



# 股指期货数据观察

## 贸易摩擦阴云再起，A股震荡期重视股债搭配

2025年10月12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

- 国庆假期后首周，A股市场呈现冲高回落的震荡格局。节后首个交易日在消费数据回暖的带动下迎来开门红，上证指数一度站上3900点，创下近十年新高。然而，市场在屡创新高后积累的获利回吐压力与畏高情绪导致周五出现显著调整，主要指数普遍下跌，上证指数最终回落至3900点下方。
- 尽管9月PMI出口订单继续环比改善，经常账户表现坚韧，叠加中美利差收窄与人民币汇率走强，支撑资本金融账户修复趋势。但是从6月份以来的流动性支撑逻辑存在一定松动，特朗普在周五盘后发送推文：“从2025年11月1日，美国将对所有中国商品加征100%关税。此外，将对任何关键软件实施出口管制”。抢出口趋势面临减弱压力，市场始终没有充分反应世界贸易保护主义趋势和美国政府开源节流的预期，市场短期将面临再次定价风险。4-5月的经历已指向高关税之路行不通，美国威胁加征关税，或是在中美新一轮谈判前积累筹码，中期此次关税风波大概率仍将修正。
- 当前股债风险溢价已处于历史极端水平，反映出权益资产相对吸引力下降。同时上周融资成交金额占全市场总成交金额位于历史高位水平，市场整体存在过热情况。市场内部结构性矛盾凸显，风格分化显著，以沪深300为代表的大盘蓝筹表现相对稳健，如果下周风险偏好大幅下移，上证50和沪深300仍将继续表现出相对优势。
- 债券市场方面，前期受到经济预期边际修复和股市情绪压制，但现有利空因素已逐步消化。随着国内货币宽松窗口打开及央行交易国债预期增强，以及贸易冲突风险再次暴露，国债市场短期存在做多机会。
- 展望后市，股指短期走势或将面临重大挑战。可继续持有多沪深300、空中证1000的对冲策略，配置型投资者应继续控制股指整体仓位，国债短期存在做多机会。

