



股指期货数据观察

流动性支撑下的震荡行情，股债平衡以待良机

2025年9月13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



股指期货

- 本周A股市场总体呈现震荡上行态势，日均成交额保持在2万亿元以上。反映出市场交投活跃的局面。**从资金面来看，市场流动性自6月以来持续充裕，8月M2同比维持年内高点8.8%，M1同比回升至6.0%，显示居民和企业存款进一步活期化。8月居民与企业存款同比少增，而非银机构存款大幅多增，进一步表明资金仍在流入金融市场。**8月PMI出口订单环比略有改善，经常账户仍具韧性，同时中美利差收窄及人民币汇率走强背景下跨境资金的流入支持，均对股指流动性形成支撑。
- **从估值与风险溢价角度来看，当前A股市场已进入历史较高区间，股债风险溢价再度触及-2倍标准差这一关键阈值，显示权益资产相对债券的吸引力显著下降。**历史经验表明，该位置往往对应市场回调压力增大，尤其在经济基本面承压的背景下，估值继续扩张的动能有限。因此，尽管流动性环境提供一定支撑，资产配置者仍需保持谨慎，适当控制权益仓位以规避潜在波动。
- **展望下一阶段，经济基本面仍面临下行压力，政策预期成为市场关键变量。**货币宽松窗口正在打开，人民币阶段走强为降息提供了较好时机。**美联储降息幅度扩大的预期增强，若国内货币政策紧跟落地，有望提供国债市场阶段性做多机会。**因此，投资者可密切关注政策信号，待风险偏好回归后把握利率下行的债券配置窗口。
- **整体而言，A股短期内可能延续震荡格局，方向性投资者可等待回调后择机短多，而资产配置者则应保持股债平衡思维，在风险偏好回落阶段适度增加国债头寸，把握利率下行带来的交易机会。**中证1000为代表的小盘股出现交易过热迹象，风险收益比不佳。相比之下，沪深300呈现出了更好的防御属性。**风险偏好较低的投资者可继续持有“多沪深300、空中证1000”组合。**



