



国联期货
GUOLIAN FUTURES

股指期货数据观察

内需疲软叠加外部风浪，A股震荡中承压前行

2025年7月12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

- 本周股指整体虽然震荡上行，但反复冲高回落，波动升高且伴随成交额放大，宏观基本面为上方压力的核心因素之一。国内方面，经济数据持续传递压力信号：6月PPI同比下跌3.6%，同时PMI购进与出厂价格指数形成的“剪刀差”持续挤压企业利润空间，凸显需求侧动能依然疲弱。经济在通缩边缘徘徊的担忧并未消散，短期内基本面改善的迹象仍不明朗。这导致市场对更具力度、能有效托举需求的宏观政策抱有强烈期待。
- 外部风险显著加剧。美国“大而美法案”的通过成为全周外部风险加剧的主要推动因素。该法案强化了美国的贸易保护主义立场，尤其临近特朗普关税90天暂缓期到期，本周特朗普再次主张对世界各国开启加征关税，“对等关税”最后如何落地以及后续是否开启新一轮对华关税加征，存在巨大不确定性。
- 展望后市，暂时不认为指数有很高的向上空间。当前市场处于典型的“政策真空期”叠加“外部风险观察期”。内部疲弱的经济数据、企业盈利压力与外部严峻的贸易环境相互强化，共同构成指数上方的压力。虽然政策预期提供底部支撑，但在更具力度的稳增长政策切实落地或经济数据出现超预期改善之前，市场难以获得全面走强的坚实基础。同时，美国关税政策的具体走向将是短期内无法回避的重大扰动源。建议投资者宜保持耐心，在震荡主基调下避免追涨杀跌。

