



国联期货
GUOLIAN FUTURES

股指期货数据观察

流动性支撑高涨情绪，结构过热催生配置切换

2025年8月23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

- 本周A股市场在情绪高涨与结构分化的交织中延续强势，成交量持续处于历史高位。**流动性环境为股指提供了关键支撑。经常账户与资本账户的双重积极预期，共同巩固了资金面的乐观逻辑，而M2向M1的转化趋势也反映出资金活化程度提升，进一步增强了市场信心，同时股指市场整体表现强势加强吸引场外资金能力，银行存款向非银转化趋势显现。**
- 本周呈现较为明显的结构分化特征。大盘蓝筹表现相对稳健，沪深300和上证50拥挤度已处于近五年偏低水平，安全边际逐渐显现；而中小成长风格虽一度活跃，但中证1000与沪深300的比价已触及历史较高区间，**显示小盘股交易热度已进入过热区间，短期调整压力有所加大。**
- 当前政策组合抑制了央行实施全面降息的空间。**财政贴息政策与供给端措施相互配合，推动通缩压力呈现边际改善，使得货币政策更趋谨慎。**这一方面支撑市场风险资产的表现，另一方面也对债券市场形成压制，因此短期内降低国债配置仓位成为本周每日持续的建议。但是与此同时，经济基本面仍面临压力，尤其7月PMI出口订单环比下滑，暗示下半年增长动能可能存在挑战，**市场对未来降息预期仍未完全消退，这为利率产品在风险偏好回落时的阶段性表现埋下伏线。**
- **股指仍然是当前重点配置类别，但建议投资者逐步降低超配比例，尤其针对中小盘风格需保持警惕，可适当向沪深300等大盘风格切换。债券市场虽受风险偏好压制，但若市场情绪出现阶段性收缩，可把握利率债的交易机会。**总体而言，市场仍处于积极氛围中，但结构过热与基本面压力并存，建议保持仓位灵活性，等待更合适的做多时机出现，在风格上更应注重均衡与防御性布局。



