



股指期货数据观察

A股震荡上行阻力犹存

2025年6月28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股展开修复，但上行之路仍有明显阻力。伊以停火显著提振全球风险偏好，央行连续第四个月加量续作MLF释放3000亿流动性，叠加六部门联合推出5000亿消费再贷款政策，共同点燃周初市场热情。然而政策利好未能有效转化为持续上行动能，指数冲高回落，显示出当前市场的政策预期与疲弱现实之间的拉扯，经济修复的持续性仍需更强有力的数据验证。
- 各合约升贴水波动同样反映出市场情绪波动在此位置的纠结和矛盾，周五IH、IC等主力合约年化贴水骤然扩大至10%-15%区间。机构资金通过期货端进行大规模风险对冲，显示对持仓的谨慎态度，同时在风险偏好修复兑现后，市场对短期政策利好和地缘冲突降温的消化接近尾声，避险需求显著升温。尤其银行股周四午后突然跳水、四大行股价高位回落，进一步强化了资金对“利好兑现”的警觉。
- 主要指数运行至震荡箱体上沿后明显承压，与此同时，小微盘股交易拥挤度持续处于高位，抑制了整体风险偏好修复持续性，即便在成交额相较于前几周存在明显升高的情况下，指数仍难突破阻力，凸显资金博弈的特征。
- 展望后市，震荡格局的打破需等待两大催化剂：一是更具连续性的政策组合拳落地，二是经济数据验证内生复苏动能。策略上建议投资者耐心等待指数回调至震荡区间下沿的布局机会。

目录

01

宏观数据追踪 04

02

股指期货数据追踪 13

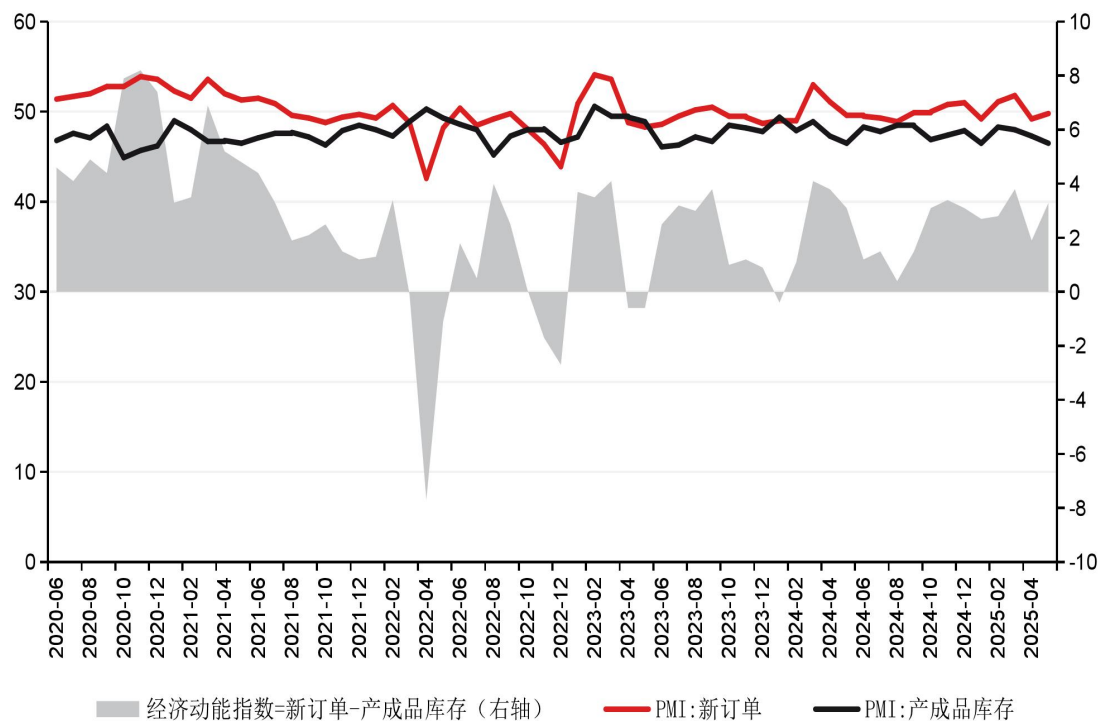
01

宏观数据追踪

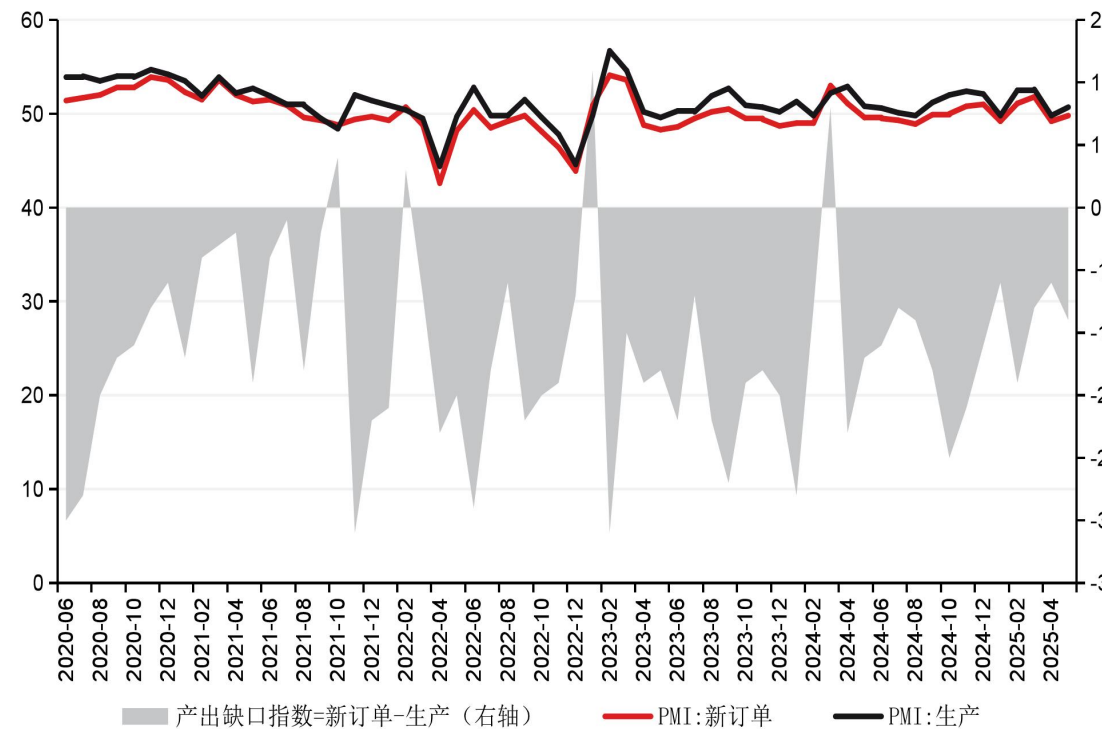


经济动能

经济动能指数



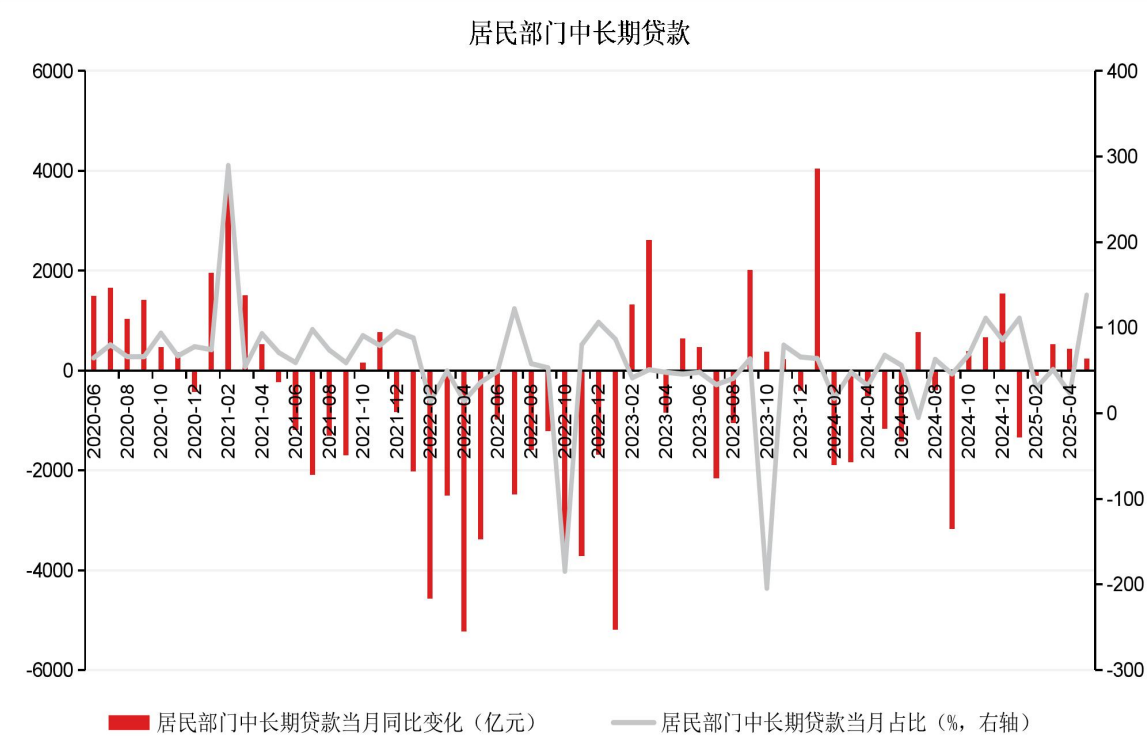
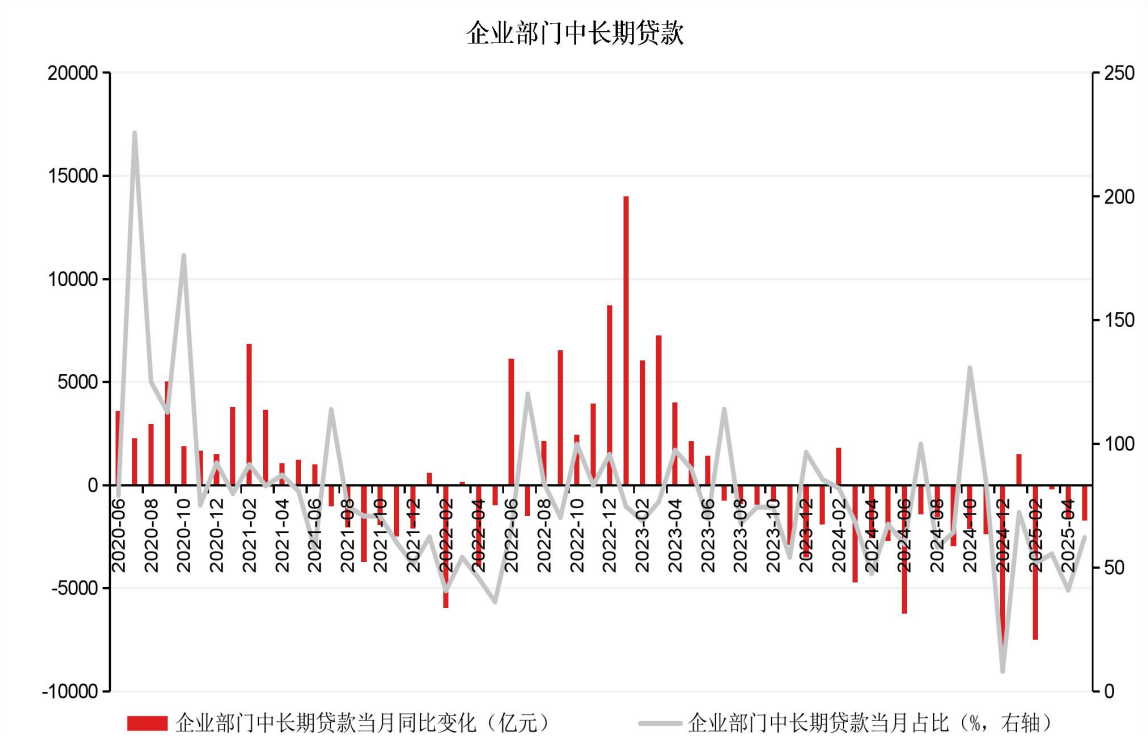
产出缺口指数