## 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

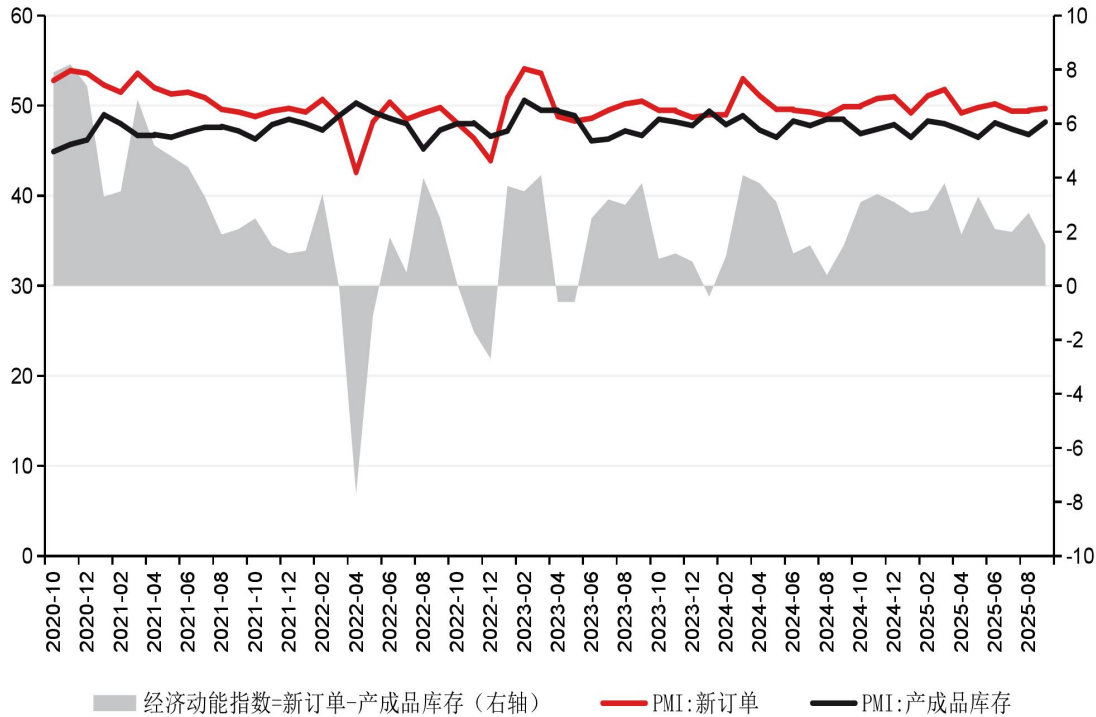
01

宏观数据追踪

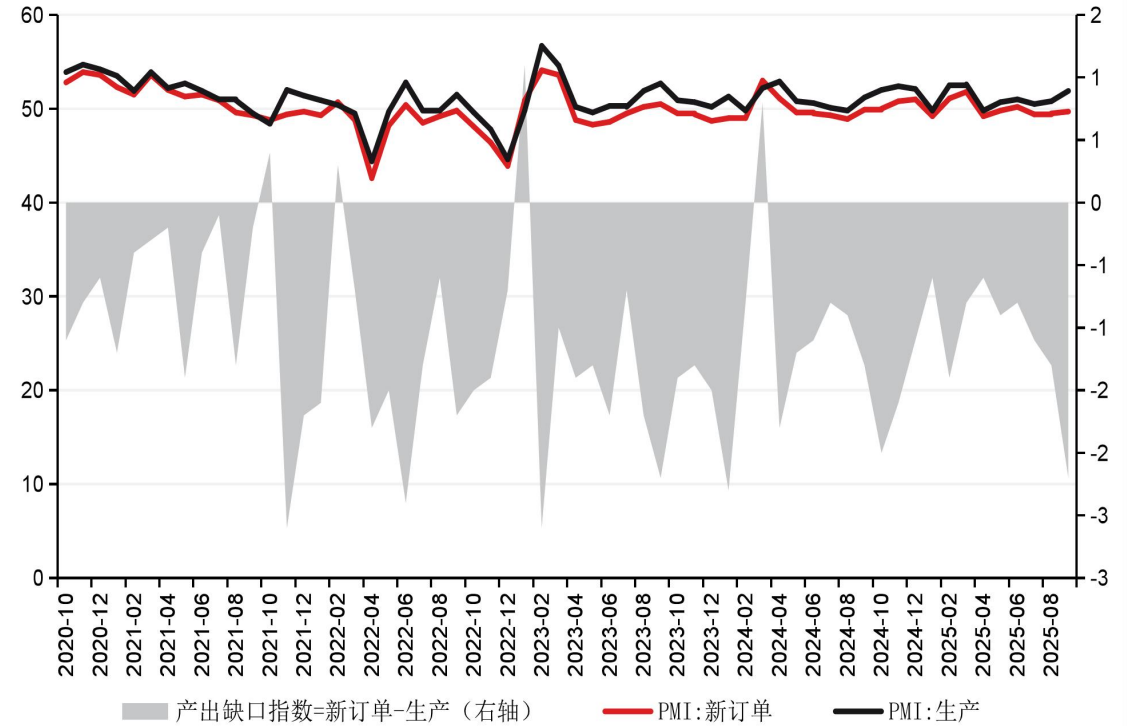


# 经济动能

### 经济动能指数



### 产出缺口指数

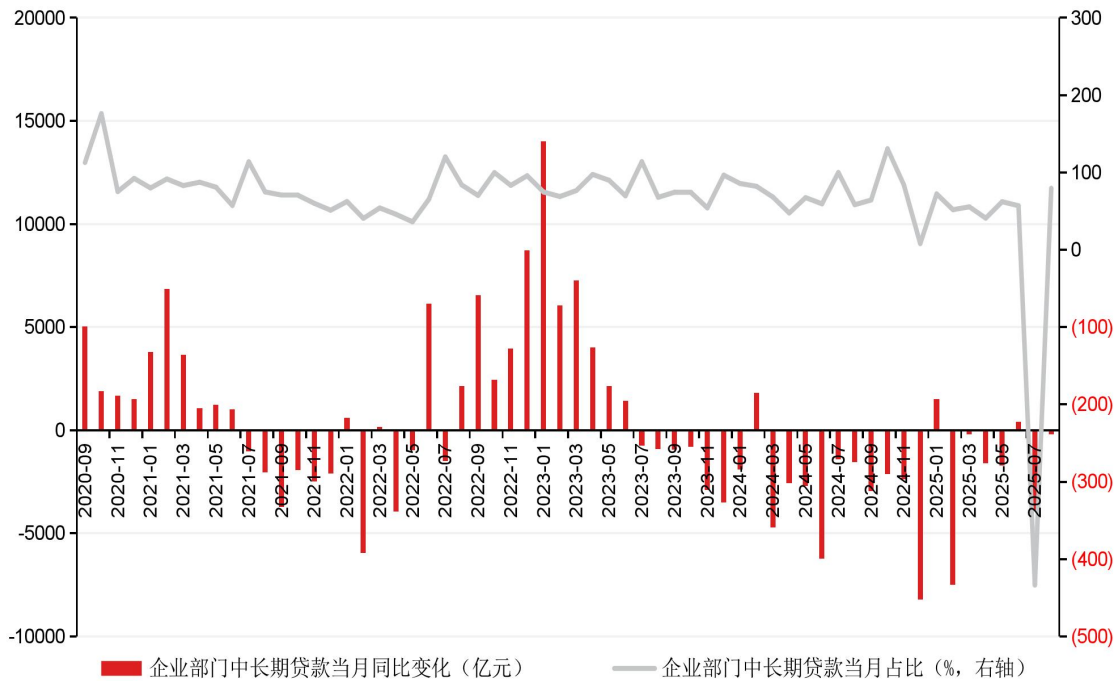


数据来源: WIND、国联期货研究所

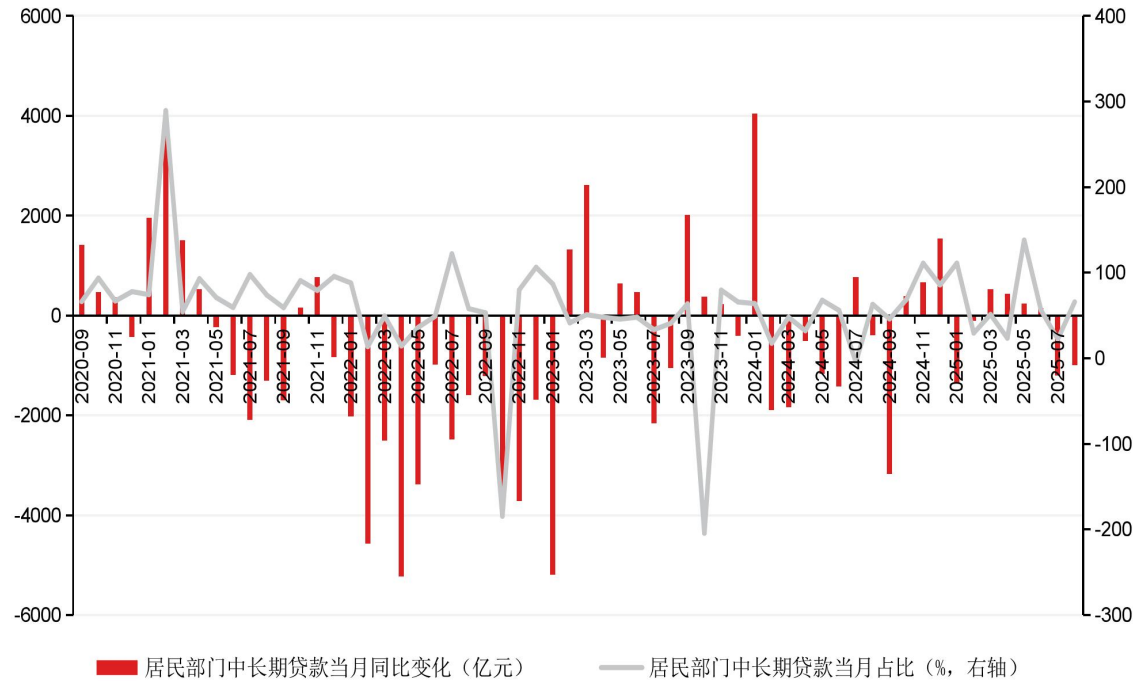