CONTENTS

目录

01

宏观数据追踪 04

02

股指期货数据追踪 13



CONTENTS

目录

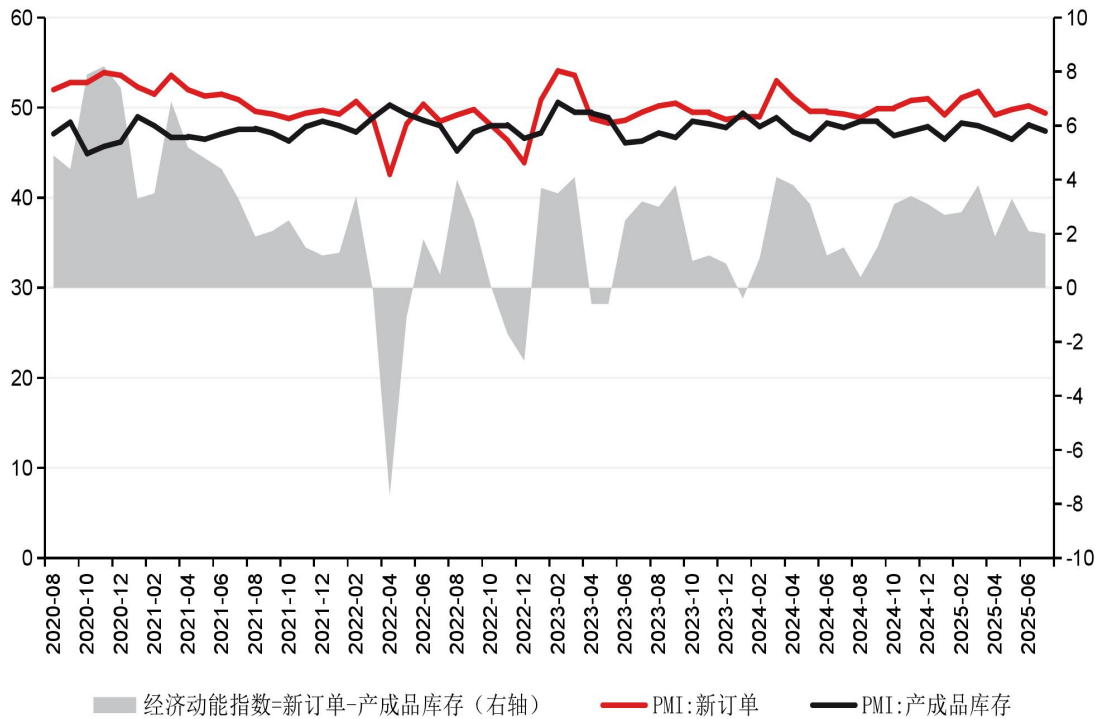
01

宏观数据追踪

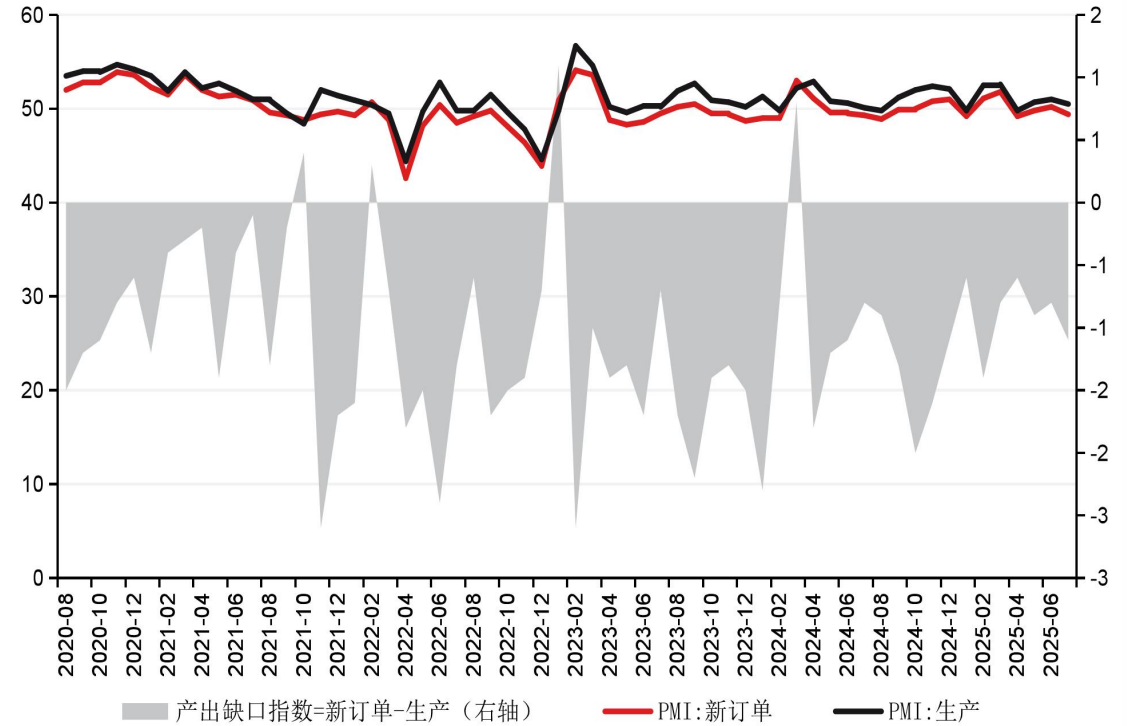


经济动能

经济动能指数



产出缺口指数

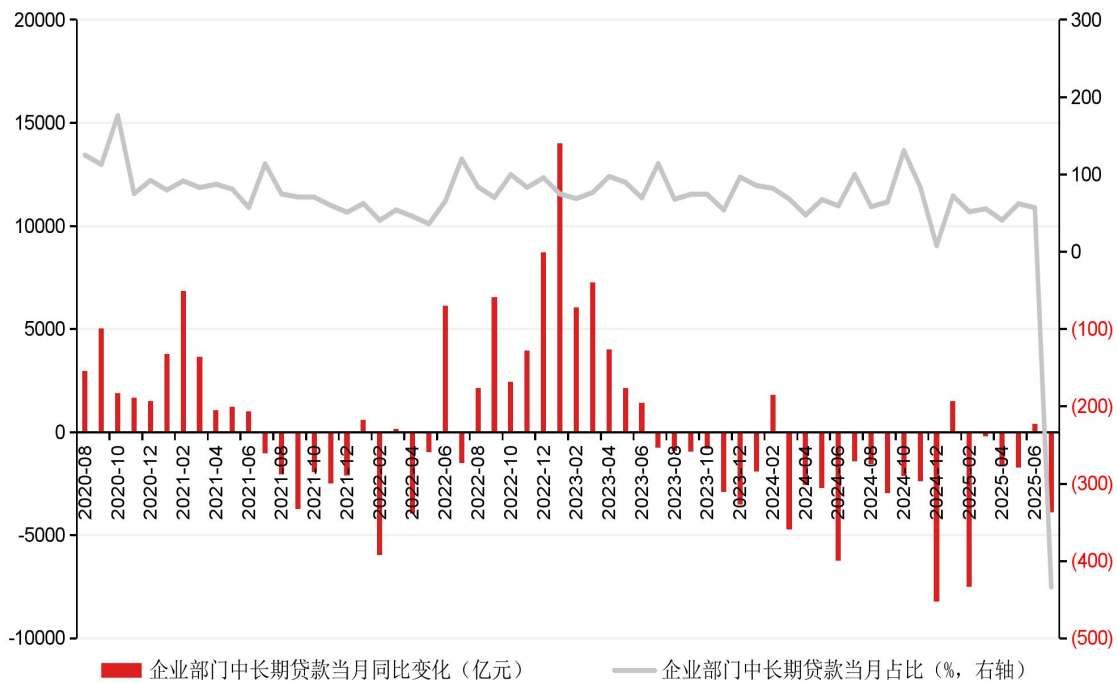


数据来源: WIND、国联期货研究所

