



国联期货  
GUOLIAN FUTURES

# 股指期货数据观察

## 预期消化期逢低布局

2025年5月17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

- 中美经贸会谈成果成为本周关键变量。双方宣布取消部分加征关税并建立常态化磋商机制，此举不仅缓解了全球供应链压力，也部分扭转了市场对经济衰退的悲观预期。然而，24%的“对等关税”仅暂停90天，且芬太尼相关关税未取消，暗示后续谈判仍存反复风险。
- 本周股指市场整体呈现震荡格局，核心矛盾集中于预期兑现与基本面修复的博弈。尽管中美经贸高层会谈取得超预期进展，短期内关税不确定性显著降低，叠加国内一揽子金融政策托底，市场风险偏好得到提振，但连续反弹后股指已部分消化政策及贸易缓和预期，进一步上行动能受限，同时一季度A股非金融企业净利润同比增速回落至5.2%，4月M2-M1剪刀差持续走扩，反映企业投资意愿偏弱，资金活化程度不足，制约市场整体弹性，若二季度盈利修复不及预期，市场可能面临“政策利好出尽”与“盈利真空”的双重压力，未来市场将进入预期验证阶段。
- 短期来看，股指或延续震荡格局。上方压力源于技术面阻力（沪指接近箱体上沿）、盈利修复的不确定性以及预期落地的情绪消化，下方支撑则来自政策托底与风险偏好改善。建议可在消化预期兑现情绪后进行买入配置。