# 融资需求

### 企业部门中长期贷款



### 居民部门中长期贷款

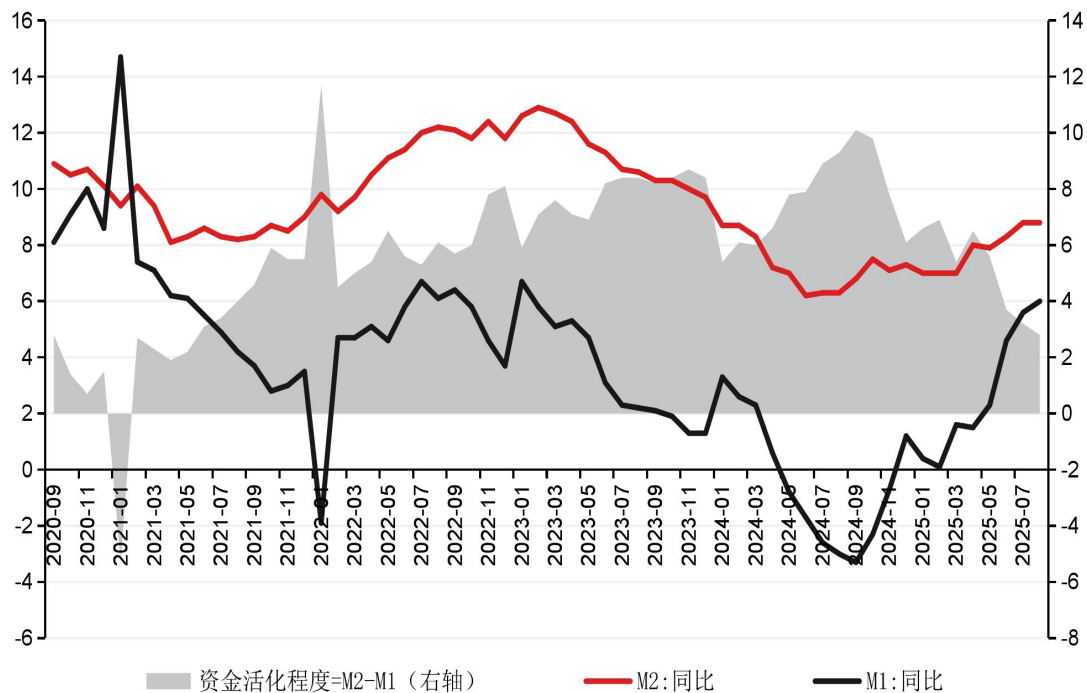


数据来源: WIND、国联期货研究所

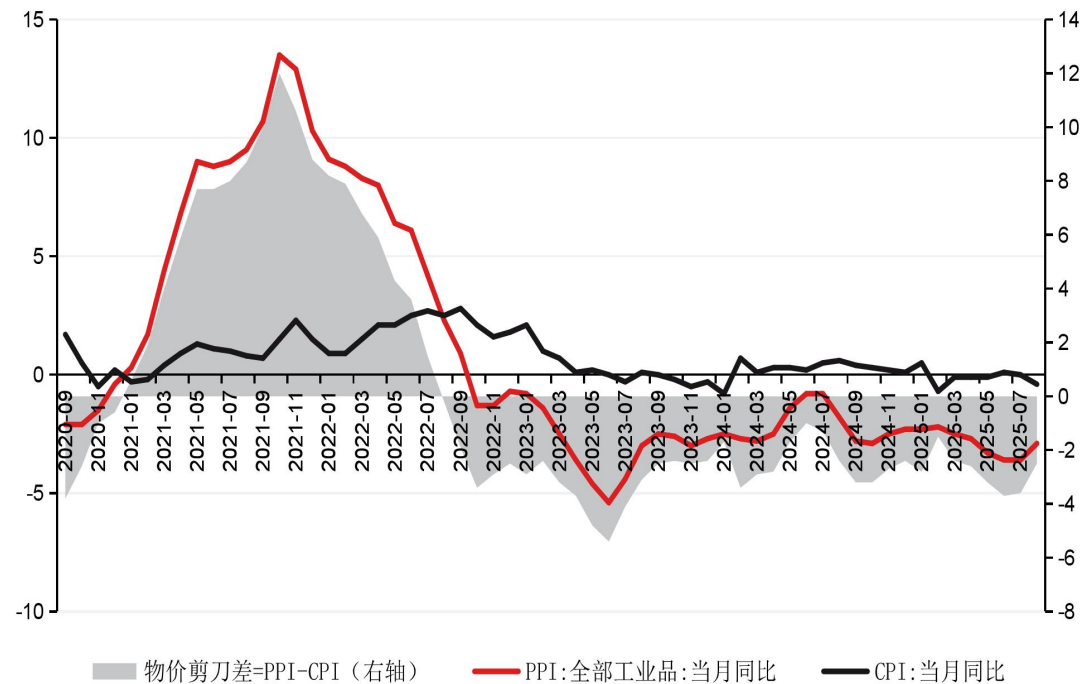


# 剪刀差

### 资金活化程度



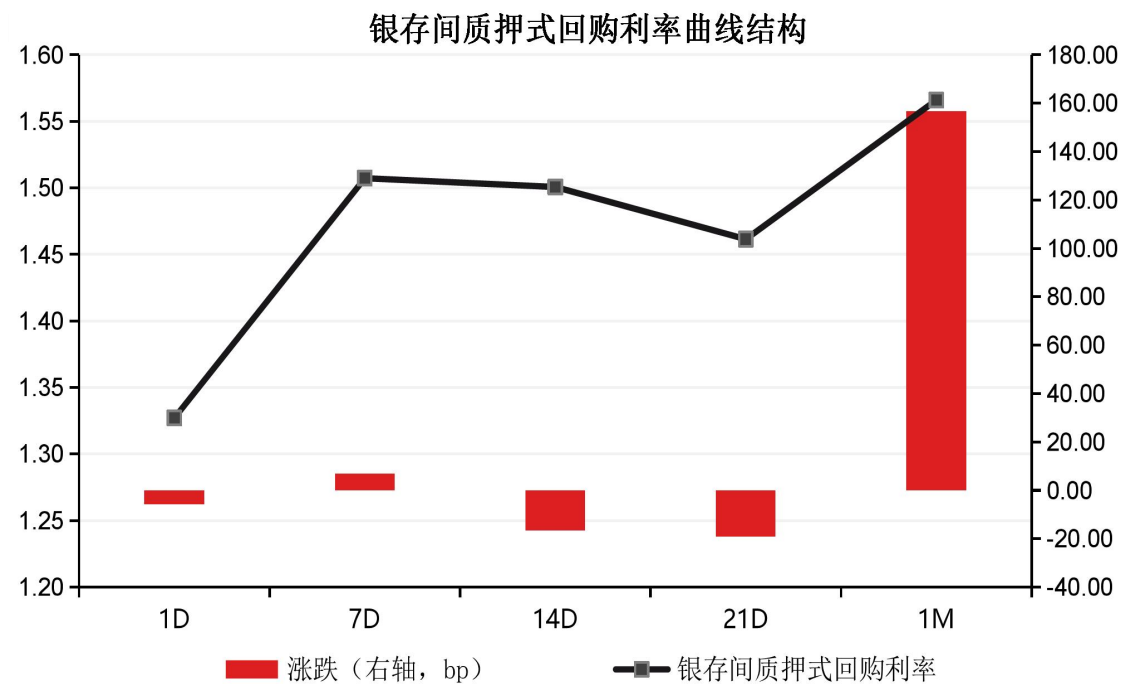
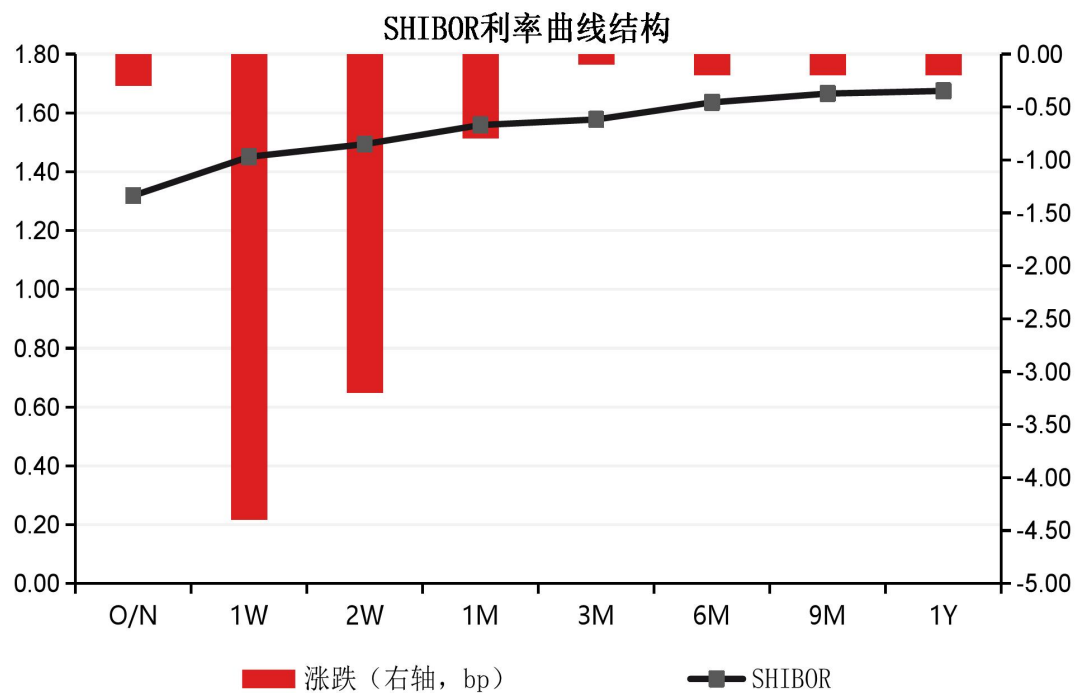
### 物价剪刀差