CONTENTS

目录

01

宏观数据追踪 04

02

股指期货数据追踪 13



CONTENTS

目录

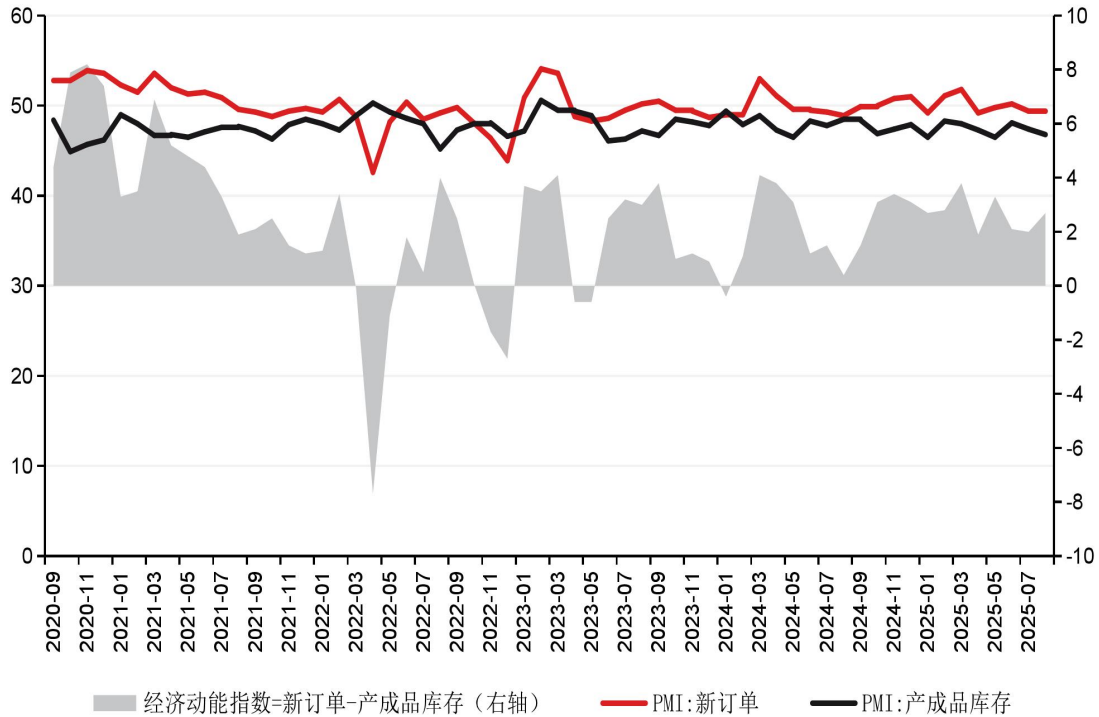
01

宏观数据追踪

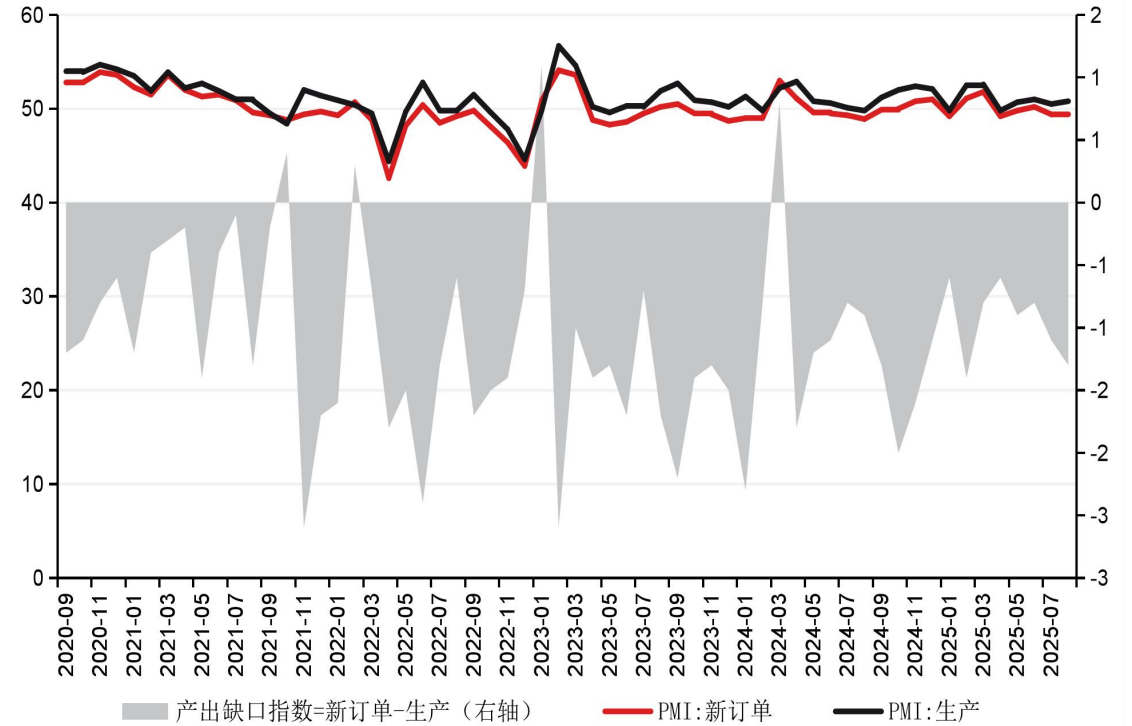


经济动能

经济动能指数



产出缺口指数

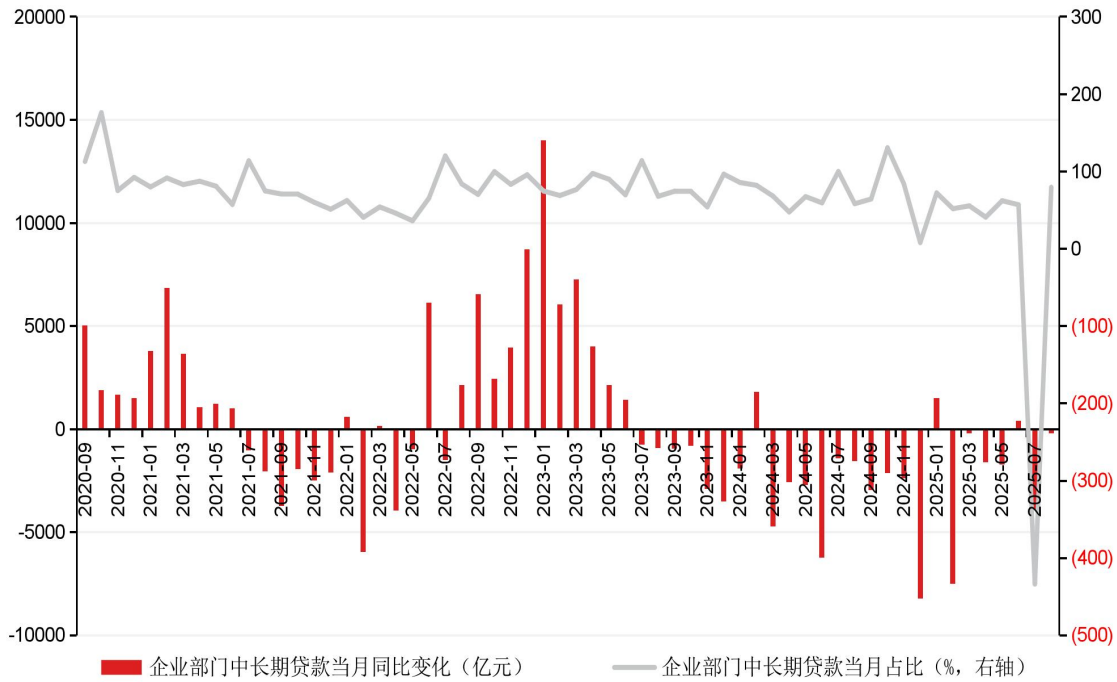


数据来源: WIND、国联期货研究所

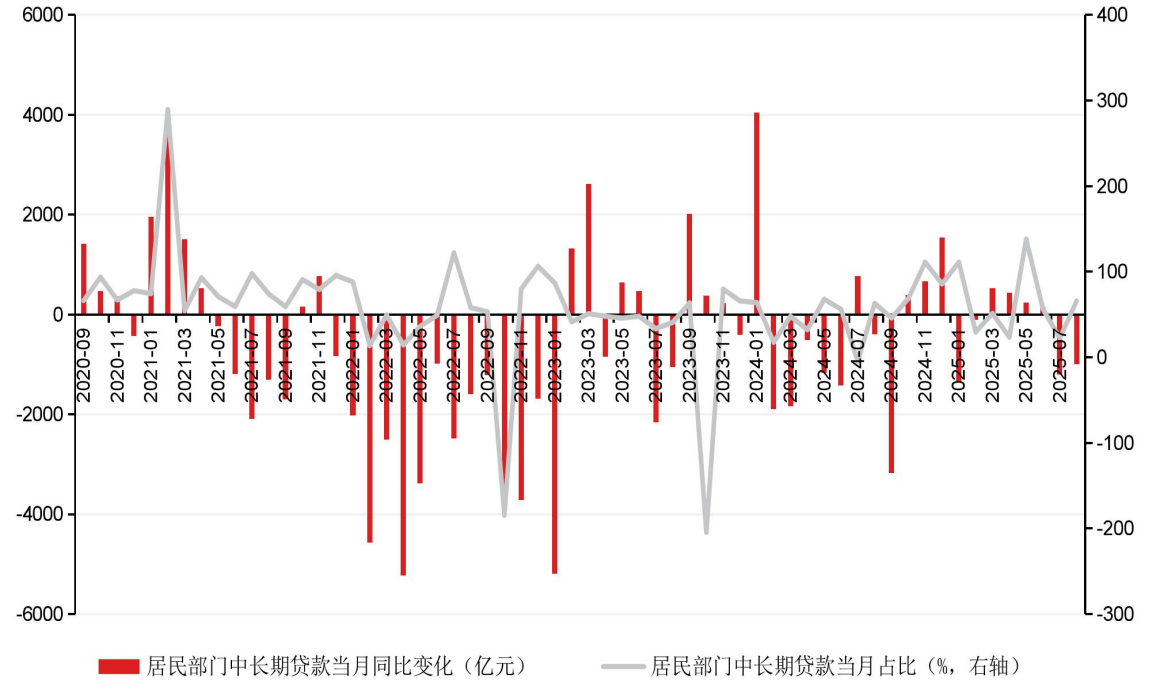


融资需求

企业部门中长期贷款



居民部门中长期贷款

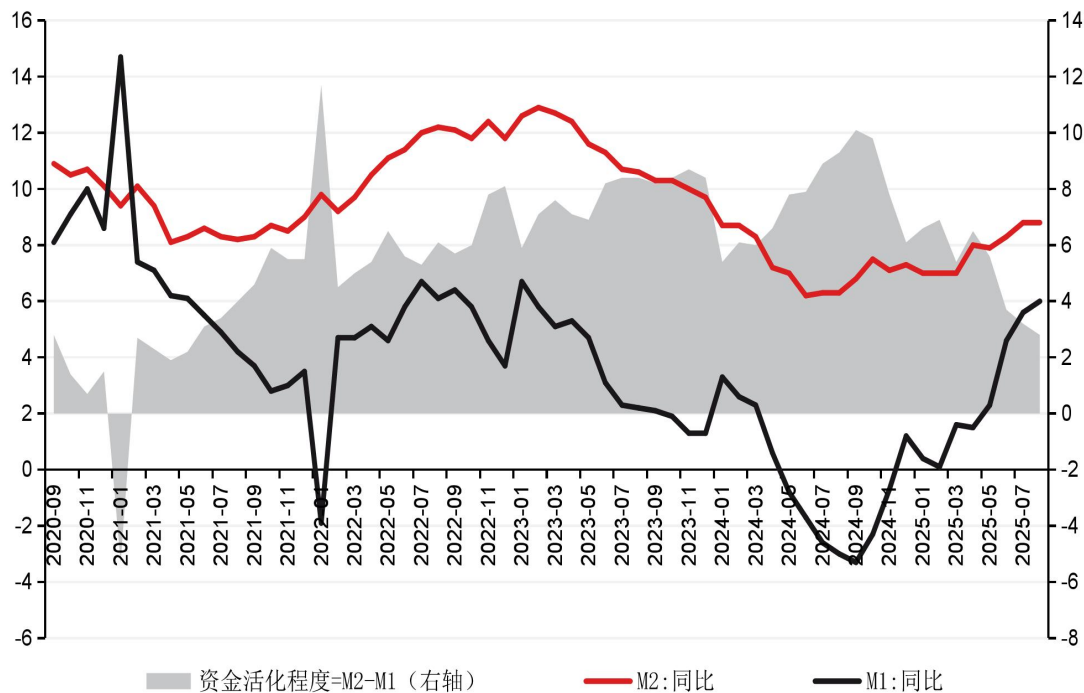


数据来源: WIND、国联期货研究所

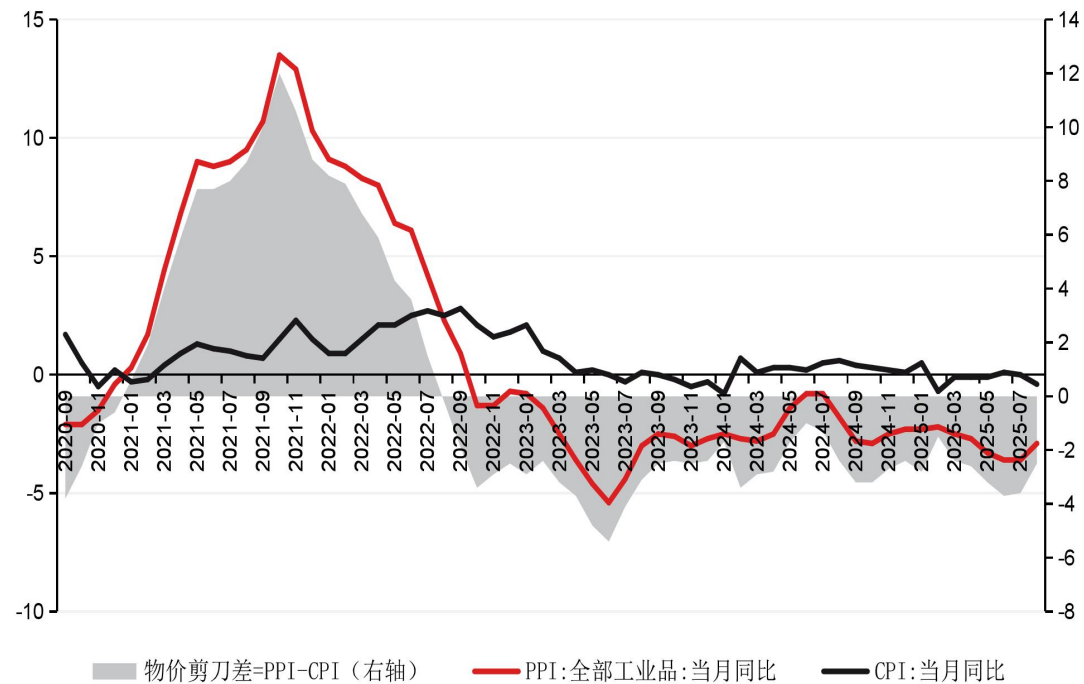


剪刀差

资金活化程度



物价剪刀差

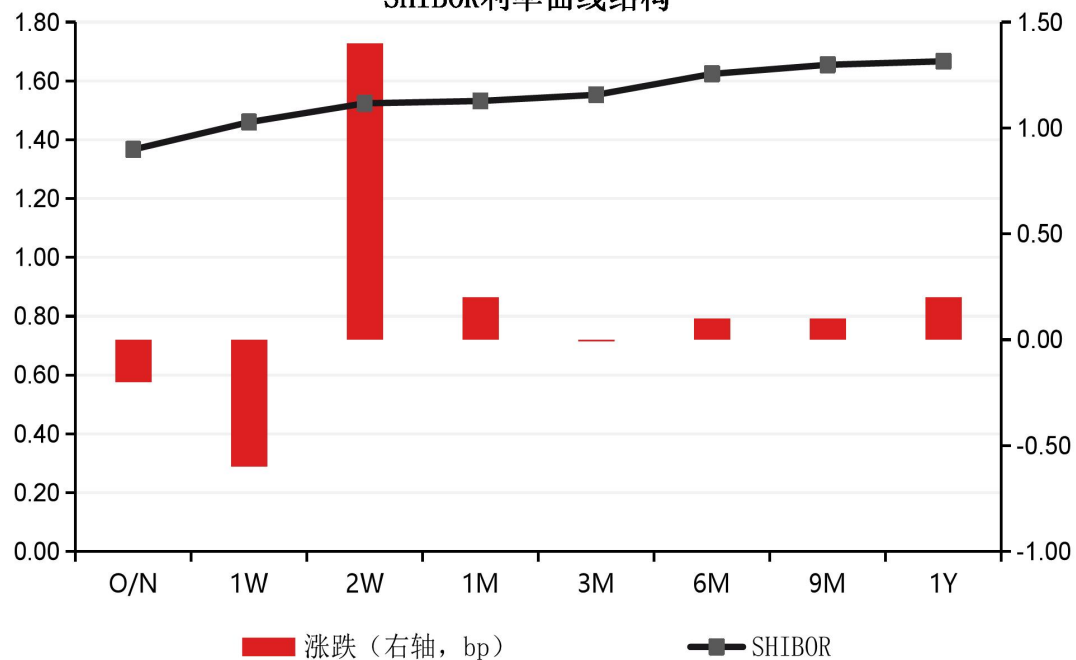


数据来源: WIND、国联期货研究所

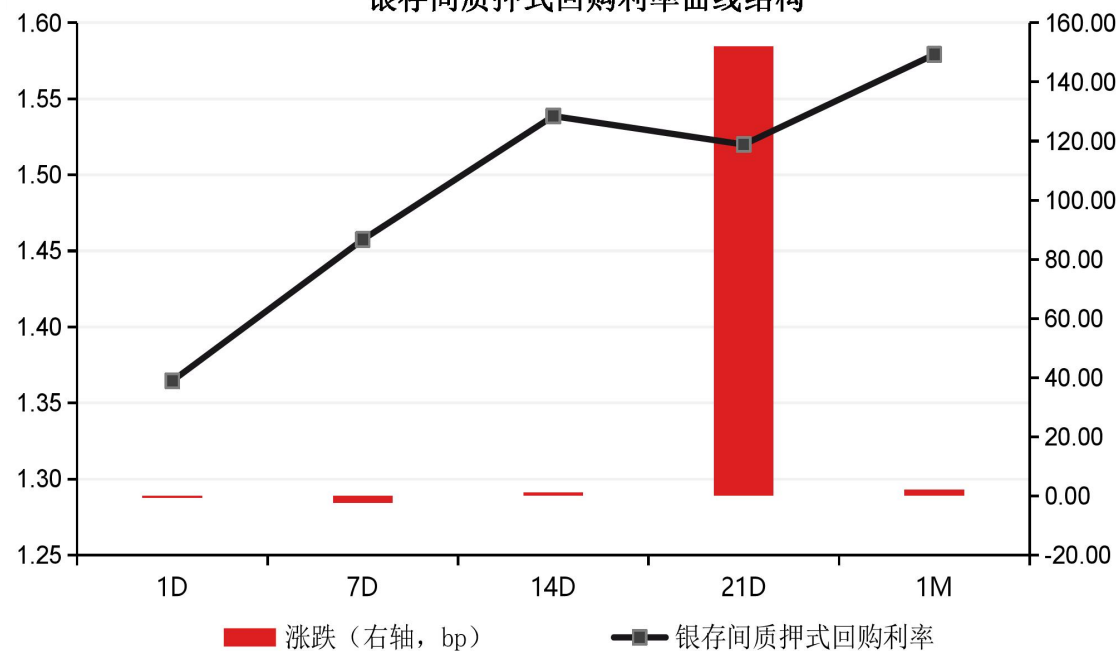


