



# 股指期货数据观察

## 政策预期驱动，A股韧性上行

2025年7月26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

- **政策驱动成为核心主线，供需两端预期同步改善。** 供给侧“反内卷”政策持续落地并升温，有效引导市场对工业品价格及企业盈利企稳回升的预期；需求侧则以雅鲁藏布江下游水电工程正式启动为标志，大型基建项目发力预期显著提振了相关产业链信心。**这两股力量共同作用，成为推动股指震荡上行的核心动能，并显著改善了前期浓厚的通缩预期。**
- 经济“弱现实”承压，但市场情绪与政策缓冲托底信心。**宏观层面，三季度国内经济数据可能面临环比回落压力这一“弱现实”风险，然而强劲的政策预期有效充当了缓冲垫。** 二季度GDP表现亮眼、6月经济金融数据维持平稳、人民币贬值压力缓解叠加“抢出口”趋势延续，共同营造了相对积极的宏观氛围，市场情绪整体保持高涨。
- 流动性环境提供支撑，跨境资本压力趋缓。**值得关注的是，外部环境边际改善为市场提供了额外支撑。中美利差幅度逐渐缩减，叠加人民币汇率贬值压力出现缓解迹象，有利于促进跨境资本流入国内资本市场。结合抢出口趋势给国内带来充足的流动性，整体资金环境对当前市场走势构成明显支撑。**
- 展望后市，政策利好持续释放与经济“弱现实”之间的博弈仍是主导短期市场的主旋律。**在通缩预期显著改善、市场情绪偏暖、流动性环境相对有利的背景下，股指预计仍将维持震荡偏强格局，调整风险可控。** 策略上，投资者宜保持耐心，在波动中避免追涨杀跌。