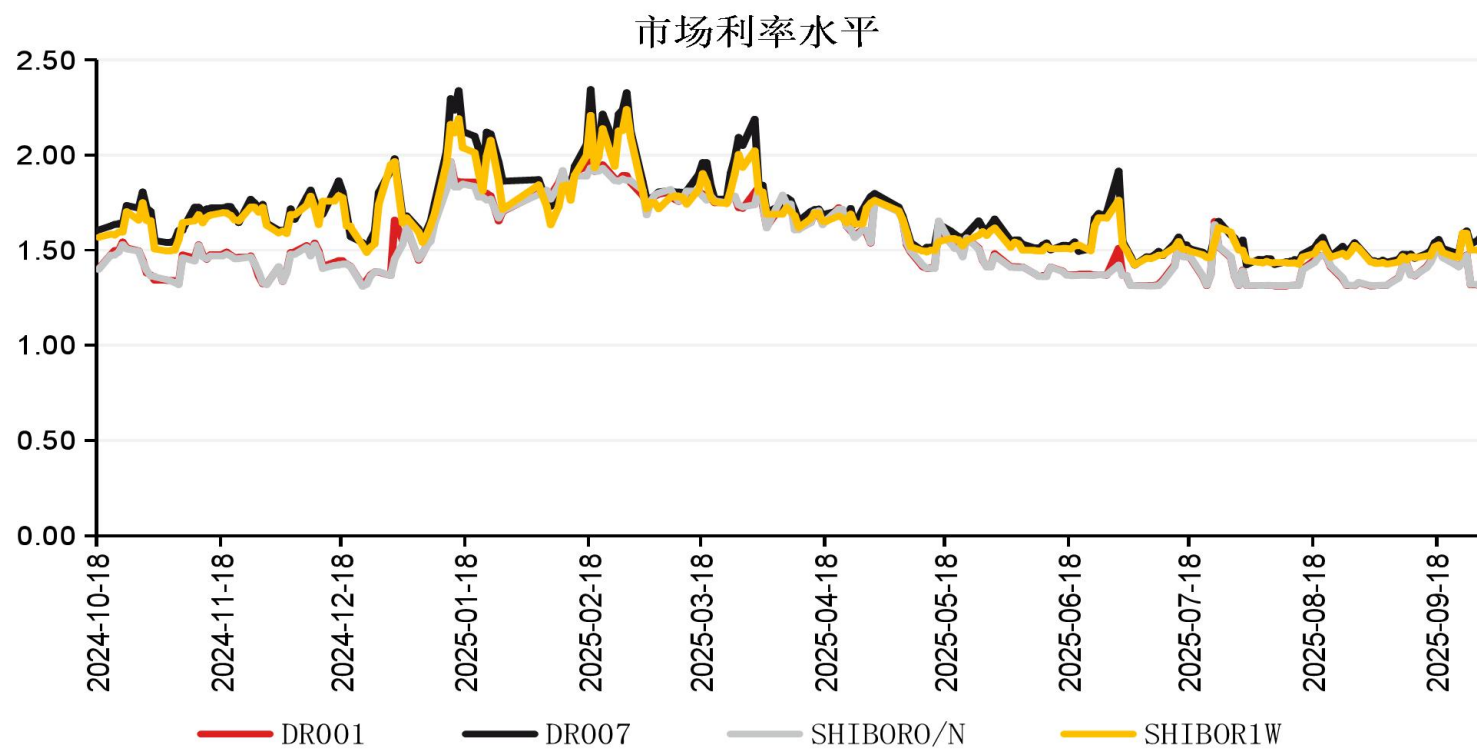
数据来源: WIND、国联期货研究所



# 流行性观察



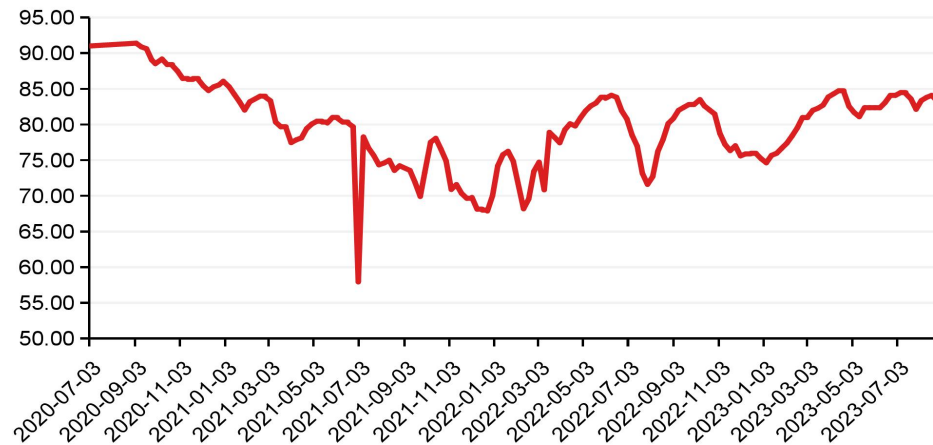
数据来源: WIND、国联期货研究所



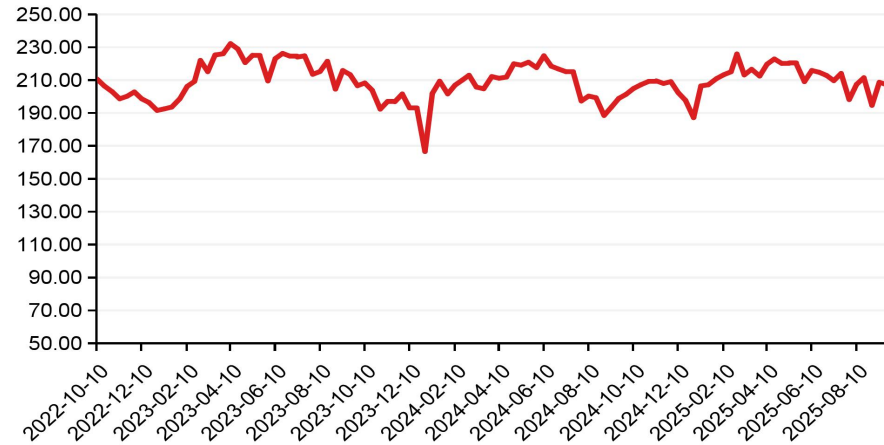


# 工业生产

### 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



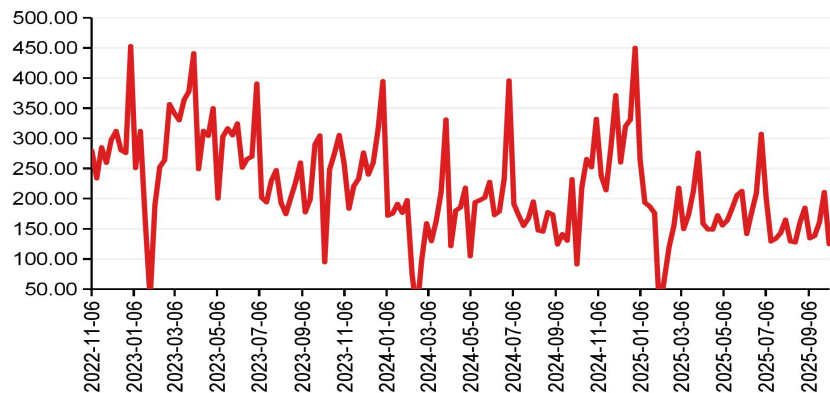
### 钢材综合价格指数



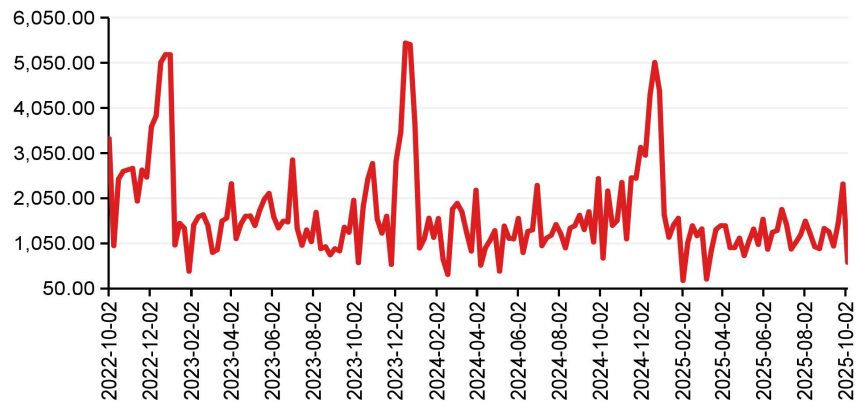


# 投资及消费

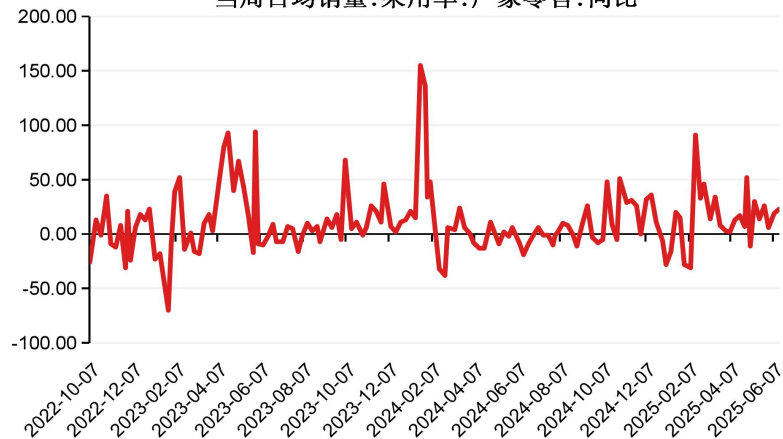
### 30大中城市:商品房成交面积:当周值



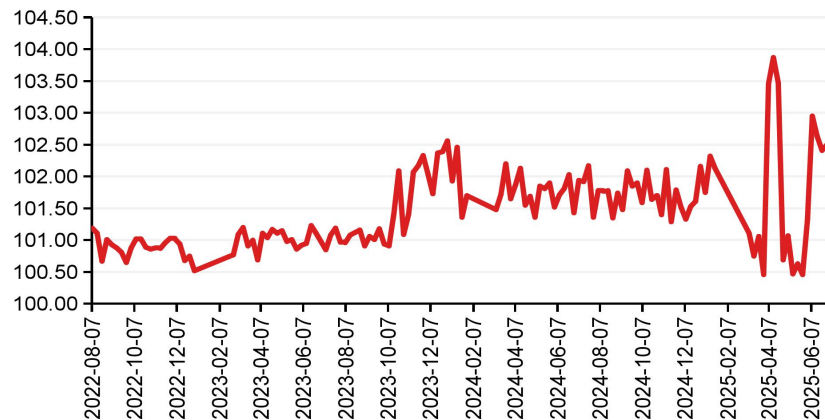
### 100大中城市:成交土地占地面积:当周值



### 当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



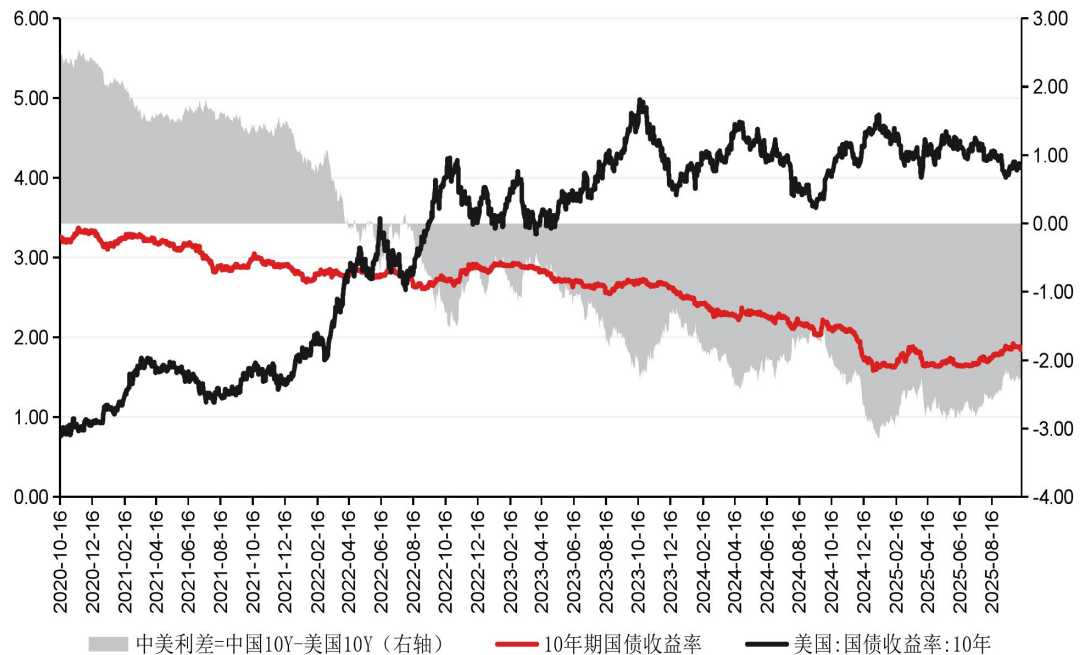