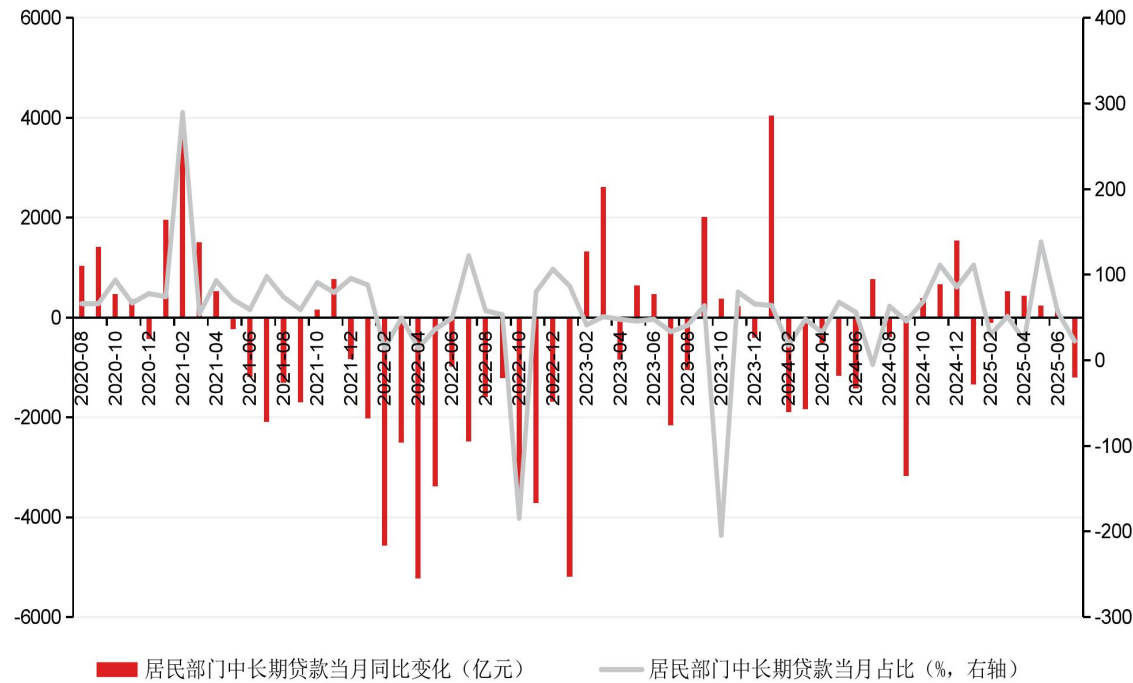


融资需求

企业部门中长期贷款



居民部门中长期贷款

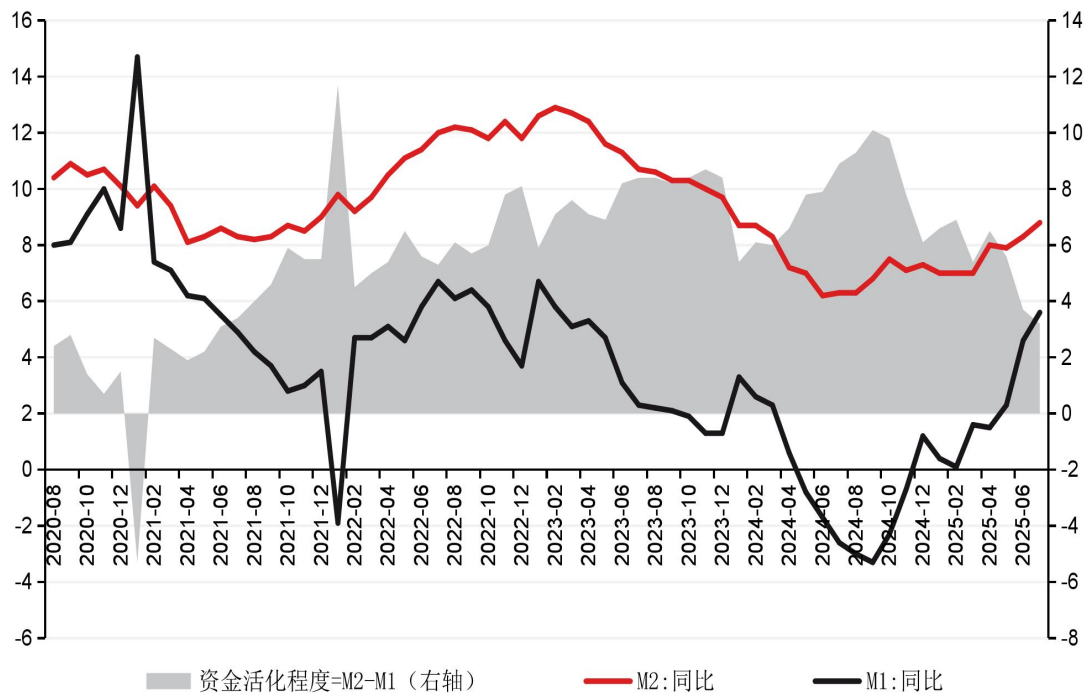


数据来源: WIND、国联期货研究所

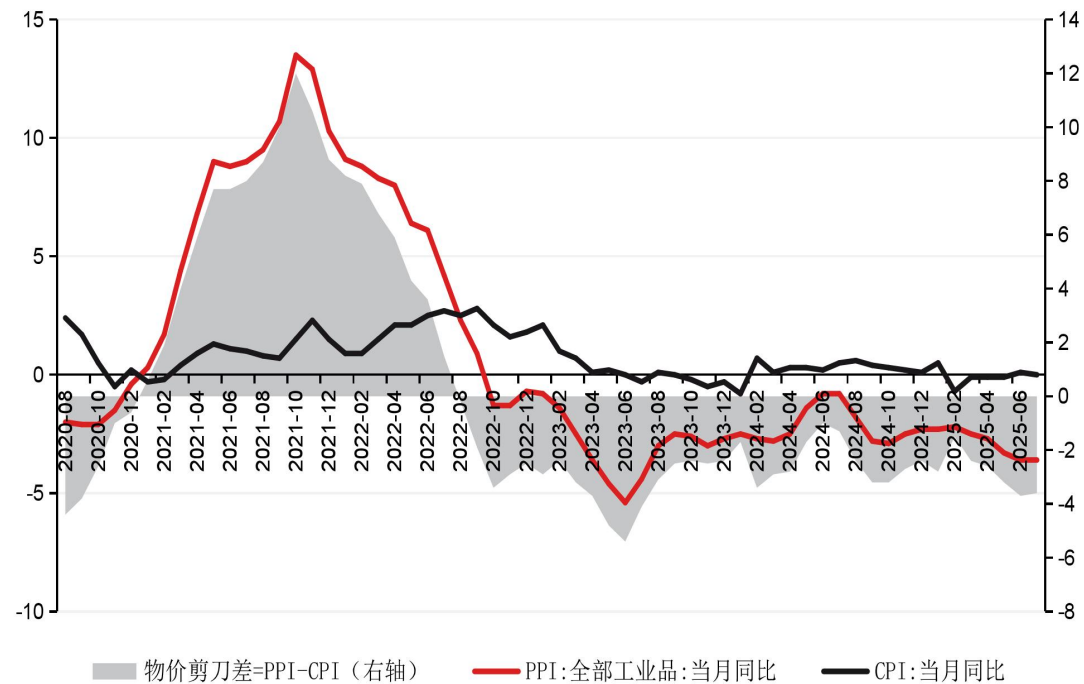


剪刀差

资金活化程度



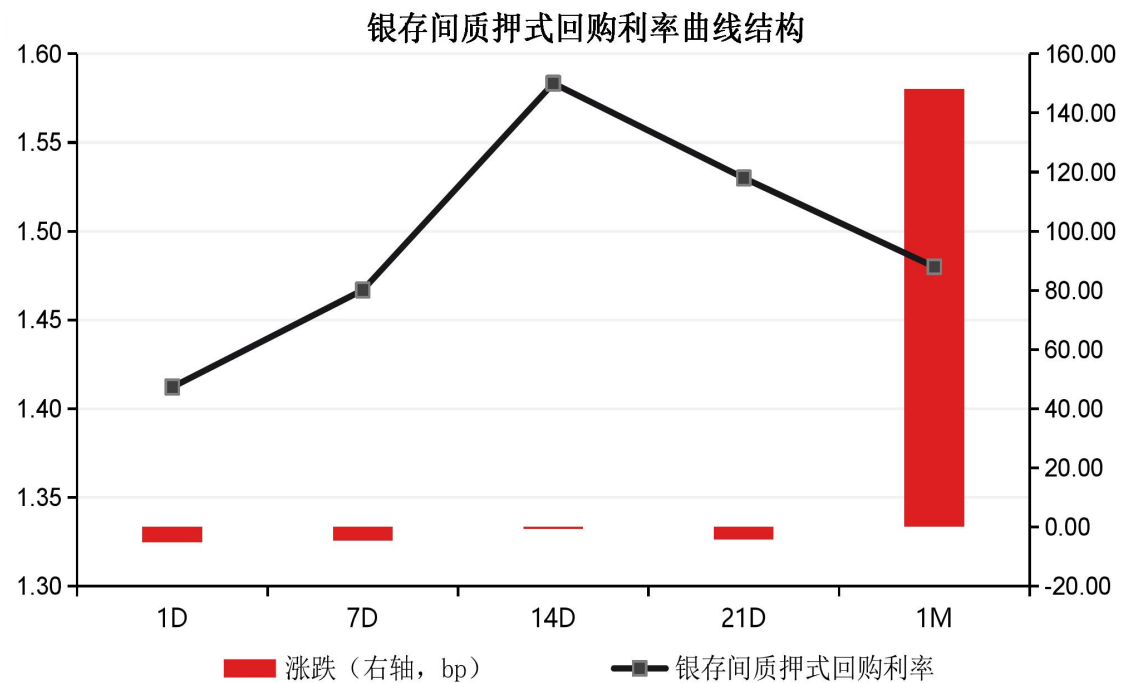
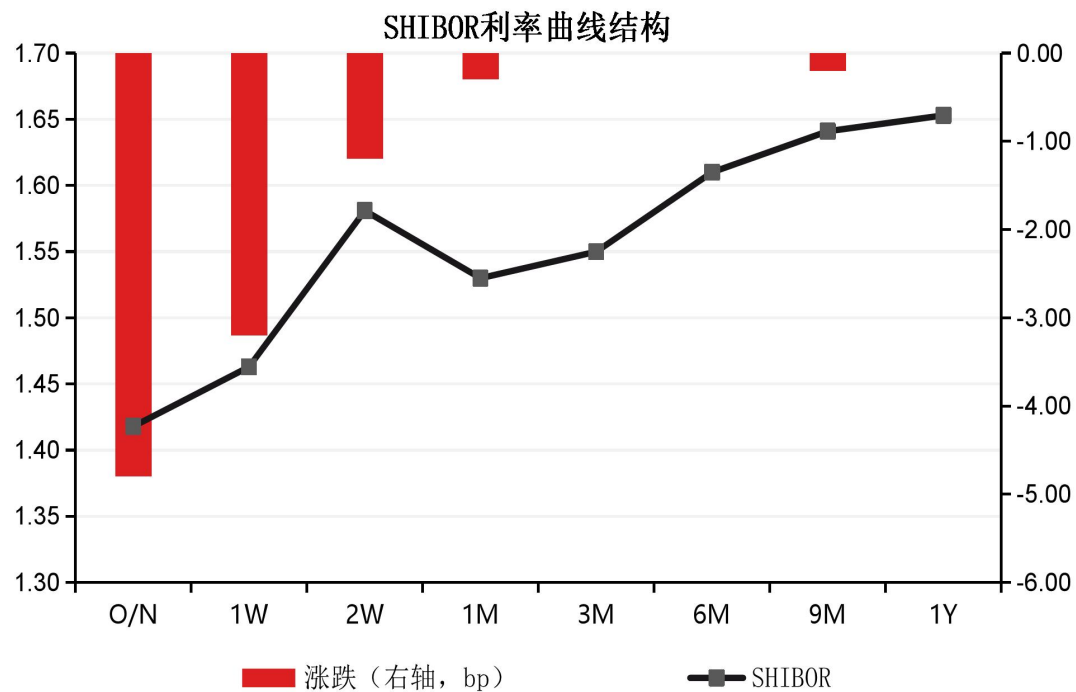
物价剪刀差