流行性观察

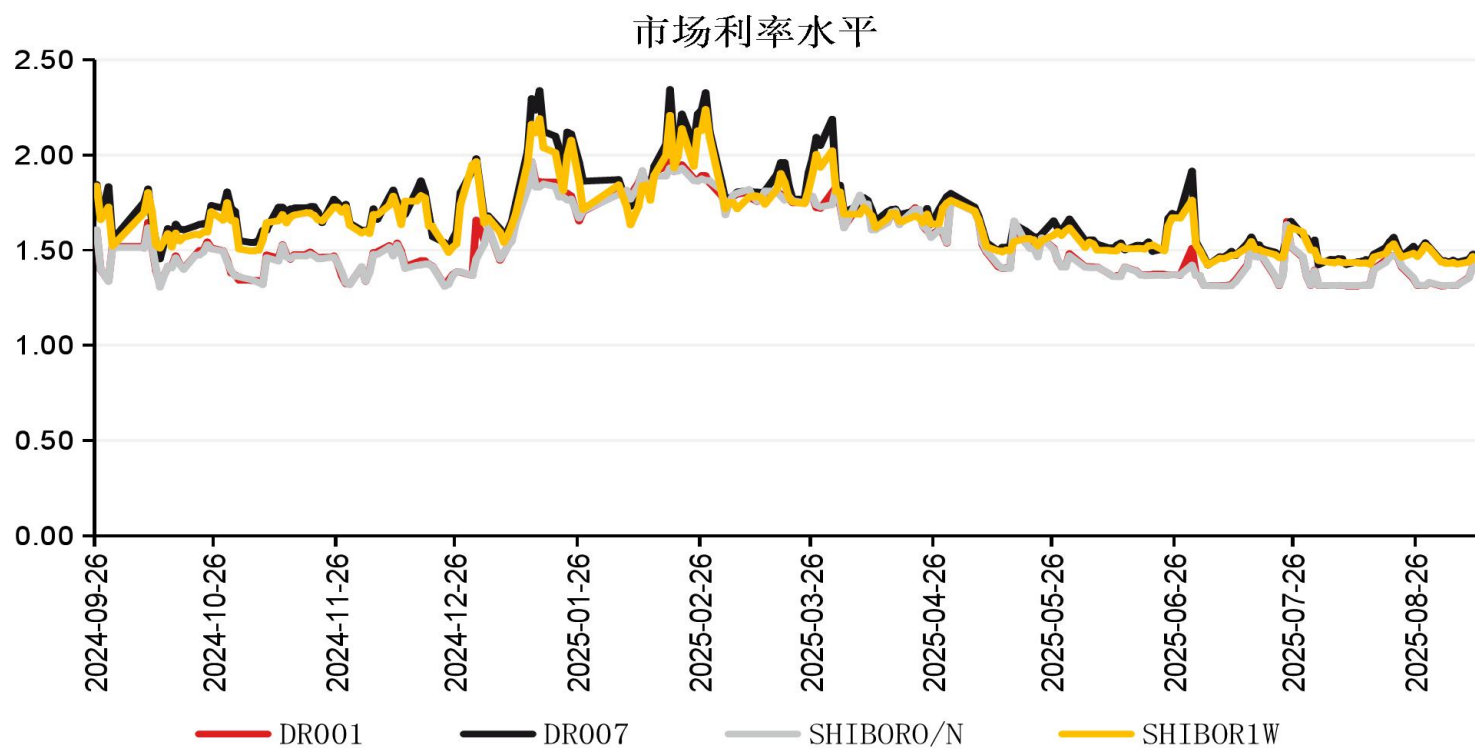
SHIBOR利率曲线结构



银存间质押式回购利率曲线结构



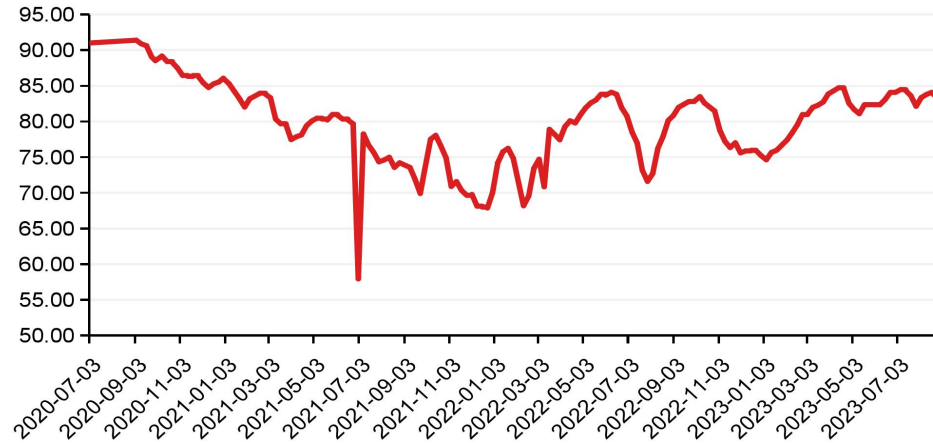
数据来源: WIND、国联期货研究所



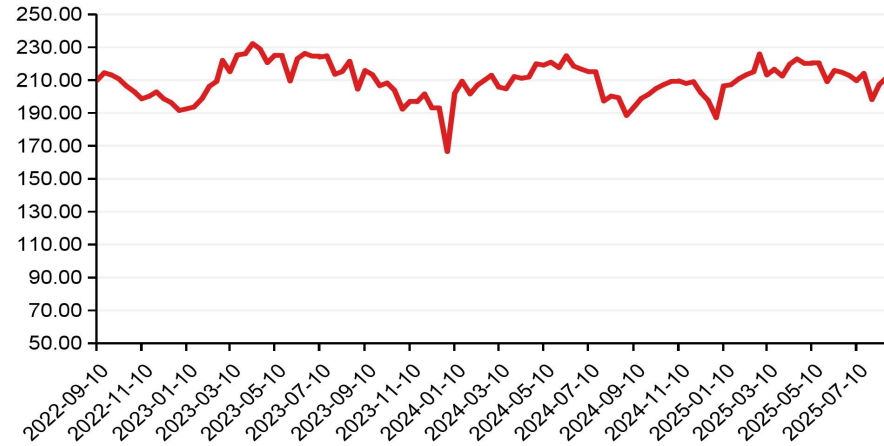


工业生产

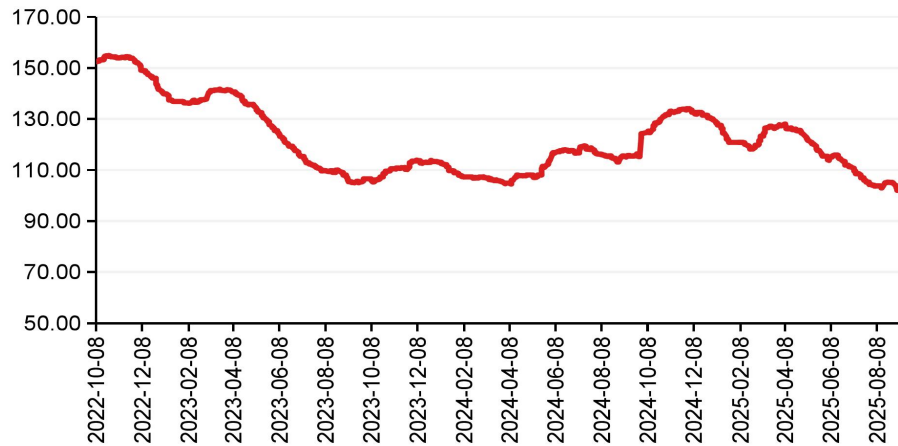
高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



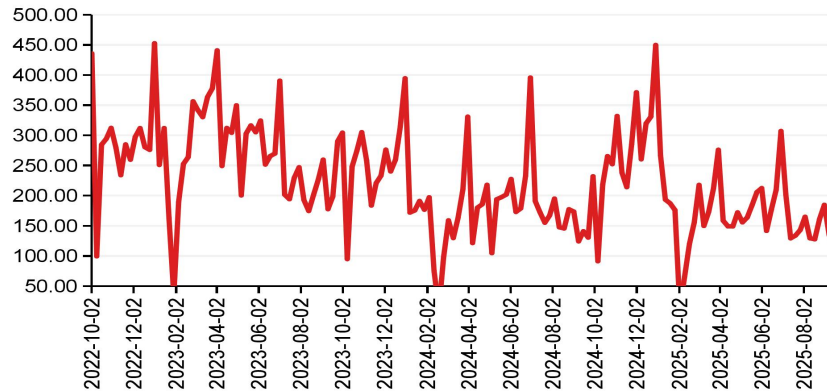
钢材综合价格指数



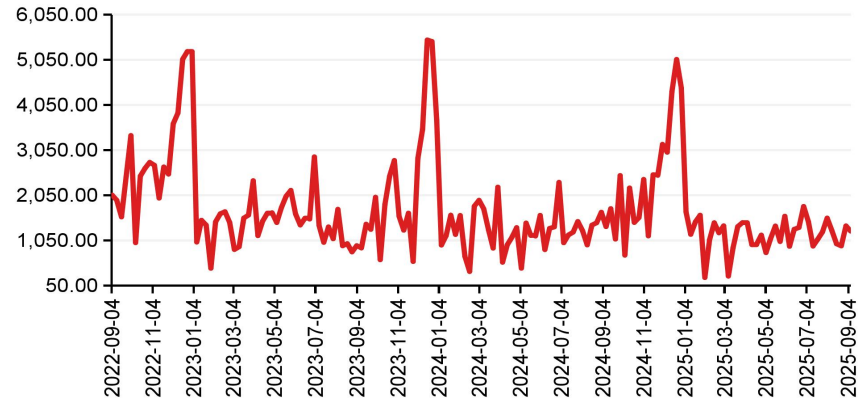


投资及消费

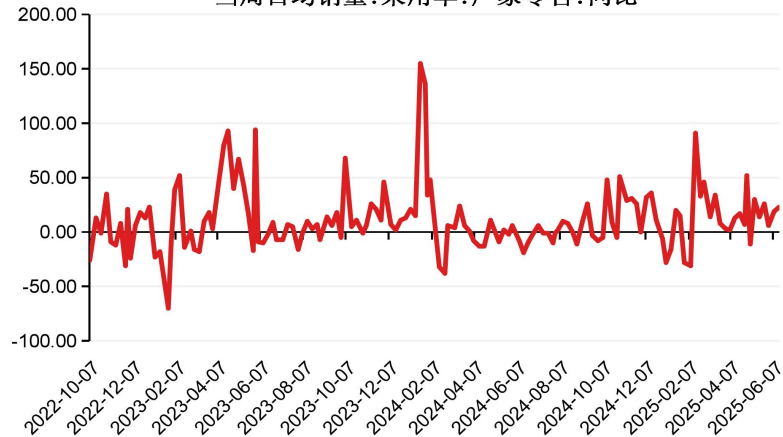
30大中城市:商品房成交面积:当周值



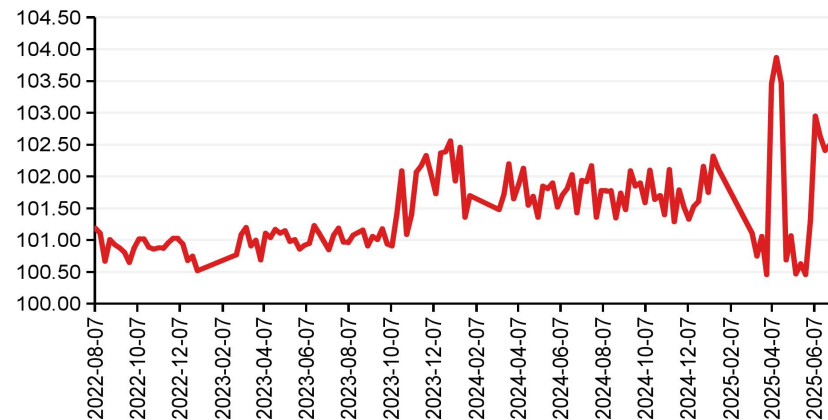
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