数据来源: WIND、国联期货研究所



融资需求

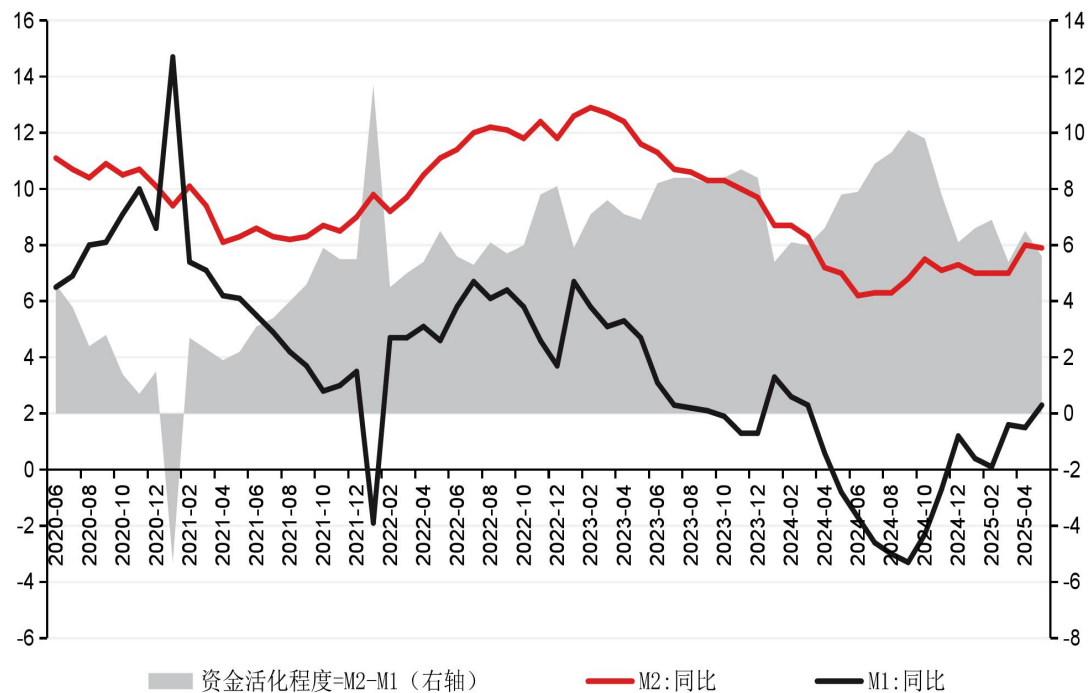


数据来源：WIND、国联期货研究所

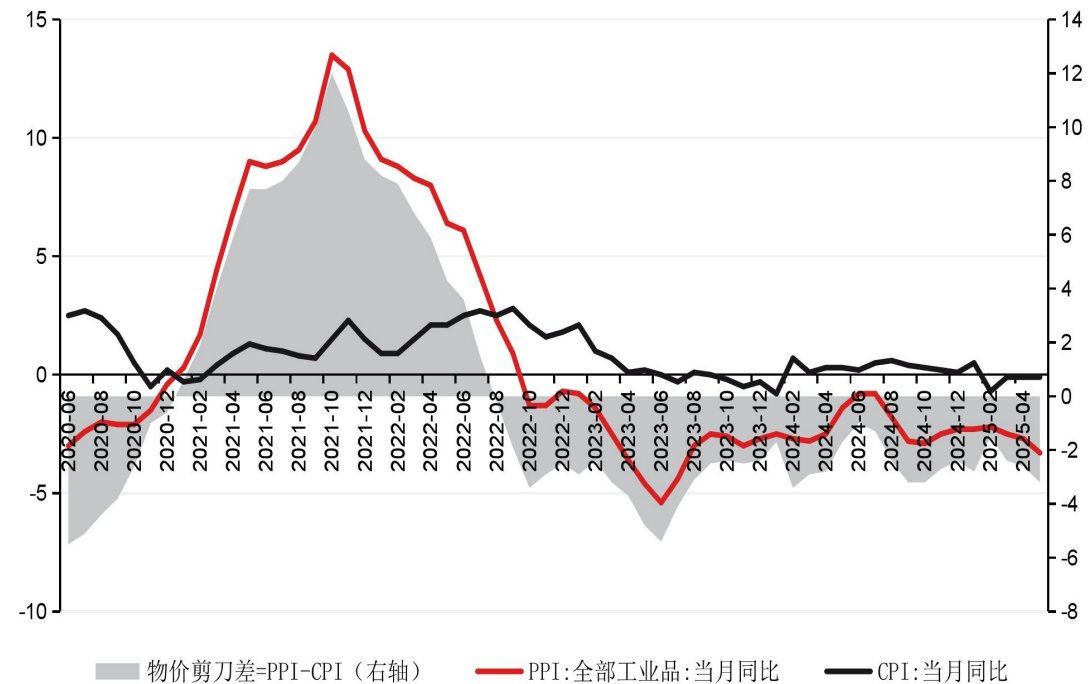


剪刀差

资金活化程度



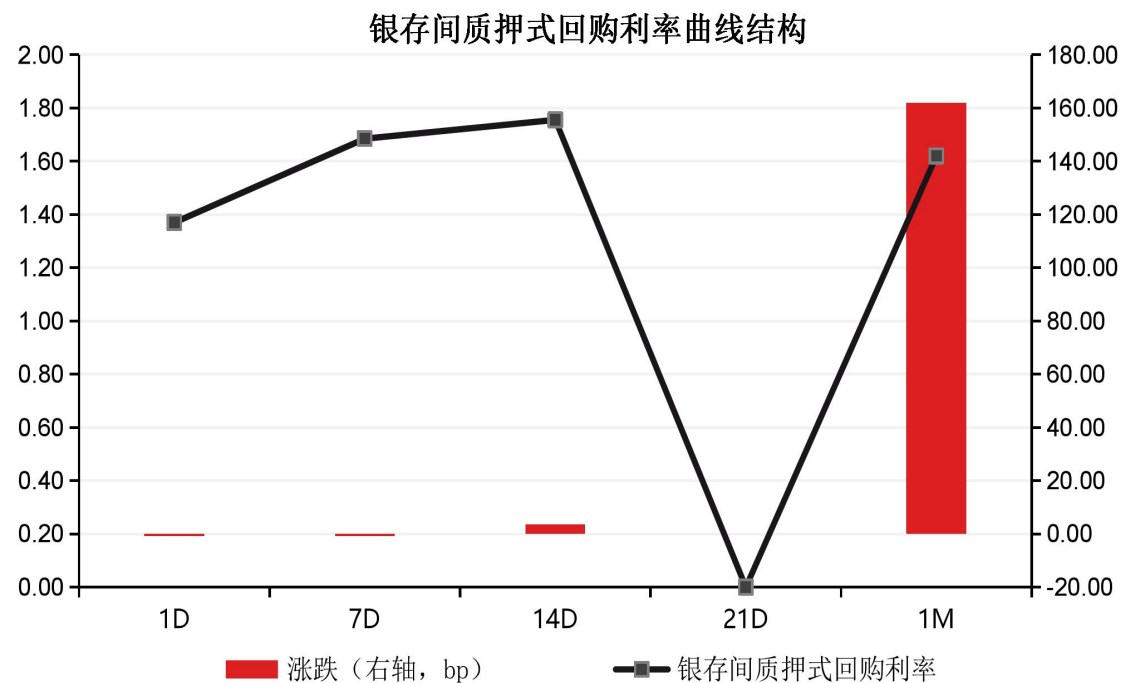
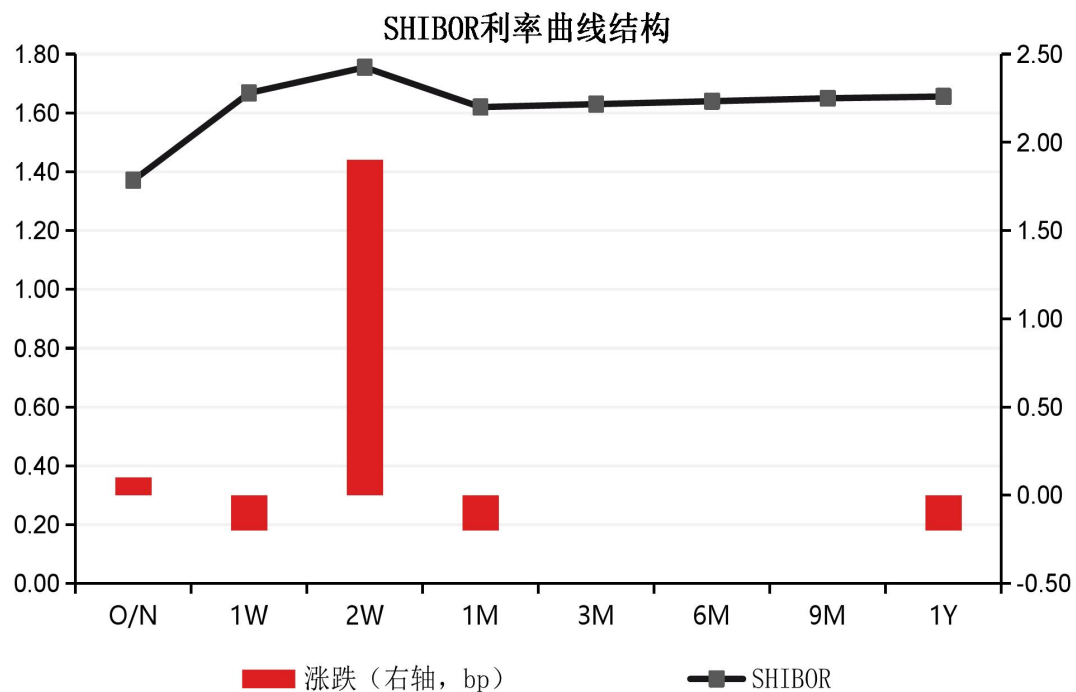
物价剪刀差



