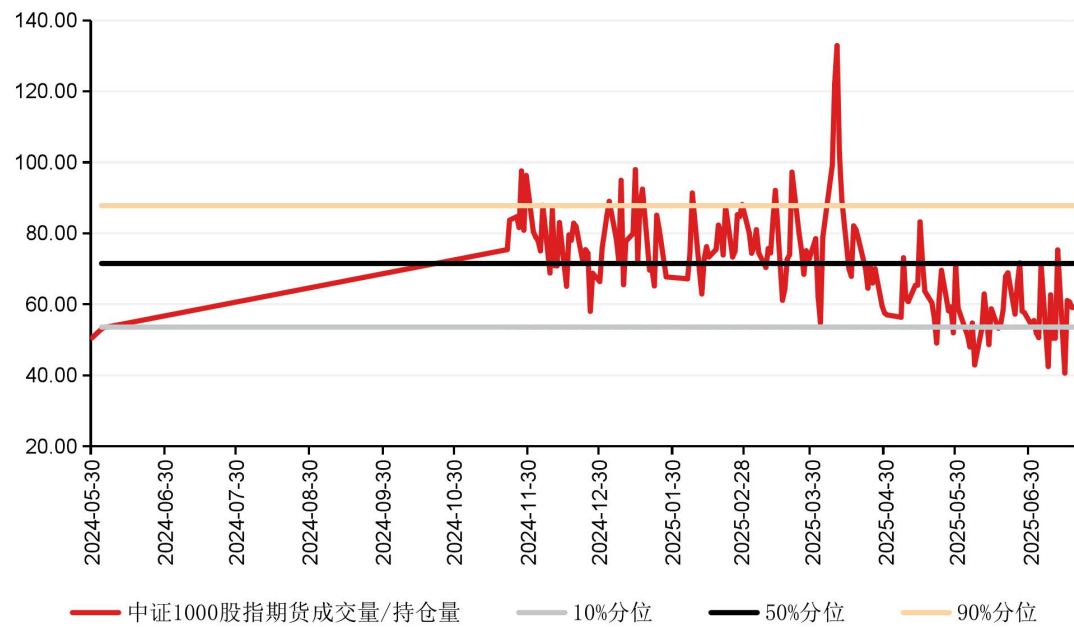


# 期市资金流动

### 中证500股指期货成交持仓比 (%)



### 中证1000股指期货成交持仓比 (%)

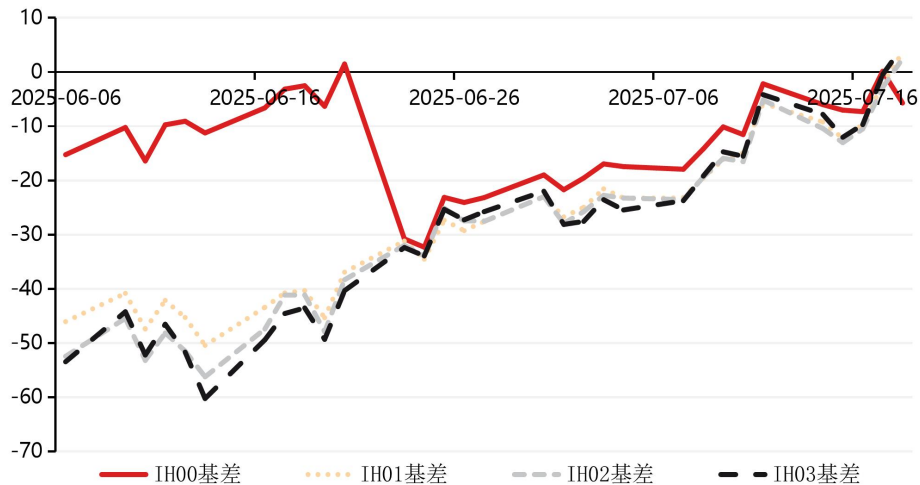


数据来源: WIND、国联期货研究所