## 目录

### 01

---

宏观数据追踪 04

### 02

---

股指期货数据追踪 13

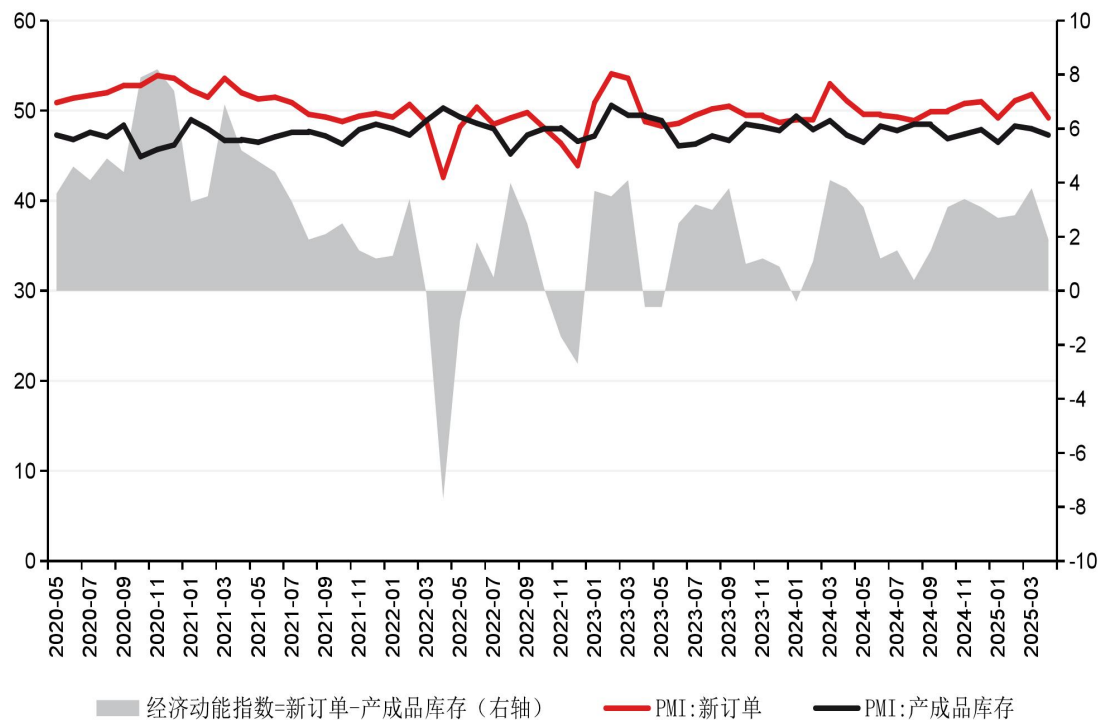
# 01

## 宏观数据追踪

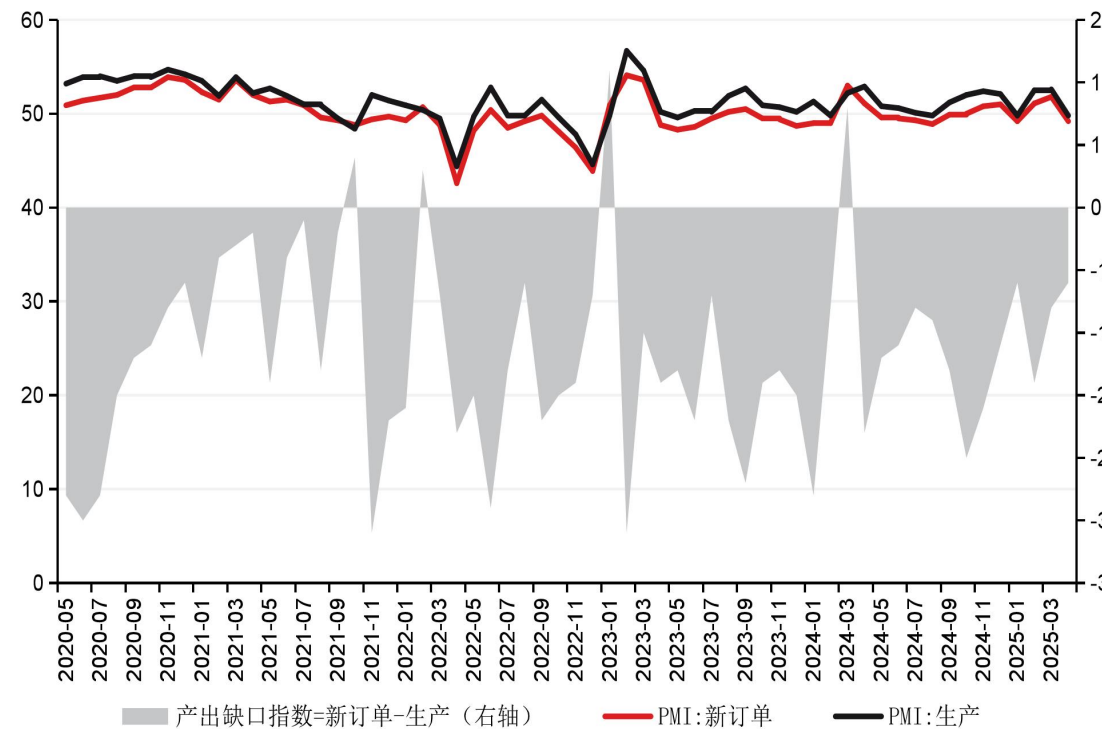


# 经济动能

经济动能指数



产出缺口指数

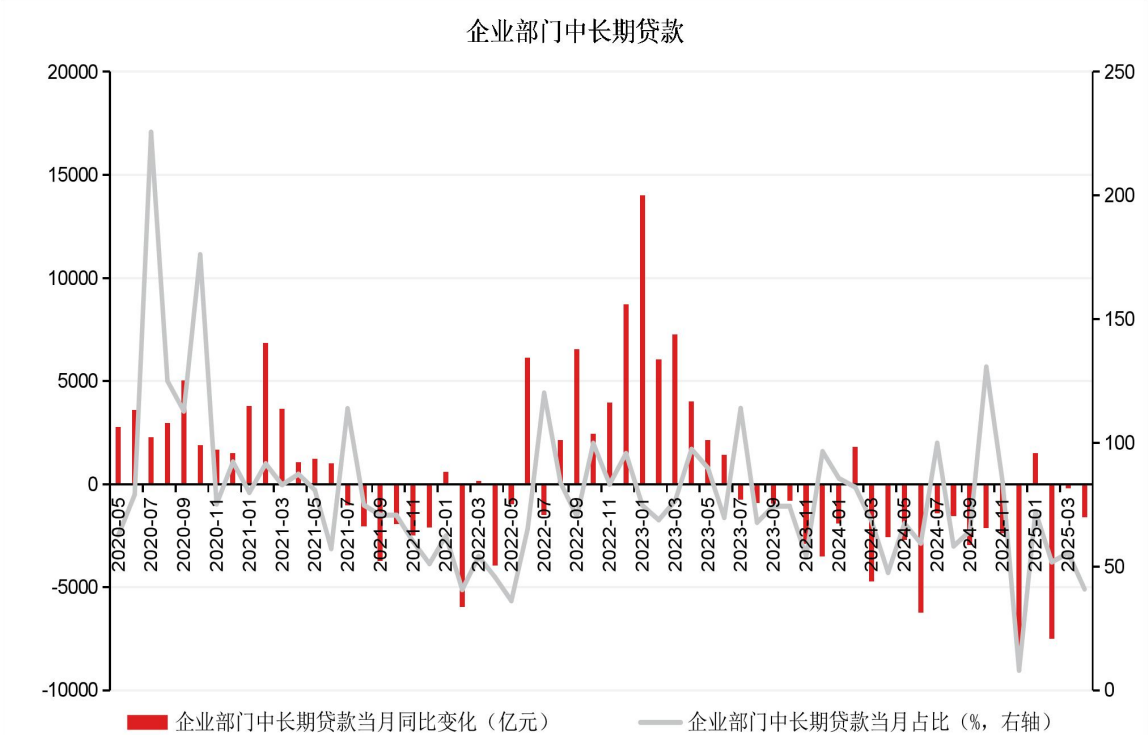


数据来源: WIND、国联期货研究所

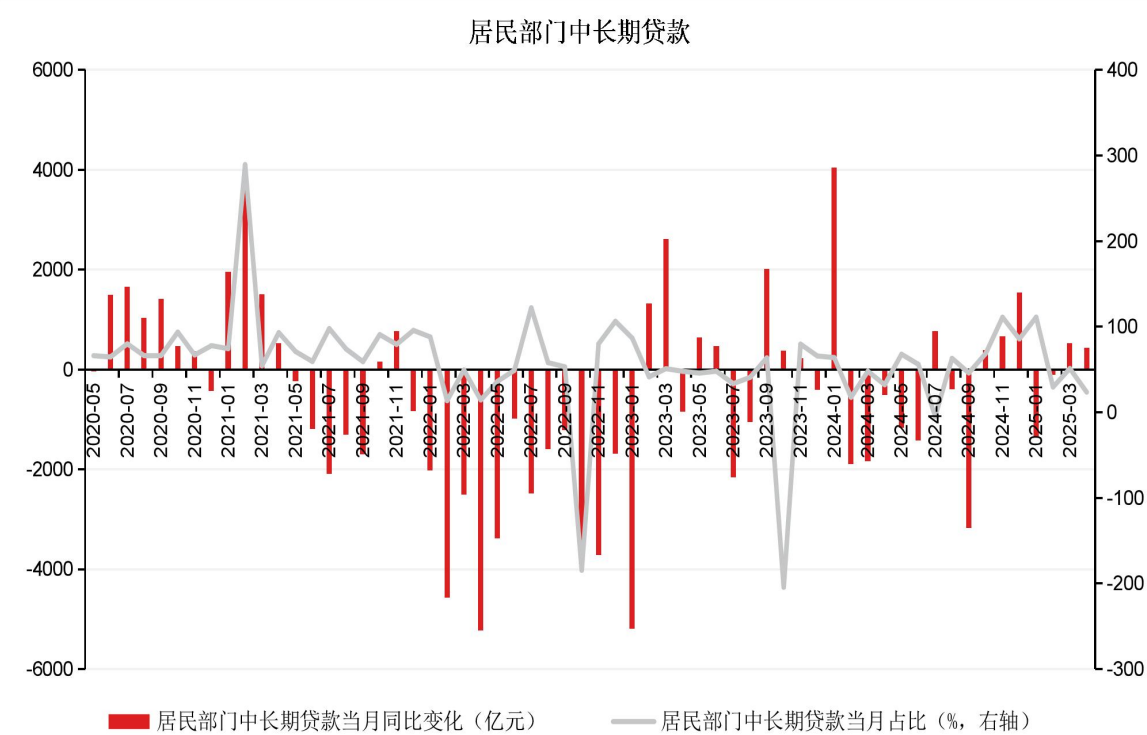


# 融资需求

企业部门中长期贷款



居民部门中长期贷款

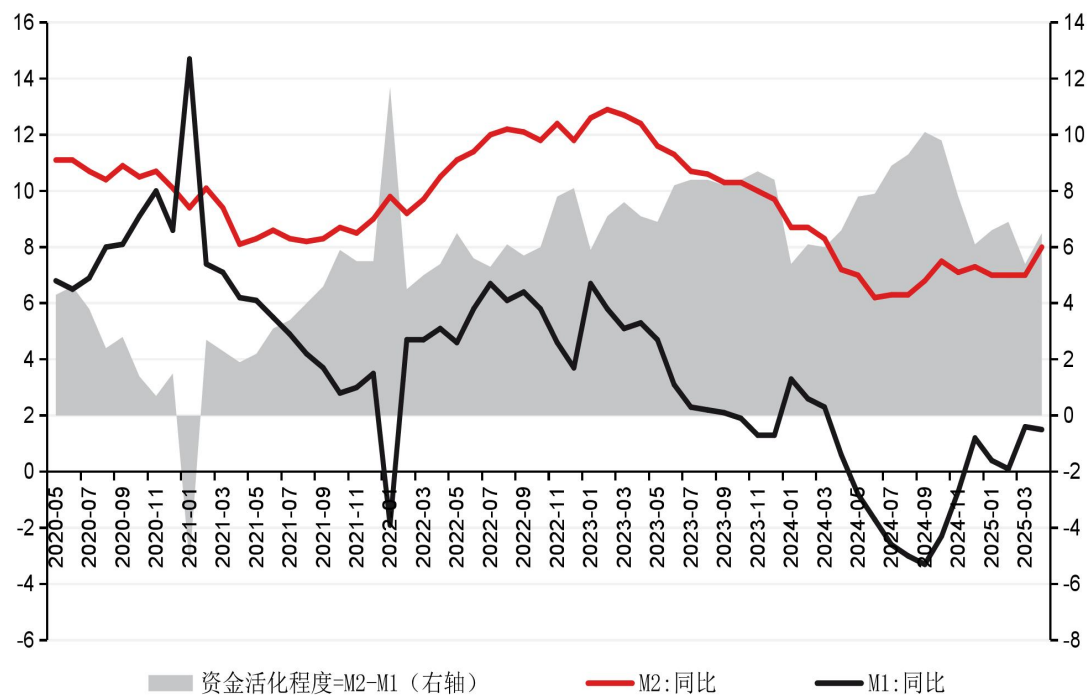


数据来源：WIND、国联期货研究所

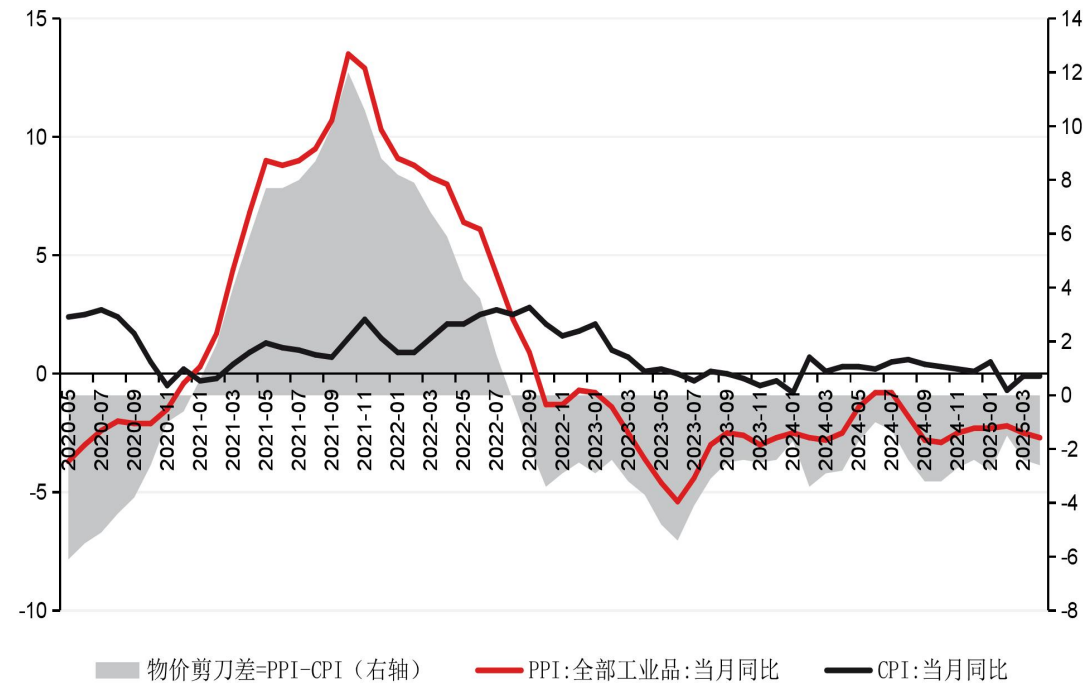


# 剪刀差

资金活化程度



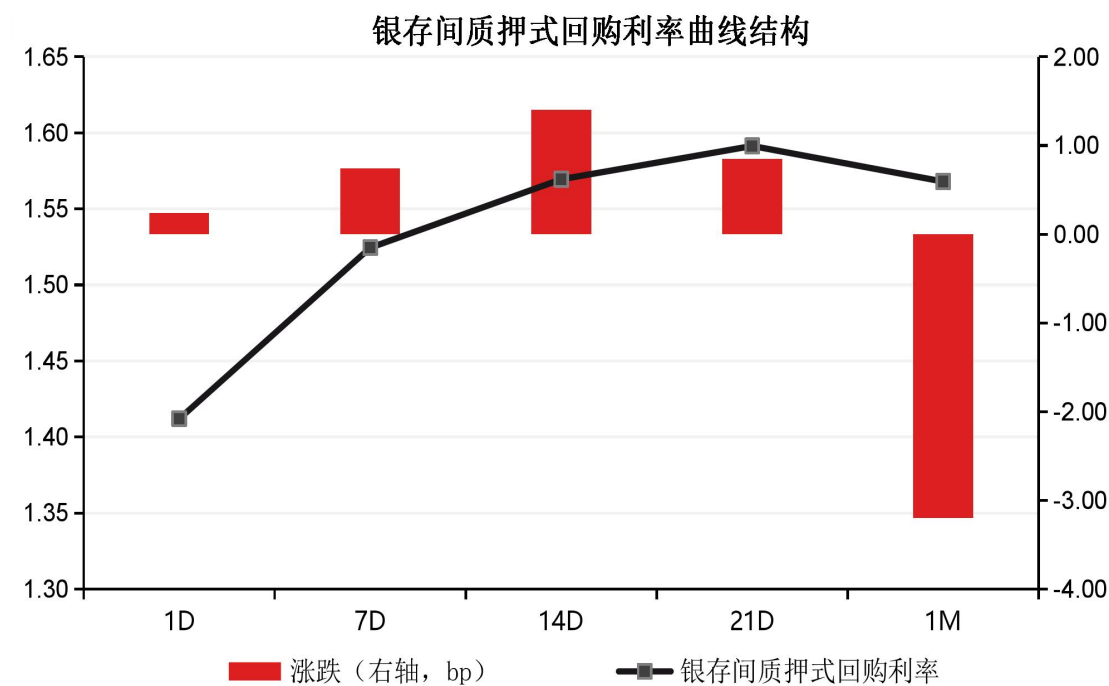
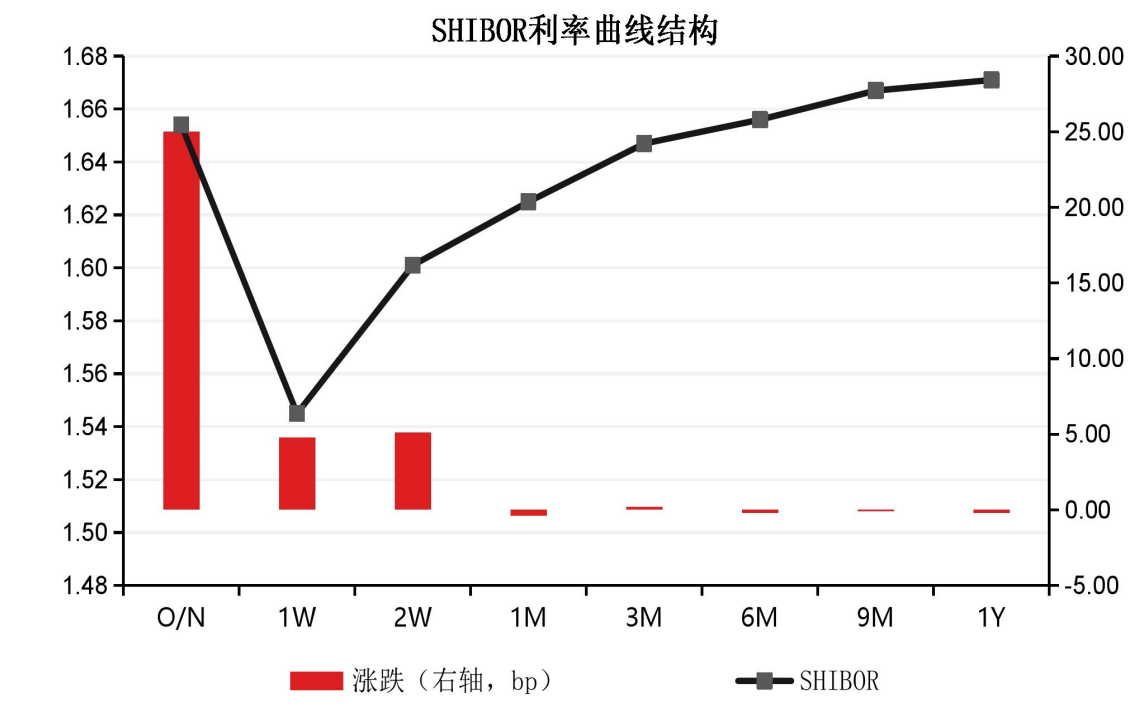
物价剪刀差