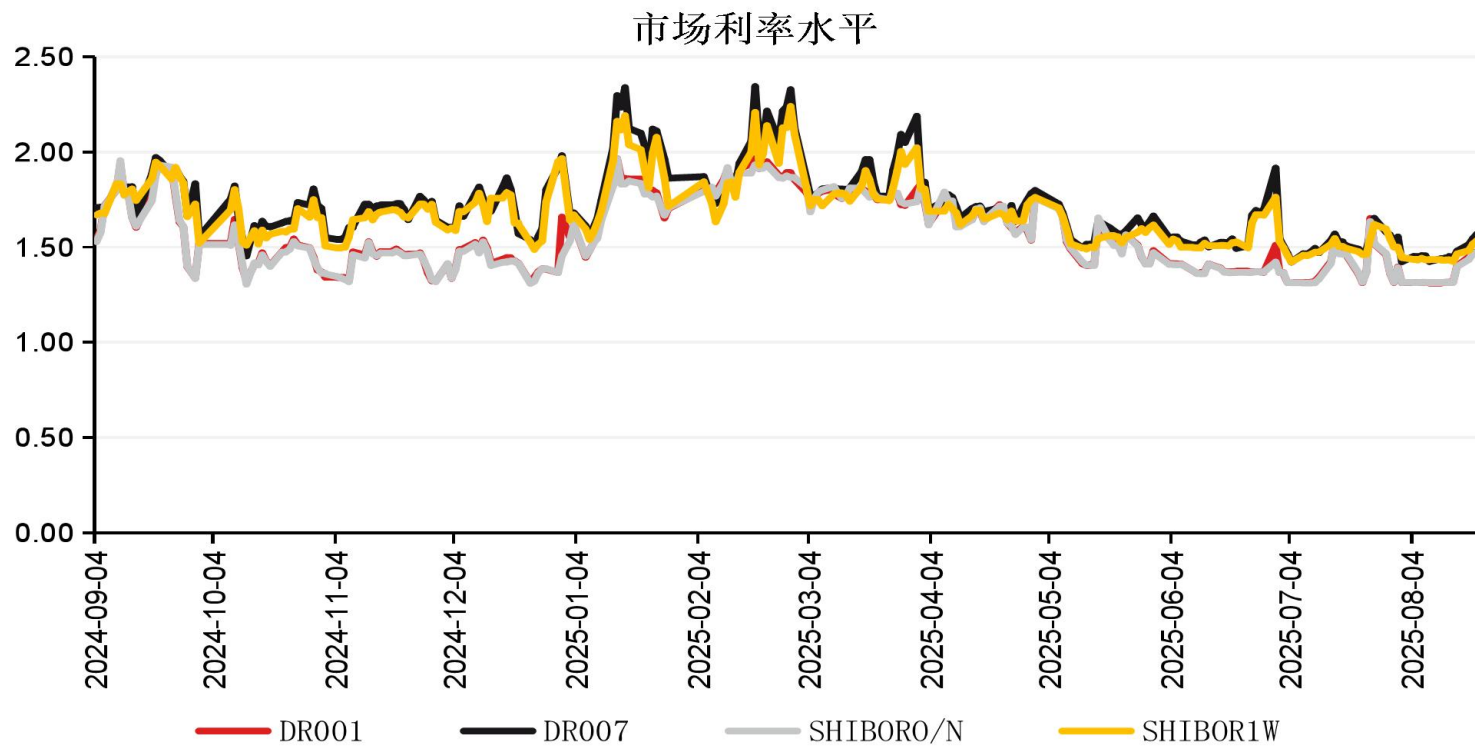
数据来源: WIND、国联期货研究所



流行性观察



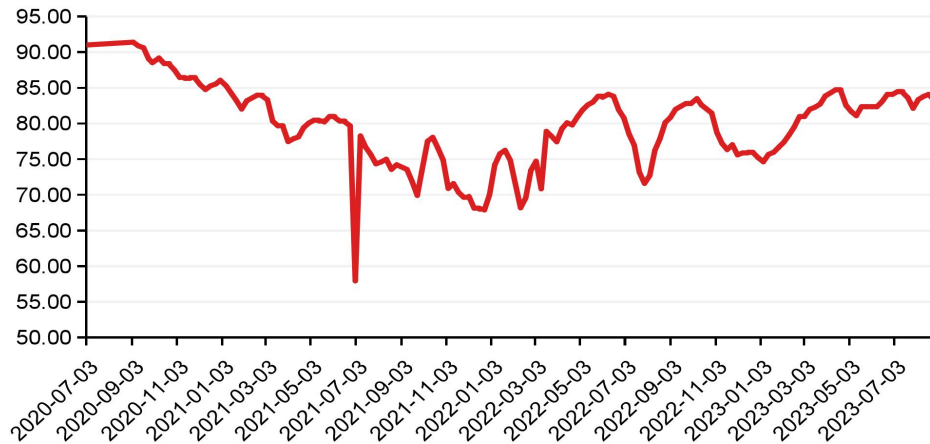
数据来源: WIND、国联期货研究所



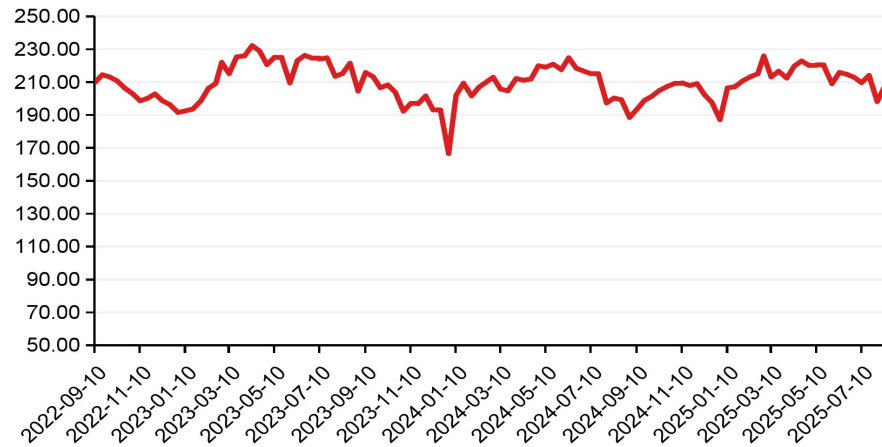


工业生产

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



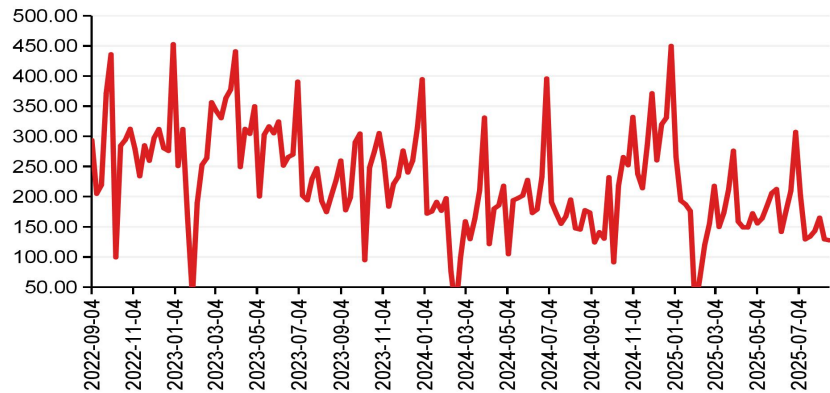
钢材综合价格指数



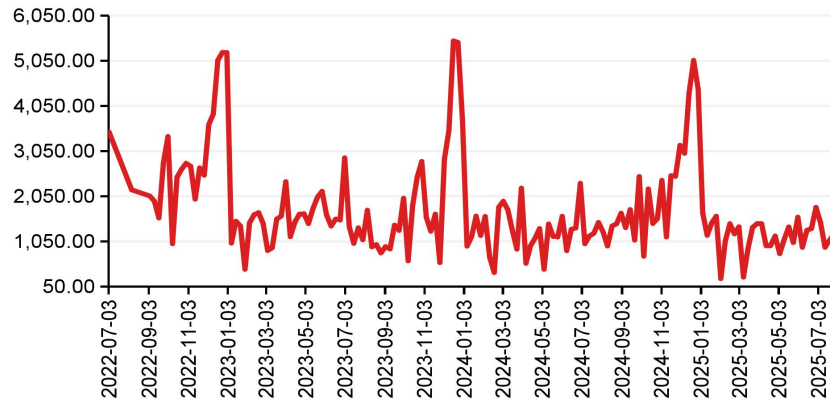


投资及消费

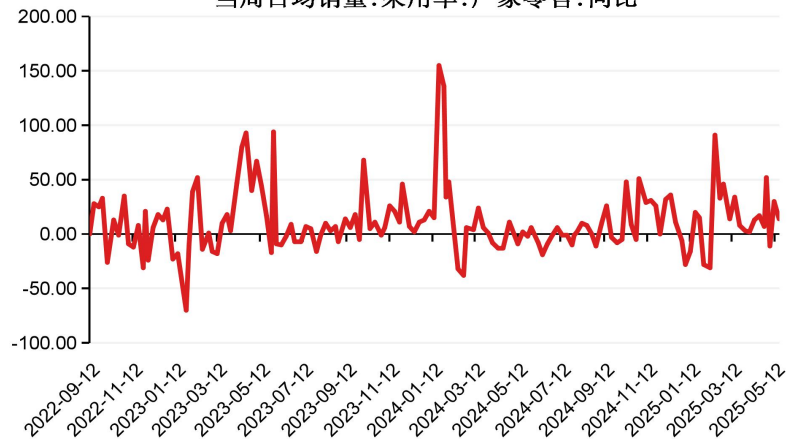
30大中城市:商品房成交面积:当周值



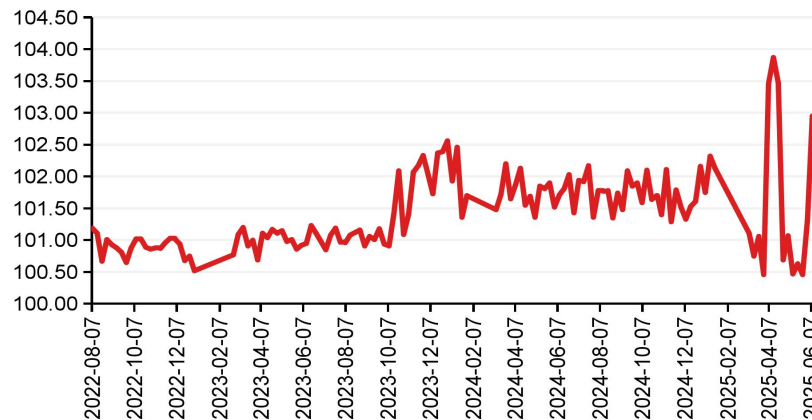
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