目录

01

宏观数据追踪 04

02

股指期货数据追踪 13

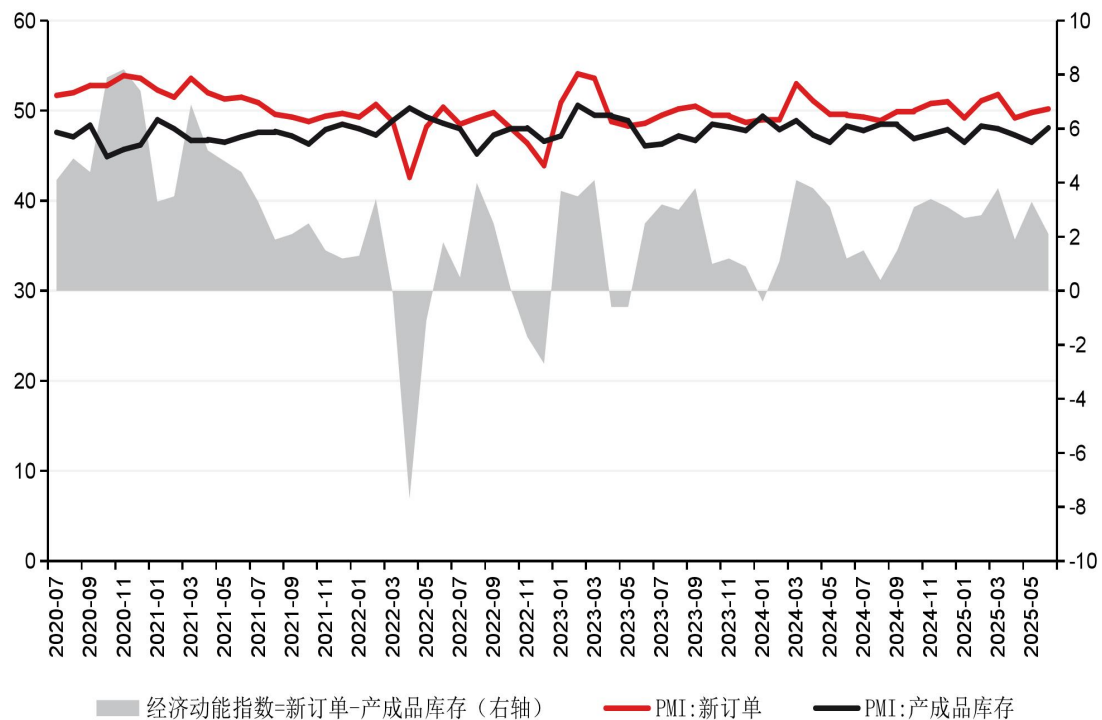
01

宏观数据追踪

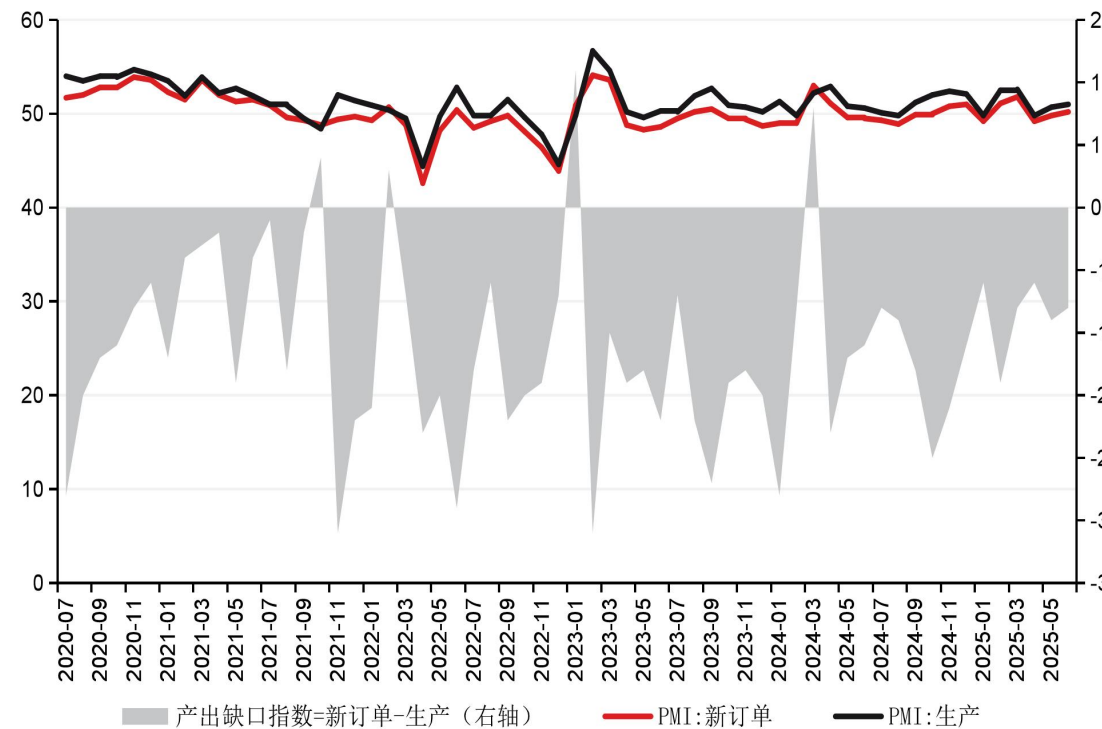


经济动能

经济动能指数



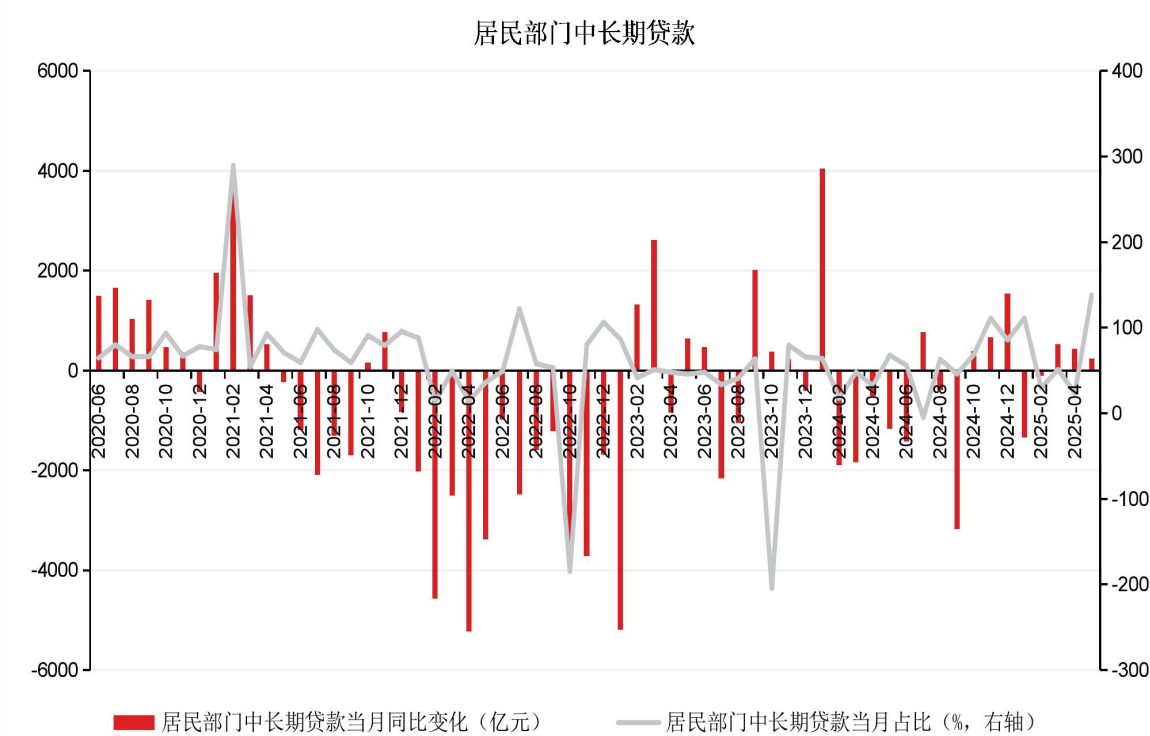
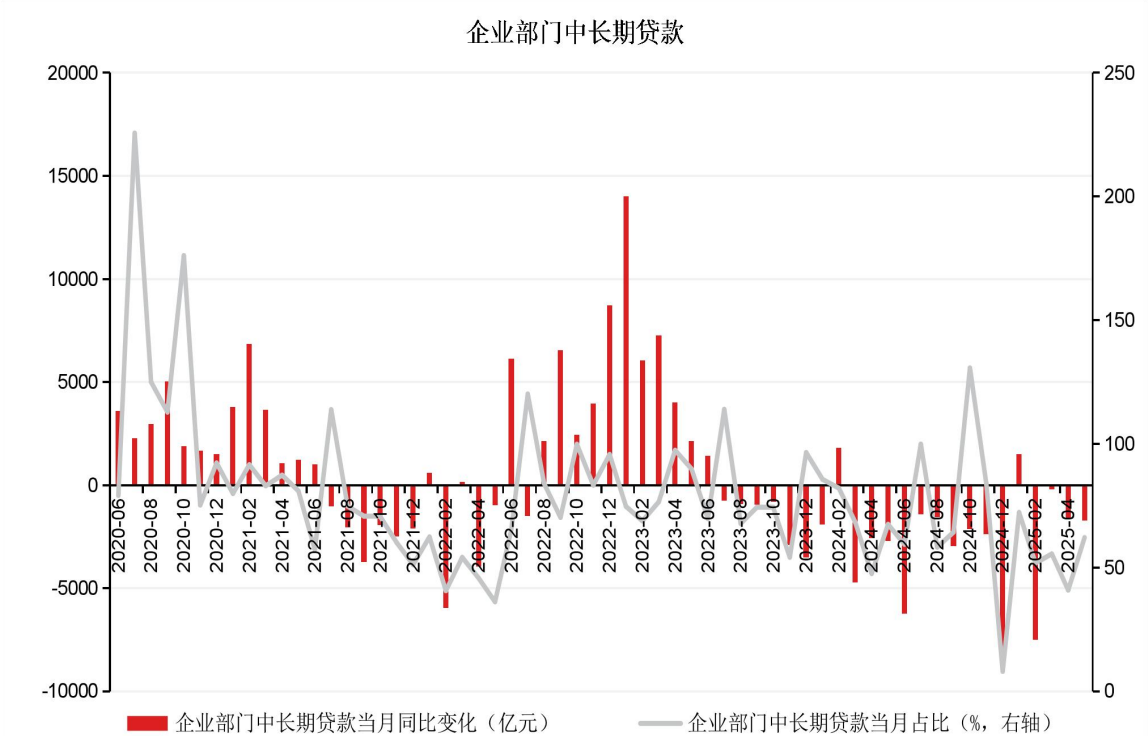
产出缺口指数



