



国联期货
GUOLIAN FUTURES

股指期货数据观察

上有压下有撑，震荡市中静待布局良机

2025年7月5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

- 过去一周A股市场在反复拉锯中延续了震荡格局。股指整体呈现下有支撑、上有压力的运行特征，热点轮动频繁但持续性不足。制约市场上行的核心因素依然清晰：一方面，更具连续性和力度的稳增长政策组合拳尚在期待之中；另一方面，经济内生动能复苏的实质性信号仍需后续数据验证。同时，美国“大而美法案”通过强化其关税强硬立场，国内经常账户压力犹存，叠加CPI、PPI低迷反映的需求不足与企业盈利承压，共同构成了指数上方的“压力顶”。
- 中报窗口临近，风格切换预期升温。随着7月中报业绩密集披露期迫近，市场关注点或将转向基本面验证。当前小盘股普遍呈现“高拥挤、高估值、低盈利”特征，其风险偏好修复的持续性面临严峻考验。在业绩披露压力下，市场风格存在较大概率向盈利确定性更高、稳定性更强的大盘价值股倾斜。
- 美元走弱预期虽有助于缓解人民币被动贬值压力，改善跨境资本流动前景，但国内经济内生动能的稳固修复仍需更有力的政策支持作为保障，微观主体信心也需时间夯实。因此，A股市场短期内难以摆脱震荡格局，全面走强的基础尚不牢固。打破当前僵局的关键催化剂，仍在于更具力度的政策落地或经济数据的超预期验证。投资者宜保持耐心，在震荡主基调下避免追涨杀跌。操作上可重点关注指数回调至区间下沿时显现的布局窗口。

目录

01

宏观数据追踪 04

02

股指期货数据追踪 13

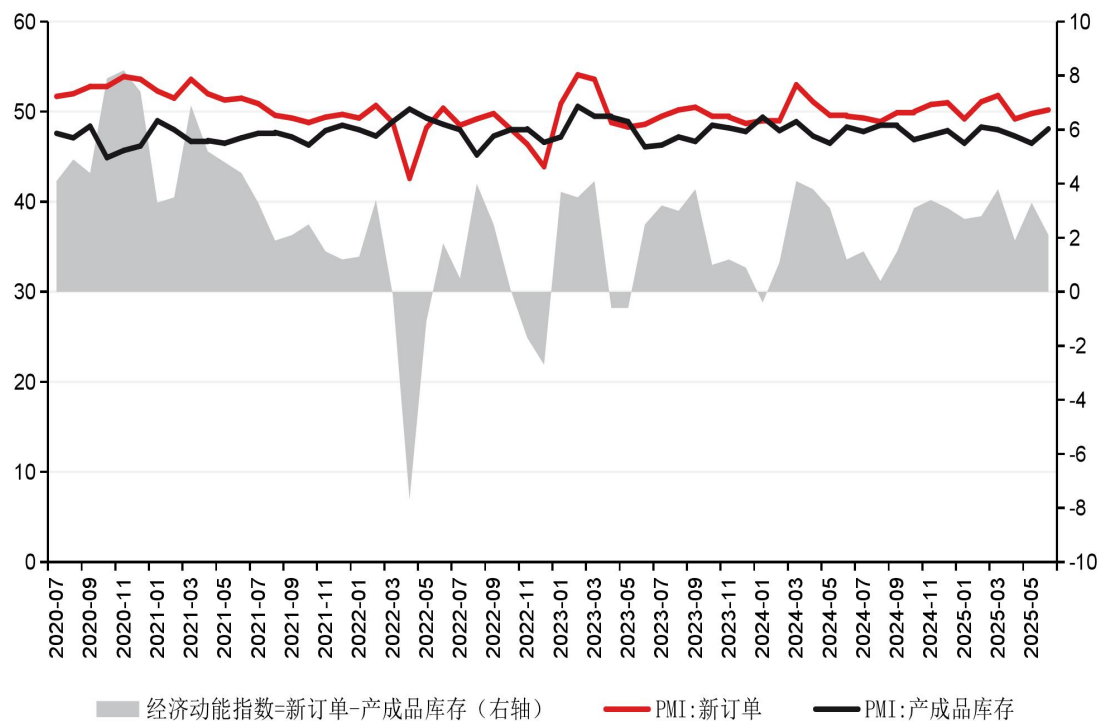
01

宏观数据追踪

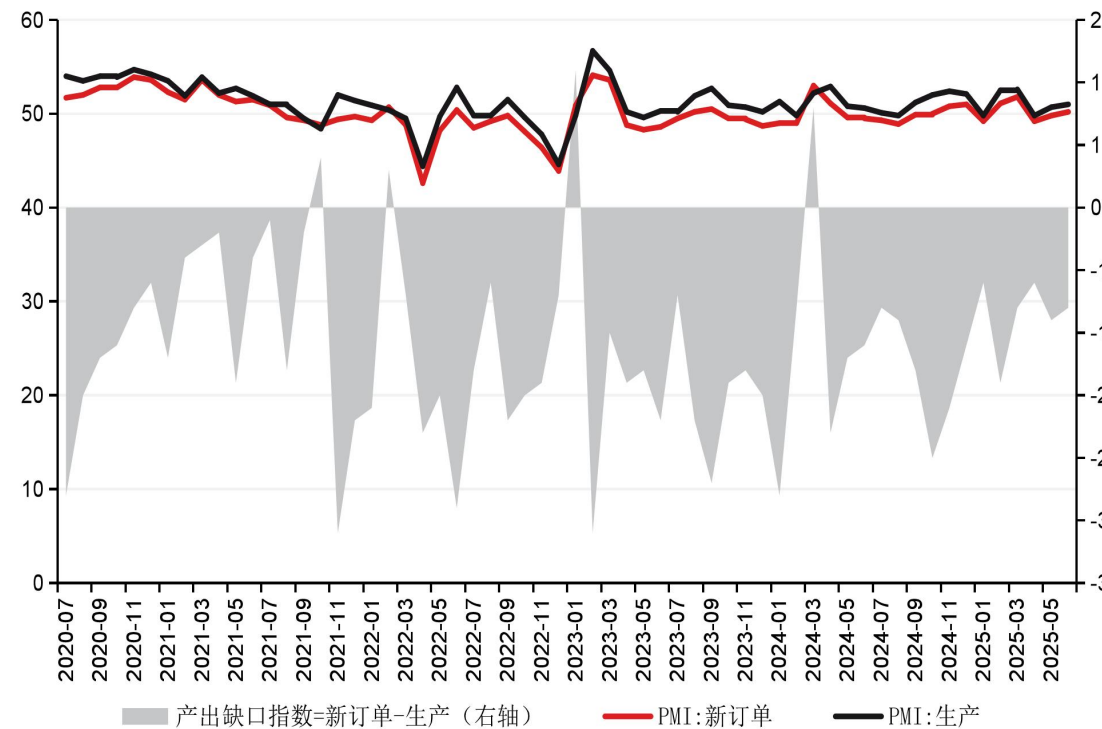


经济动能

经济动能指数



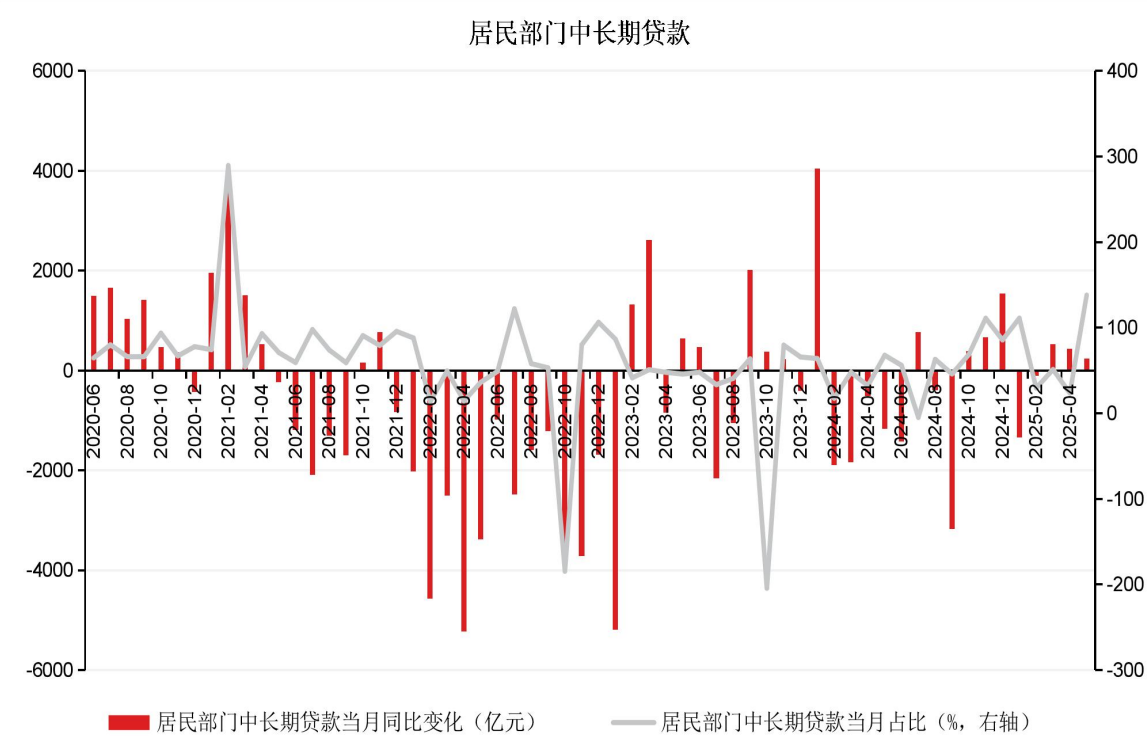
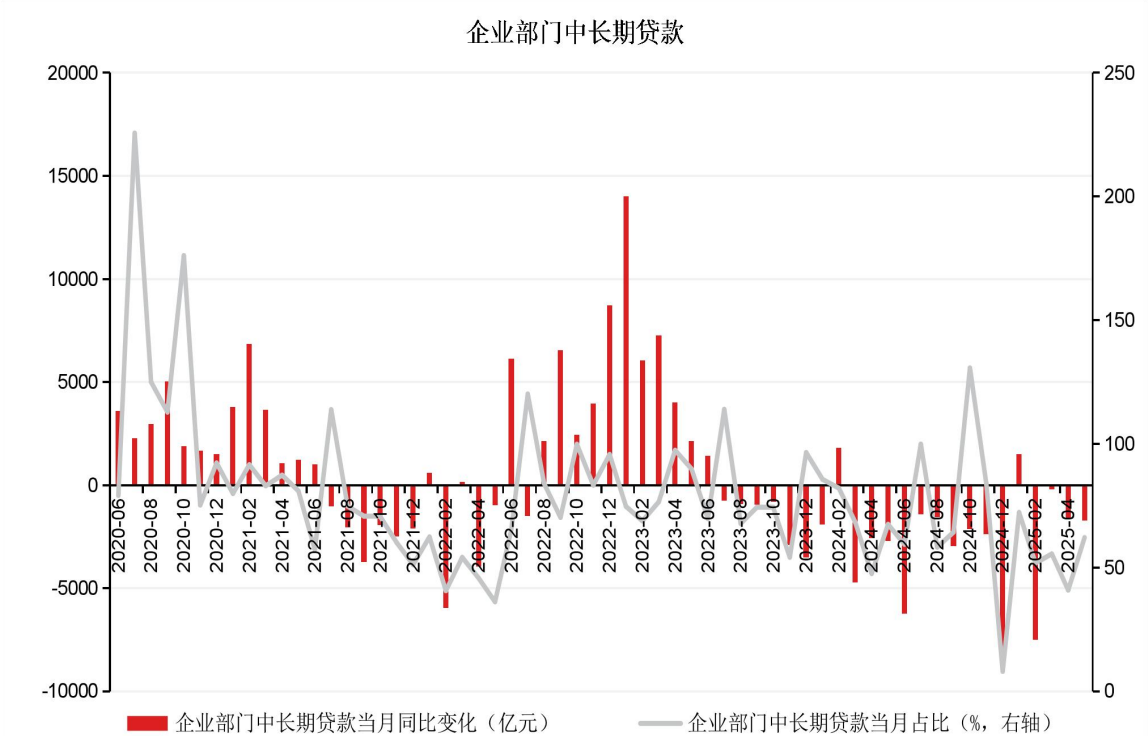
产出缺口指数