数据来源: WIND、国联期货研究所



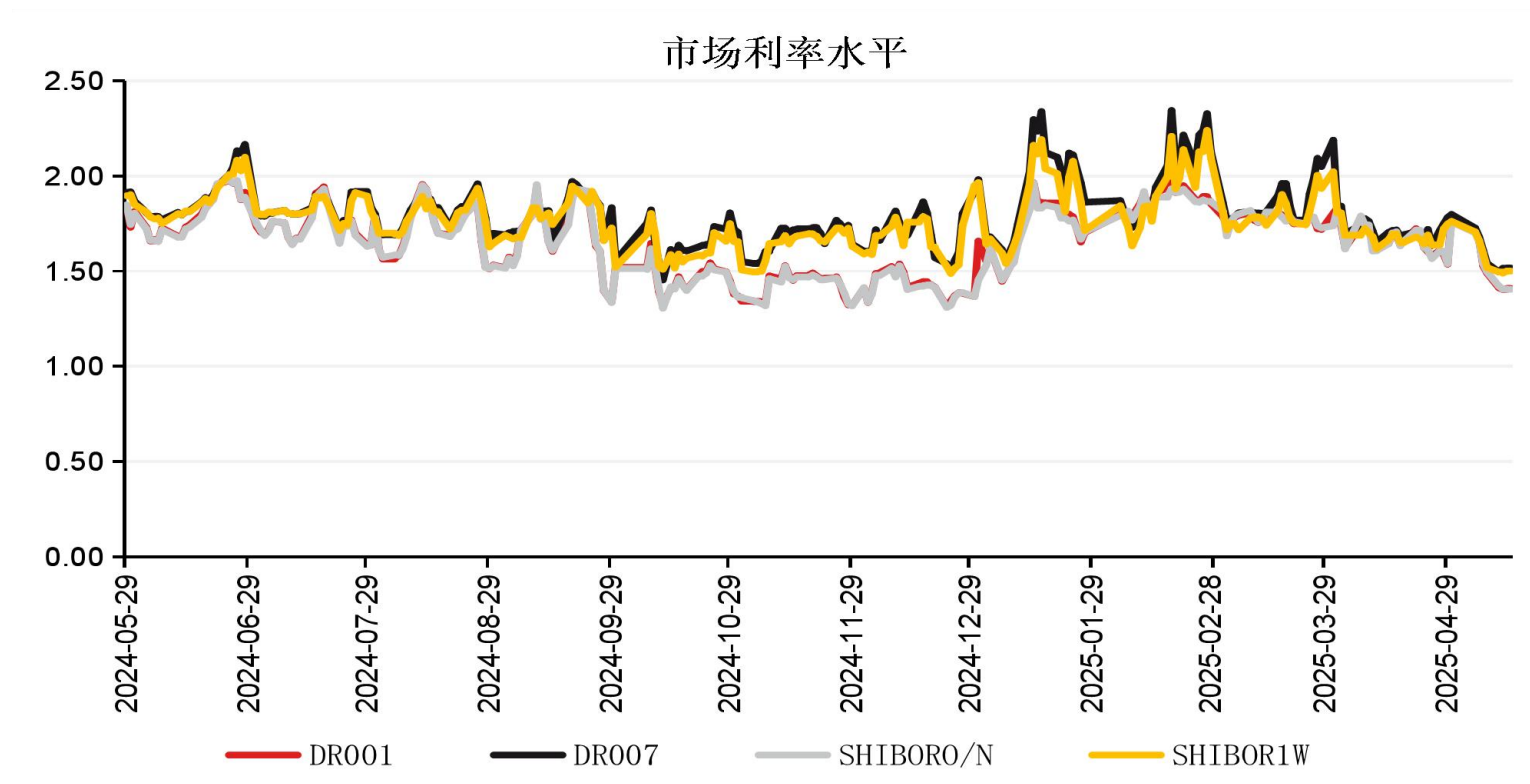
# 流行性观察



数据来源: WIND、国联期货研究所



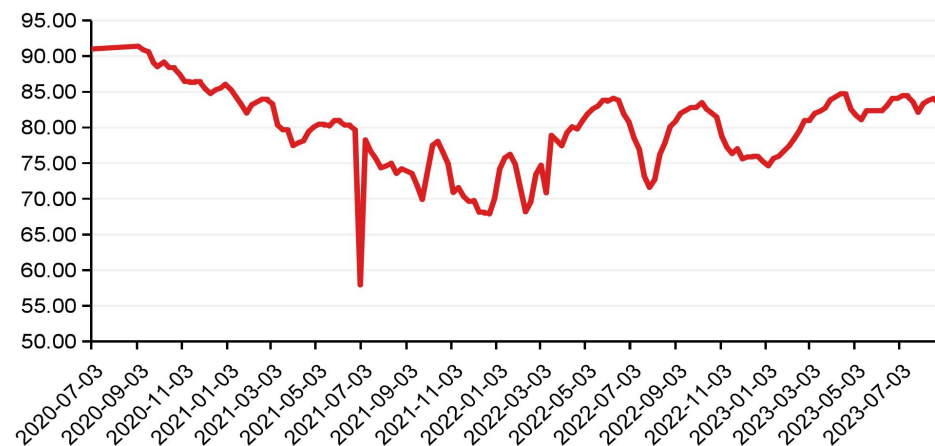
# 流行性观察



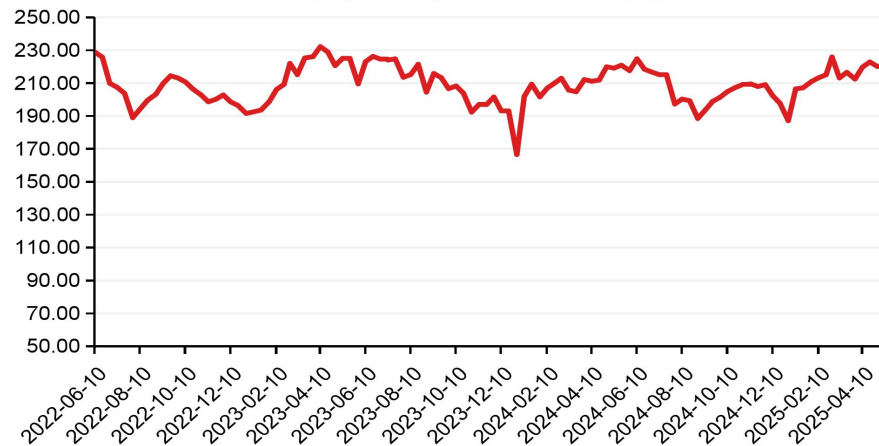


# 工业生产

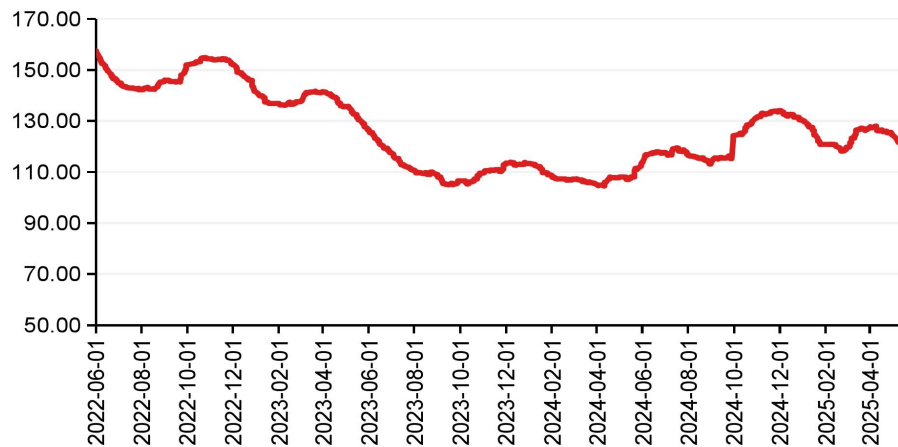
高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



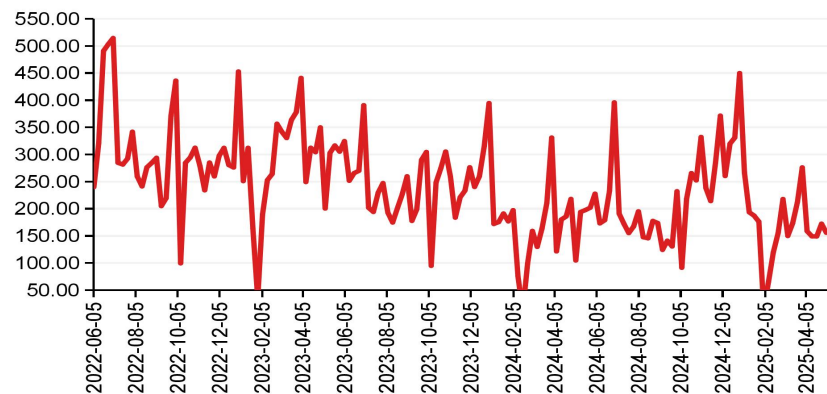
钢材综合价格指数



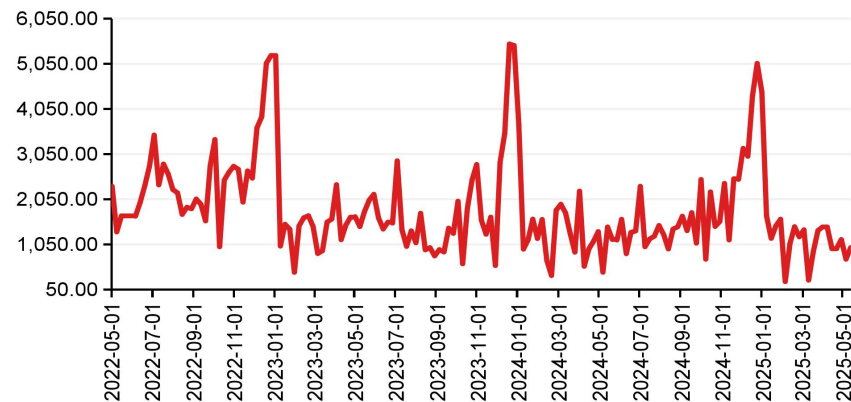


# 投资及消费

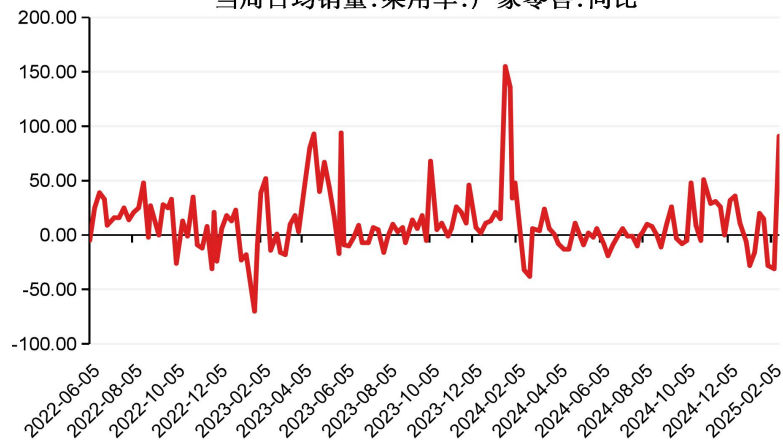
30大中城市:商品房成交面积:当周值



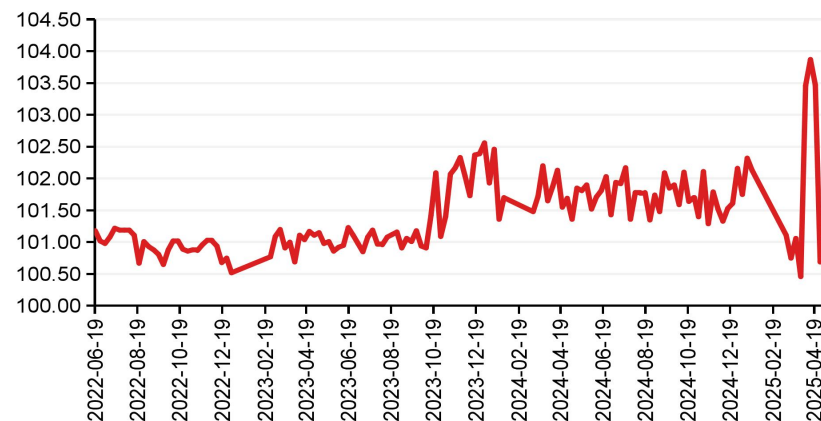
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比