数据来源: WIND、国联期货研究所



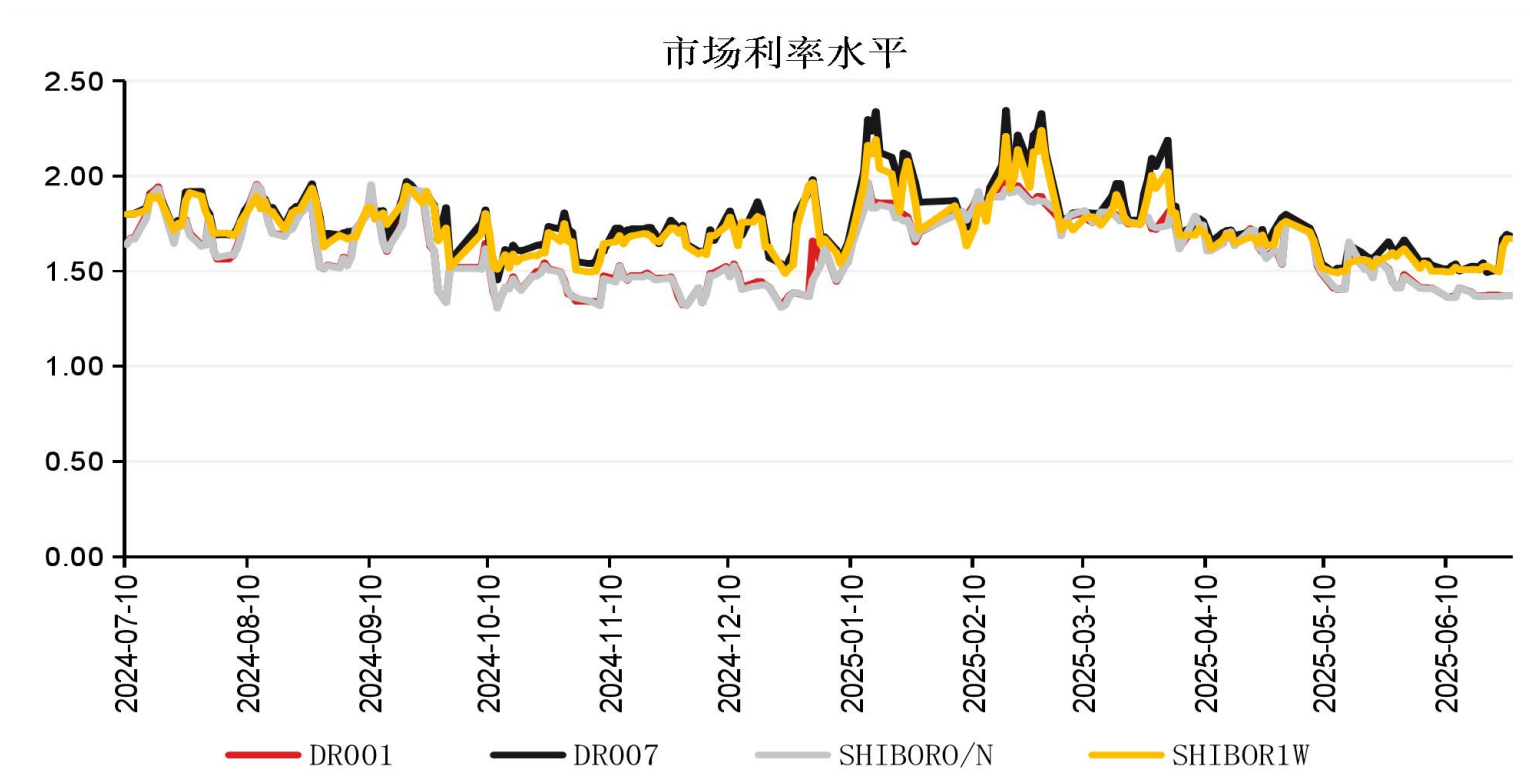
流行性观察



数据来源: WIND、国联期货研究所



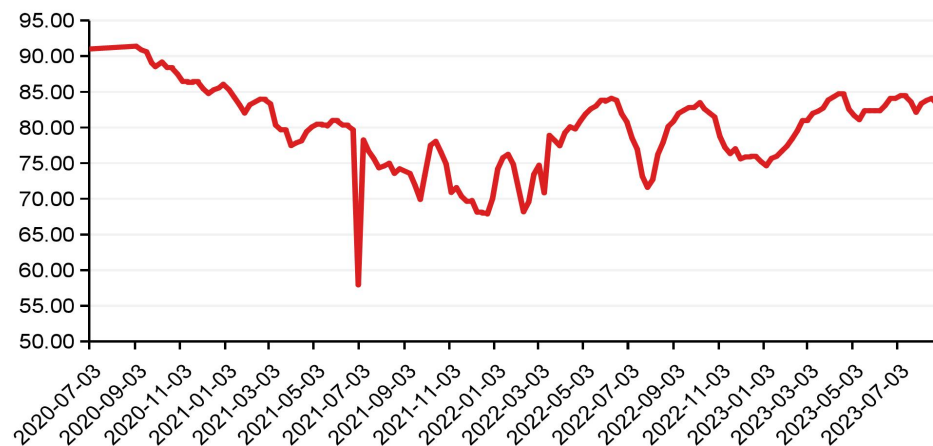
流行性观察



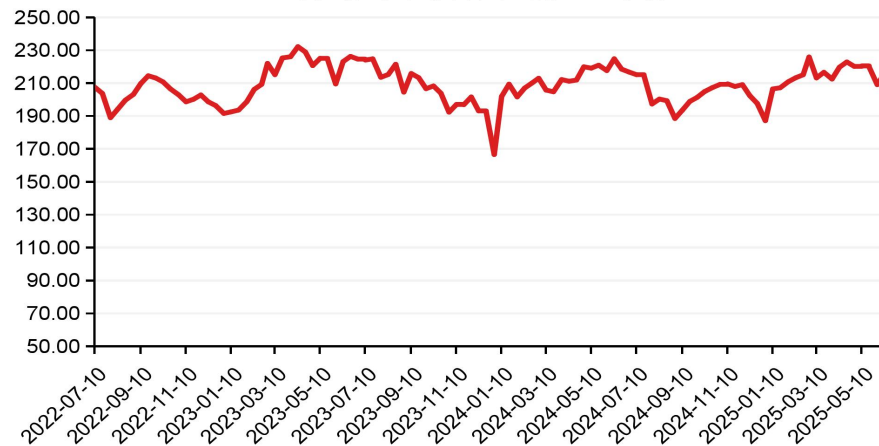


工业生产

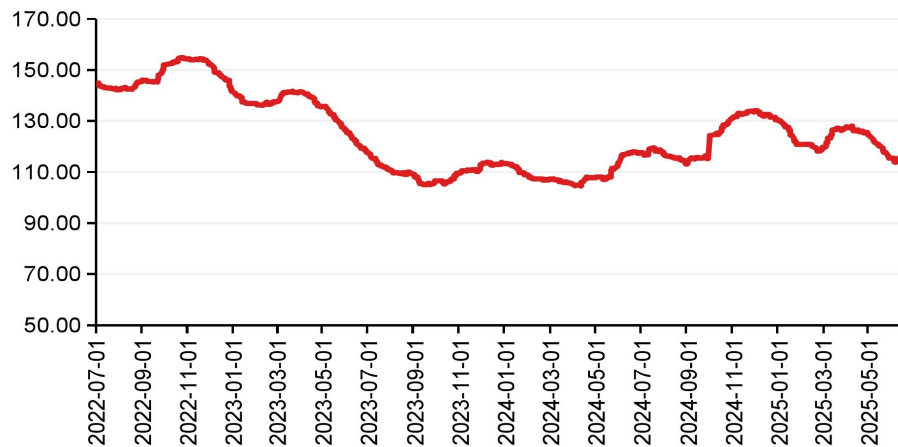
高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



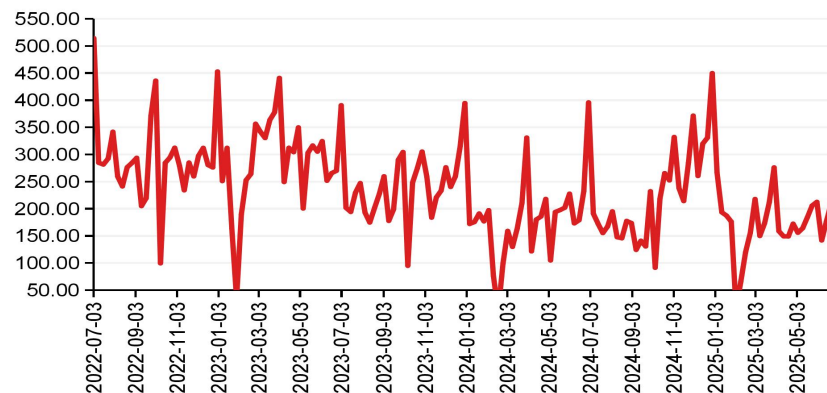
钢材综合价格指数



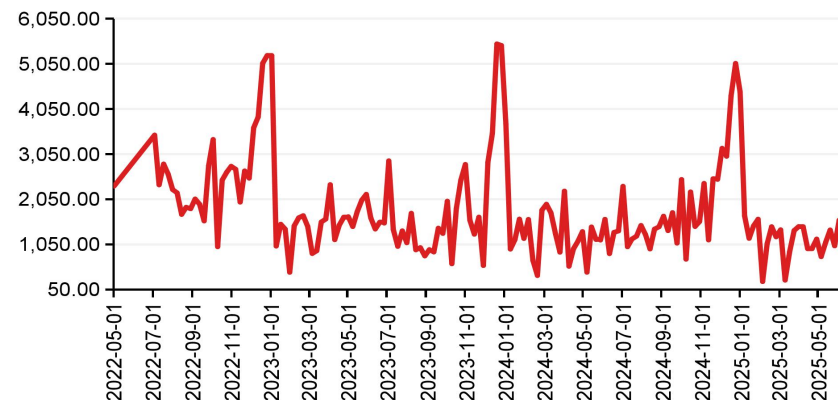


投资及消费

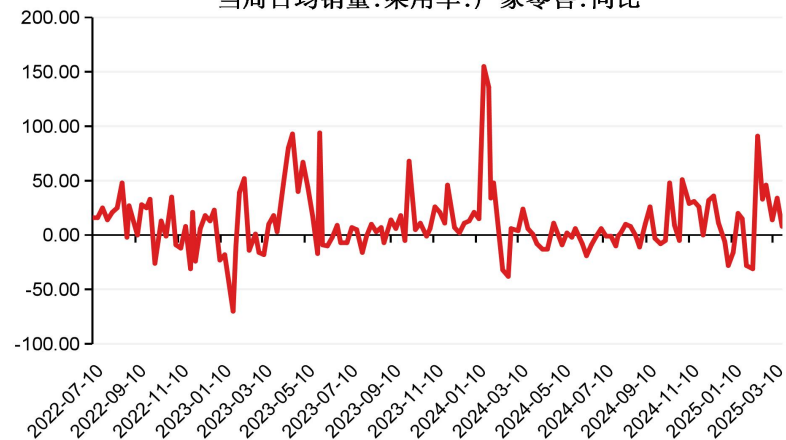
30大中城市:商品房成交面积:当周值



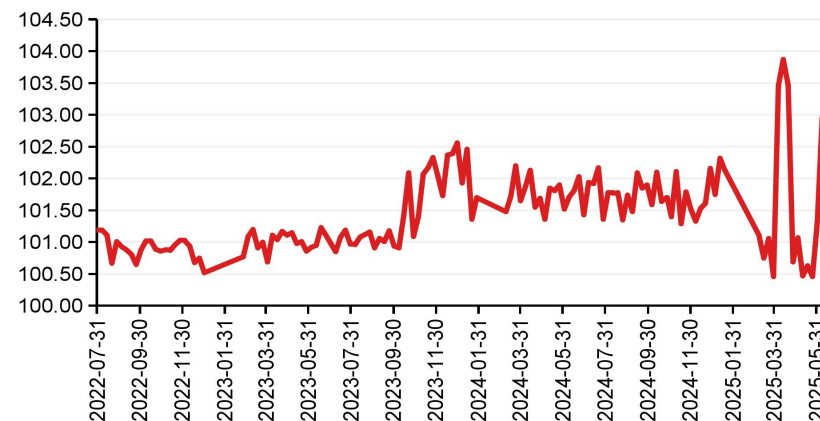
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比