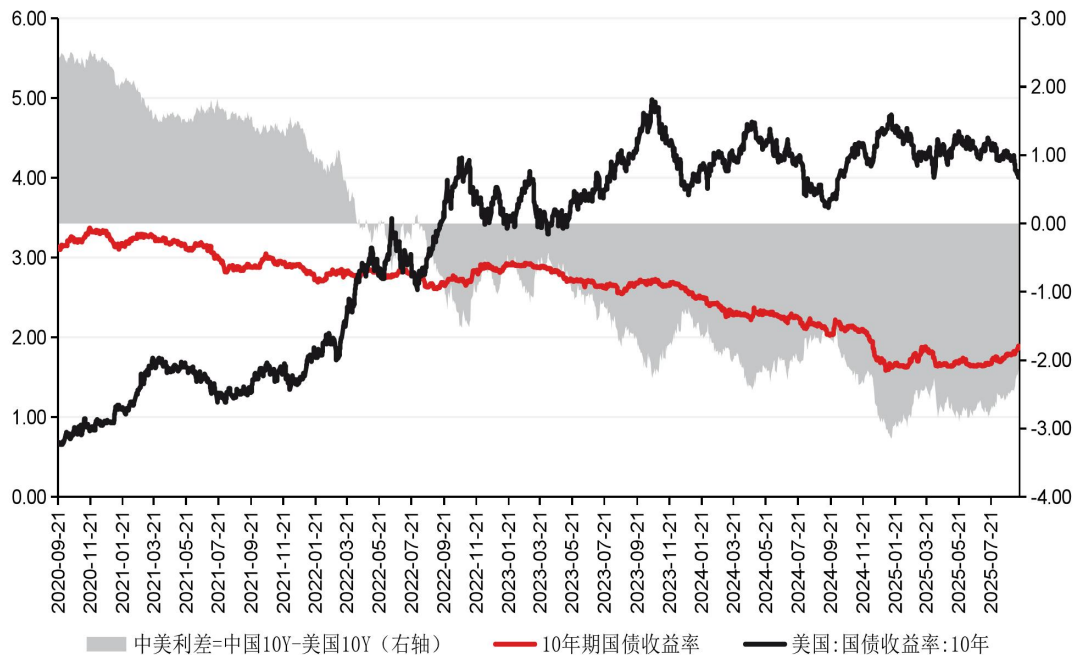
义乌中国小商品指数:总价格指数



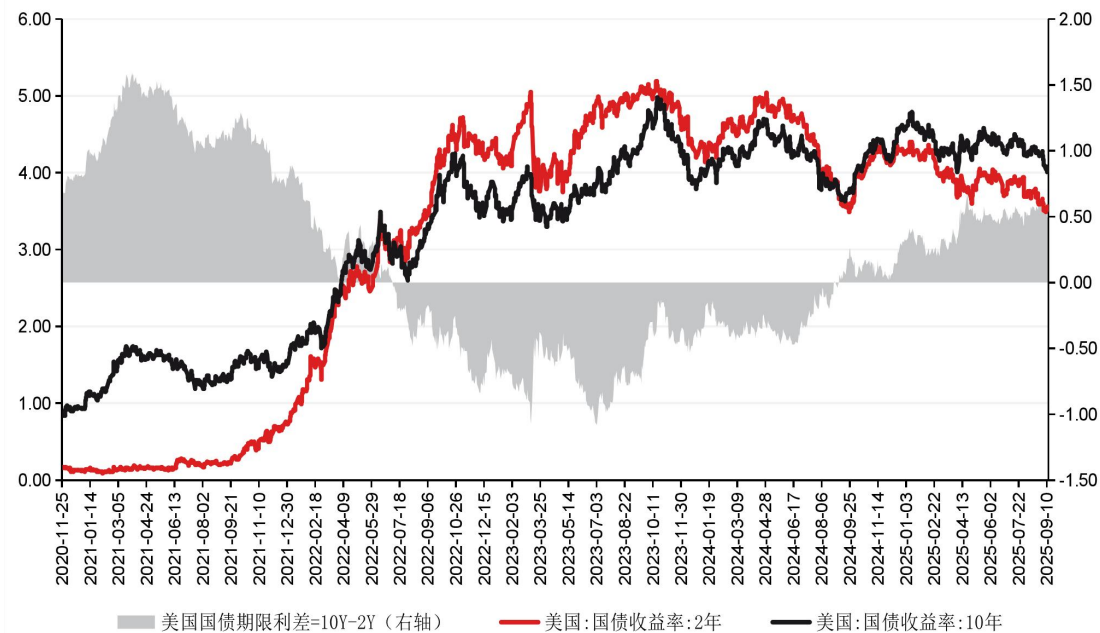


利率差

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

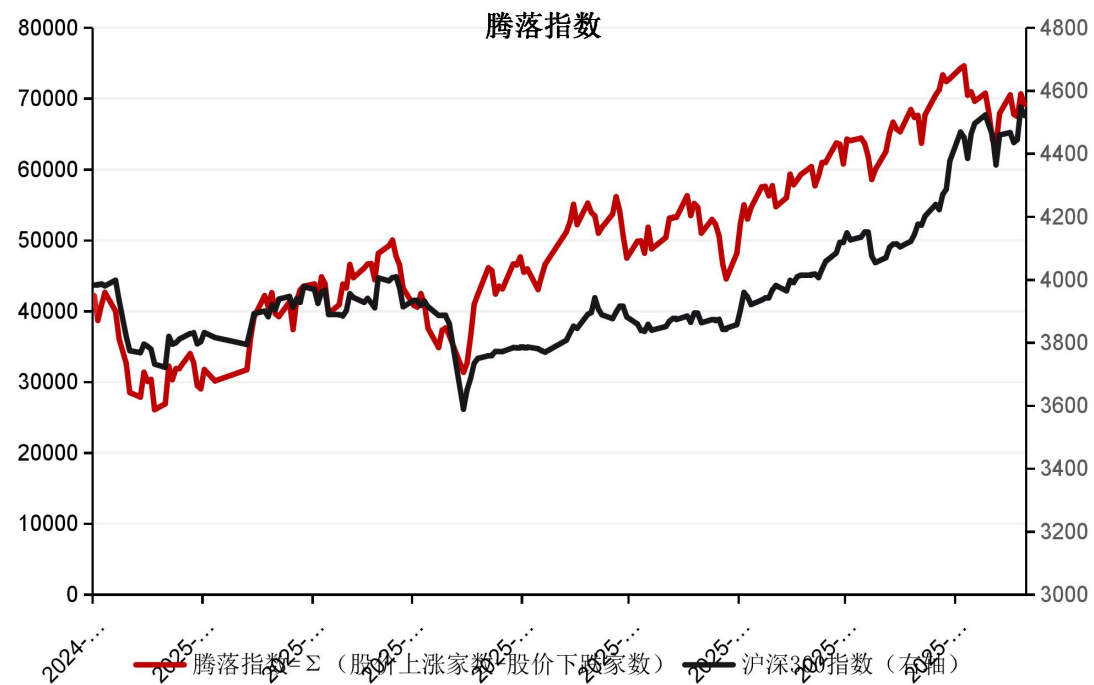
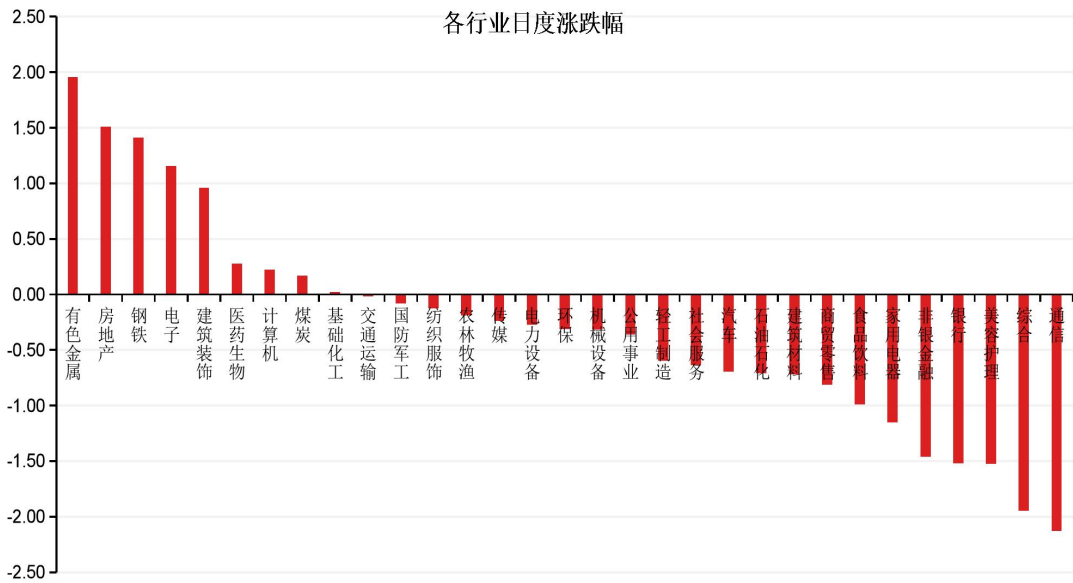
目录