## 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

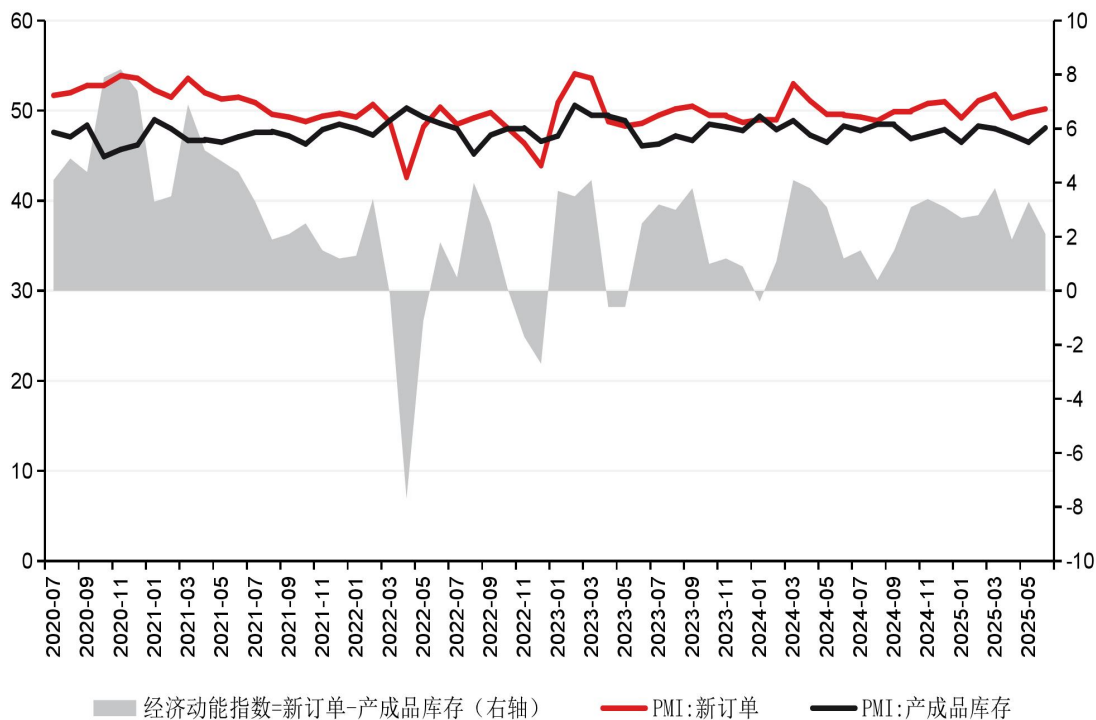
01

宏观数据追踪

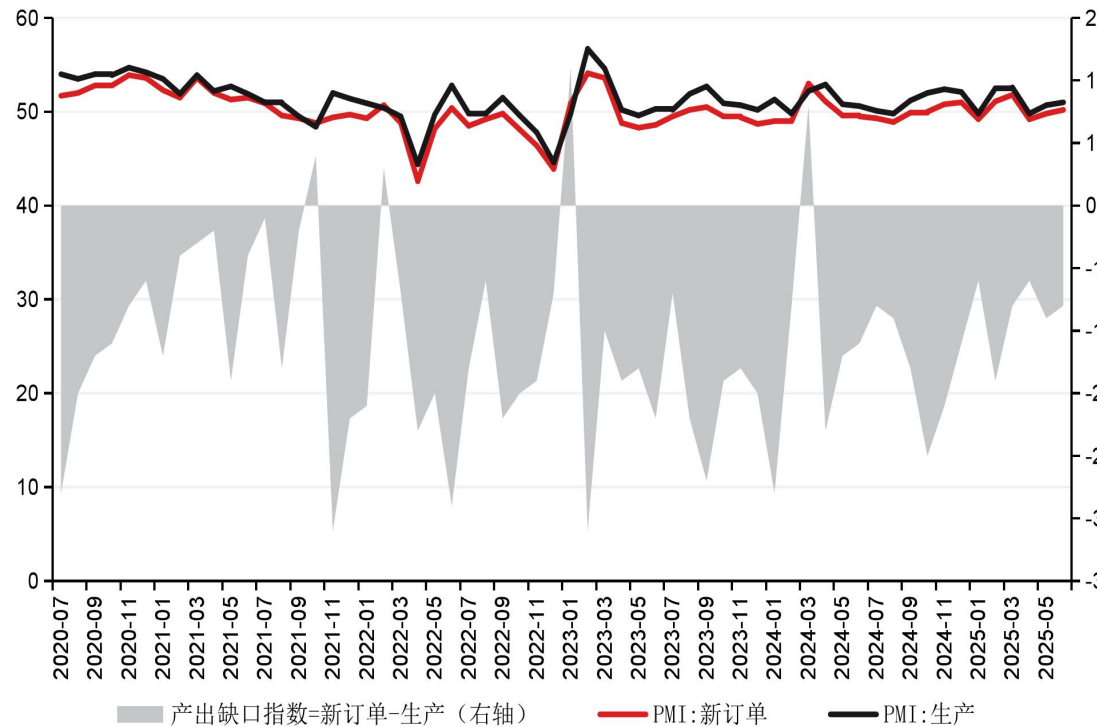


# 经济动能

### 经济动能指数



### 产出缺口指数

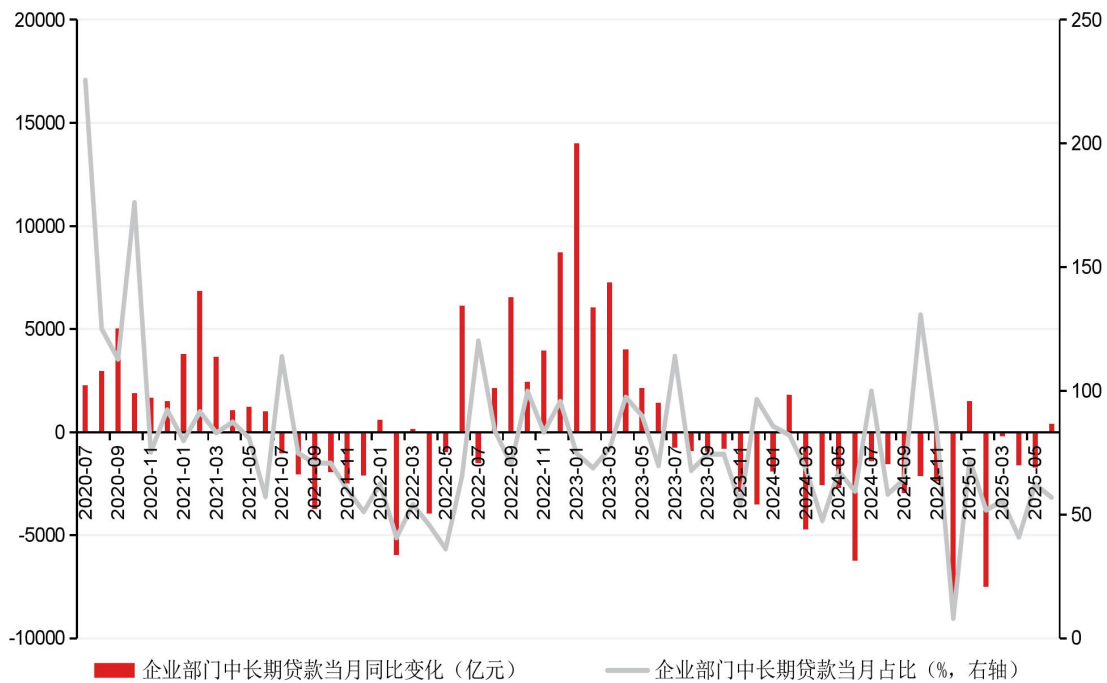


数据来源: WIND、国联期货研究所

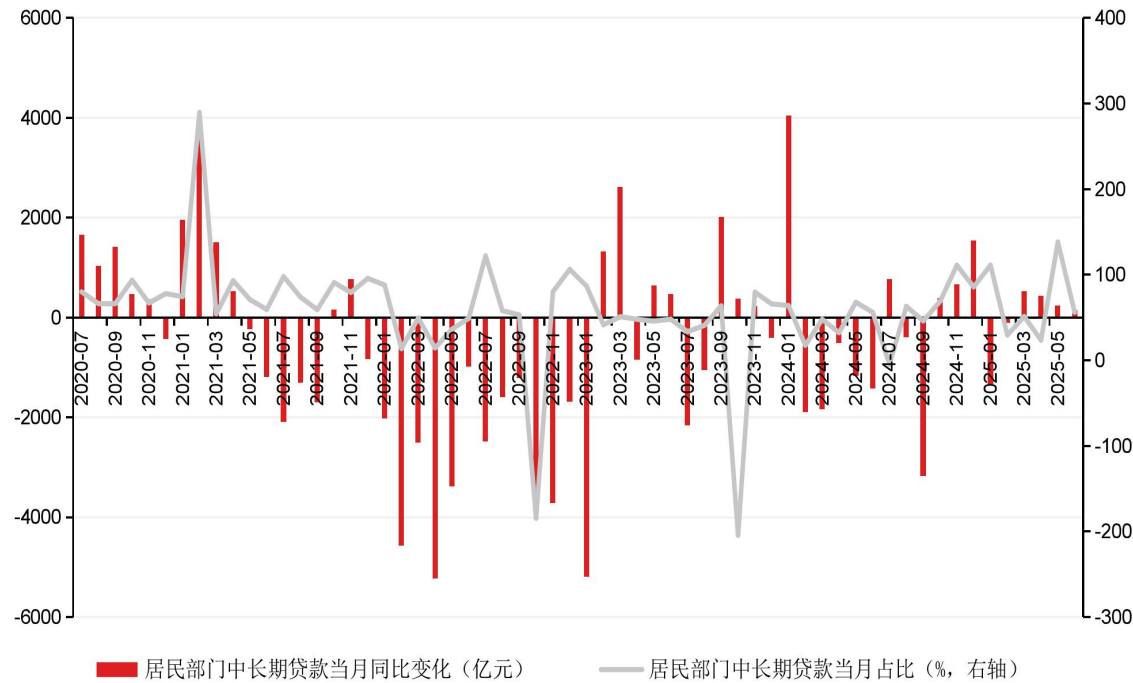


# 融资需求

### 企业部门中长期贷款



### 居民部门中长期贷款

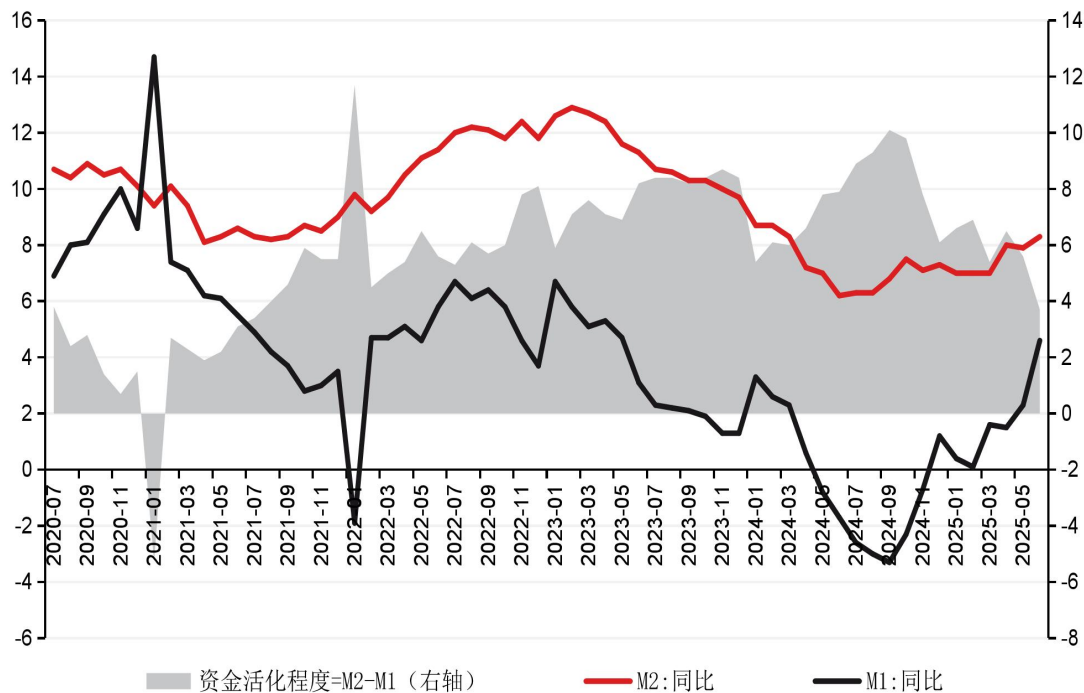


数据来源: WIND、国联期货研究所

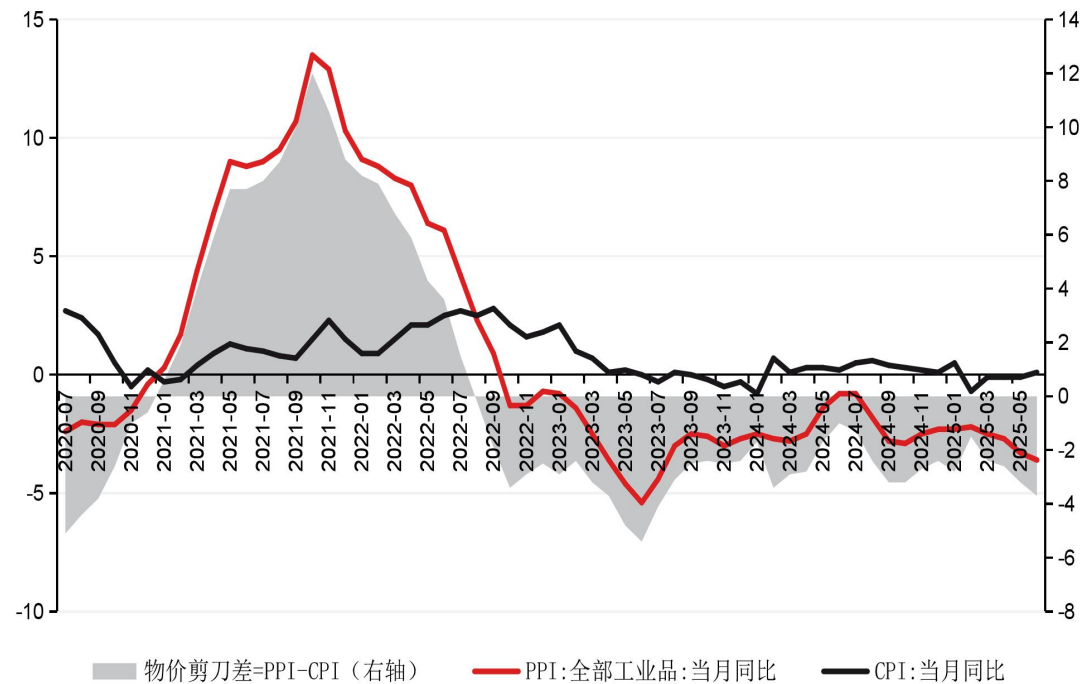