数据来源: WIND、国联期货研究所



融资需求

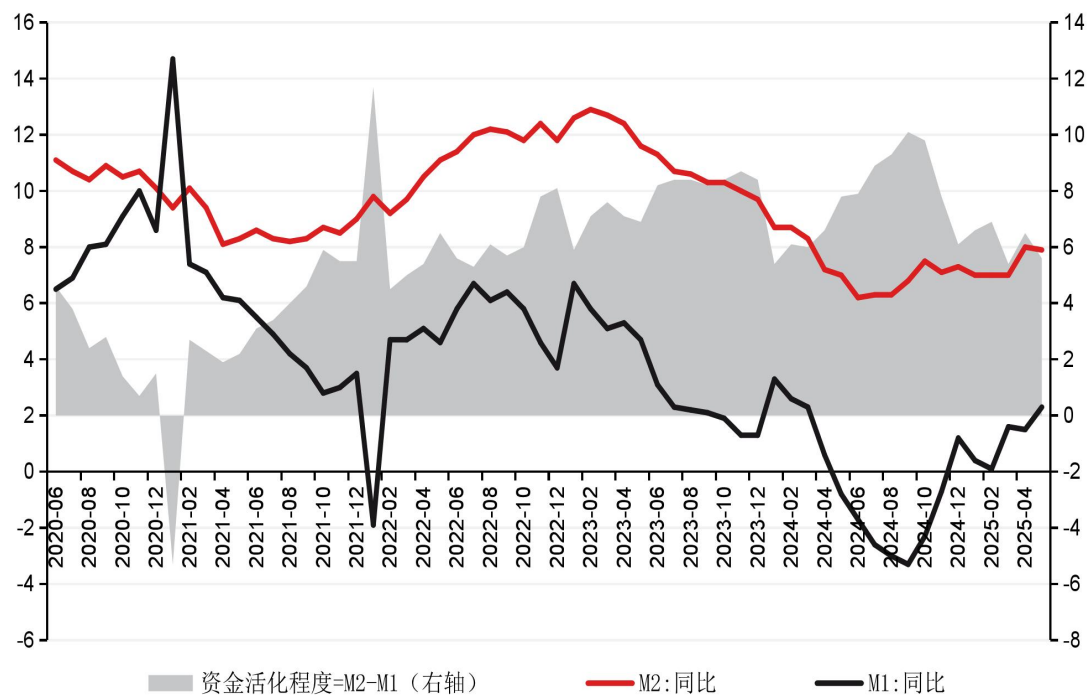


数据来源：WIND、国联期货研究所

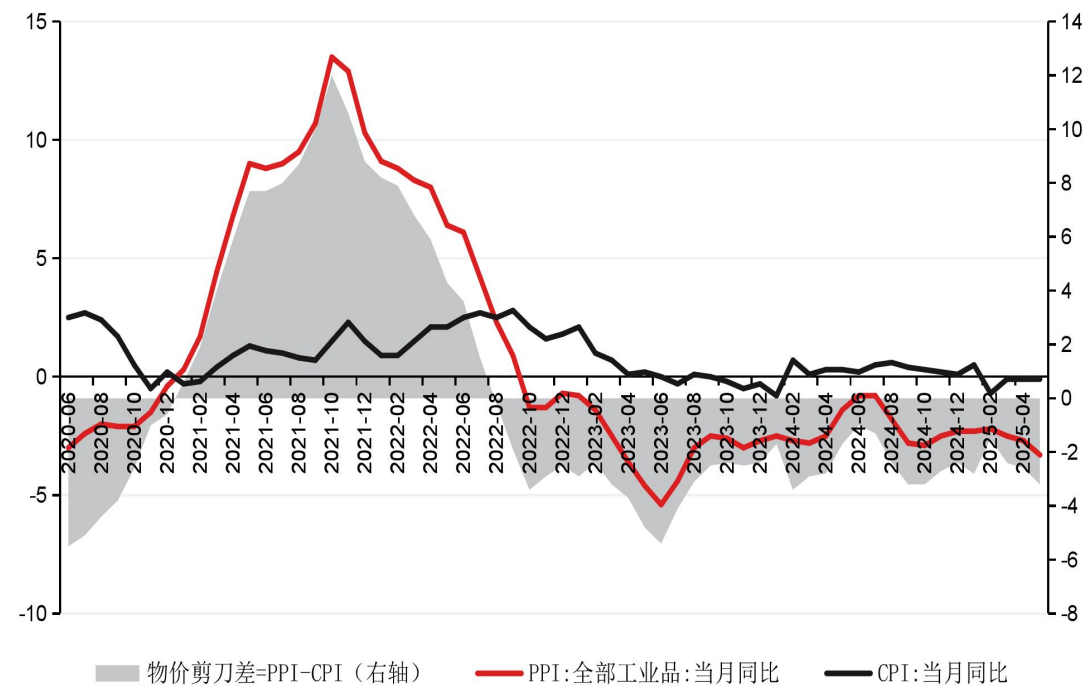


剪刀差

资金活化程度



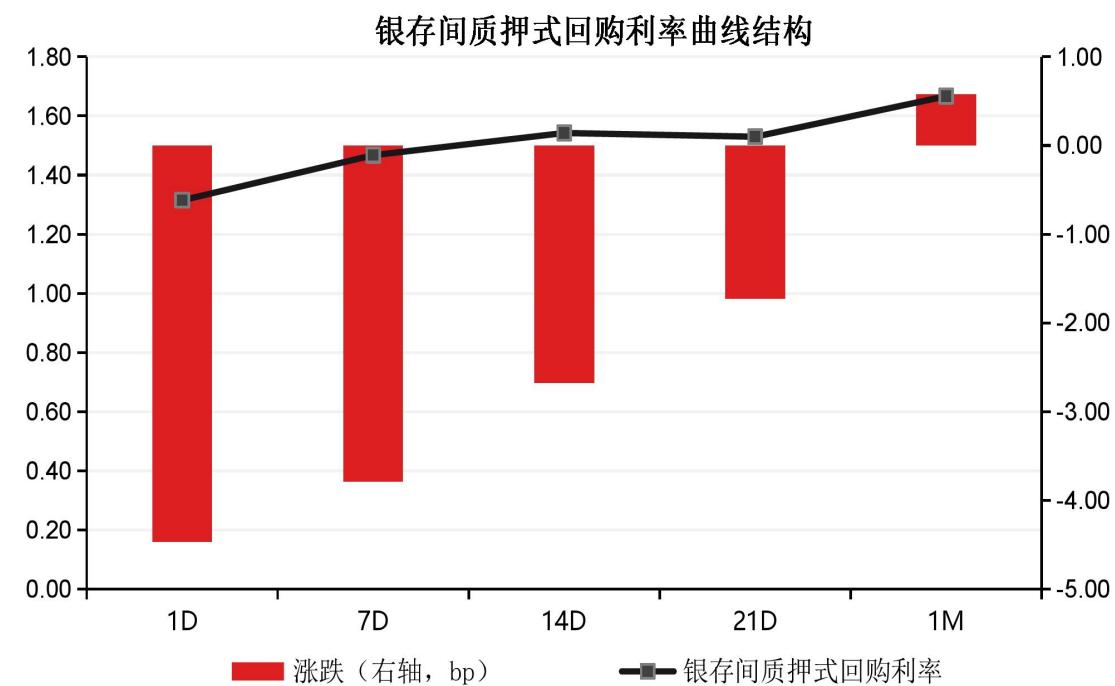
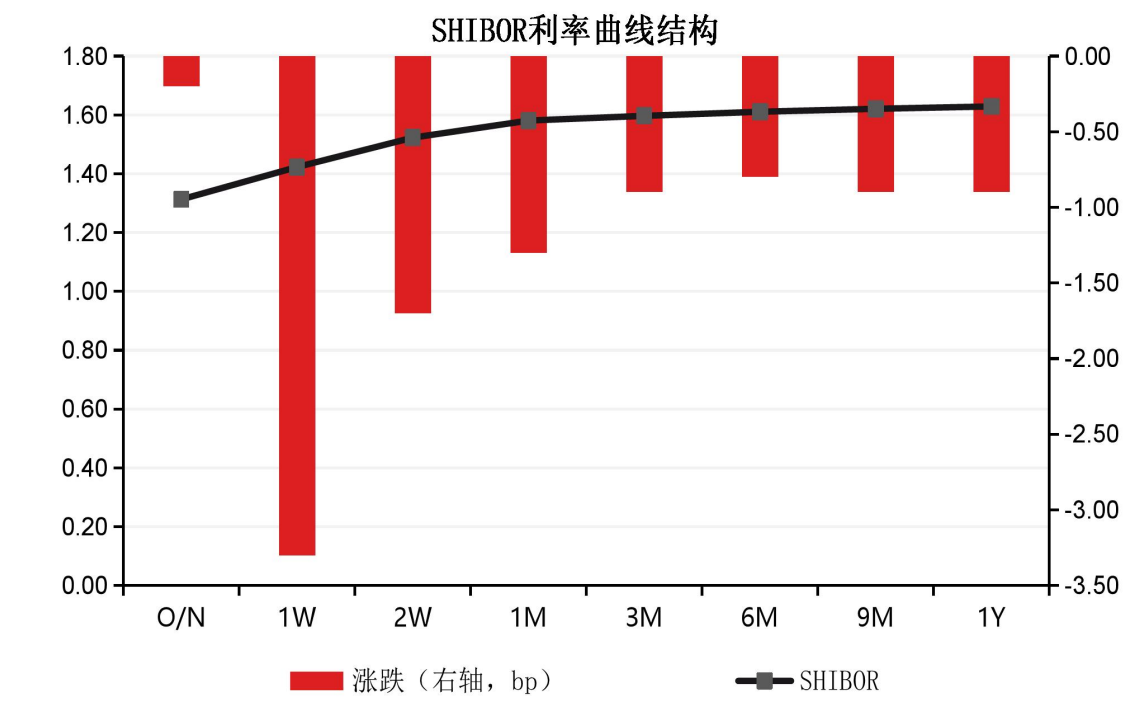
物价剪刀差