数据来源: WIND、国联期货研究所



融资需求

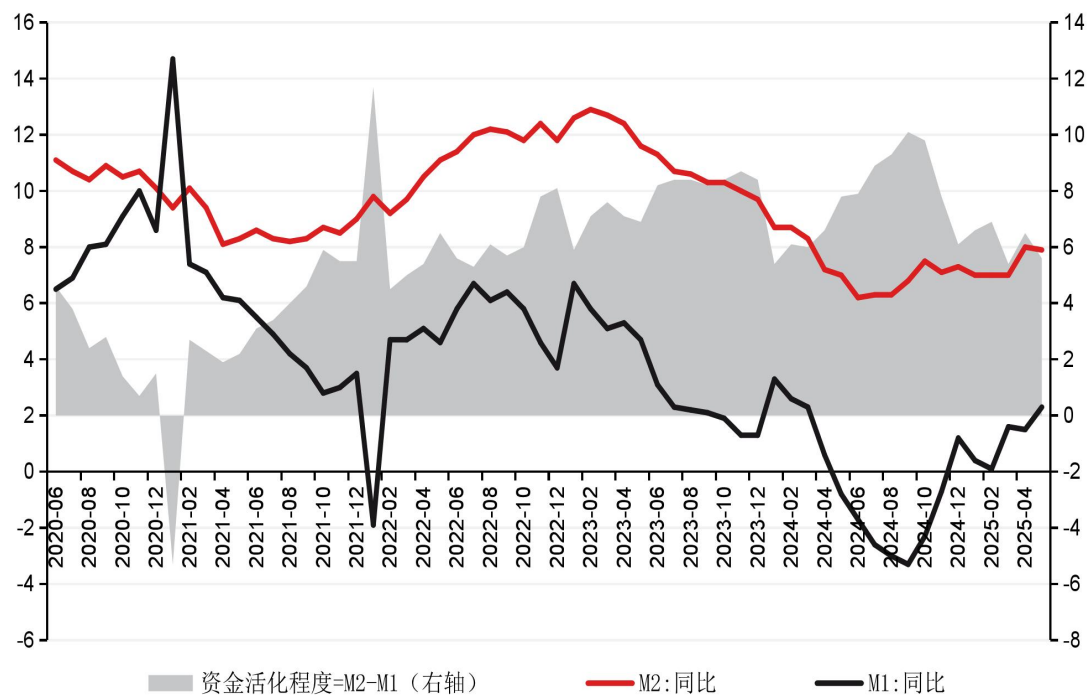


数据来源：WIND、国联期货研究所

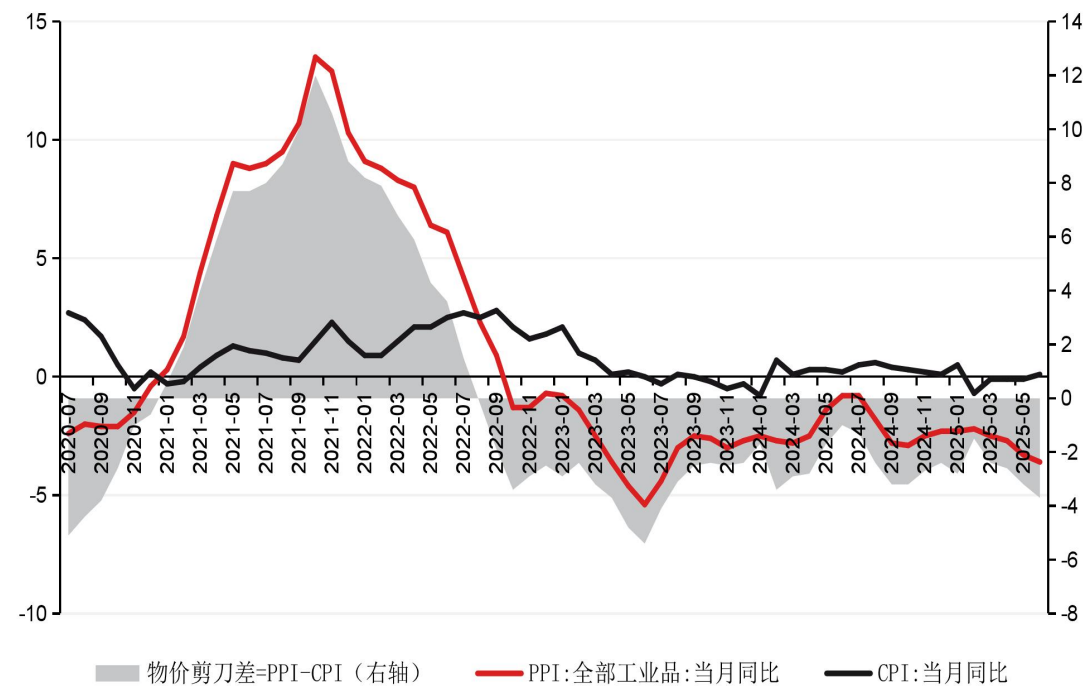


剪刀差

资金活化程度



物价剪刀差

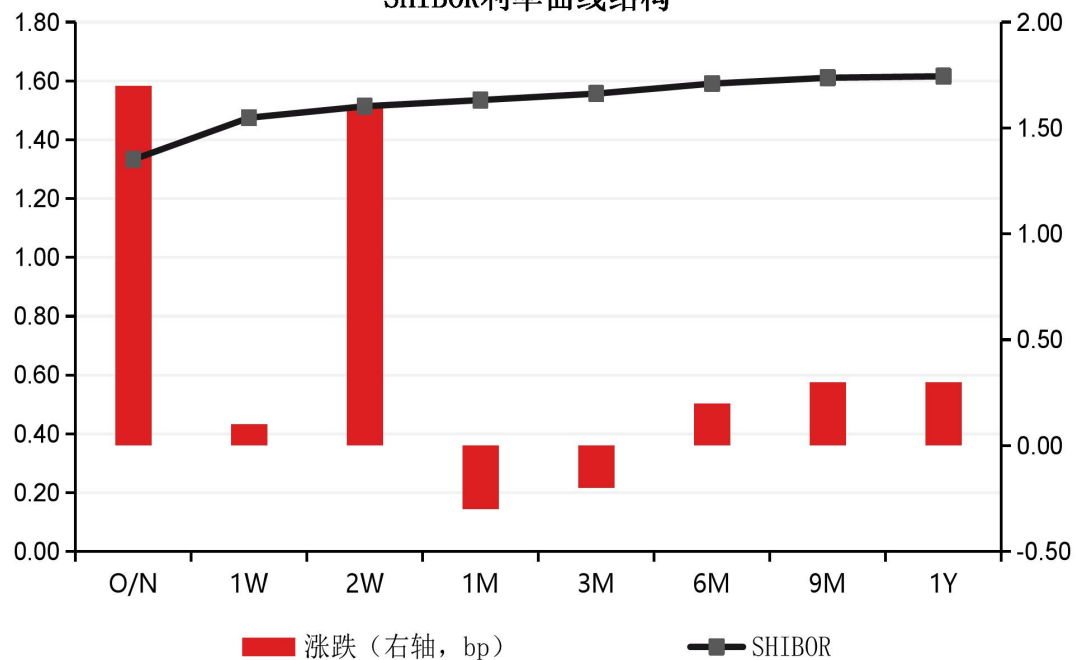


数据来源: WIND、国联期货研究所

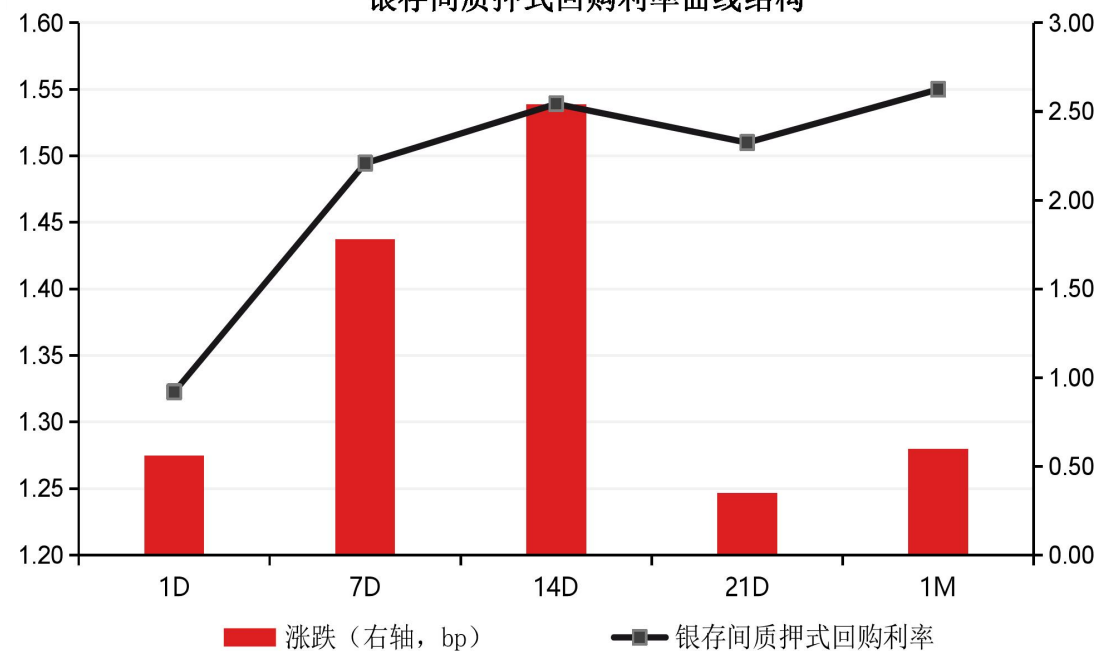


流行性观察

SHIBOR利率曲线结构