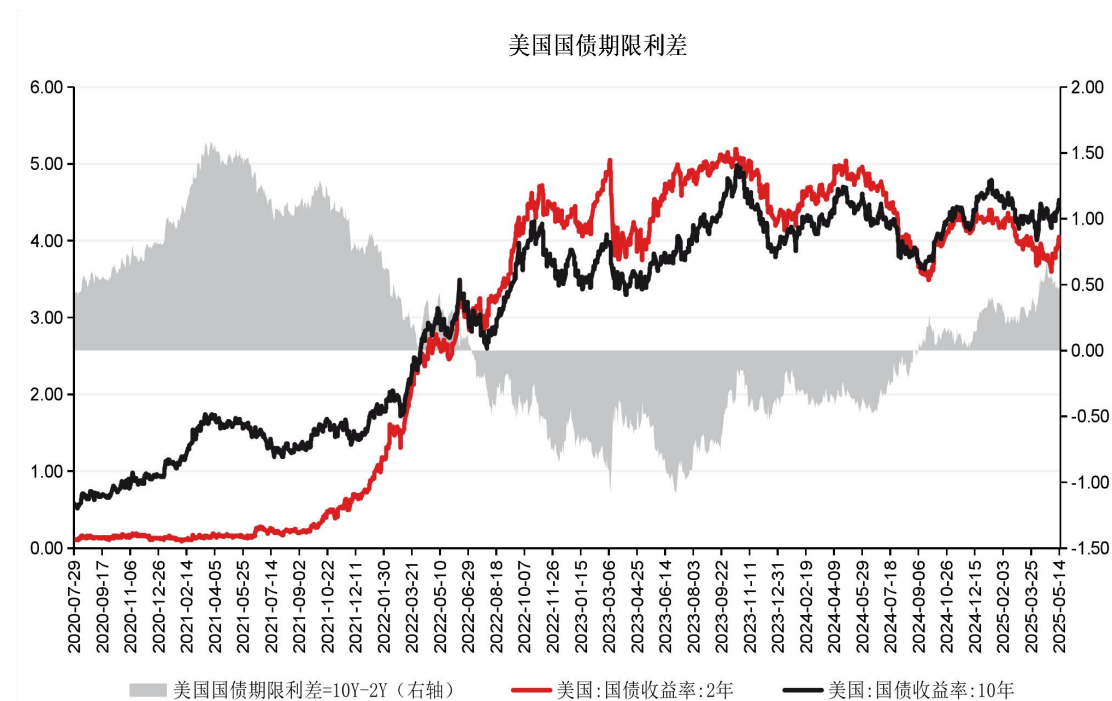
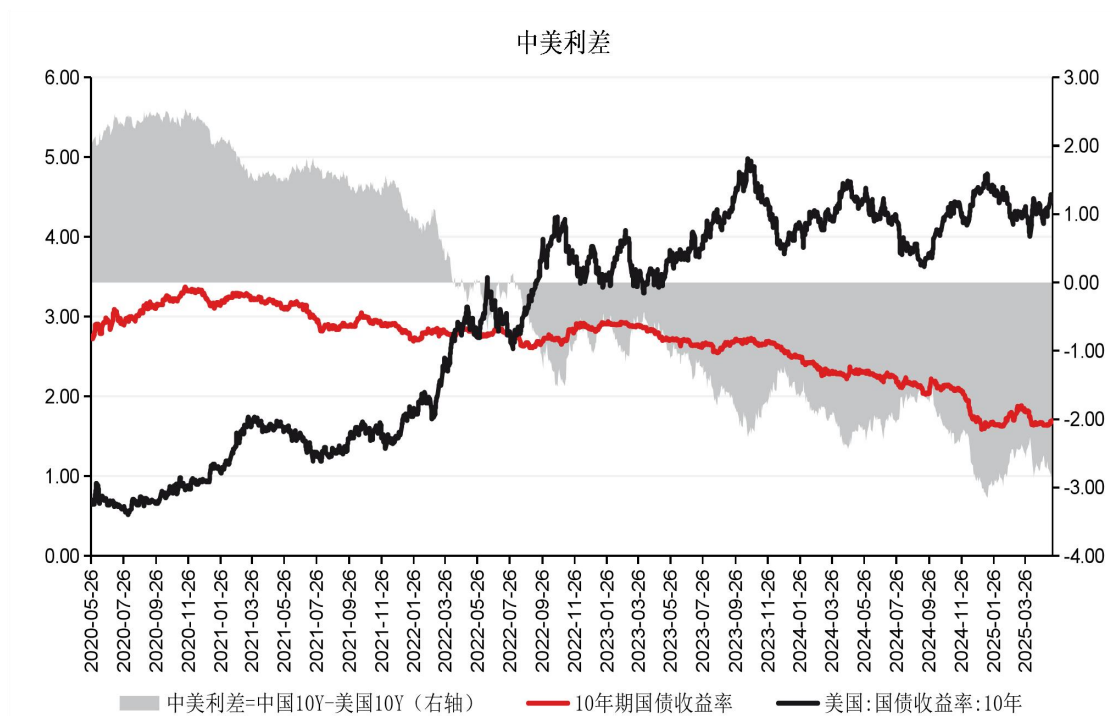