# 剪刀差

### 资金活化程度



### 物价剪刀差

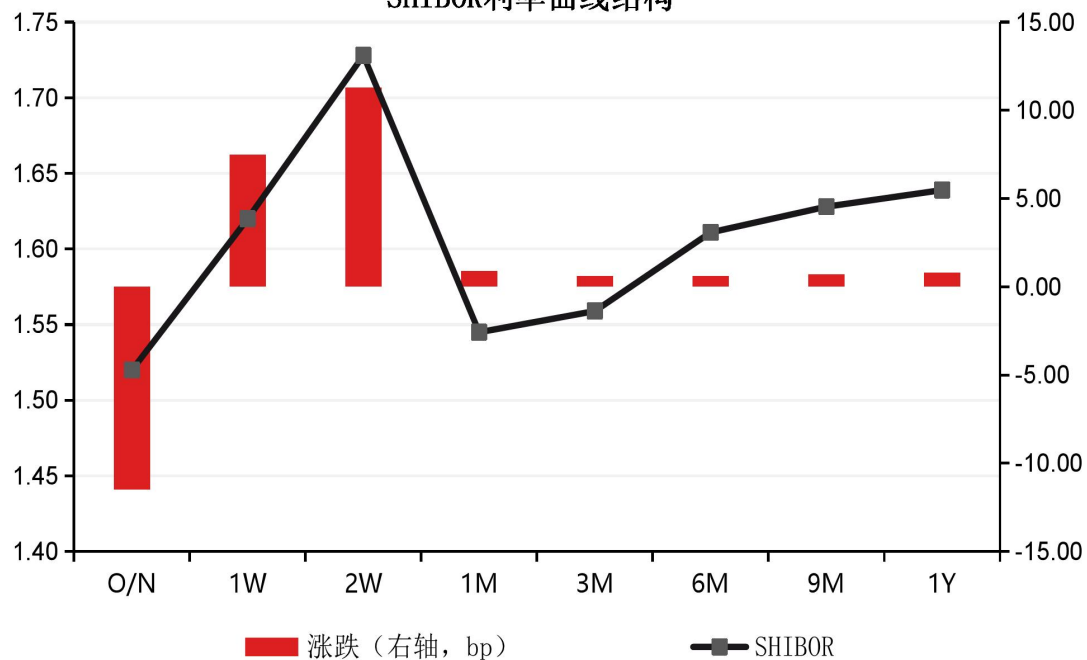


数据来源: WIND、国联期货研究所

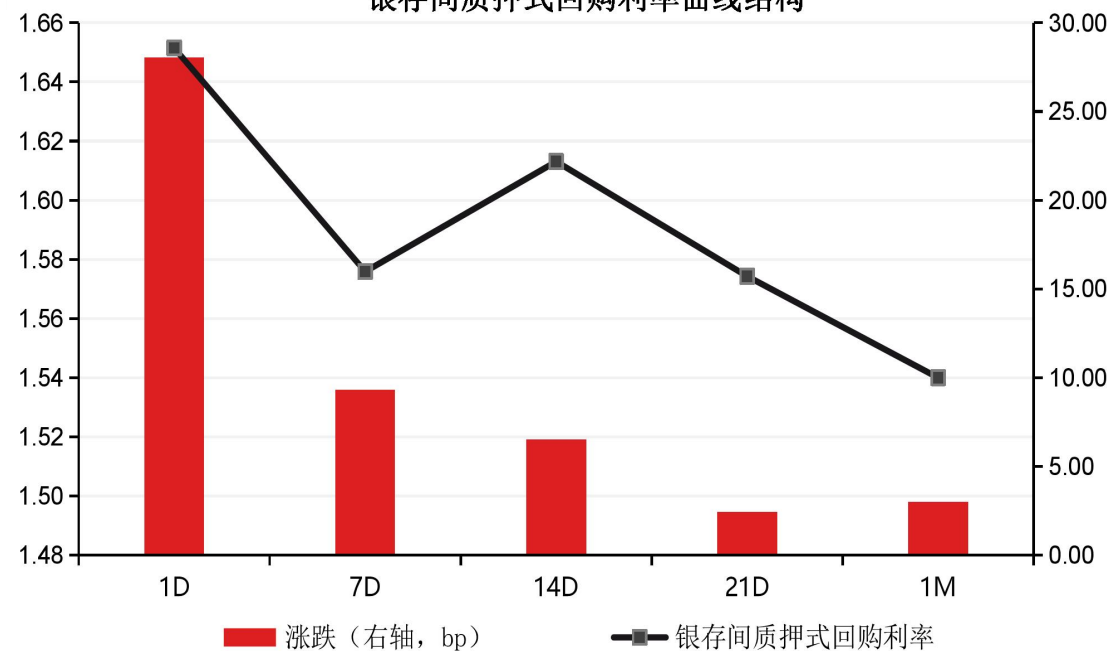


# 流行性观察

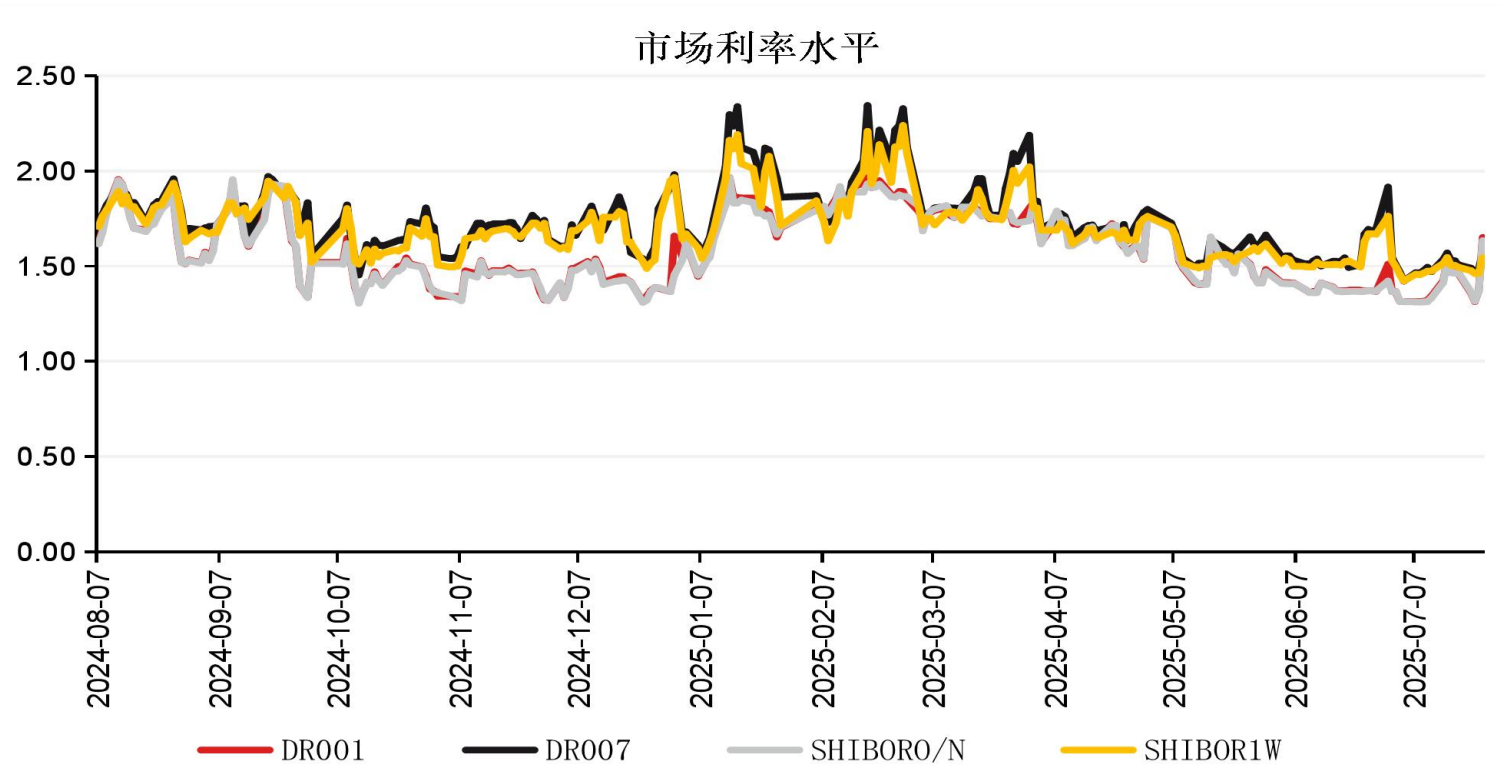
### SHIBOR利率曲线结构



### 银存间质押式回购利率曲线结构



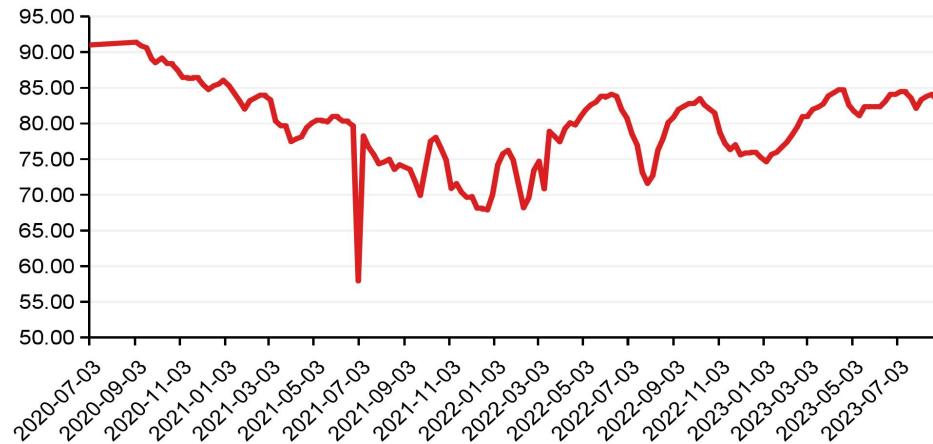
数据来源: WIND、国联期货研究所



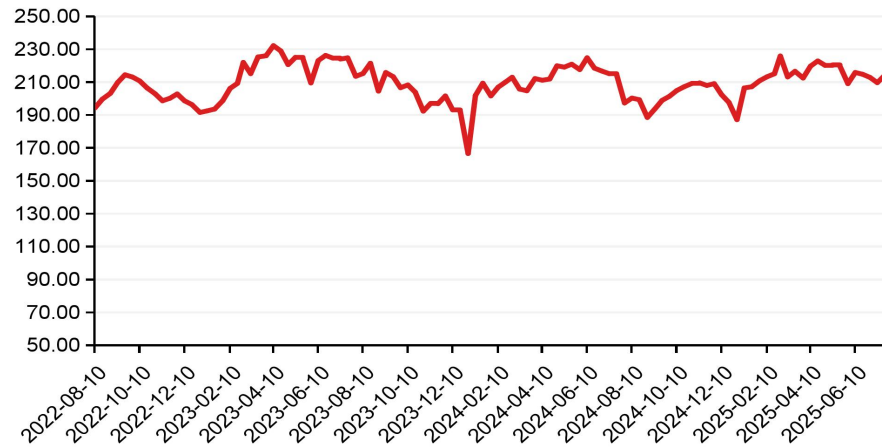


# 工业生产

### 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



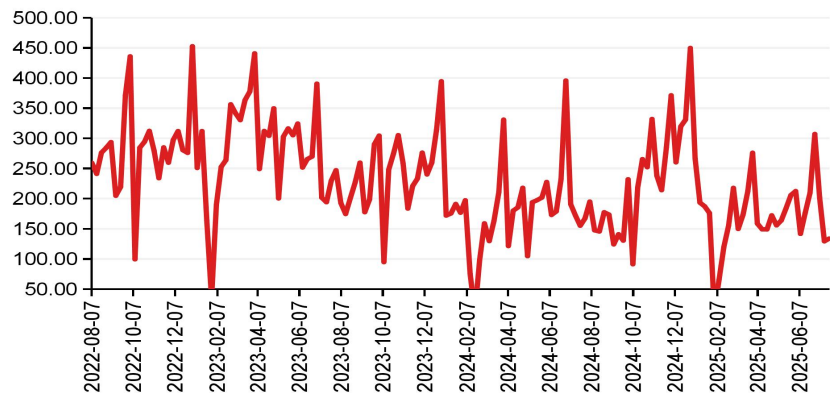
