



# 股指期货数据观察

## 强政策预期与弱现实博弈，A股震荡格局下行空间有限

2025年8月2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

- **过去一周A股市场在政策暖风与基本面压力的交织中呈现震荡格局。**中共中央政治局会议释放的积极信号成为市场核心支撑，会议明确要求宏观政策“持续发力、适时加力”，强调保持流动性充裕、降低融资成本，并重点支持科技创新、消费及小微企业。这一系列表述显著提振市场情绪，有效缓解前期通缩忧虑，巩固了资本市场向好预期。**然而，三季度经济数据环比回落的风险如影随形，7月PMI疲软及细分项呈现企业利润空间承压持续显示“弱现实”的存在，构成股指上行的重要阻力。**
- **外部环境出现积极变化。**中美经贸关系有所缓和，双方就部分关税展期达成一致；更关键的是，美国7月非农就业数据大幅低于预期且前值遭遇剧烈下修，市场对美联储9月降息概率的预期飙升。中美利差收窄叠加人民币贬值压力缓解，为跨境资本流入创造了更有利条件。
- 流动性充裕与政策托底预期下，股指下行空间有限。当前市场核心矛盾在于“强政策预期”与“弱经济现实”的博弈。**尽管指数运行至关键压力位引发部分获利了结，且短期经济数据难言乐观，但成交额持续维持高位、持续落地的生育刺激等扩内需政策、基建发力预期以及中美关系缓和等多重因素，共同构筑了市场的坚实底部。**中期走向将高度依赖经济数据对“稳增长”政策的实际反馈效果。若后续数据能验证复苏趋势，市场有望在政策驱动下突破压力延续上行。
- 在政策窗口期与经济数据验证期叠加的背景下，市场波动可能延续。投资者宜保持耐心，避免追涨杀跌，静待基本面与政策面的进一步明朗化。