02

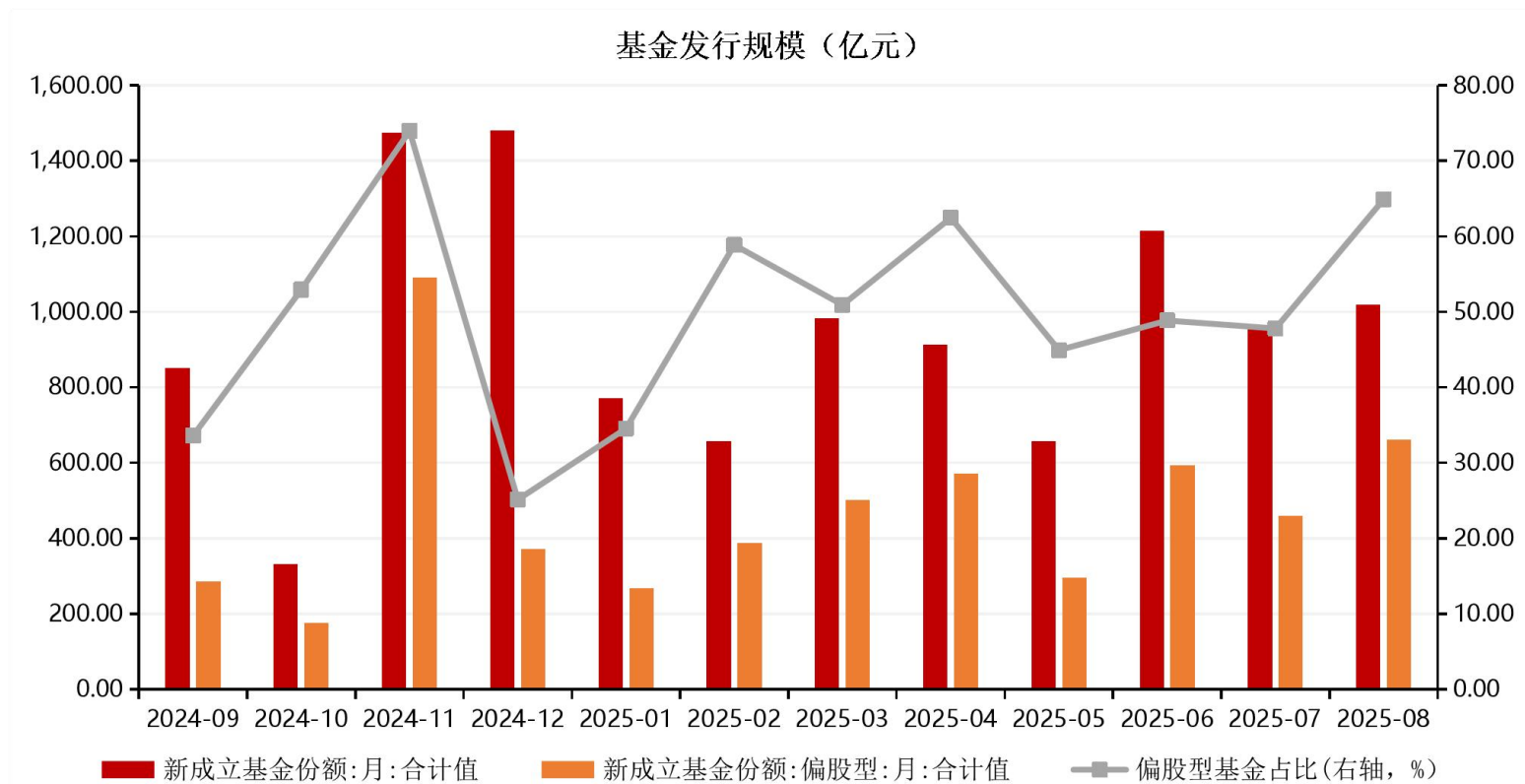
股指期货数据追踪



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

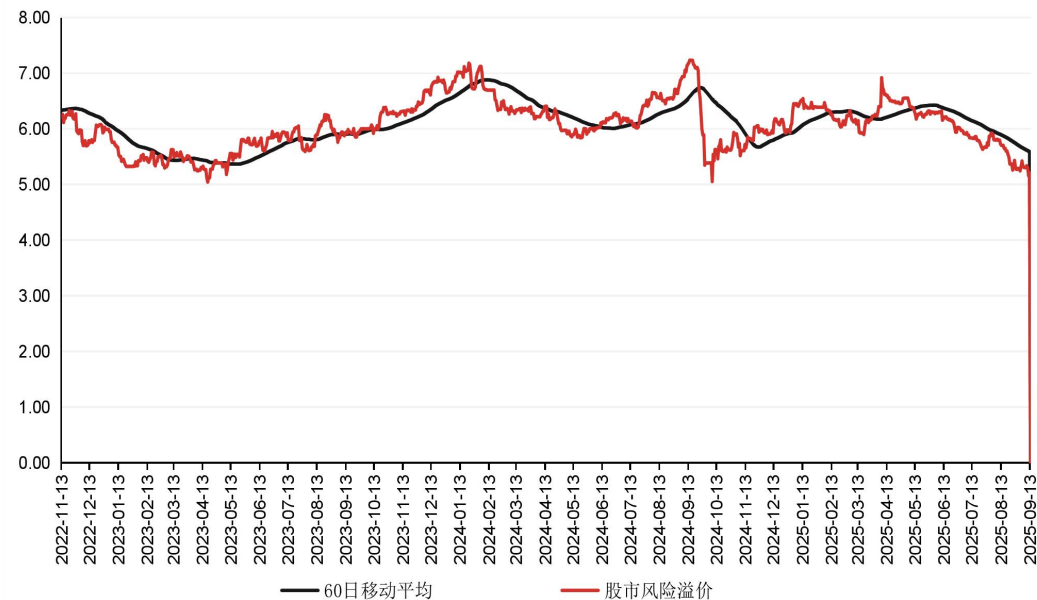


股市晴雨

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



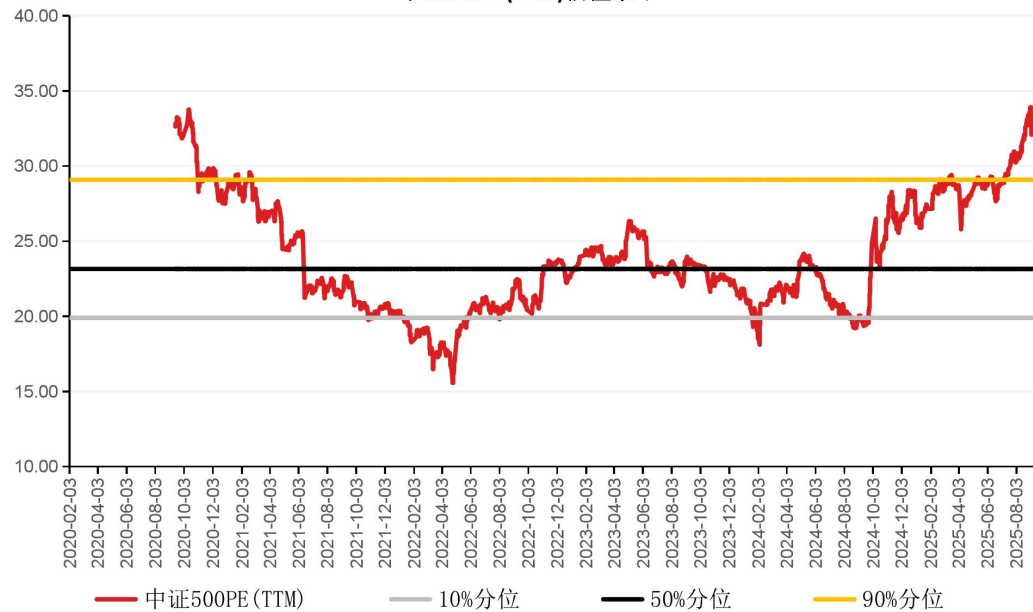
沪深300PE(TTM) 估值水平





指数估值水平

中证500PE(TTM)估值水平



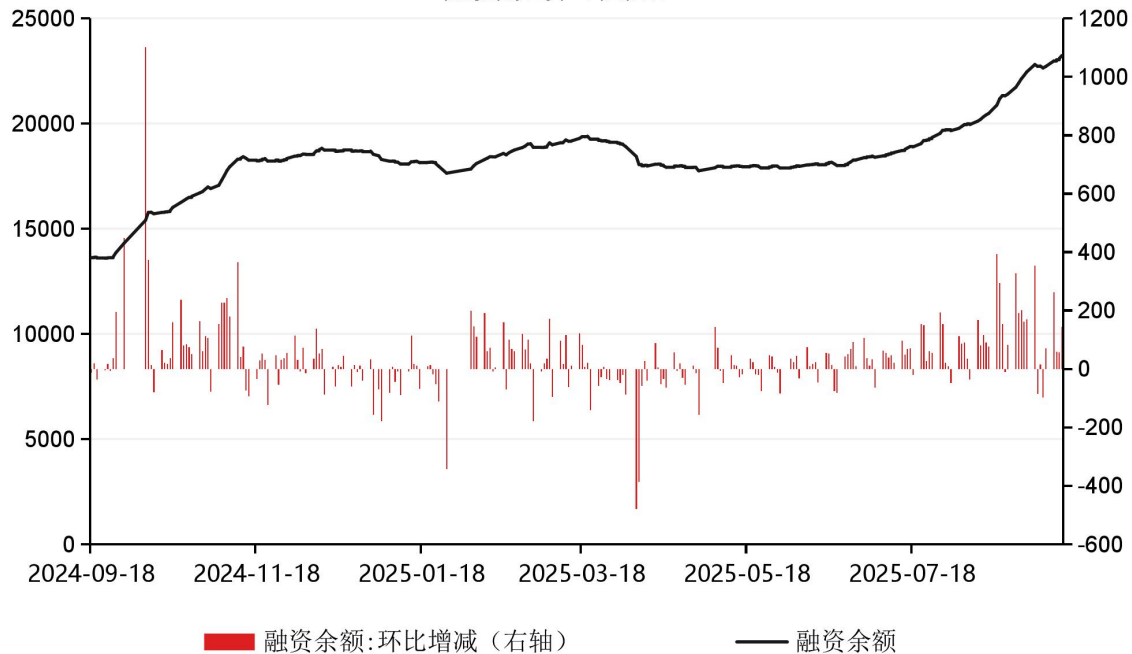
中证1000PE(TTM)估值水平



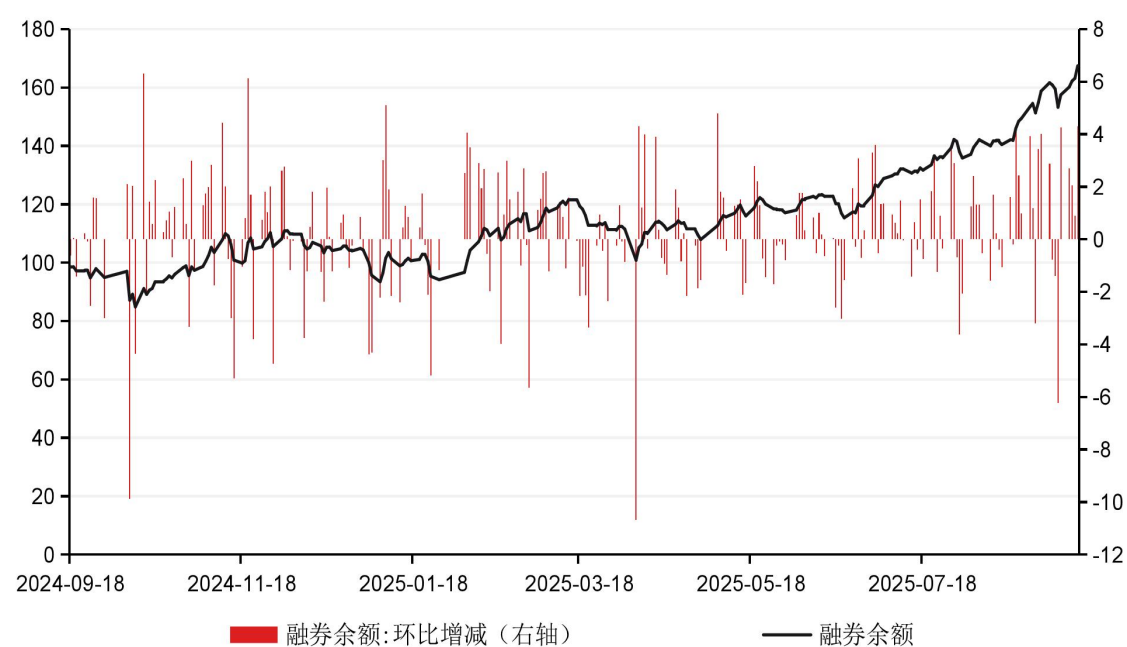


股市晴雨

融资余额 (亿元)



融券余额 (亿元)

