



# 股指期货数据观察

## 重要会议释放积极信号

2024年12月14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

- 11月份M1的增长速度有所回升，导致M2与M1之间的差距缩小，这反映出经济正在向好的方向发展。随着新一轮的稳增长政策的实施，包括降低存款准备金率、政策利率下调、存量房贷利率降低等措施，以及财政政策对设备更新和消费品以旧换新的支持，预计M1的增长率将进一步上升。
- 尽管2024年11月人民币贷款增速有所下降，前十一个月对实体经济发放的人民币贷款累计增加16.21万亿元，同比减少4.91万亿元，外币贷款减少3241亿元，同比多减1670亿元，但住户贷款增速的上升显示出部分经济领域需求的回暖。随着房地产市场政策的逐步生效，个人房贷提前还款现象减少，房地产市场政策的效果正在显现。
- 居民消费价格同比上涨0.2%，显示出消费需求整体稳定，但涨幅回落0.1个百分点，表明增长动力有所减弱。工业生产者出厂价格同比下降2.5%，降幅连续两个月收窄，显示出工业生产领域的价格压力有所缓解，但整体仍在收缩区间。中共中央政治局会议释放了积极信号，2025年作为“十四五”规划的收官之年，将高质量完成规划目标，为“十五五”开局打下坚实基础。面对外部冲击和不确定性，会议提出“超常规”逆周期调节和“更加积极有为”的宏观政策，预示着政策力度将超出预期。财政政策将更加积极，货币政策时隔14年再次提出“适度宽松”。同时，会议强调稳定外贸和外资，大力提振消费和提高投资效益，表明2025年政策力度将加大，以应对内外部挑战，推动经济稳定增长。
- 今年前11个月，我国货物贸易进出口总值达到39.79万亿元，同比增长4.9%，实现了平稳增长，其中出口23.04万亿元，同比增长6.7%。目前是我国“抢出口”的重要时期，这将为股市流动性提供积极支持。然而，沪指目前已接近重要压力区域，预计仅依赖政策预期难以实现有效突破，需要关注政策预期向实际数据转化的情况。在未来1至2个月内，建议投资者采取区间震荡模式操作，短期保持观望态度，待市场稳定后再寻找逢低做多的机会。

## 目录

### 01

---

宏观数据追踪 04

### 02

---

股指期货数据追踪 13

## 01

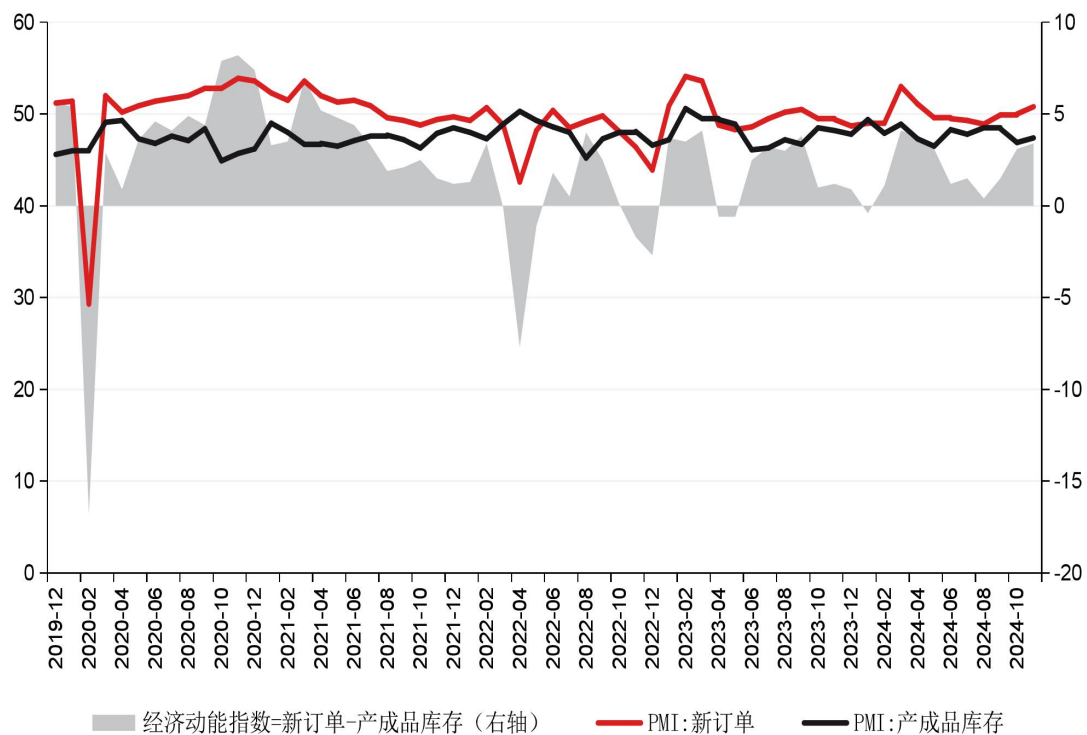
## 宏观数据追踪



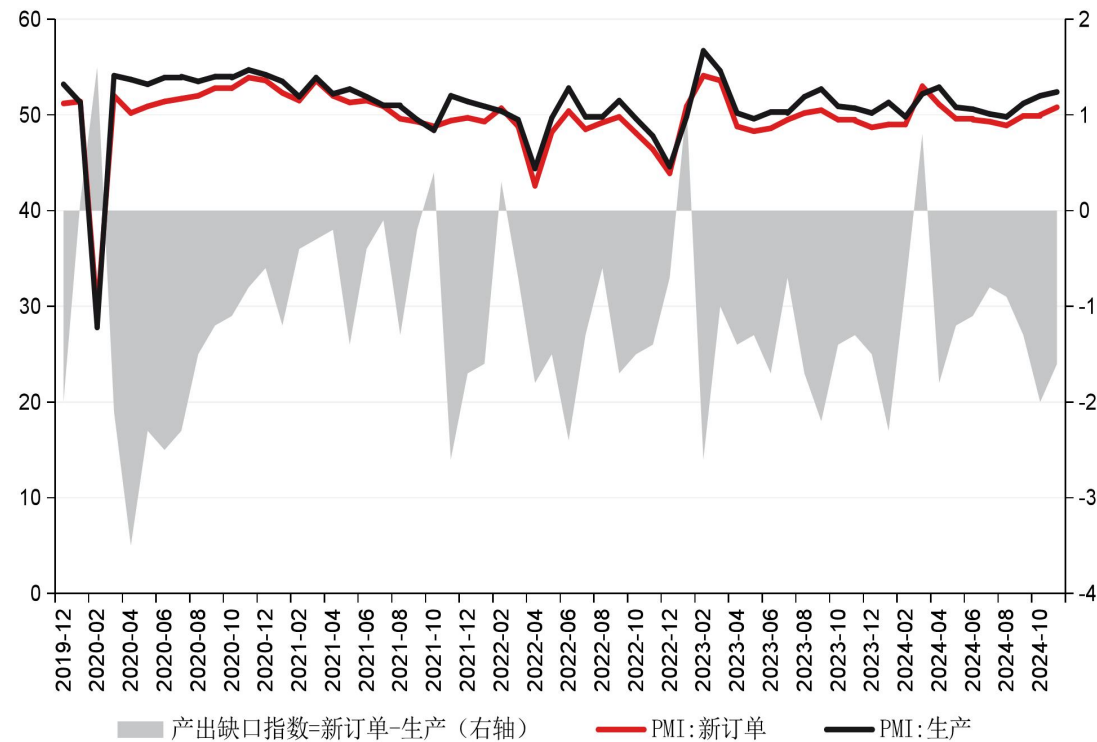


# 经济动能

经济动能指数



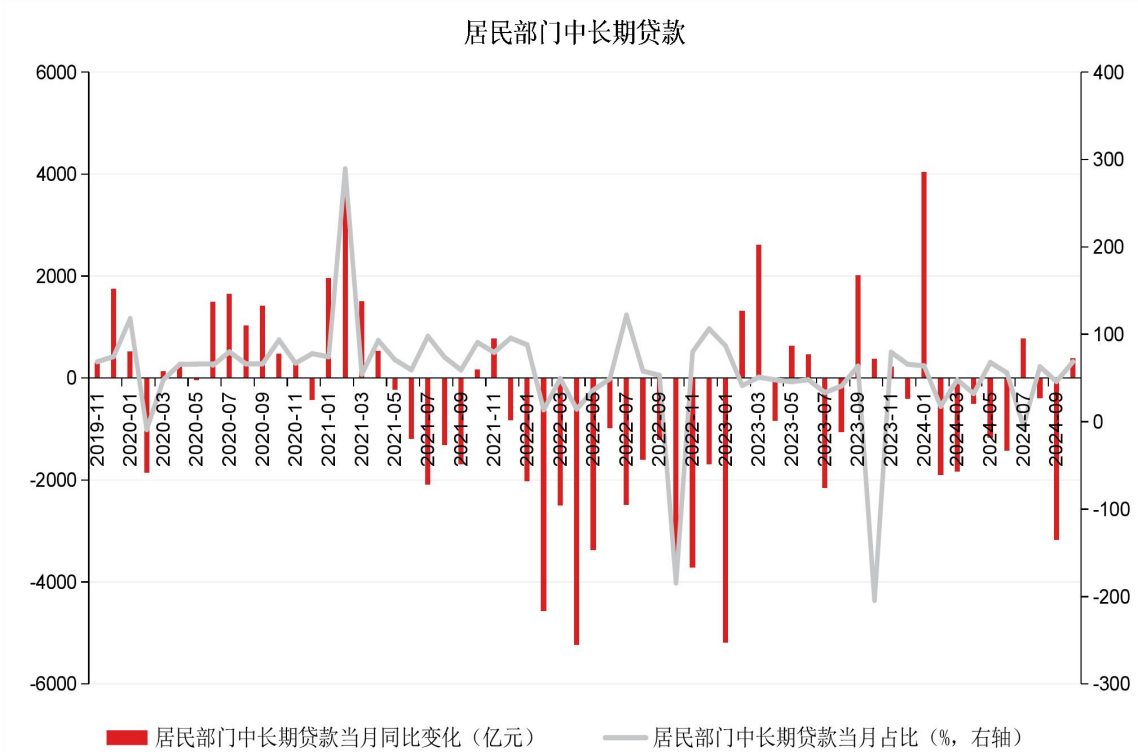
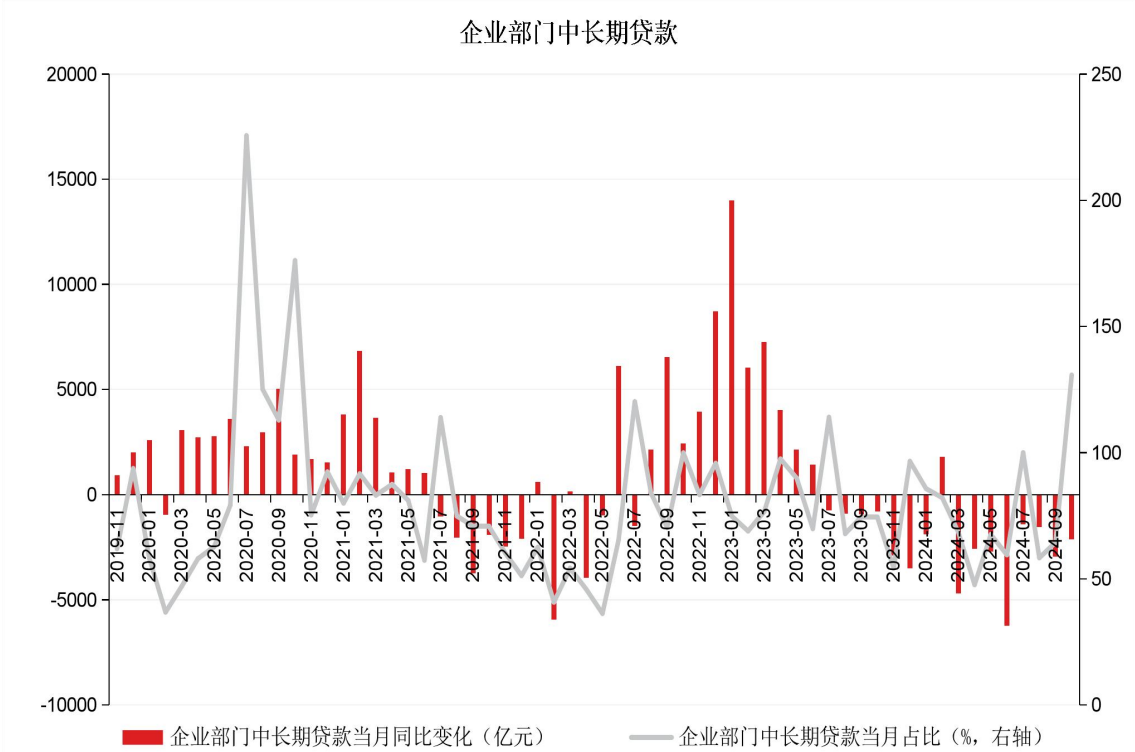
产出缺口指数