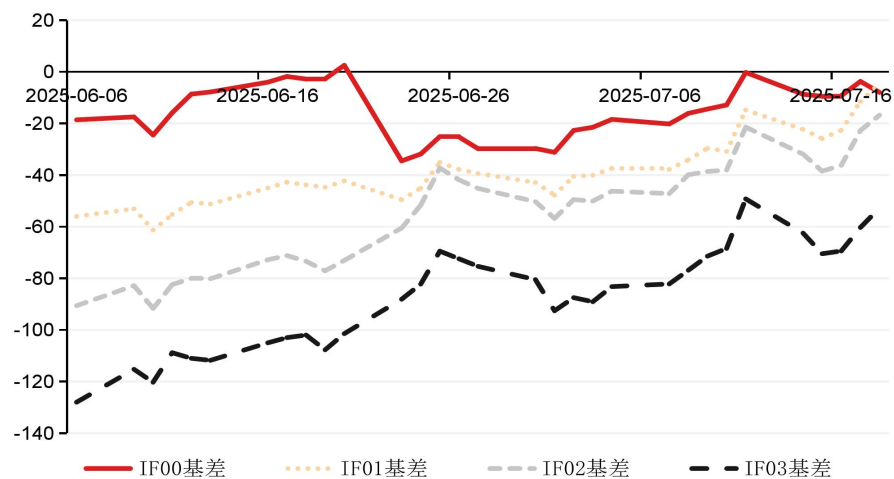


# 期现价差

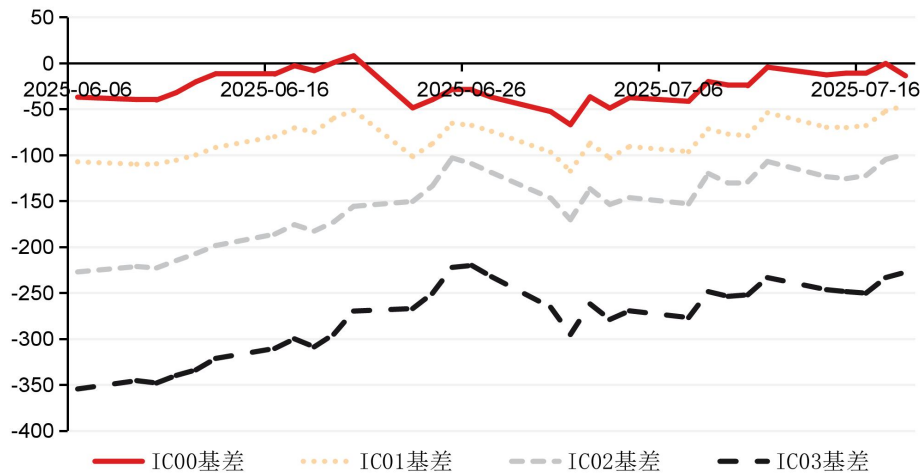
### 上证50股指期货各合约基差



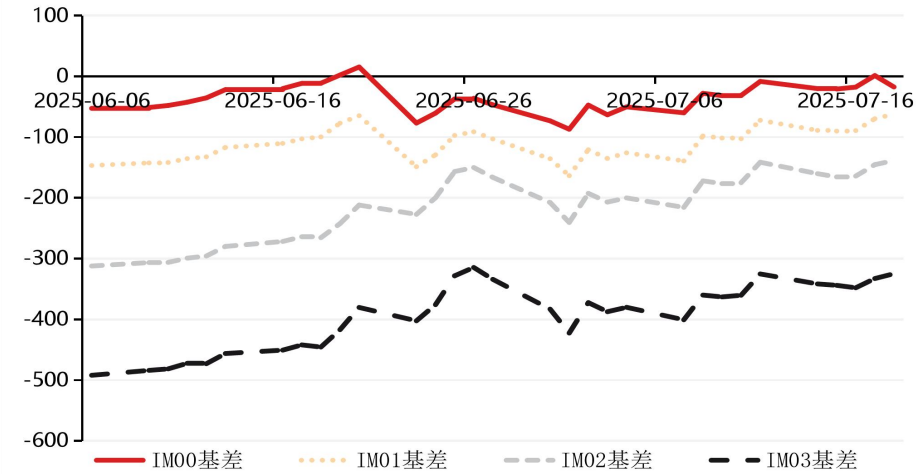