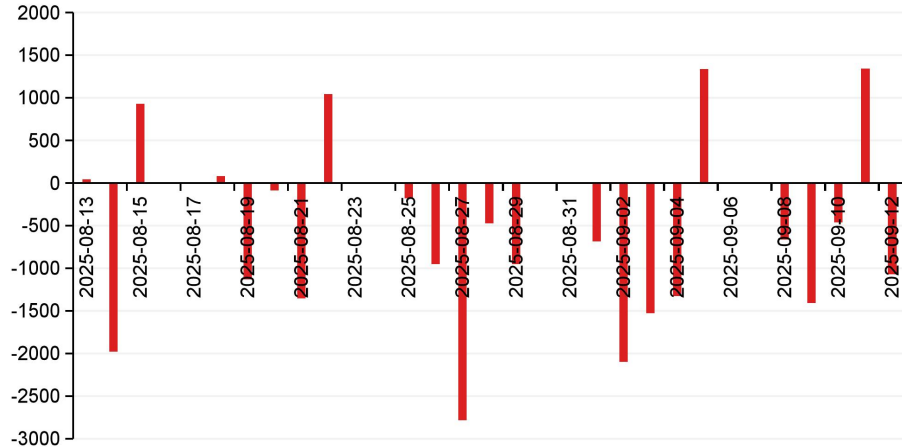


数据来源: WIND、国联期货研究所



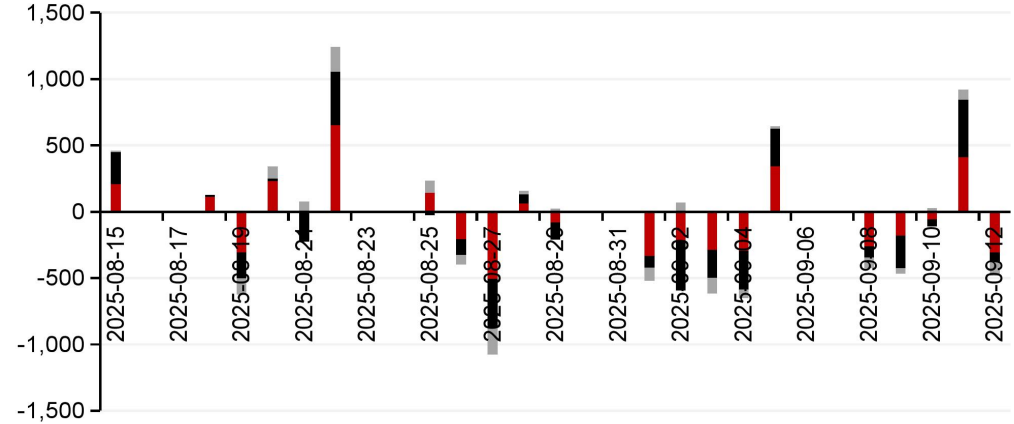
股市资金流动

A股资金净主动买入额（亿元）



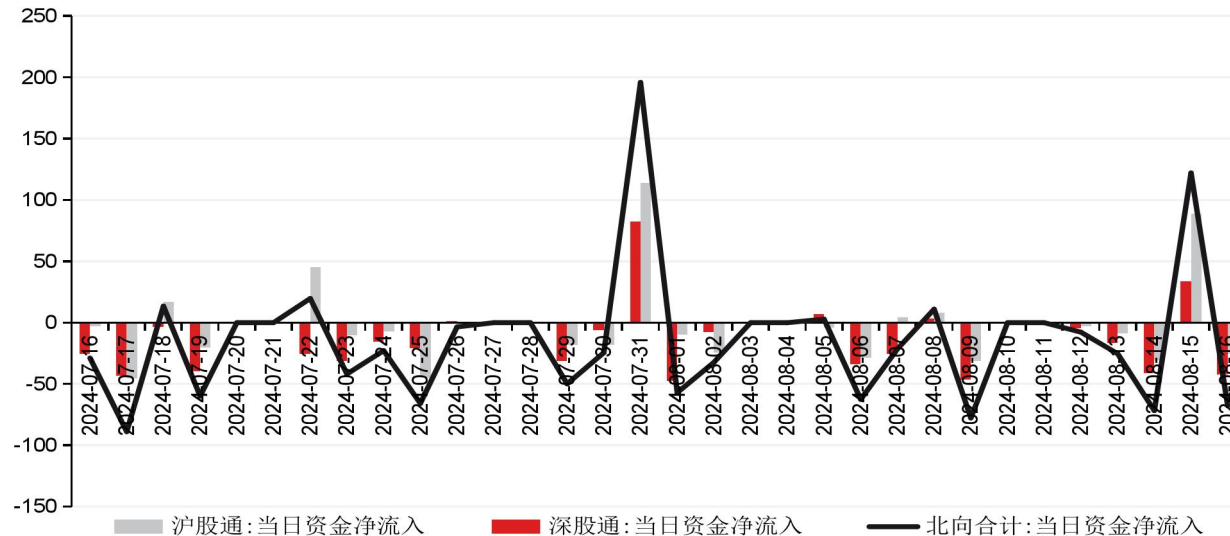
■ 资金净主动买入额:A股

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）



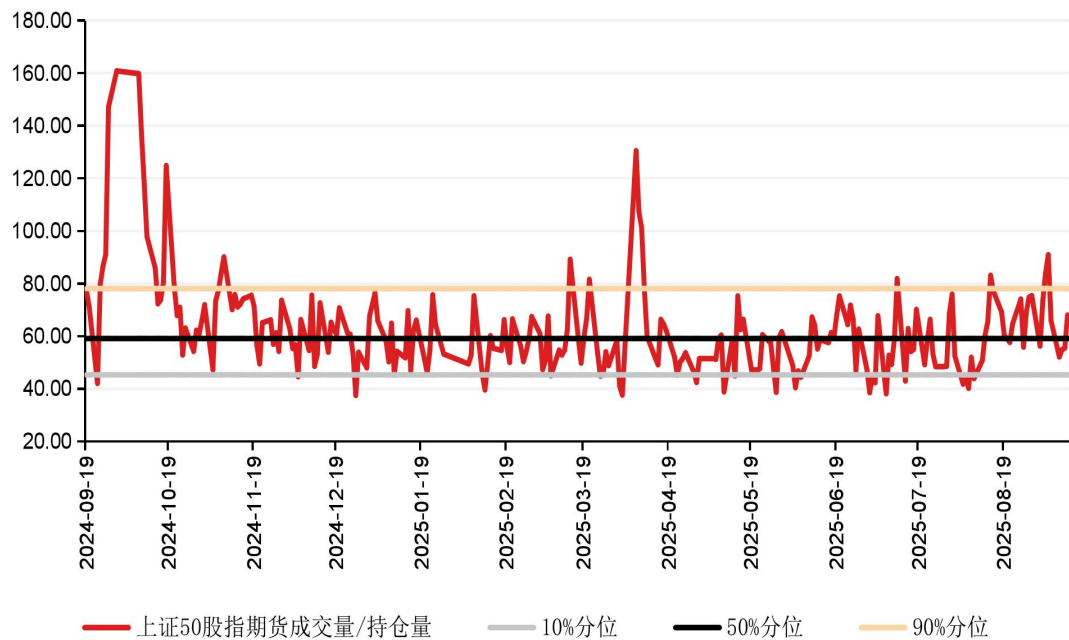
■ 沪股通:当日资金净流入 ■ 深股通:当日资金净流入 — 北向合计:当日资金净流入

数据来源: WIND、国联期货研究所

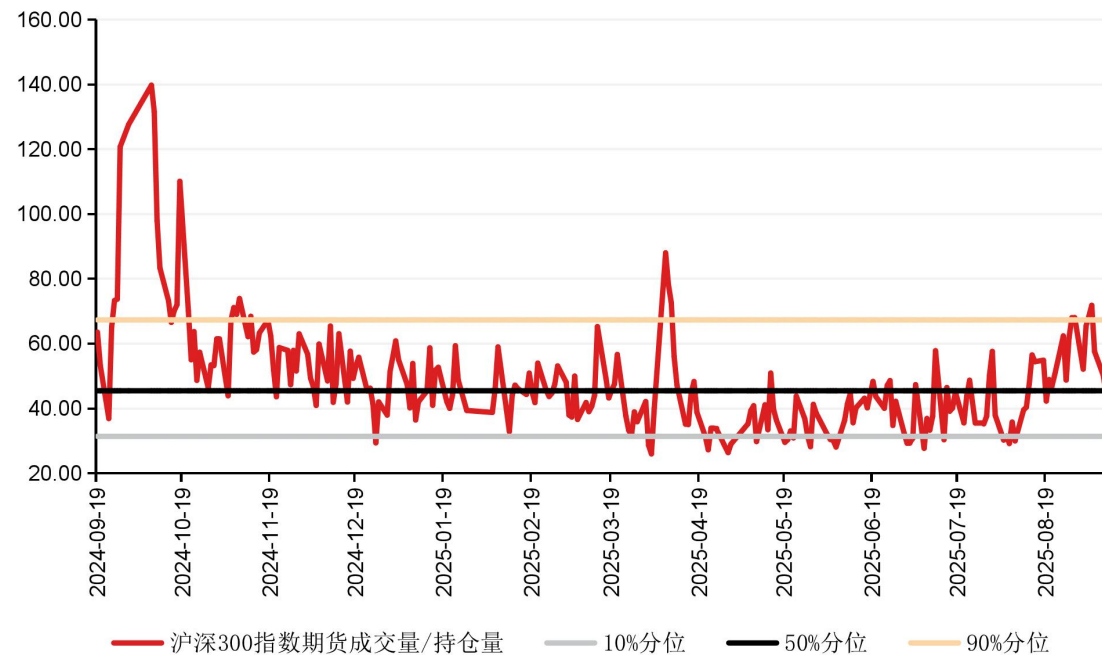


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

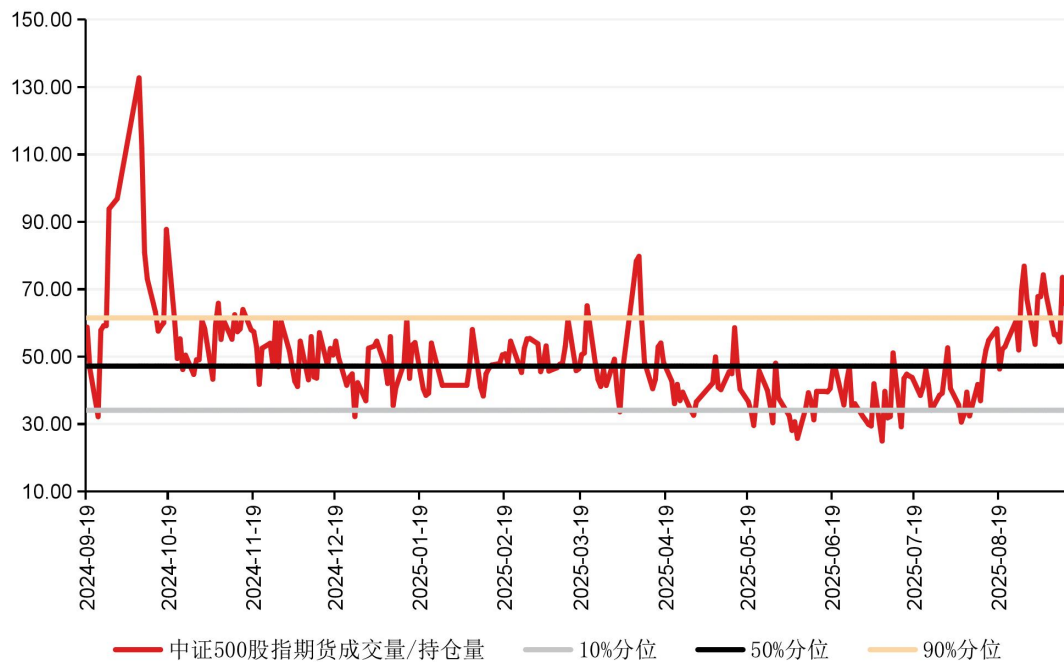


数据来源: WIND、国联期货研究所

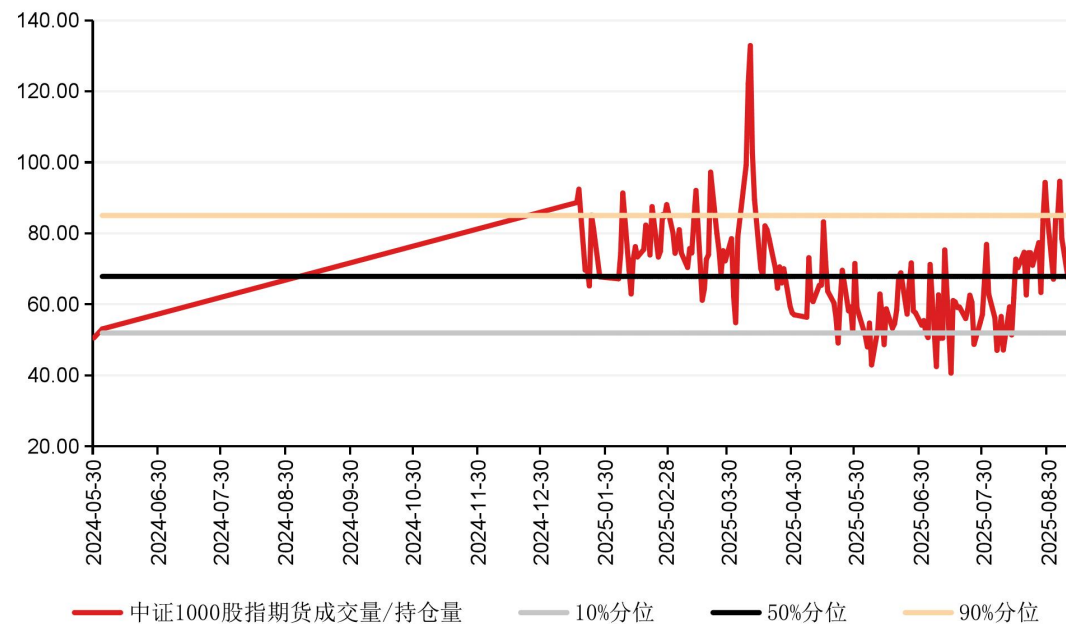


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比 (%)



中证1000股指期货成交持仓比 (%)