数据来源: WIND、国联期货研究所



# 融资需求

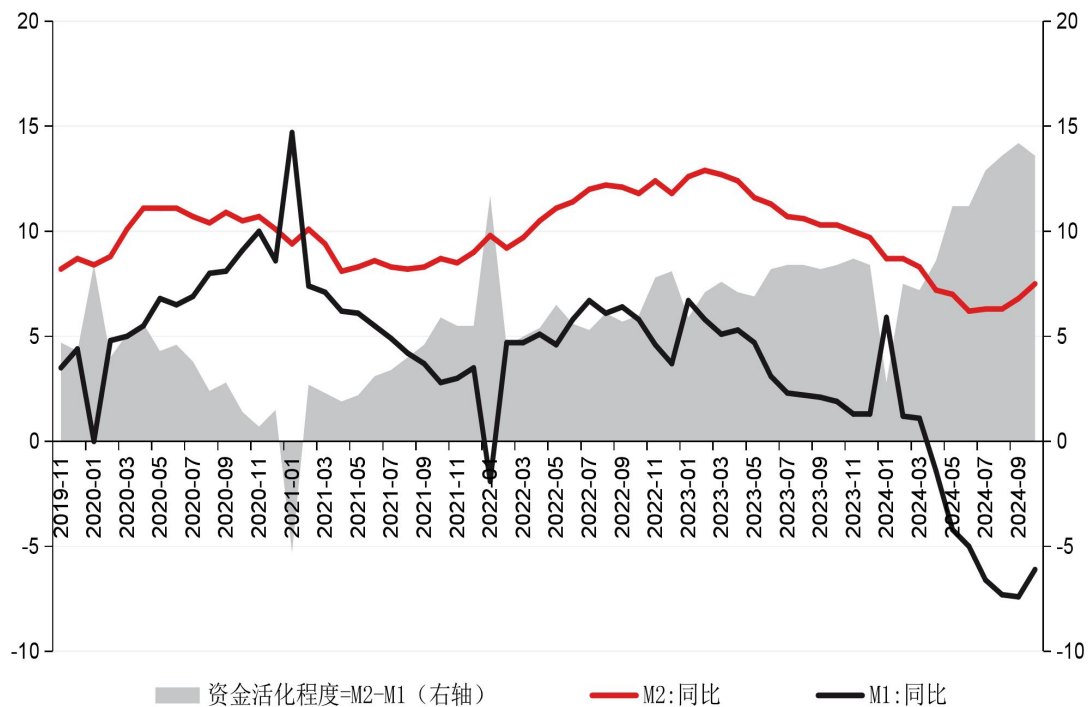


数据来源: WIND、国联期货研究所

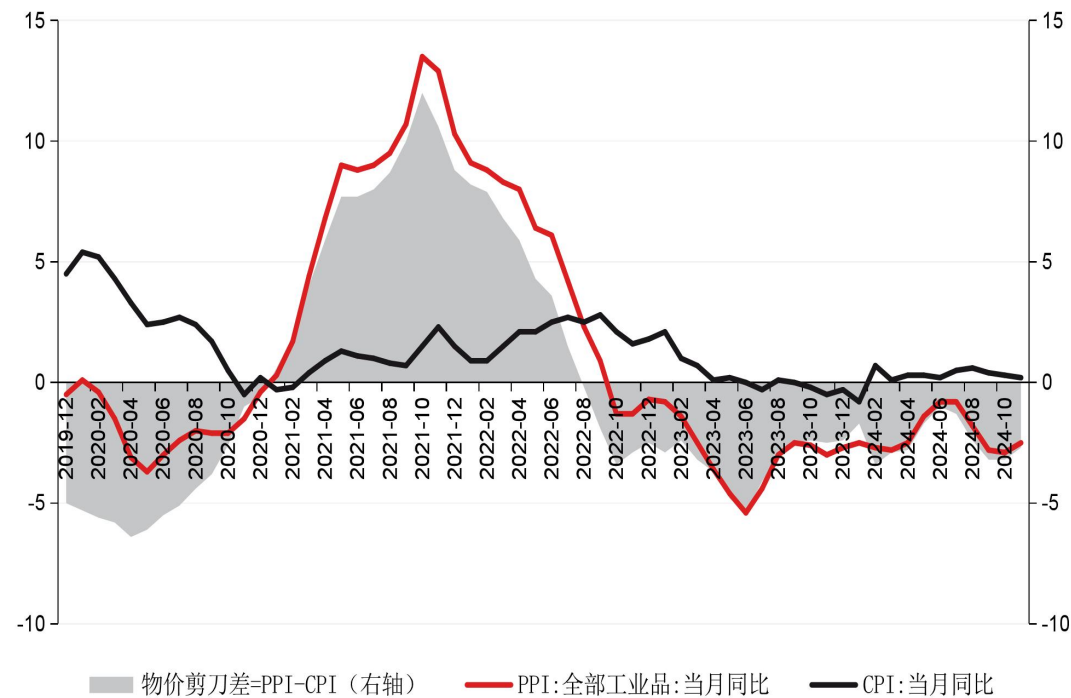


# 剪刀差

资金活化程度



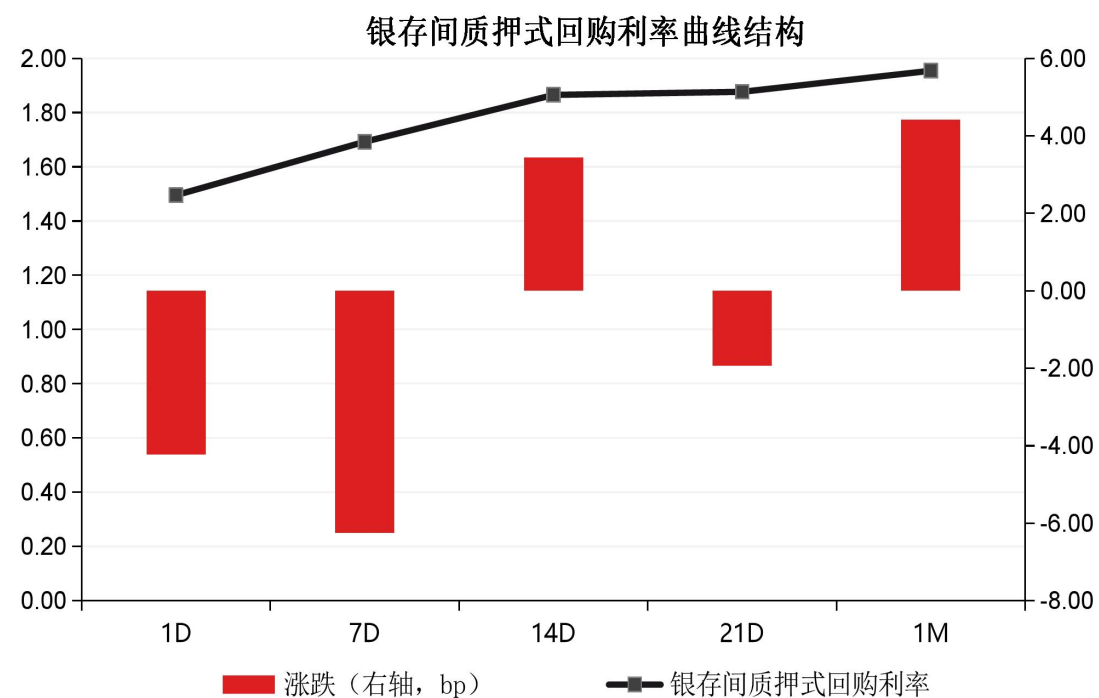
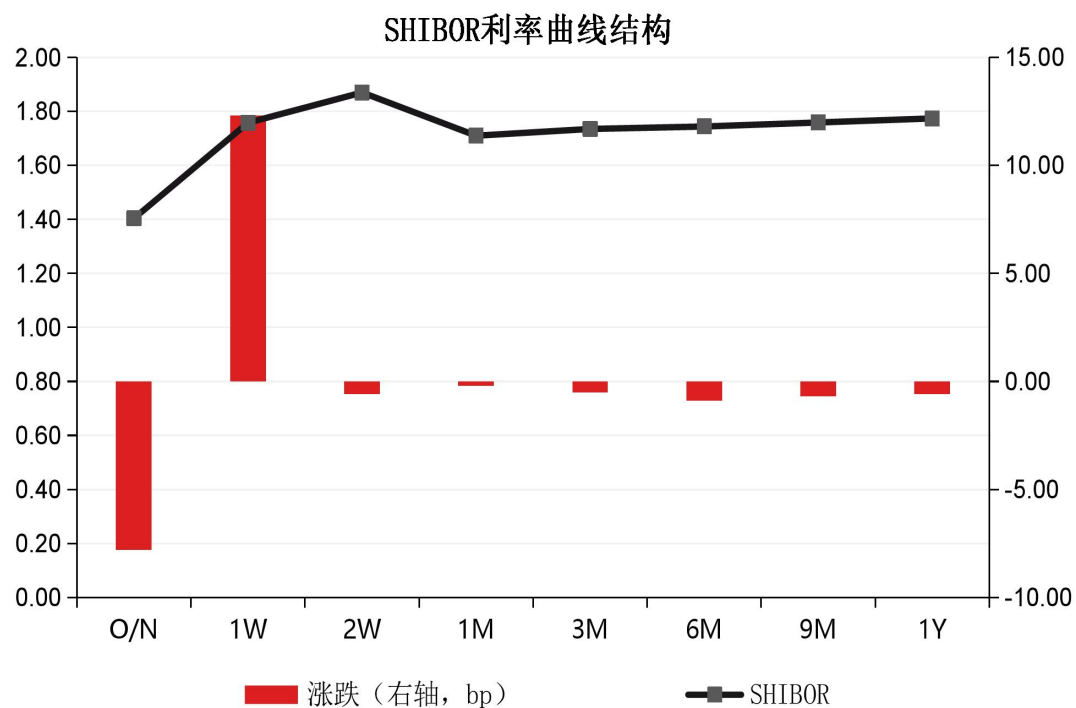
物价剪刀差