### 沪深300股指期货各合约基差



### 中证500股指期货各合约基差



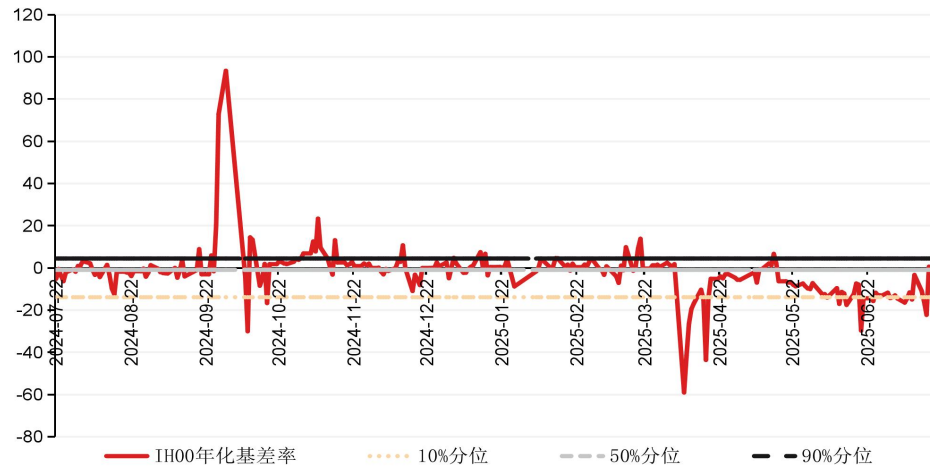
### 中证1000股指期货各合约基差



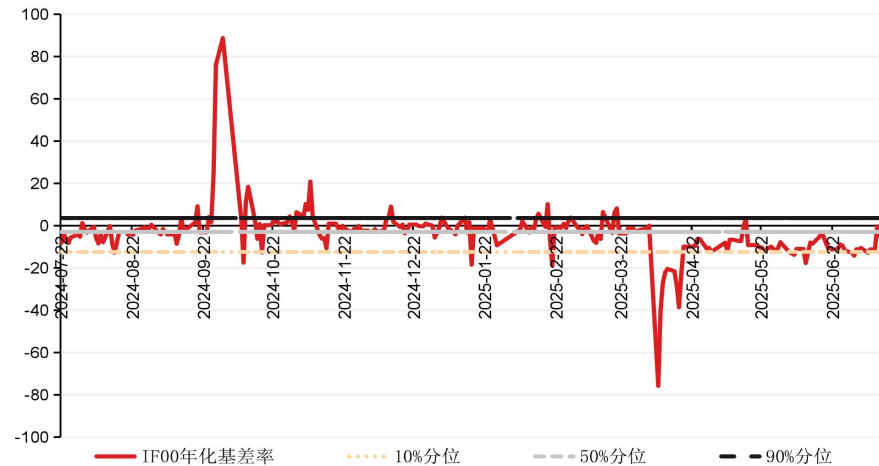