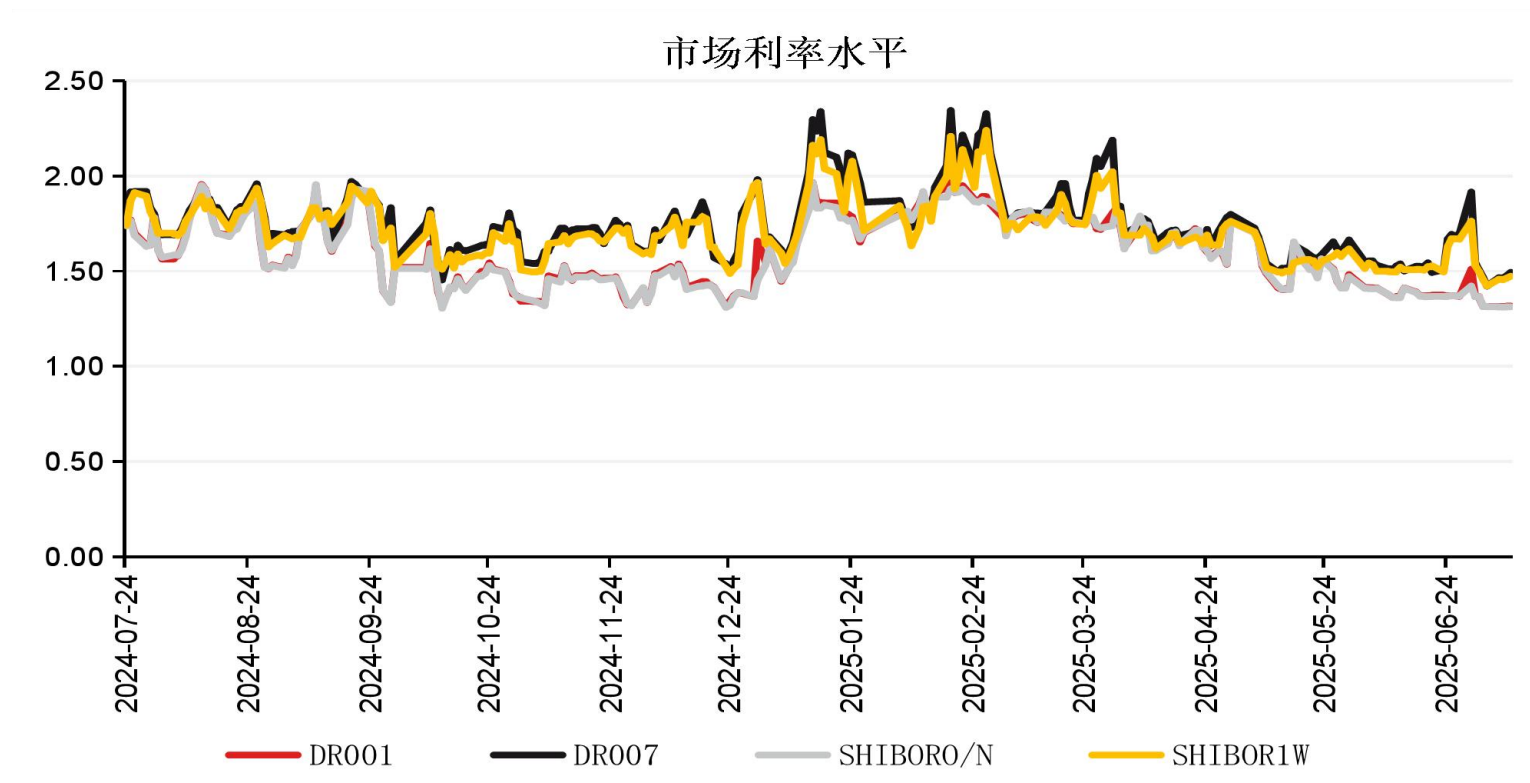
银存间质押式回购利率曲线结构



数据来源: WIND、国联期货研究所



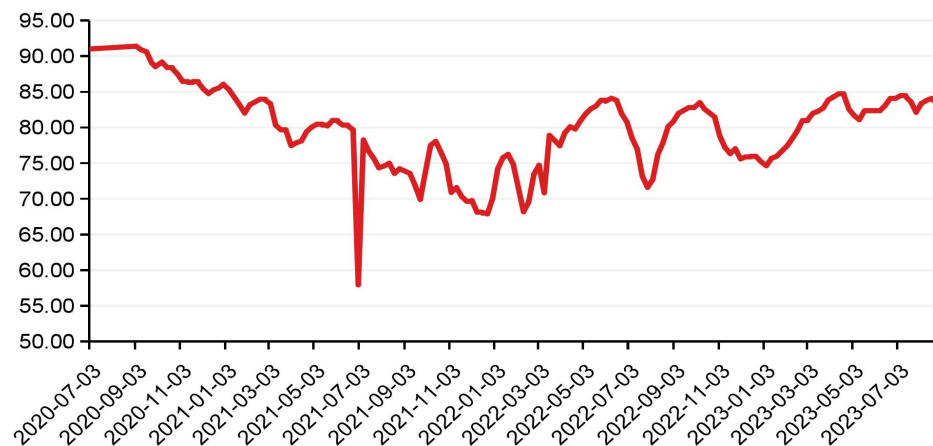
流行性观察



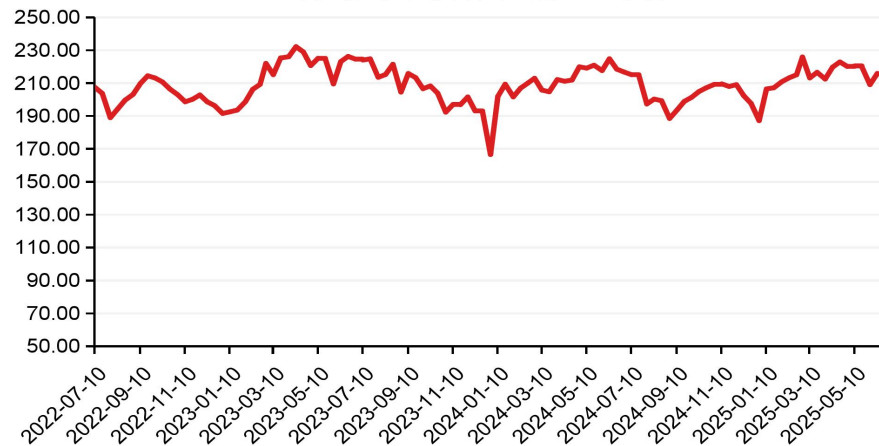


工业生产

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



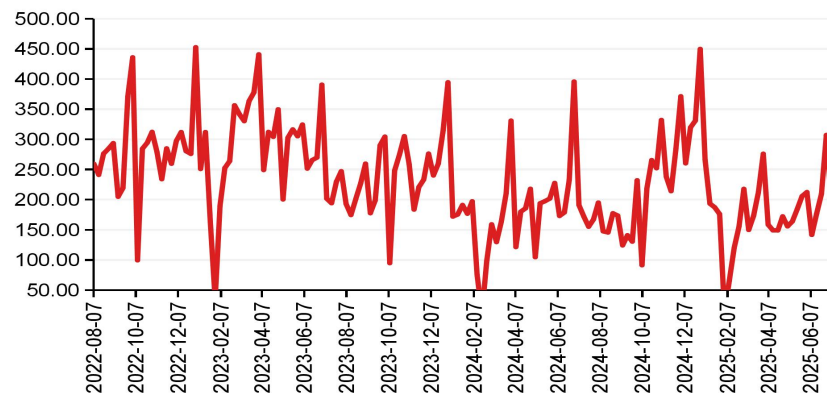
钢材综合价格指数