### 义乌中国小商品指数:总价格指数



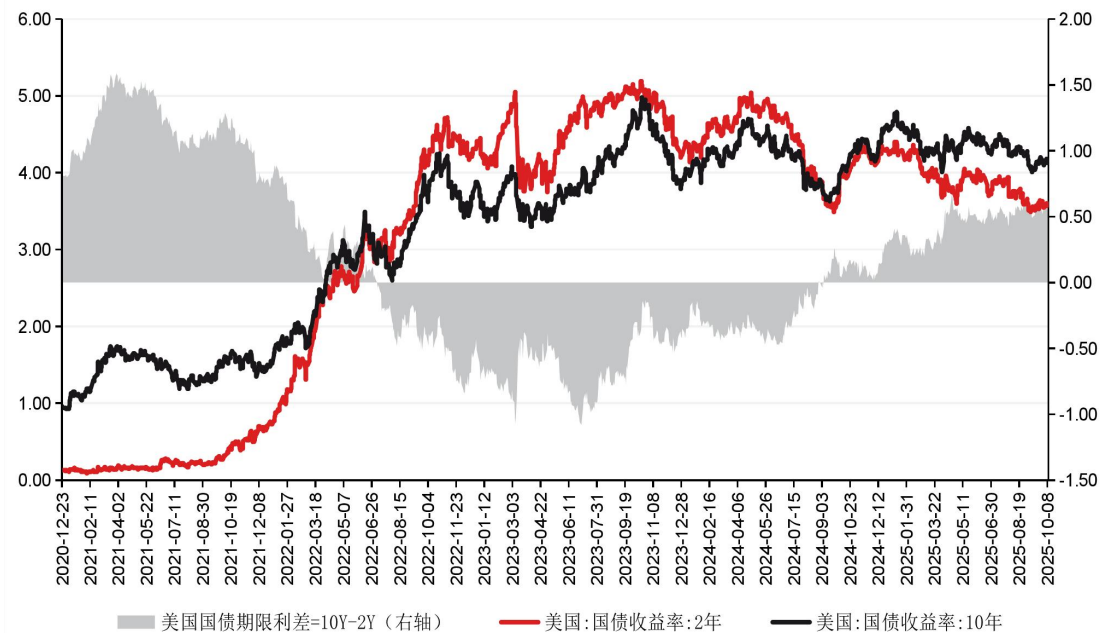


# 利率差

### 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

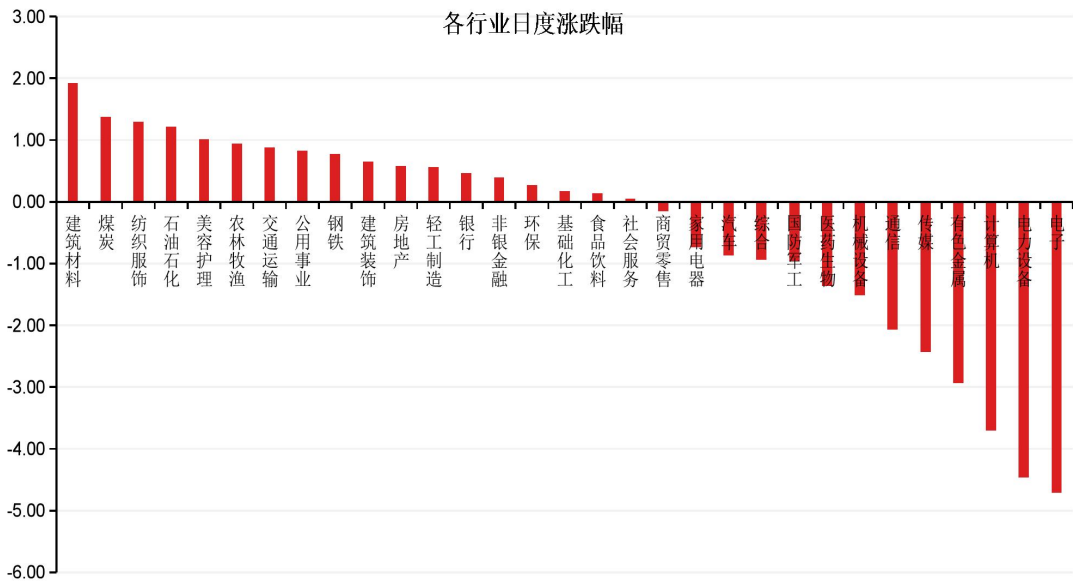
## 目录

# 02

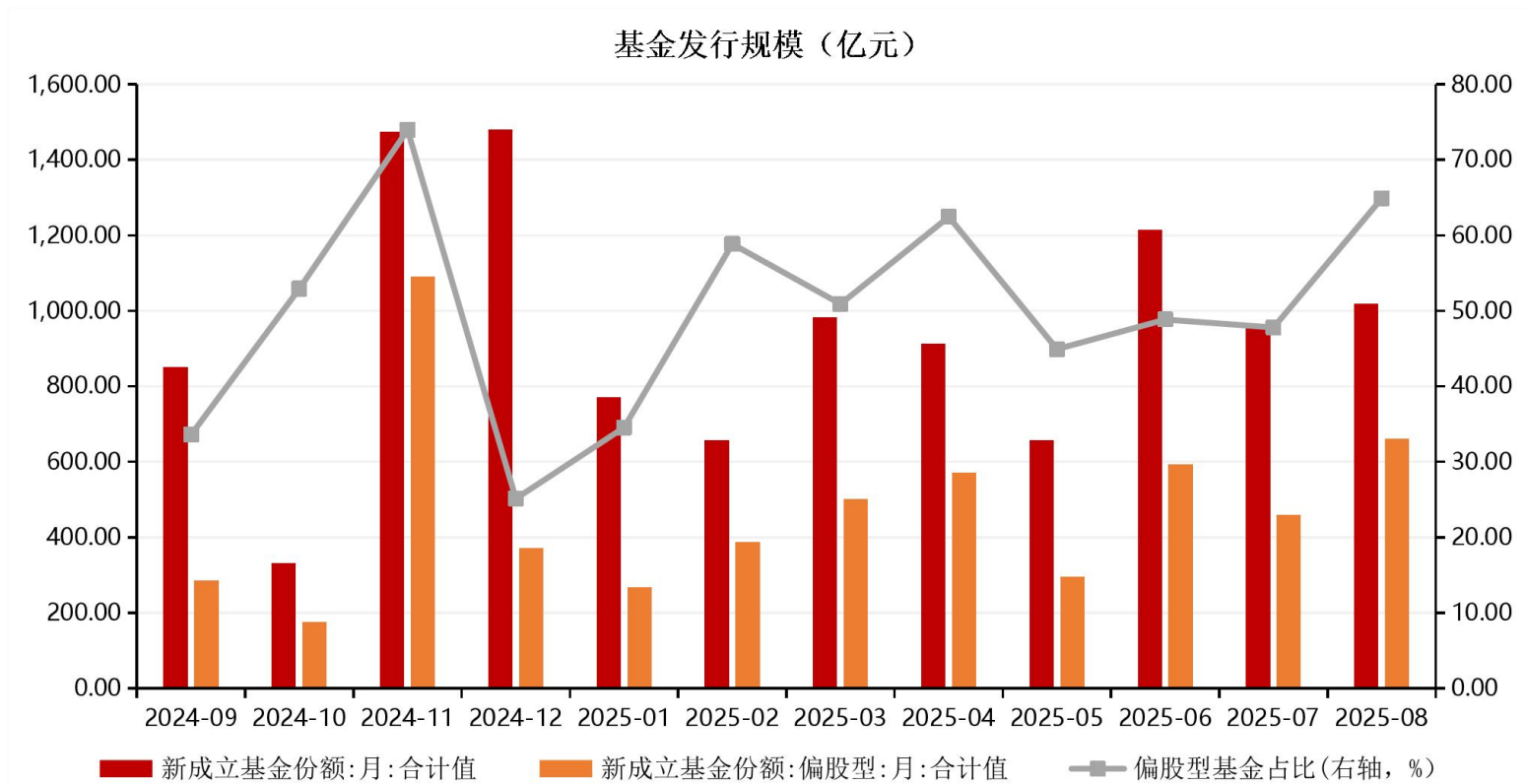
## 股指期货数据追踪



# 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

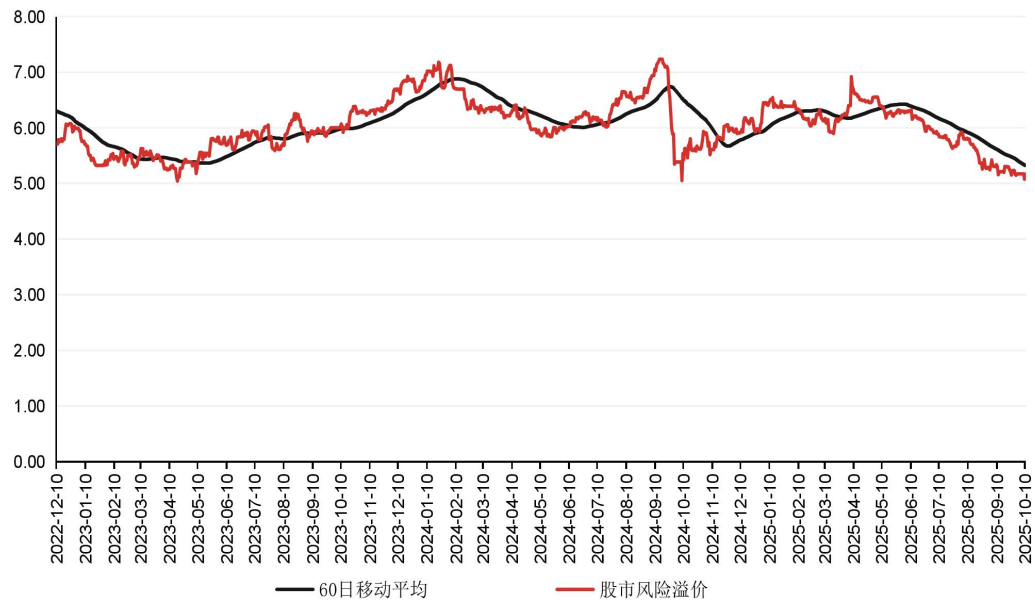


# 股市晴雨

### 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



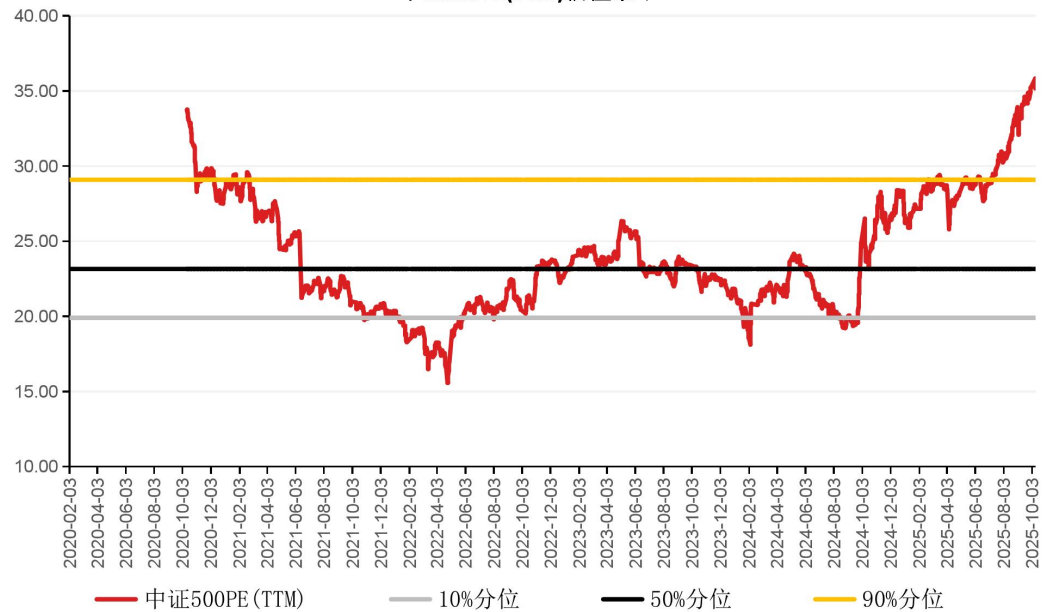
### 沪深300PE(TTM) 估值水平





# 指数估值水平

### 中证500PE(TTM)估值水平

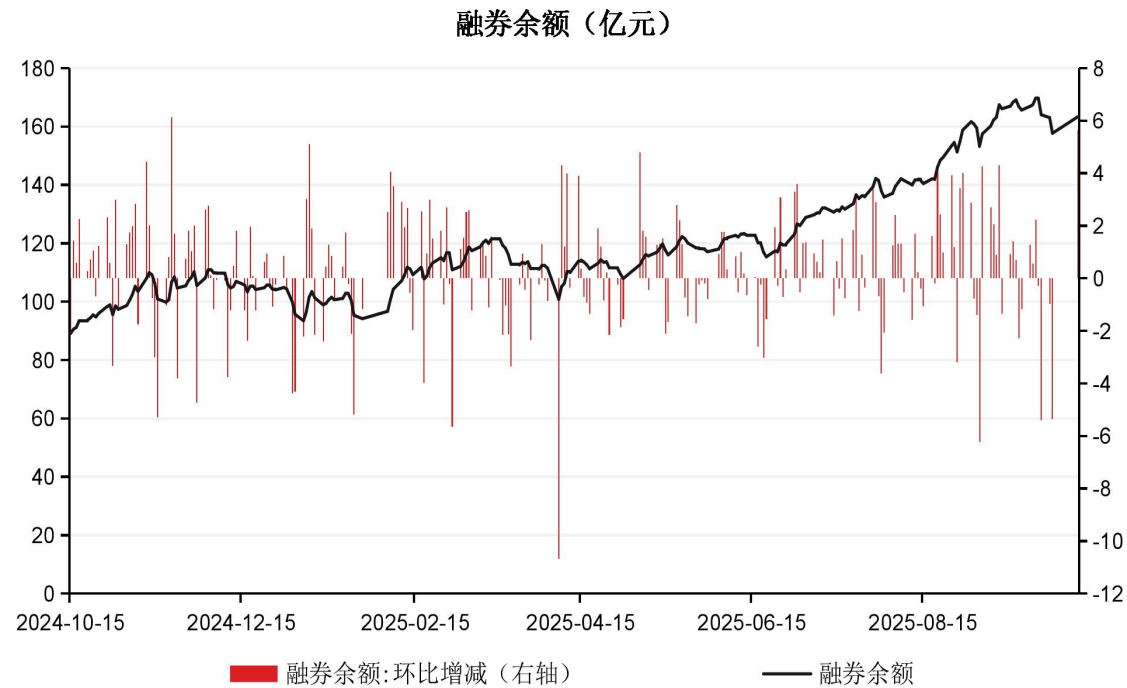
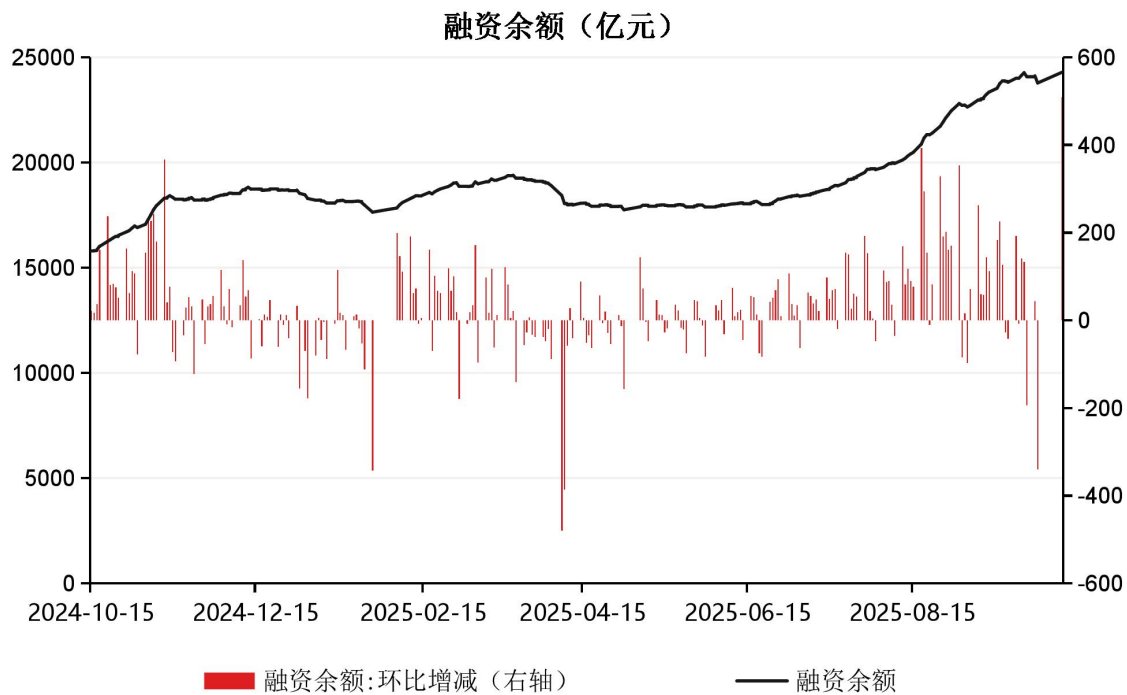