数据来源: WIND、国联期货研究所



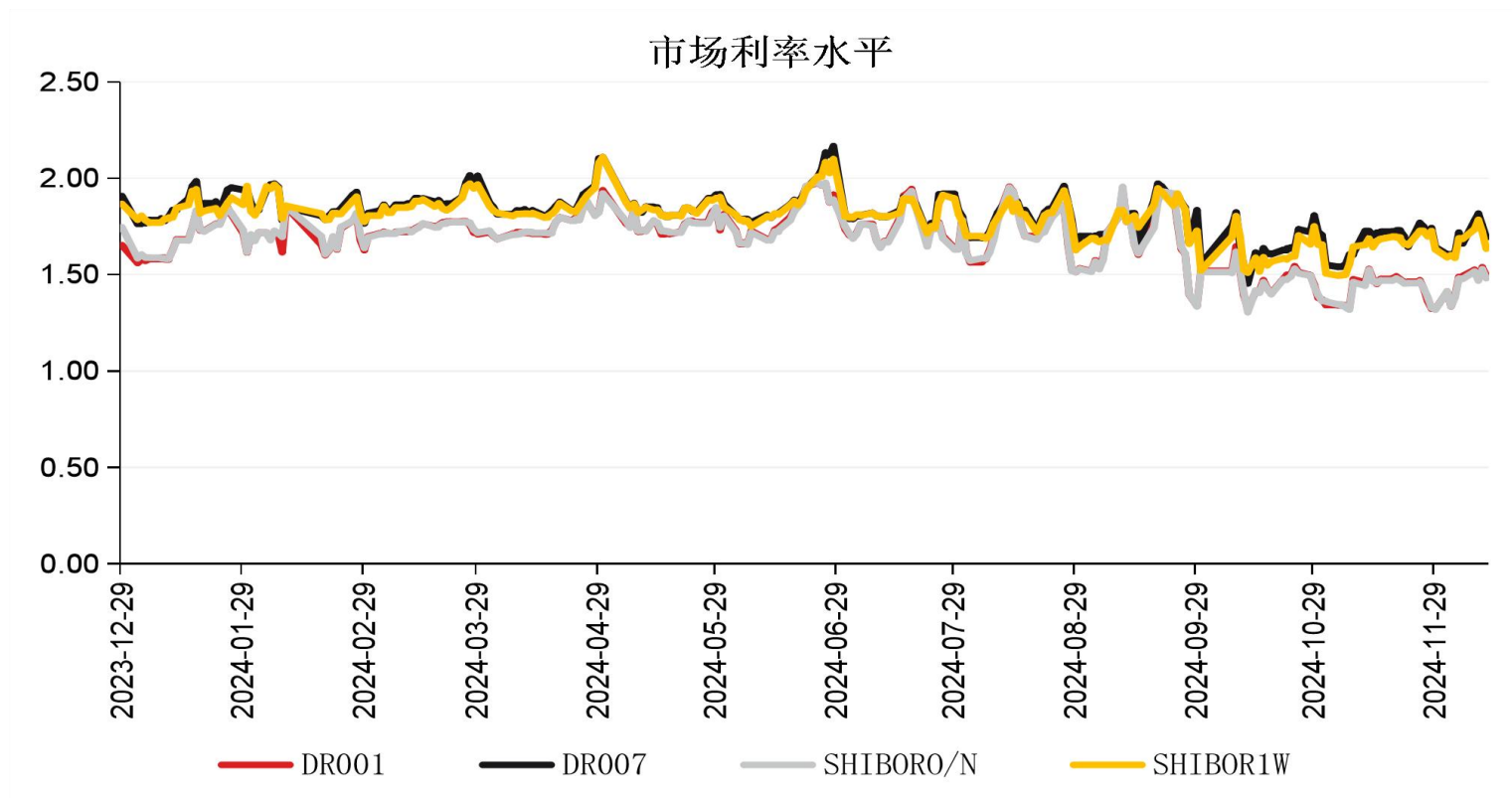
# 流行性观察



数据来源: WIND、国联期货研究所



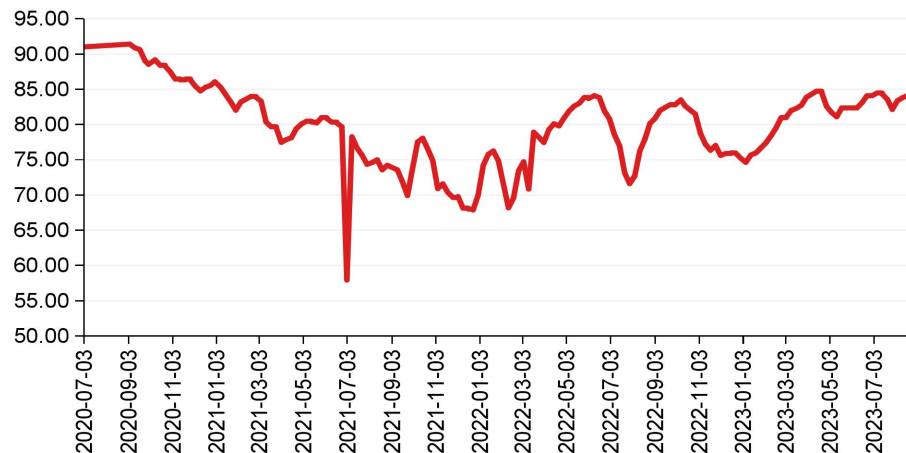
# 流行性观察





# 工业生产

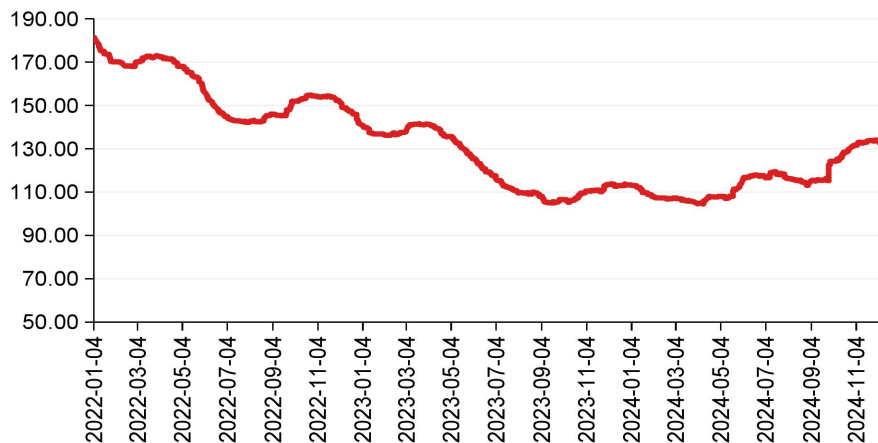
高炉开工率(247家):全国



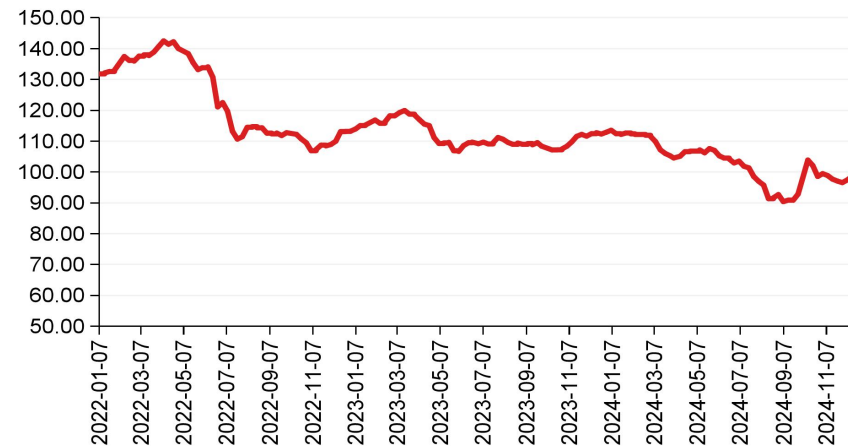
日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



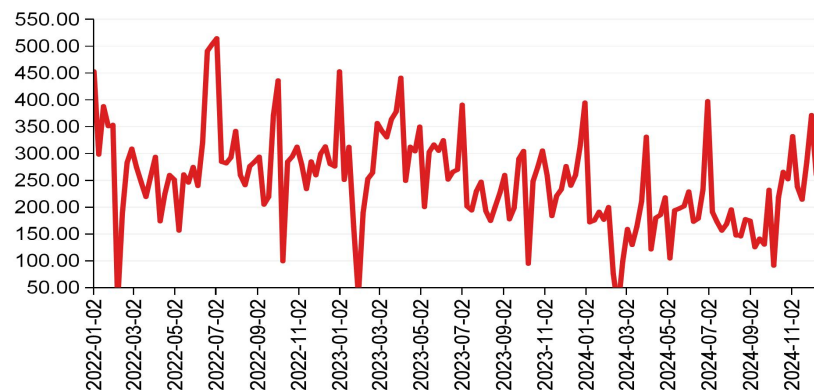
钢材综合价格指数



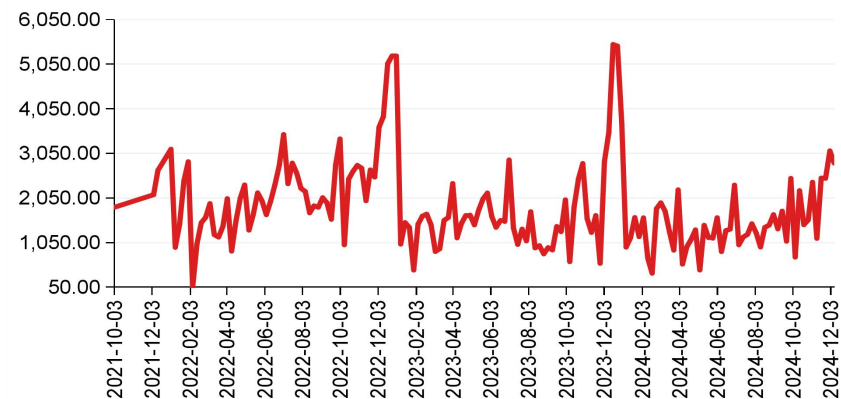


# 投资及消费

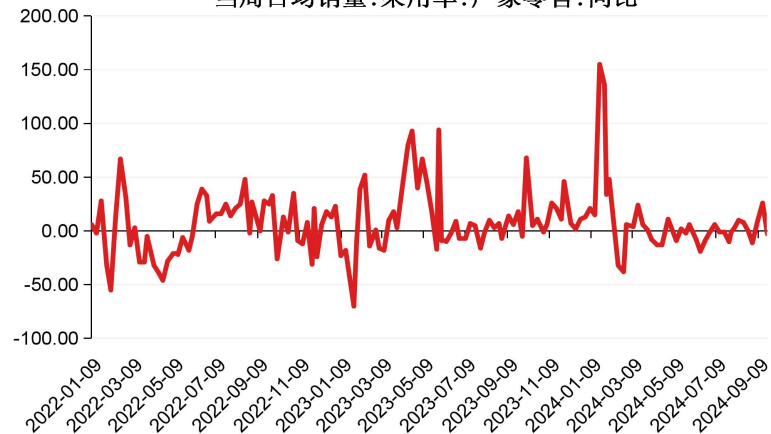
30大中城市:商品房成交面积:当周值



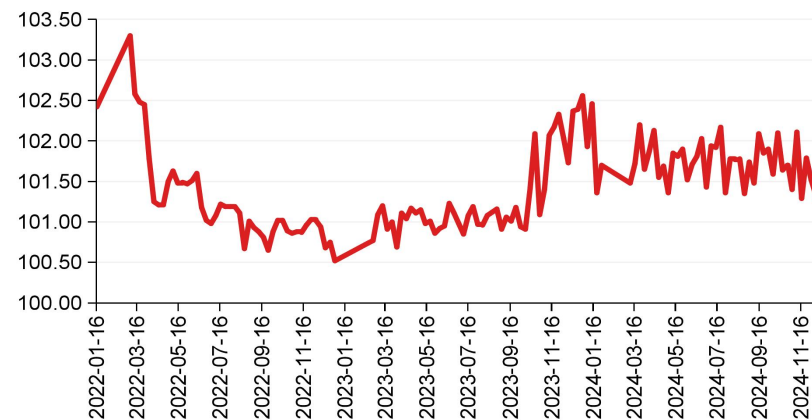
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