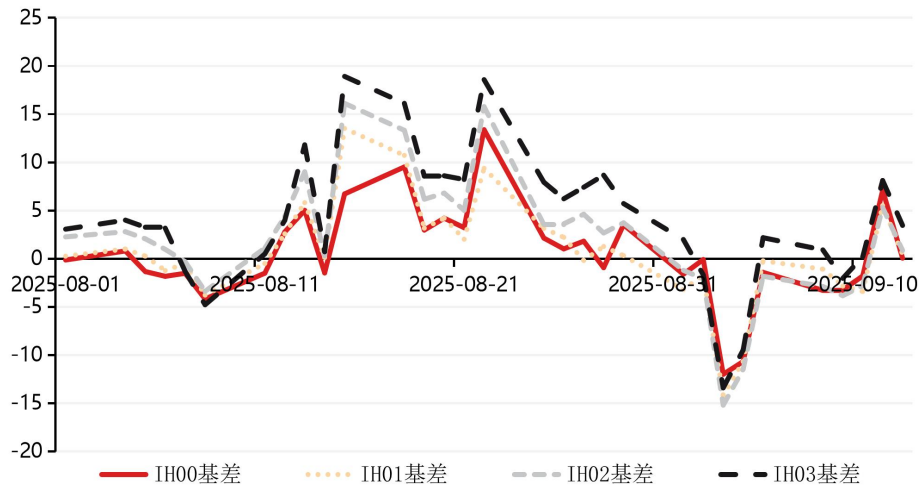


数据来源：WIND、国联期货研究所

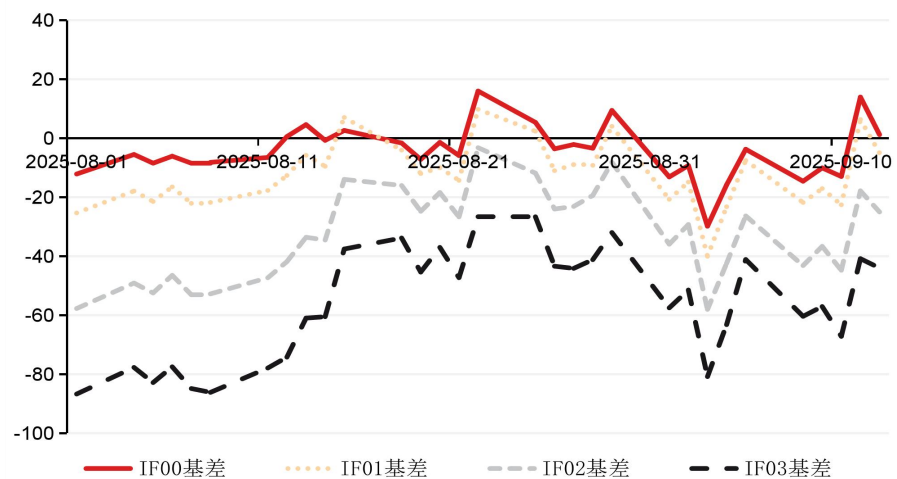


期现价差

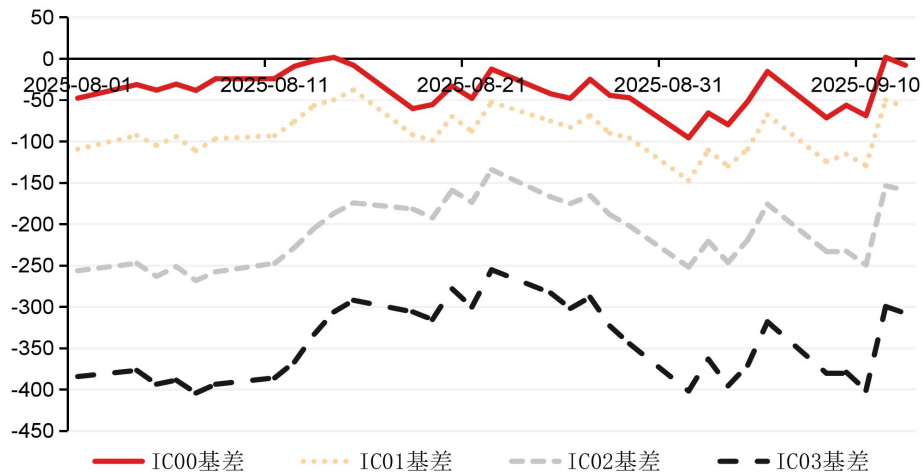
上证50股指期货各合约基差



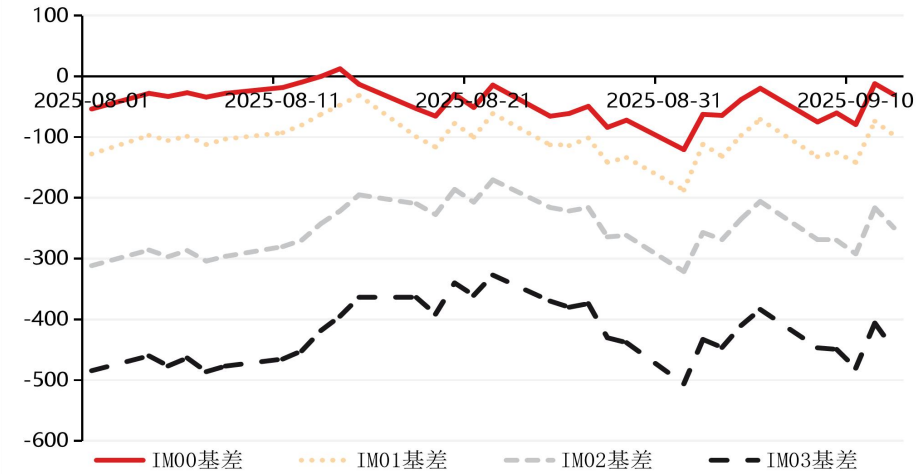
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



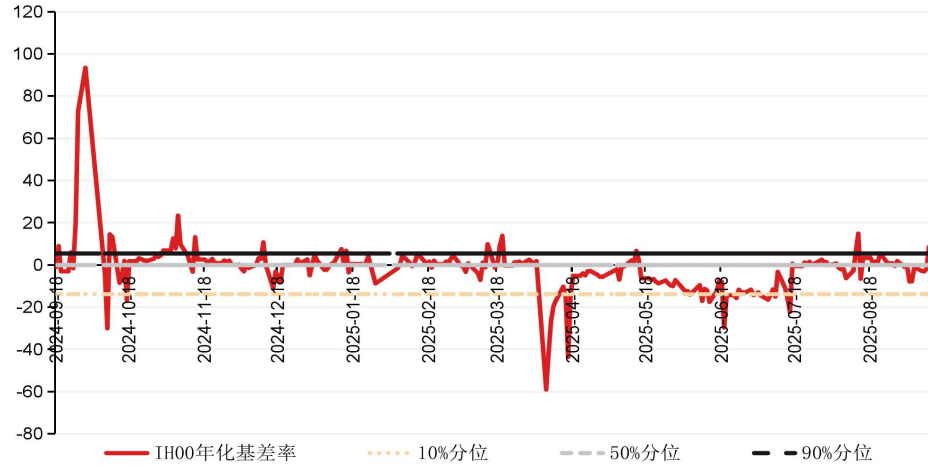
中证1000股指期货各合约基差



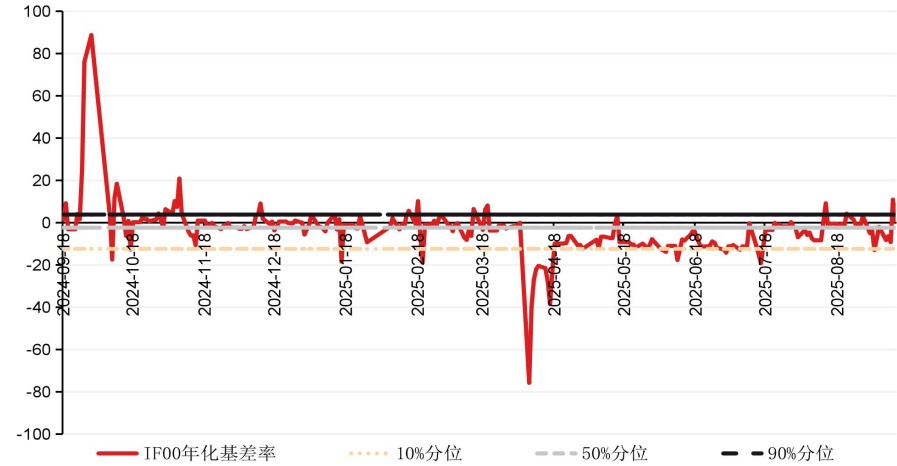


期现价差

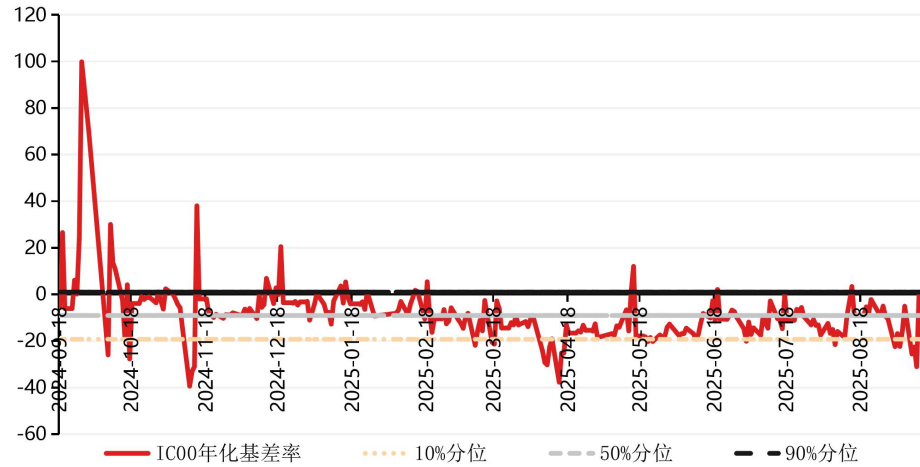
IF当月合约年化基差率水平



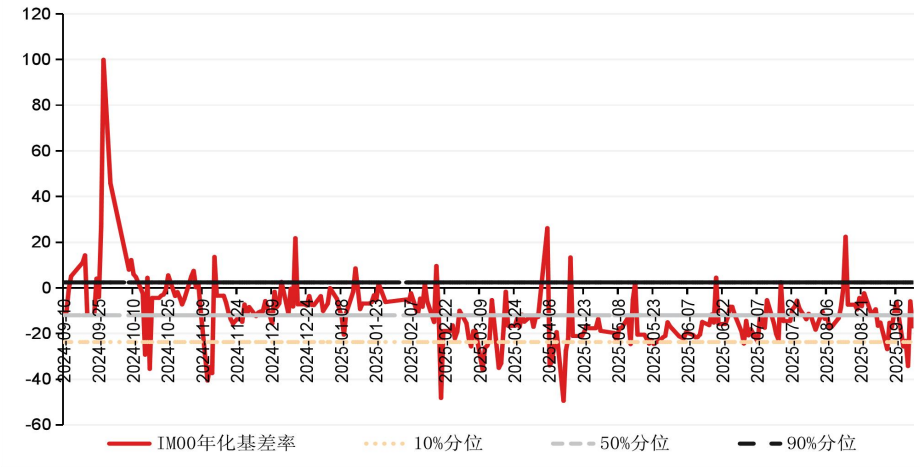
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