数据来源: WIND、国联期货研究所



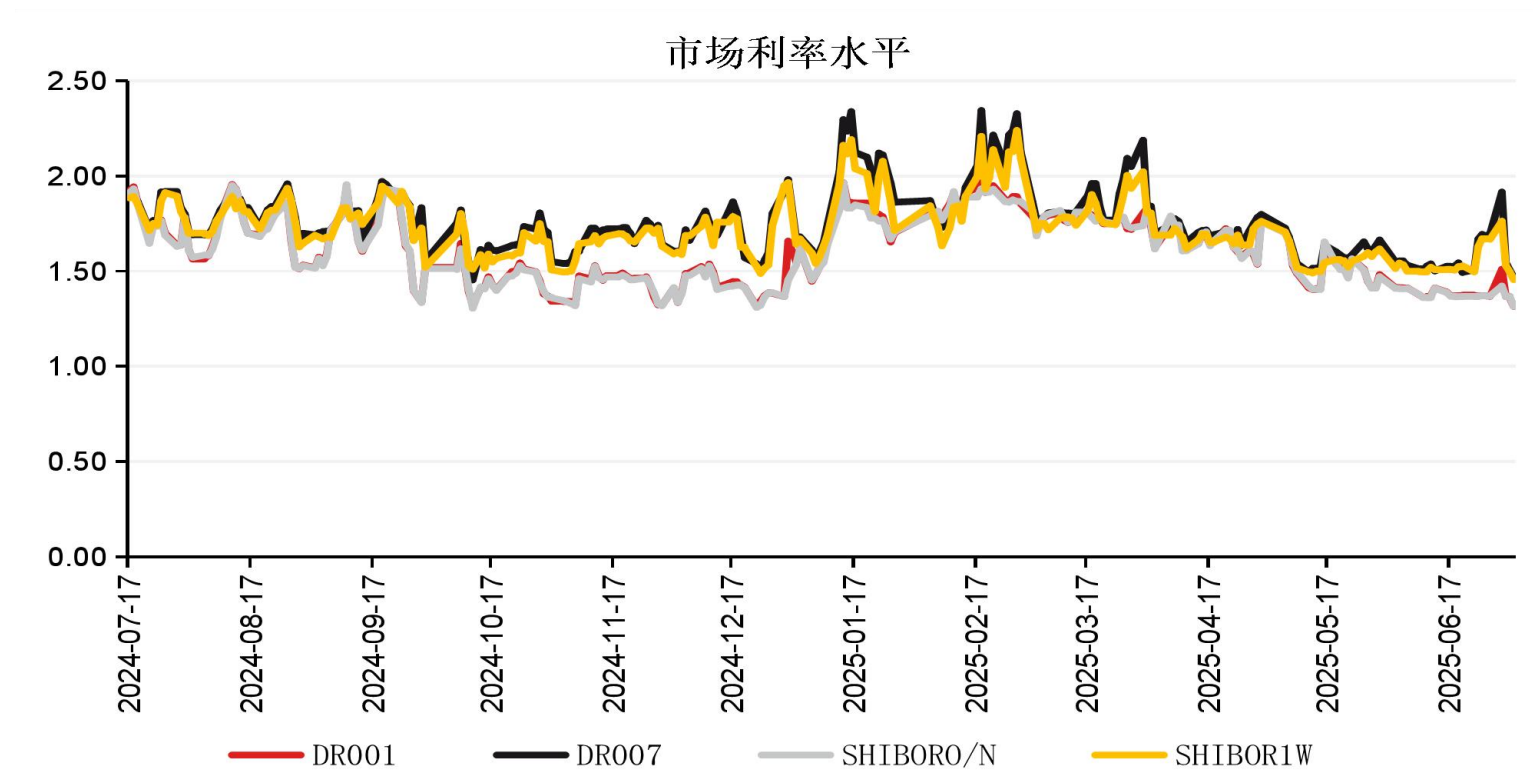
流行性观察



数据来源: WIND、国联期货研究所



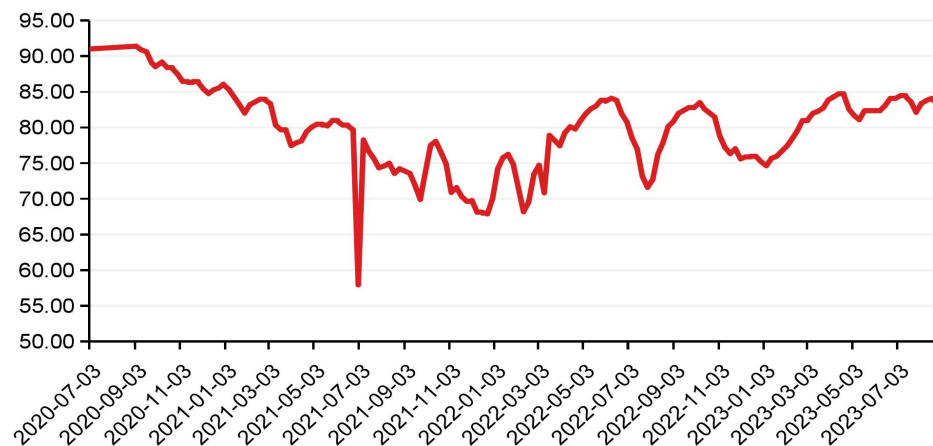
流行性观察



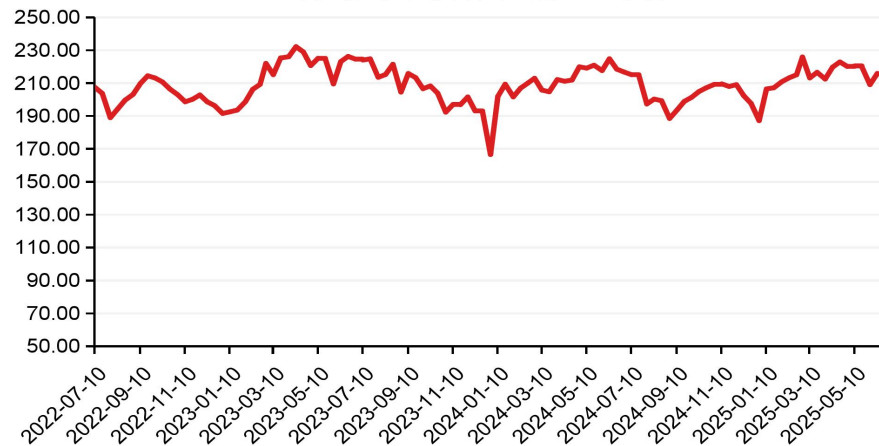


工业生产

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



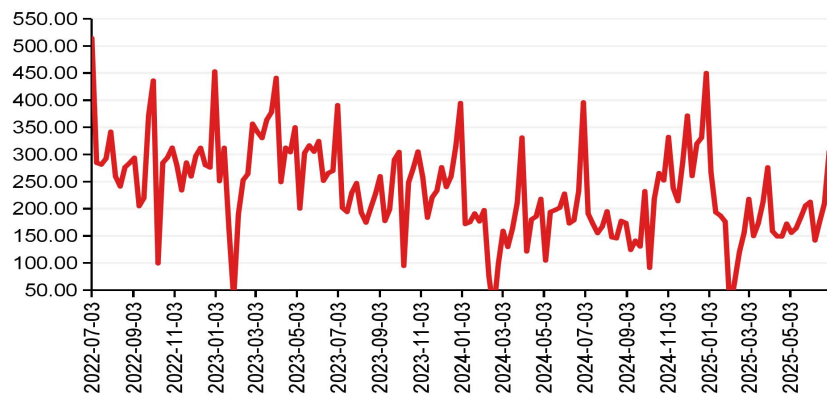
钢材综合价格指数



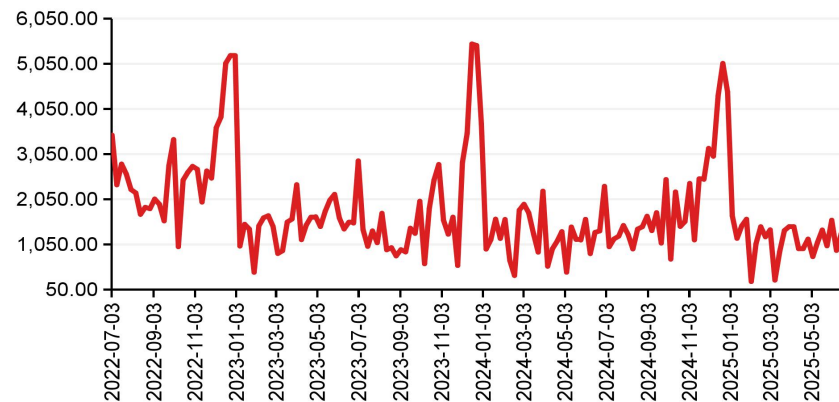


投资及消费

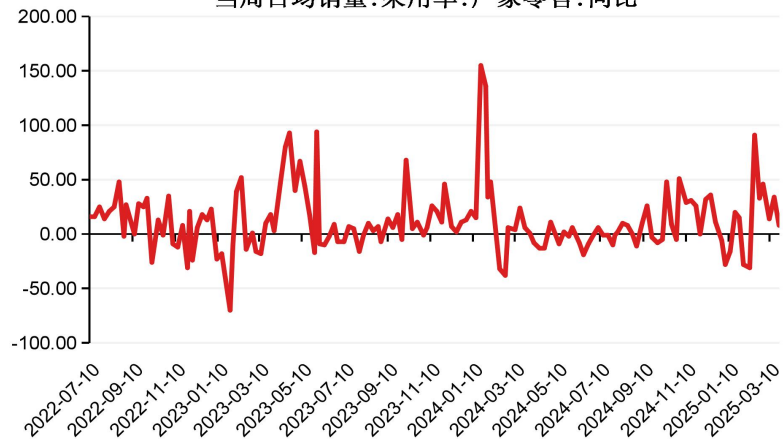
30大中城市:商品房成交面积:当周值



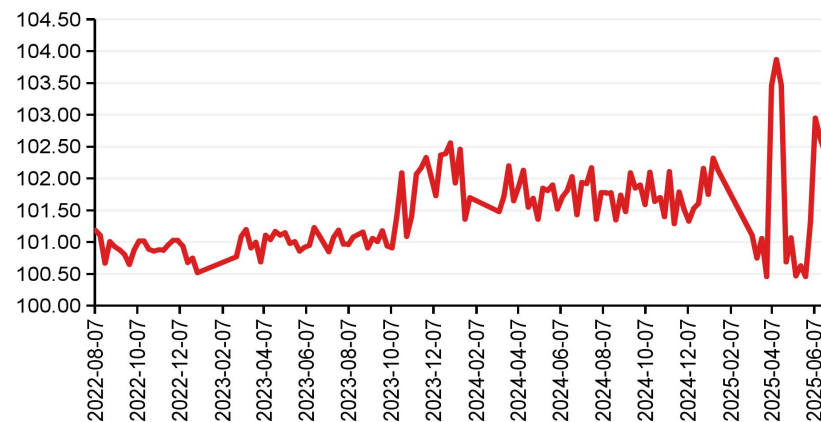
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比