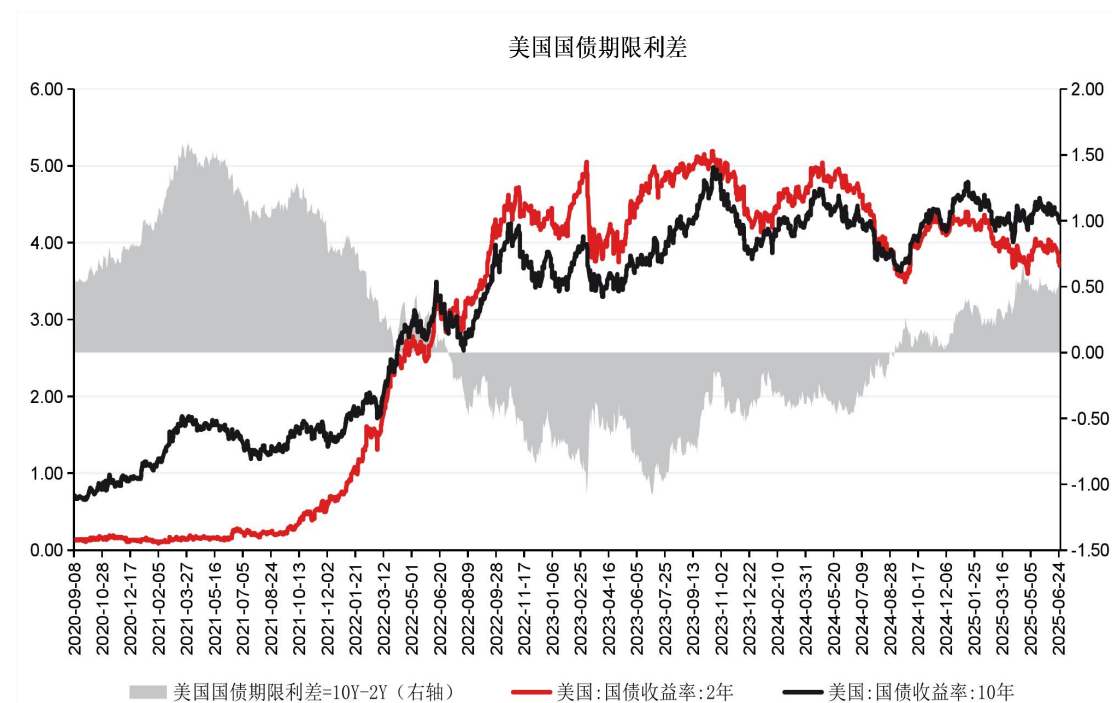
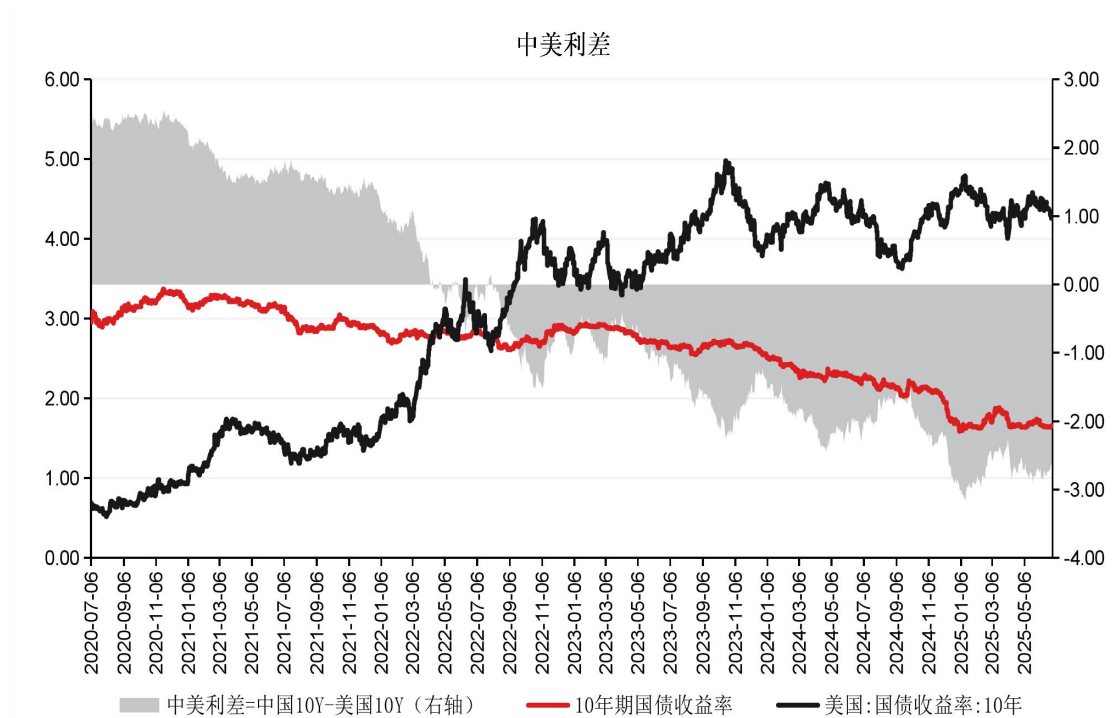


义乌中国小商品指数:总价格指数





利率差



数据来源: WIND、国联期货研究所



CONTENTS

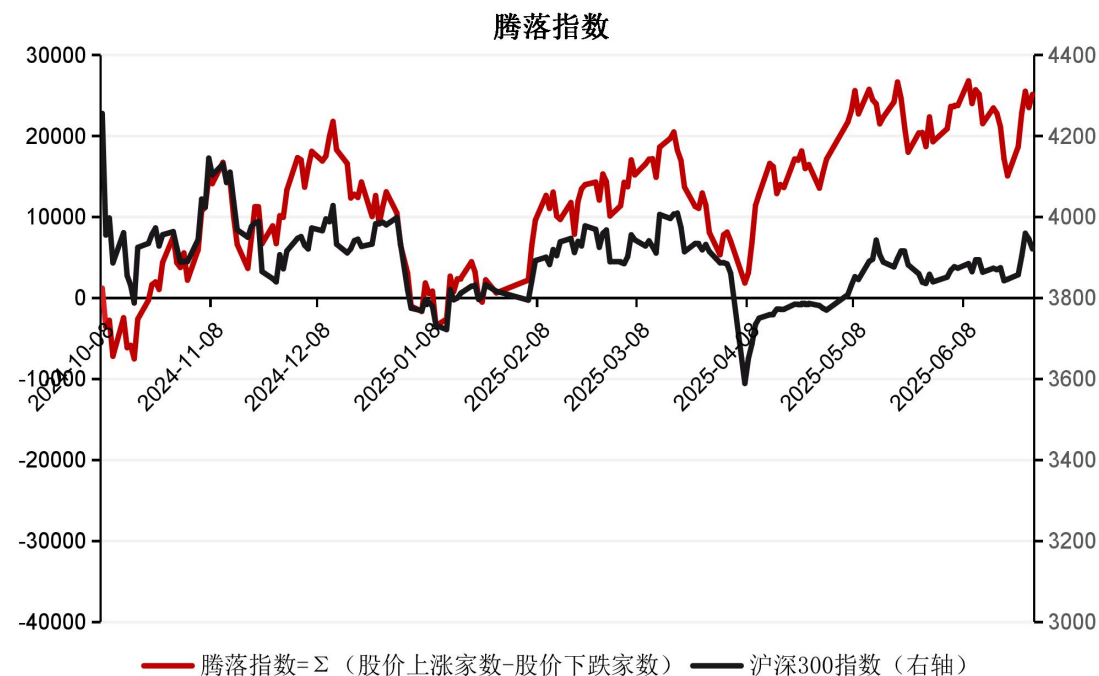
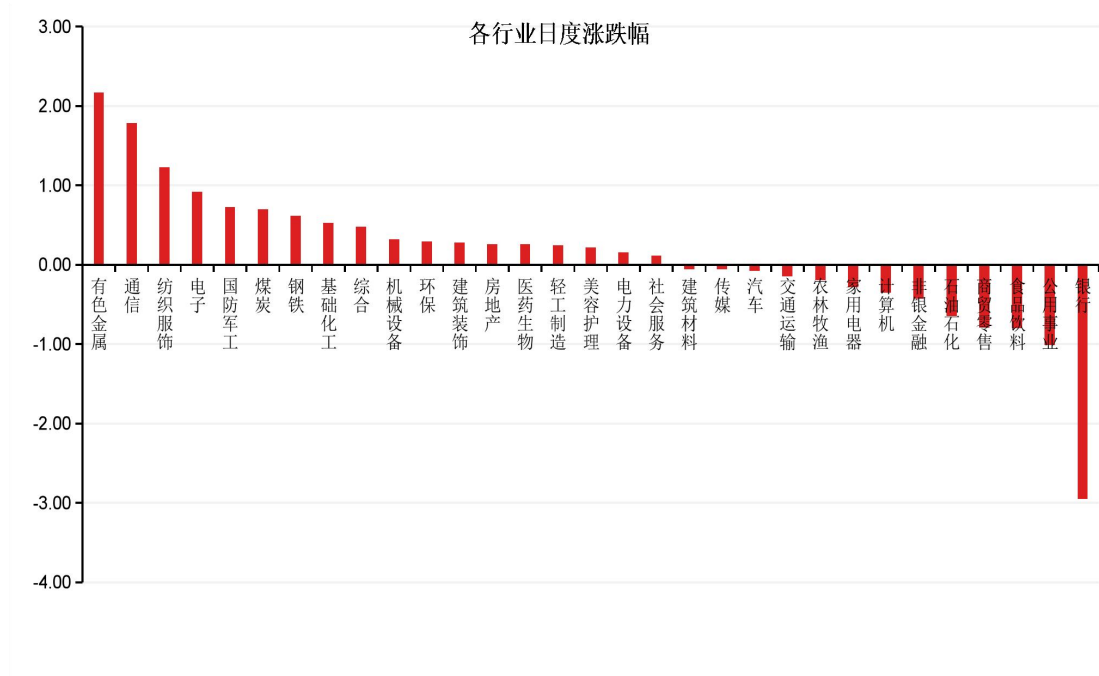
目录