# 期现价差

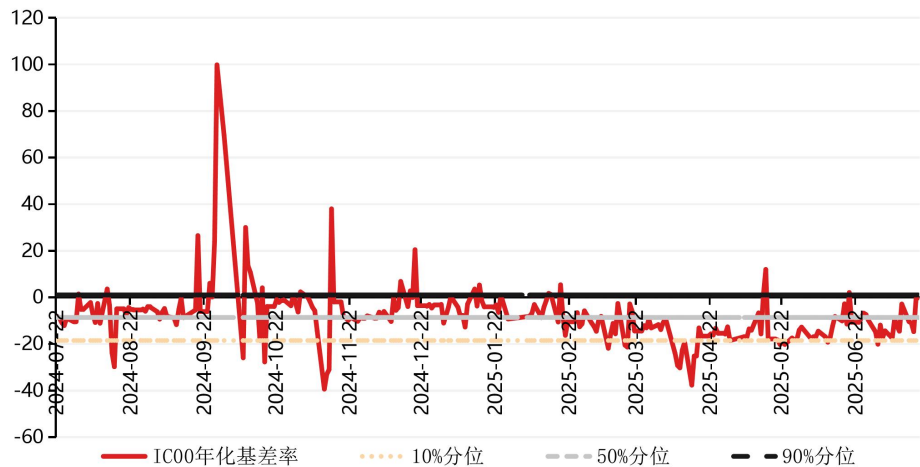
### IF当月合约年化基差率水平



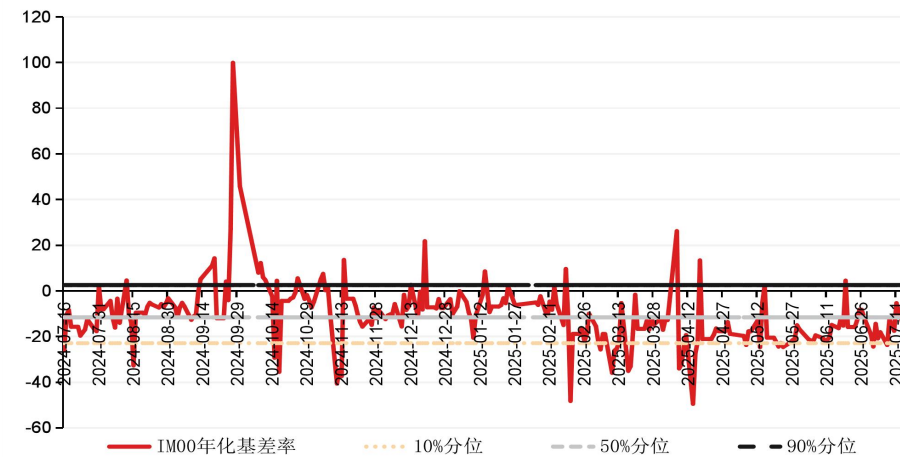
### IH当月合约年化基差率水平



### IC当月合约年化基差率水平