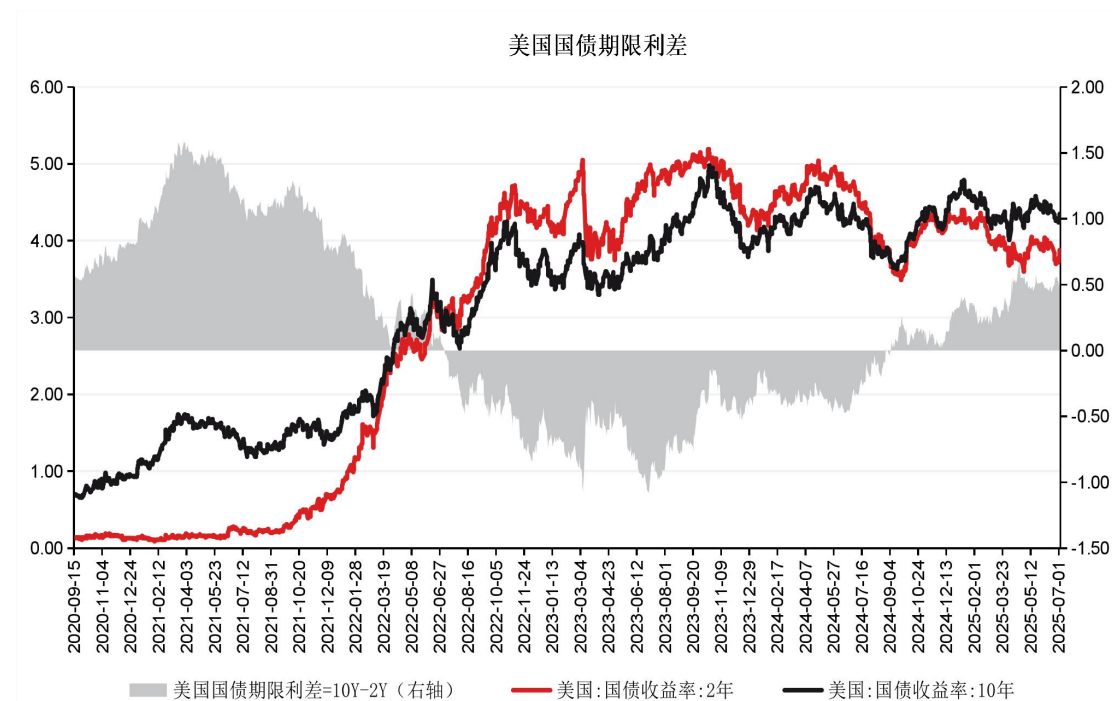
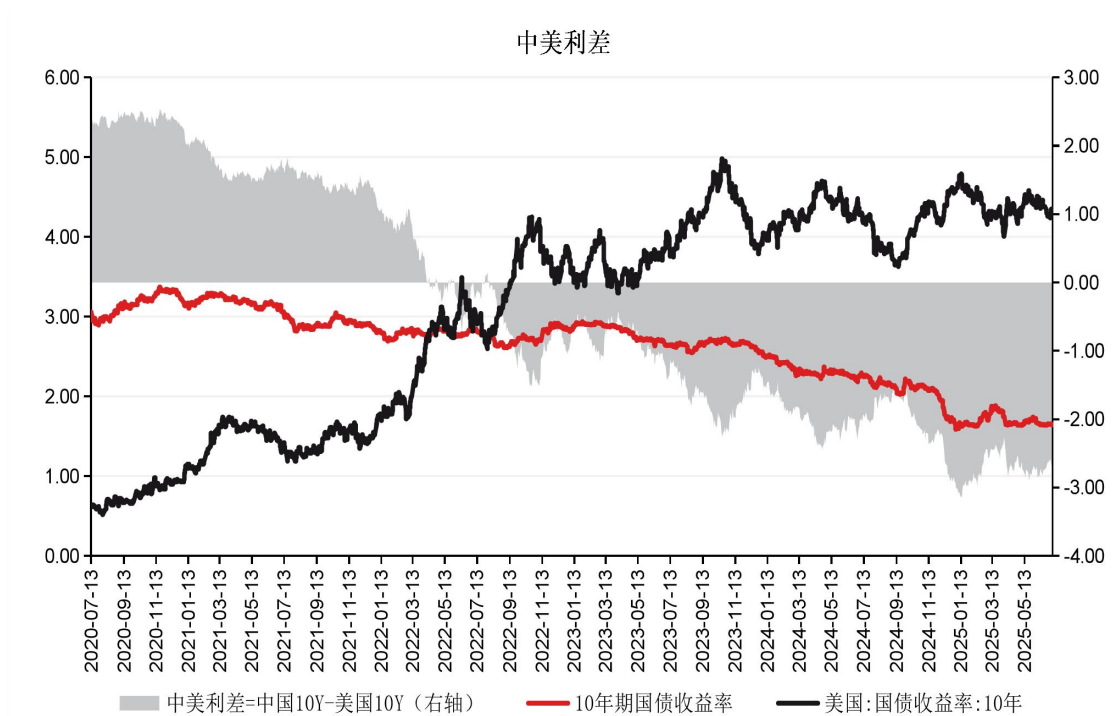


义乌中国小商品指数:总价格指数





利率差



数据来源: WIND、国联期货研究所



CONTENTS

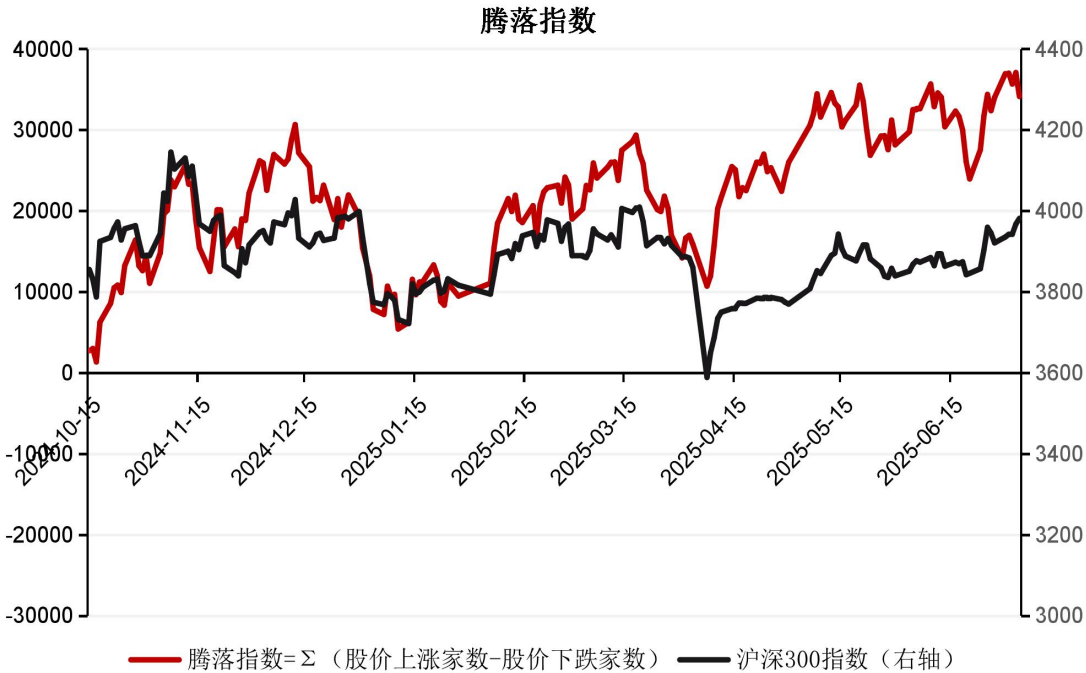
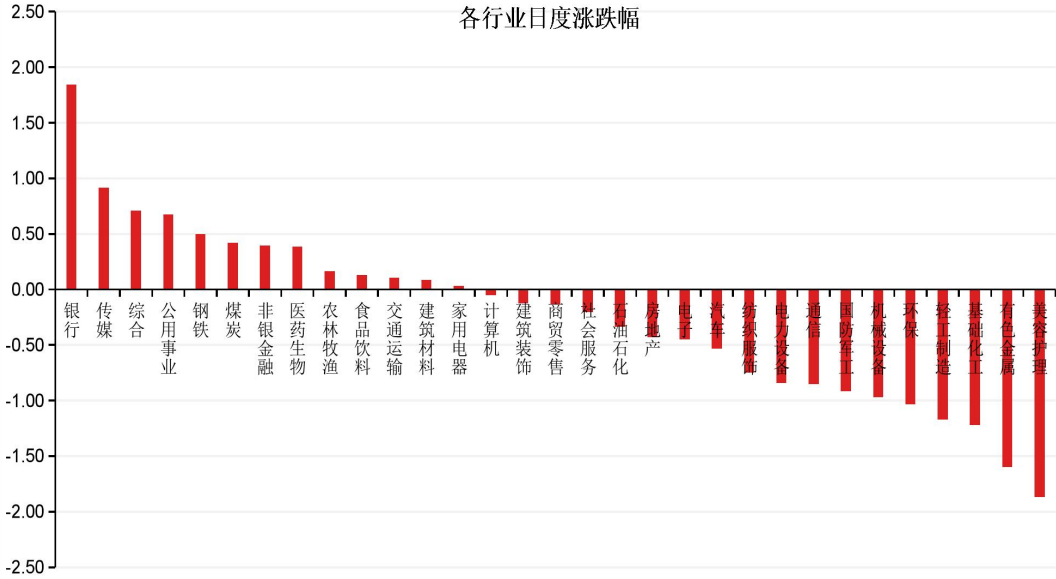
目录