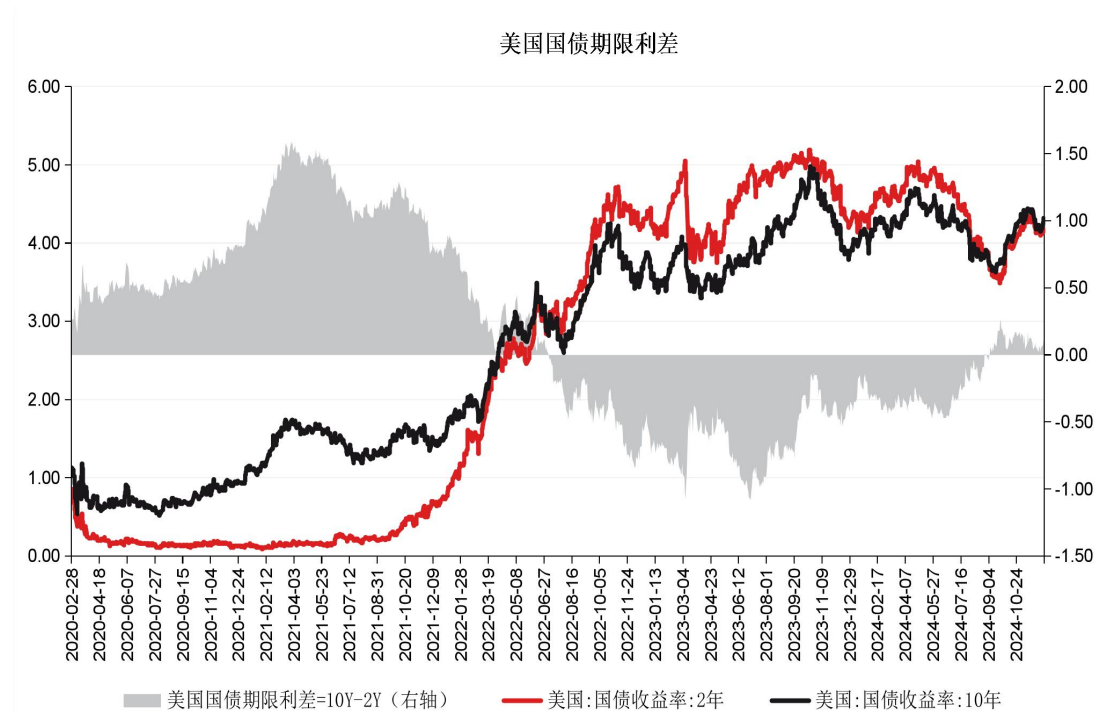
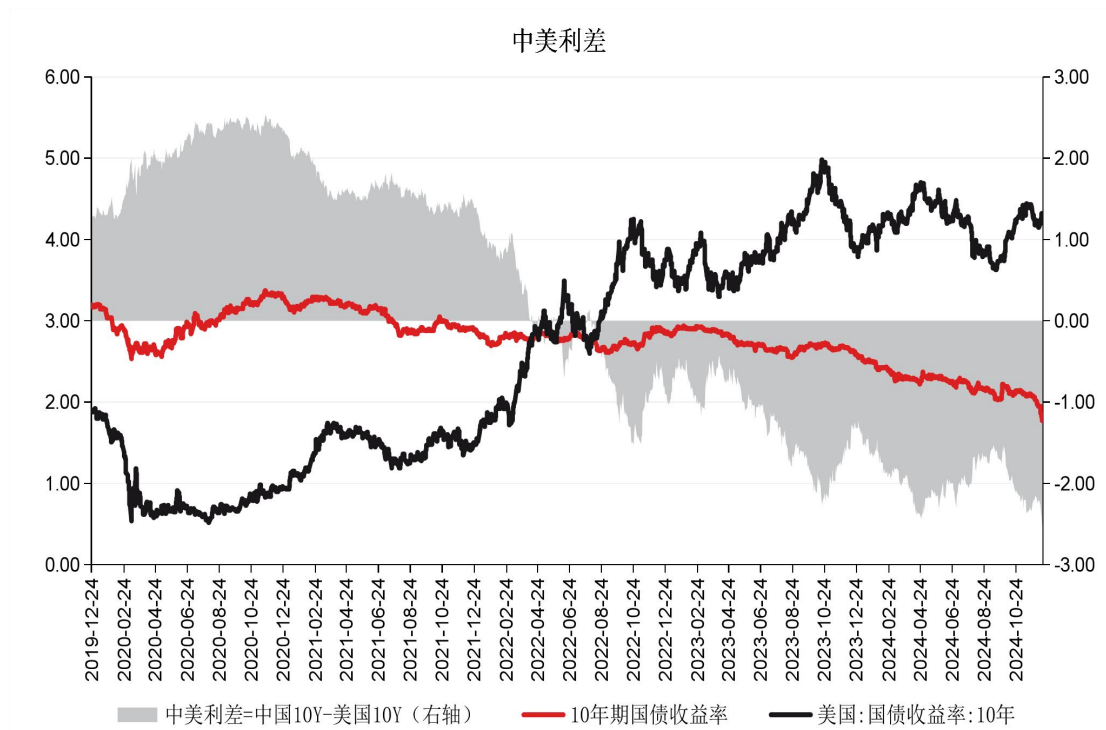
义乌中国小商品指数:总价格指数







# 利率差



数据来源: WIND、国联期货研究所





# CONTENTS

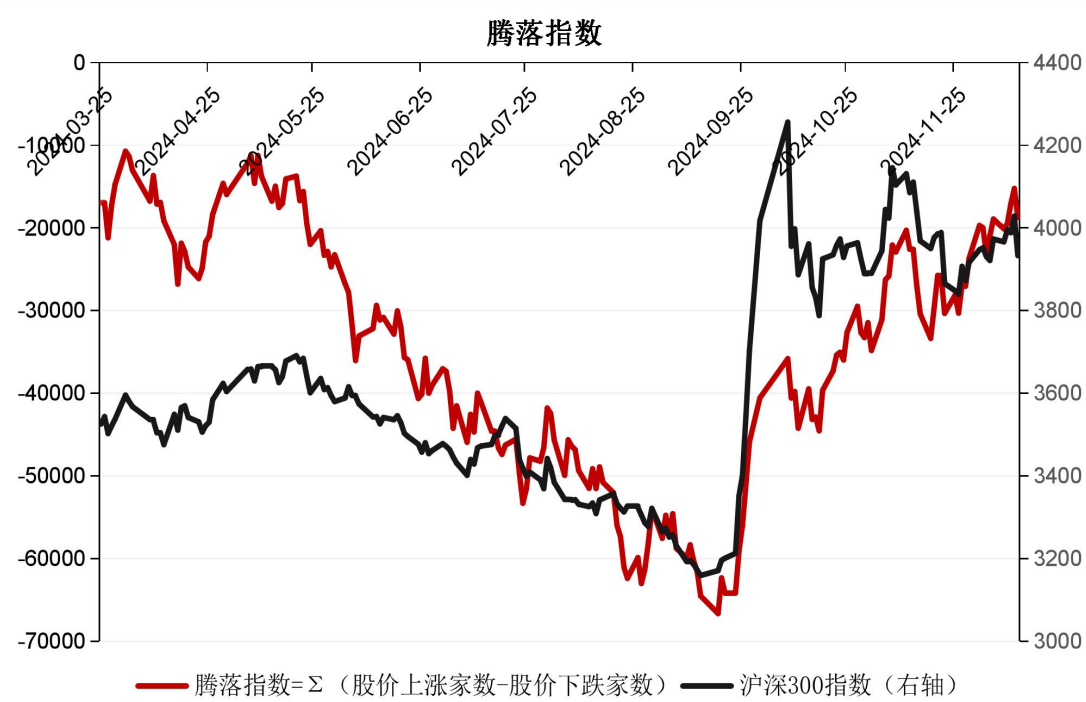
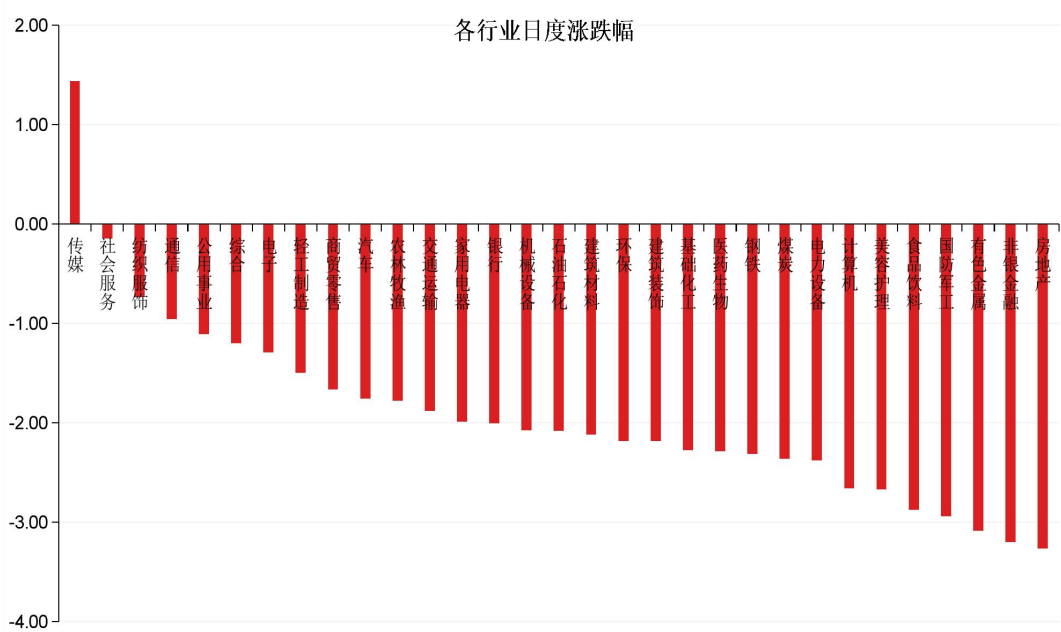
## 目录