### 中证1000PE(TTM)估值水平





# 股市晴雨

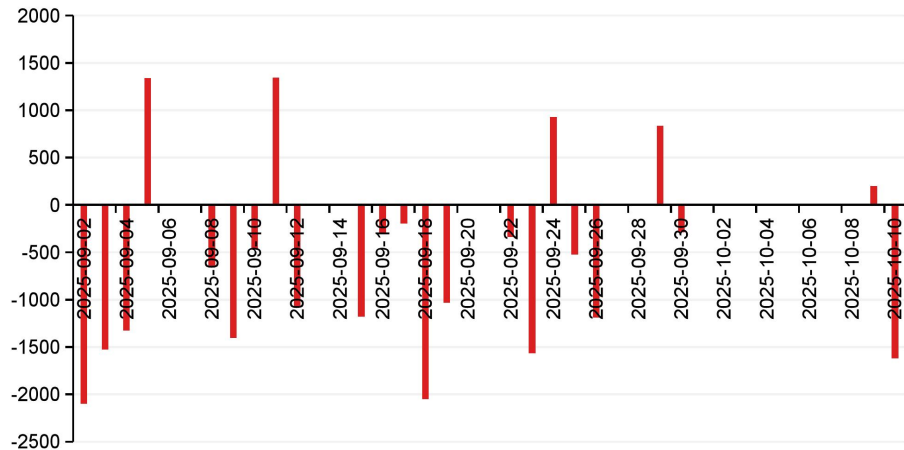


数据来源: WIND、国联期货研究所



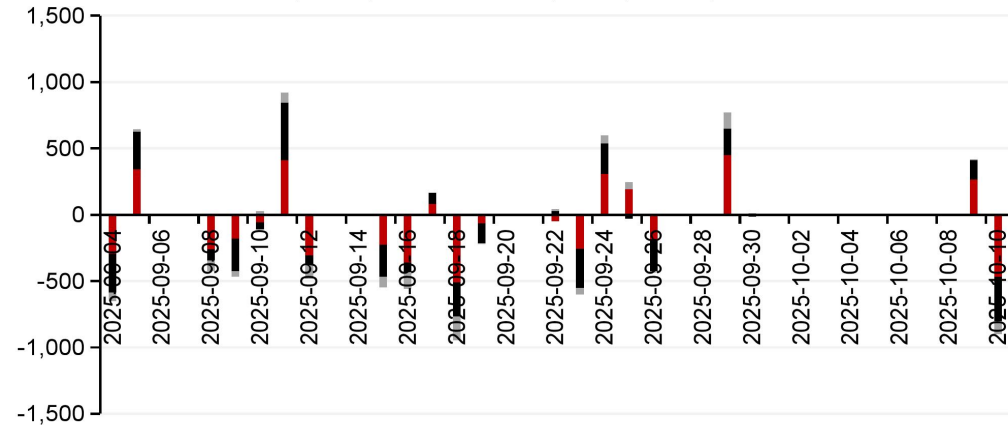
# 股市资金流动

### A股资金净主动买入额（亿元）



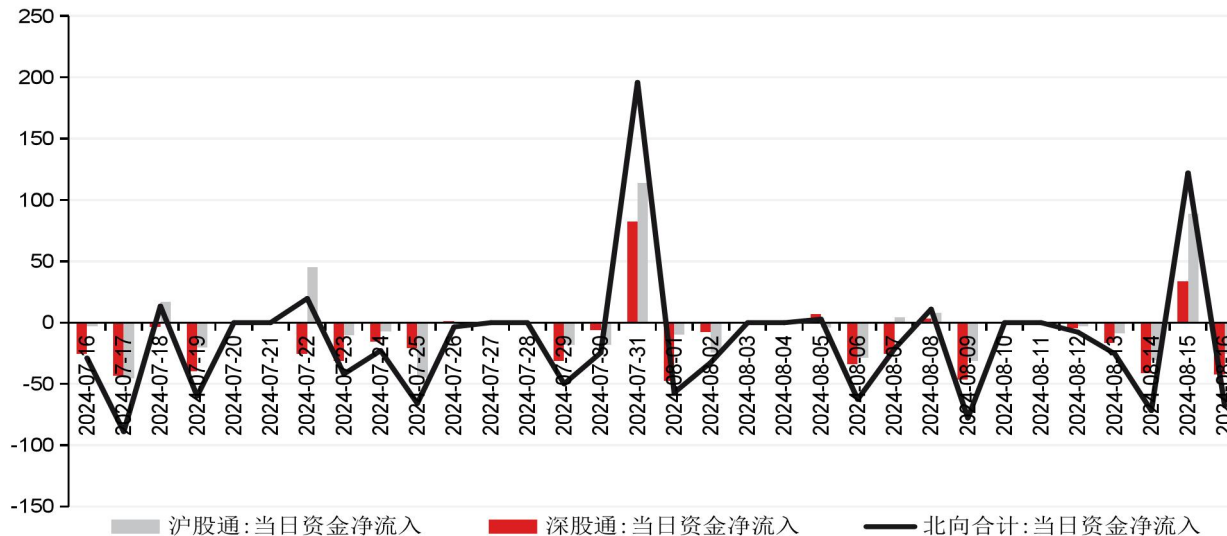
■ 资金净主动买入额:A股

### 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）

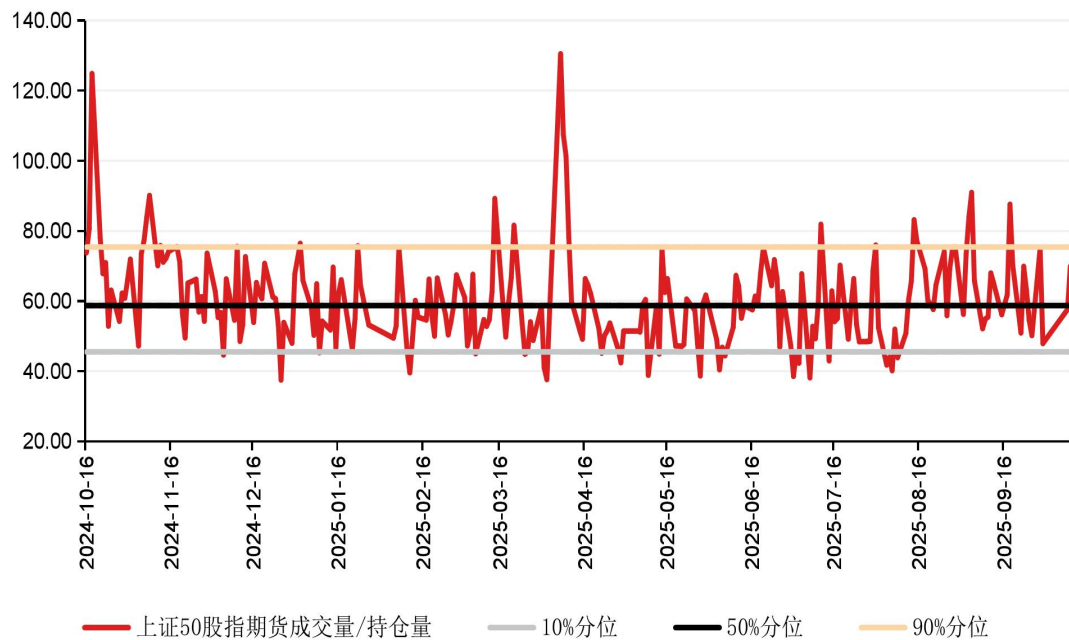


数据来源: WIND、国联期货研究所

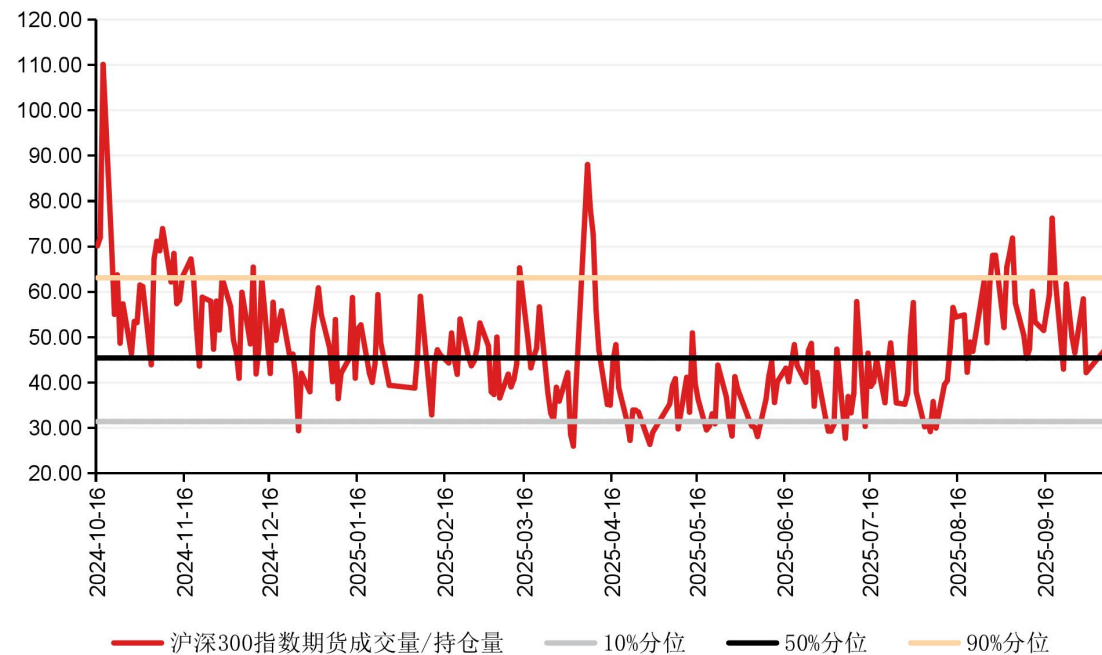


# 期市资金流动

### 上证50股指期货成交持仓比(%)



### 沪深300股指期货成交持仓比(%)

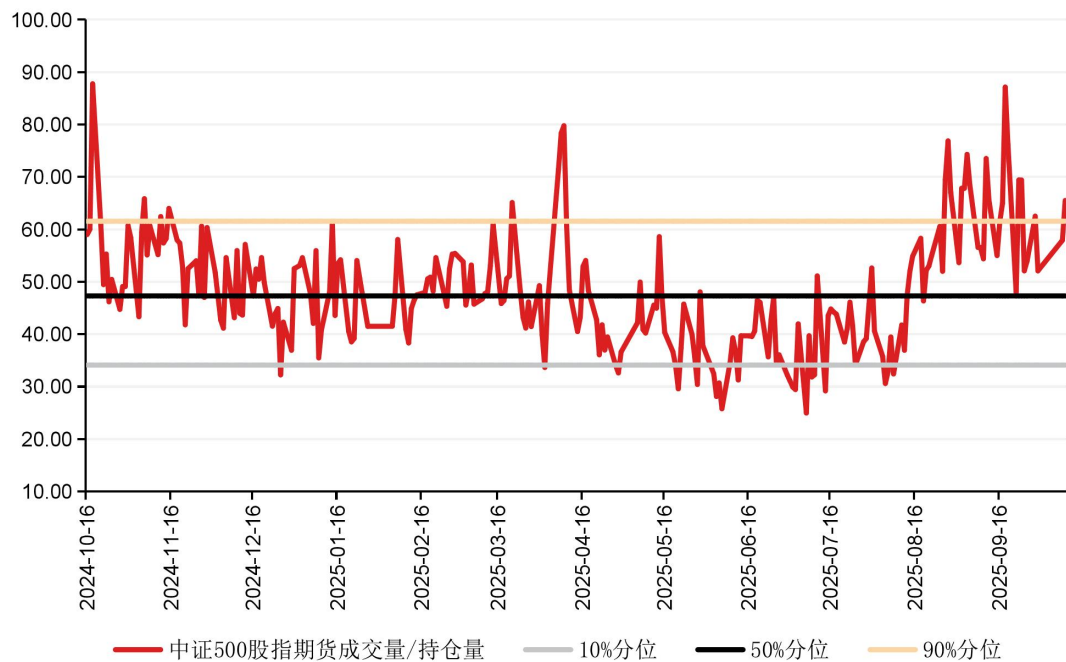


数据来源: WIND、国联期货研究所