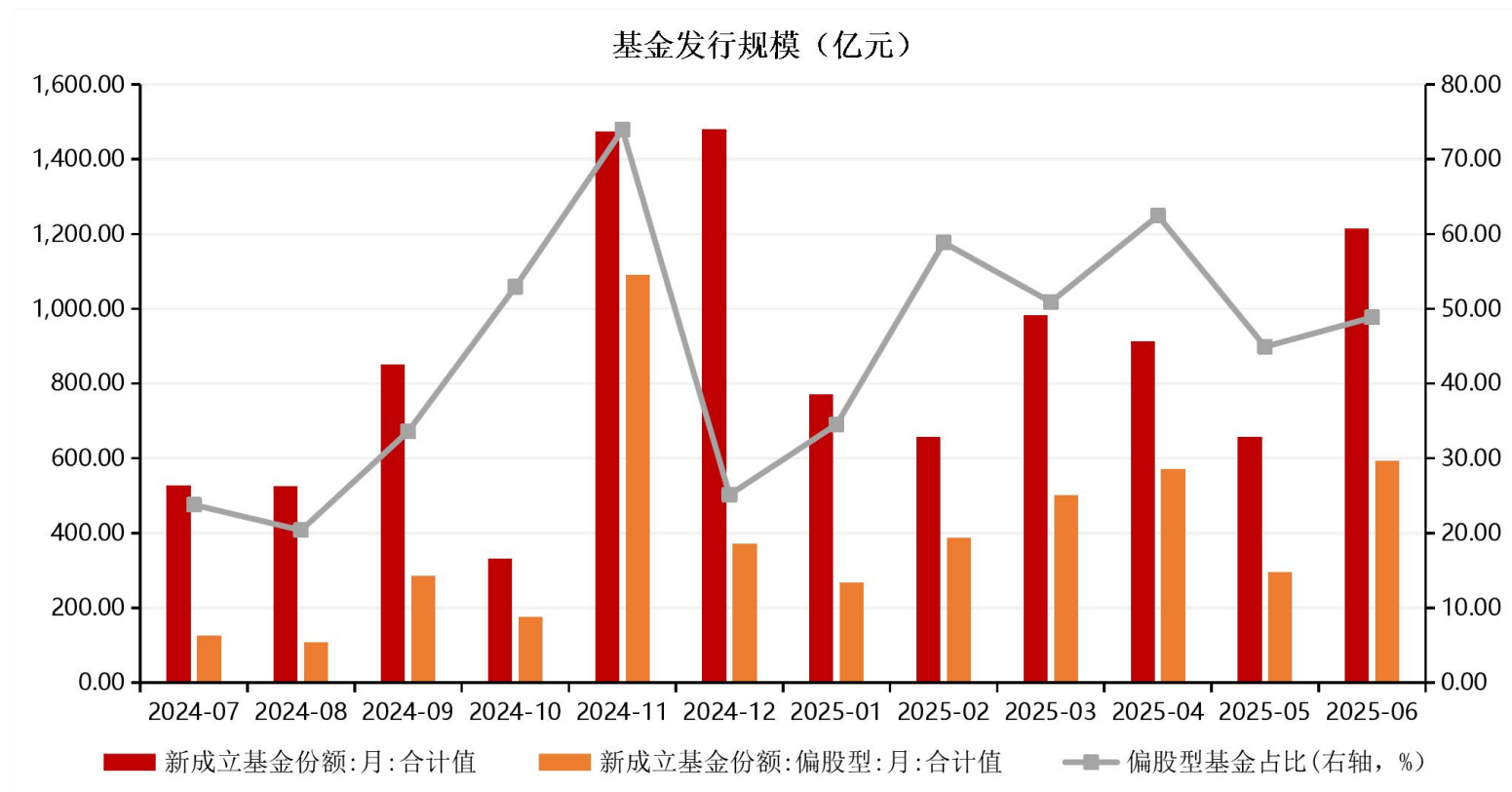
02

股指期货数据追踪



股市晴雨

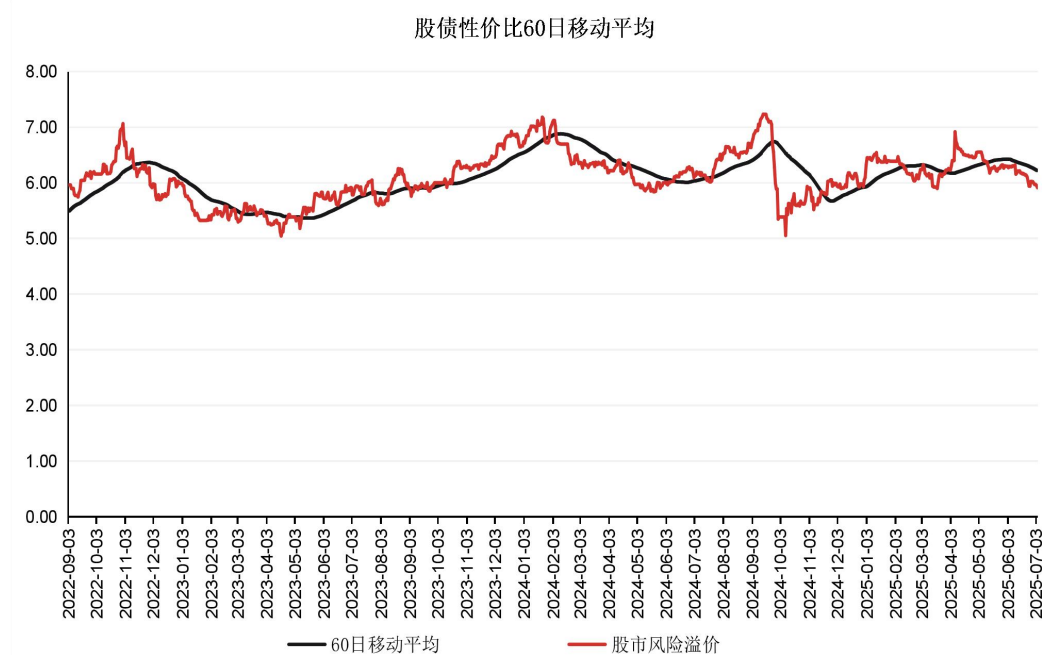




数据来源: WIND、国联期货研究所



股市晴雨



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





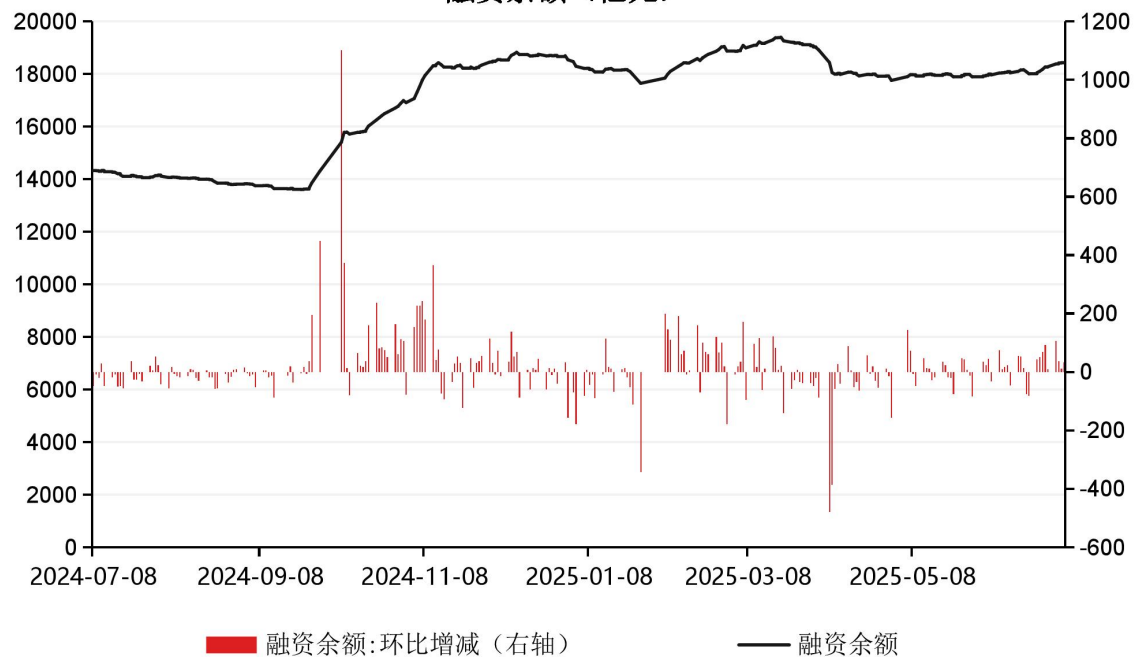
指数估值水平



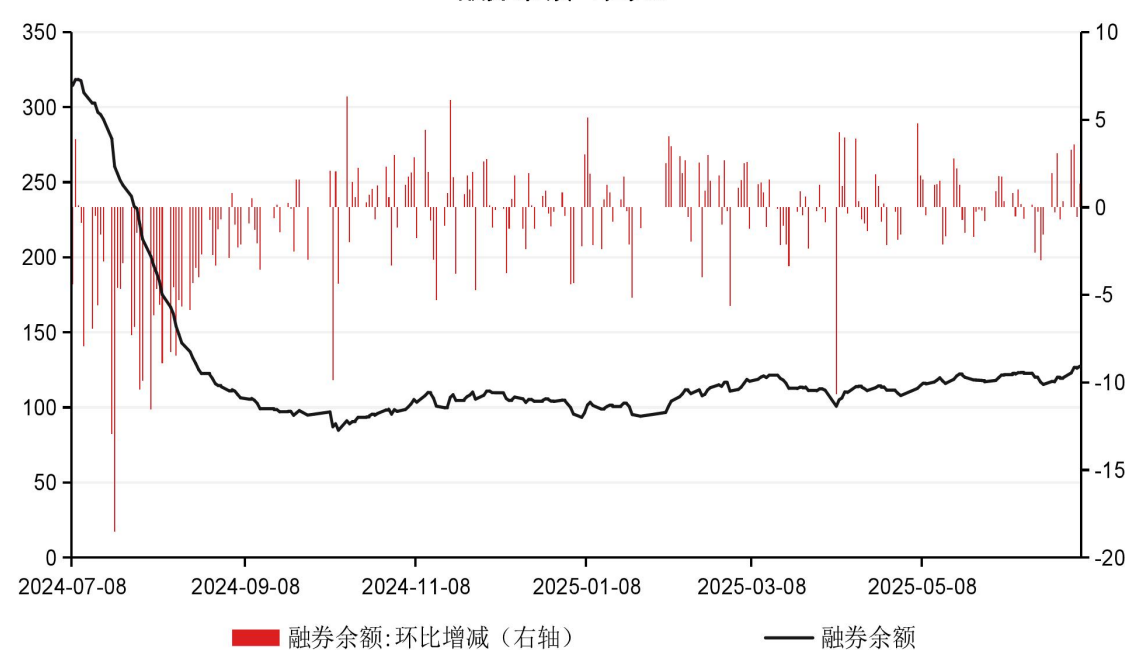


股市晴雨

融资余额（亿元）



融券余额（亿元）

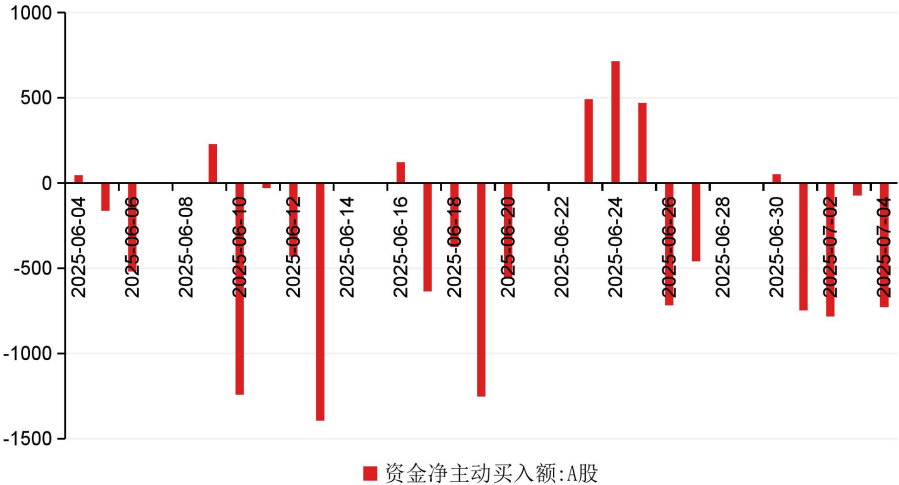


数据来源：WIND、国联期货研究所

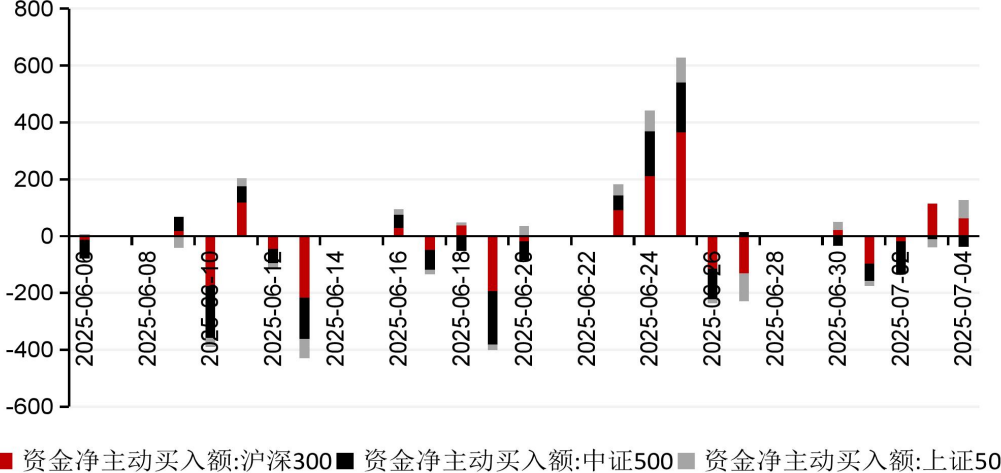


股市资金流动

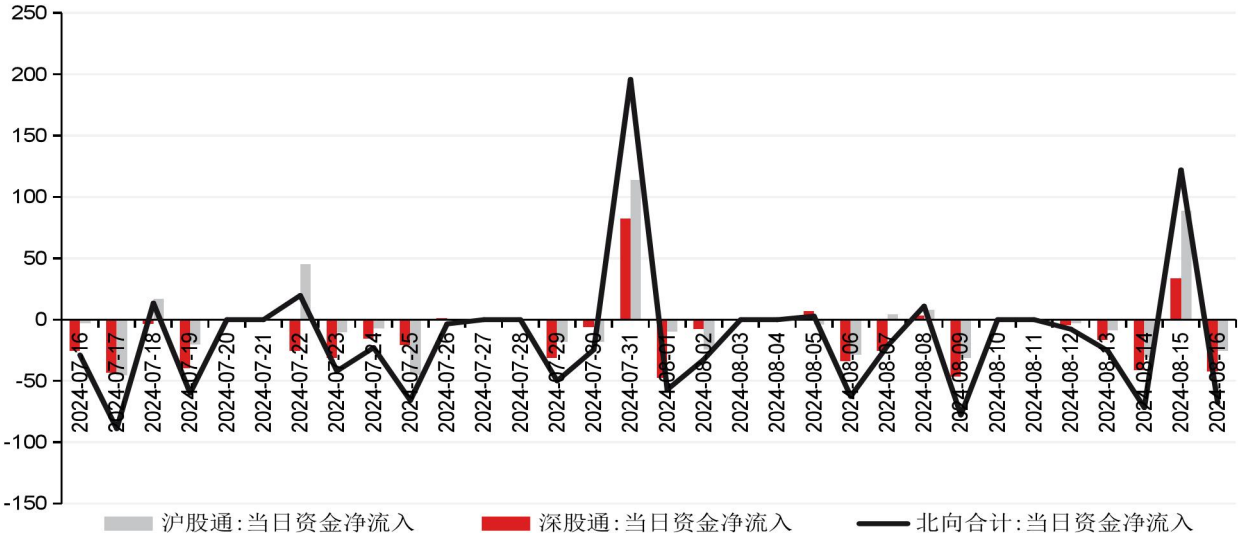
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