## 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

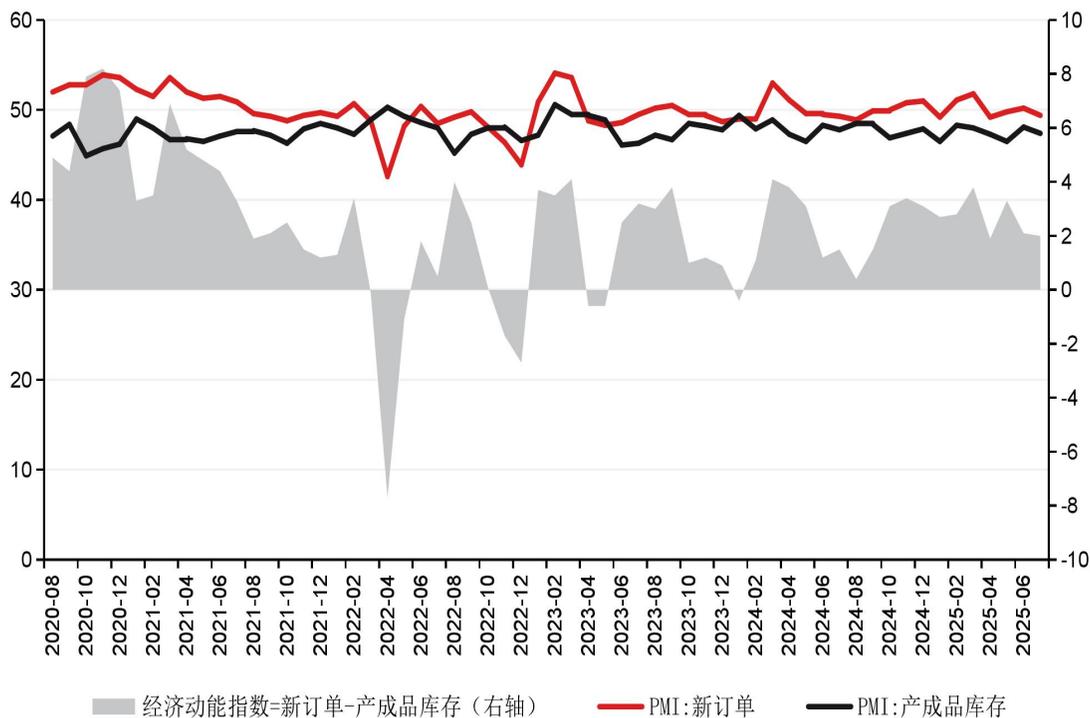
01

宏观数据追踪

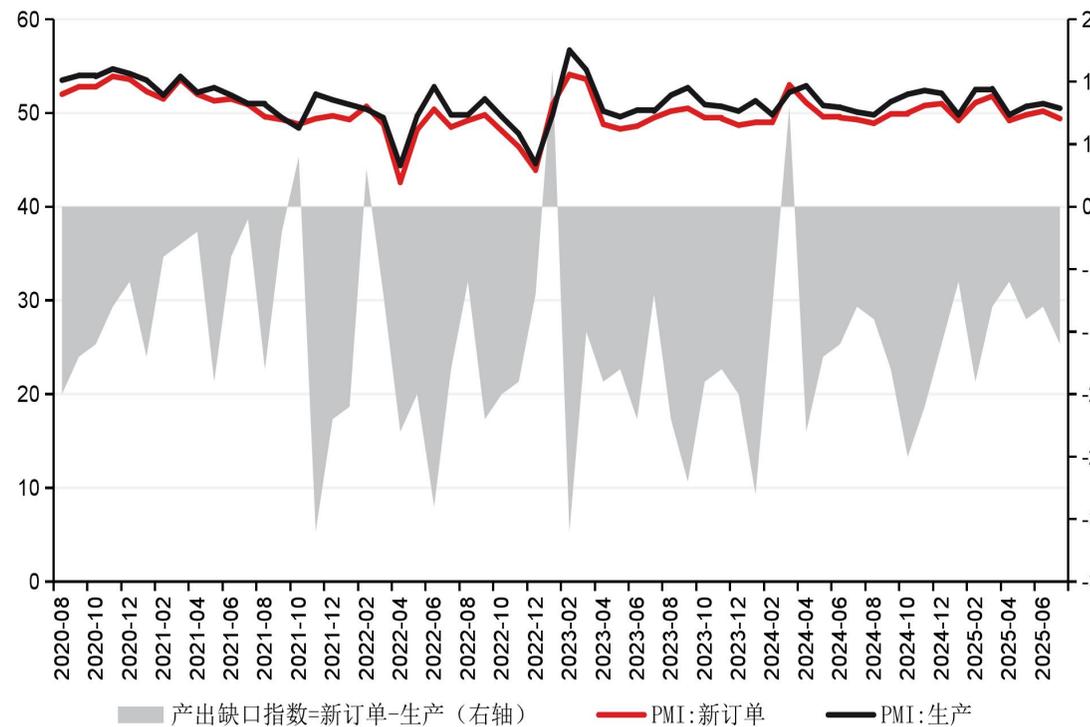


# 经济动能

### 经济动能指数



### 产出缺口指数

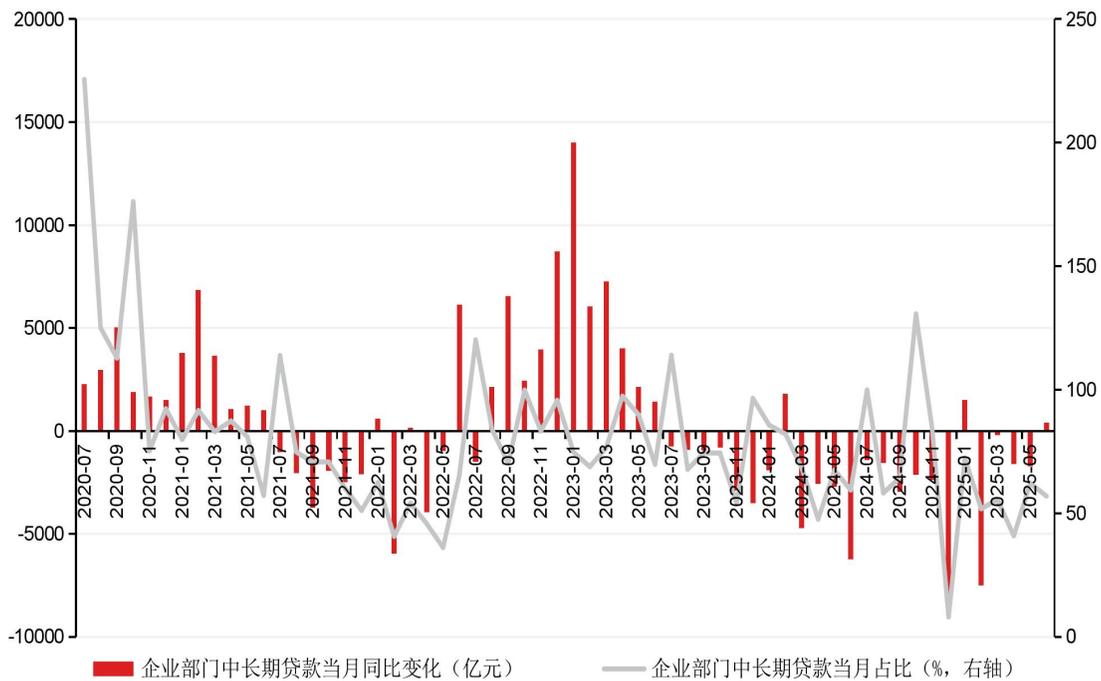


数据来源: WIND、国联期货研究所

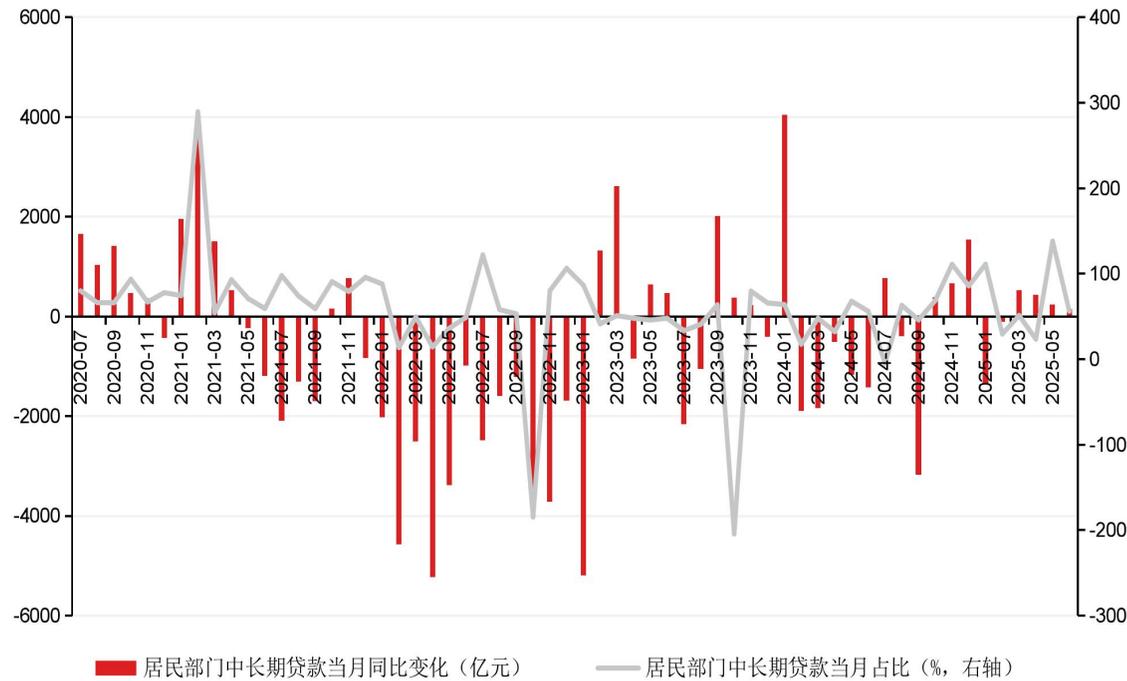


# 融资需求

### 企业部门中长期贷款



### 居民部门中长期贷款

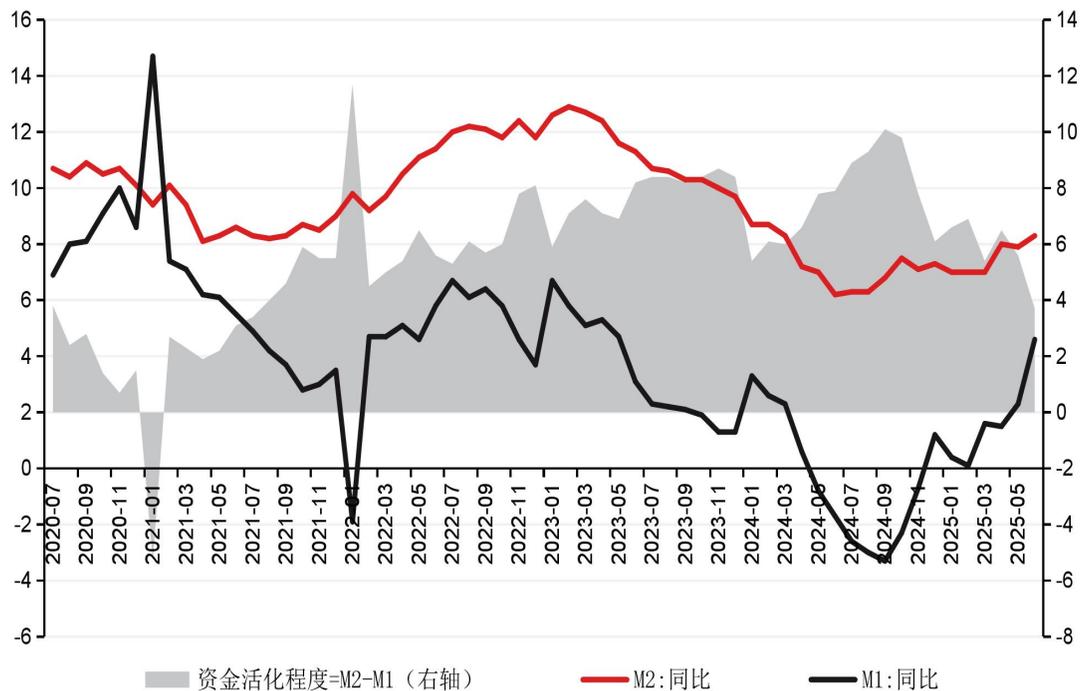


数据来源: WIND、国联期货研究所

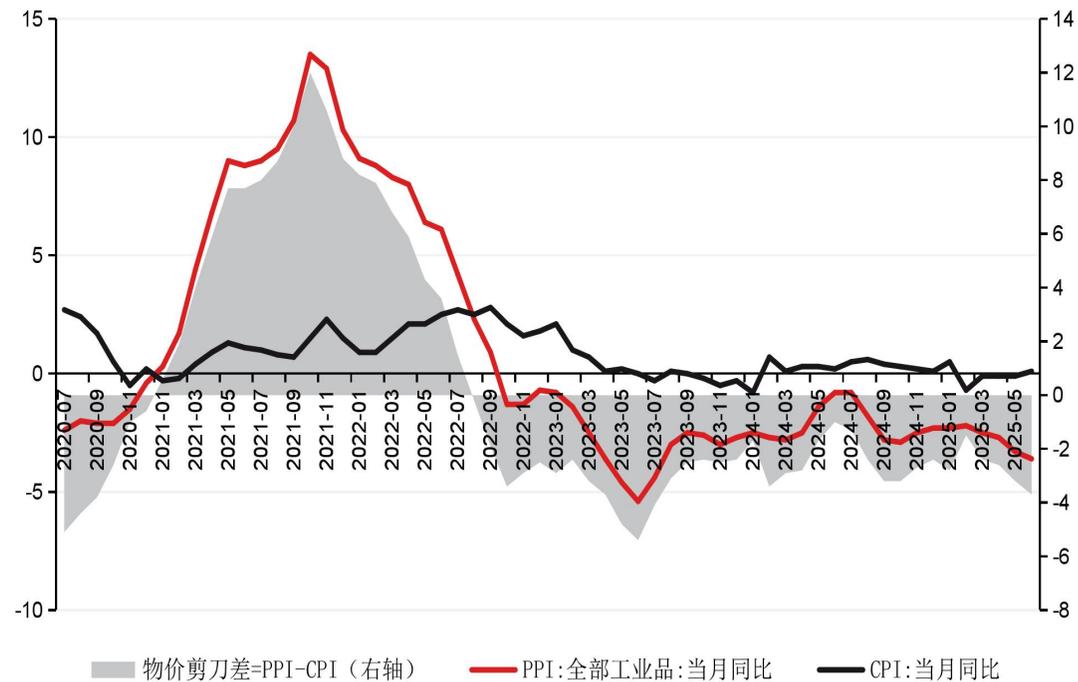