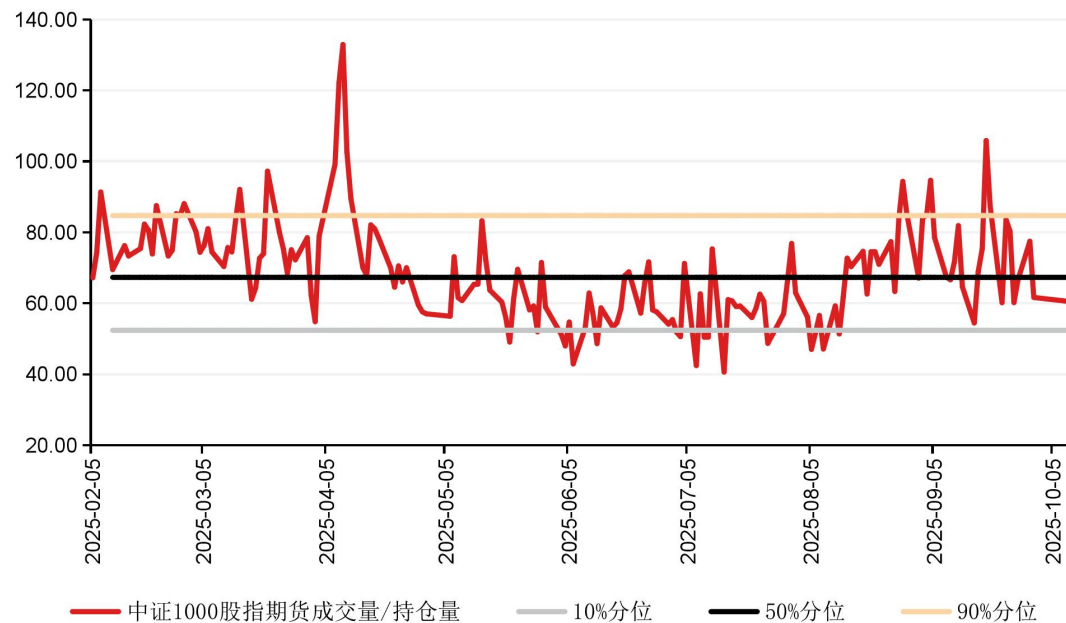


# 期市资金流动

### 中证500股指期货成交持仓比 (%)



### 中证1000股指期货成交持仓比 (%)

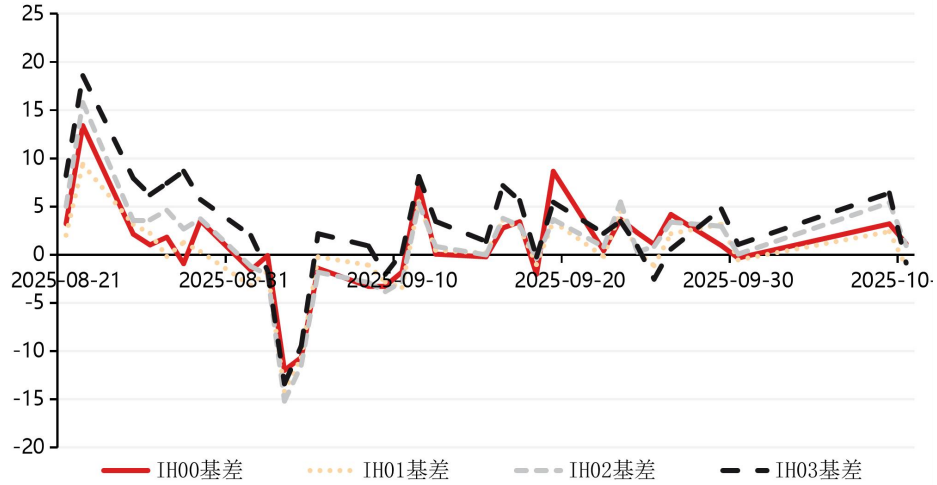


数据来源: WIND、国联期货研究所

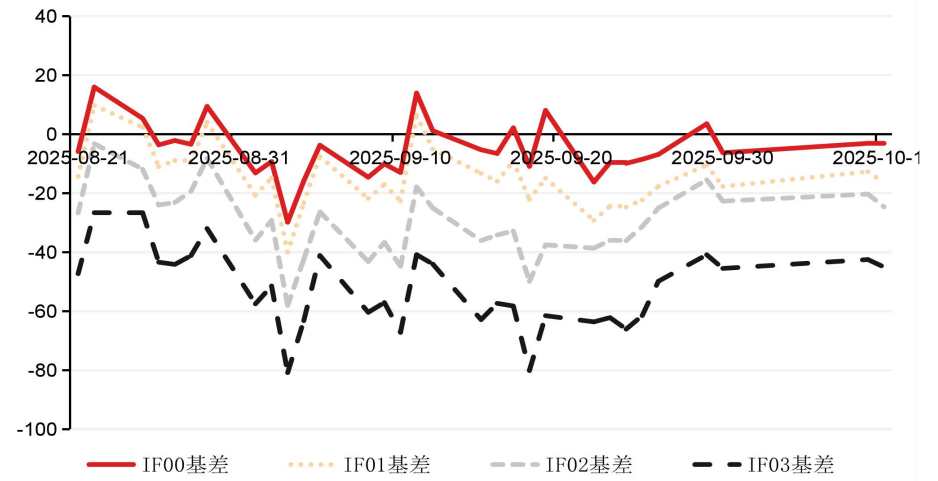


# 期现价差

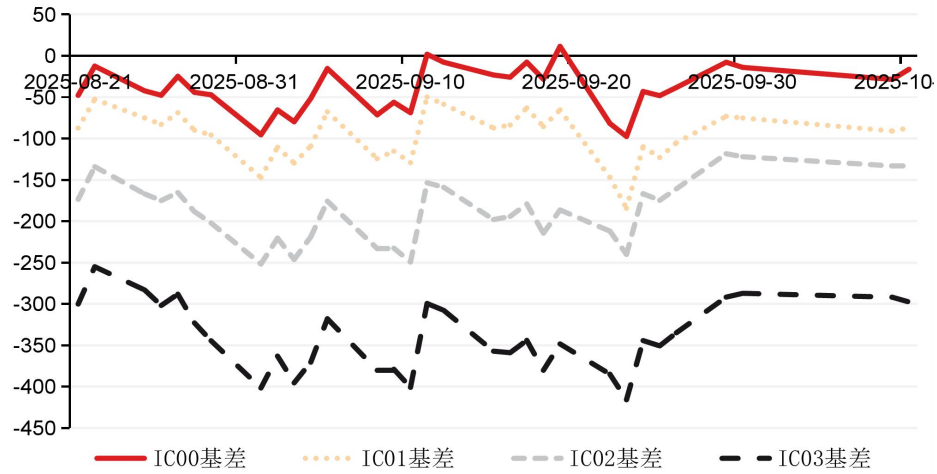
### 上证50股指期货各合约基差



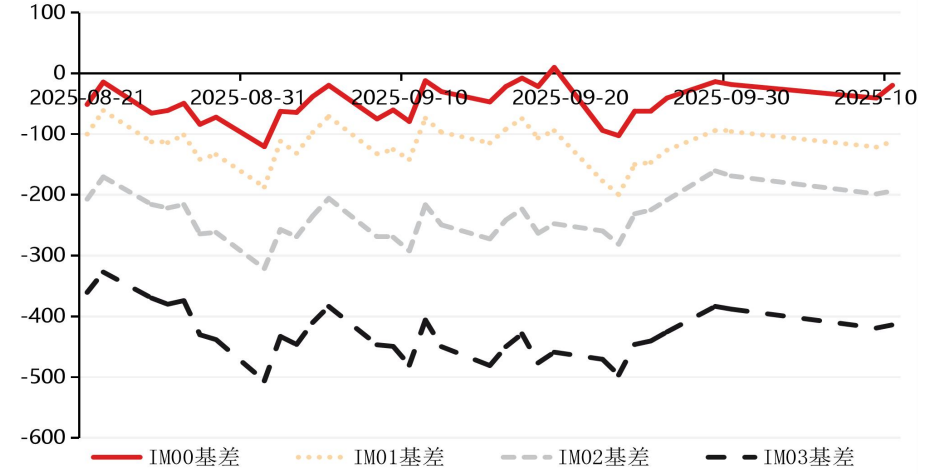
### 沪深300股指期货各合约基差



### 中证500股指期货各合约基差



### 中证1000股指期货各合约基差



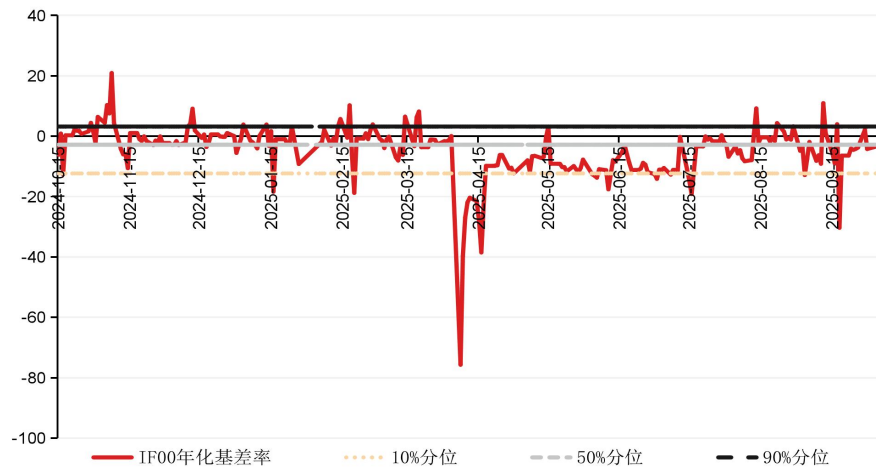


# 期现价差

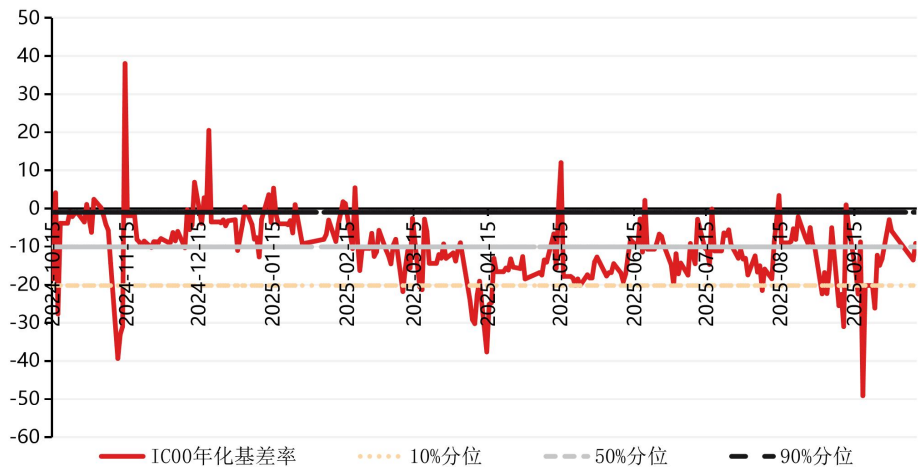
### IF当月合约年化基差率水平



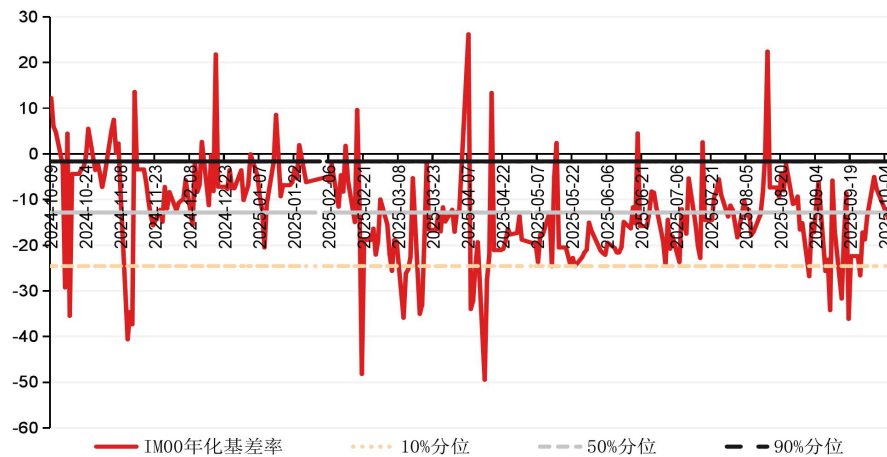