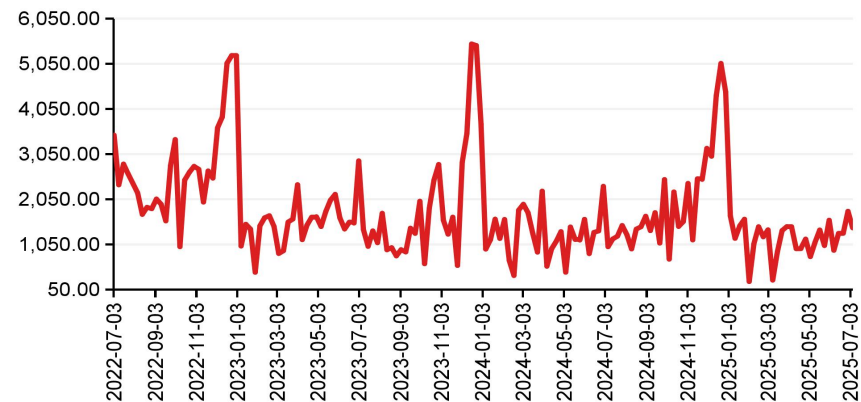


投资及消费

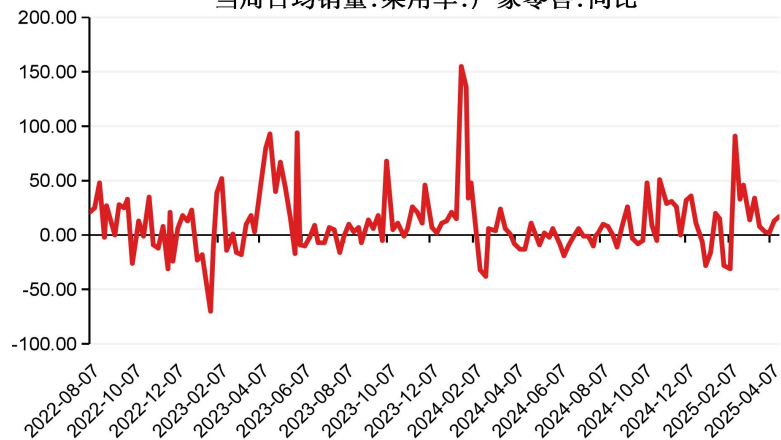
30大中城市:商品房成交面积:当周值



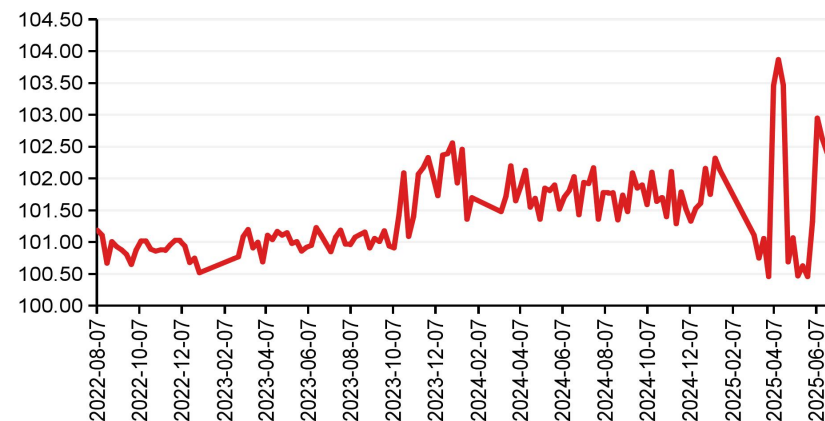
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比

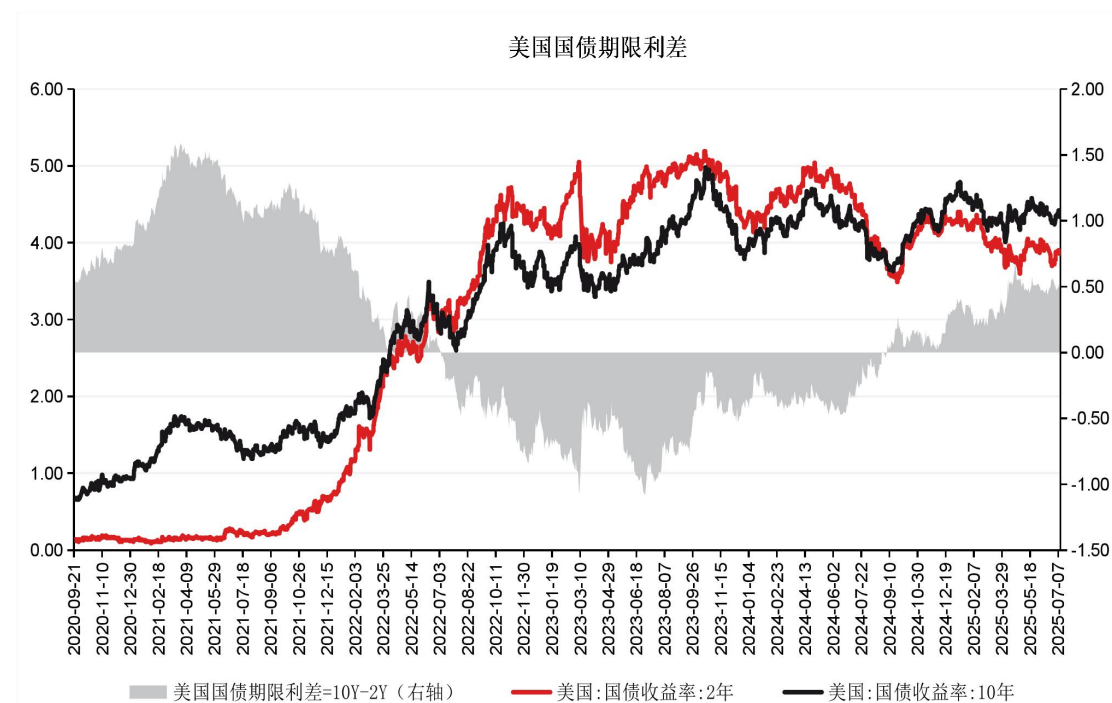
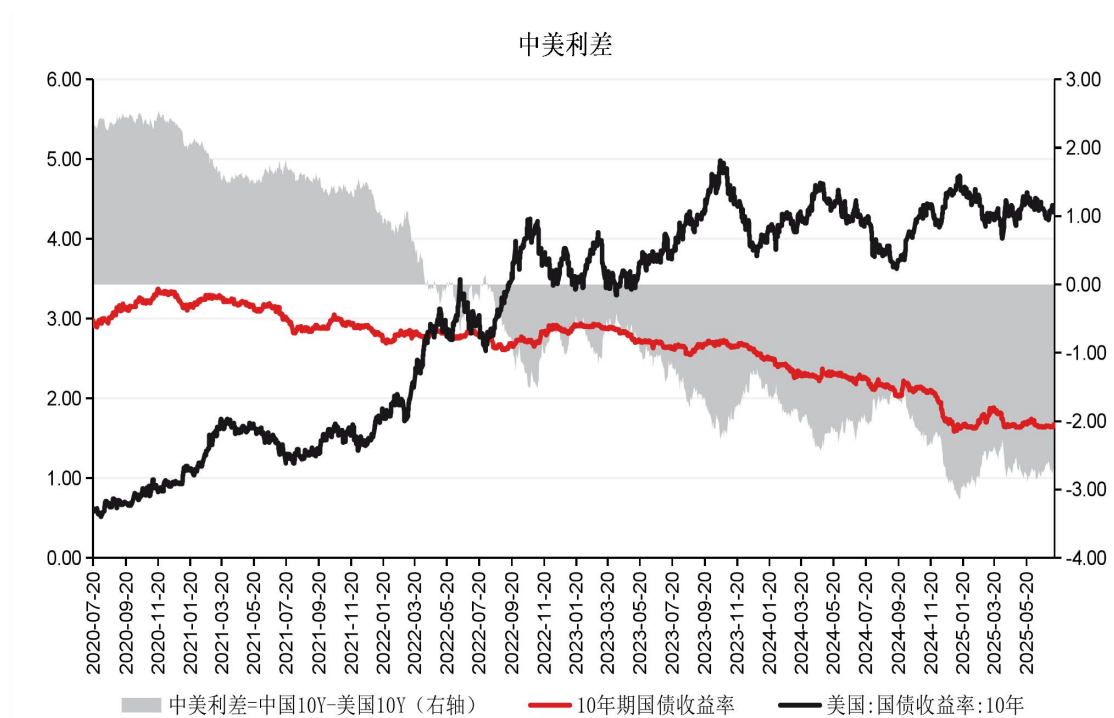