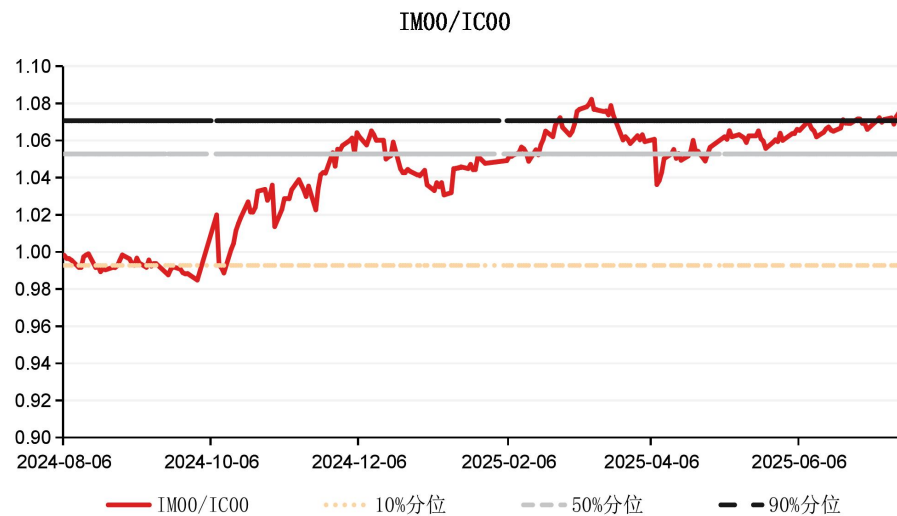
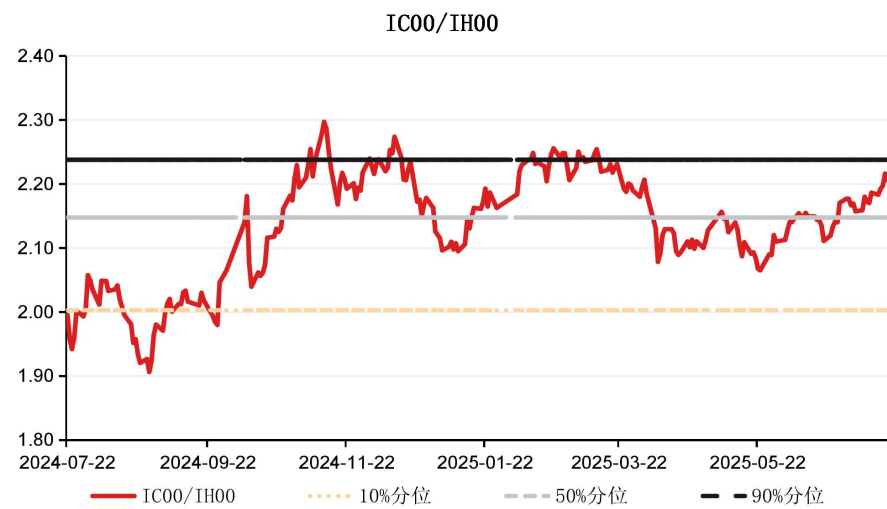
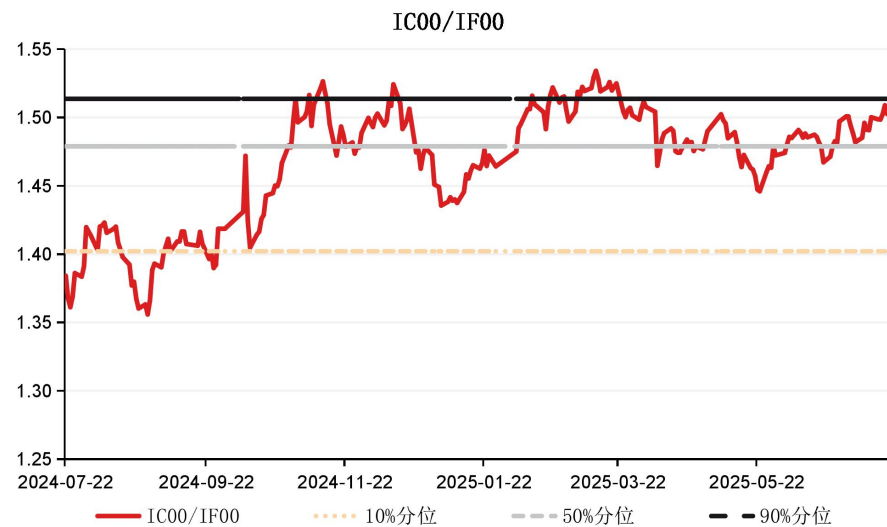
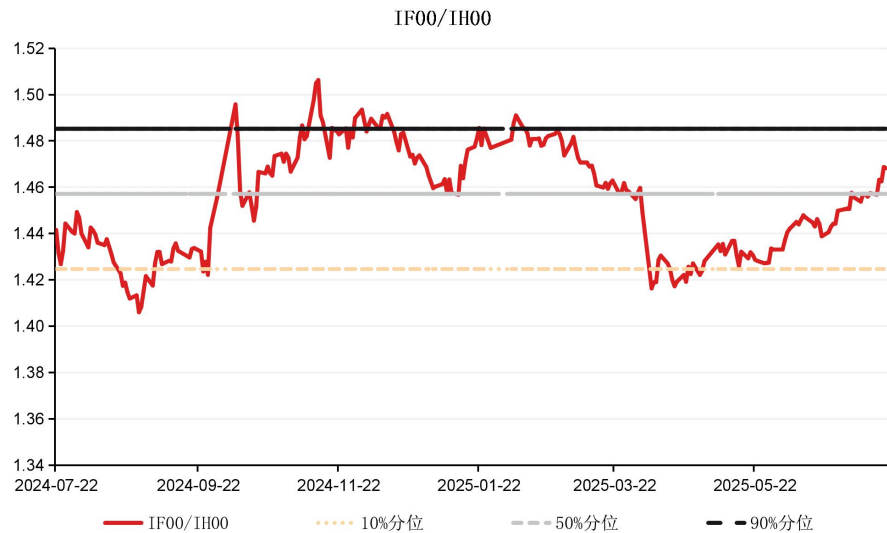