02

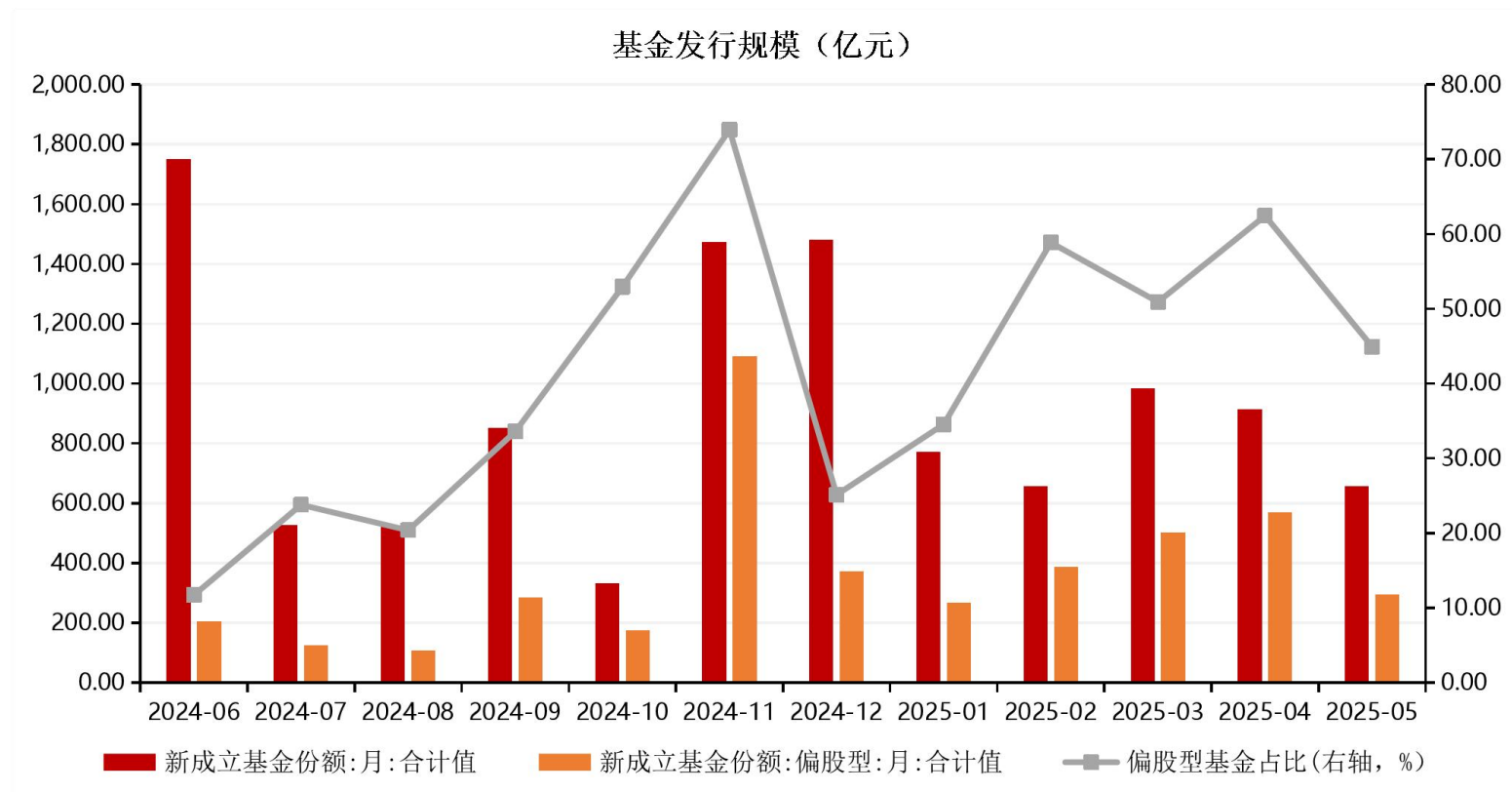
股指期货数据追踪



股市晴雨



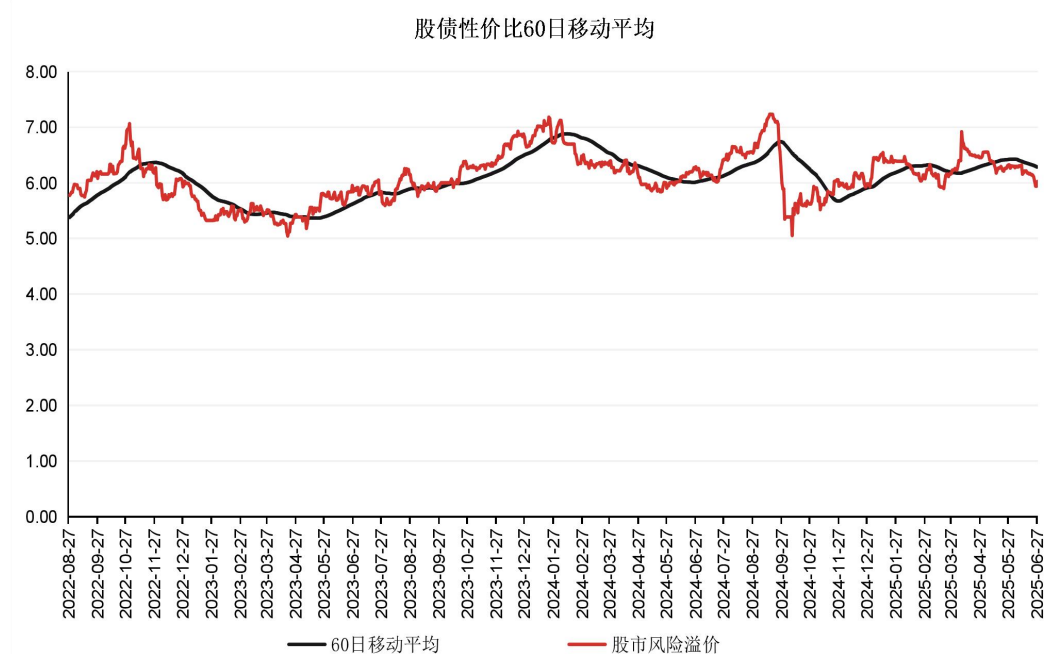
数据来源: WIND、国联期货研究所



数据来源: WIND、国联期货研究所



股市晴雨



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



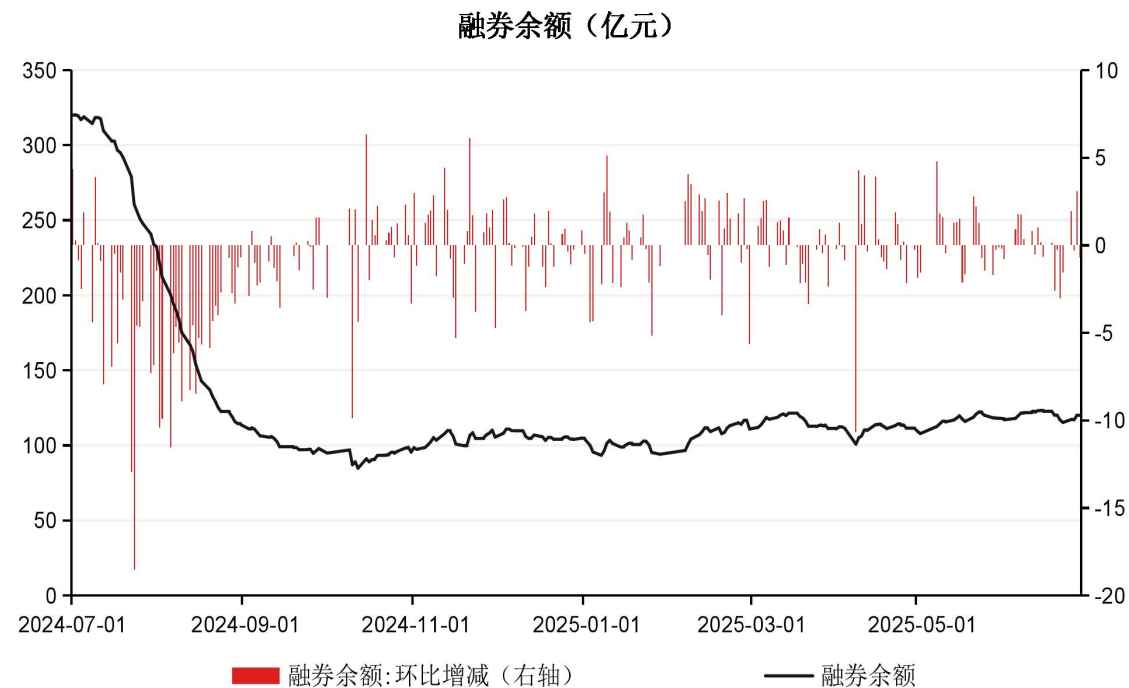
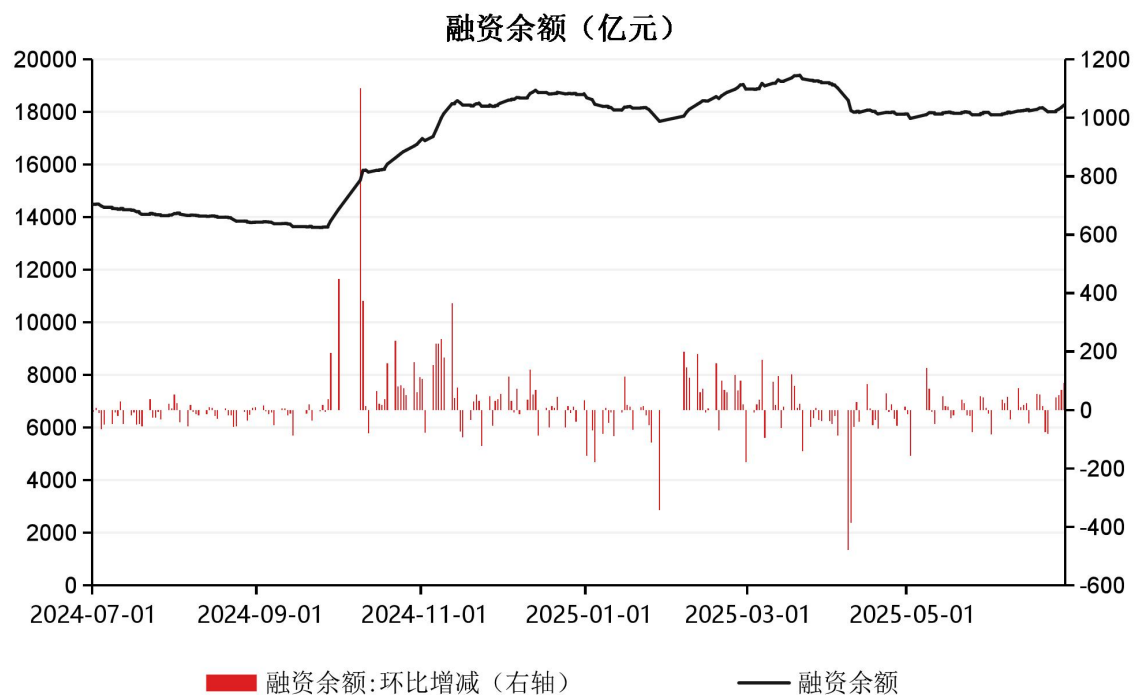