义乌中国小商品指数:总价格指数





利率差



数据来源: WIND、国联期货研究所



CONTENTS

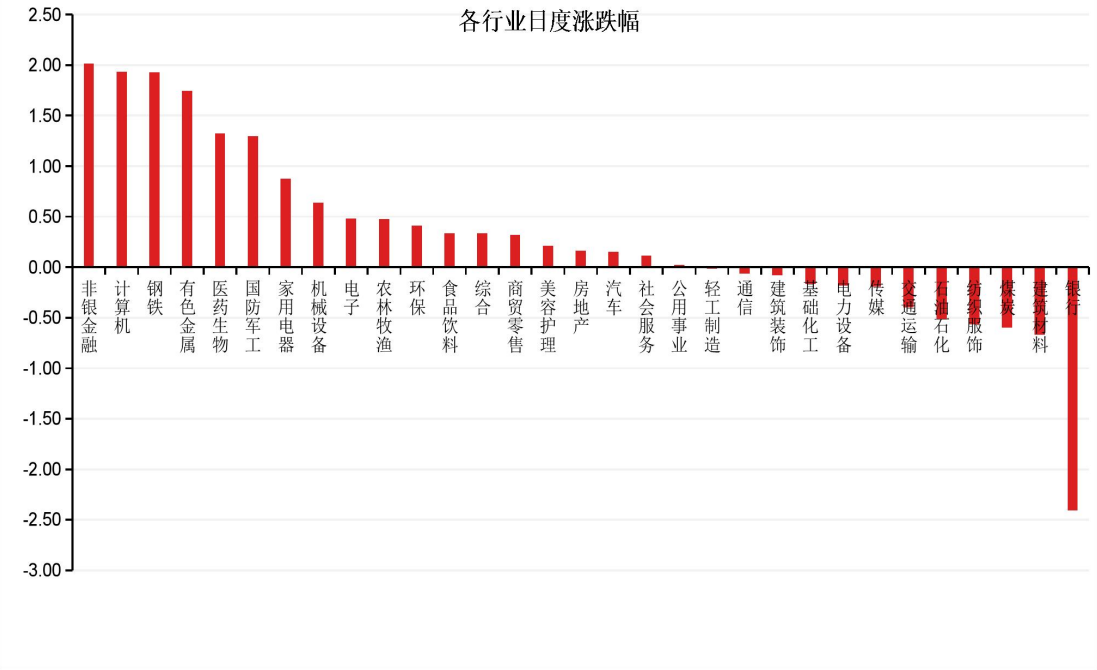
目录

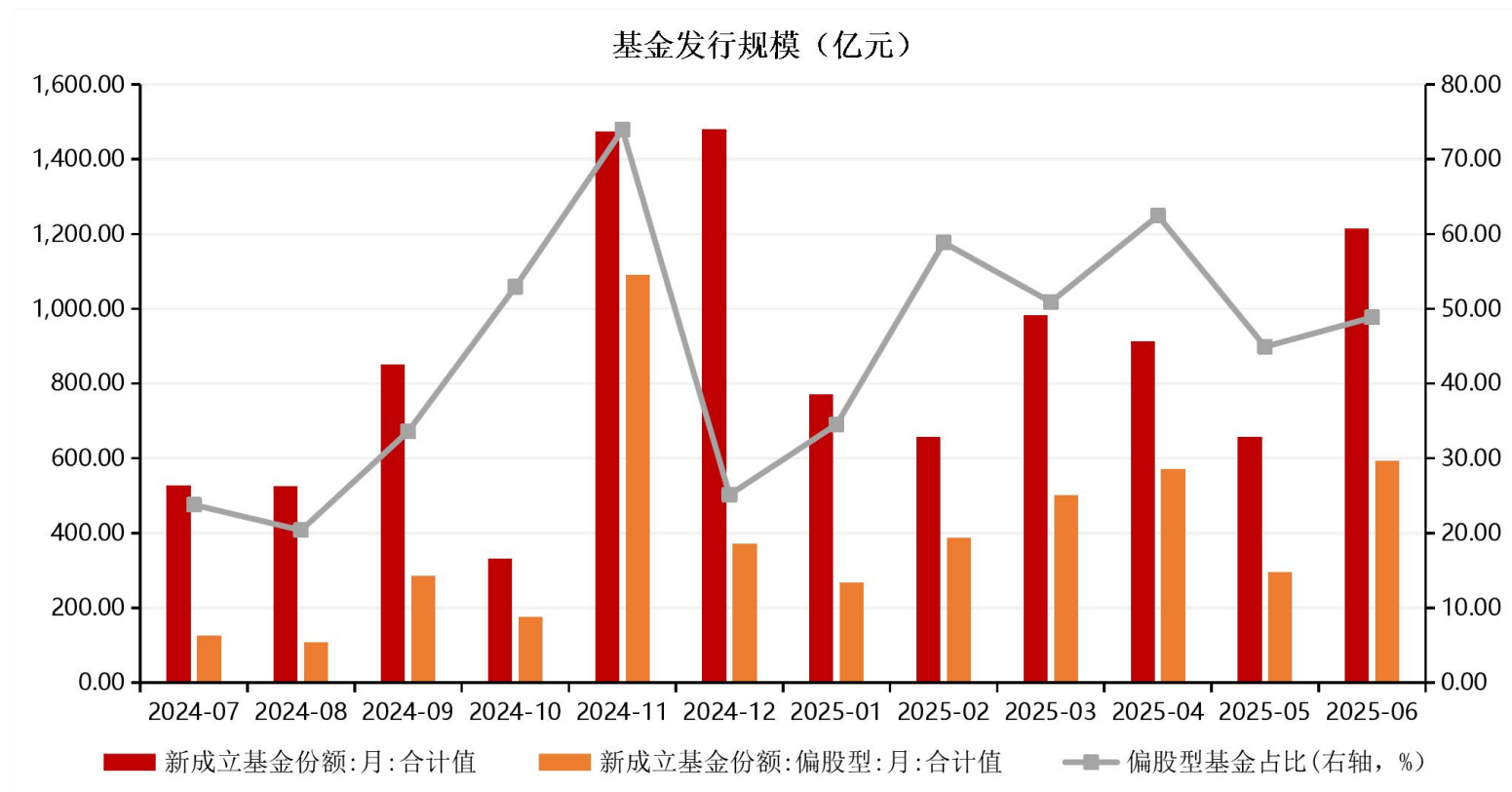
02

股指期货数据追踪



股市晴雨