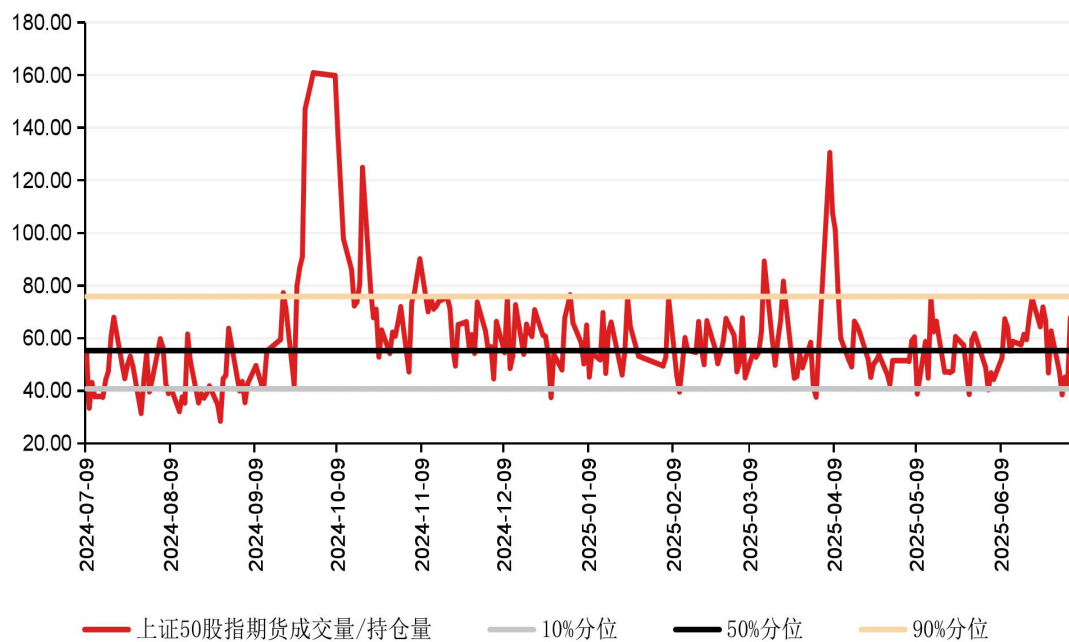


数据来源: WIND、国联期货研究所

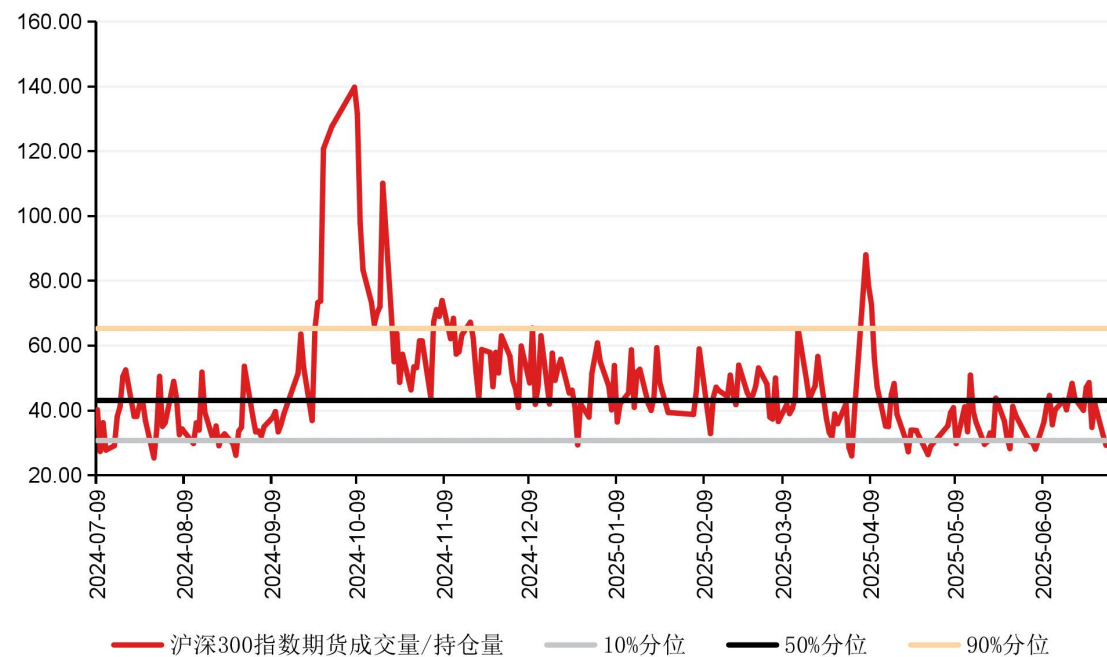


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

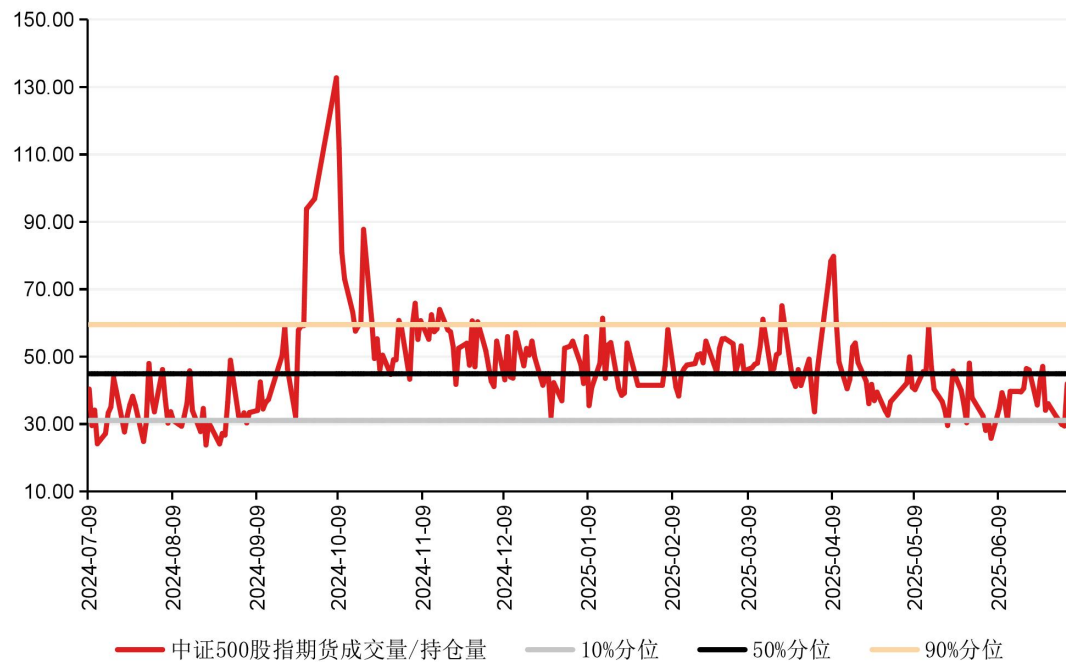


数据来源: WIND、国联期货研究所

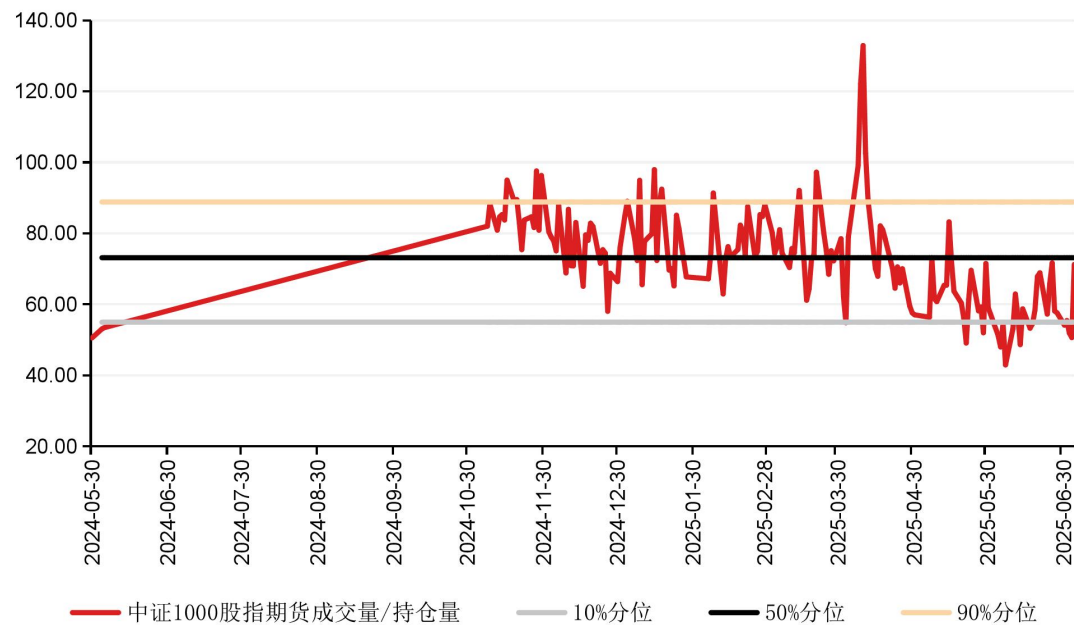


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

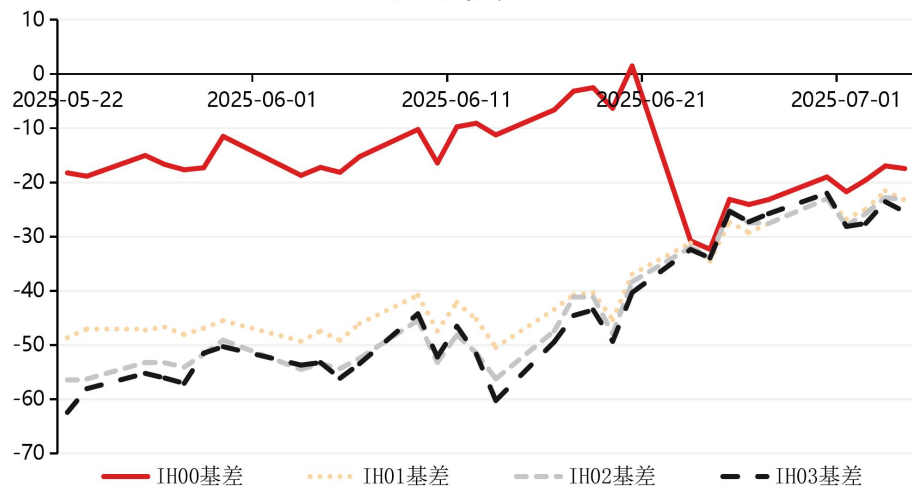


数据来源: WIND、国联期货研究所

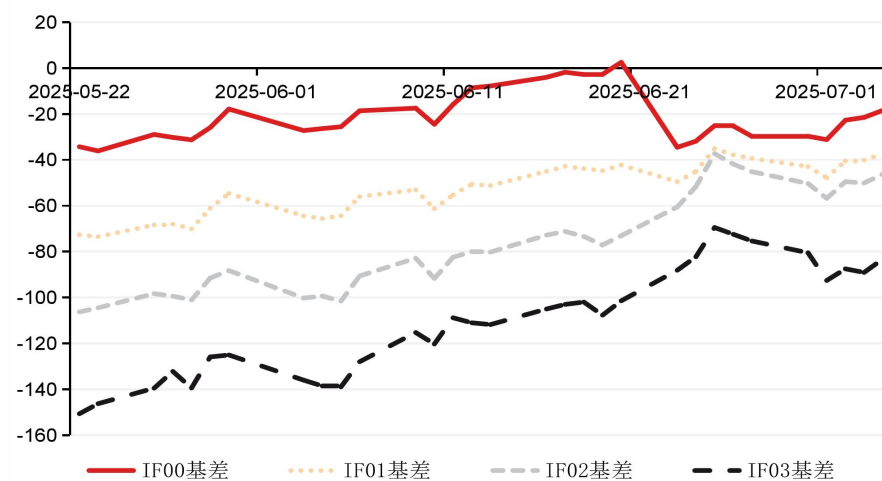