指数估值水平





股市晴雨

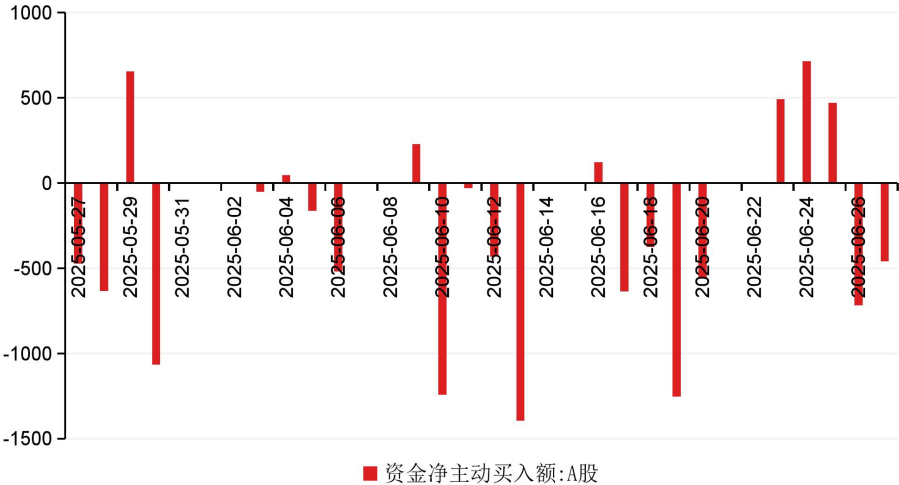


数据来源: WIND、国联期货研究所

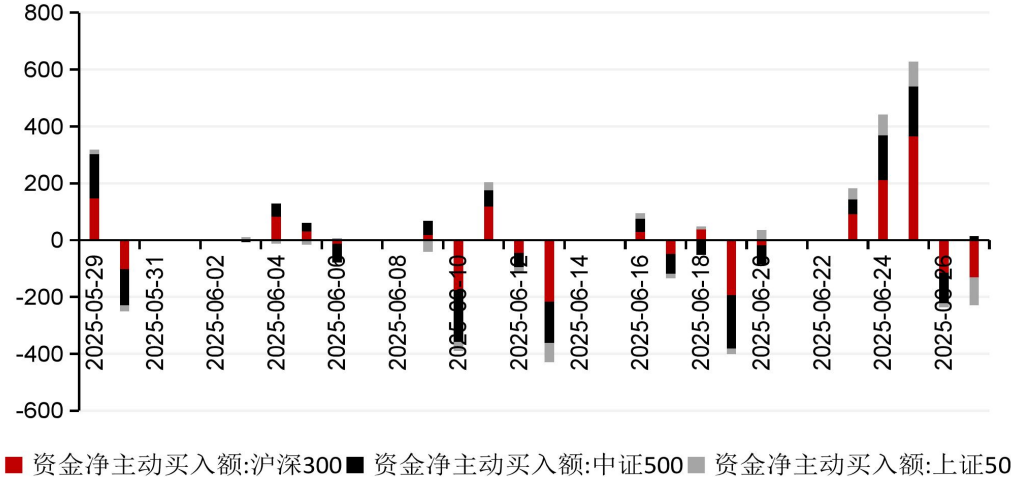


股市资金流动

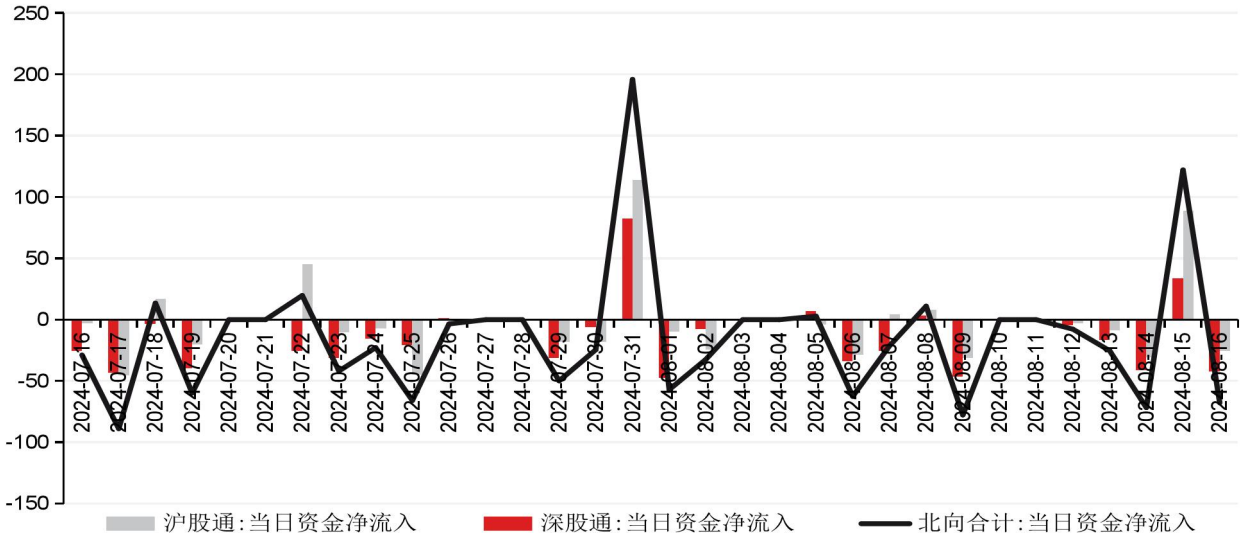
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