### 钢材综合价格指数



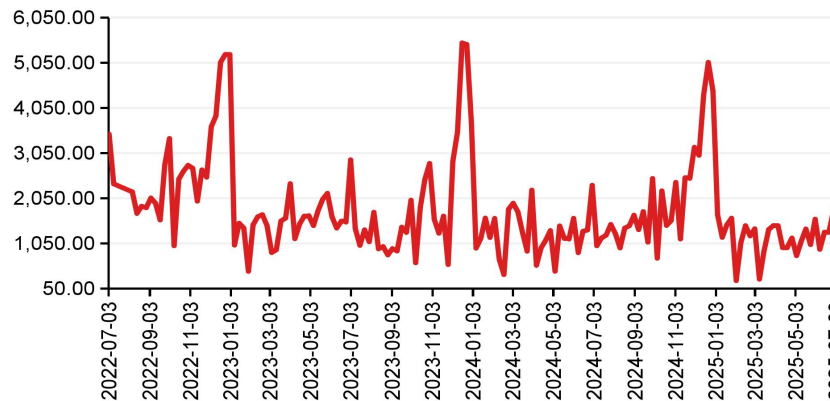


# 投资及消费

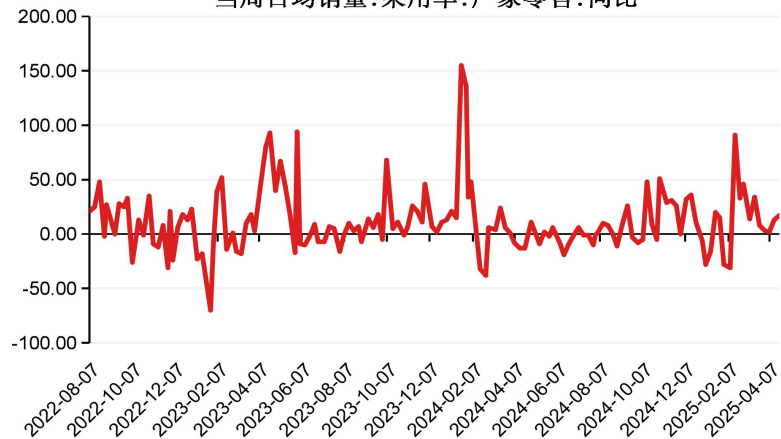
### 30大中城市:商品房成交面积:当周值



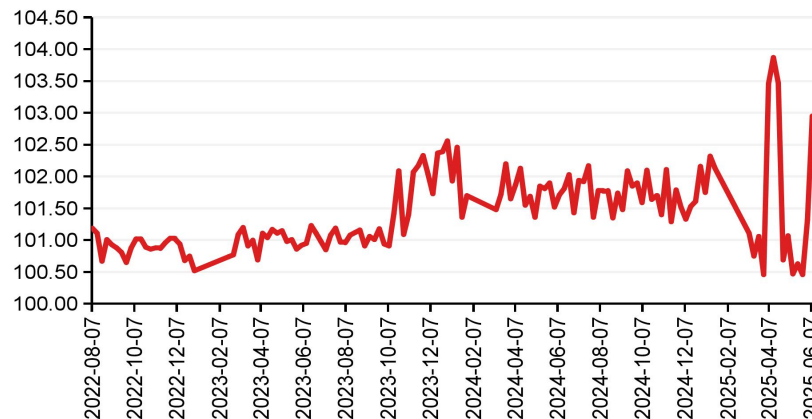
### 100大中城市:成交土地占地面积:当周值



### 当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



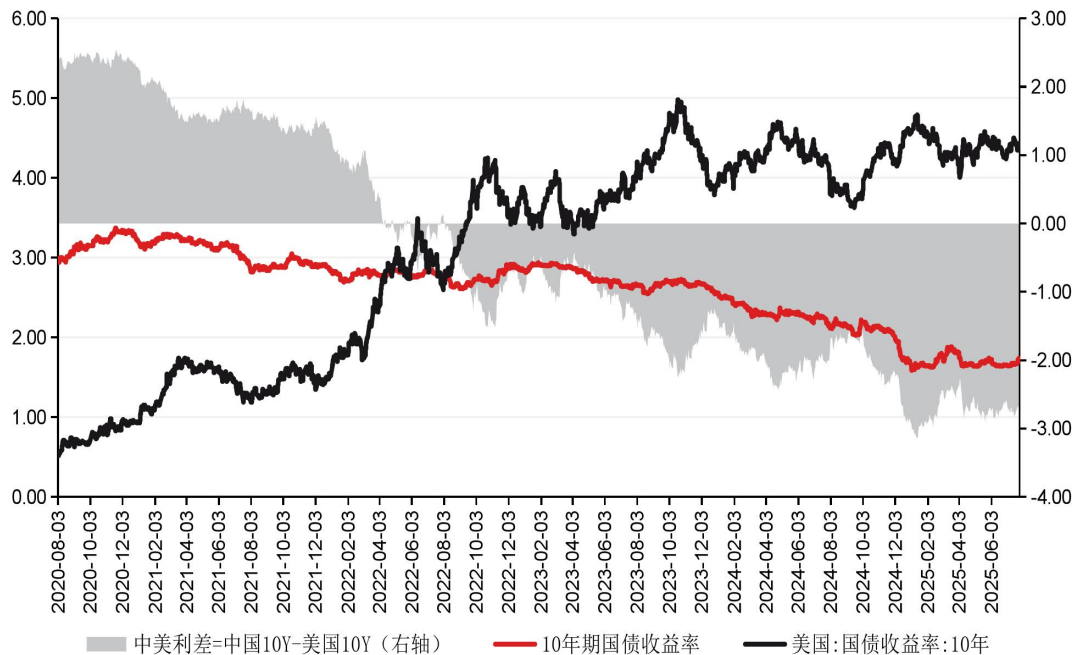
### 义乌中国小商品指数:总价格指数



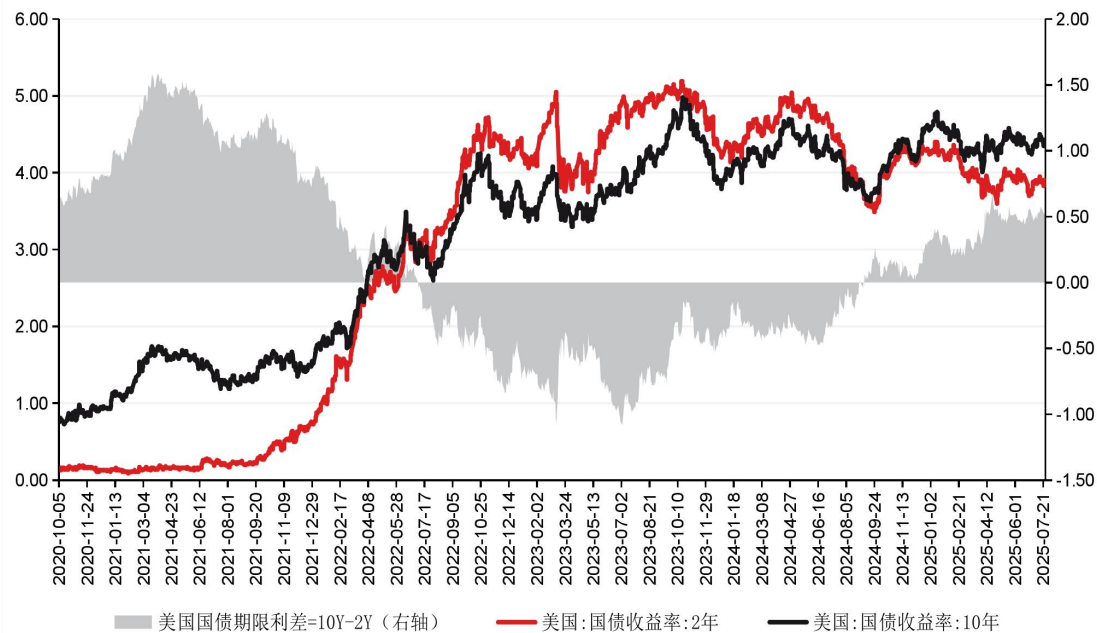