义乌中国小商品指数:总价格指数





# 利率差



数据来源: WIND、国联期货研究所



# CONTENTS

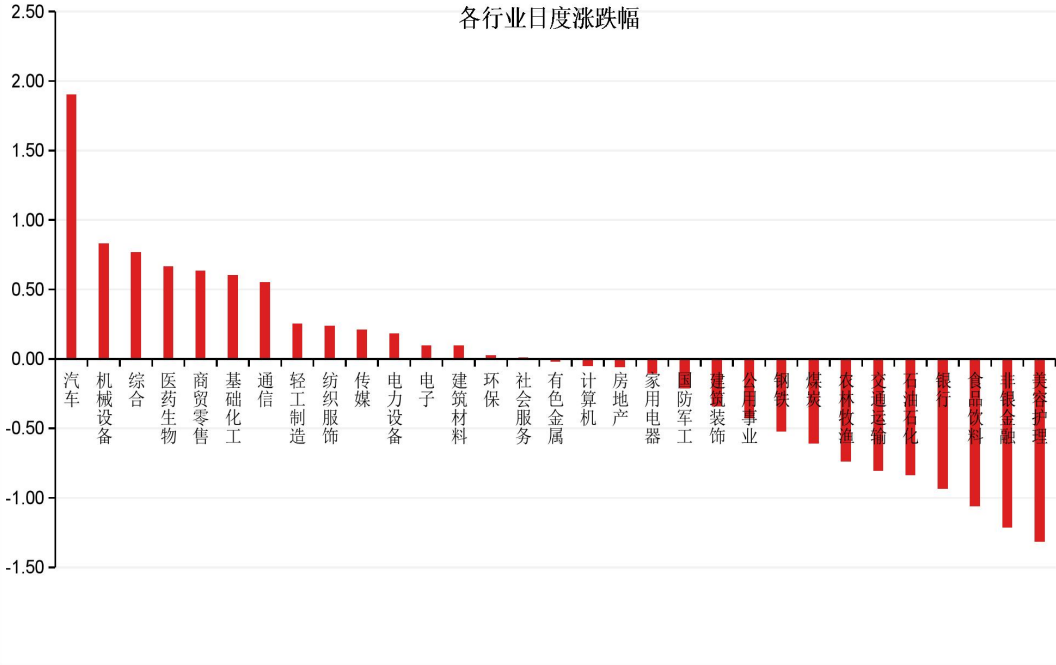
## 目录

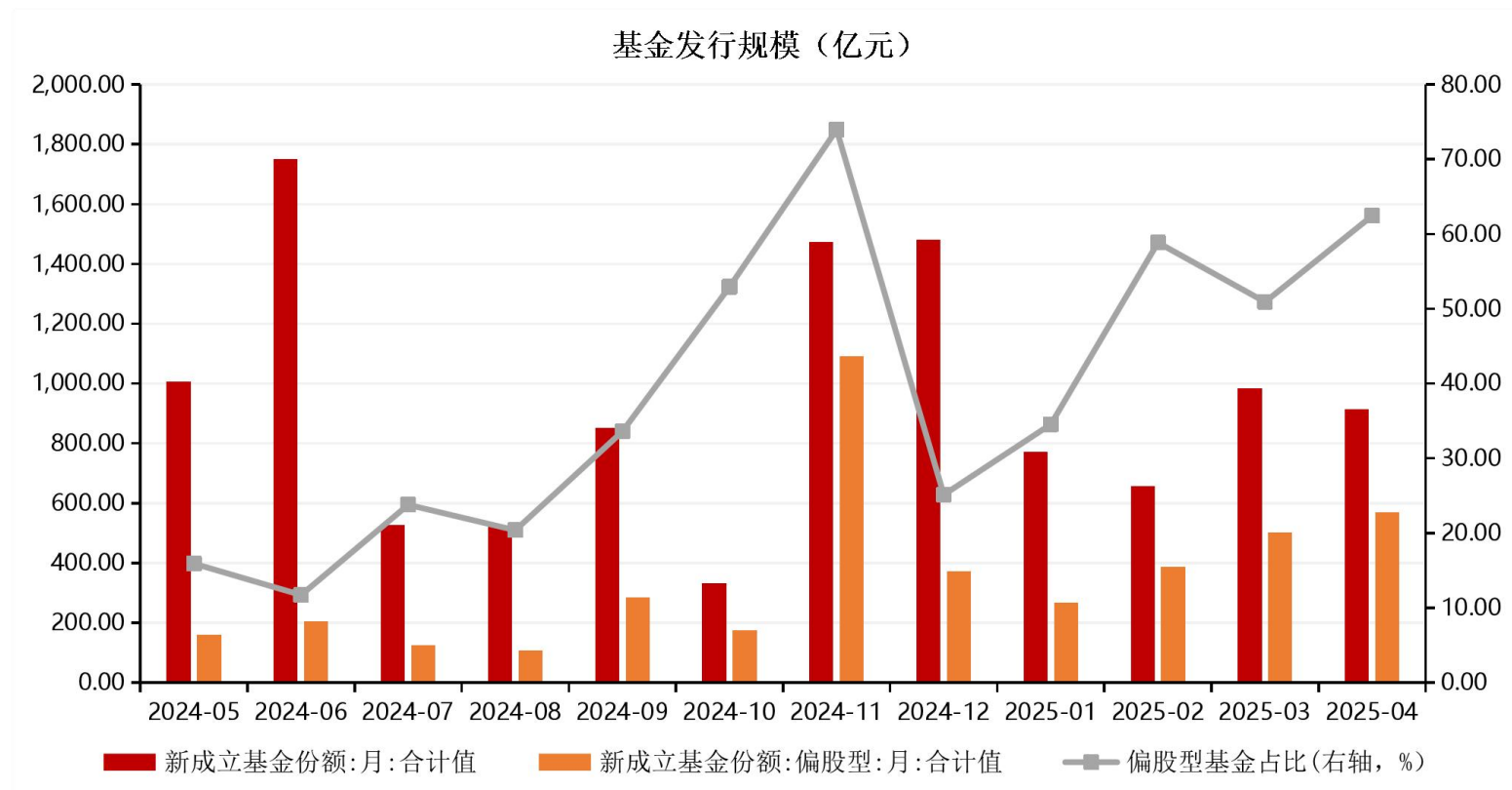
# 02

## 股指期货数据追踪



# 股市晴雨



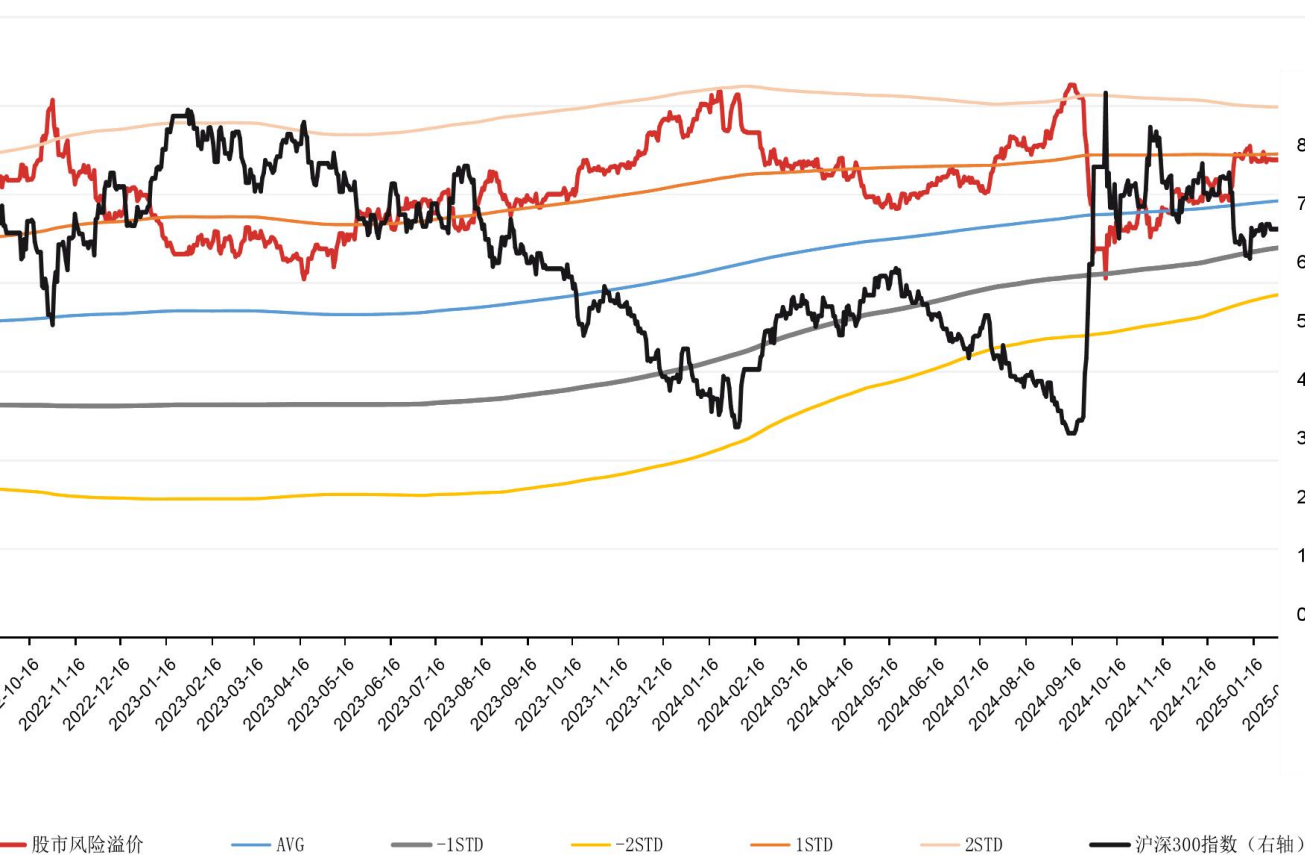


数据来源: WIND、国联期货研究所

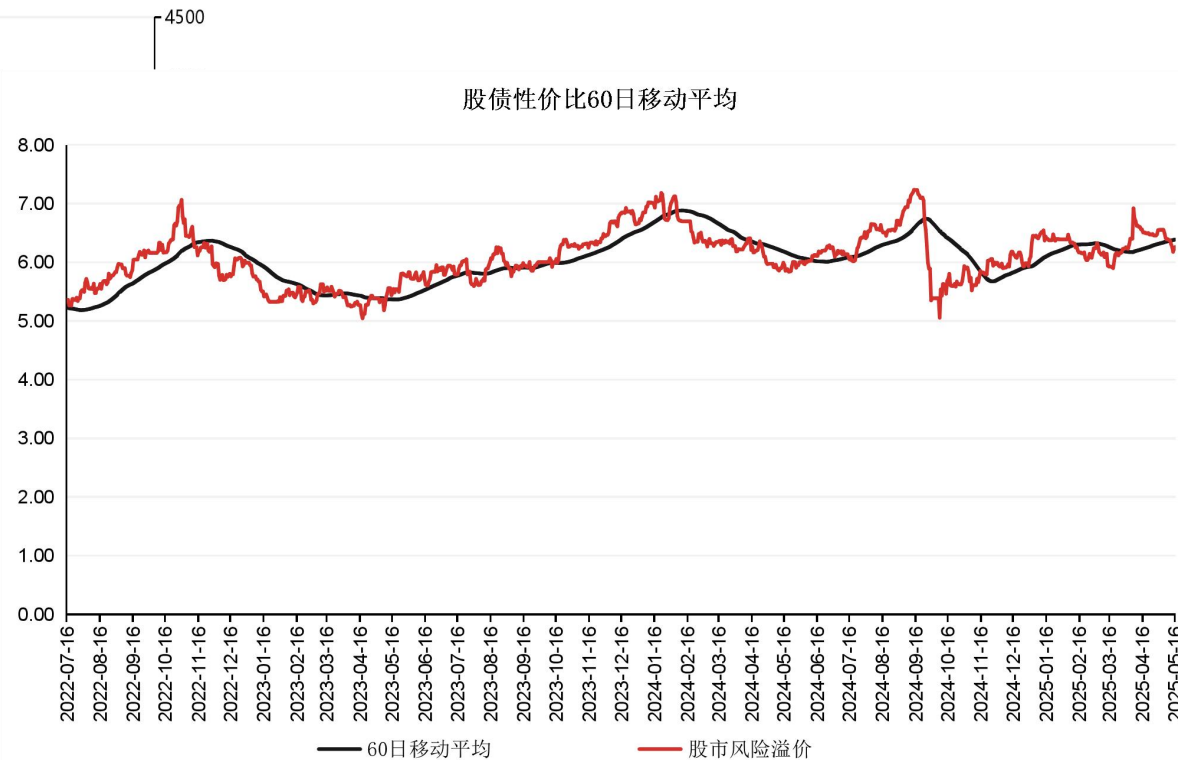


# 股市晴雨

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



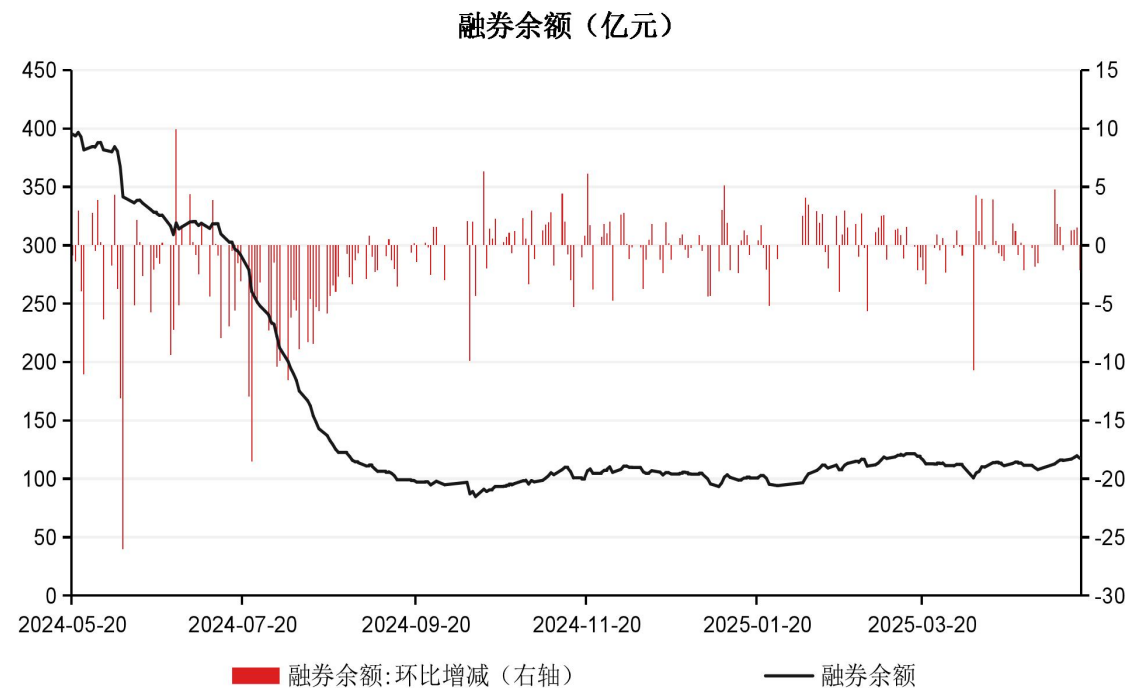
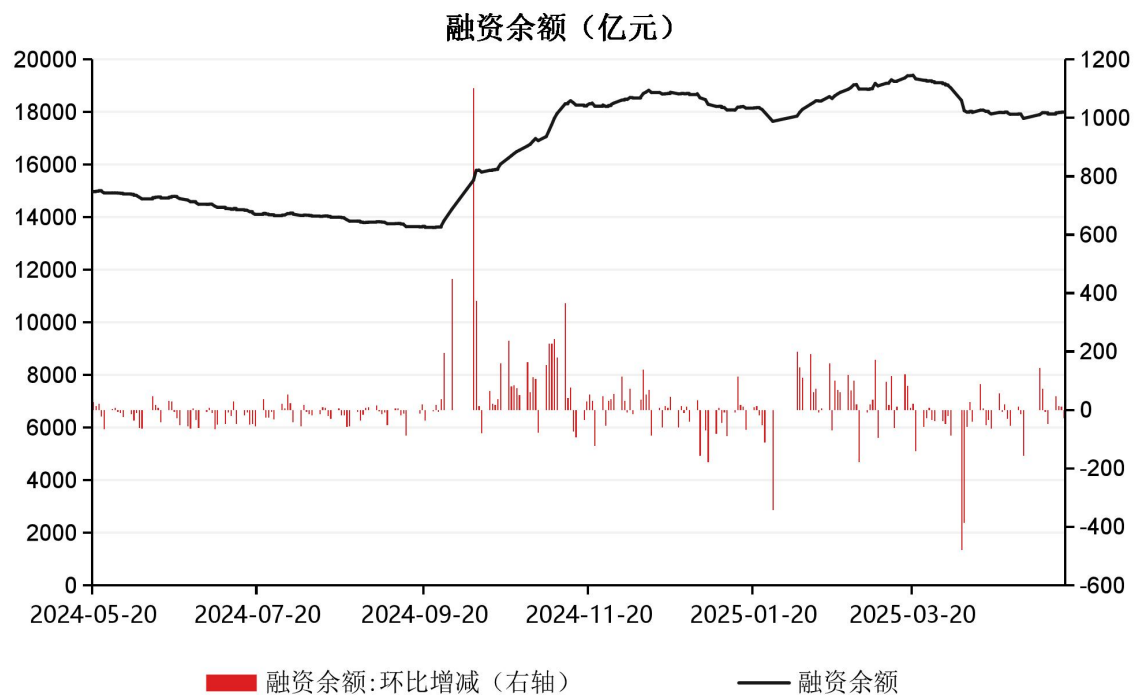