### IM当月合约年化基差率水平





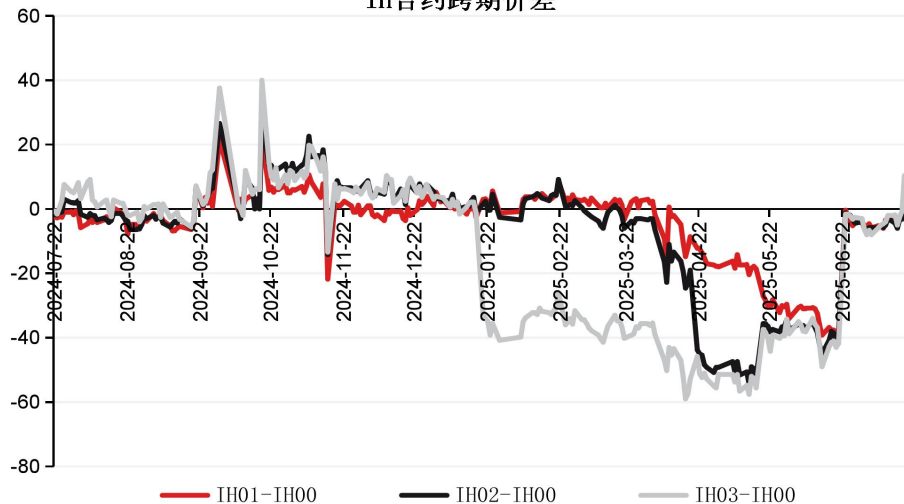
# 跨品种价差



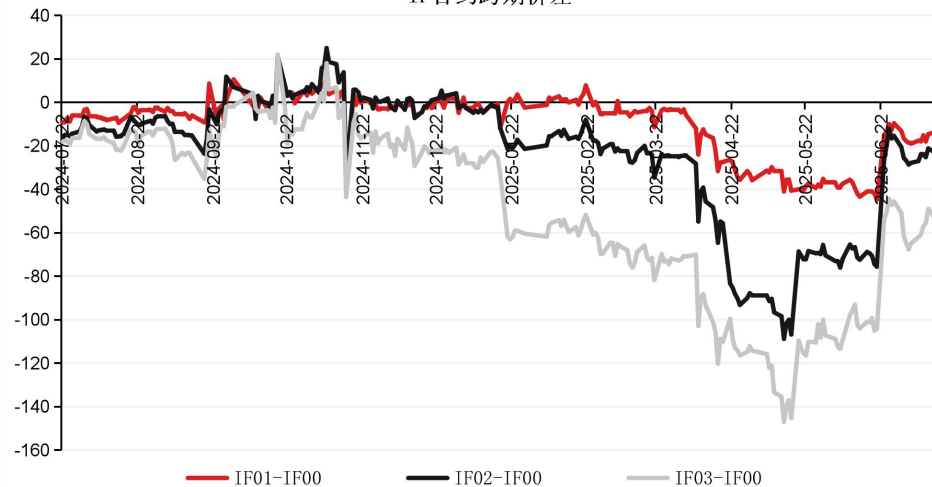


# 跨期价差

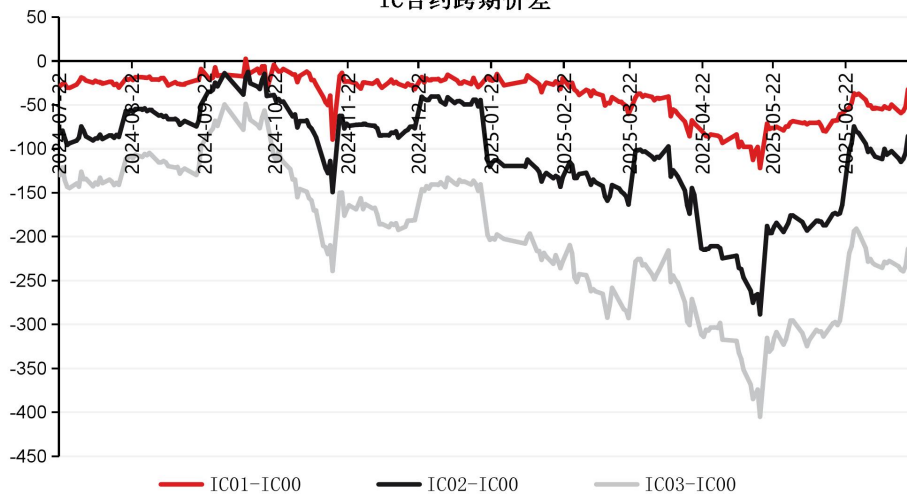
### IH合约跨期价差



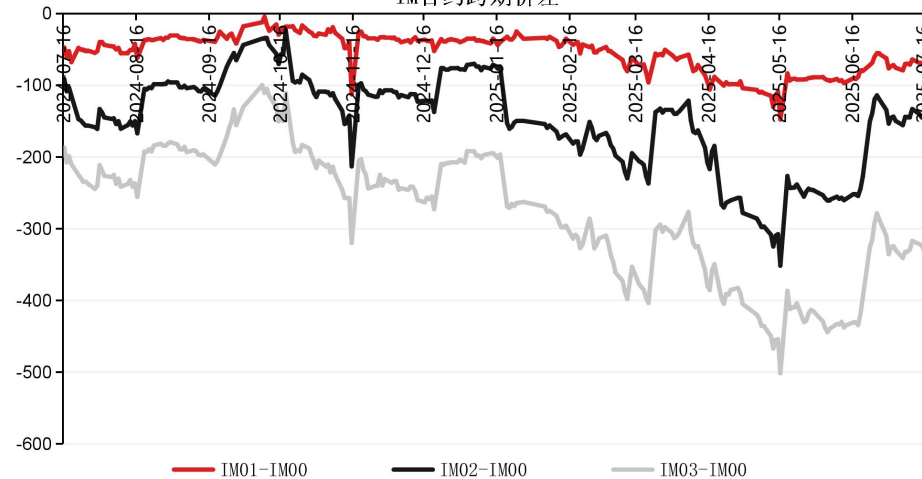
### IF合约跨期价差



### 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**