期现价差

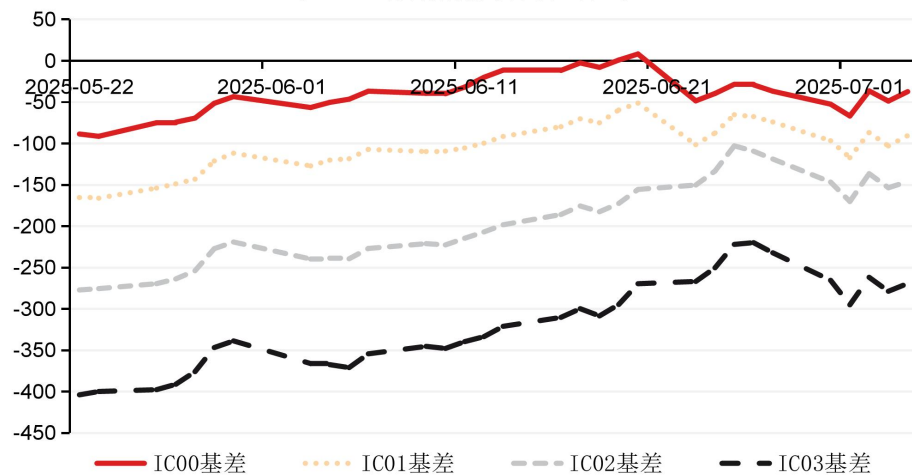
上证50股指期货各合约基差



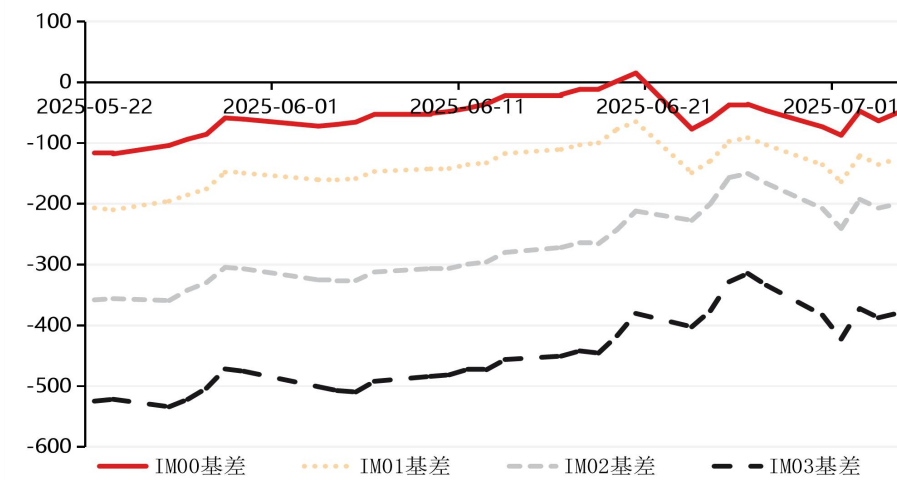
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



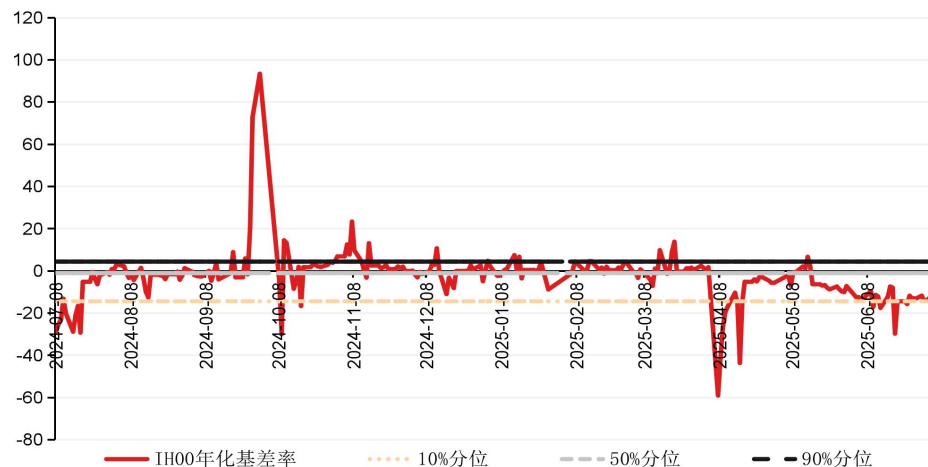
中证1000股指期货各合约基差



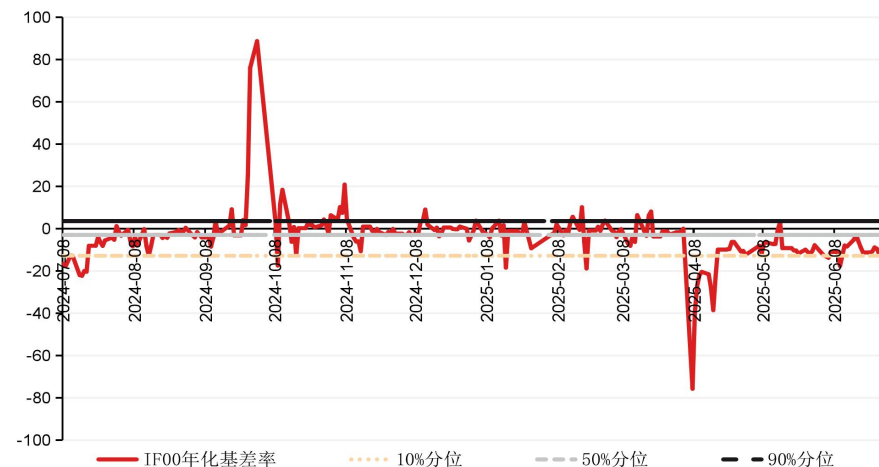


期现价差

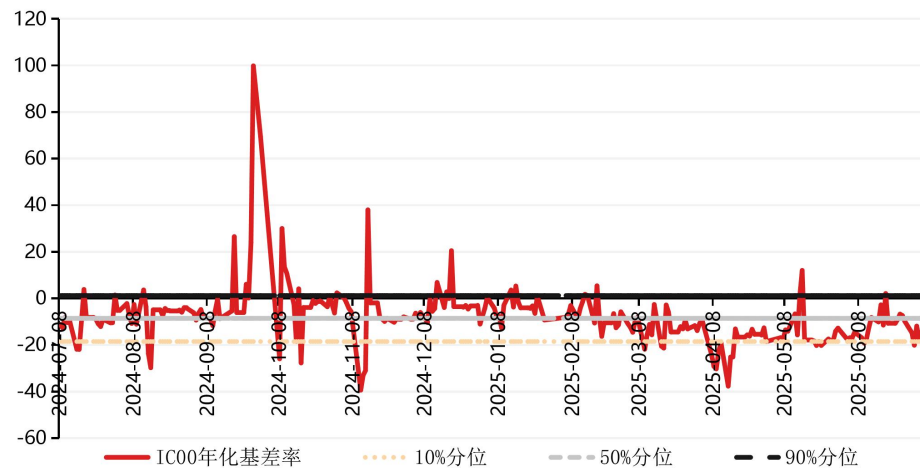
IF当月合约年化基差率水平



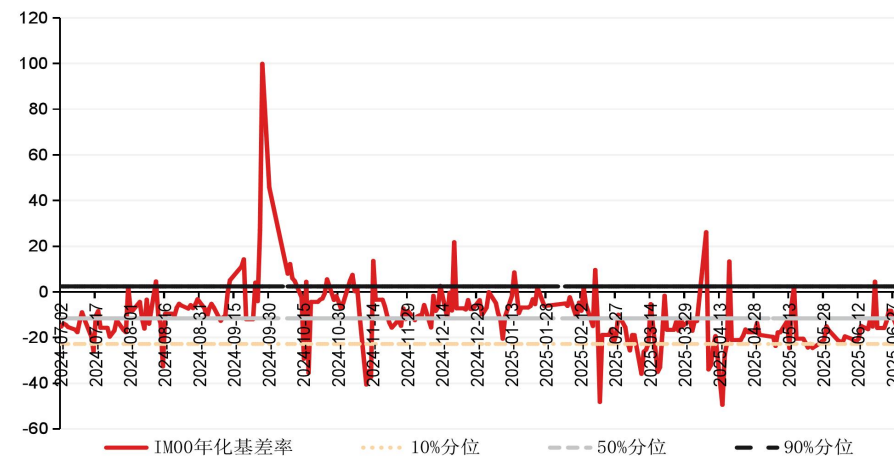
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