# 指数估值水平





# 股市晴雨

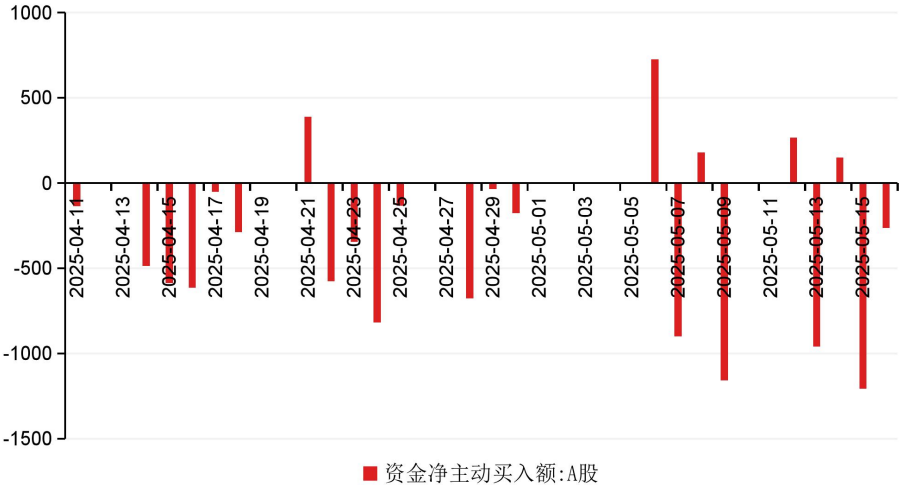


数据来源: WIND、国联期货研究所

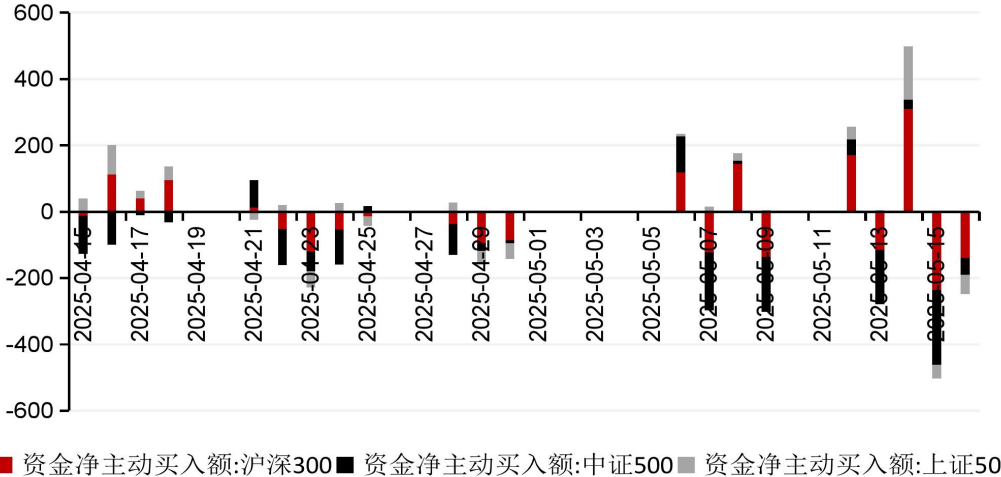


# 股市资金流动

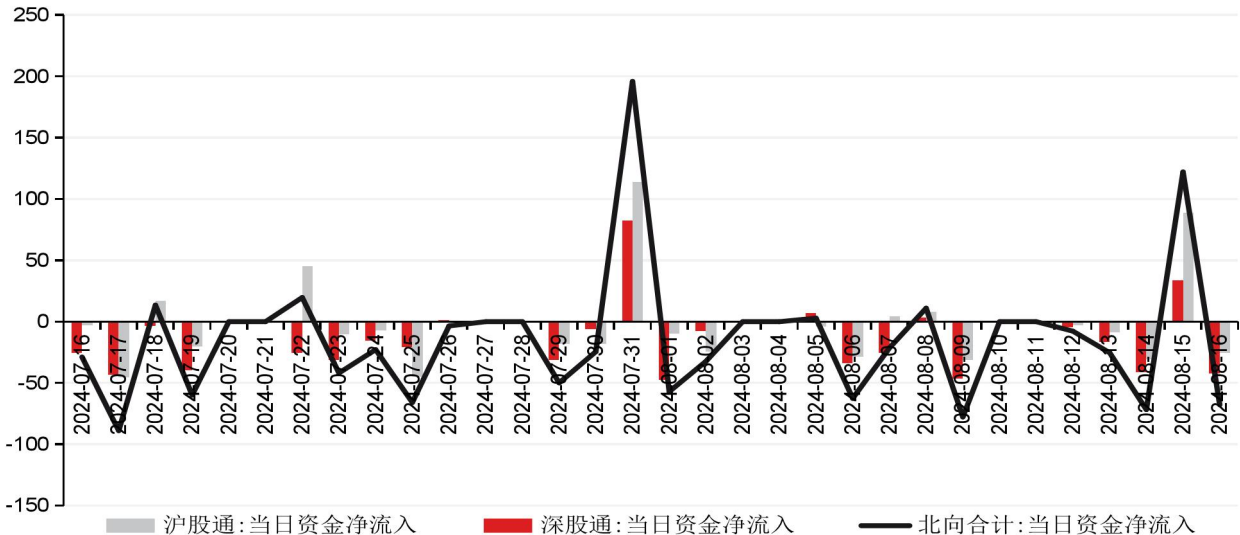
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