# 02

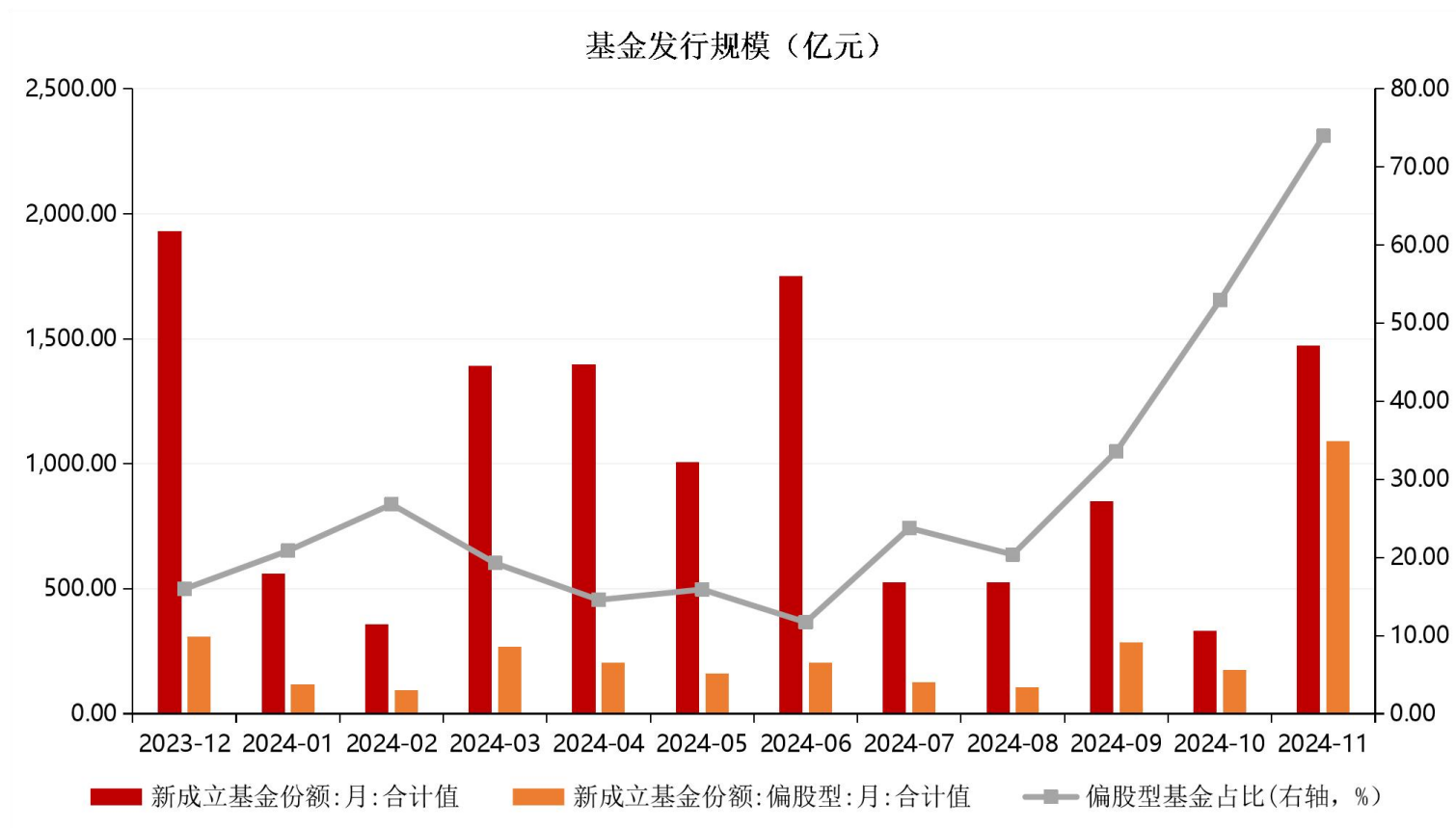
## 股指期货数据追踪



# 股市晴雨



数据来源: WIND、国联期货研究所

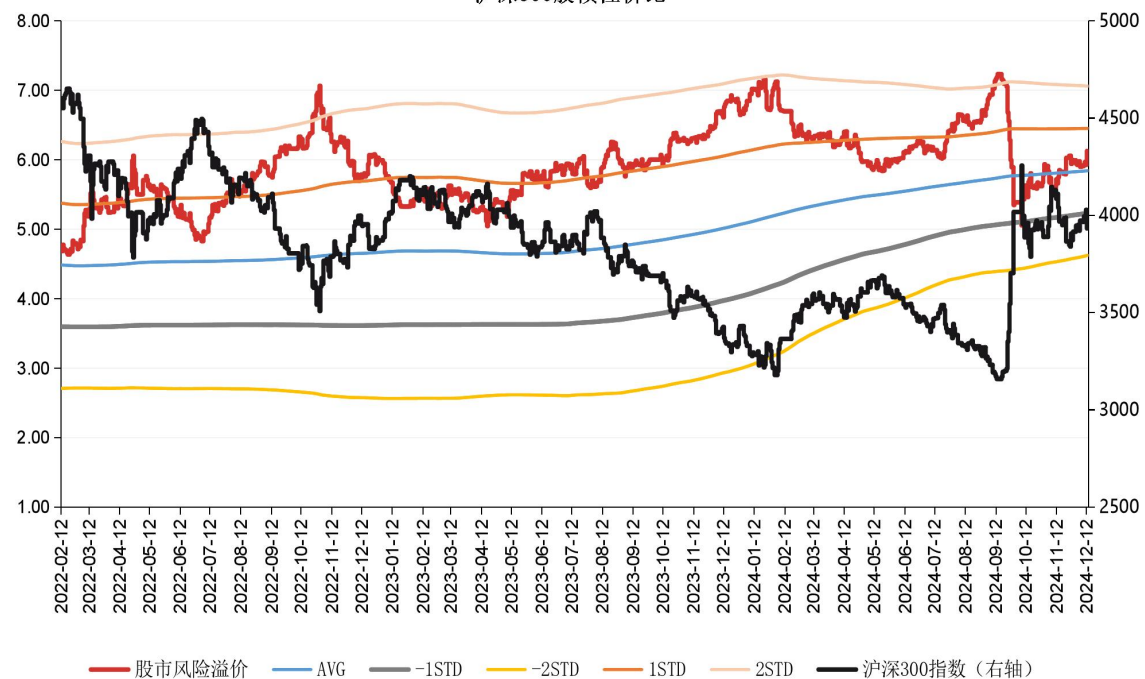


数据来源: WIND、国联期货研究所



# 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



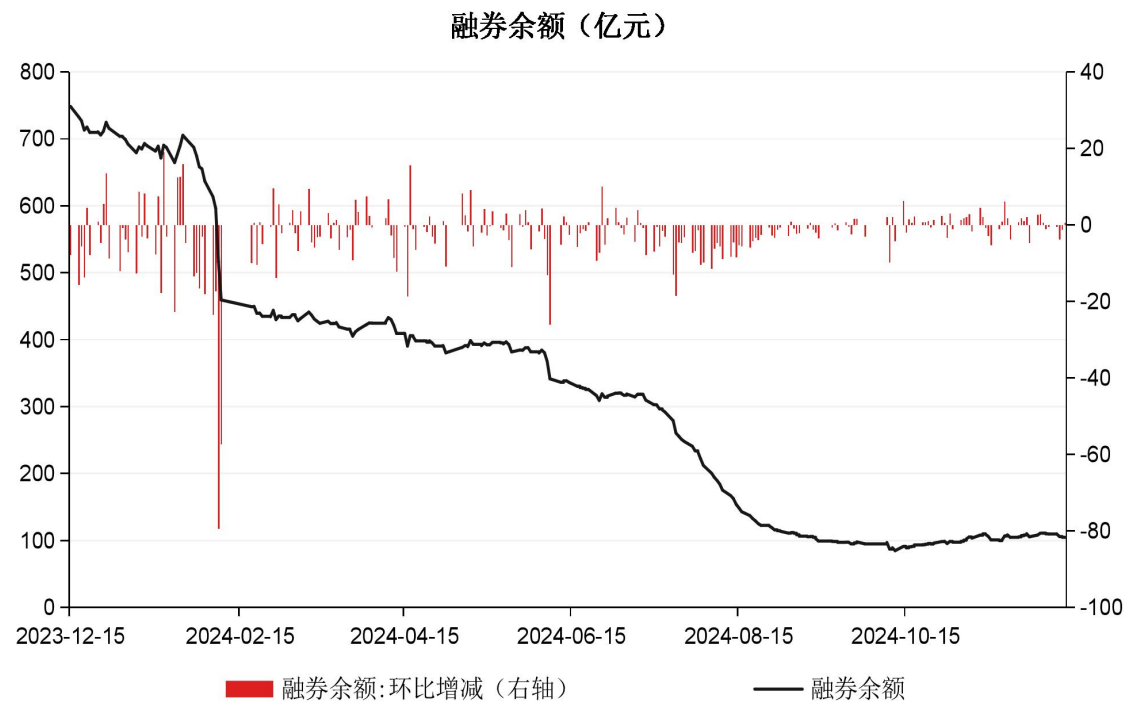
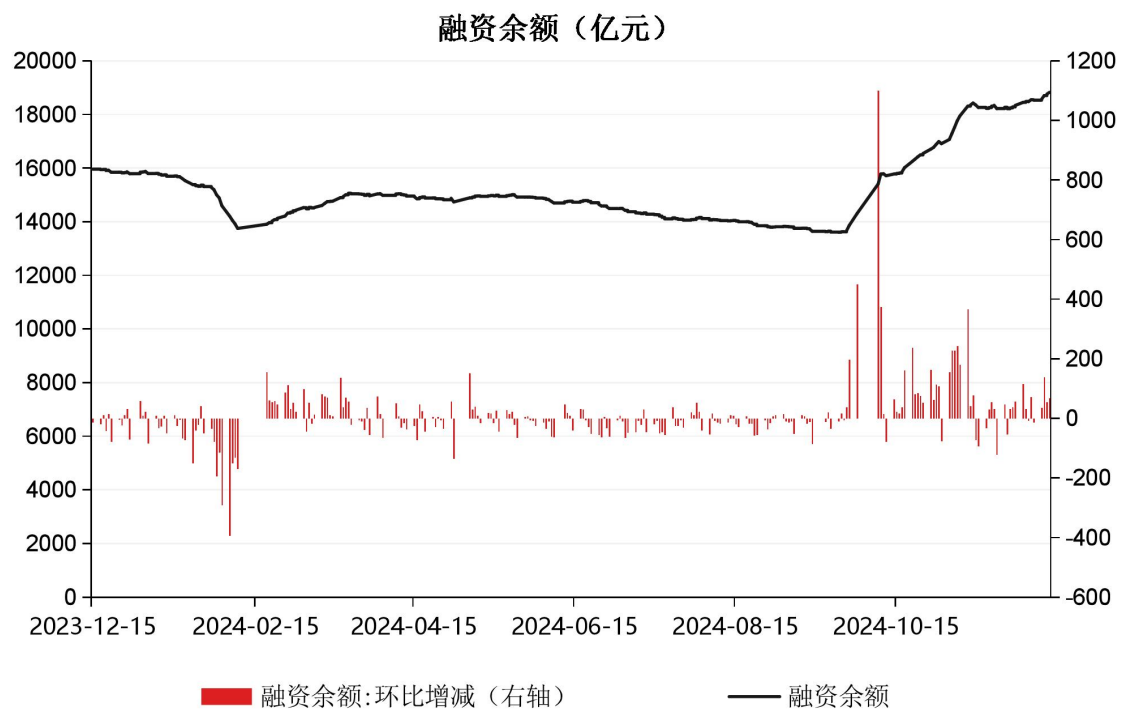