# 剪刀差

### 资金活化程度



### 物价剪刀差

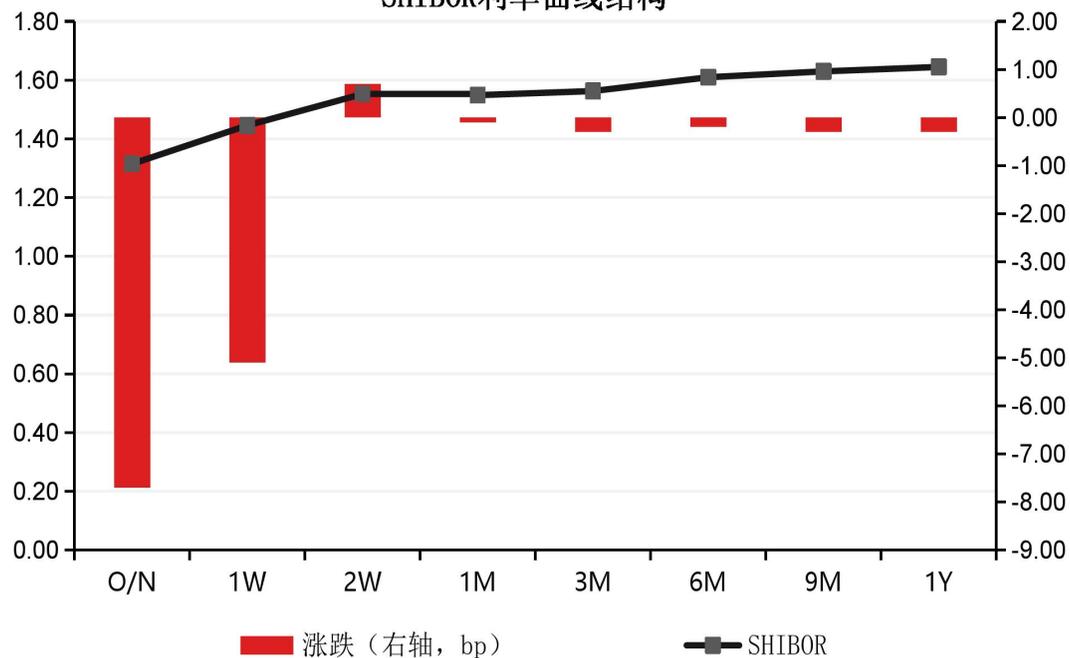


数据来源: WIND、国联期货研究所

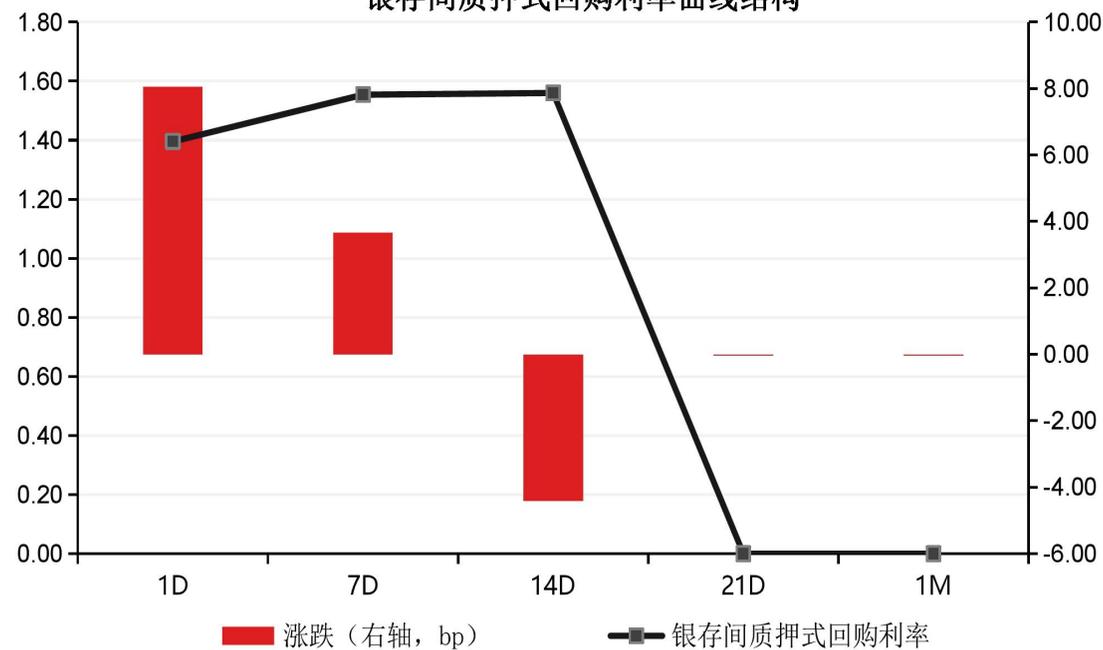


# 流行性观察

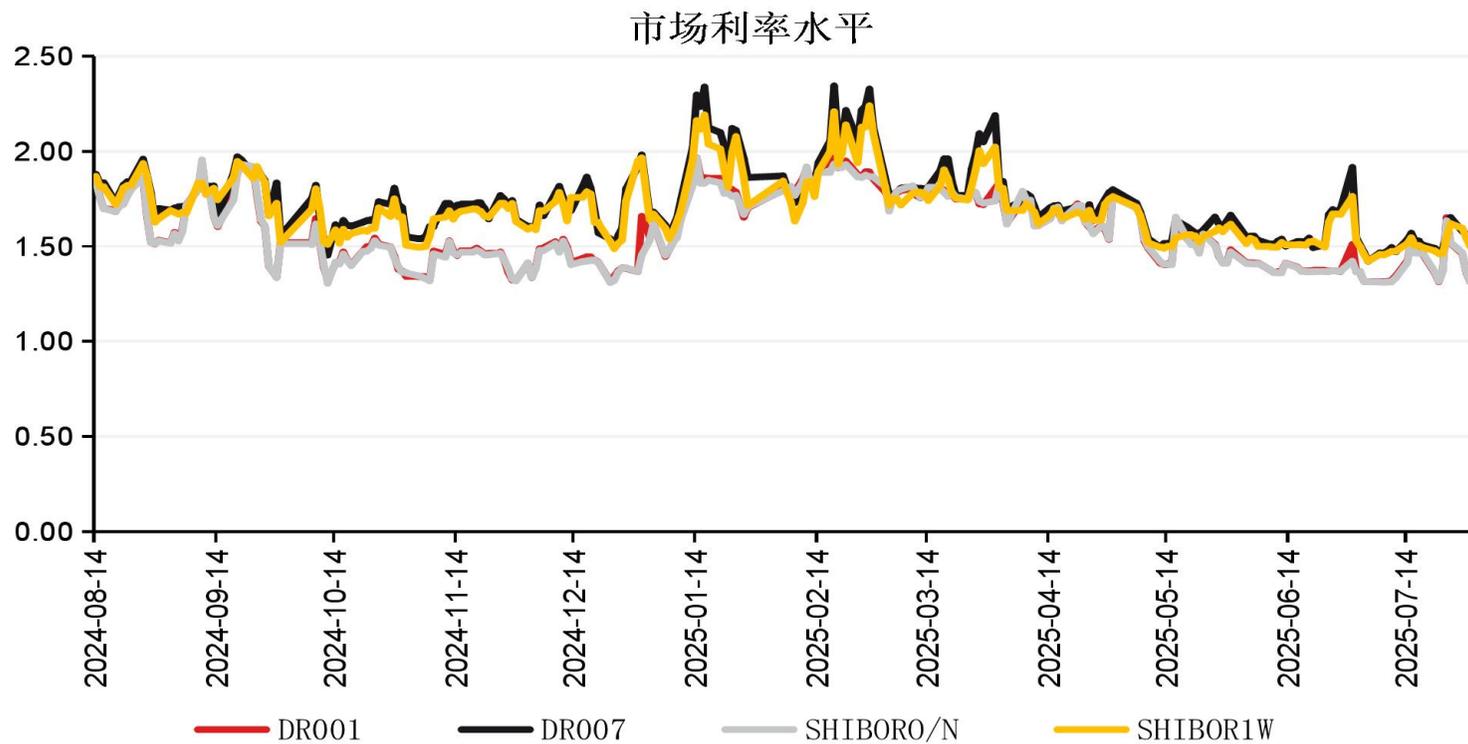
### SHIBOR利率曲线结构



### 银存间质押式回购利率曲线结构



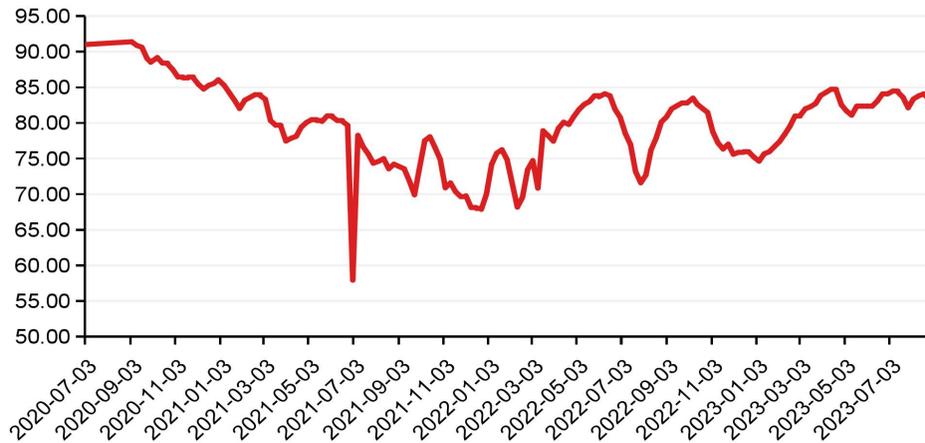
数据来源: WIND、国联期货研究所



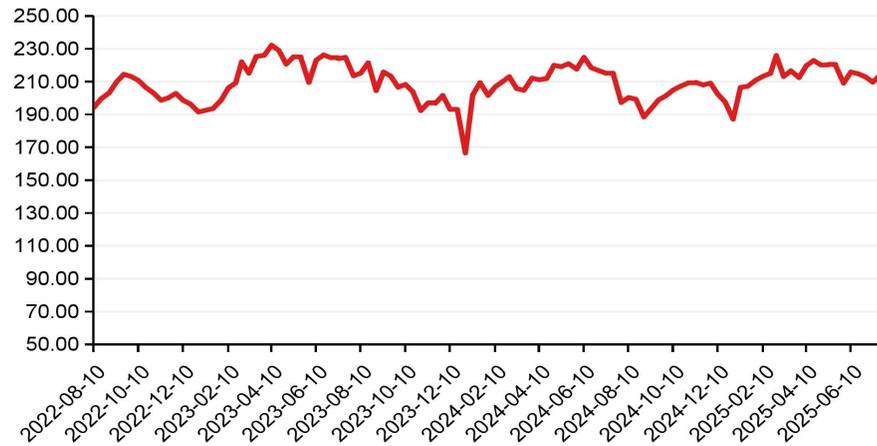


# 工业生产

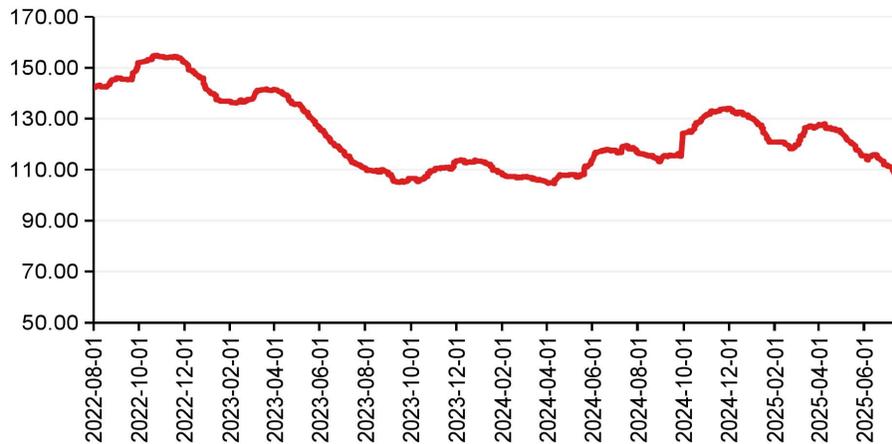
### 高炉开工率(247家):全国



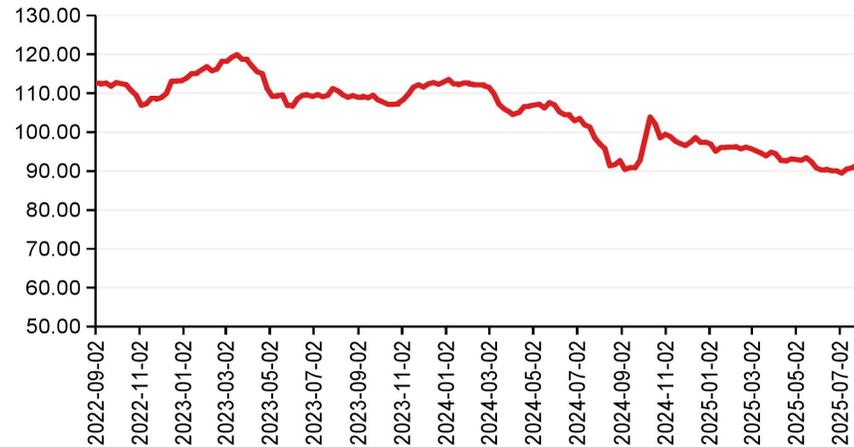
### 日均产量:粗钢:重点企业(旬)