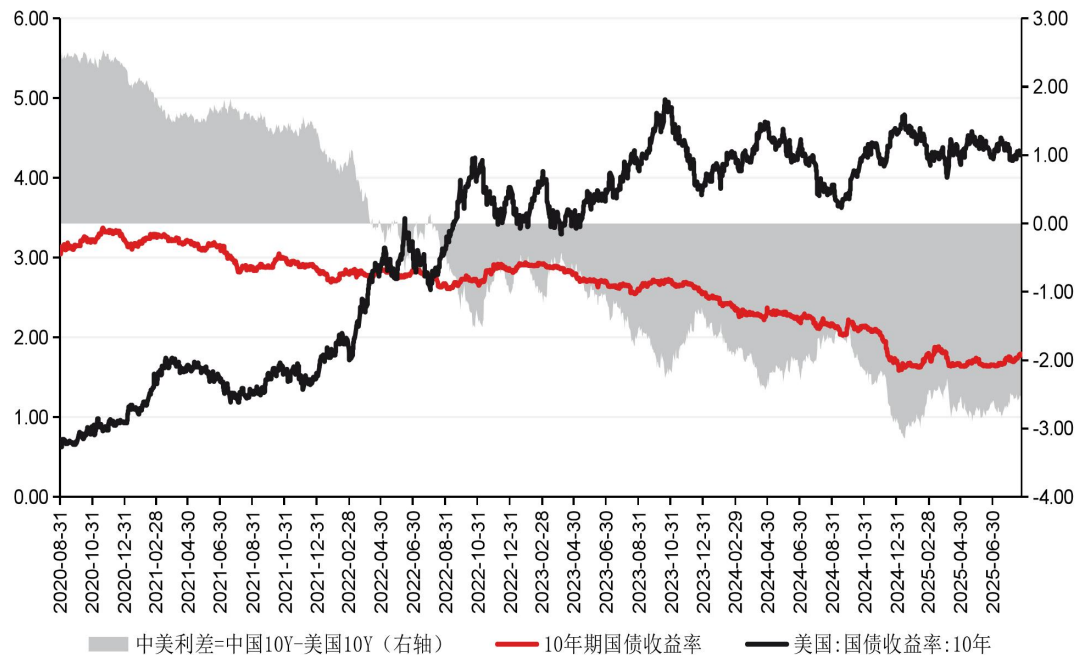
义乌中国小商品指数:总价格指数



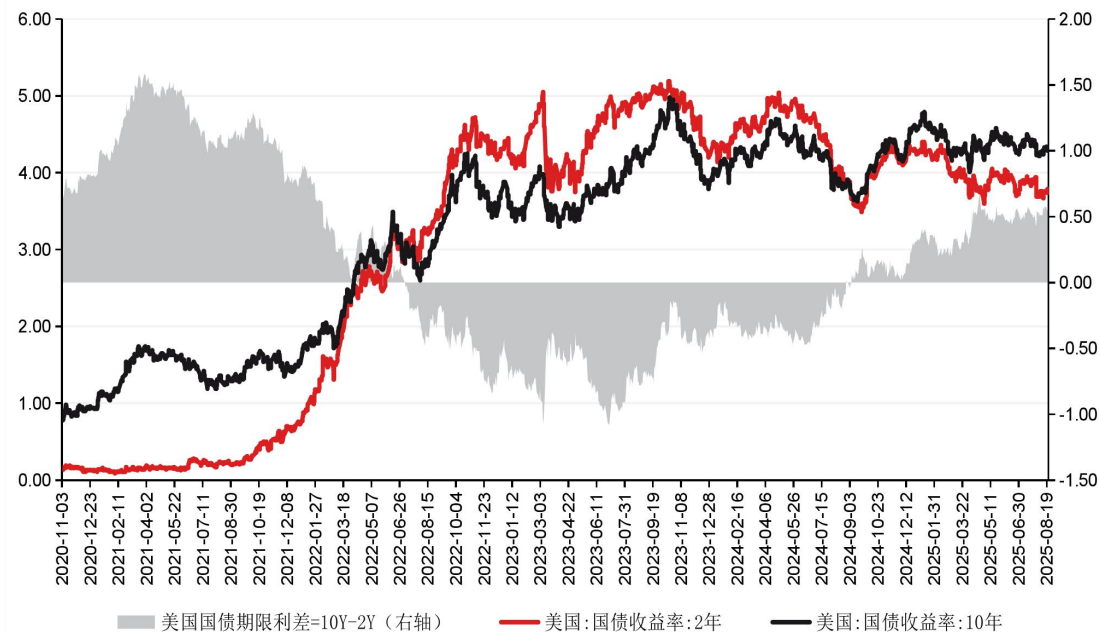


利率差

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

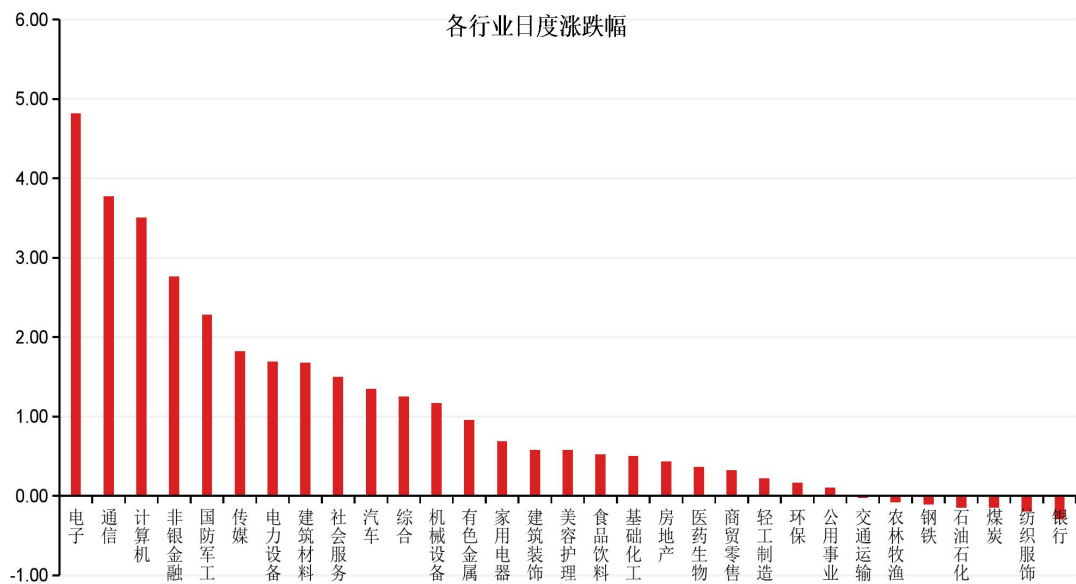
目录

02

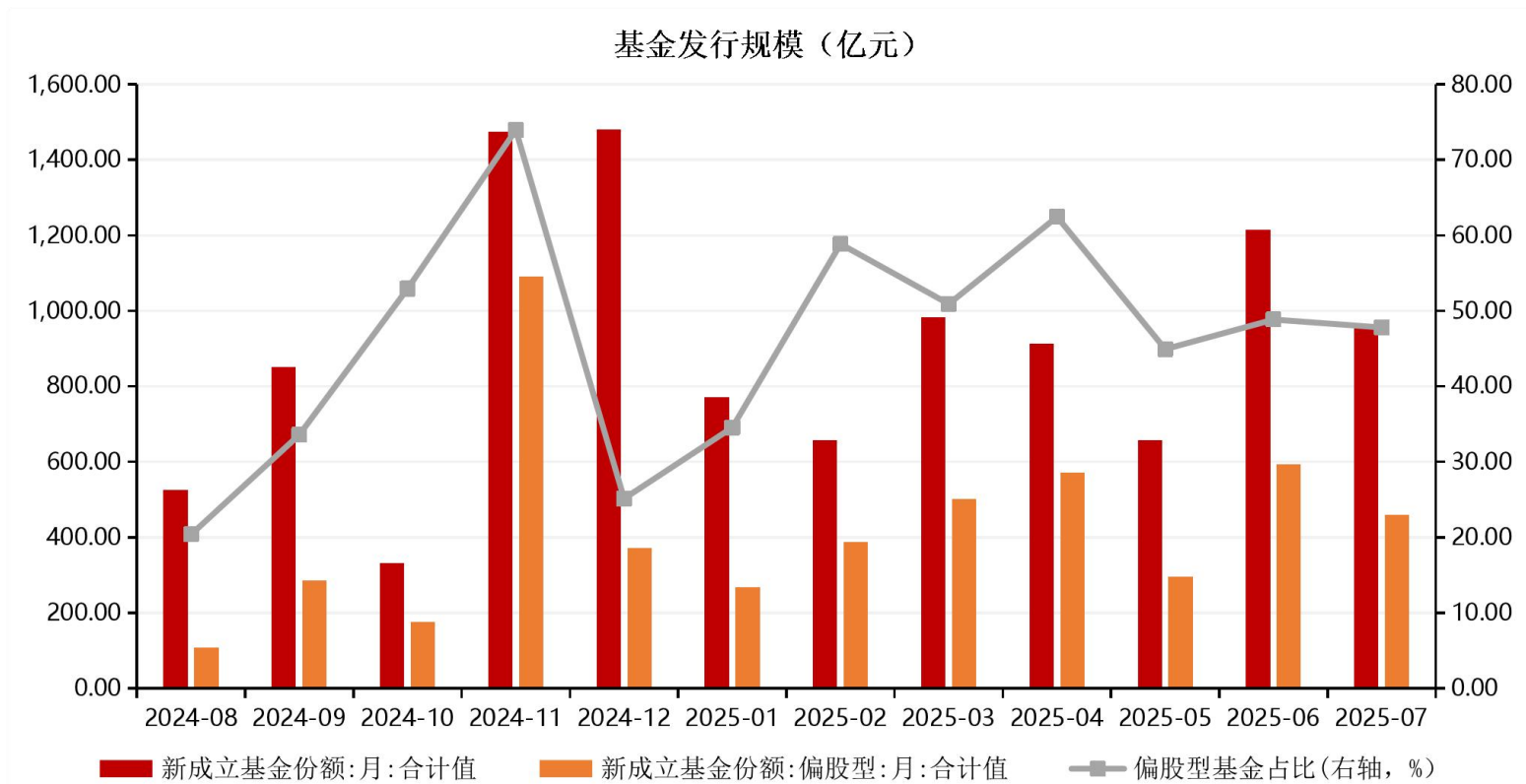
股指期货数据追踪



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

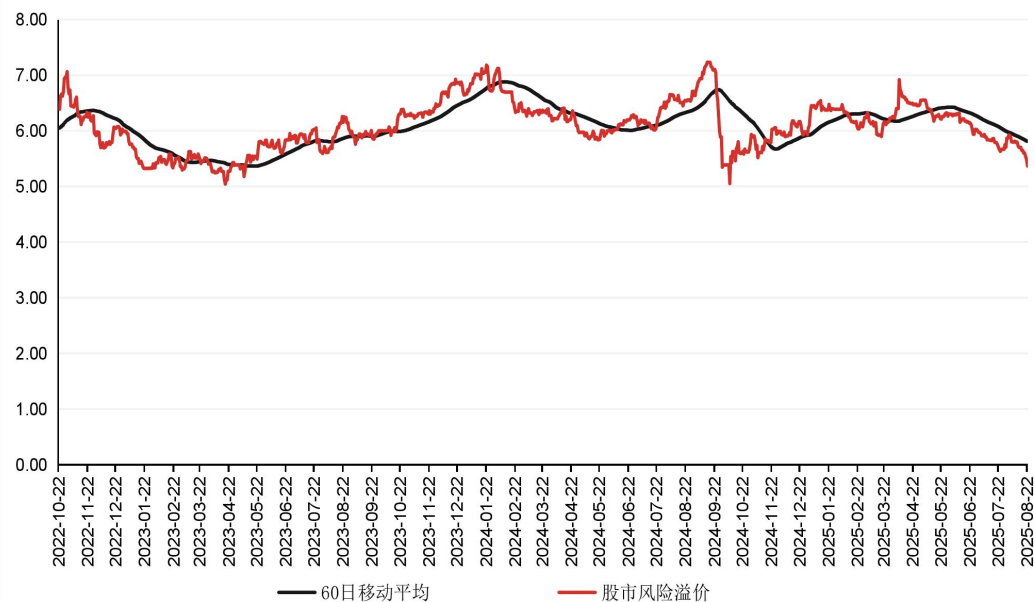


股市晴雨

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



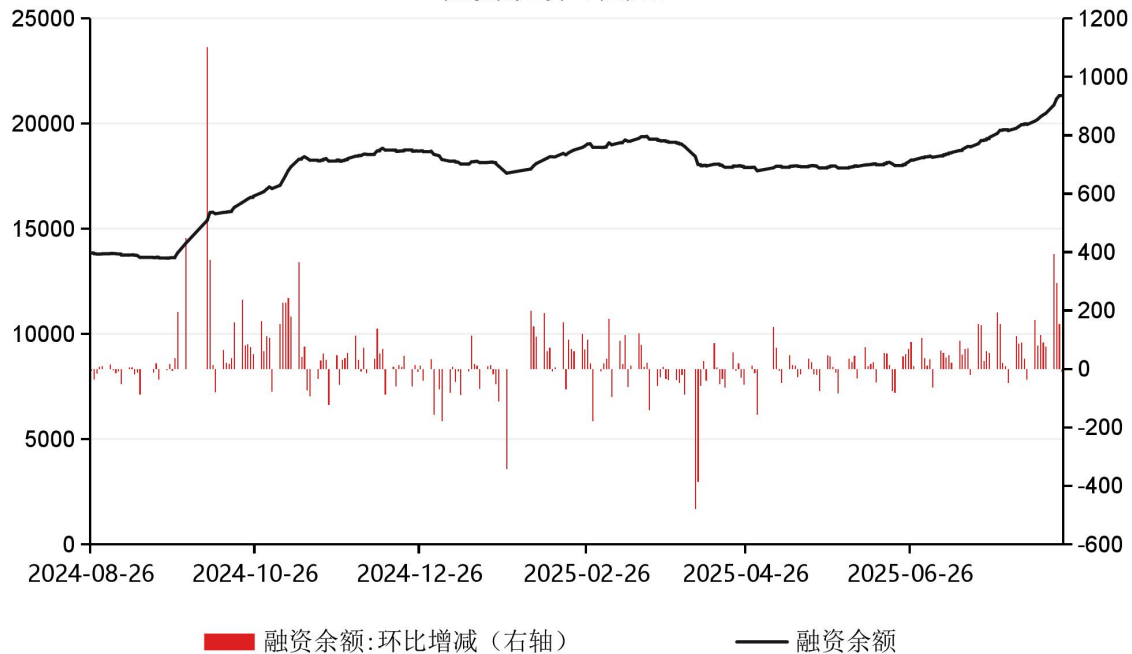
中证1000PE(TTM)估值水平



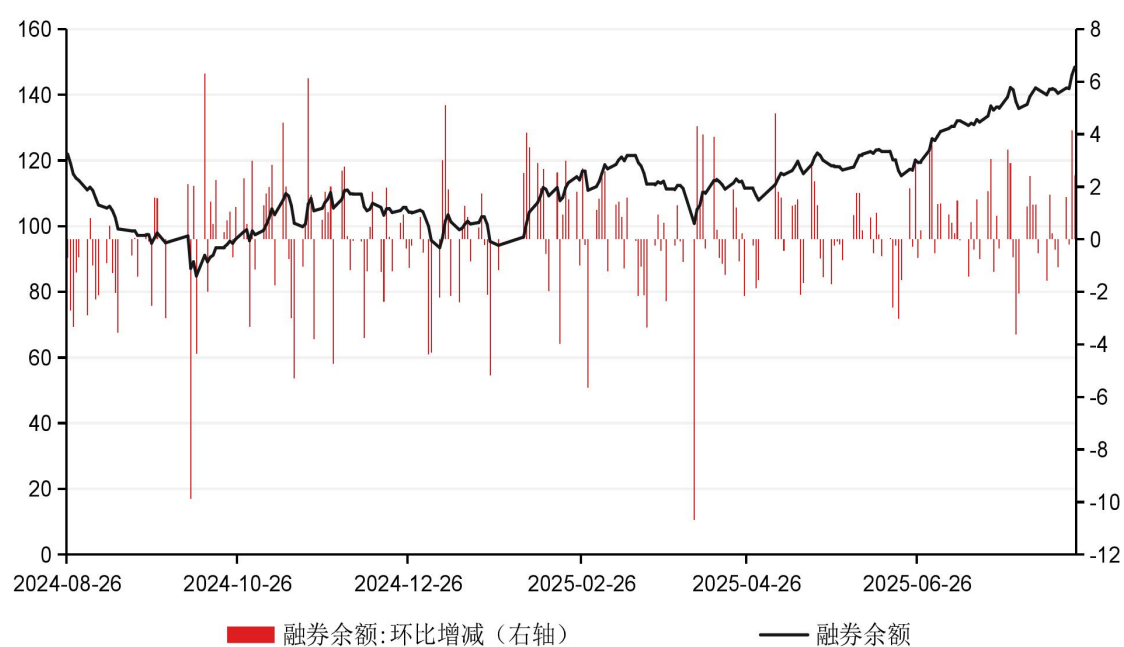


股市晴雨

融资余额 (亿元)



融券余额 (亿元)