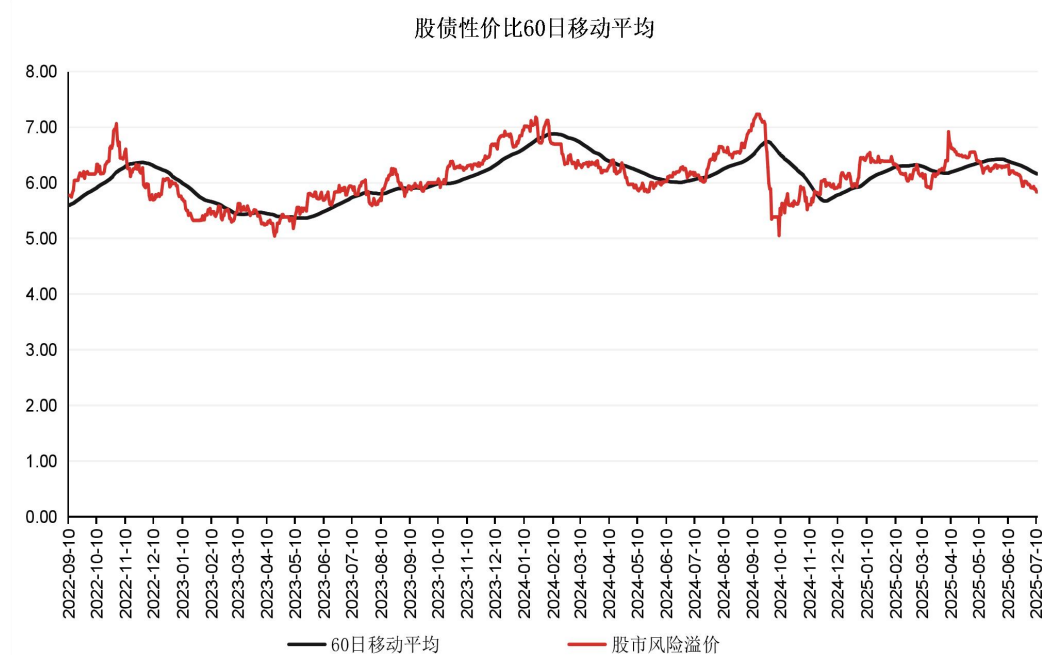




数据来源: WIND、国联期货研究所



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



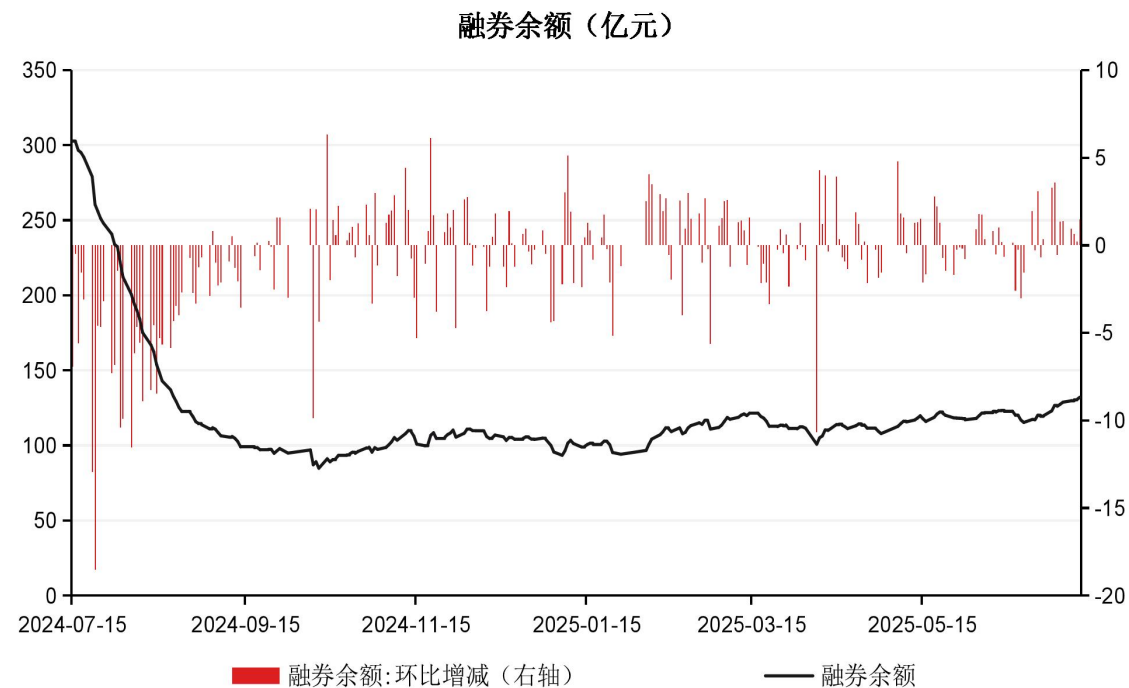
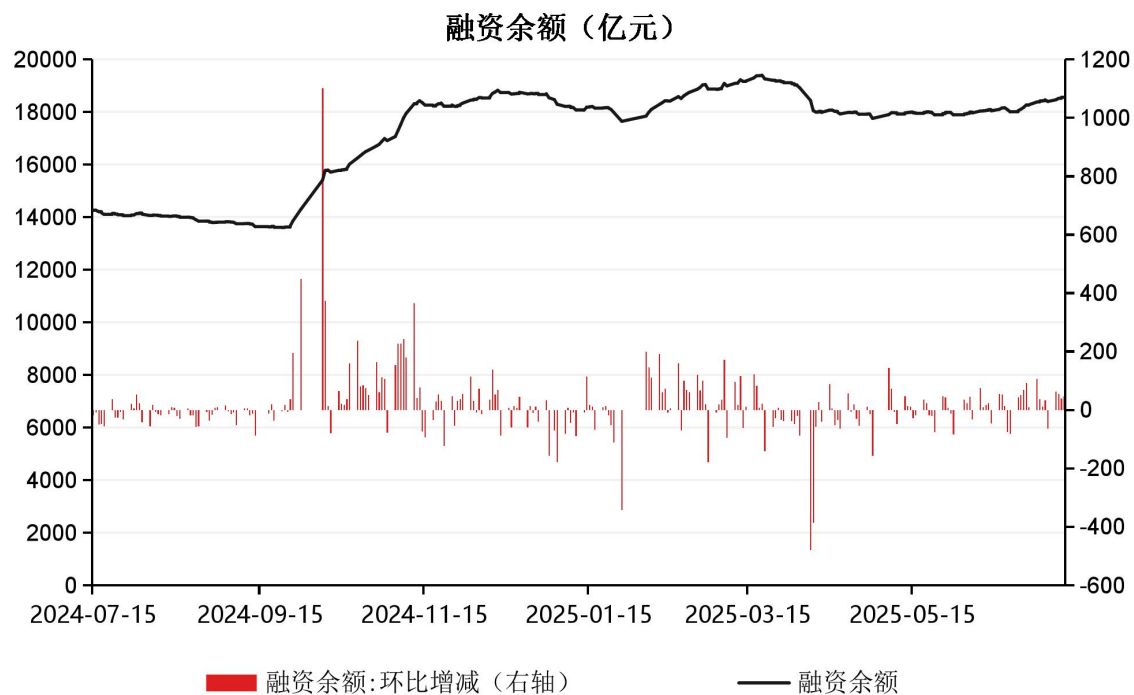