### 水泥价格指数:全国



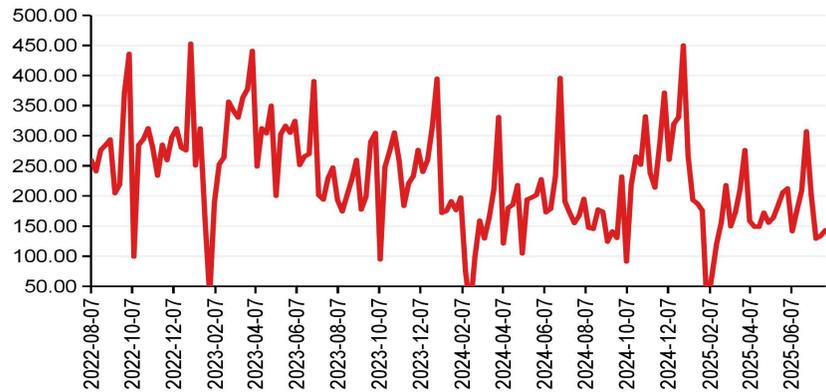
### 钢材综合价格指数



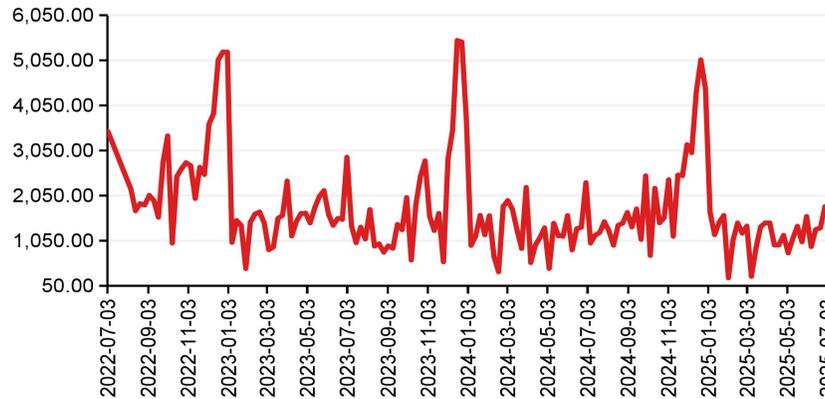


# 投资及消费

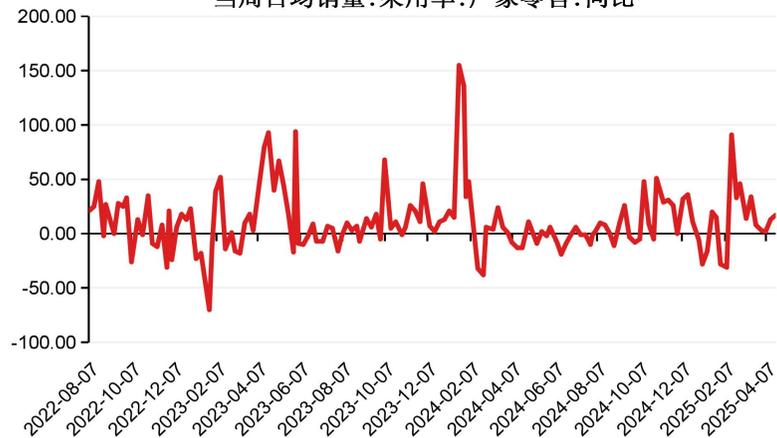
### 30大中城市:商品房成交面积:当周值



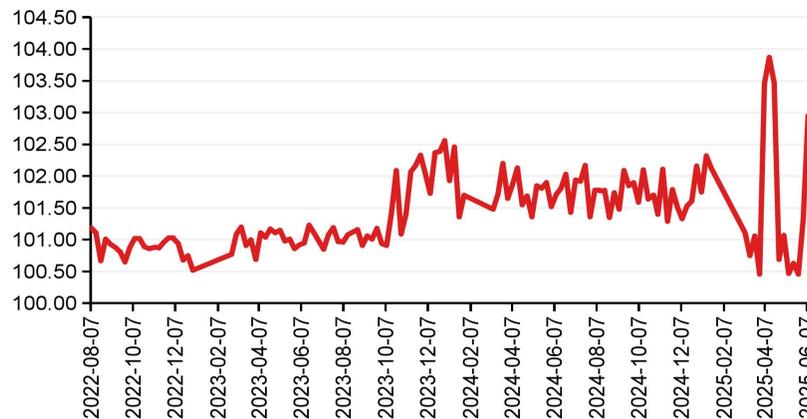
### 100大中城市:成交土地占地面积:当周值



### 当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



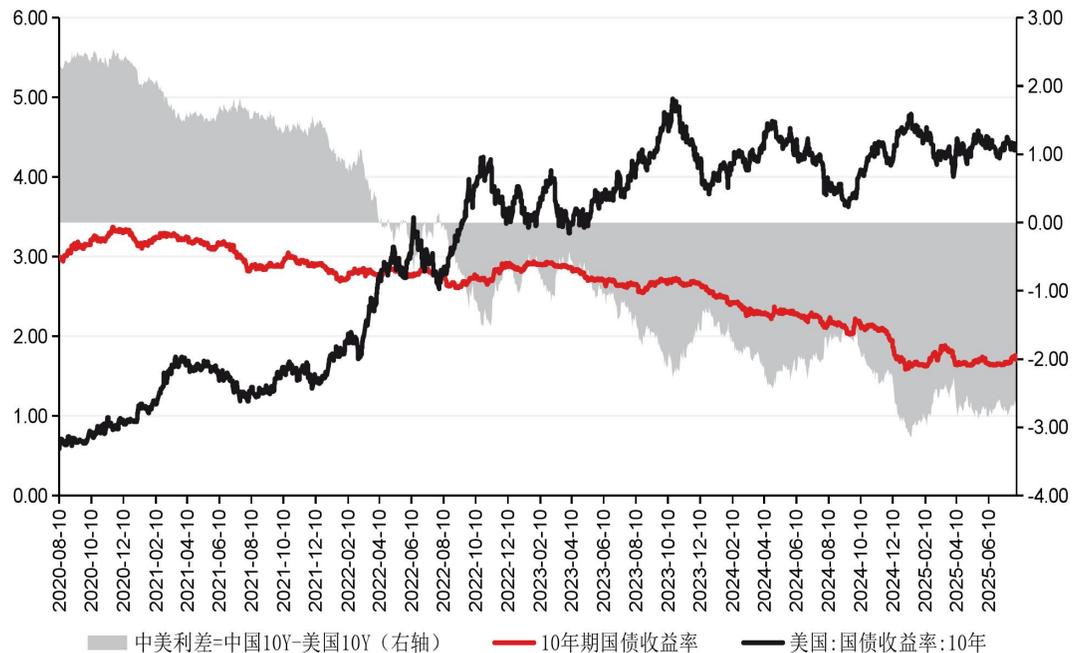
### 义乌中国小商品指数:总价格指数



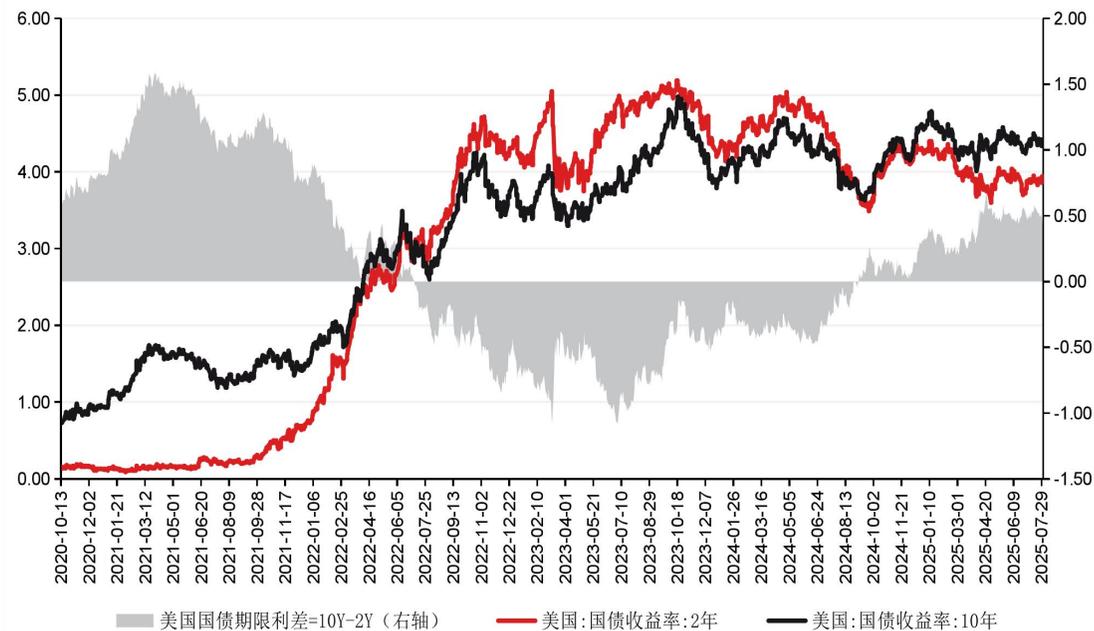


# 利率差

### 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

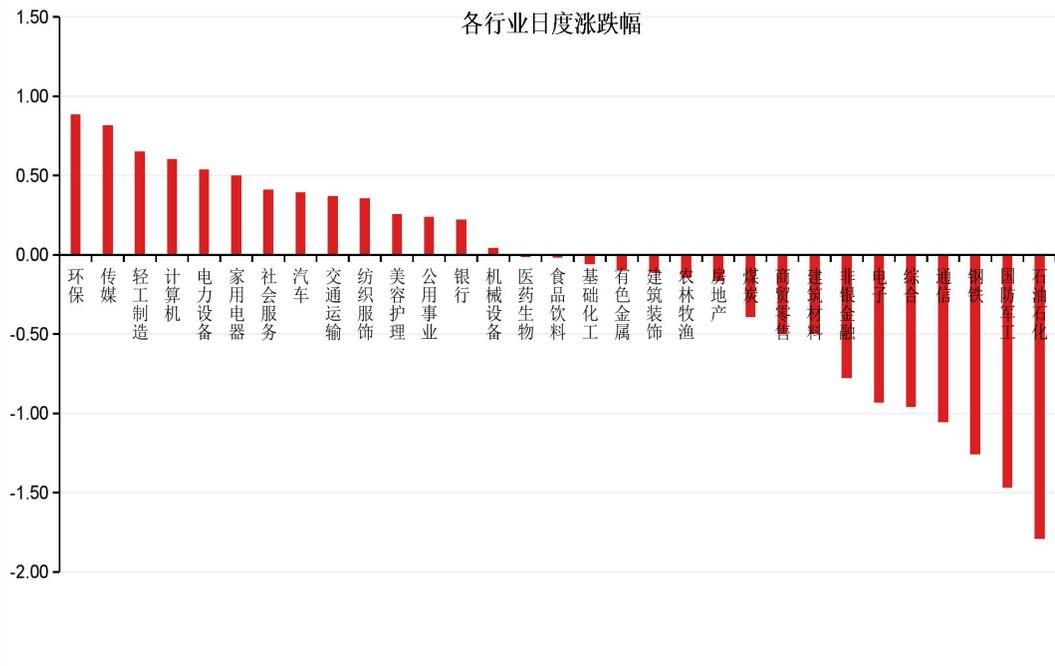