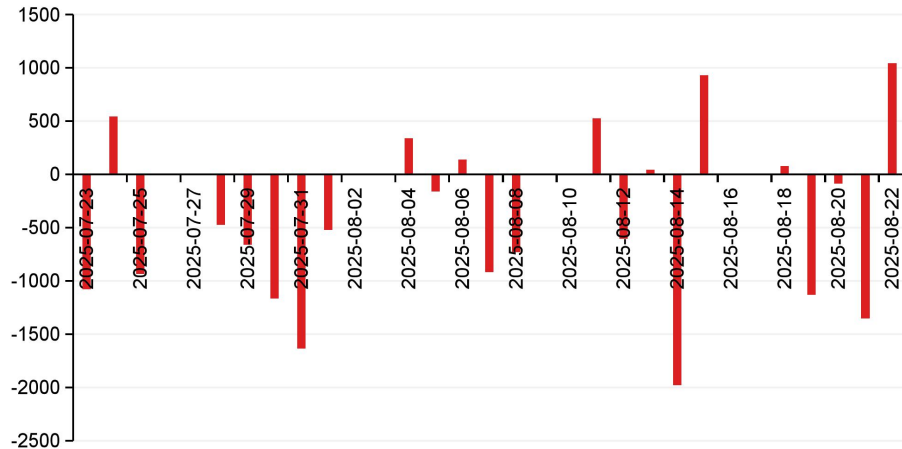


数据来源: WIND、国联期货研究所



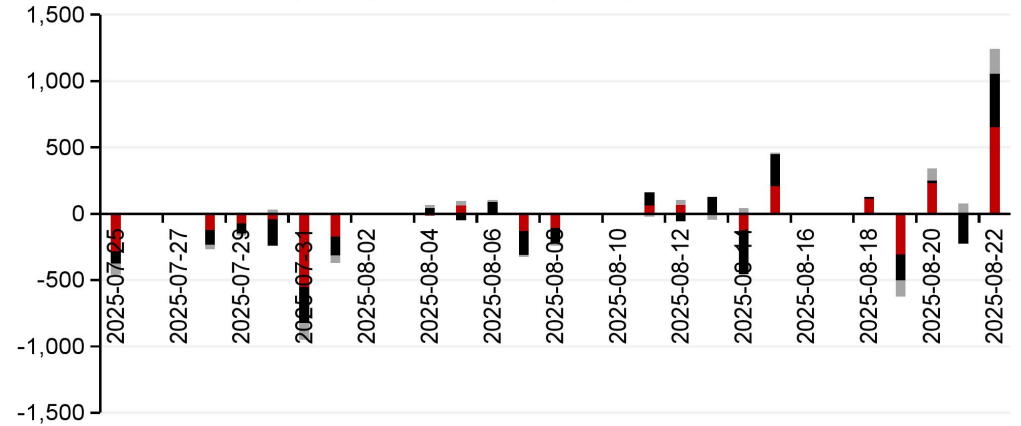
股市资金流动

A股资金净主动买入额（亿元）



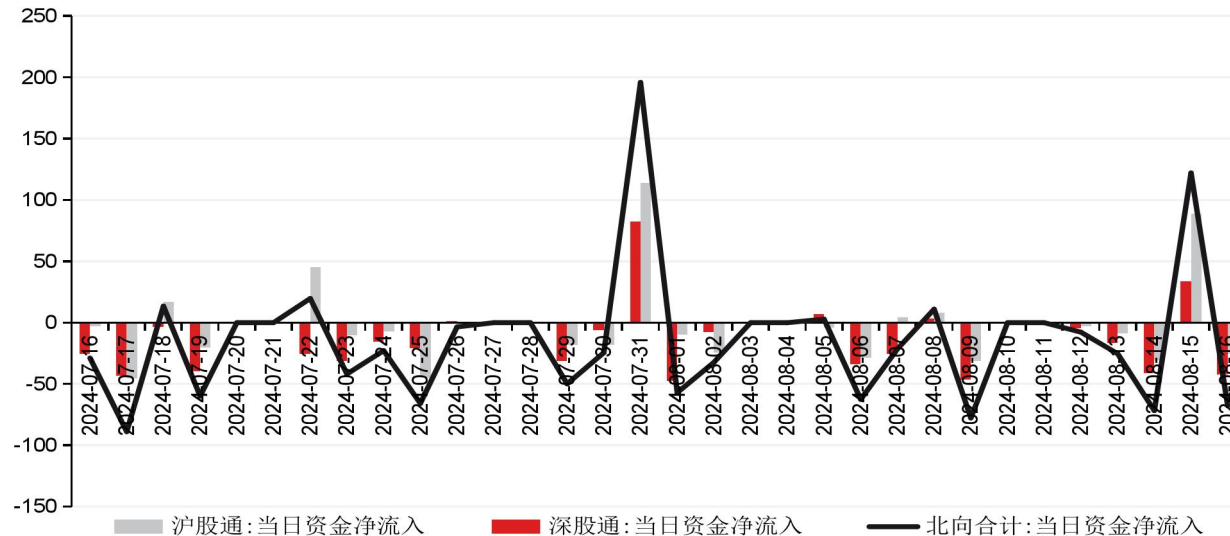
■ 资金净主动买入额:A股

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）

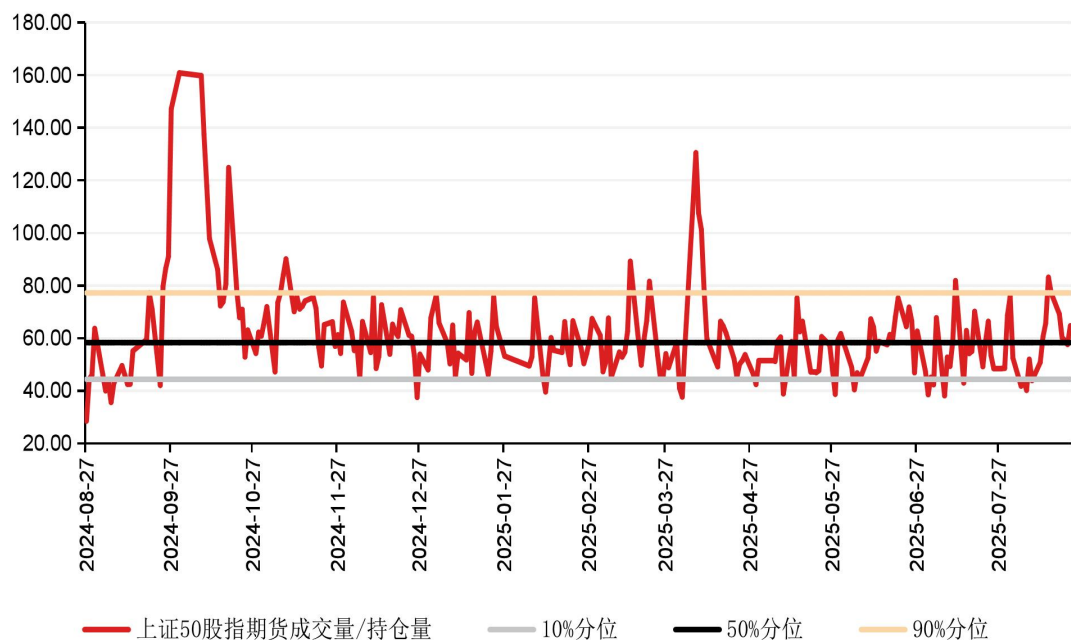


数据来源: WIND、国联期货研究所

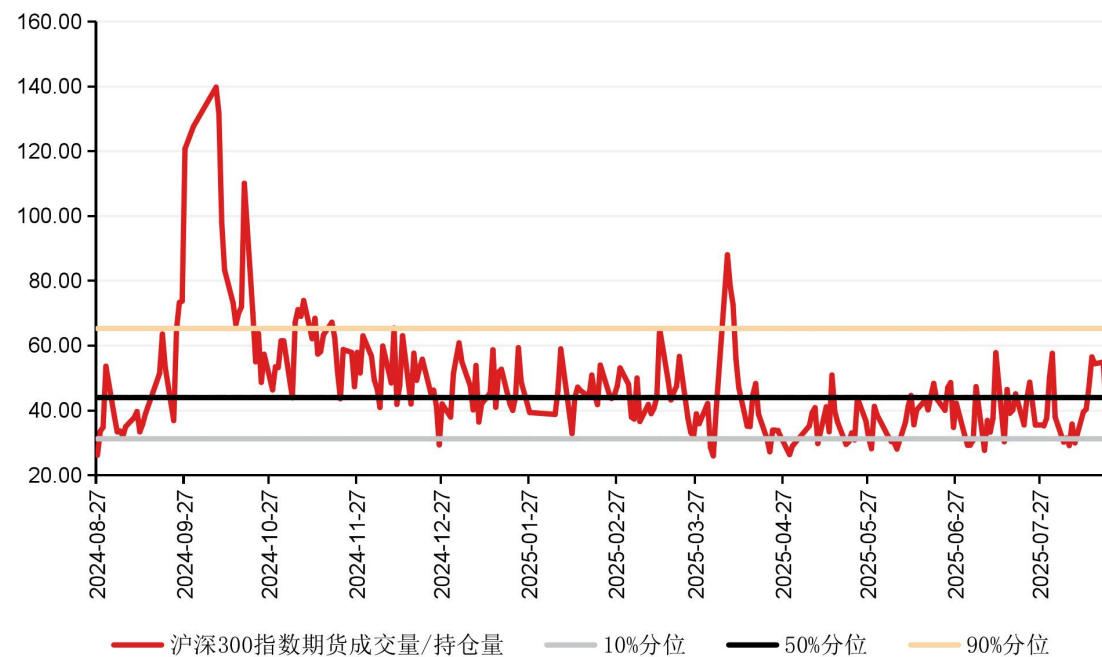


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

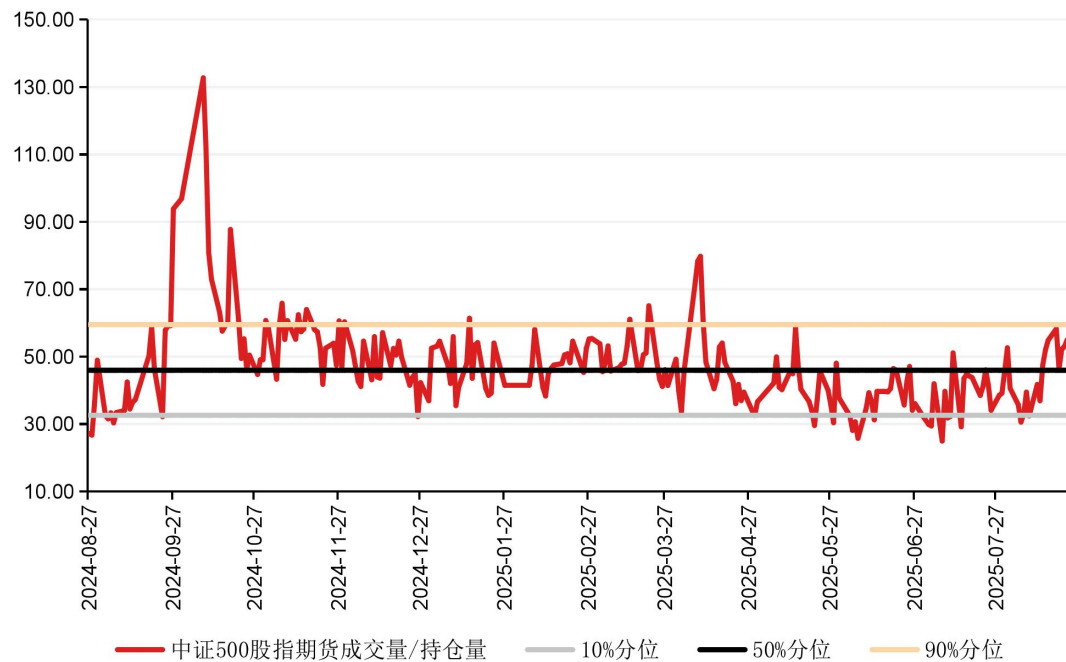


数据来源: WIND、国联期货研究所

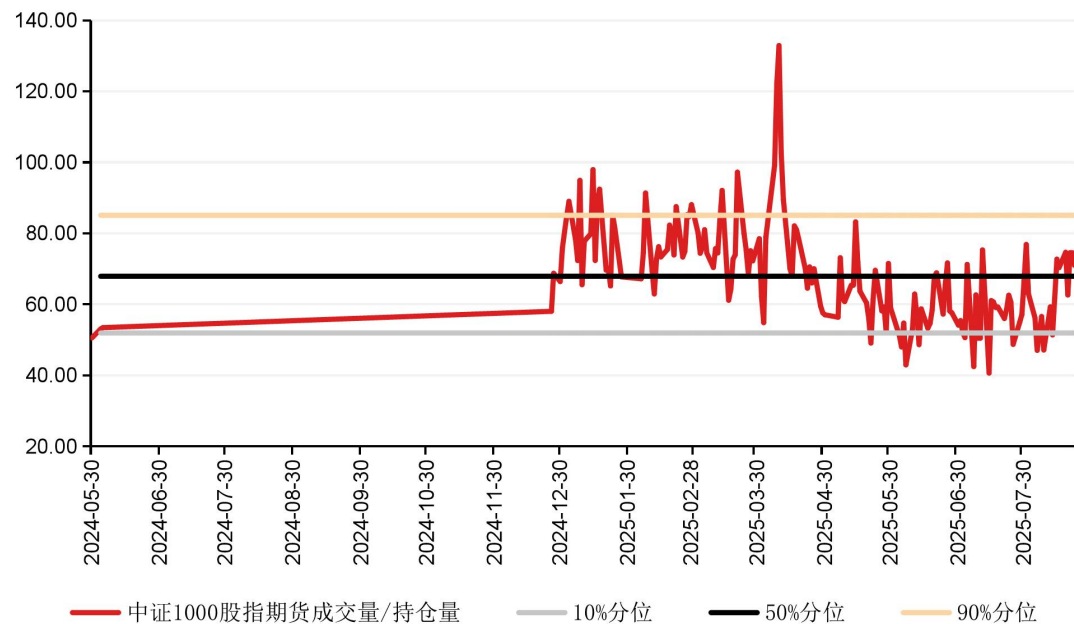


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比 (%)



中证1000股指期货成交持仓比 (%)