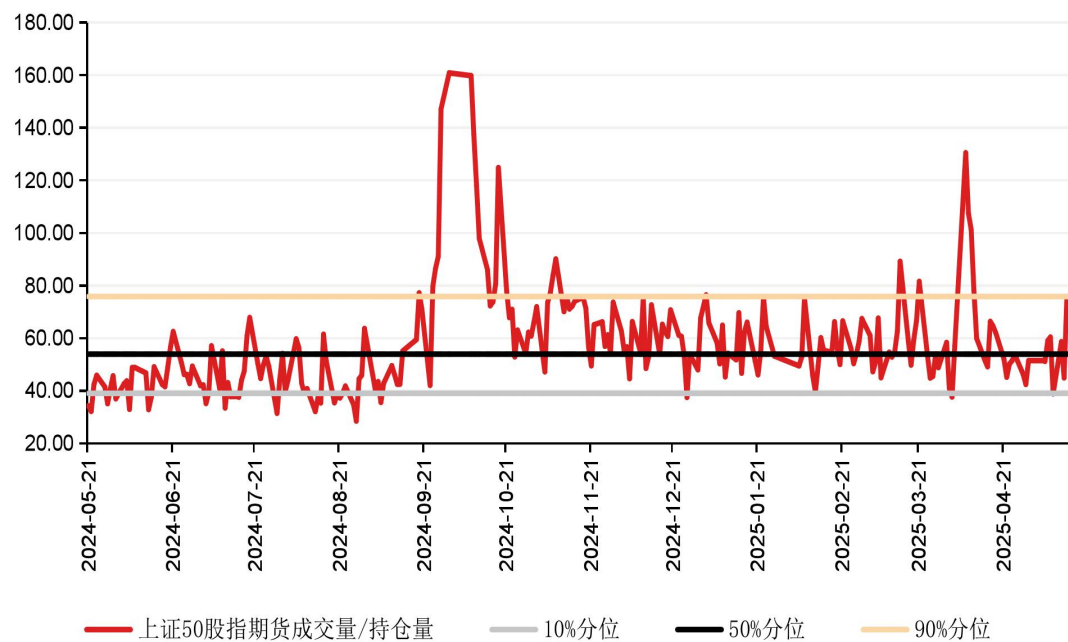


数据来源: WIND、国联期货研究所

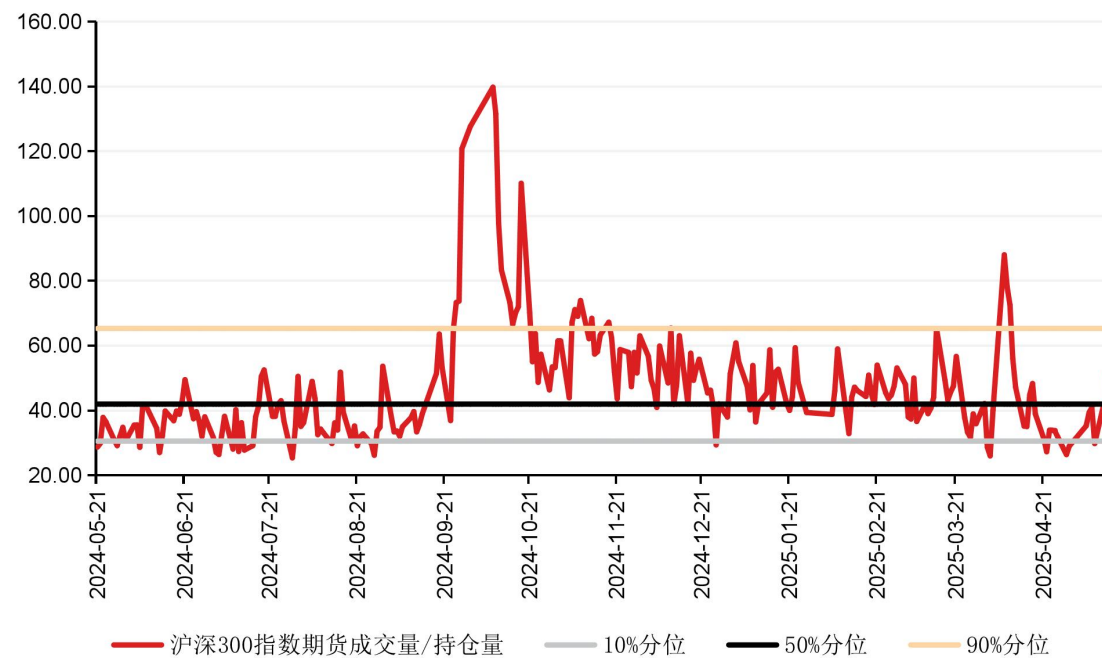


# 期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

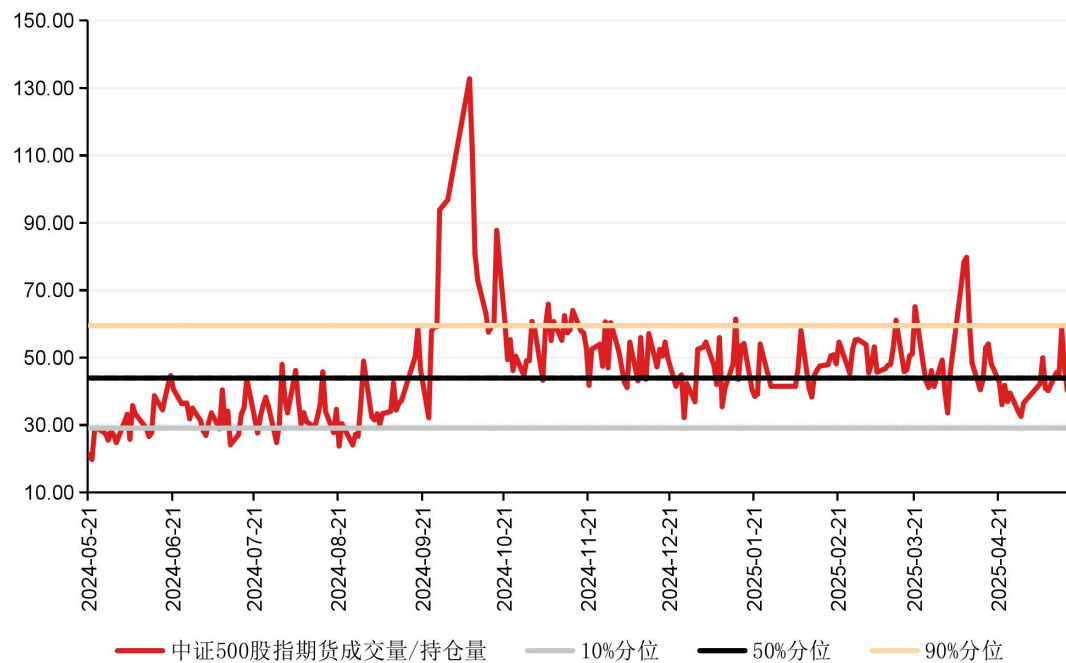


数据来源: WIND、国联期货研究所

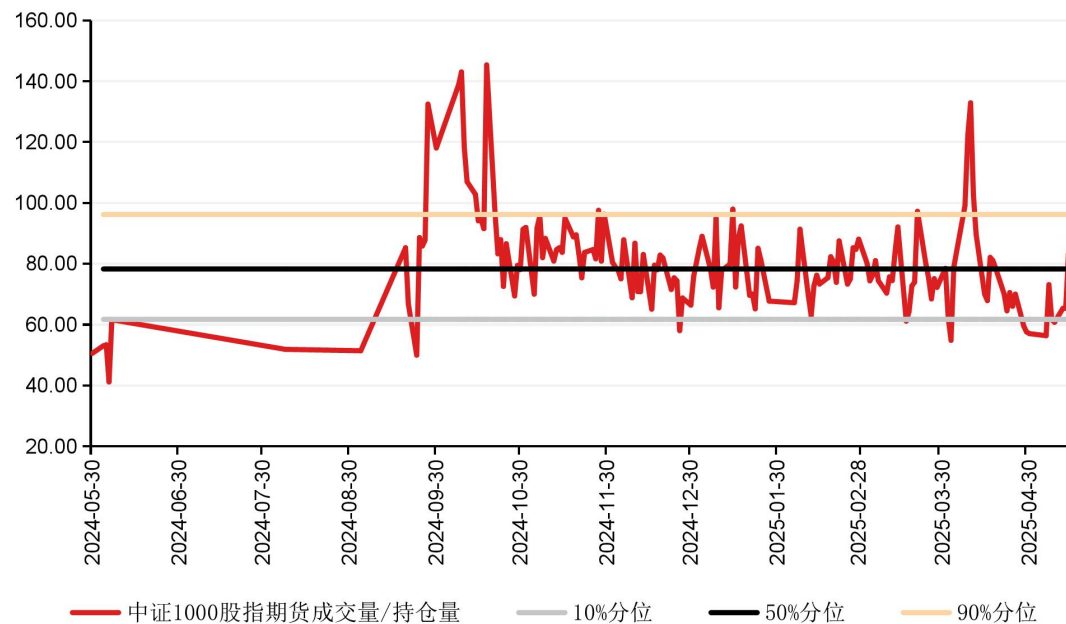


# 期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

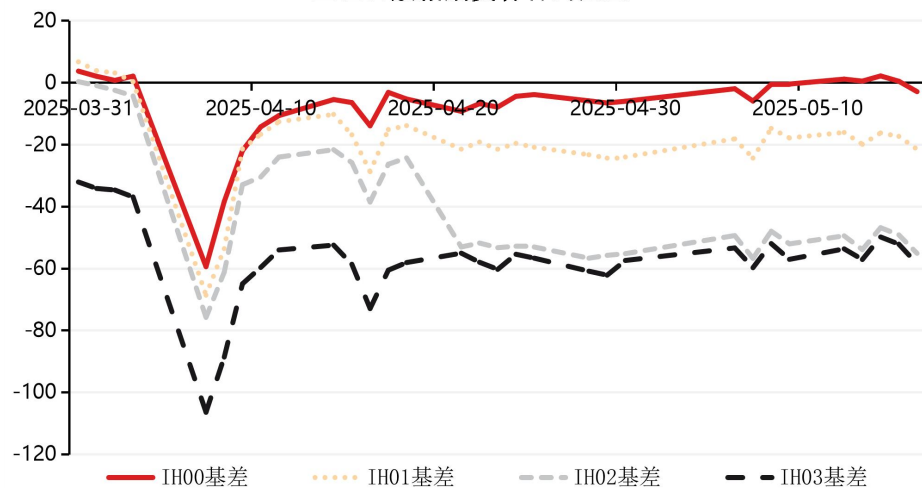


数据来源: WIND、国联期货研究所

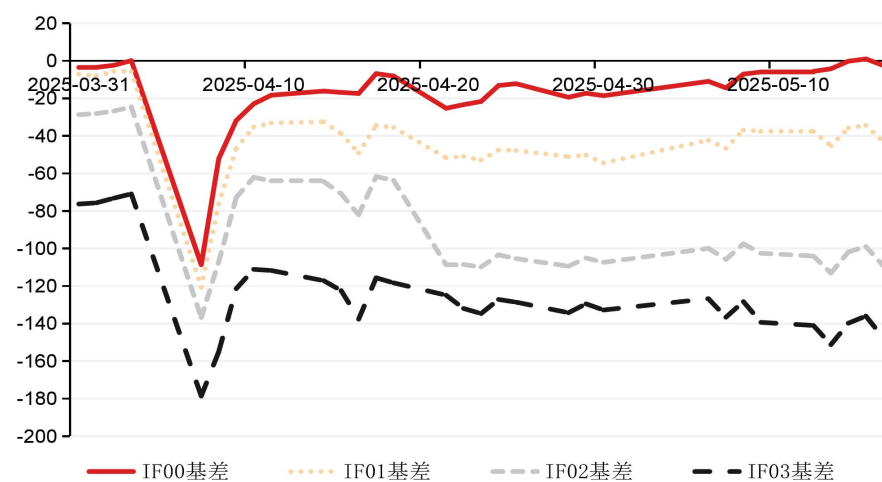


# 期现价差

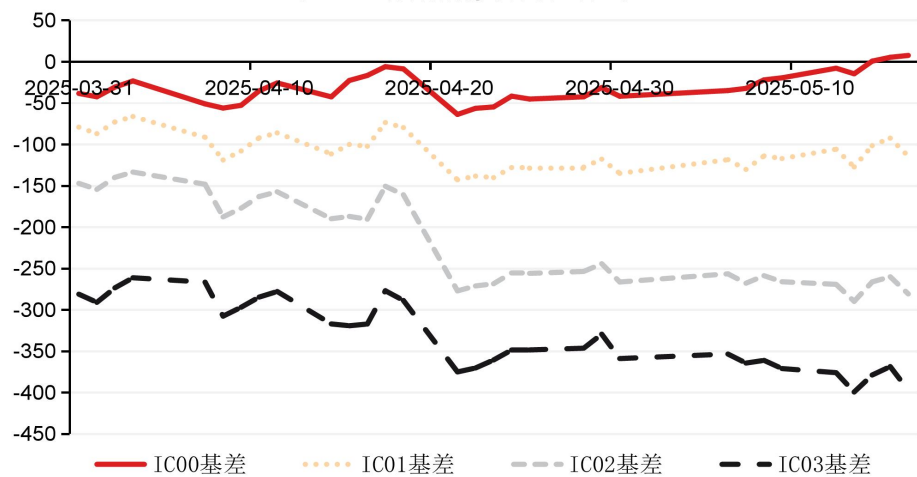
上证50股指期货各合约基差



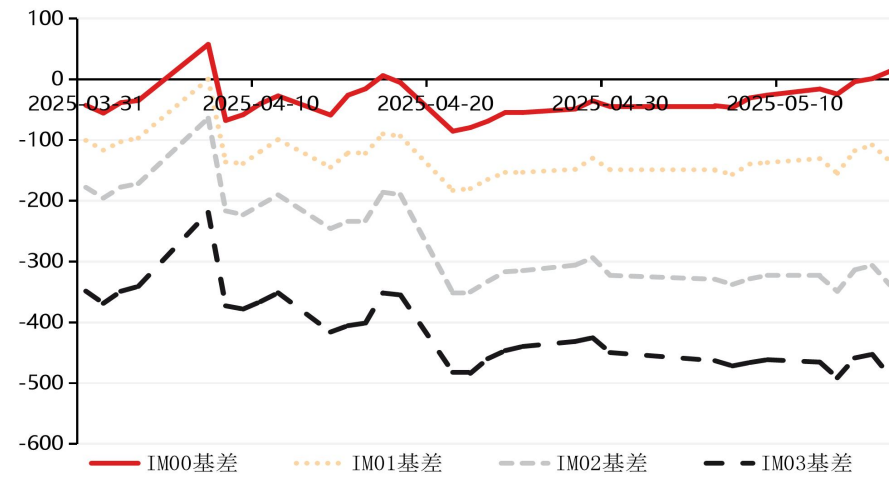
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



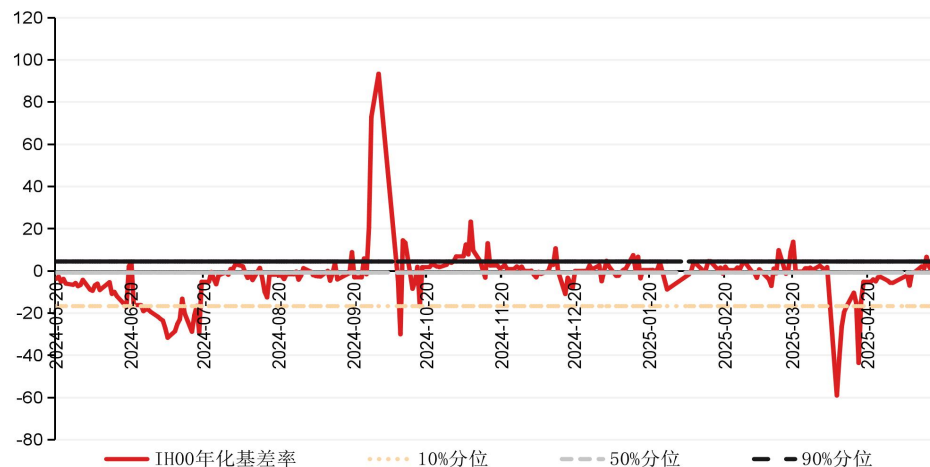
中证1000股指期货各合约基差



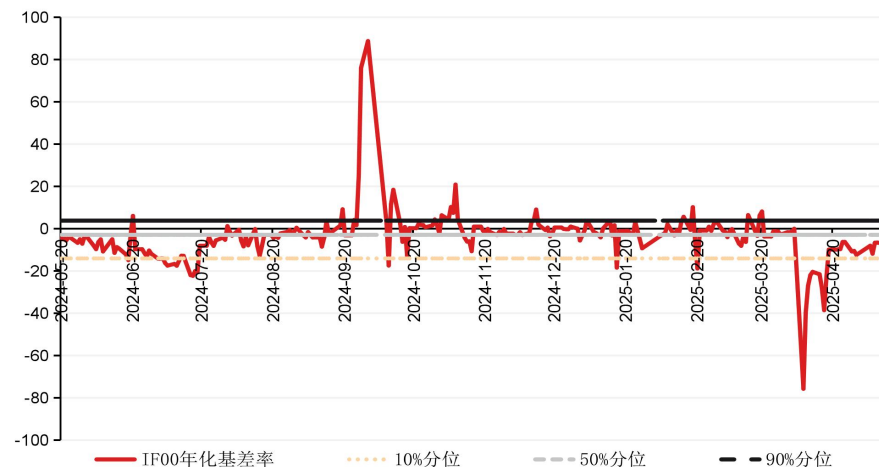


# 期现价差

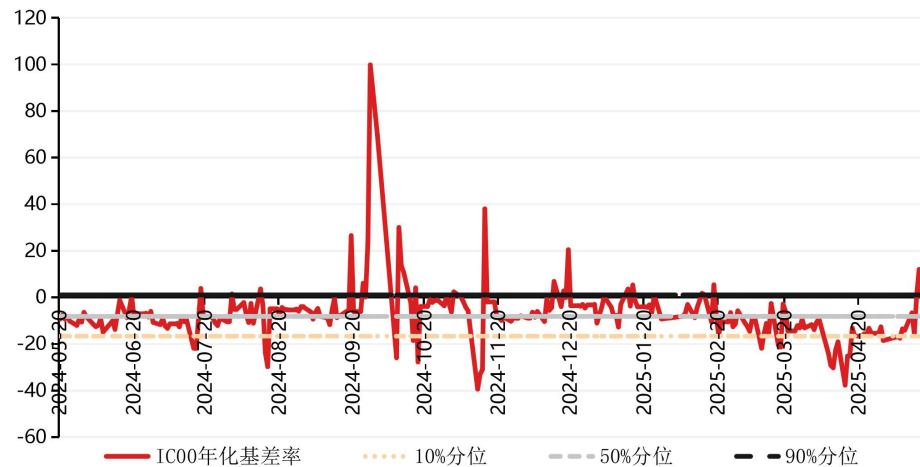
IF当月合约年化基差率水平



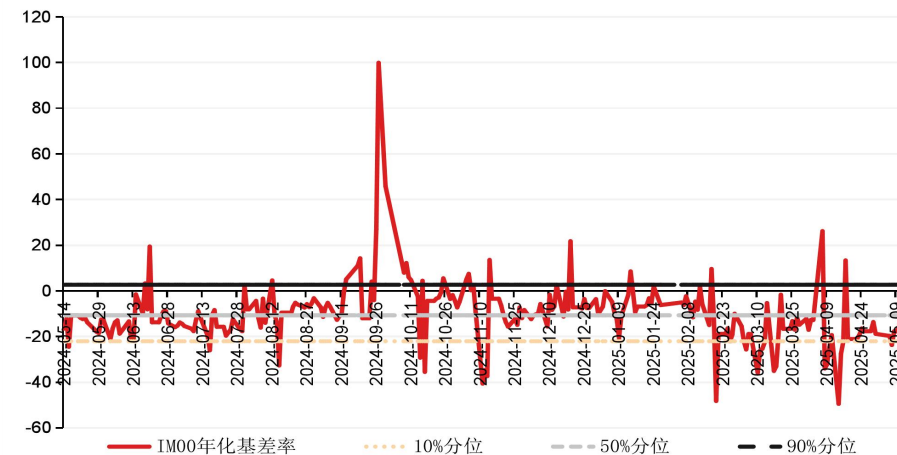
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