## 目录

# 02

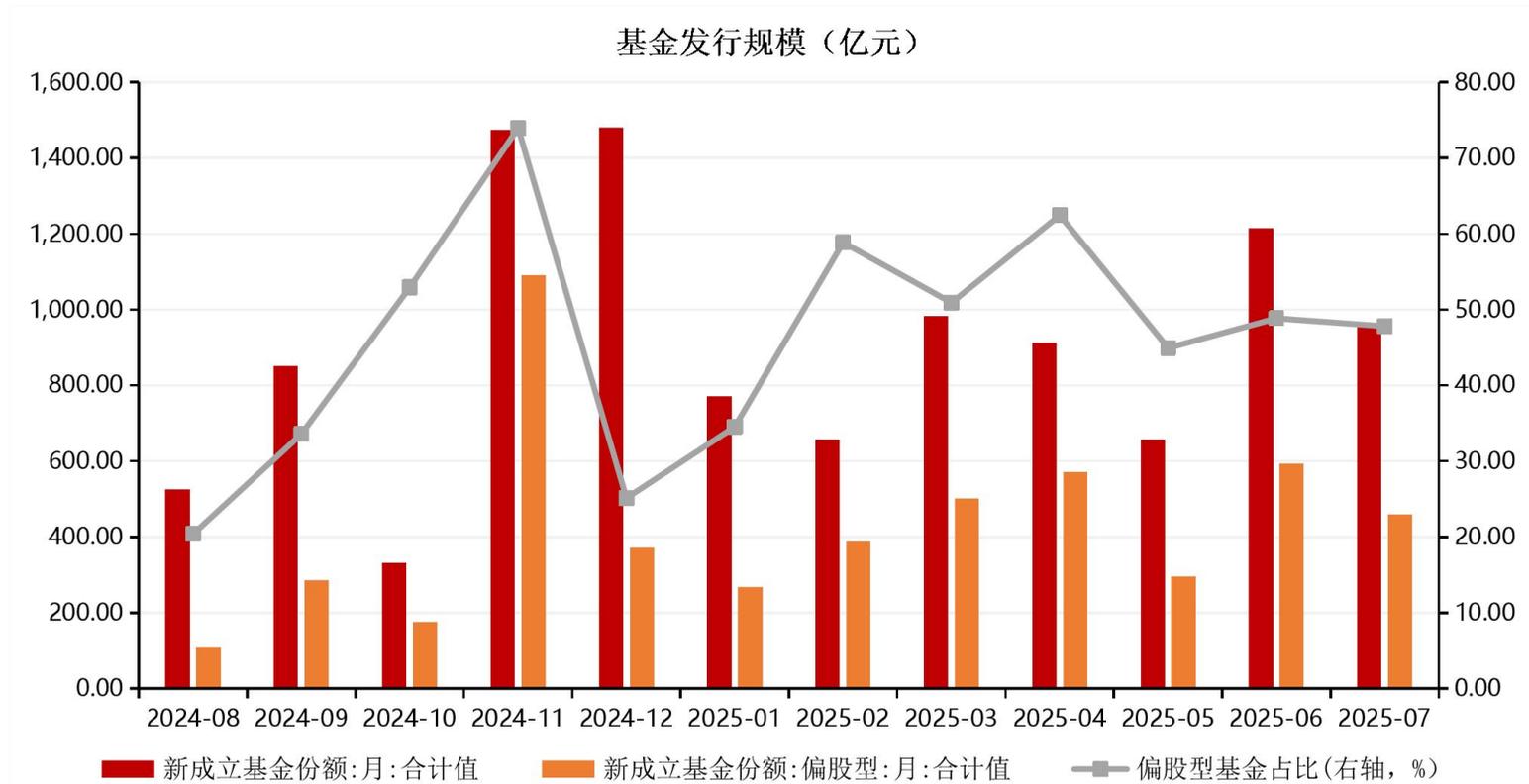
## 股指期货数据追踪



# 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



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



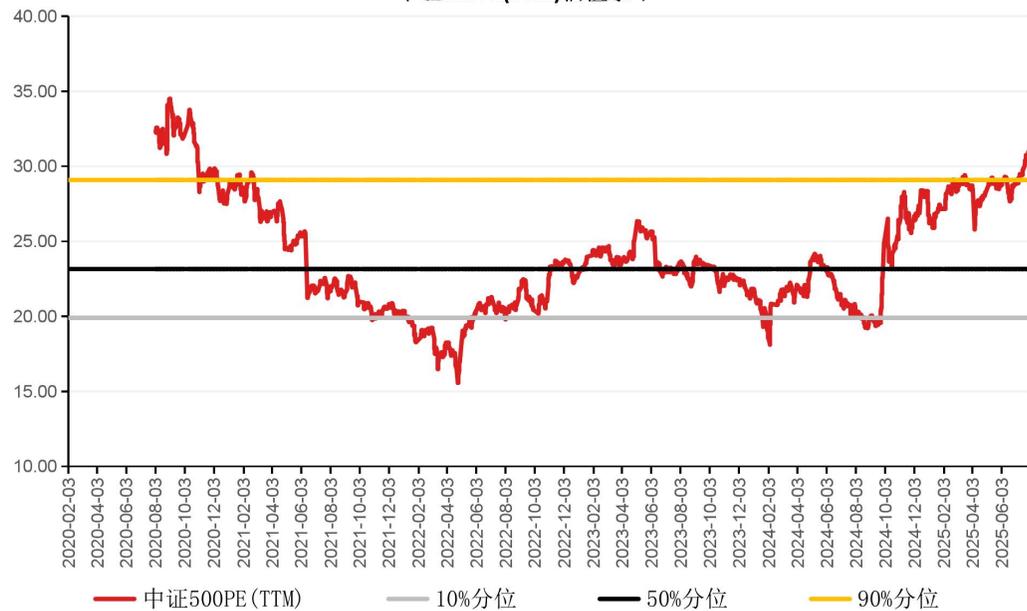
### 沪深300PE(TTM) 估值水平





# 指数估值水平

### 中证500PE(TTM)估值水平



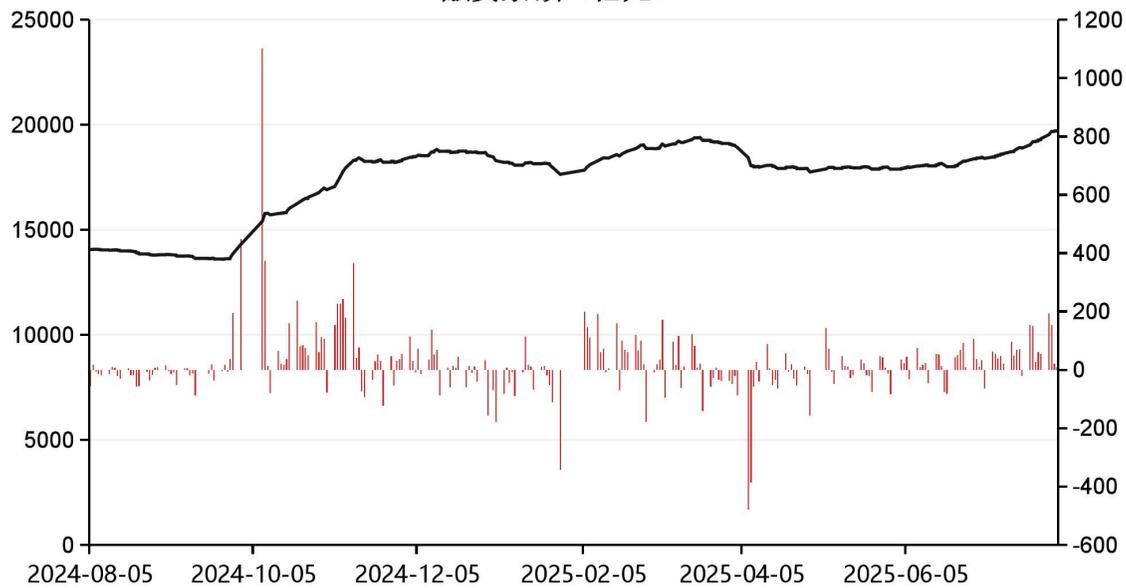
### 中证1000PE(TTM)估值水平





# 股市晴雨

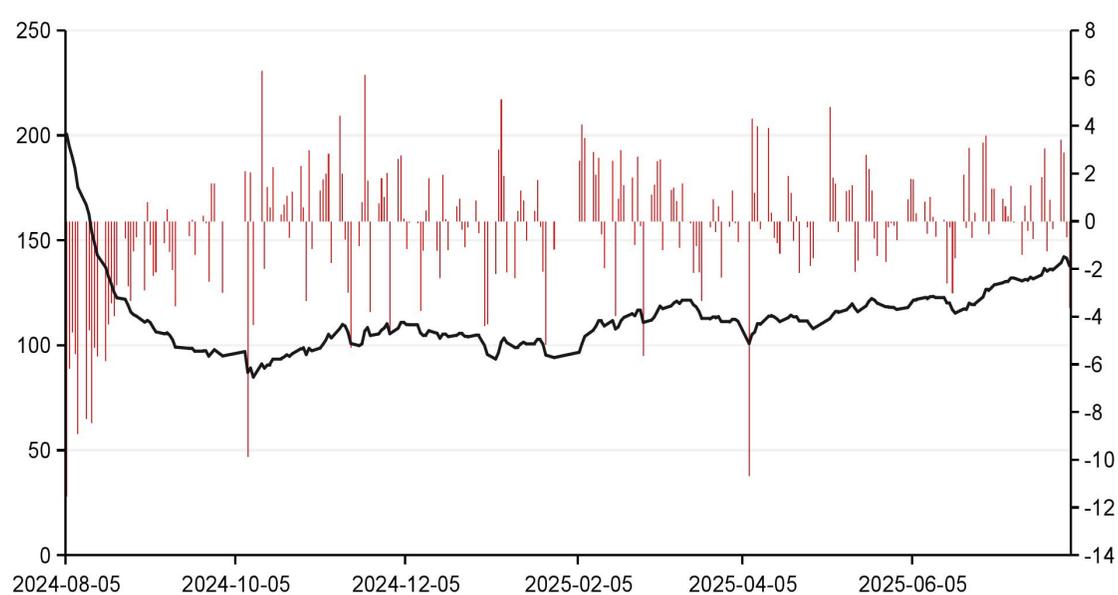
### 融资余额 (亿元)



■ 融资余额:环比增减 (右轴)

— 融资余额

### 融券余额 (亿元)



■ 融券余额:环比增减 (右轴)