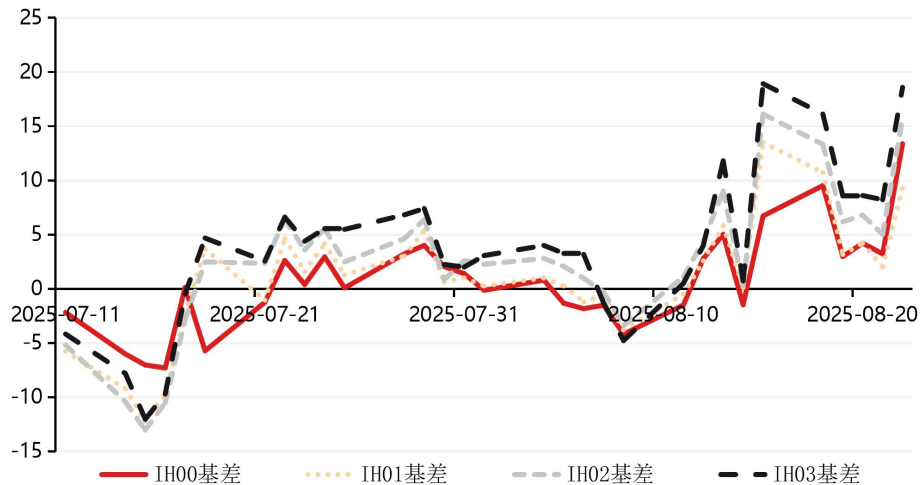


数据来源: WIND、国联期货研究所

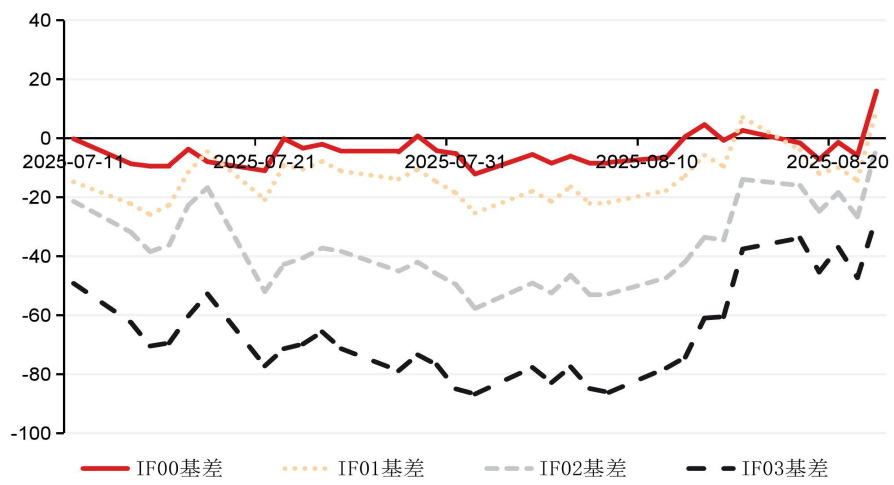


期现价差

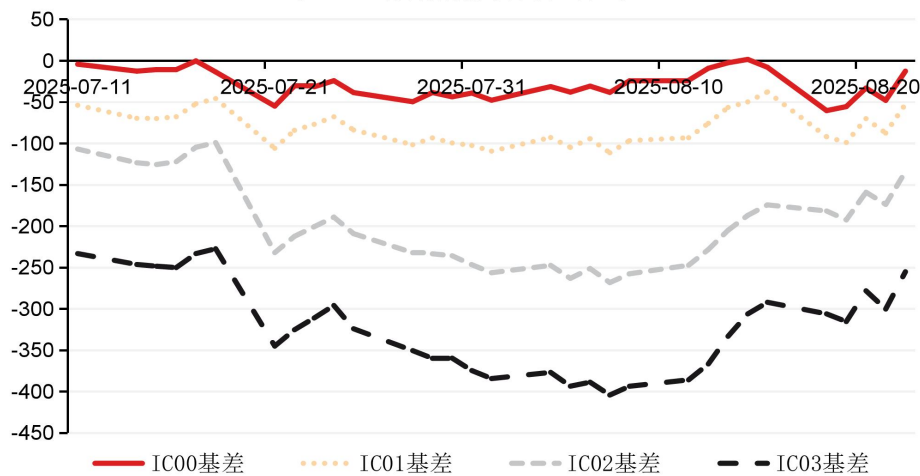
上证50股指期货各合约基差



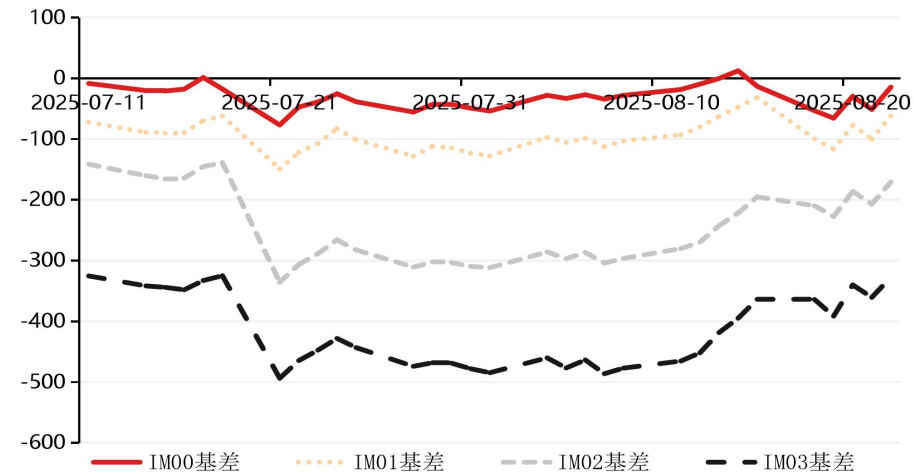
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



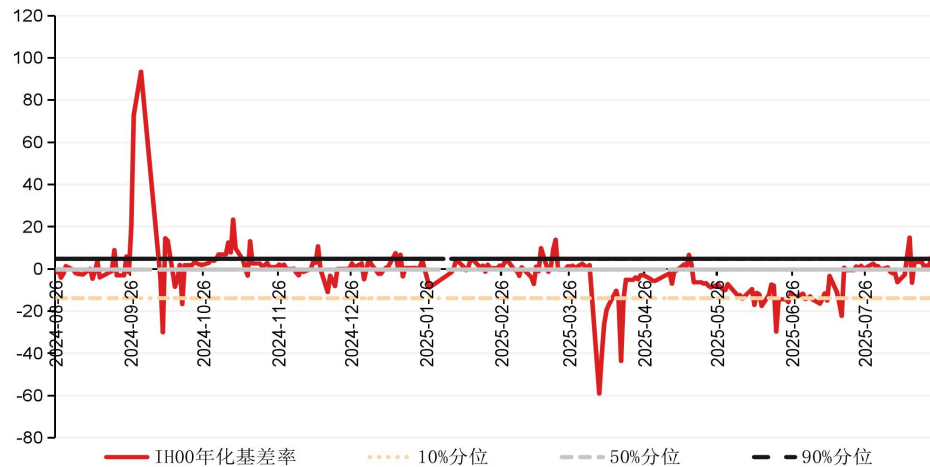
中证1000股指期货各合约基差



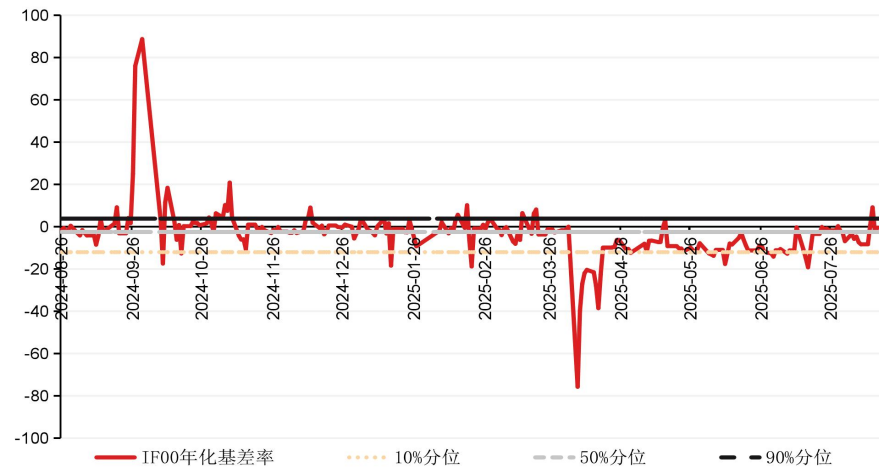


期现价差

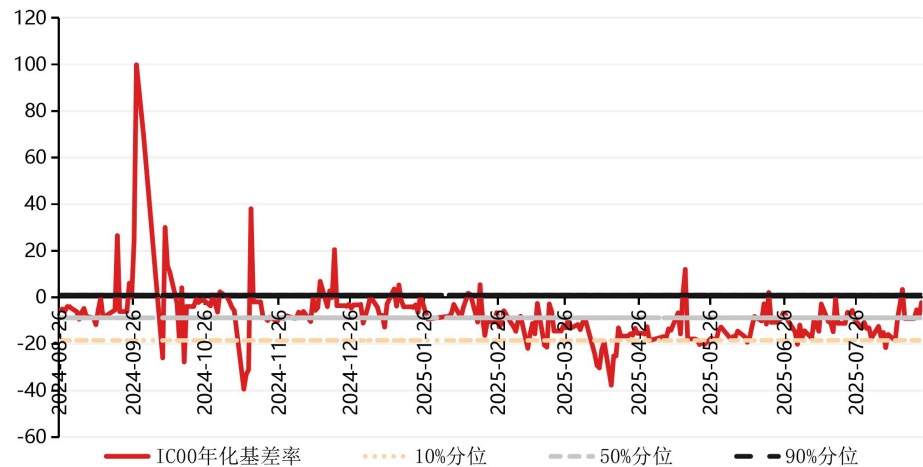
IF当月合约年化基差率水平



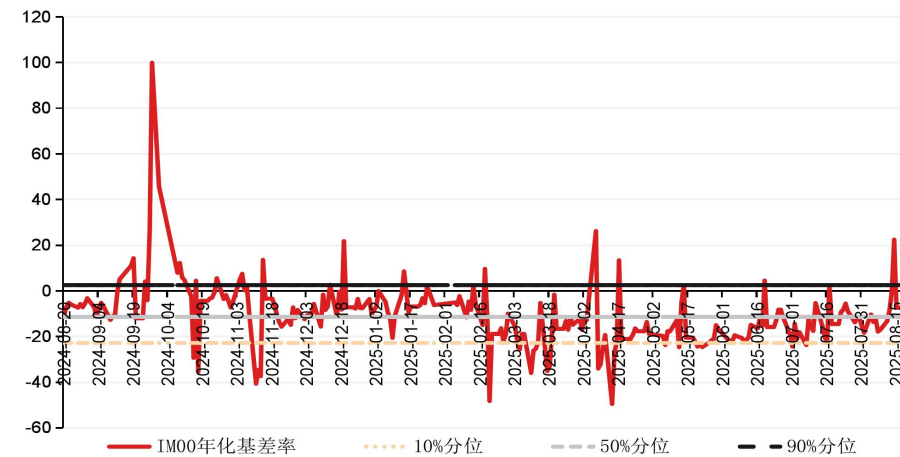
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