# 利率差

### 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

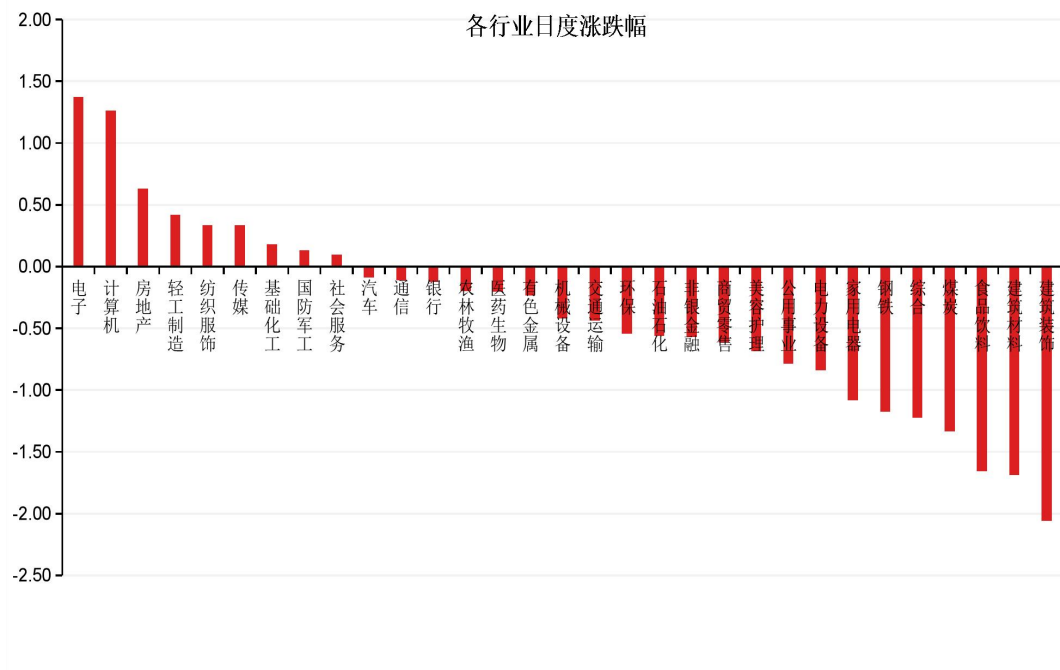
## 目录

# 02

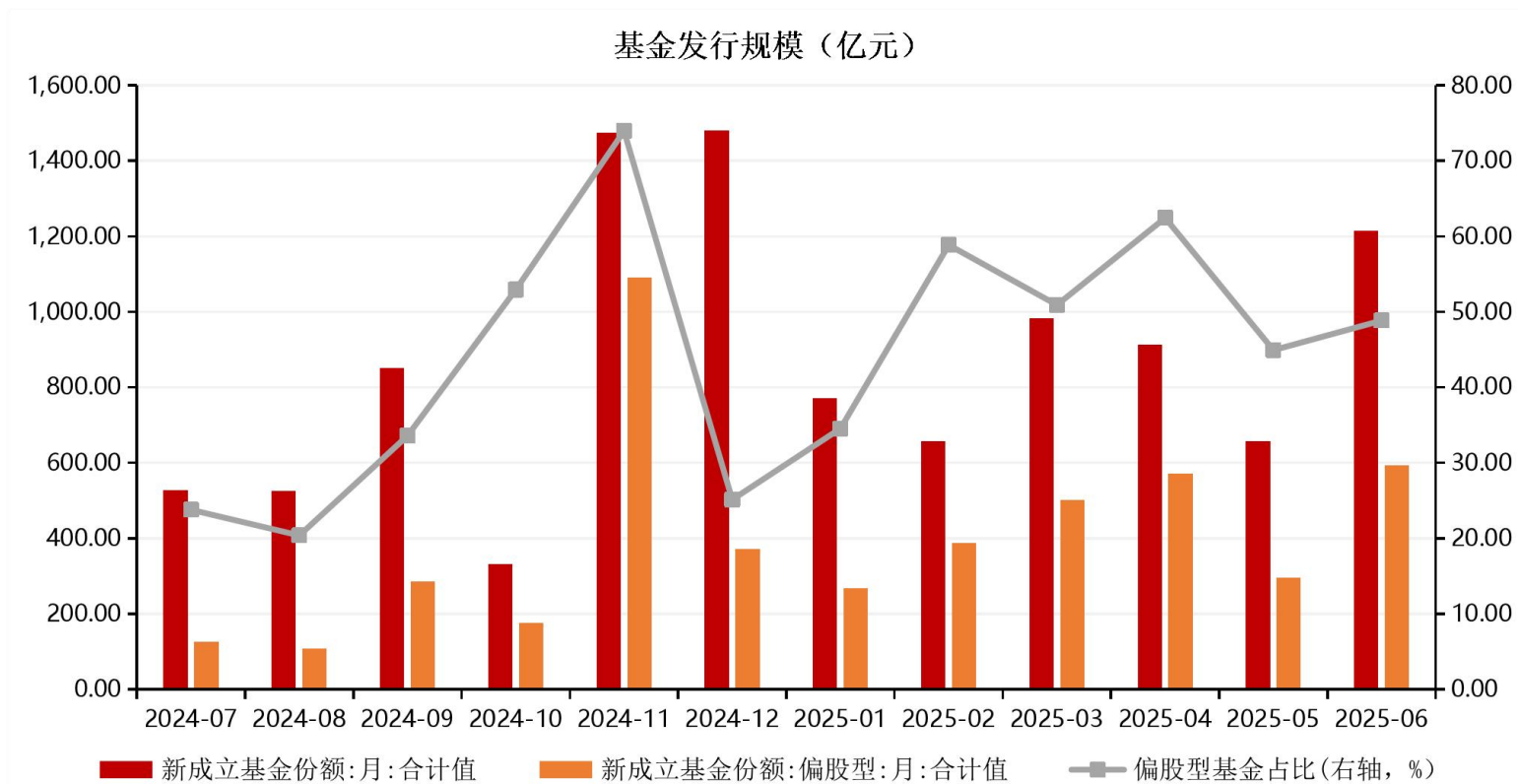
## 股指期货数据追踪



# 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

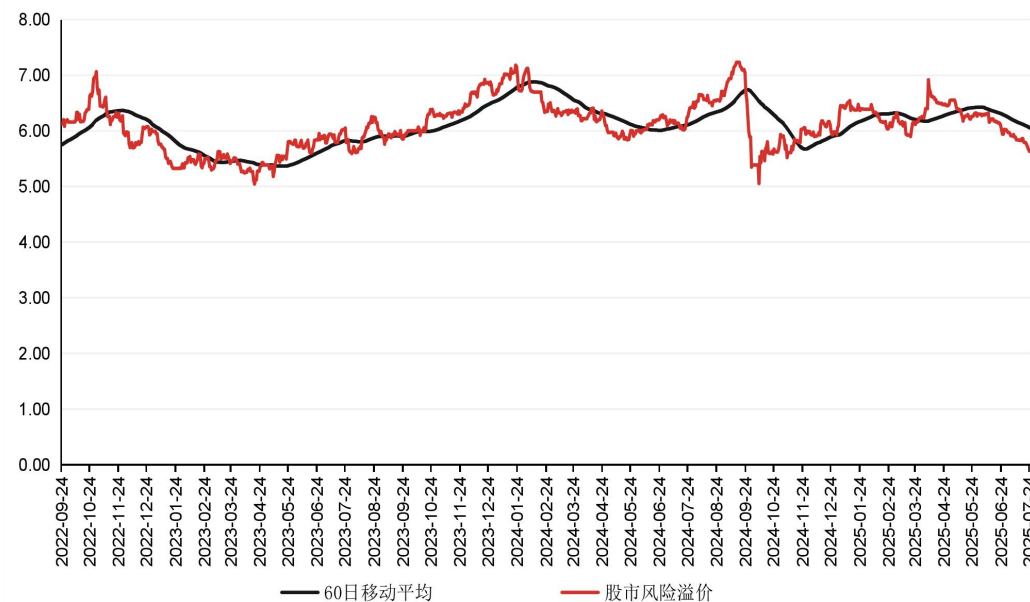


# 股市晴雨

### 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

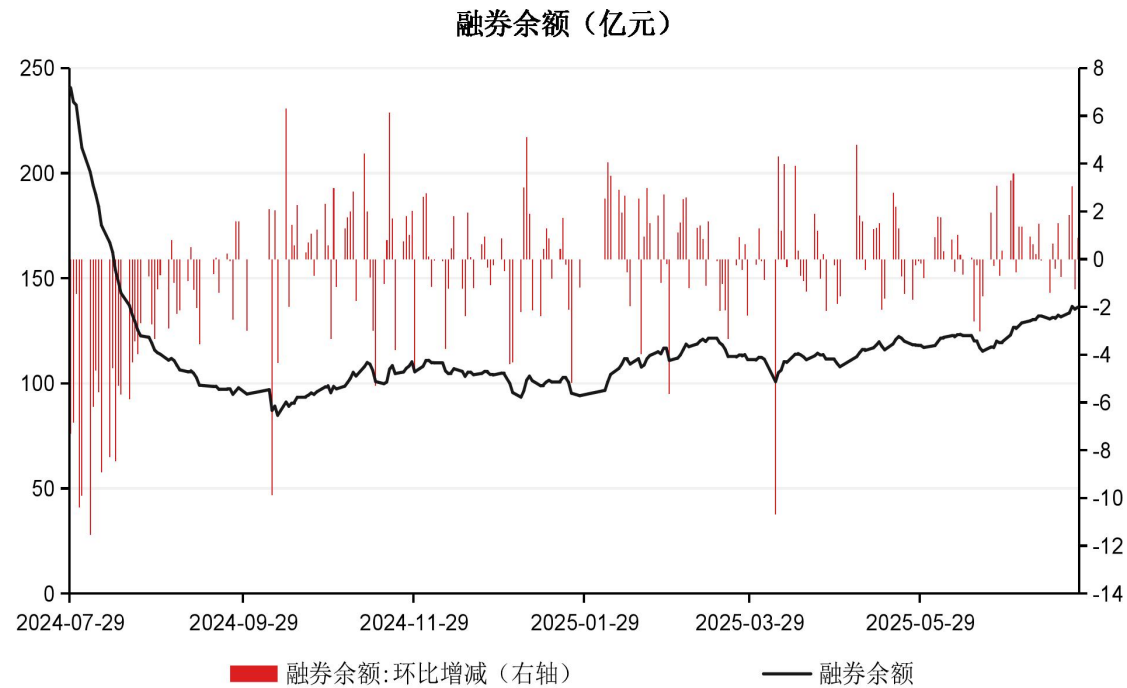
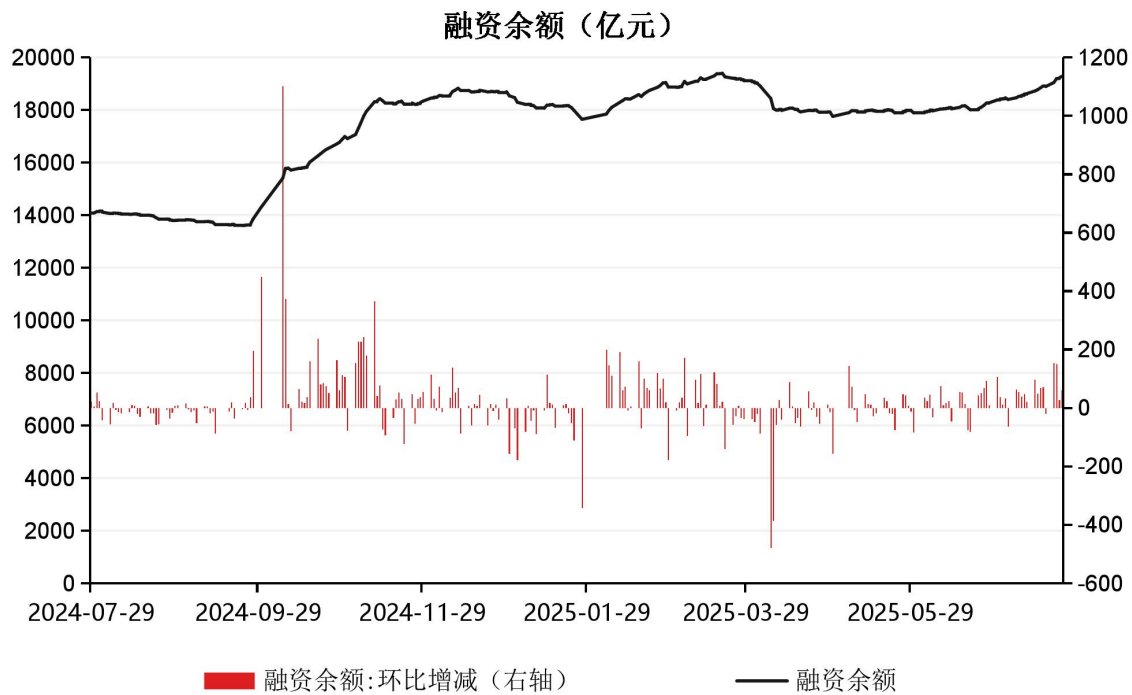