# 指数估值水平





# 股市晴雨

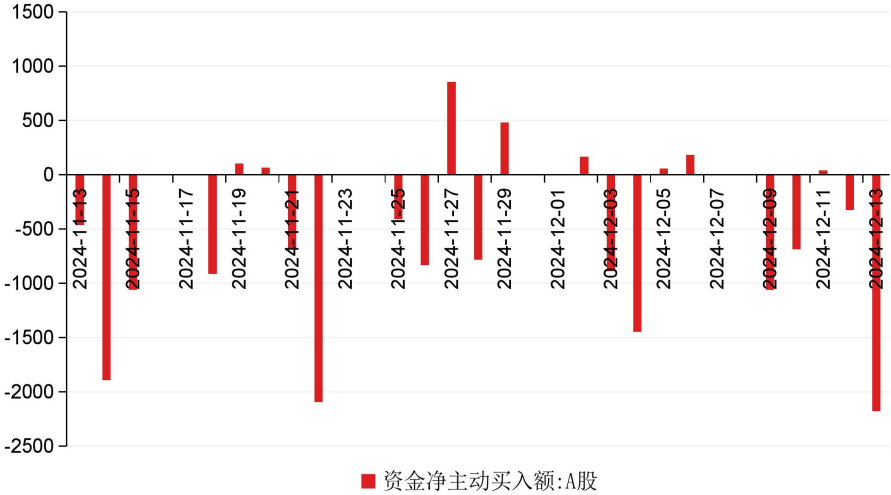


数据来源：WIND、国联期货研究所

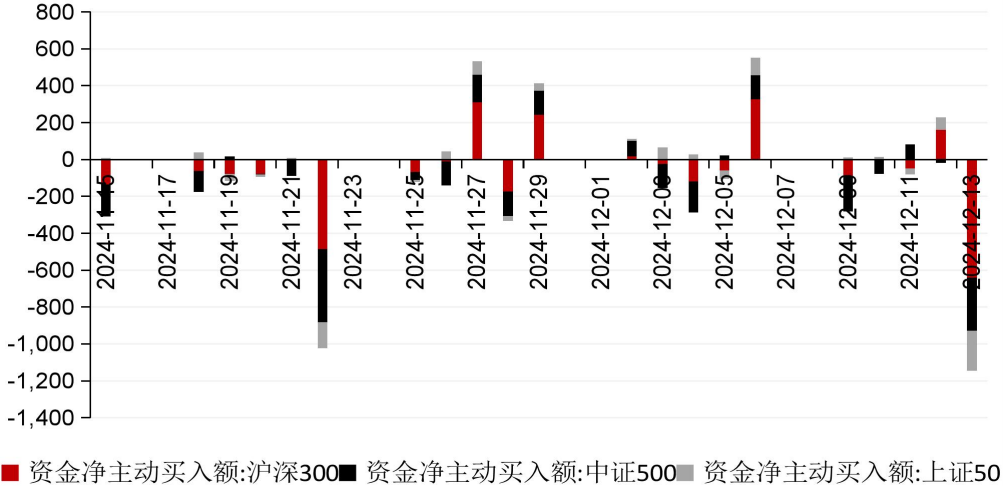


# 股市资金流动

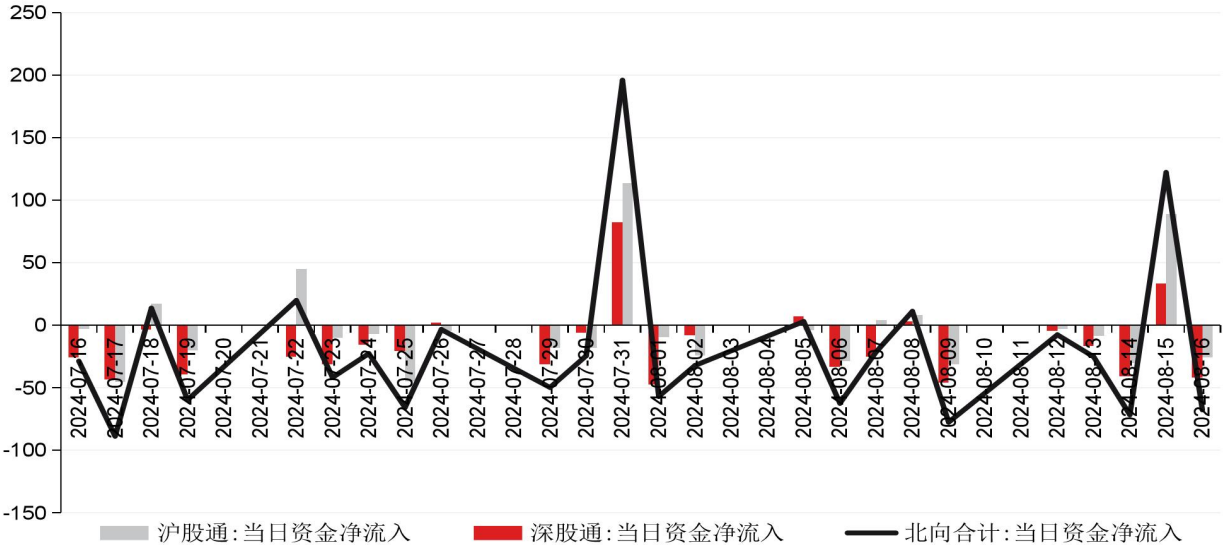
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）