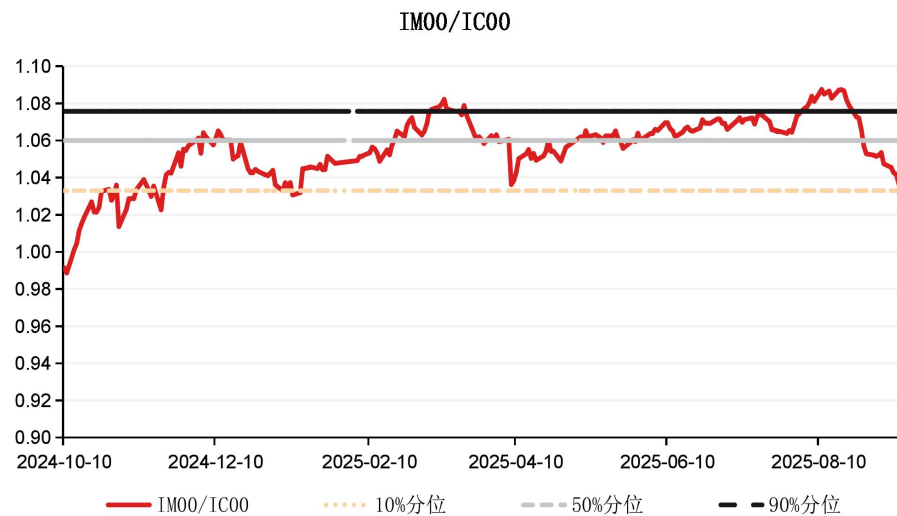
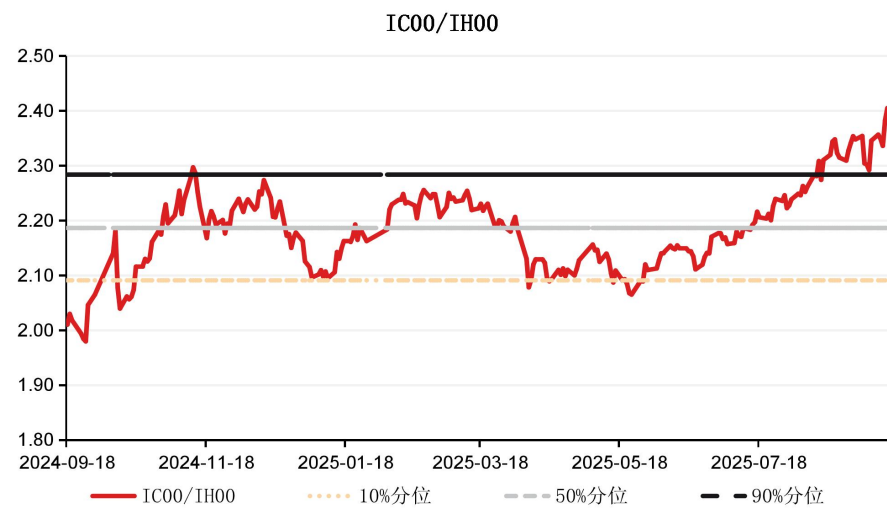
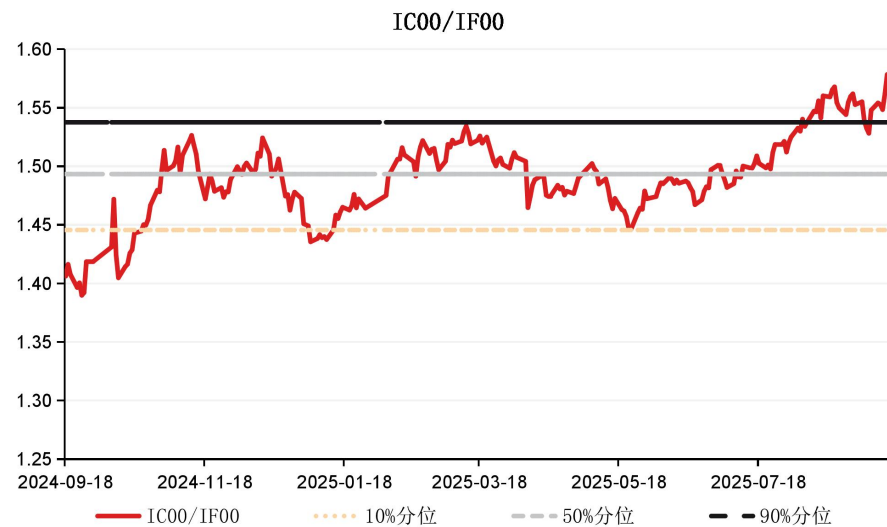
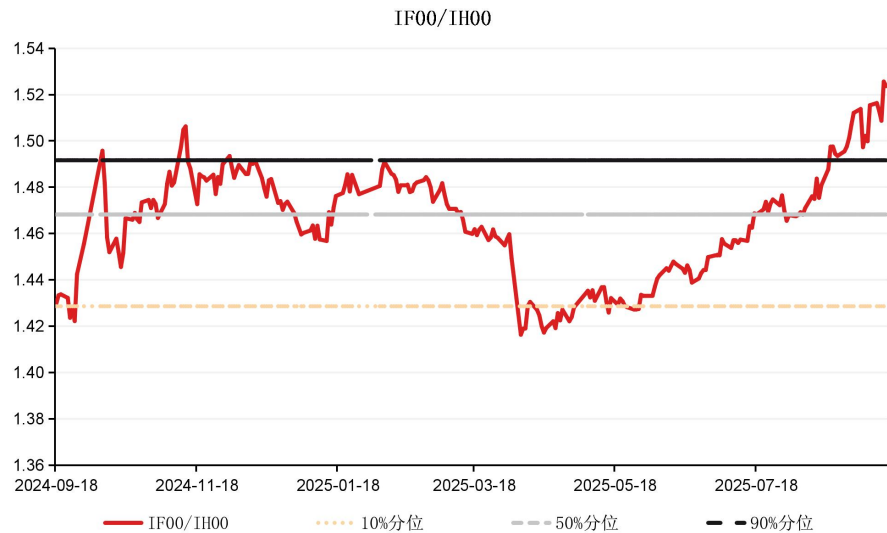


IM当月合约年化基差率水平





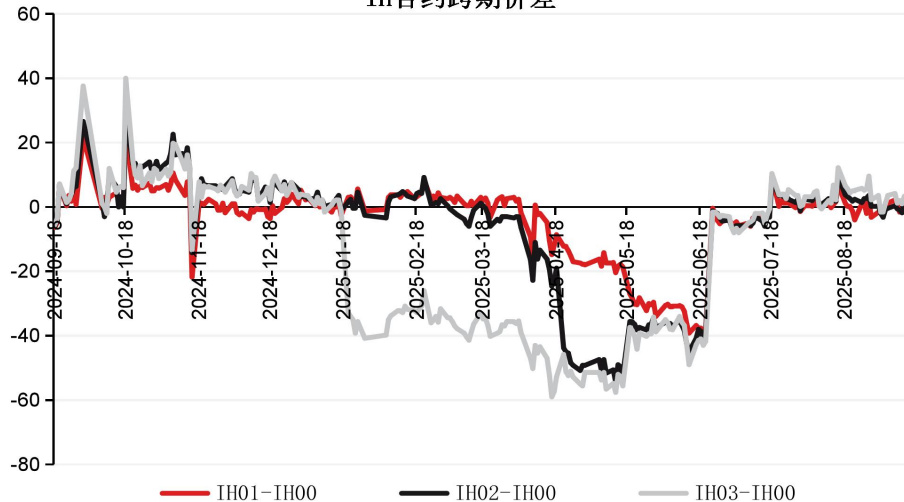
跨品种价差



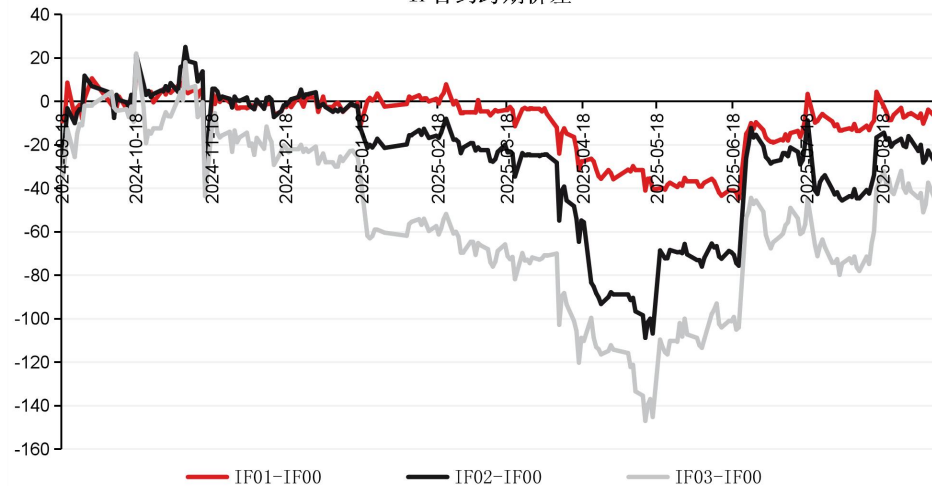


跨期价差

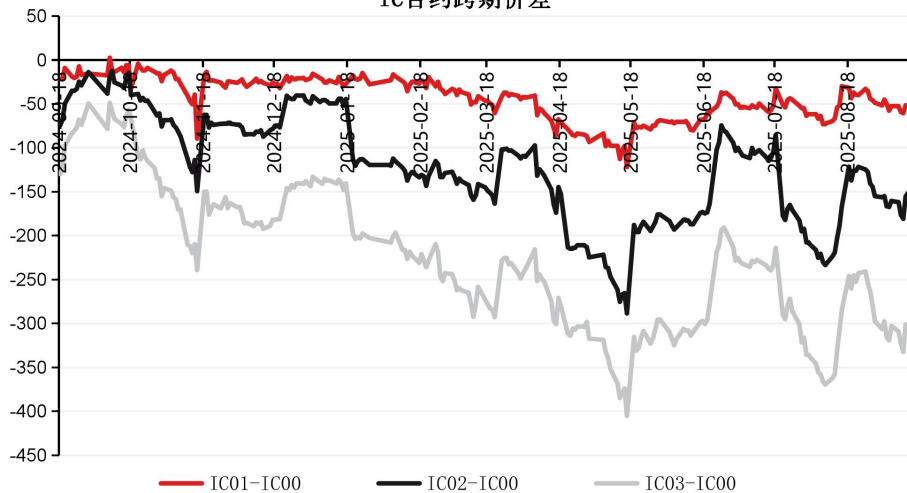
IH合约跨期价差



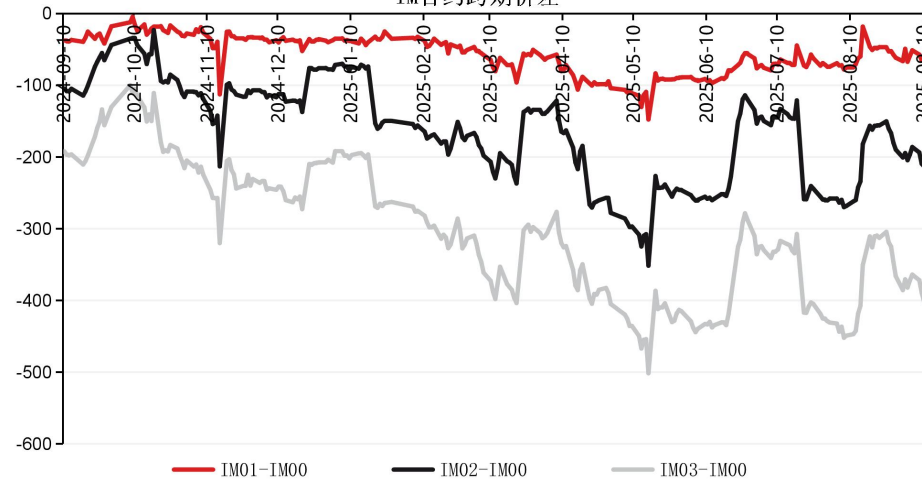
IF合约跨期价差



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