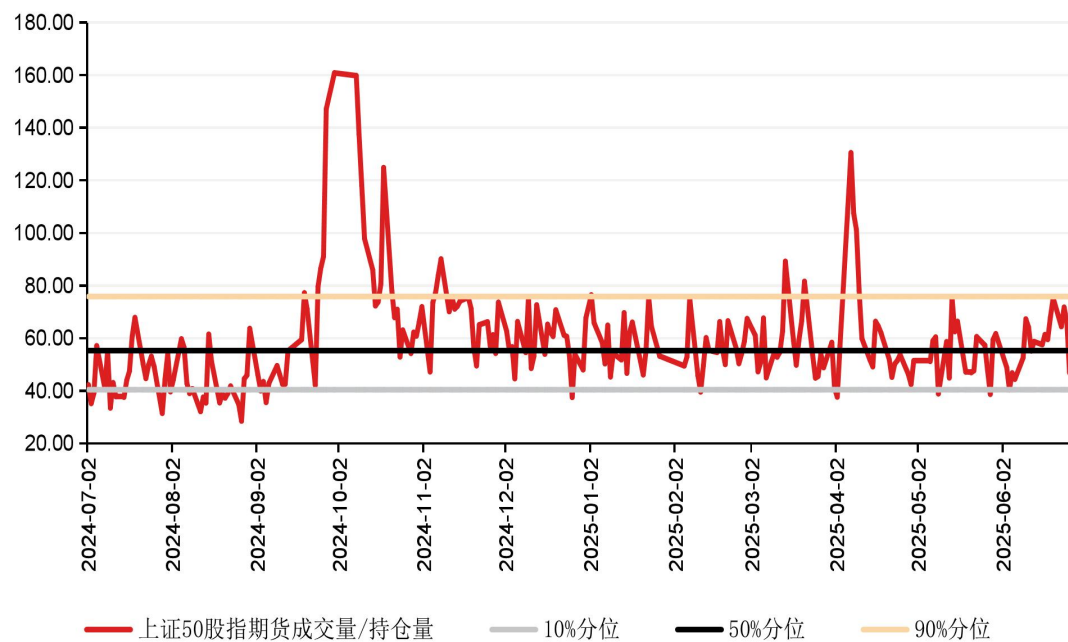


数据来源: WIND、国联期货研究所

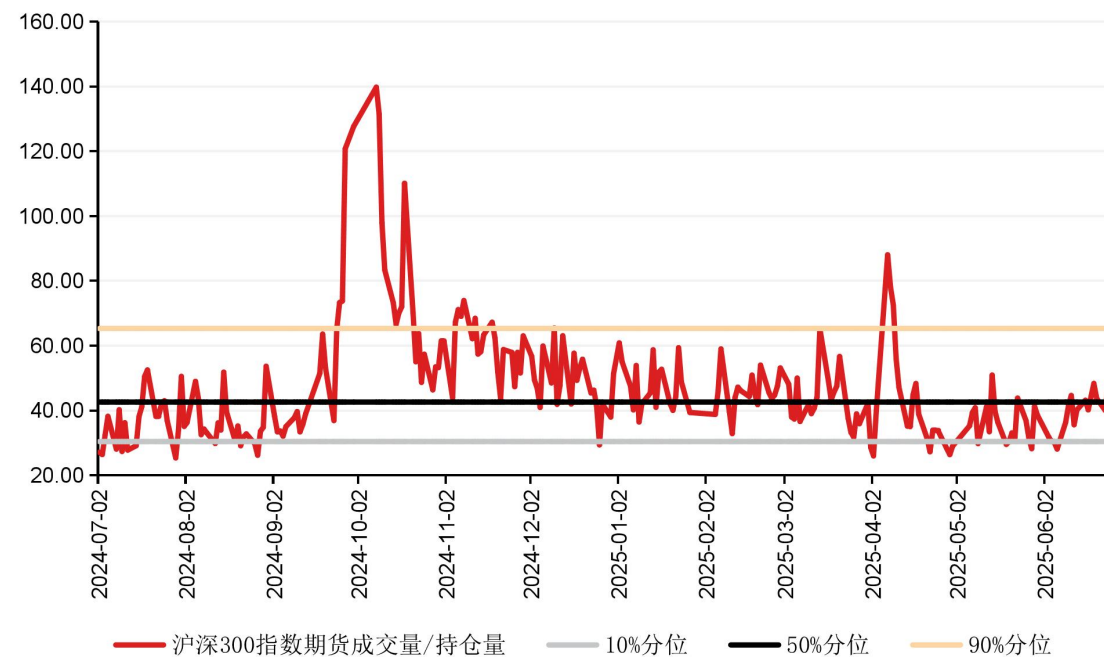


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

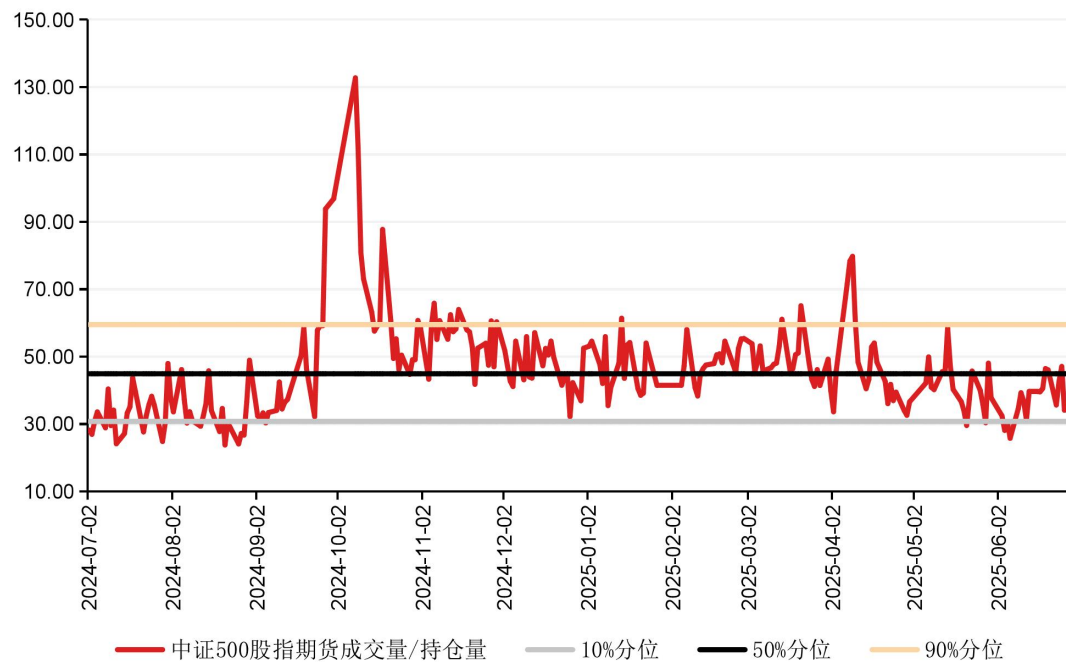


数据来源：WIND、国联期货研究所

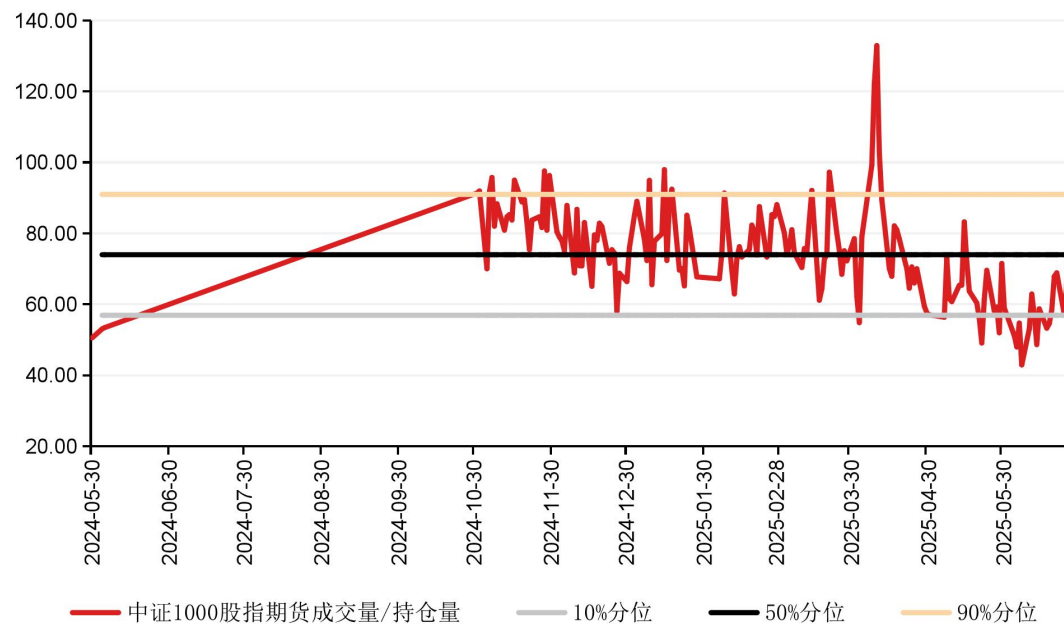


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

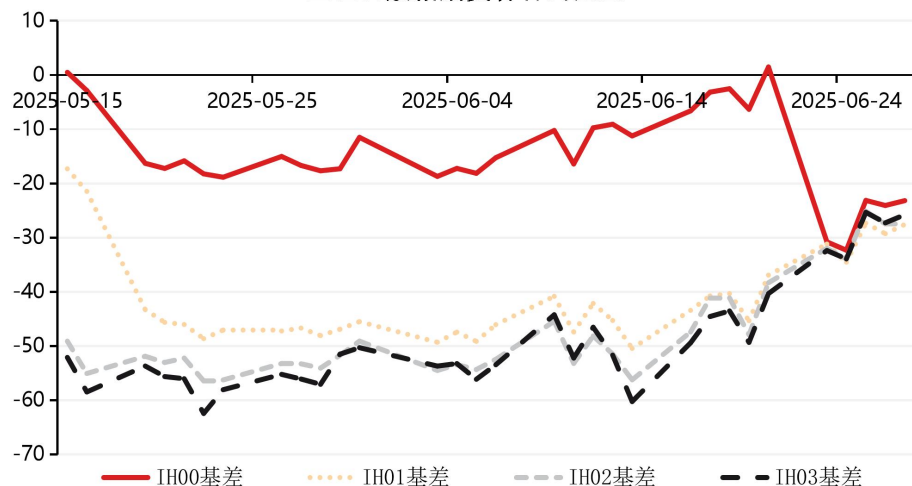


数据来源：WIND、国联期货研究所

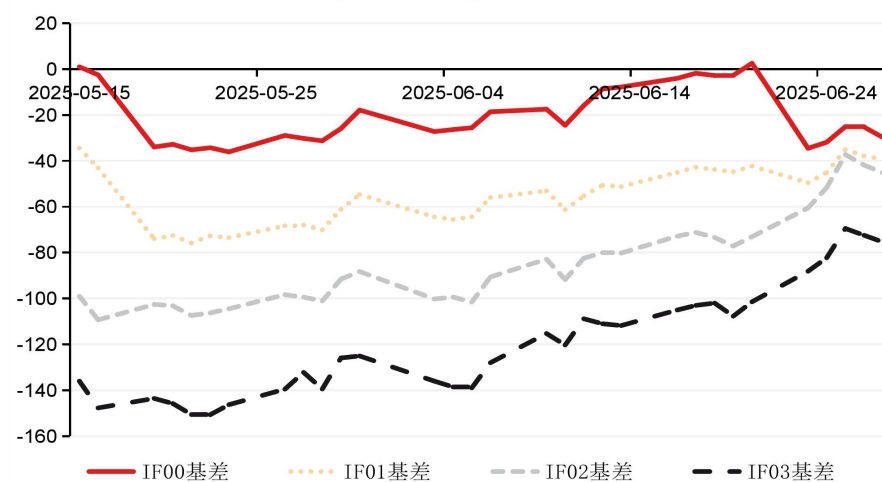


期现价差

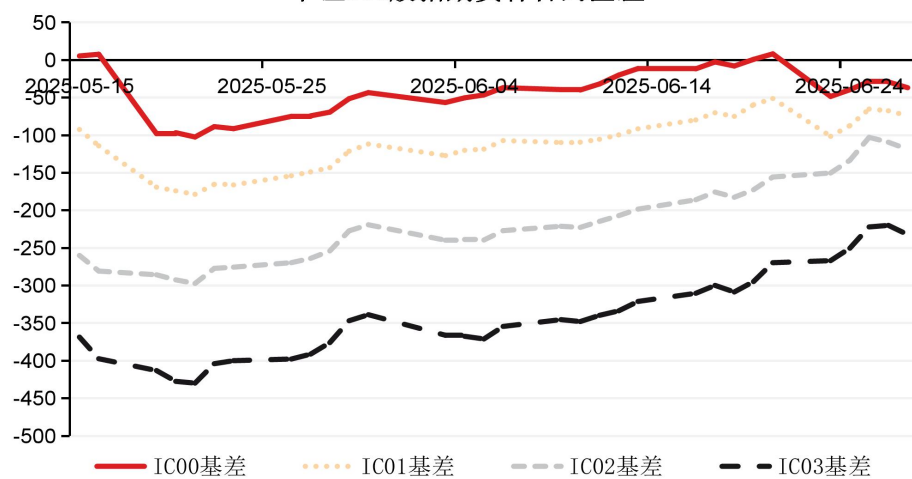
上证50股指期货各合约基差



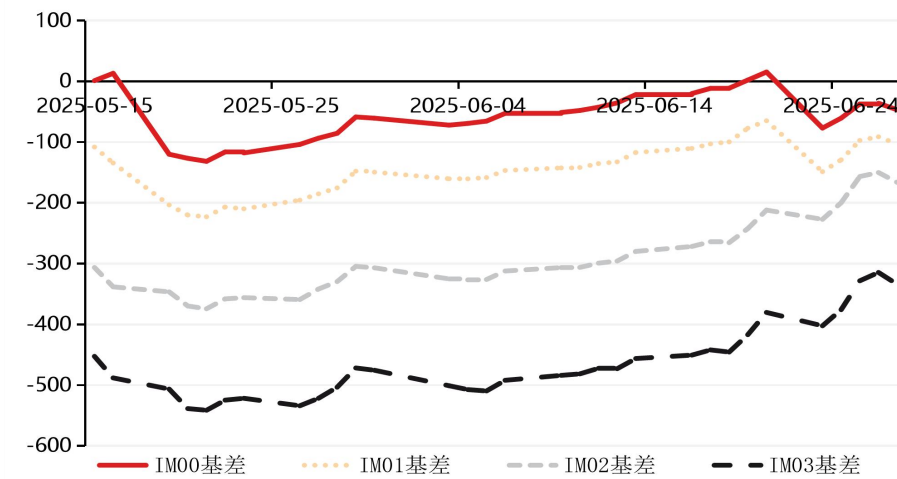
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



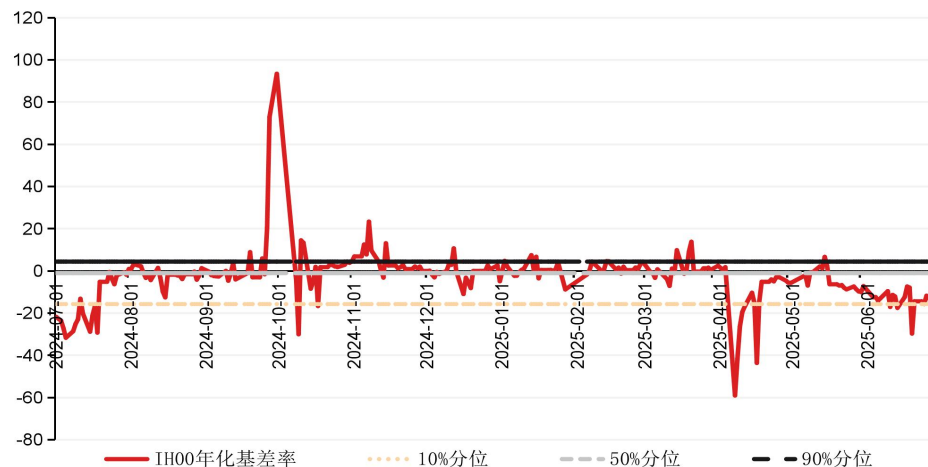
中证1000股指期货各合约基差



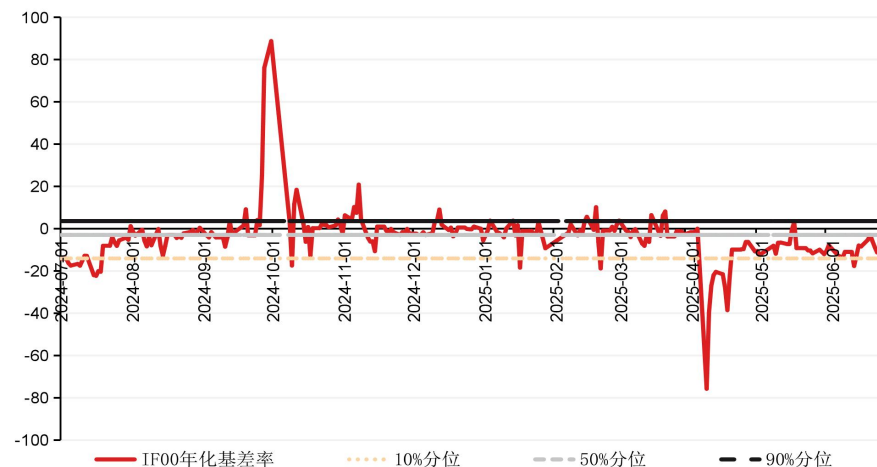


期现价差

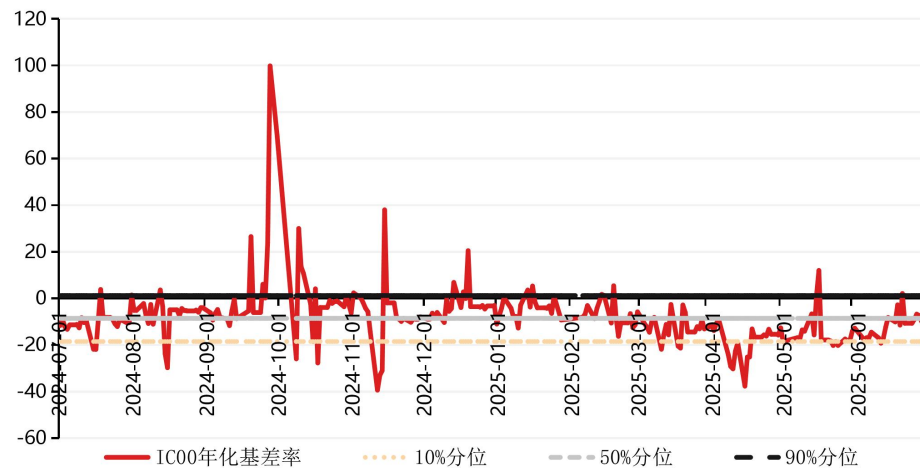
IF当月合约年化基差率水平



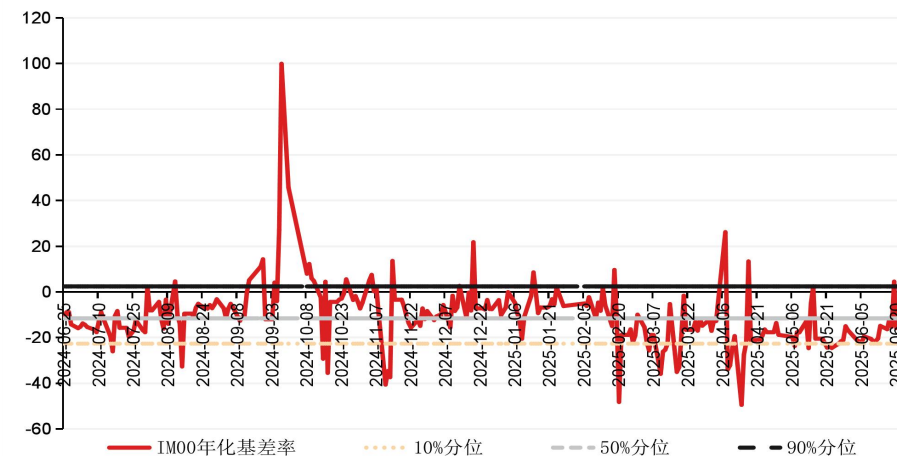
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