### 中证1000PE(TTM)估值水平





# 股市晴雨

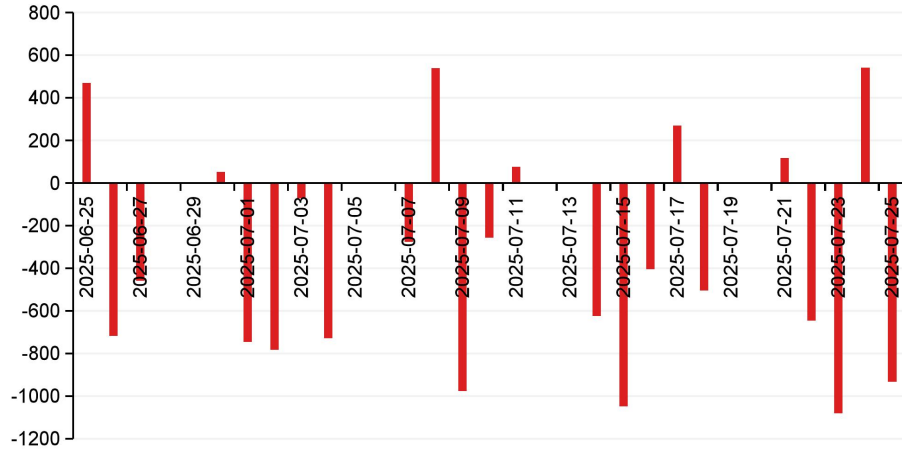


数据来源: WIND、国联期货研究所



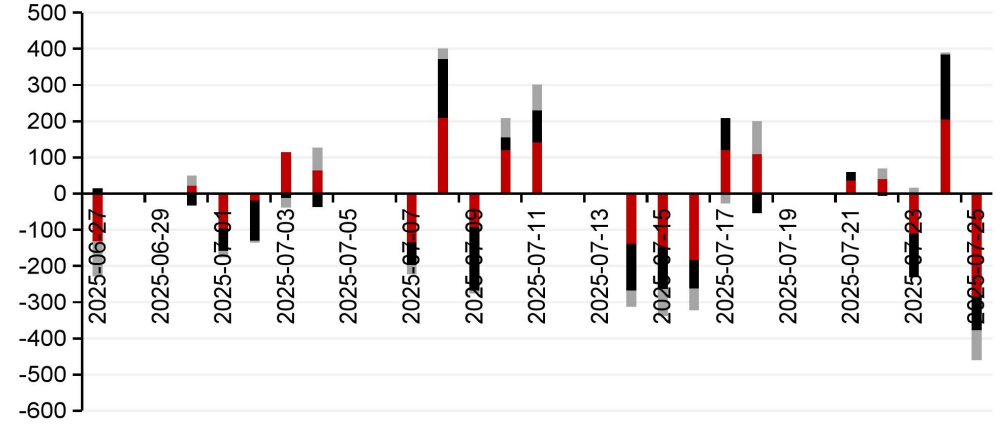
# 股市资金流动

### A股资金净主动买入额（亿元）



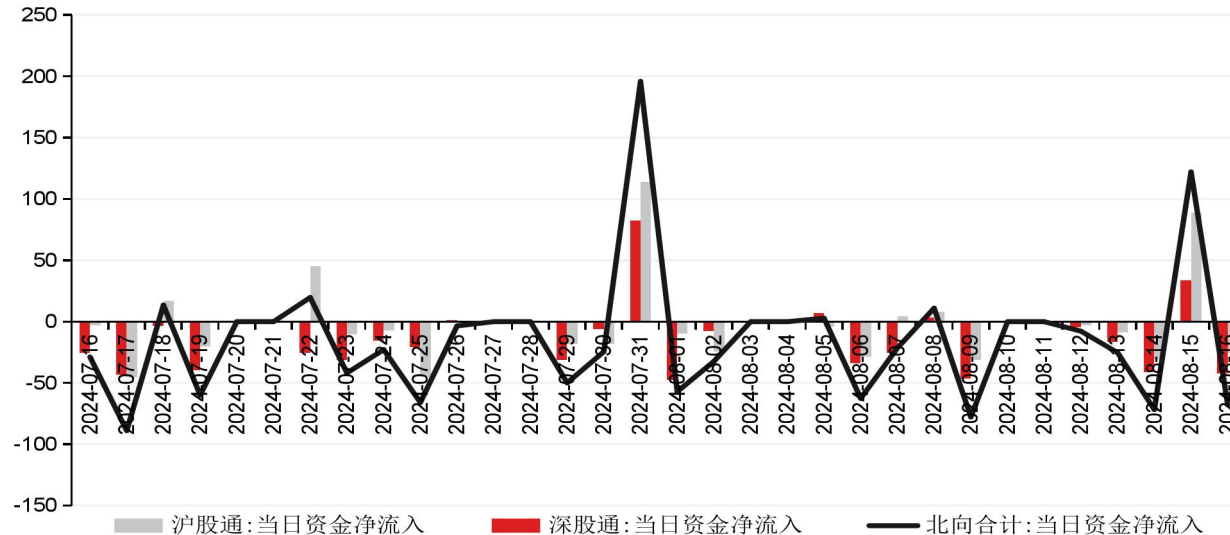
■ 资金净主动买入额:A股

### 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）

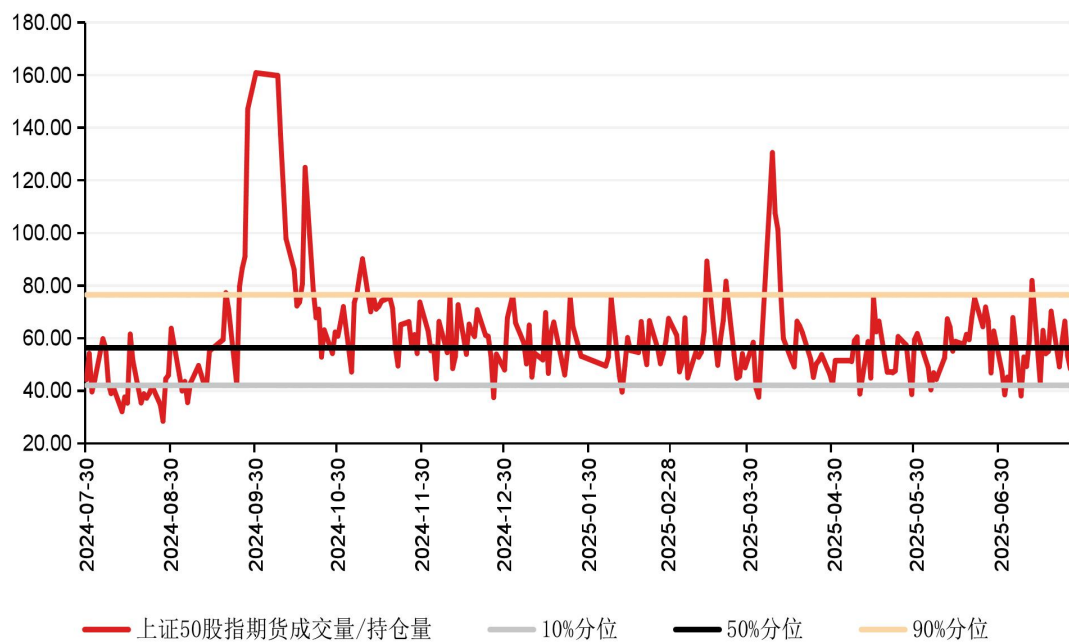


数据来源: WIND、国联期货研究所

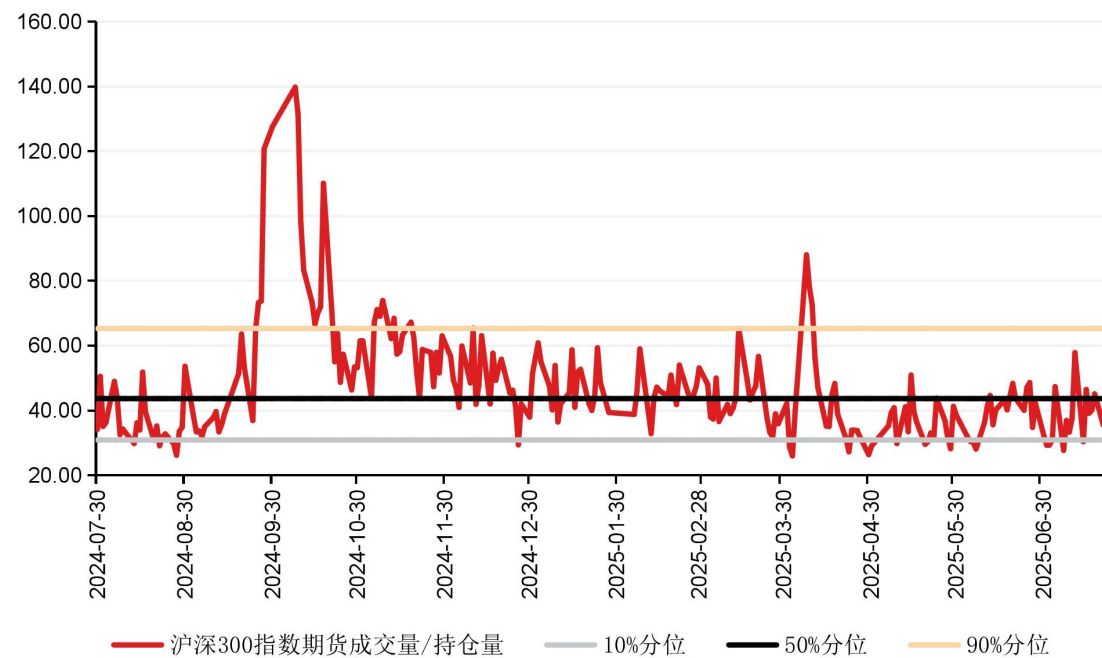


# 期市资金流动

### 上证50股指期货成交持仓比(%)



### 沪深300股指期货成交持仓比(%)

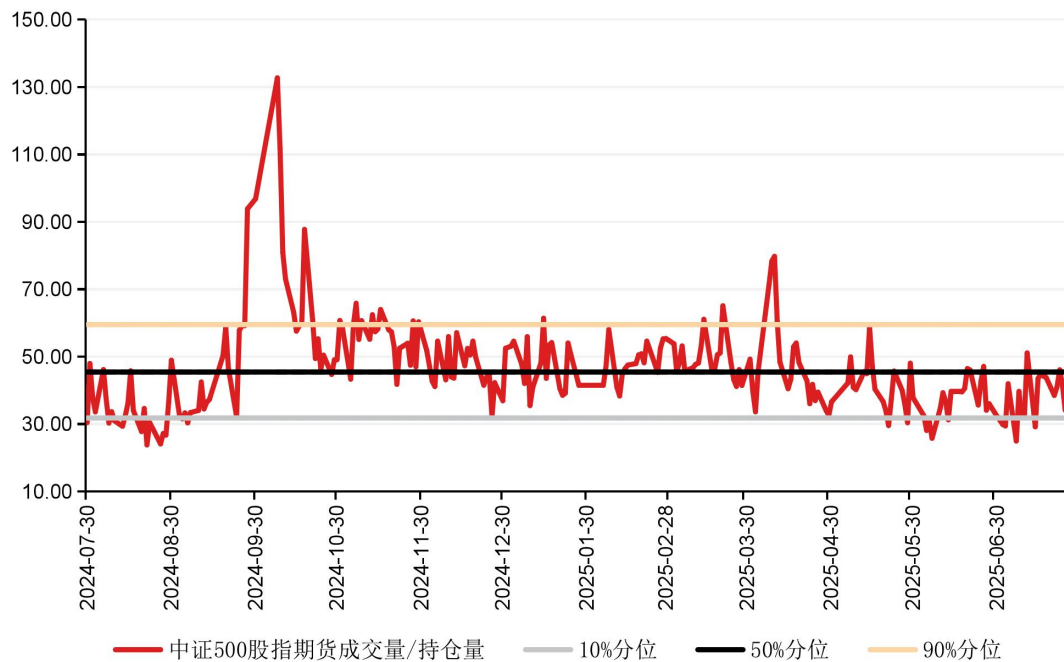


数据来源: WIND、国联期货研究所