### IH当月合约年化基差率水平



### IC当月合约年化基差率水平

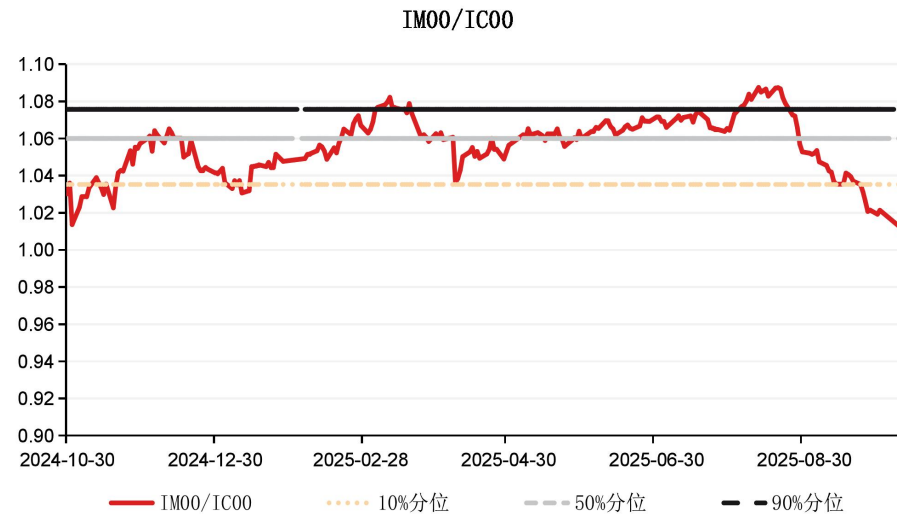
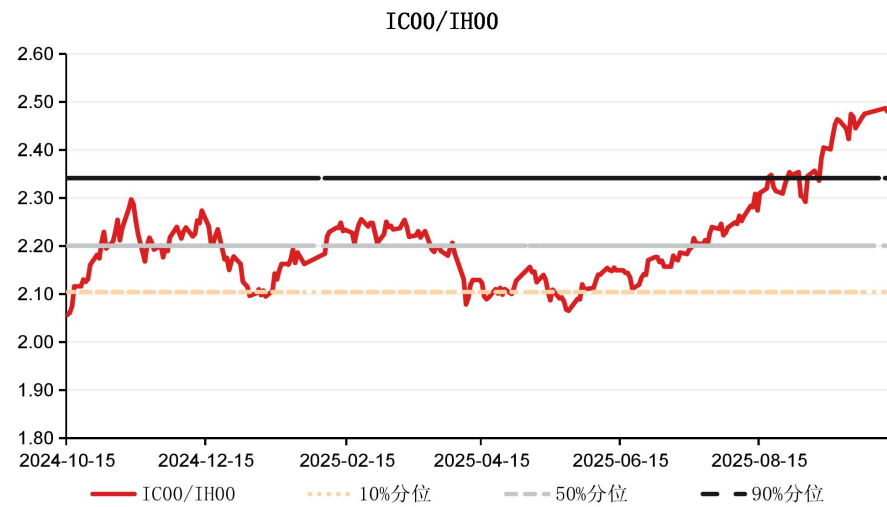
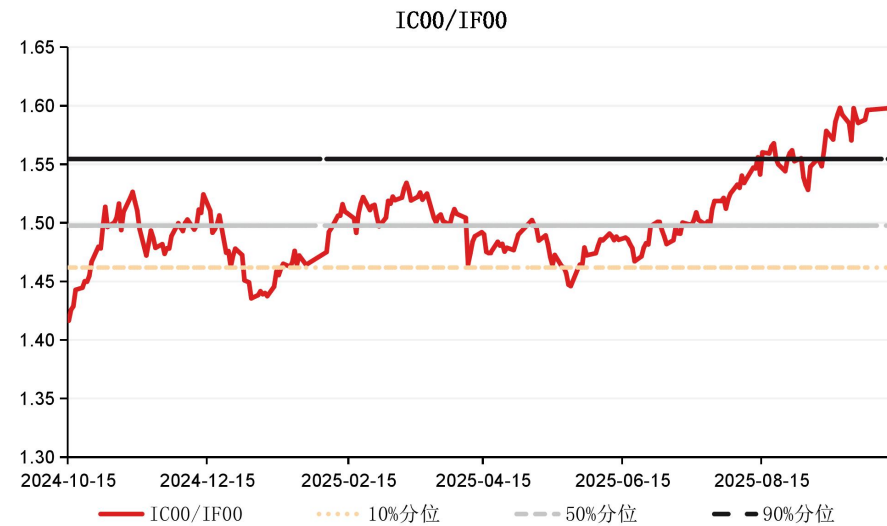
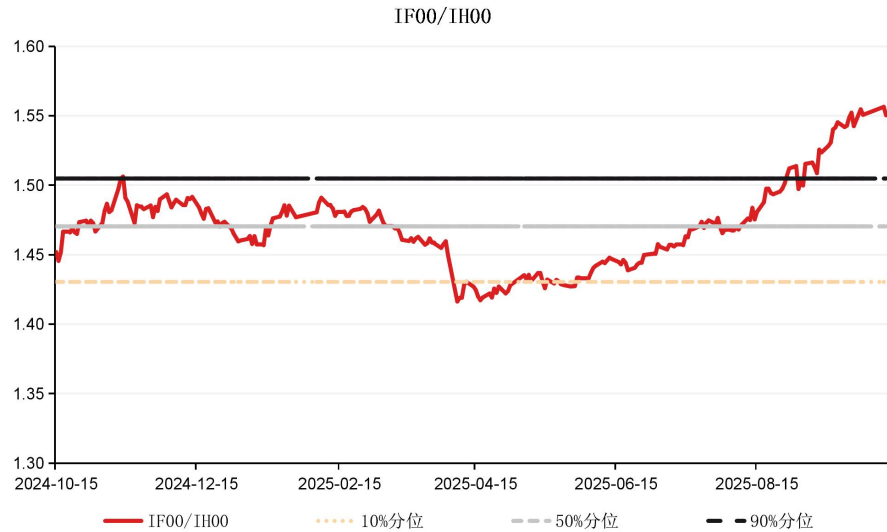


### IM当月合约年化基差率水平





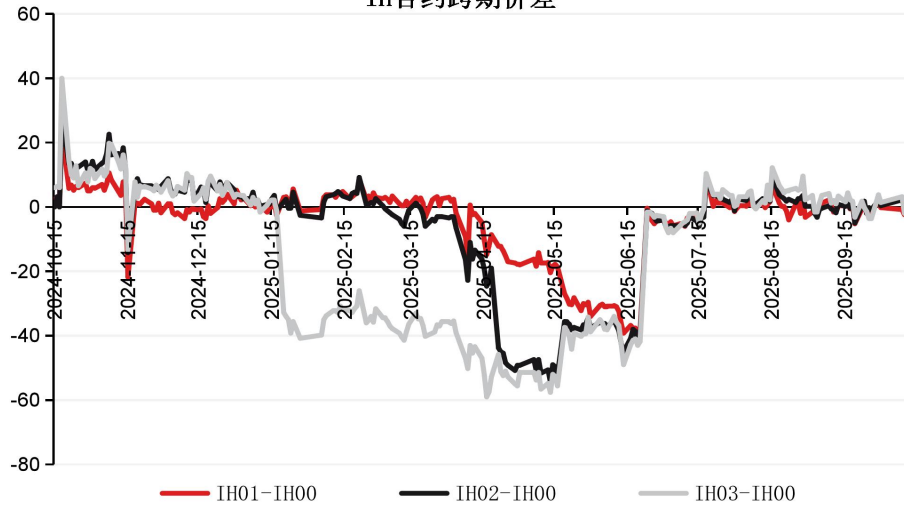
# 跨品种价差



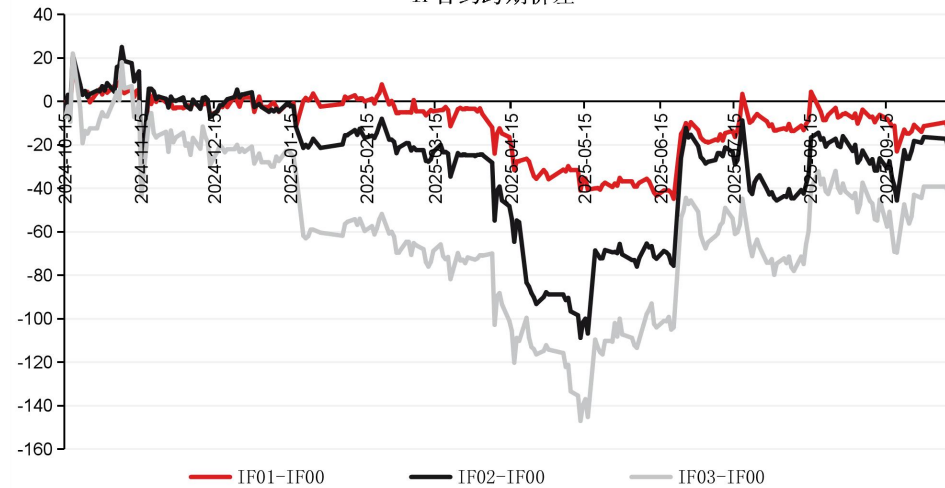


# 跨期价差

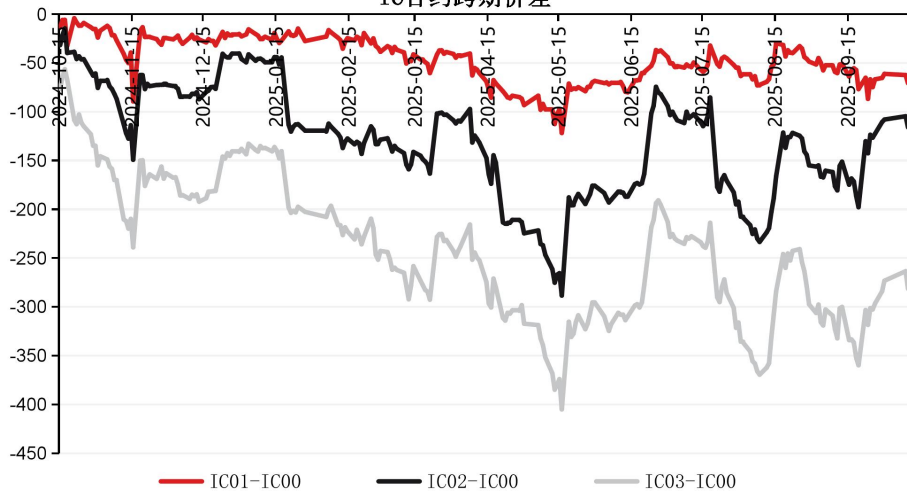
### IH合约跨期价差



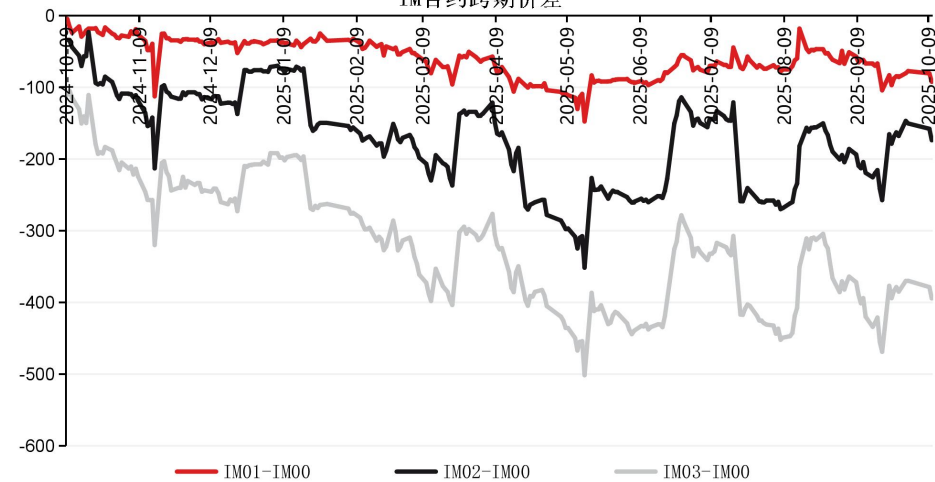
### IF合约跨期价差



### 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**