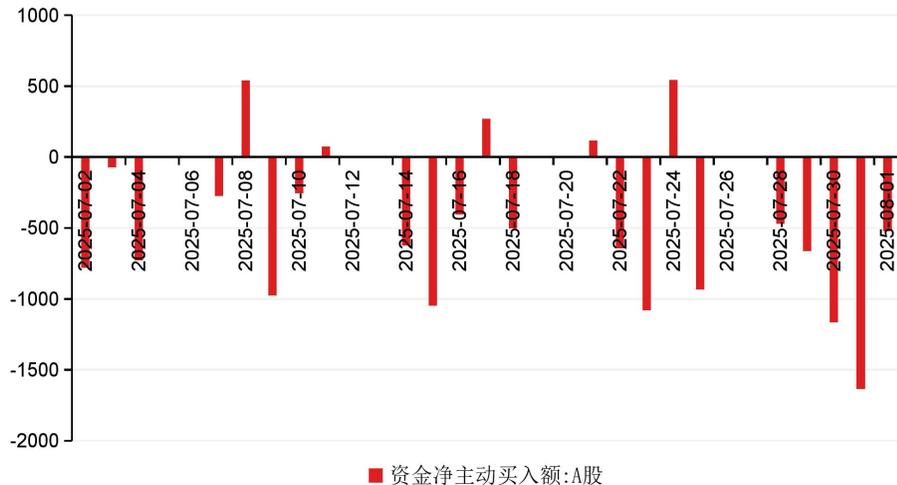
— 融券余额

数据来源: WIND、国联期货研究所

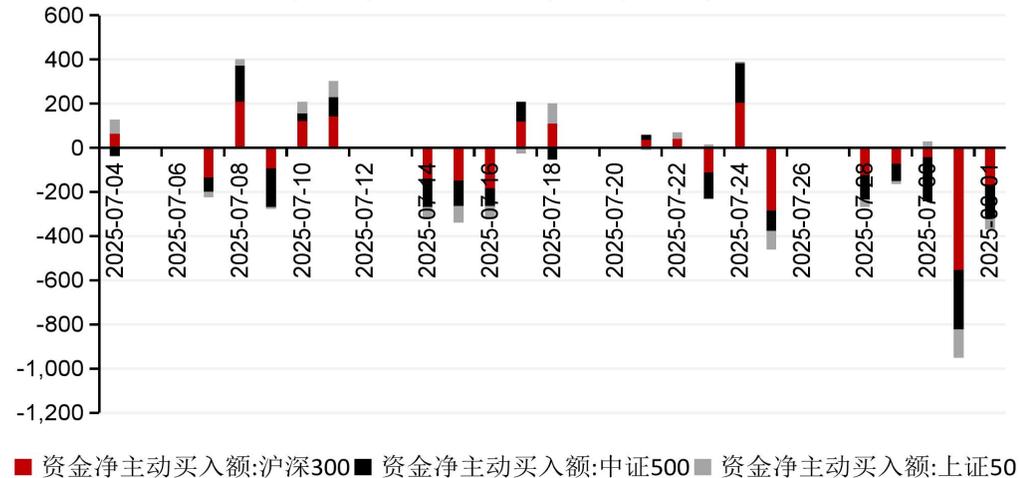


# 股市资金流动

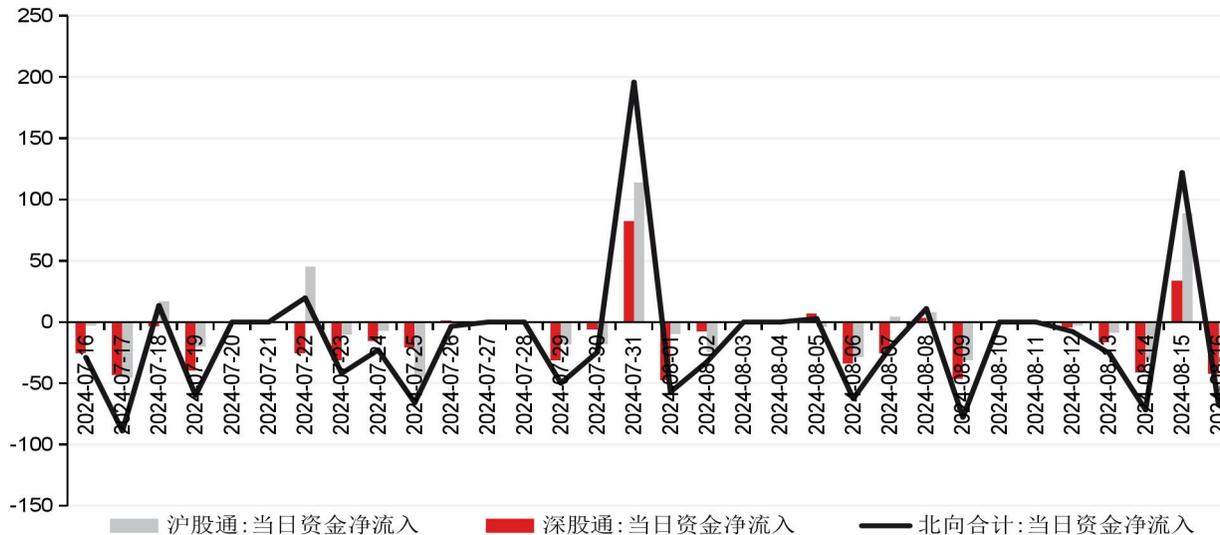
### A股资金净主动买入额（亿元）



### 各大指数资金净主动买入额（亿元）



### 北向资金流向（亿元）

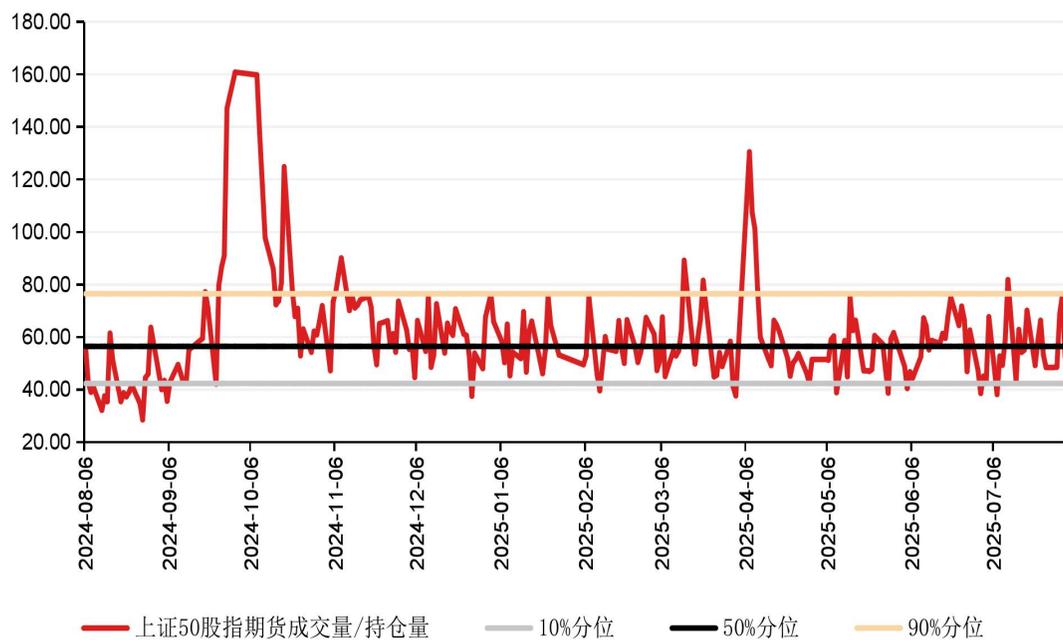


数据来源: WIND、国联期货研究所

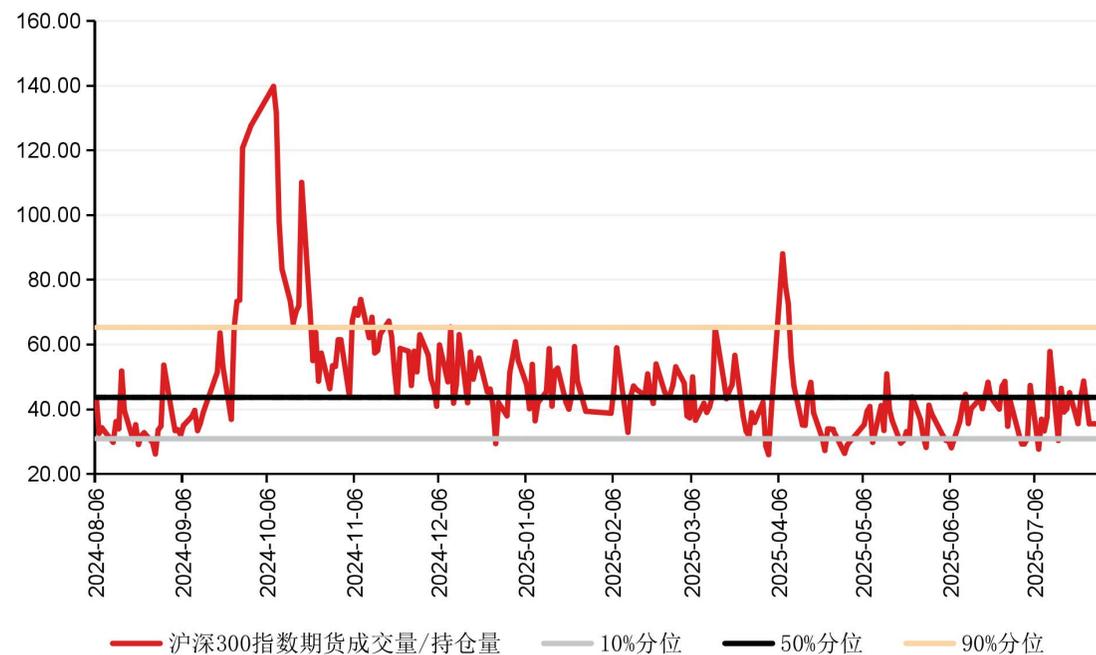


# 期市资金流动

### 上证50股指期货成交持仓比(%)



### 沪深300股指期货成交持仓比(%)

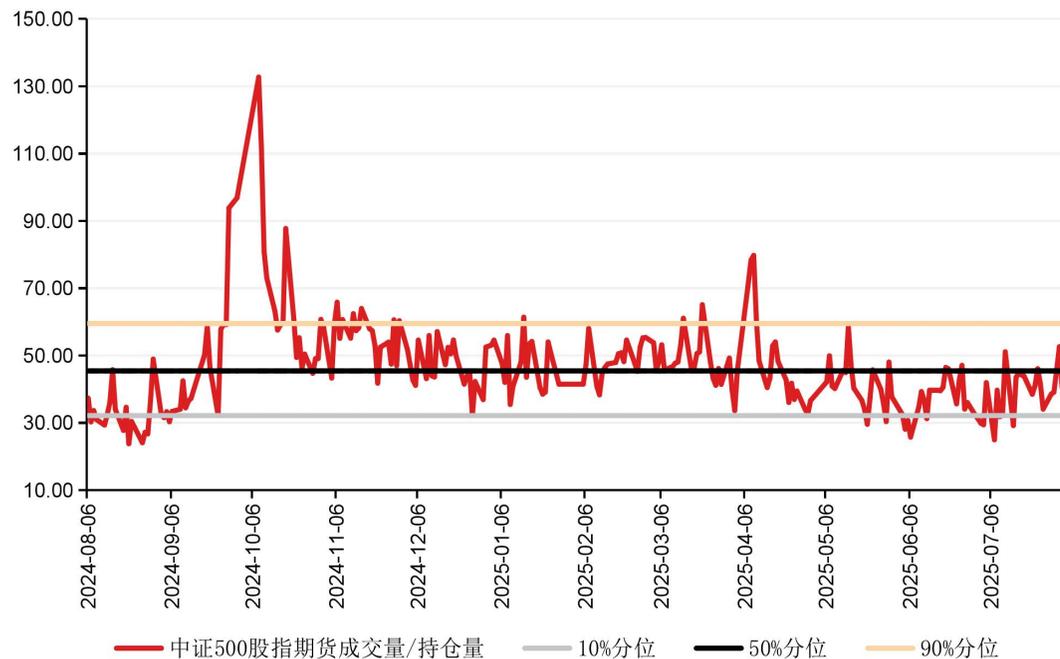


数据来源: WIND、国联期货研究所

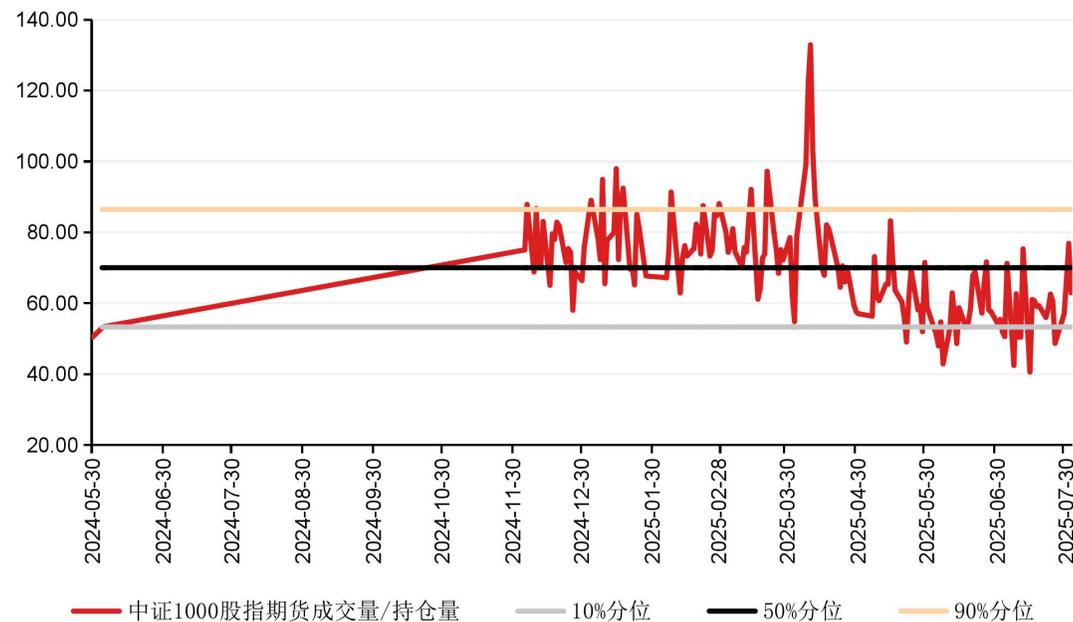