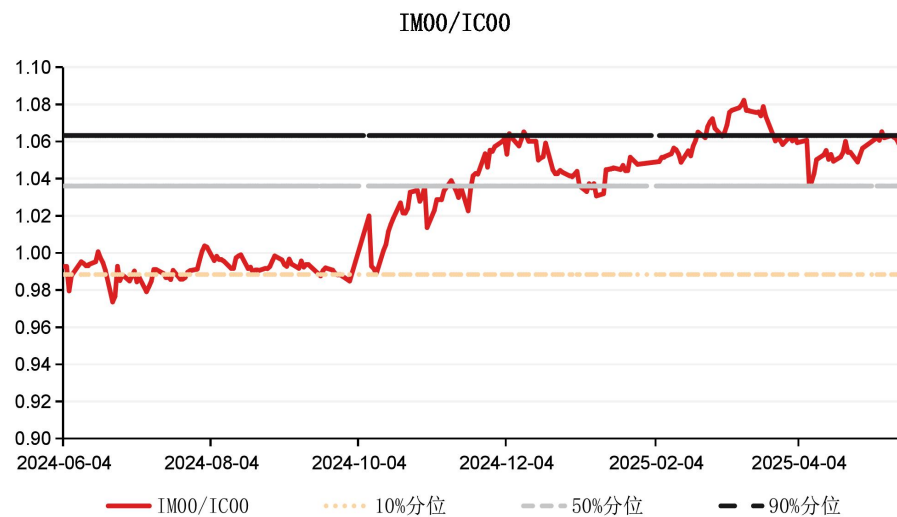
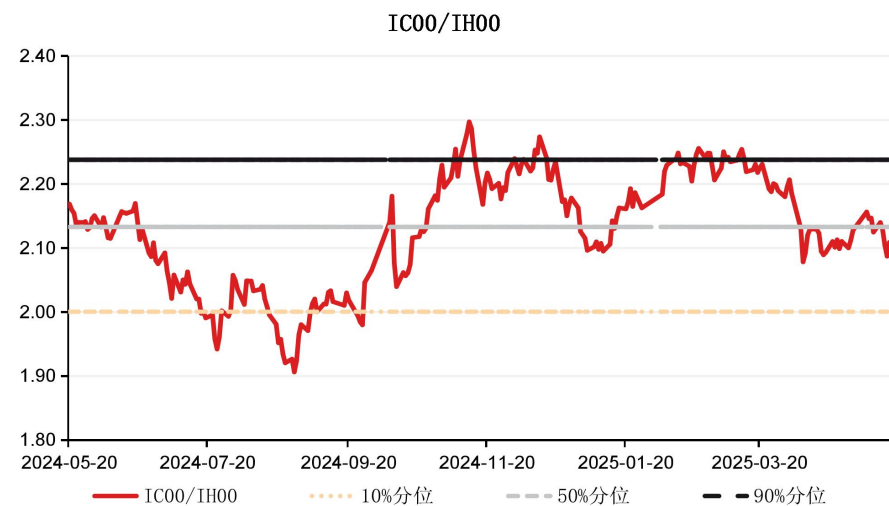
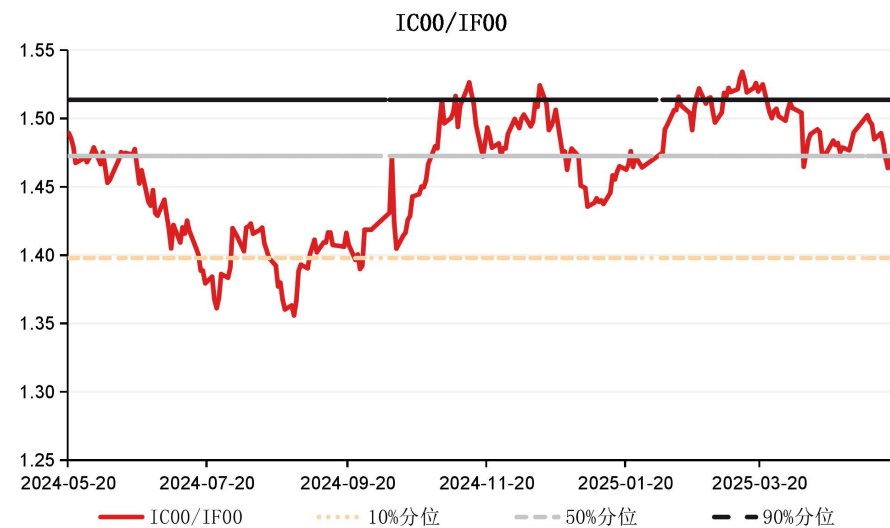
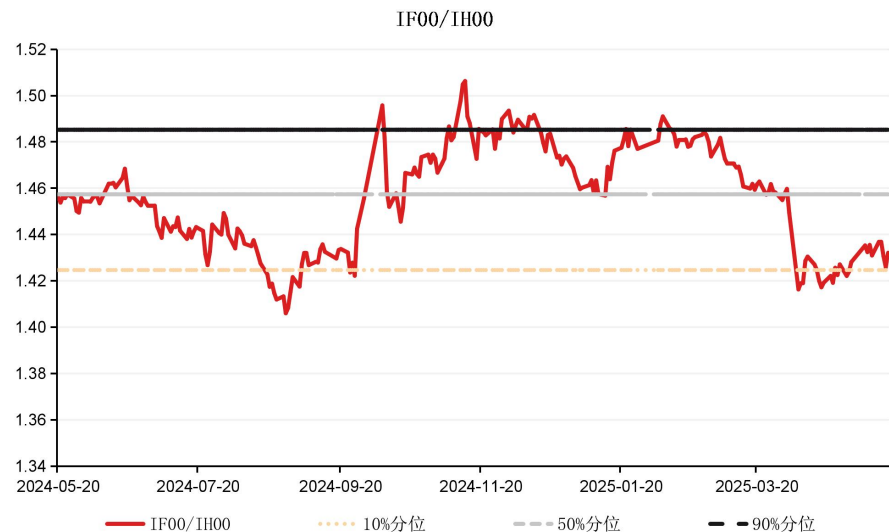


IM当月合约年化基差率水平





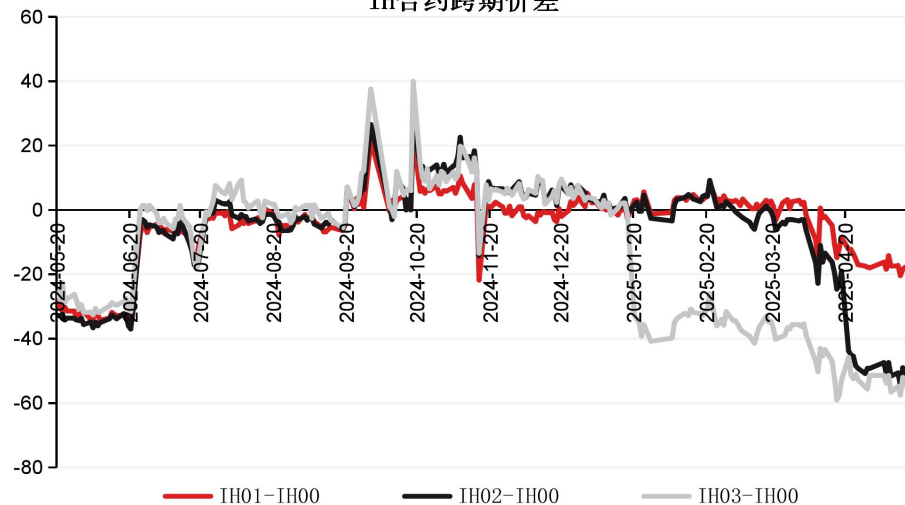
# 跨品种价差



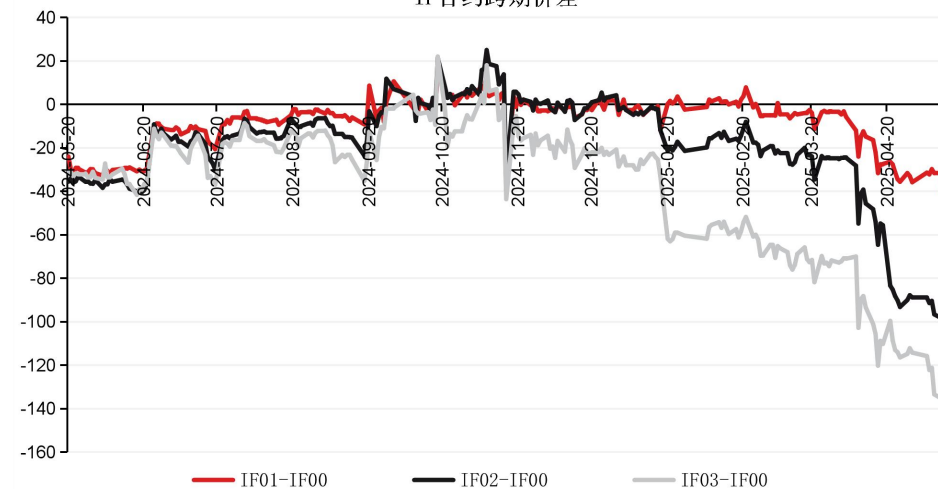


# 跨期价差

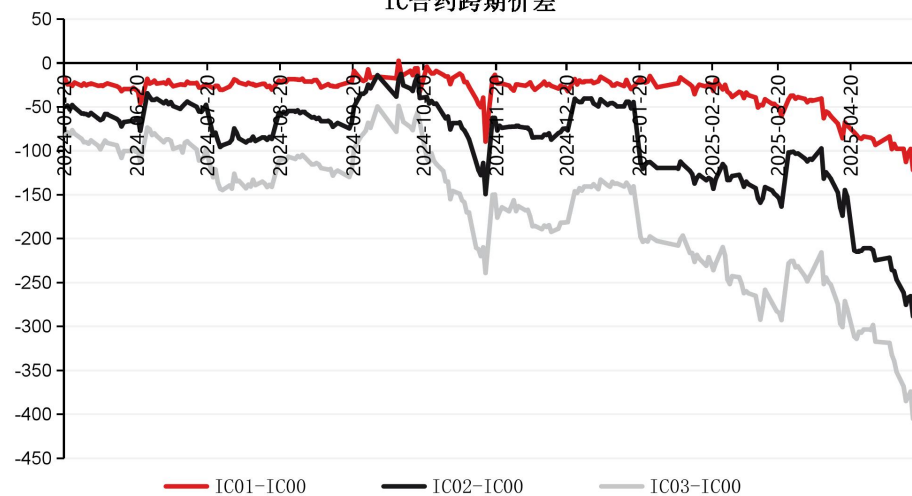
IH合约跨期价差



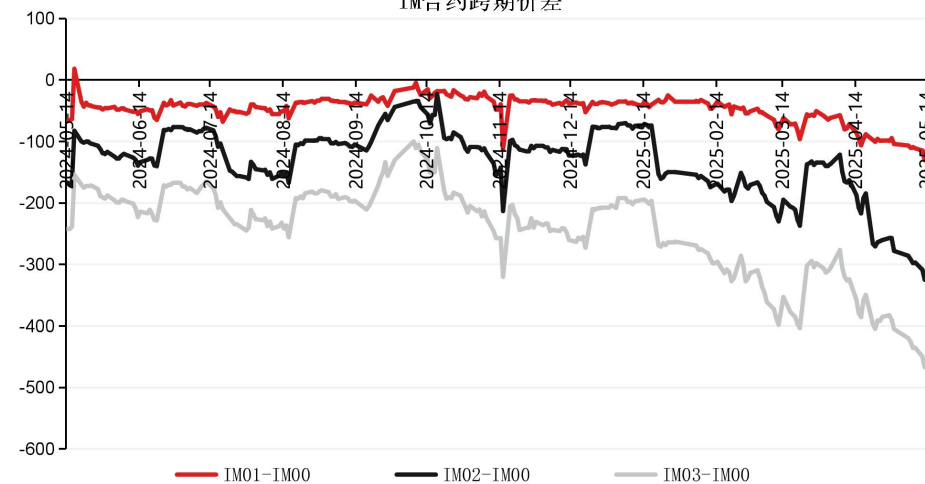
IF合约跨期价差



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