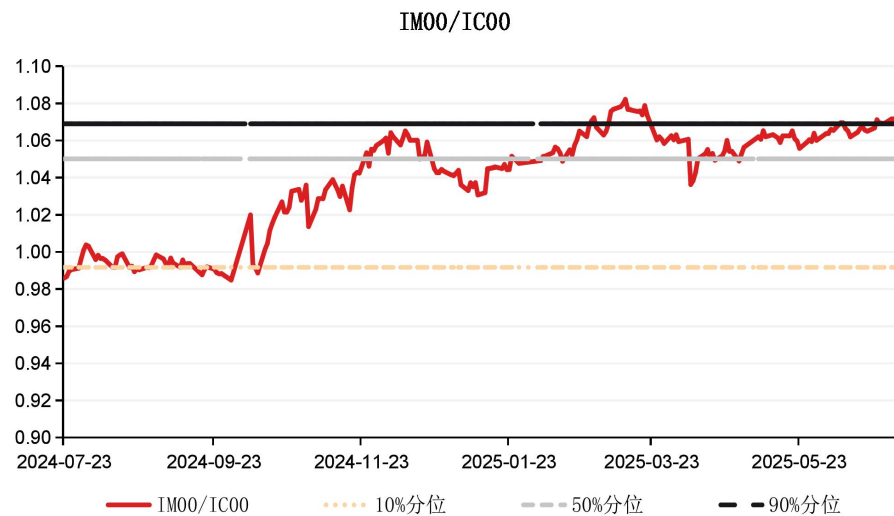
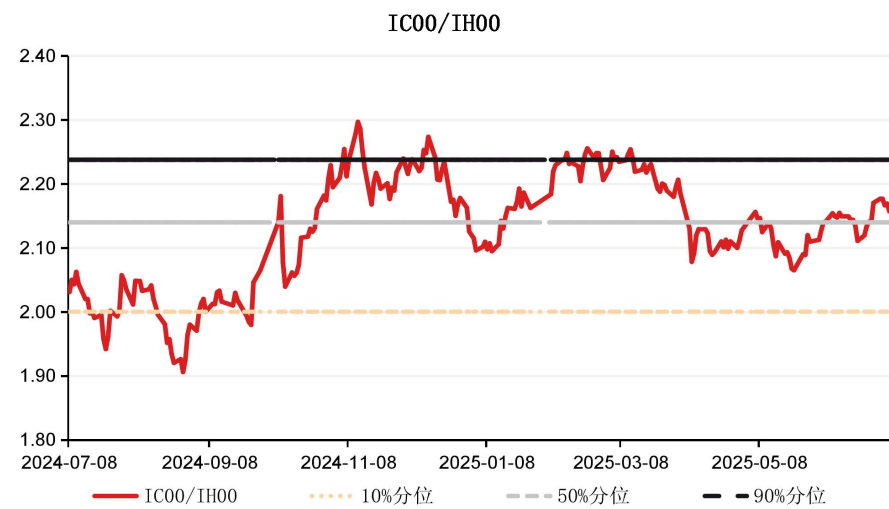
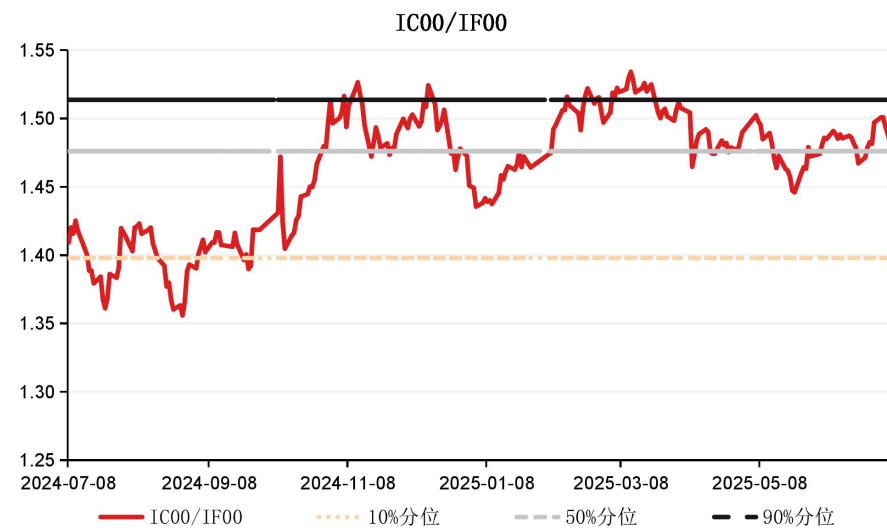
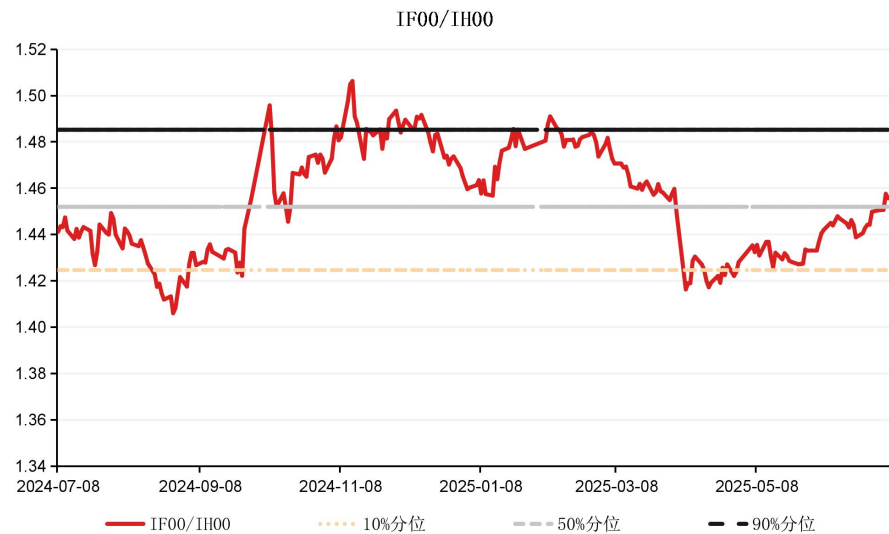


IM当月合约年化基差率水平





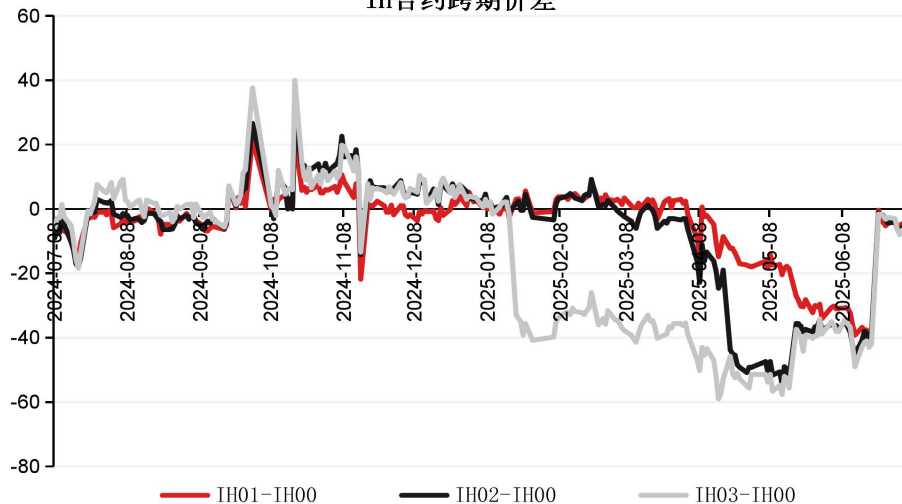
跨品种价差



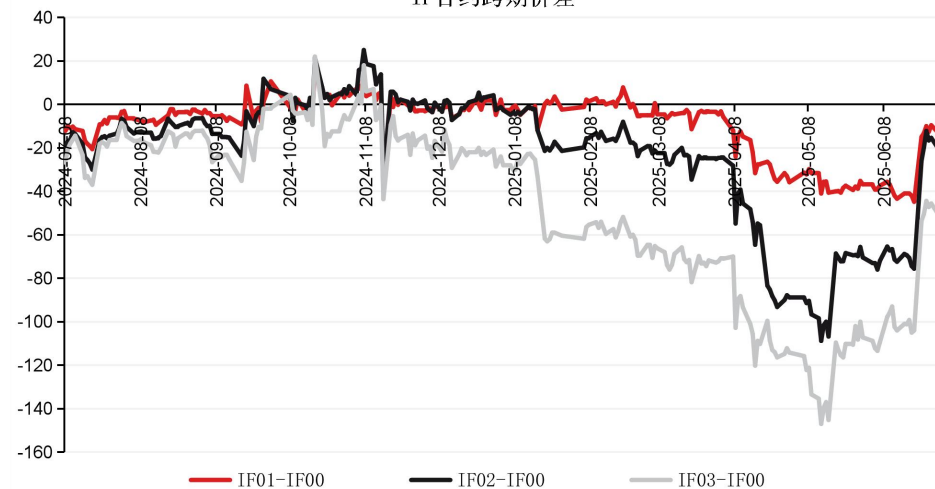


跨期价差

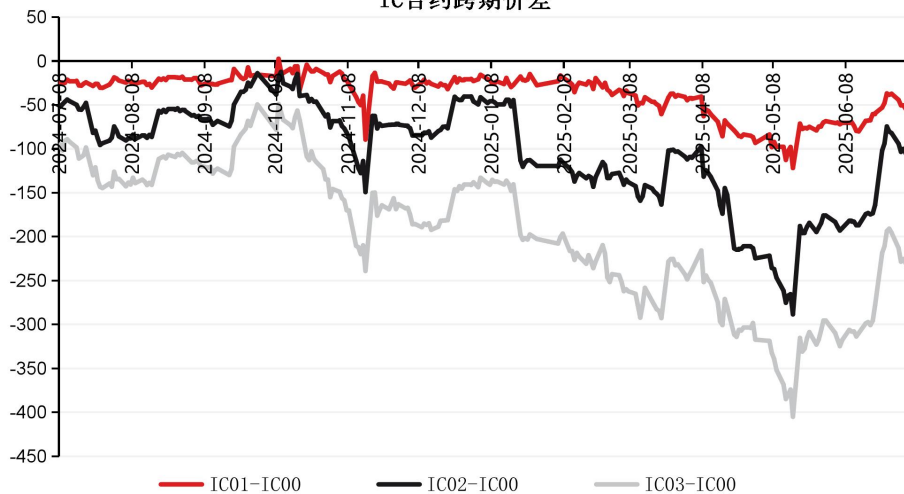
IH合约跨期价差



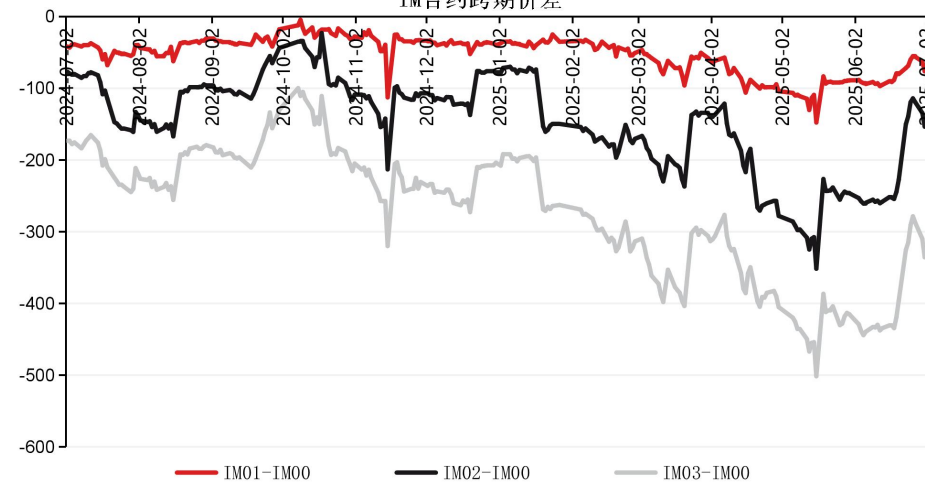
IF合约跨期价差



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