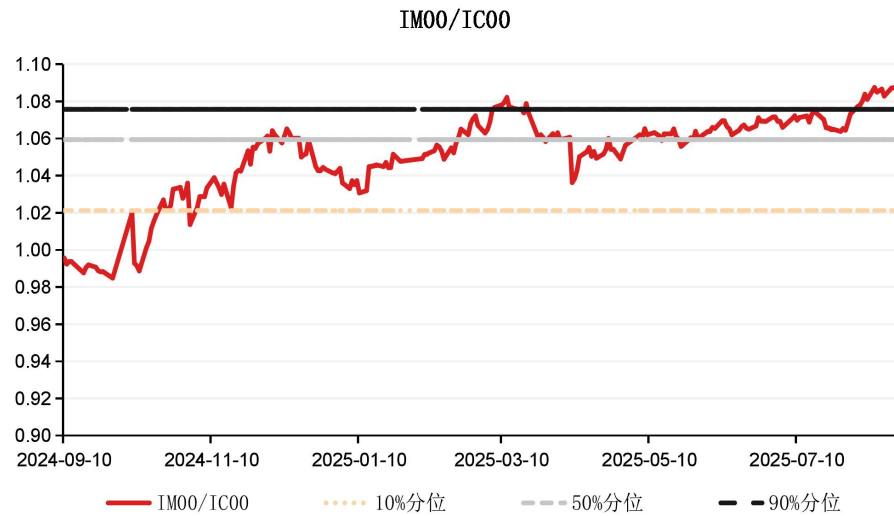
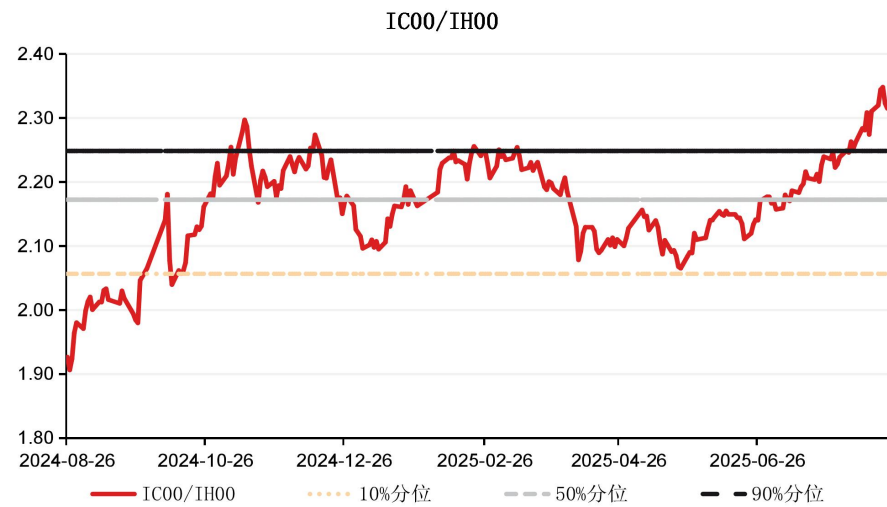
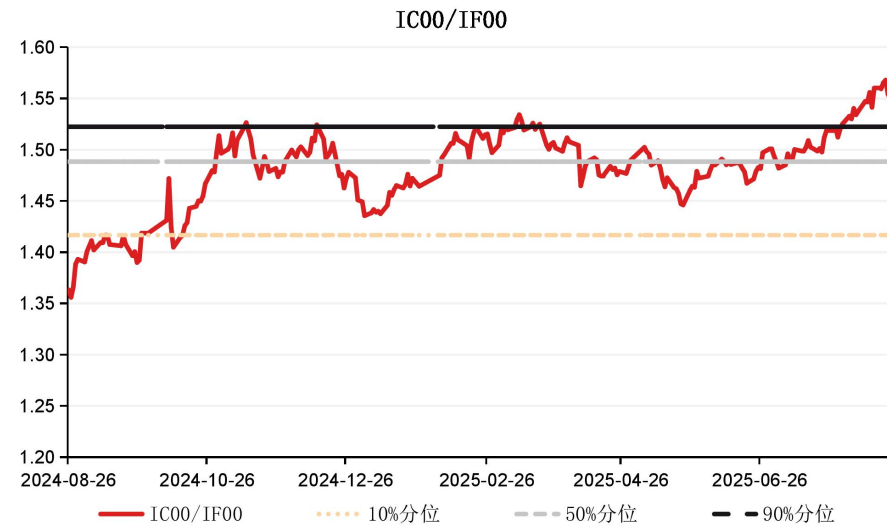
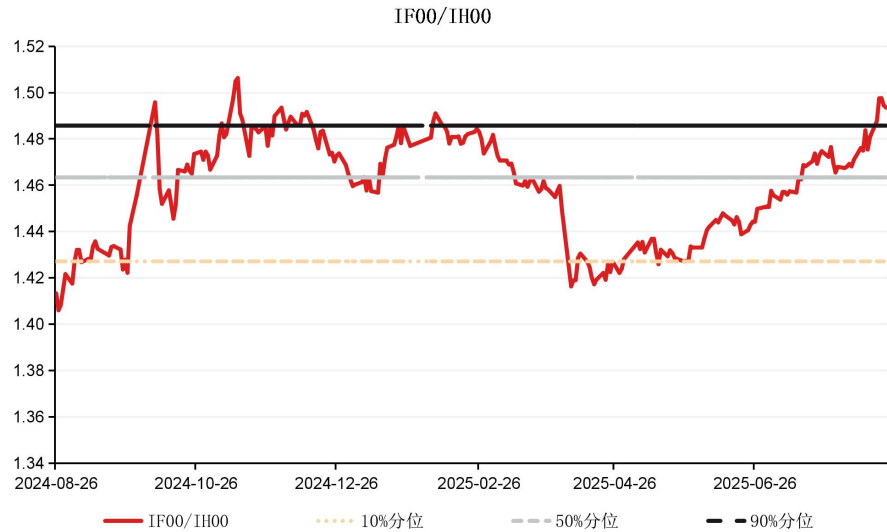


IM当月合约年化基差率水平





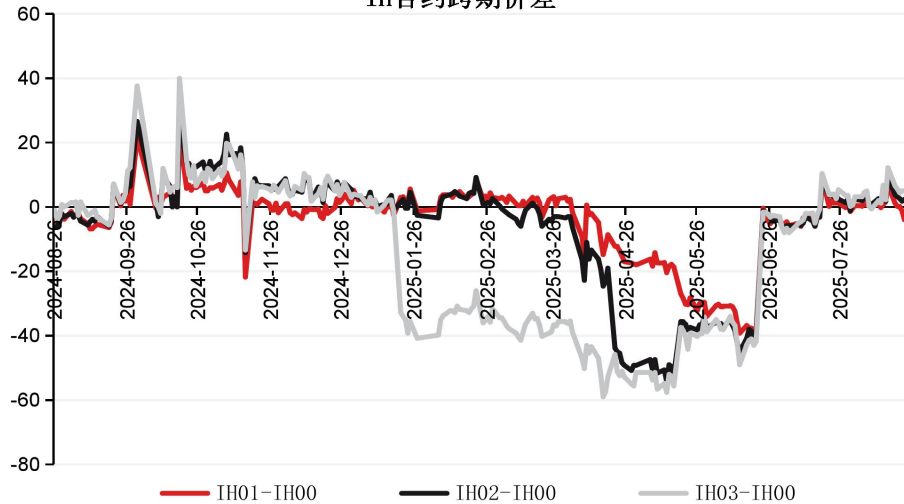
跨品种价差



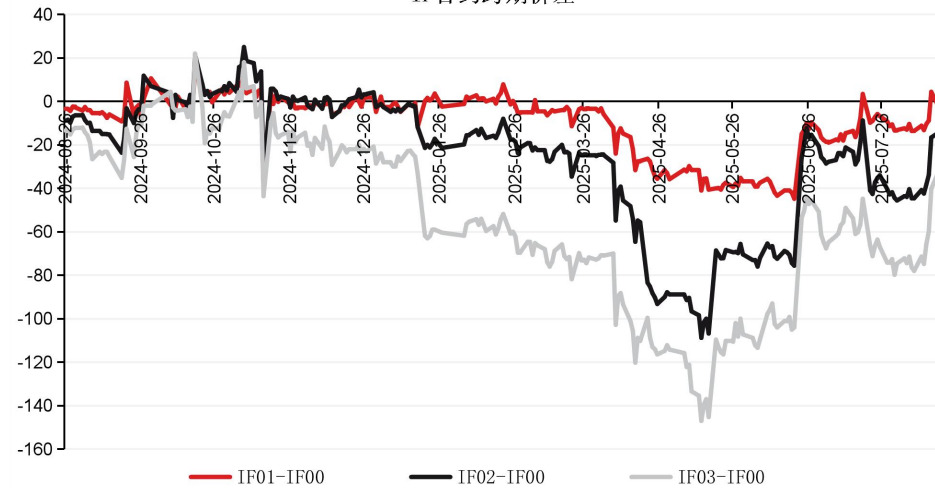


跨期价差

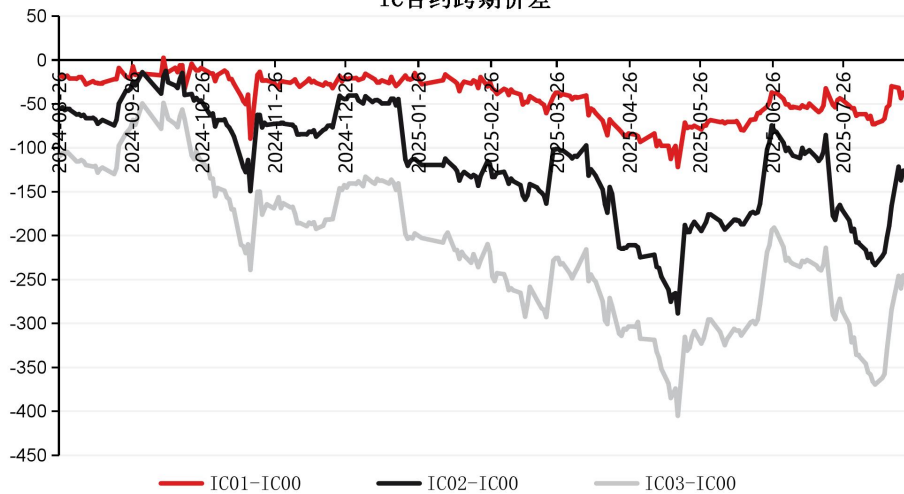
IH合约跨期价差



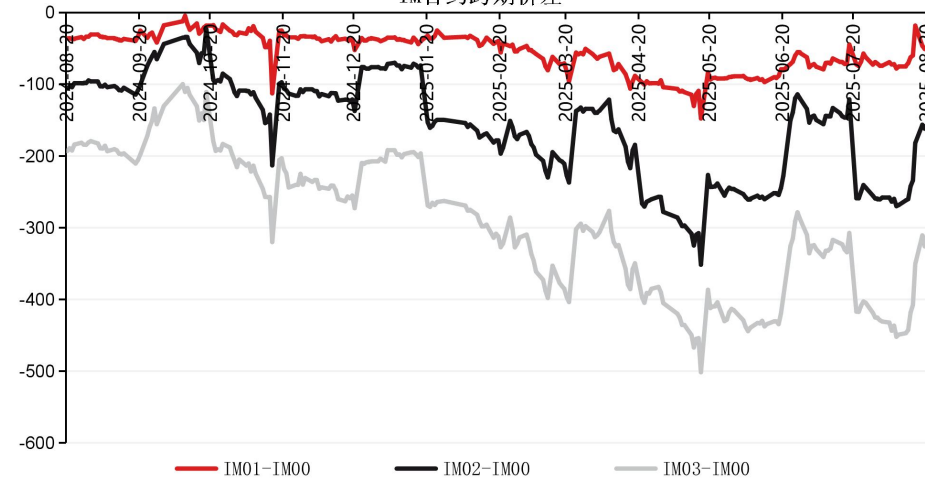
IF合约跨期价差



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