# 期市资金流动

### 中证500股指期货成交持仓比 (%)



### 中证1000股指期货成交持仓比 (%)

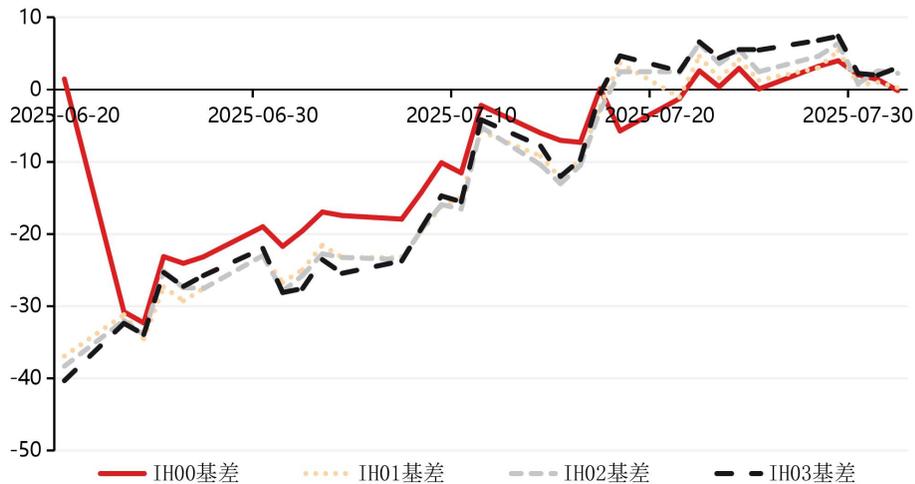


数据来源: WIND、国联期货研究所

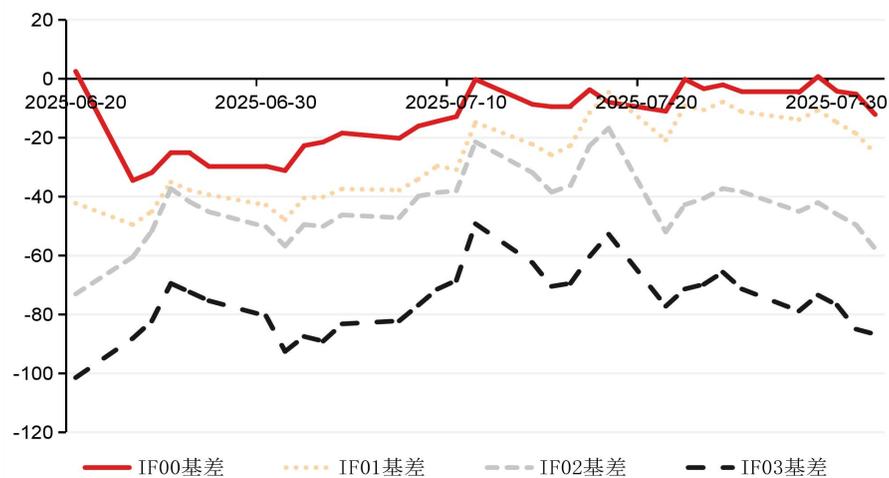


# 期现价差

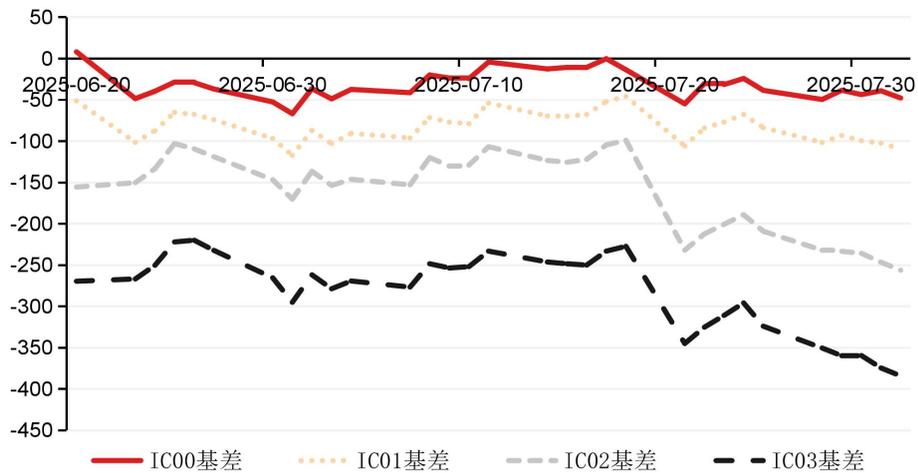
### 上证50股指期货各合约基差



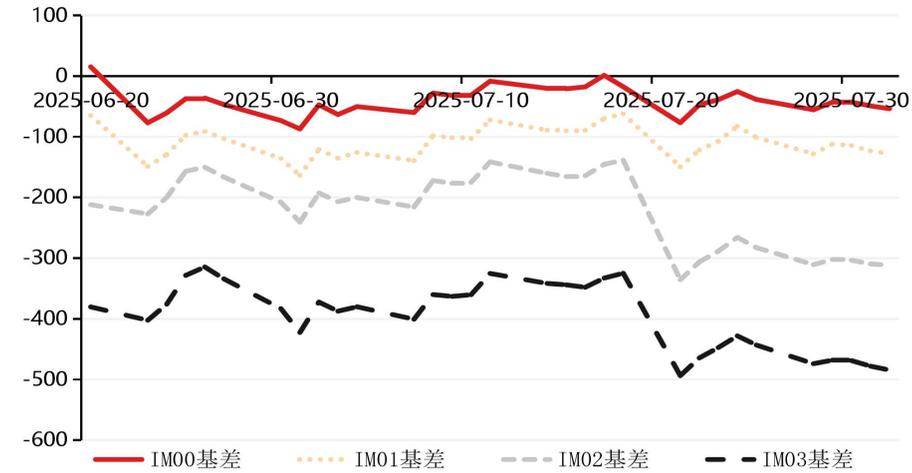
### 沪深300股指期货各合约基差



### 中证500股指期货各合约基差



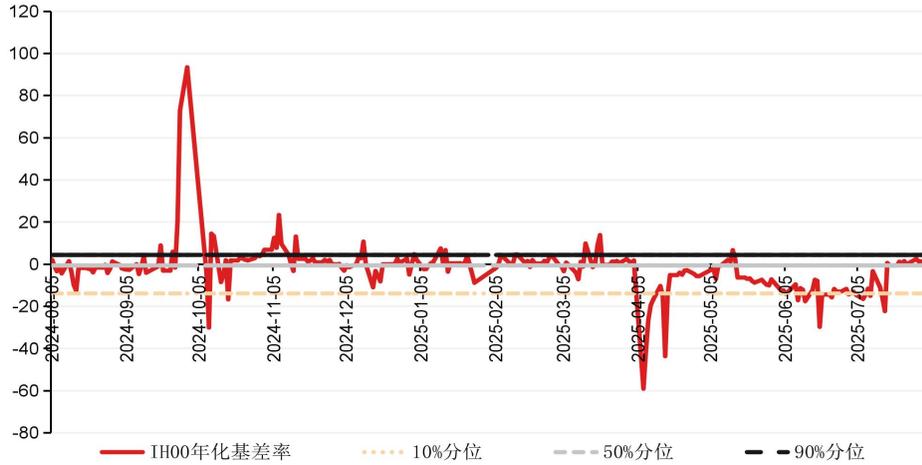
### 中证1000股指期货各合约基差



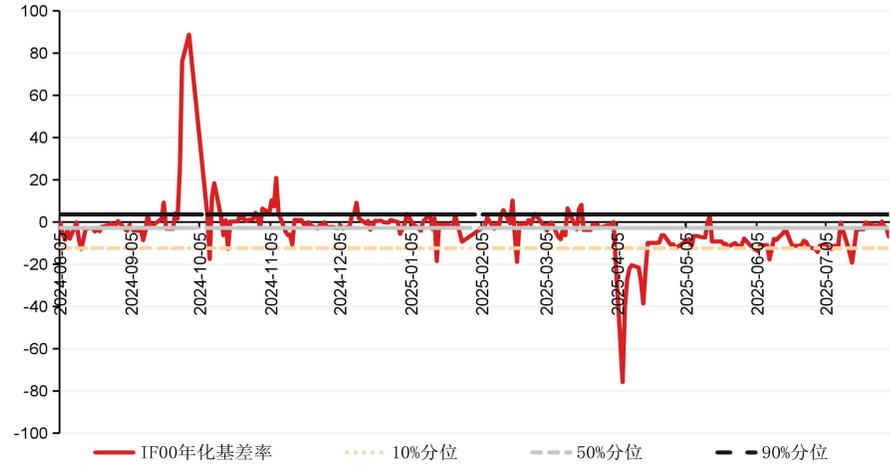


# 期现价差

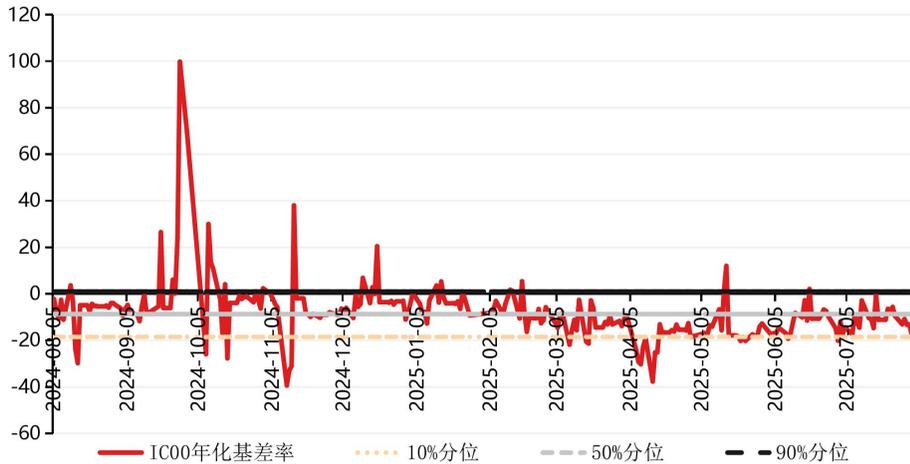
### IF当月合约年化基差率水平



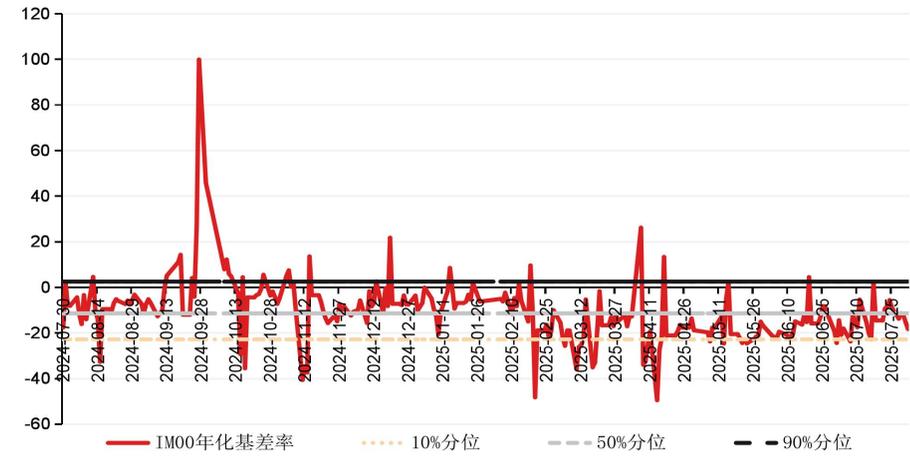