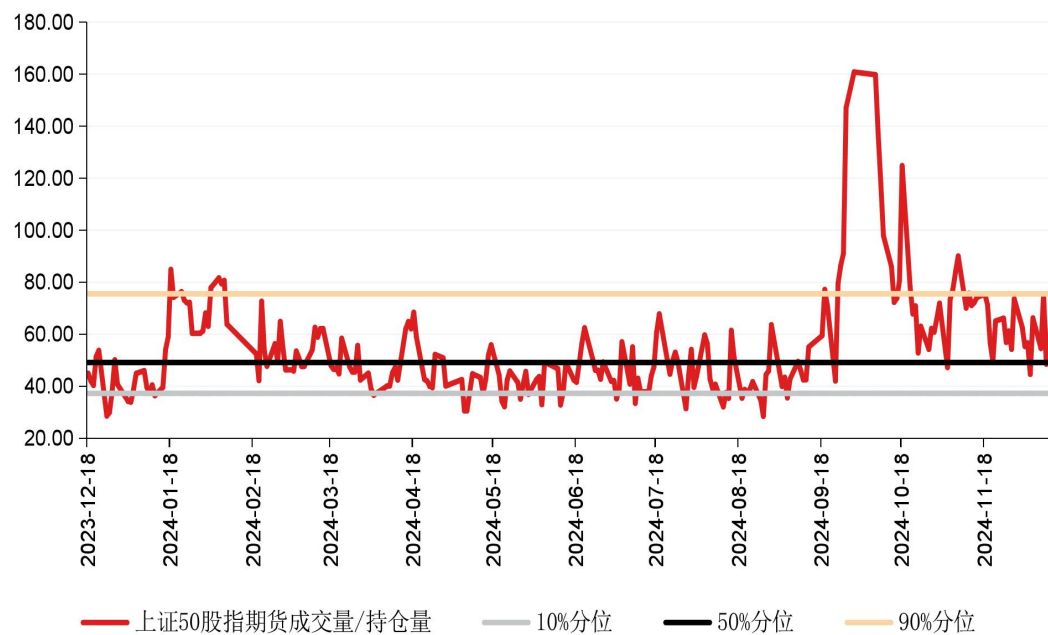
数据来源: WIND、国联期货研究所



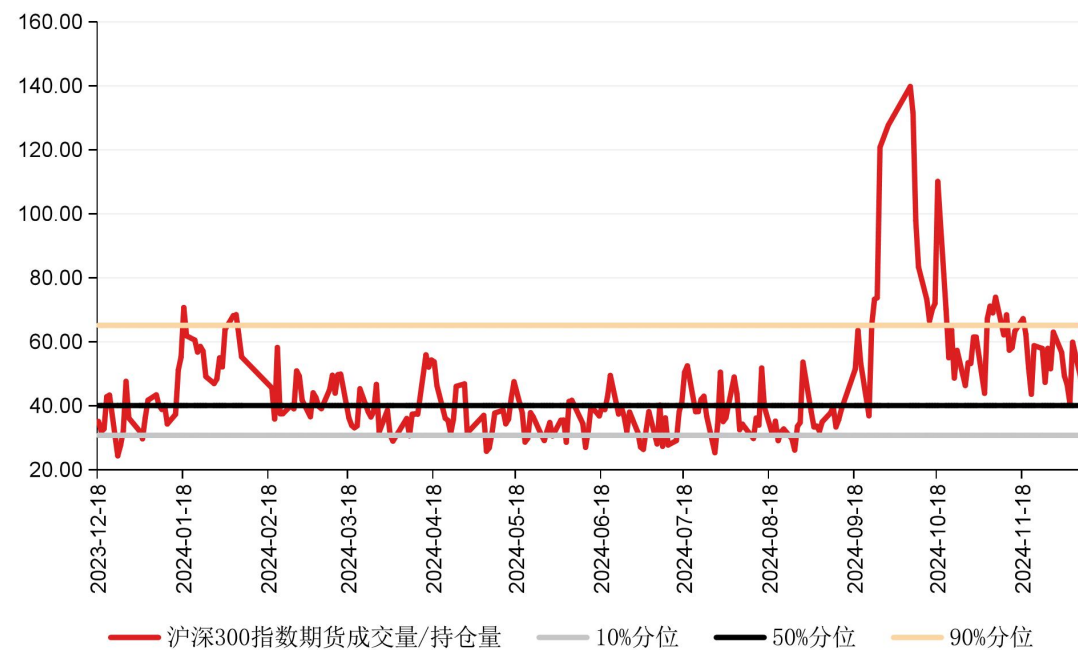


# 期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

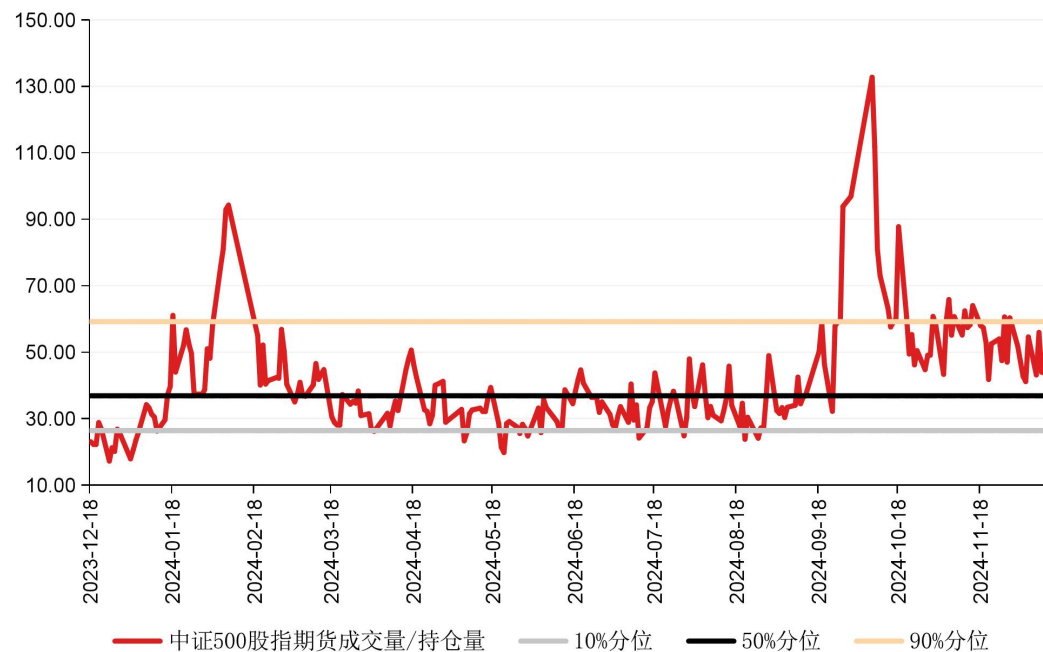


数据来源: WIND、国联期货研究所

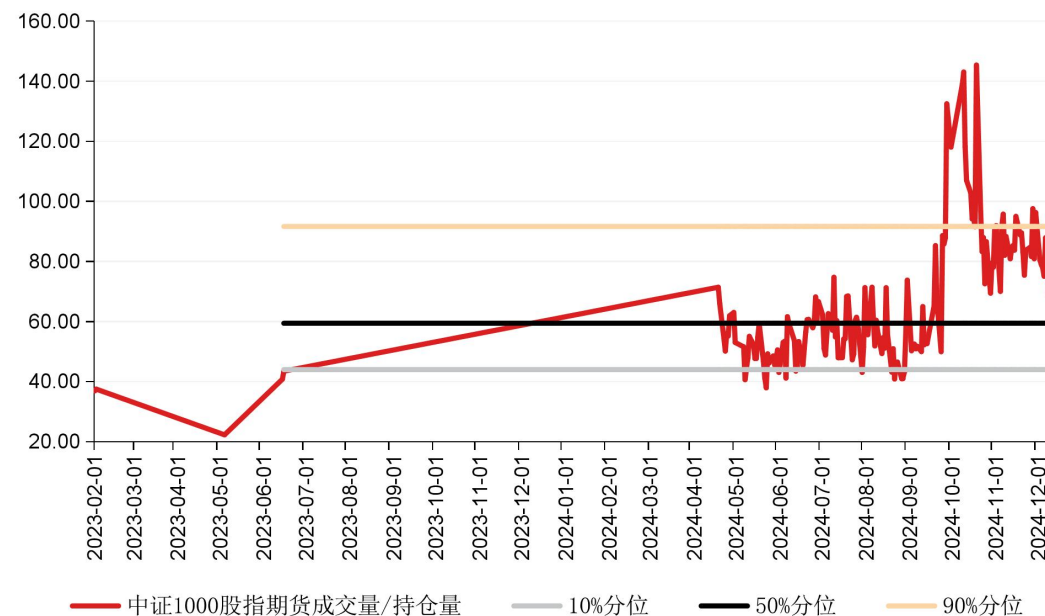


# 期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

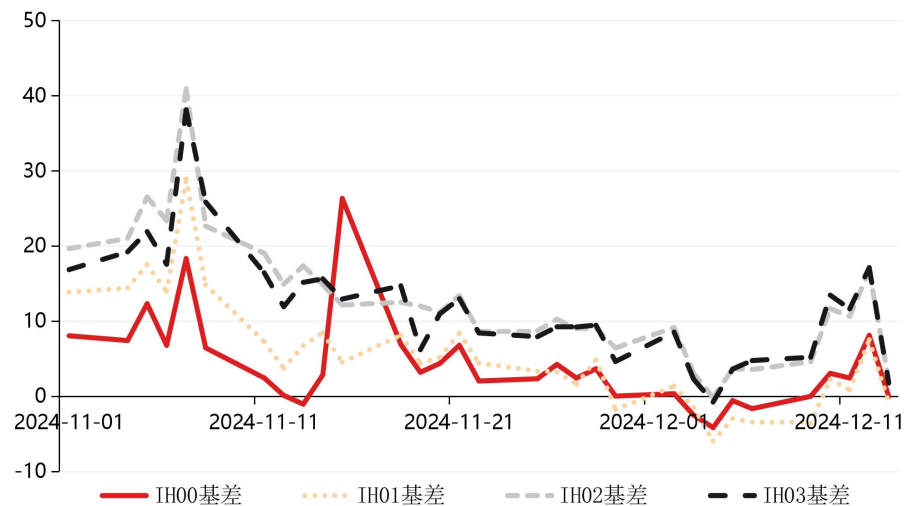


数据来源: WIND、国联期货研究所

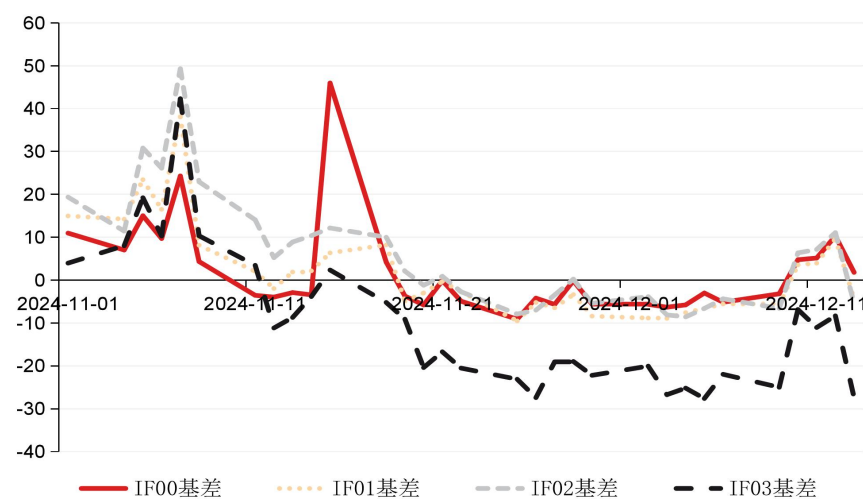


# 期现价差

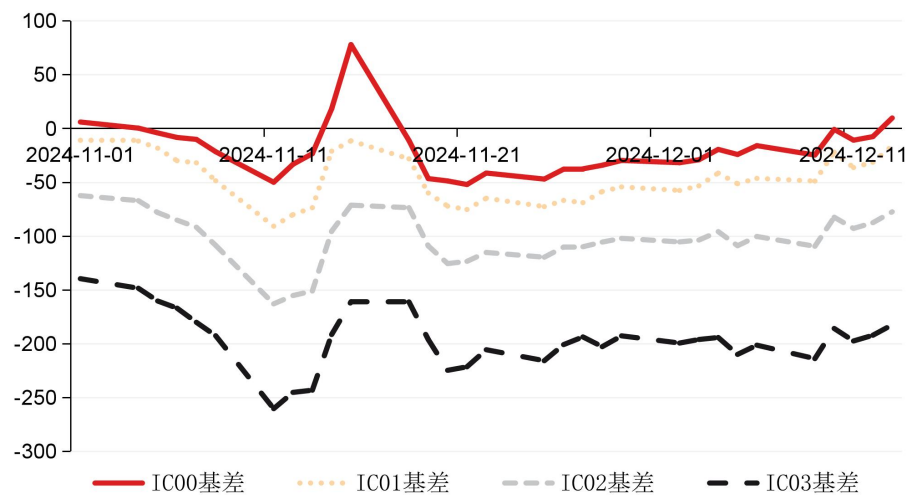
上证50股指期货各合约基差



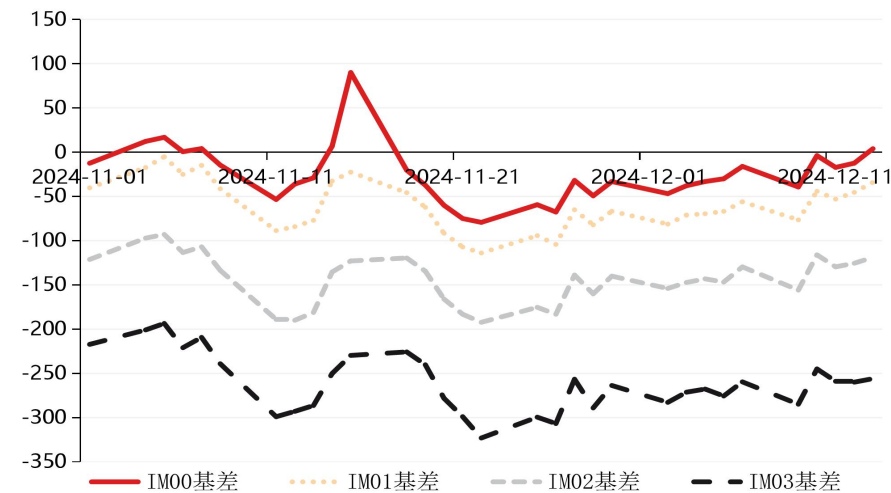
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



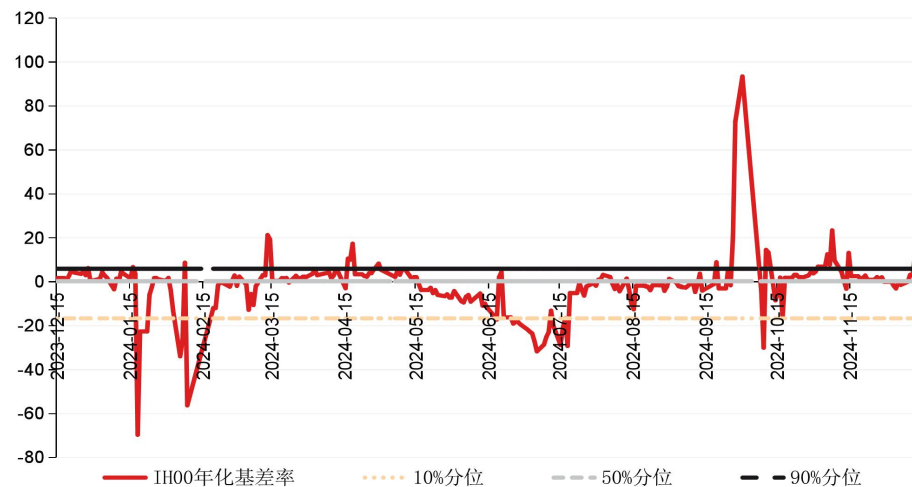
中证1000股指期货各合约基差



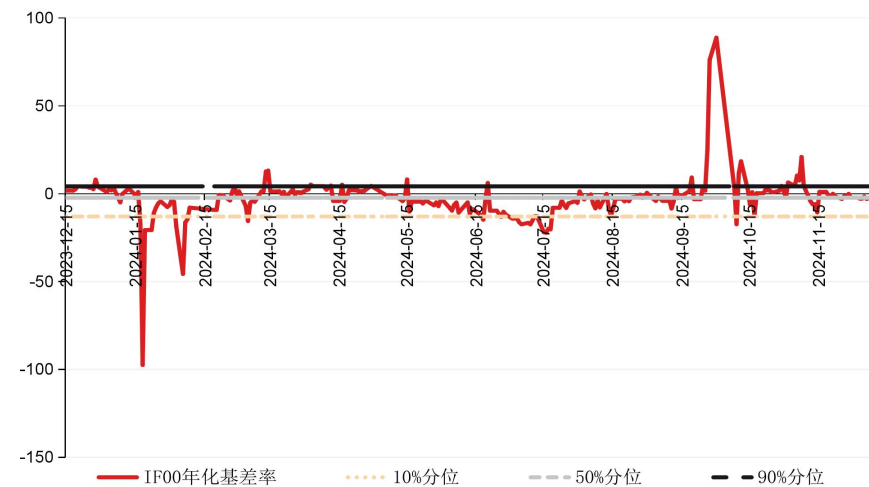


# 期现价差

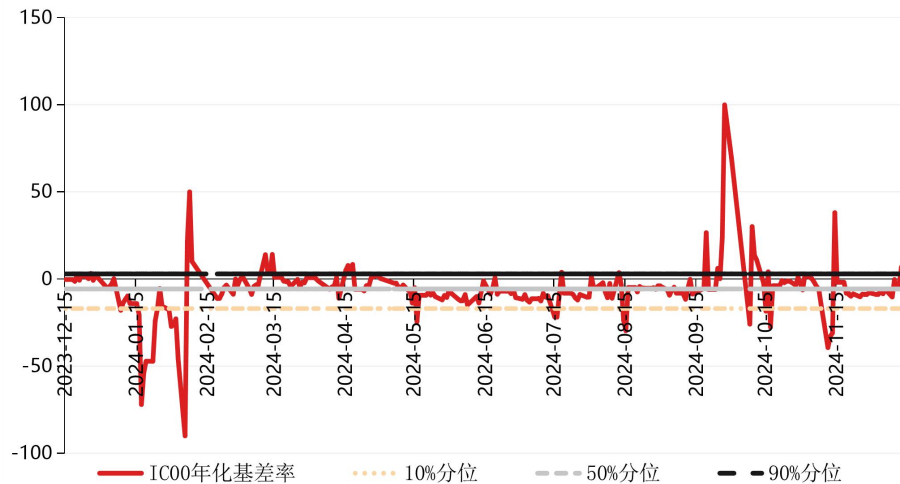
IF当月合约年化基差率水平



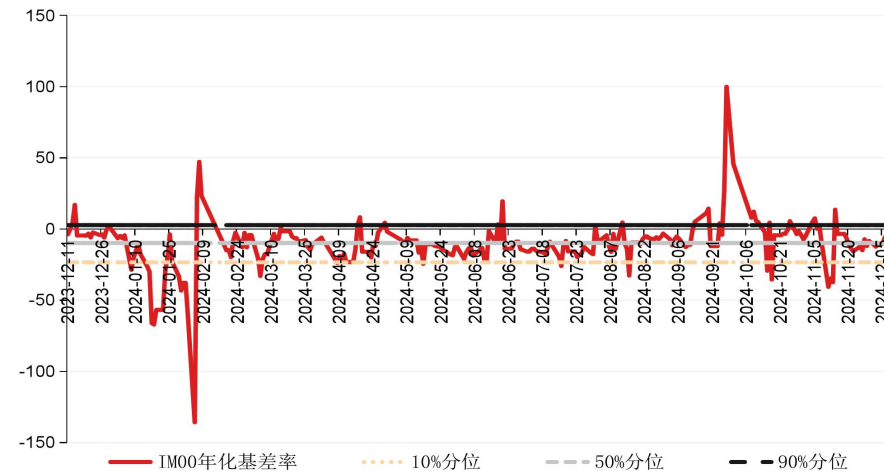
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