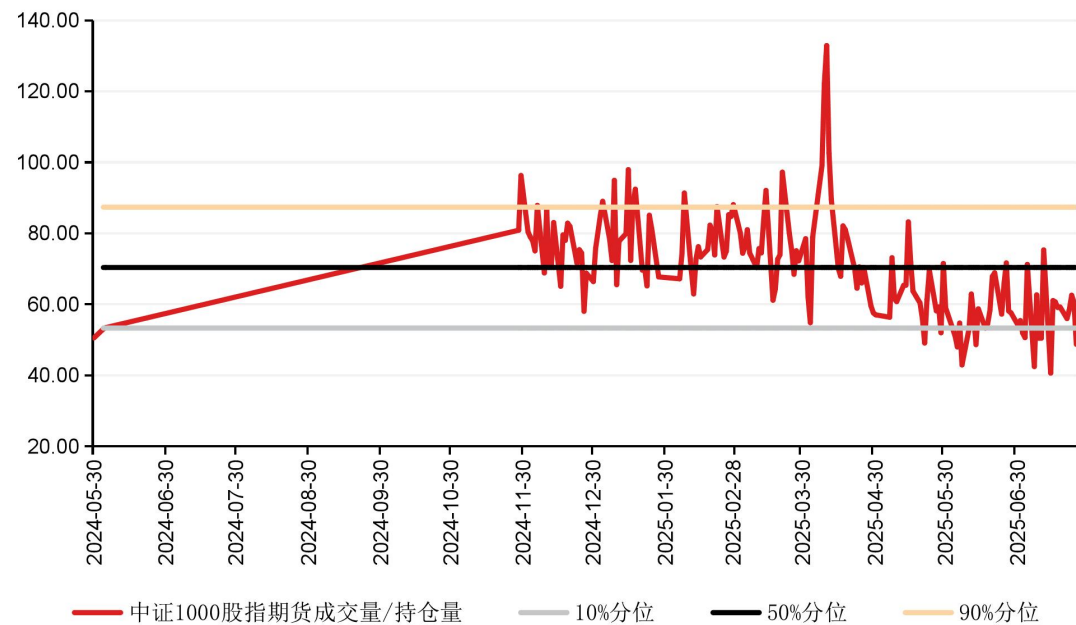


# 期市资金流动

### 中证500股指期货成交持仓比 (%)



### 中证1000股指期货成交持仓比 (%)

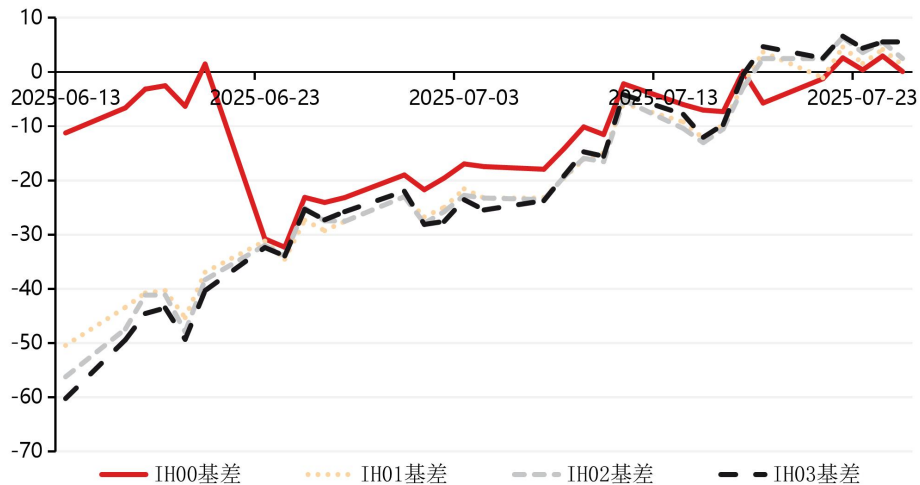


数据来源: WIND、国联期货研究所

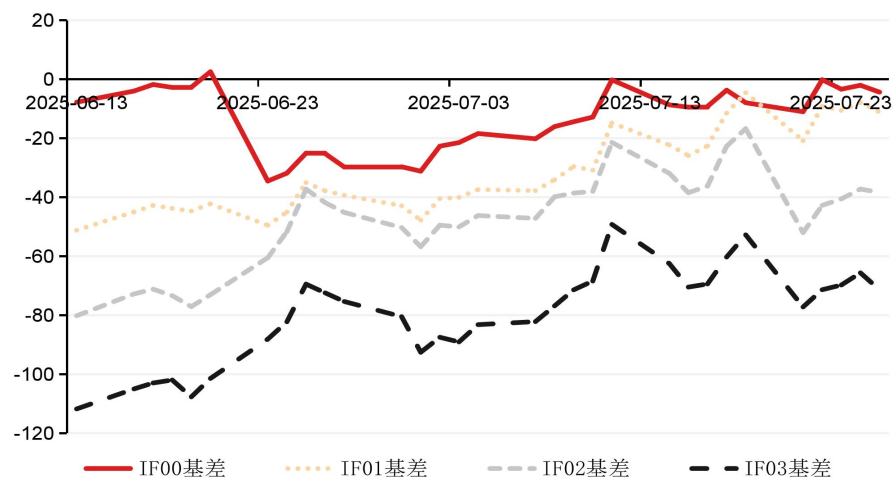


# 期现价差

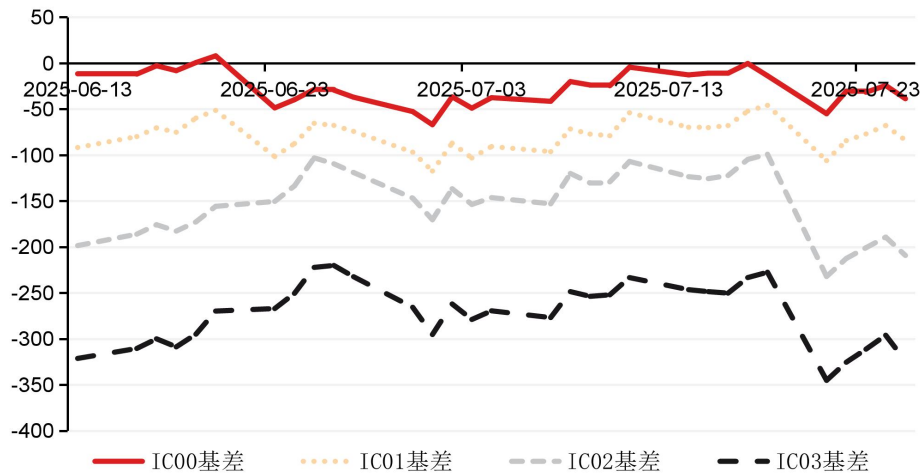
### 上证50股指期货各合约基差



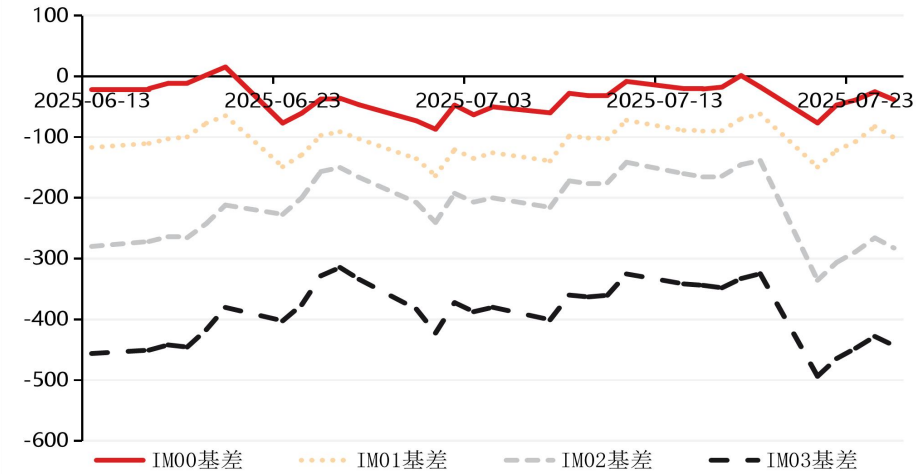
### 沪深300股指期货各合约基差



### 中证500股指期货各合约基差



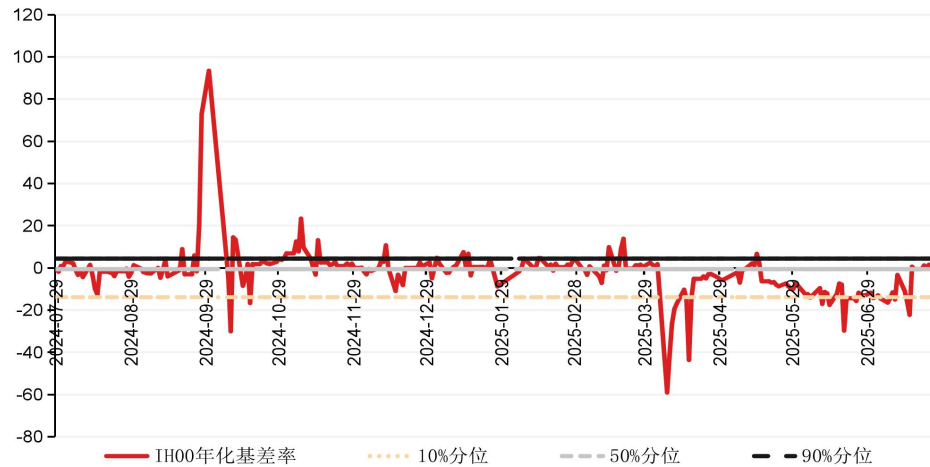
### 中证1000股指期货各合约基差



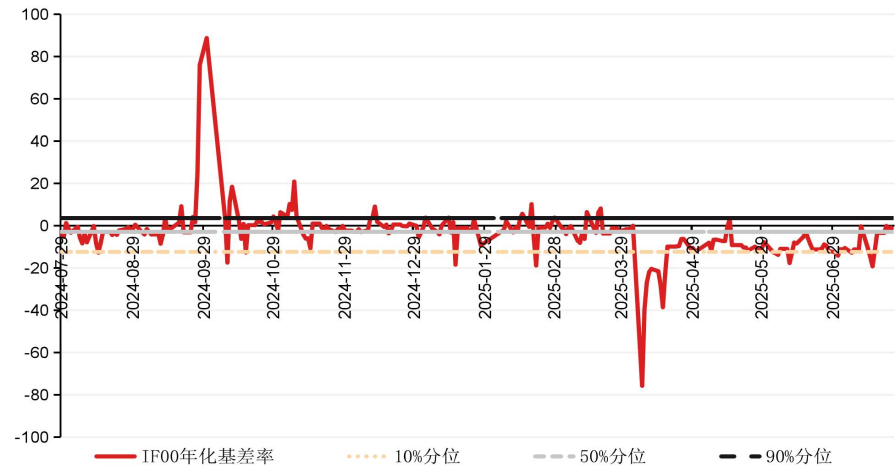


# 期现价差

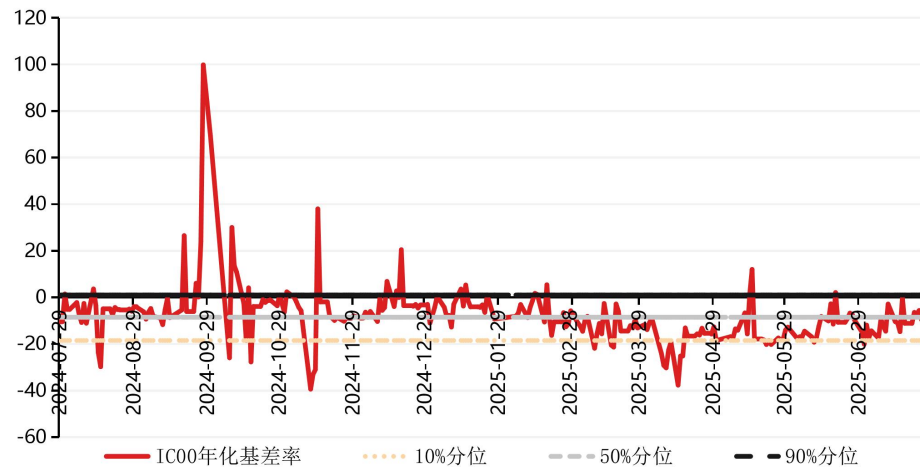
### IF当月合约年化基差率水平



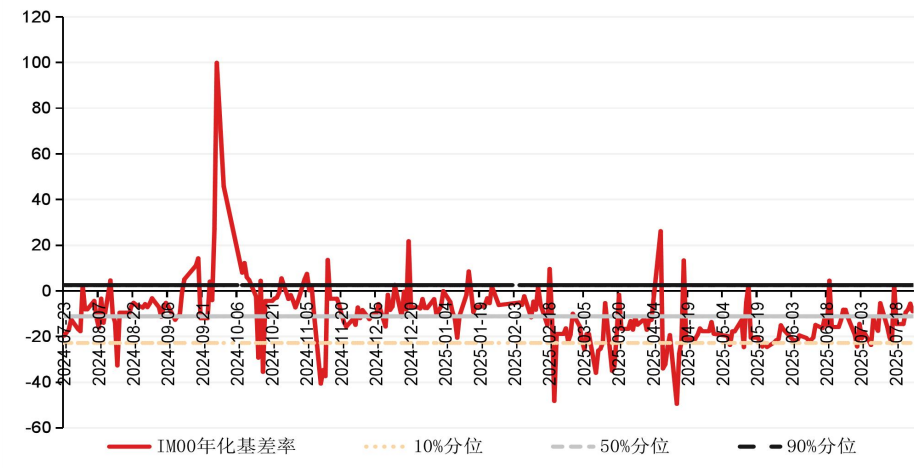