### IH当月合约年化基差率水平



### IC当月合约年化基差率水平

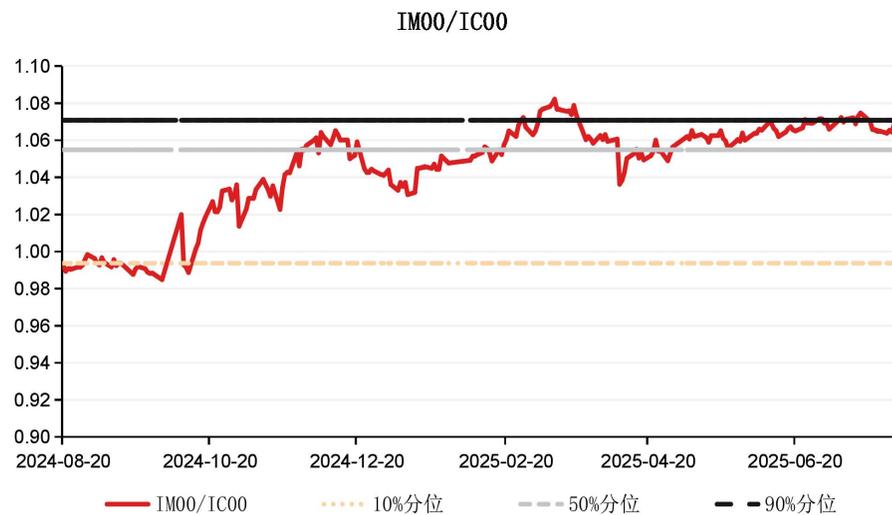
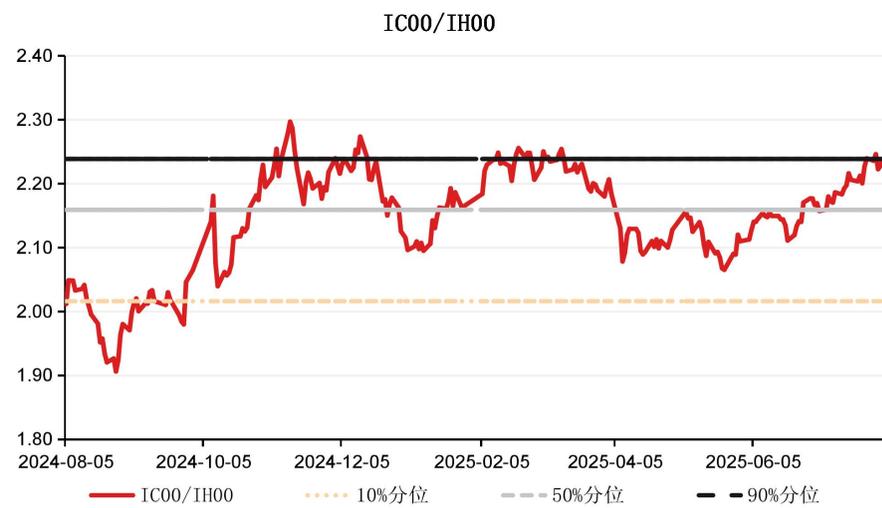
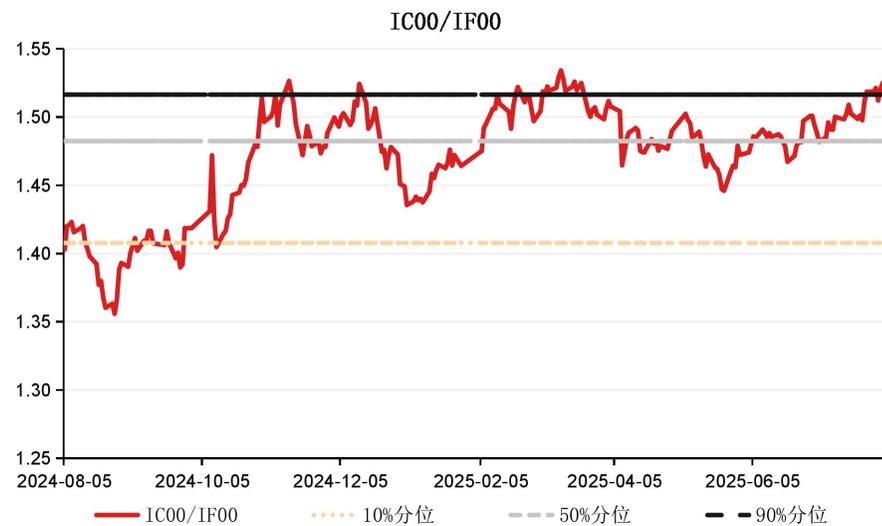
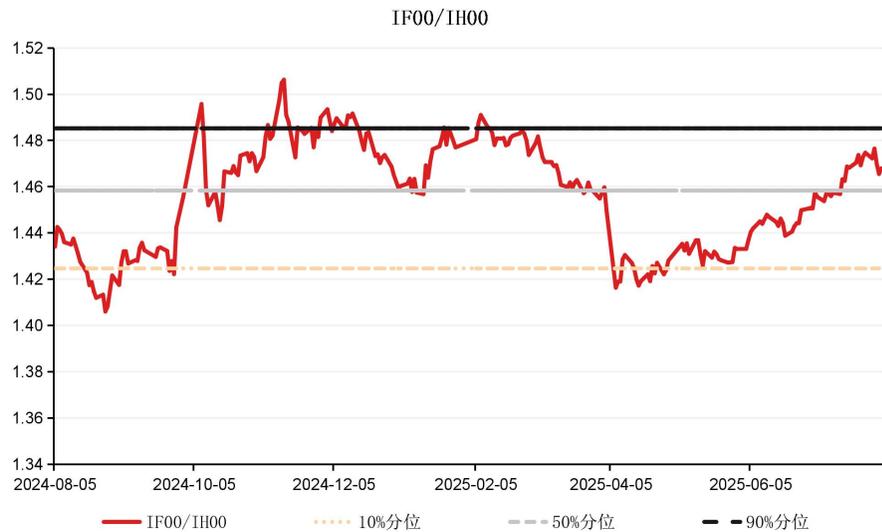


### IM当月合约年化基差率水平





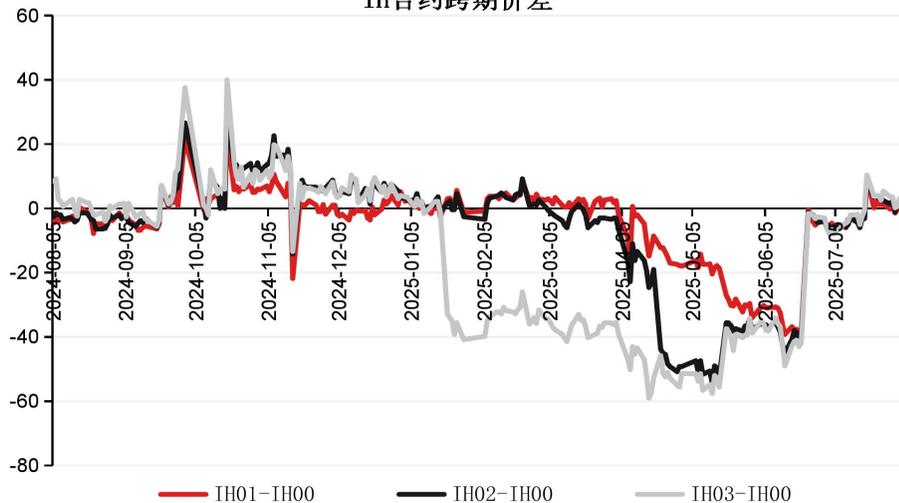
# 跨品种价差



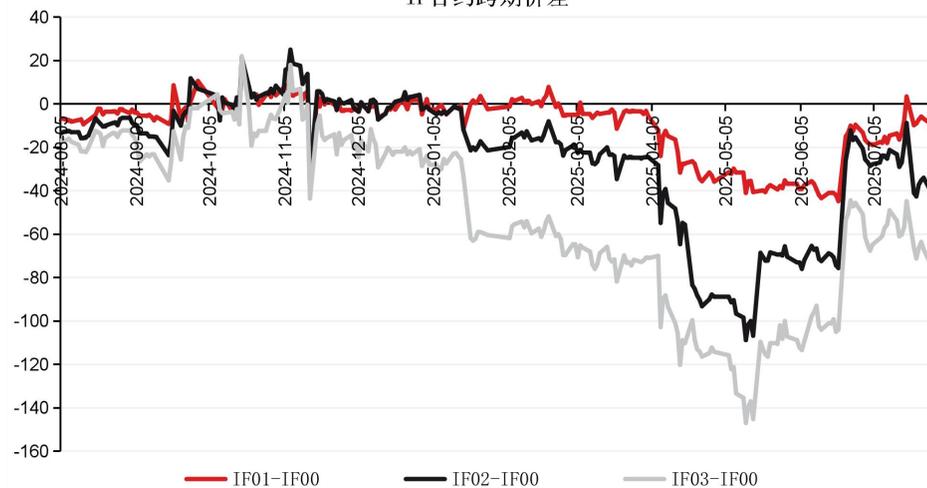


# 跨期价差

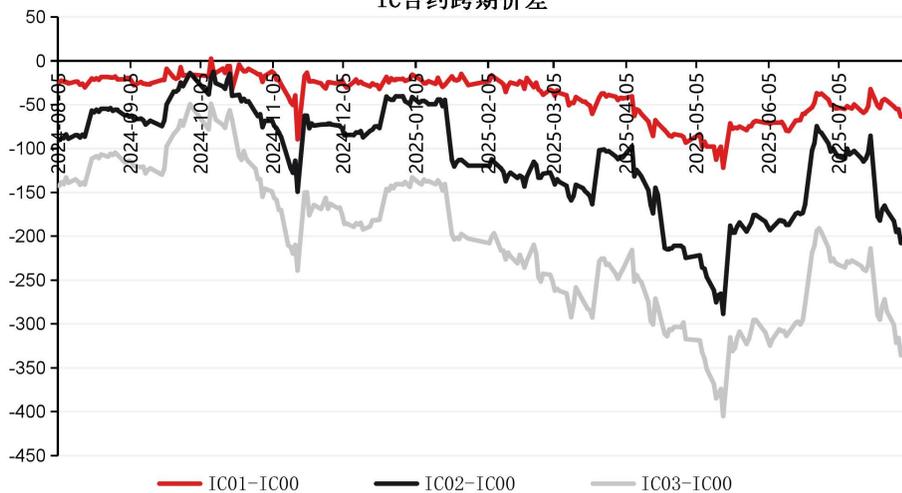
### IH合约跨期价差



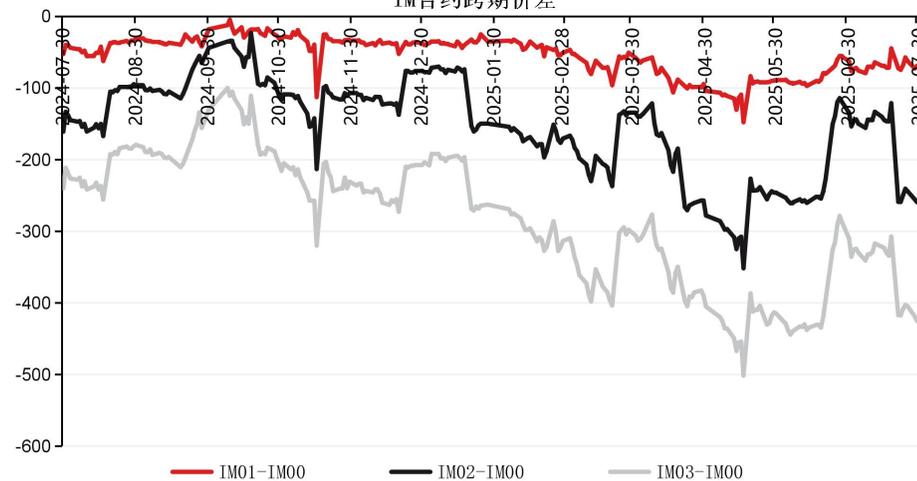
### IF合约跨期价差



### 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**