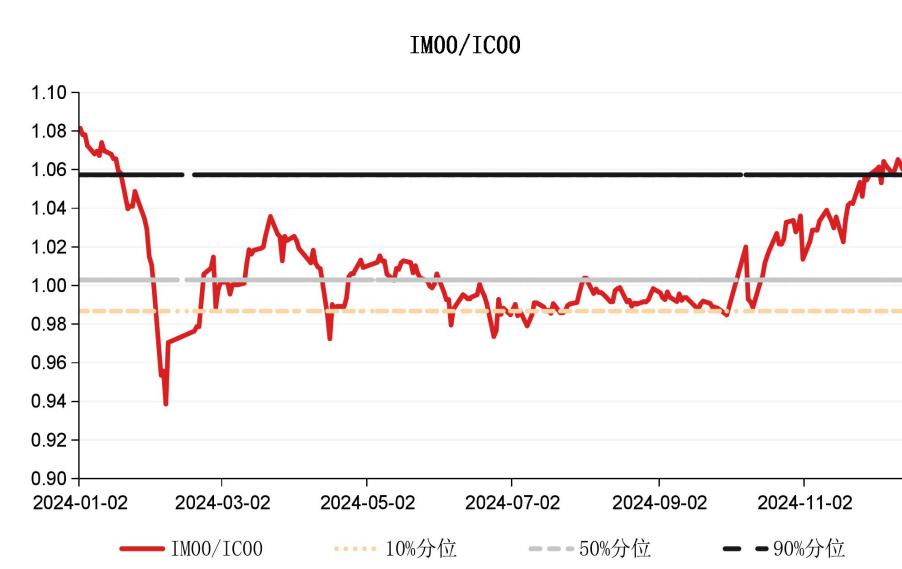
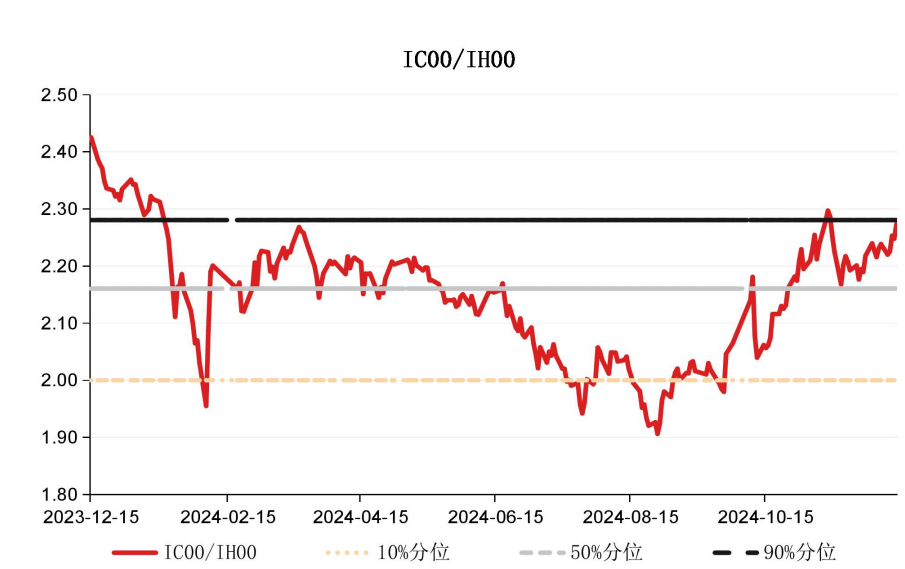
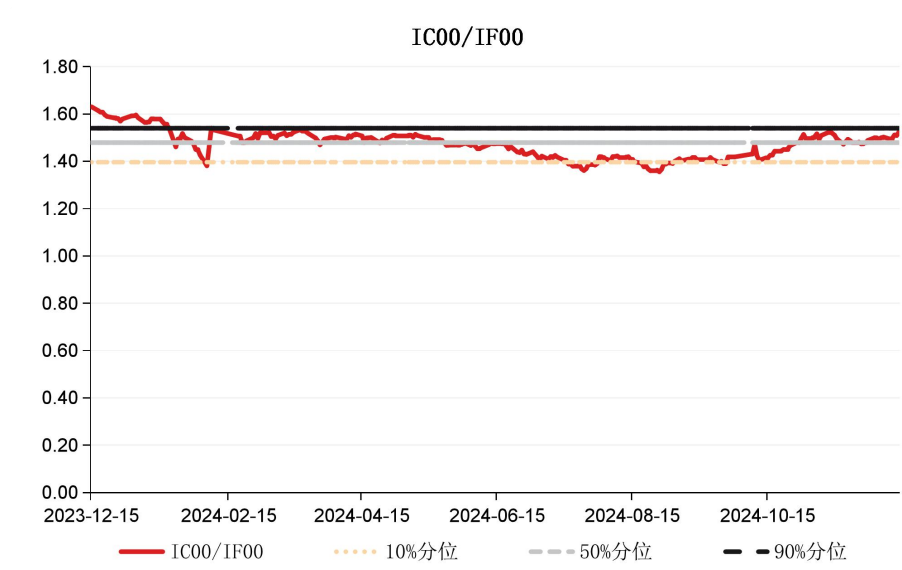
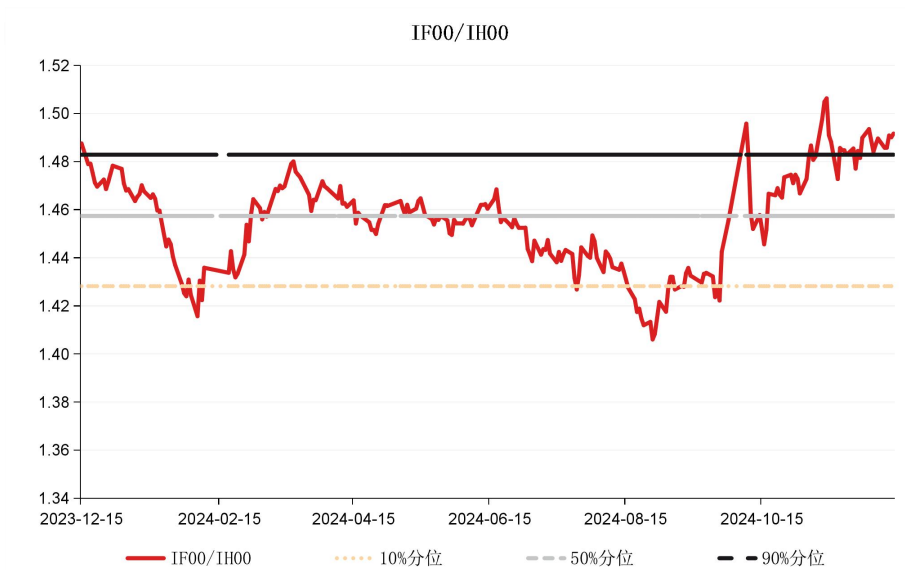


IM当月合约年化基差率水平





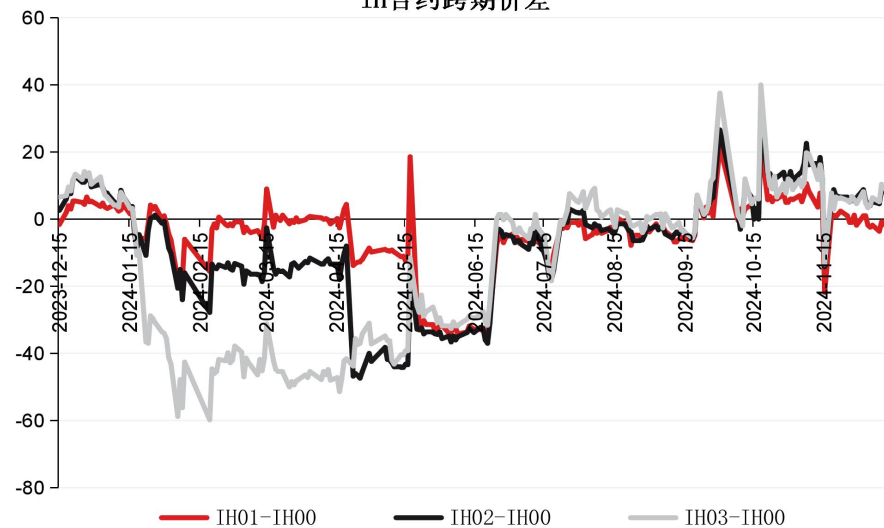
# 跨品种价差



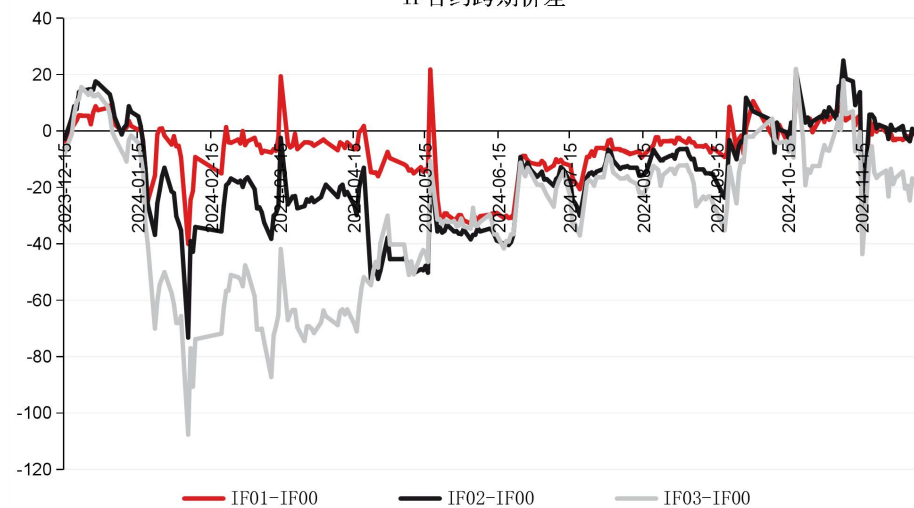


# 跨期价差

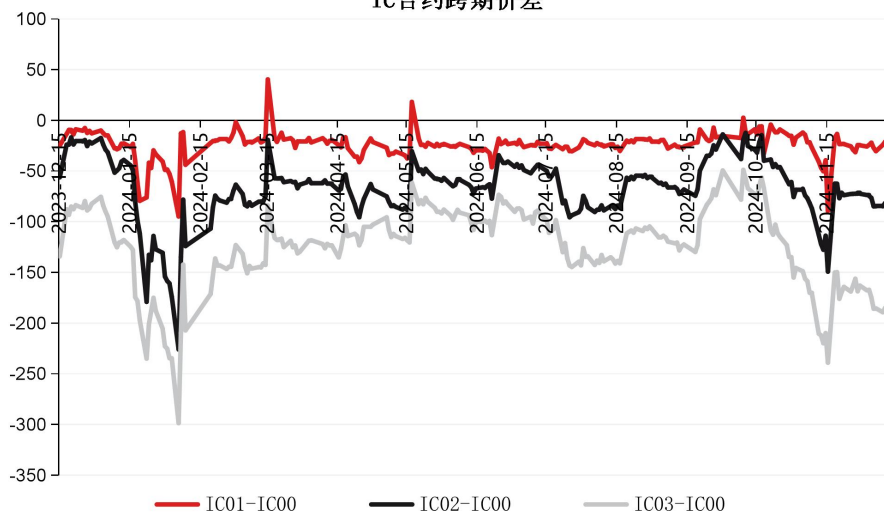
IH合约跨期价差



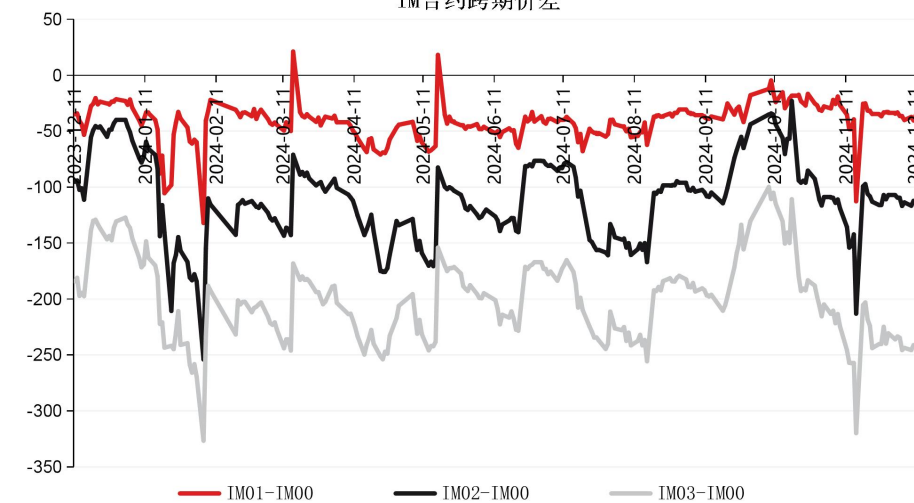
IF合约跨期价差



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