### IH当月合约年化基差率水平



### IC当月合约年化基差率水平

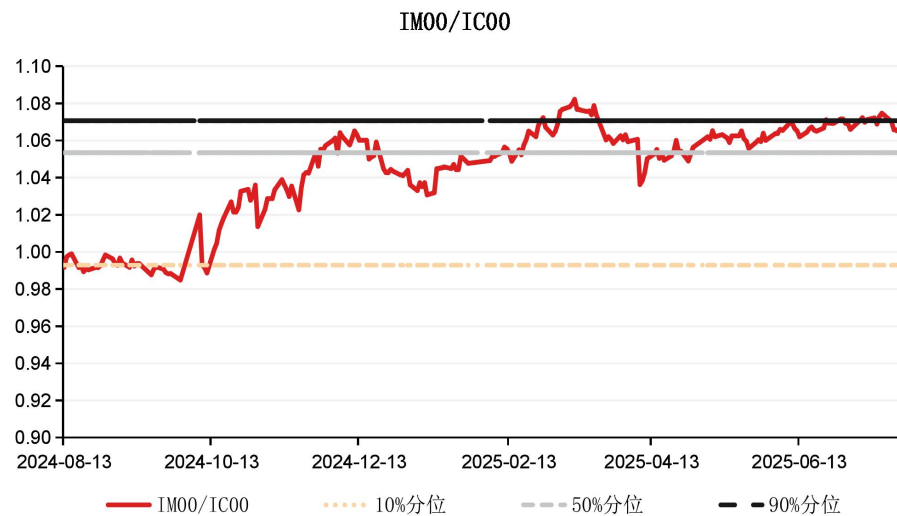
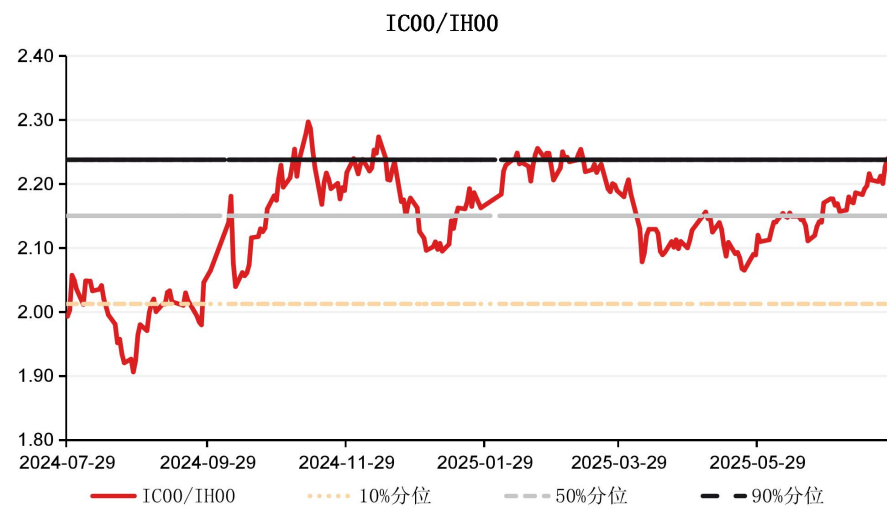
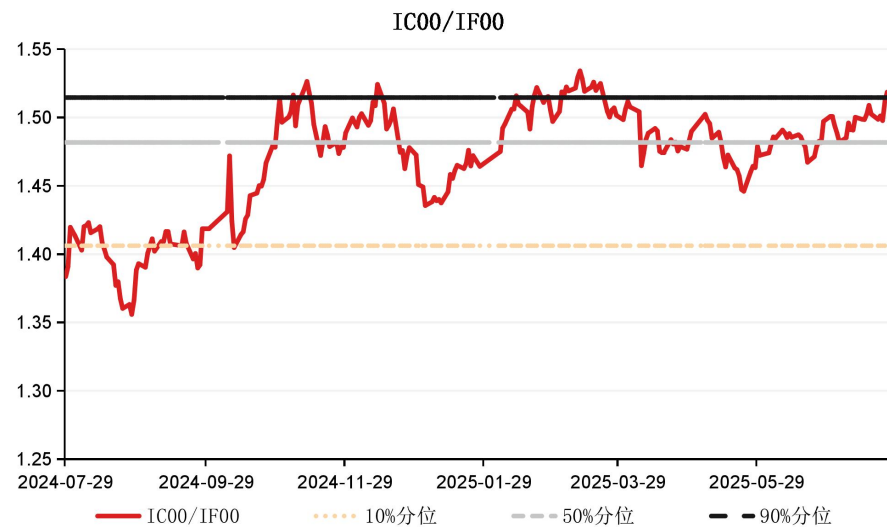
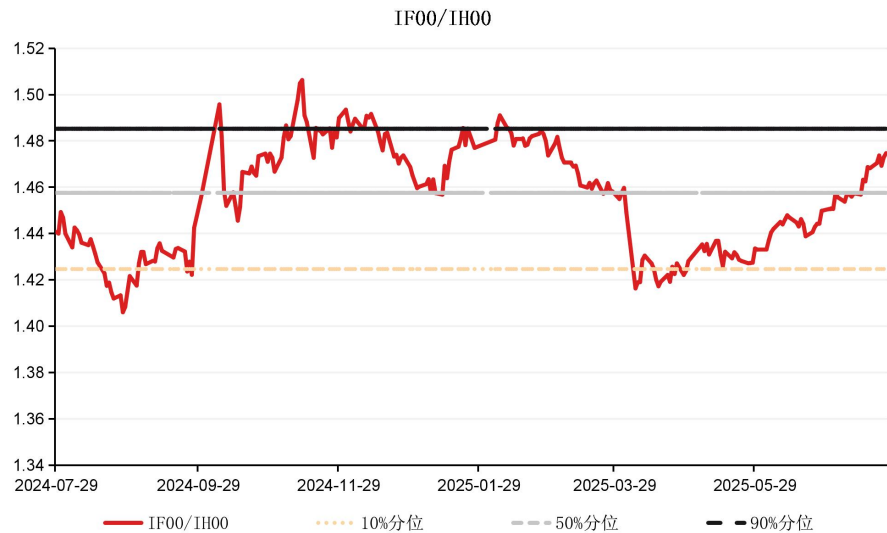


### IM当月合约年化基差率水平





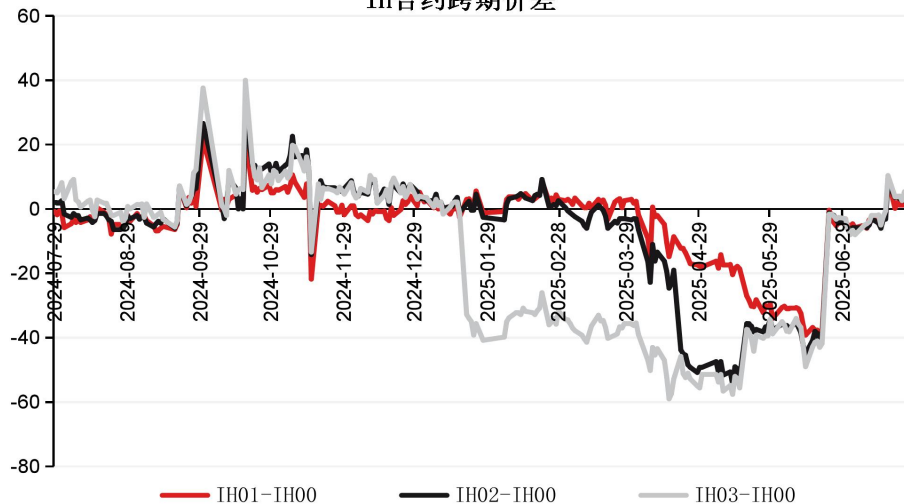
# 跨品种价差



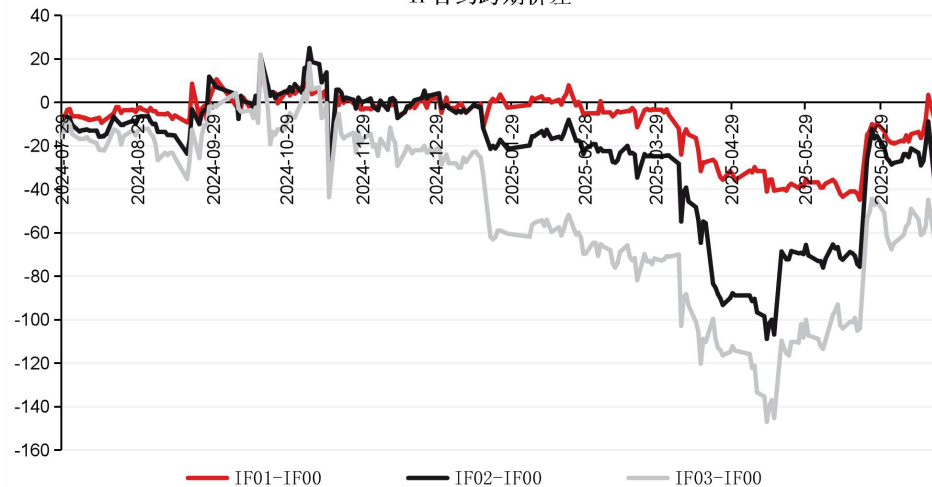


# 跨期价差

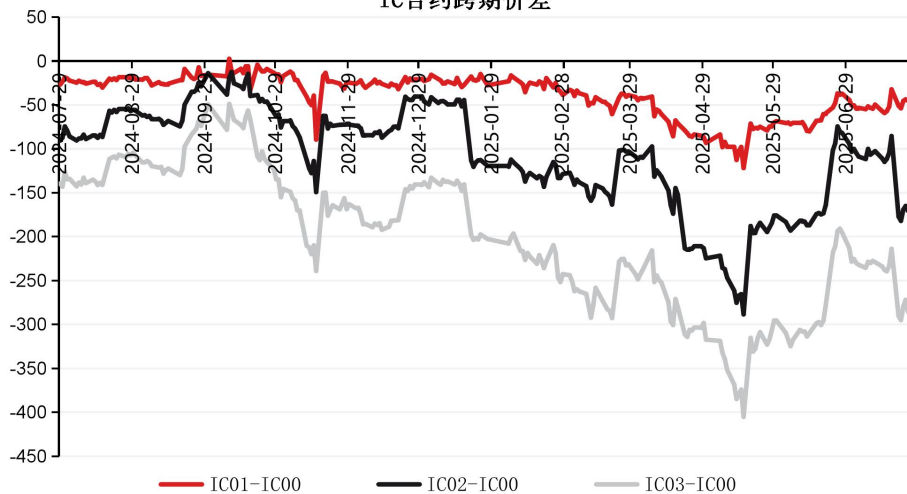
### IH合约跨期价差



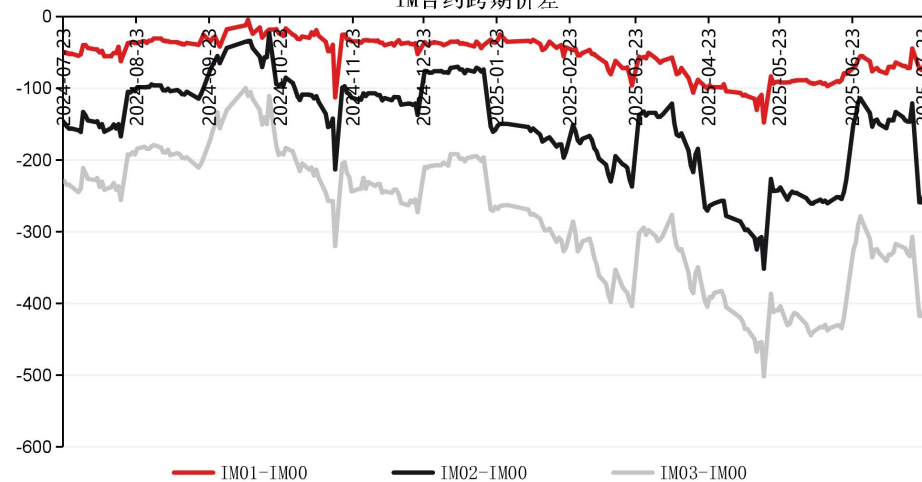
### IF合约跨期价差



### 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**