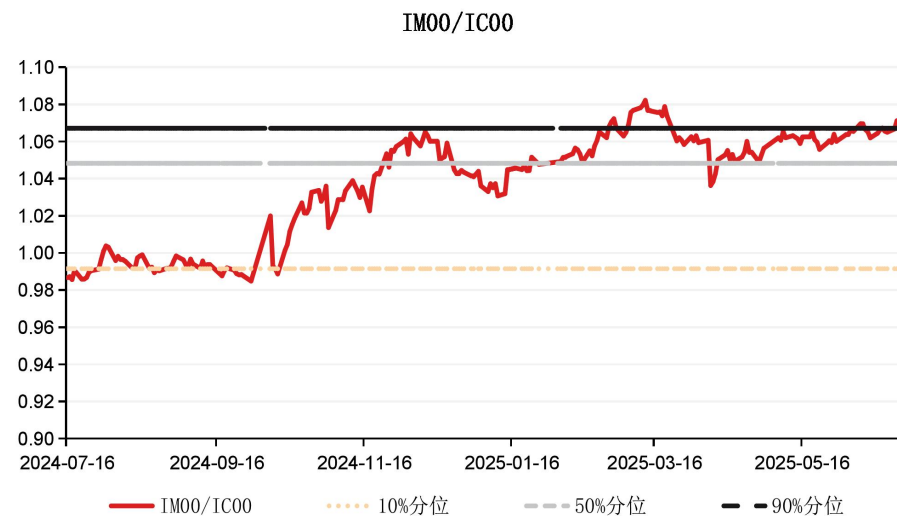
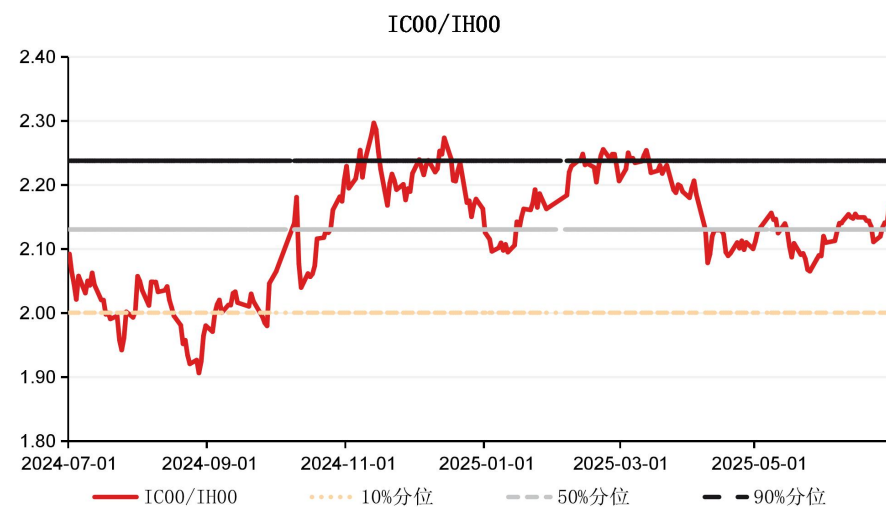
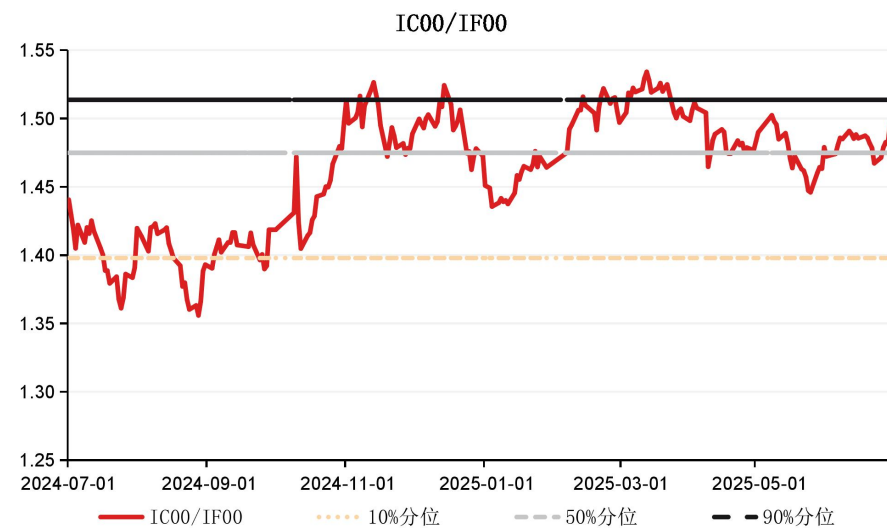
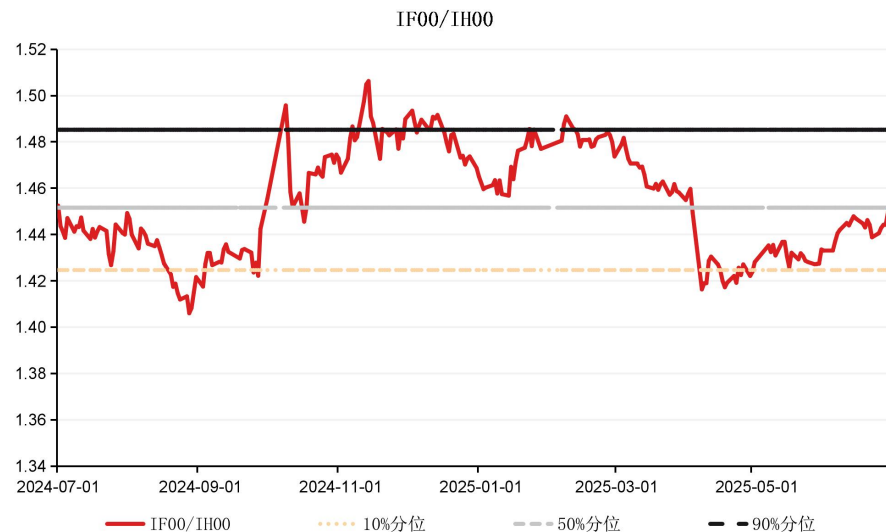


IM当月合约年化基差率水平





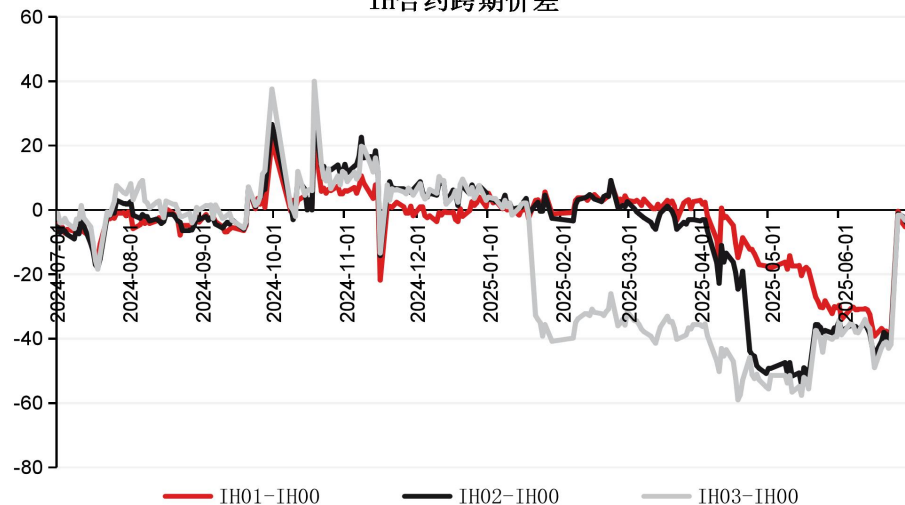
跨品种价差



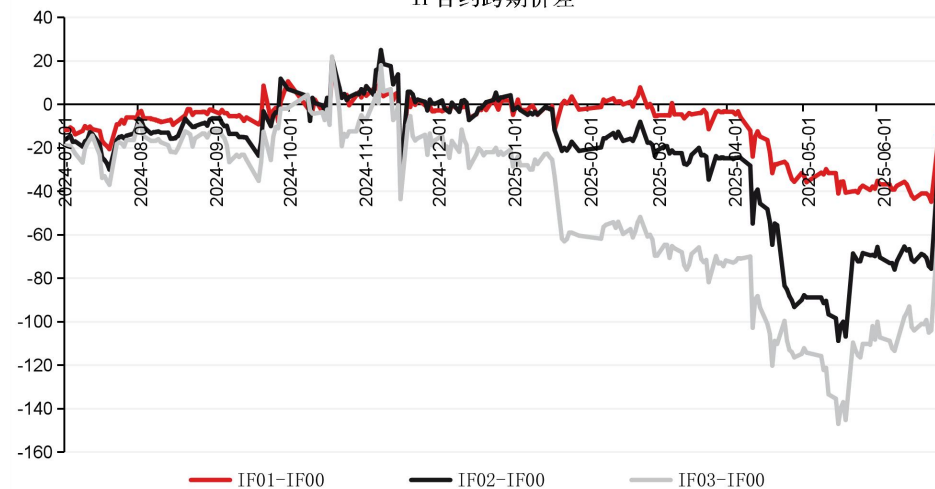


跨期价差

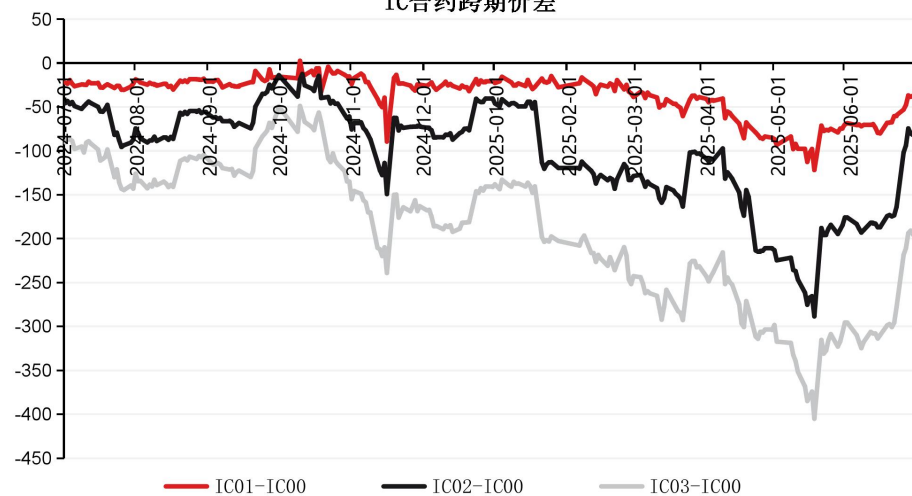
IH合约跨期价差



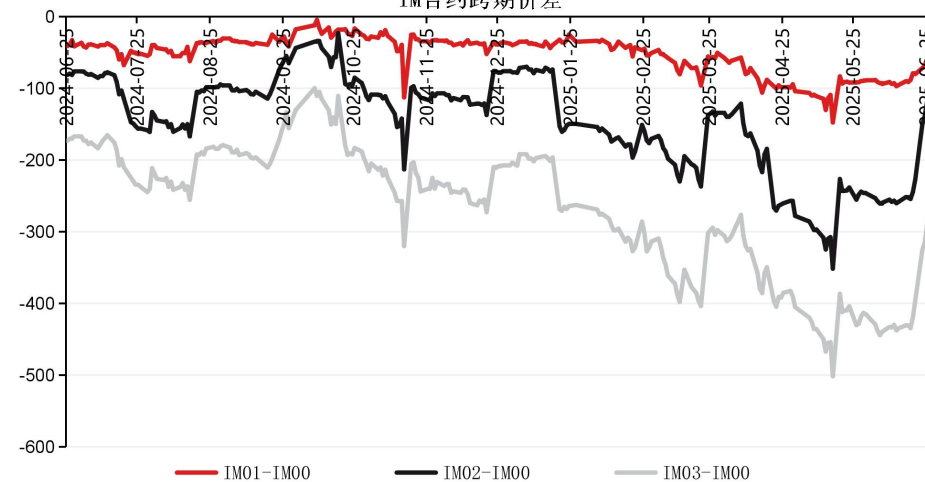
IF合约跨期价差



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