指数估值水平





股市晴雨

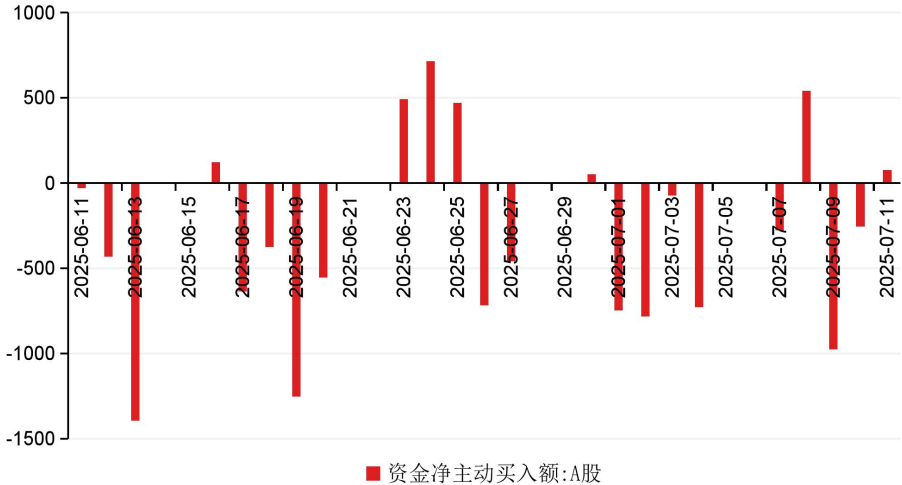


数据来源: WIND、国联期货研究所

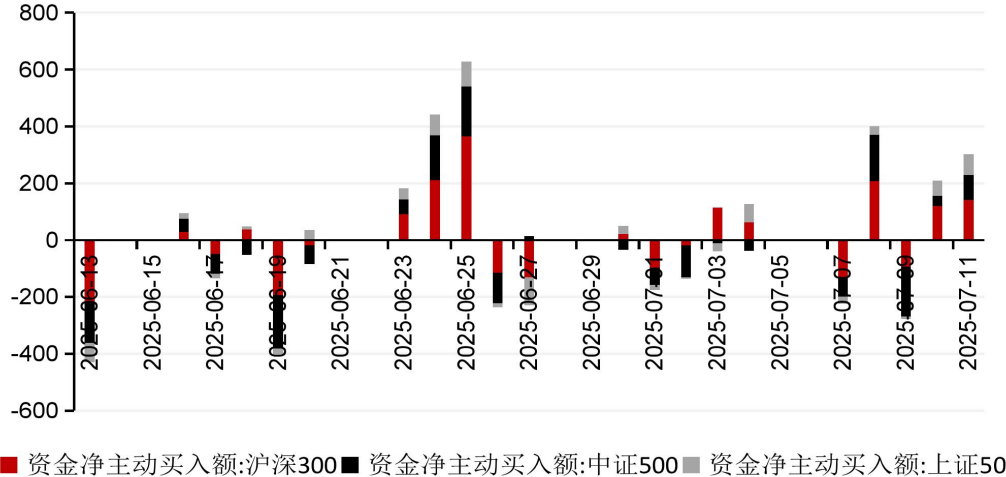


股市资金流动

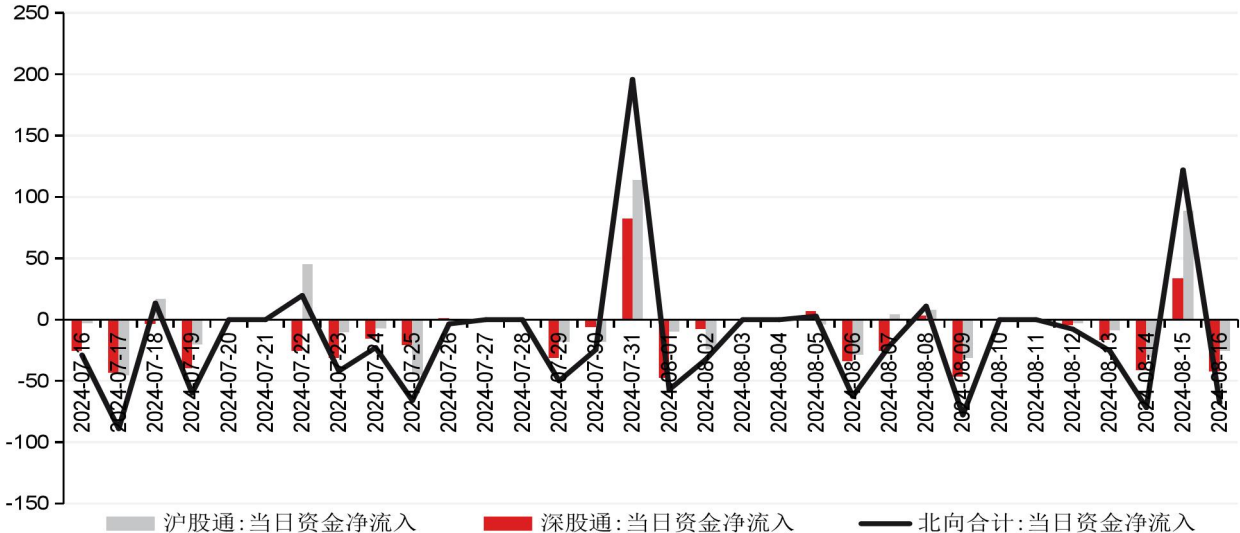
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

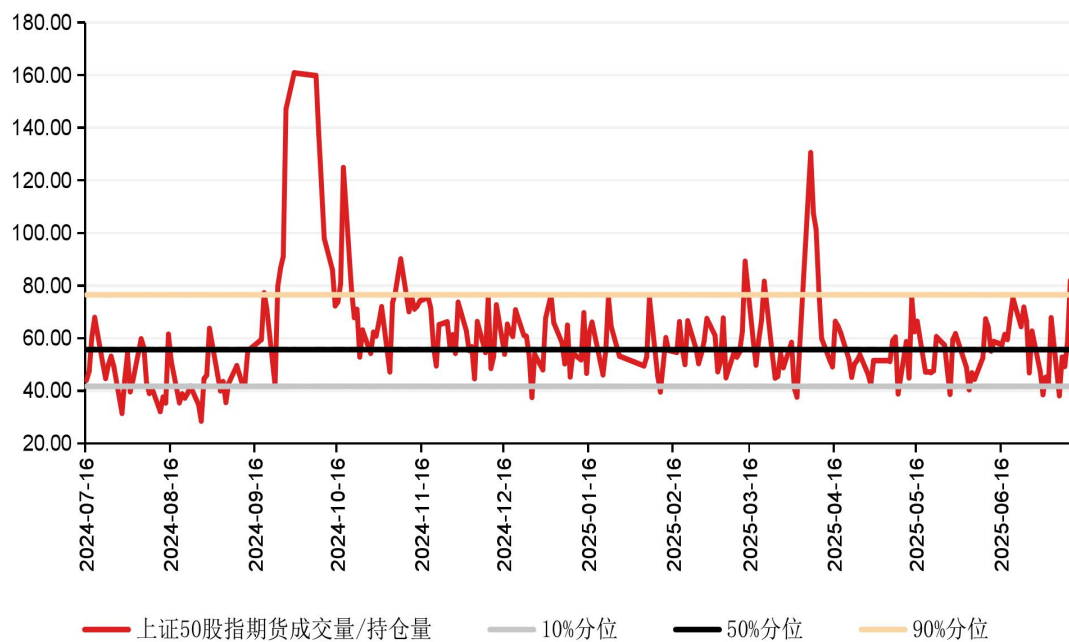


数据来源: WIND、国联期货研究所

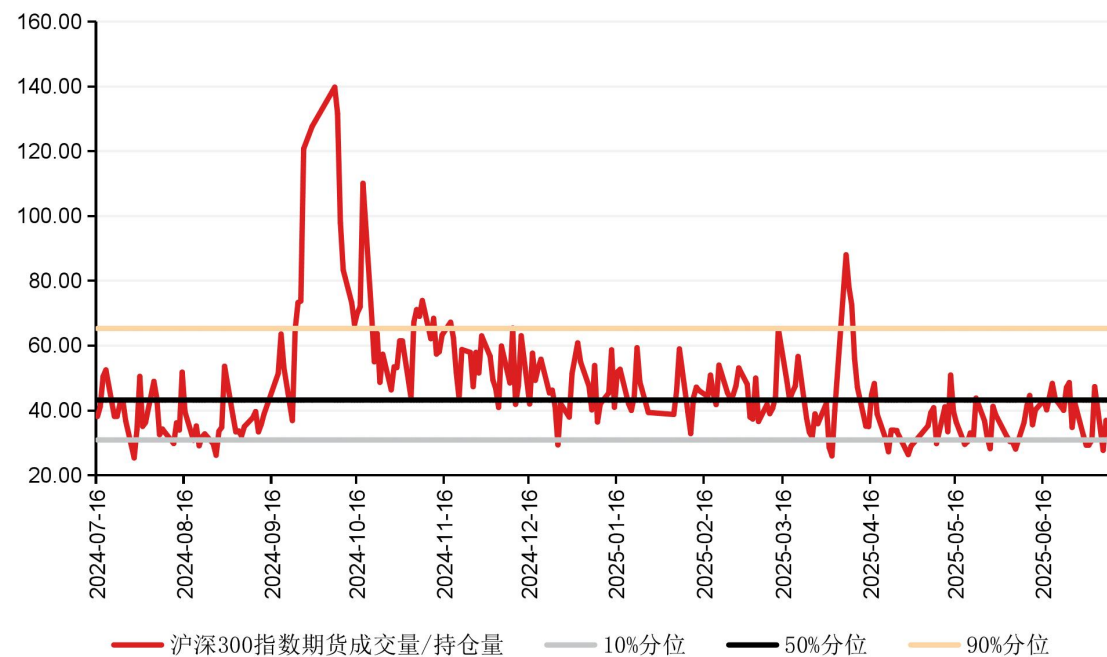


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

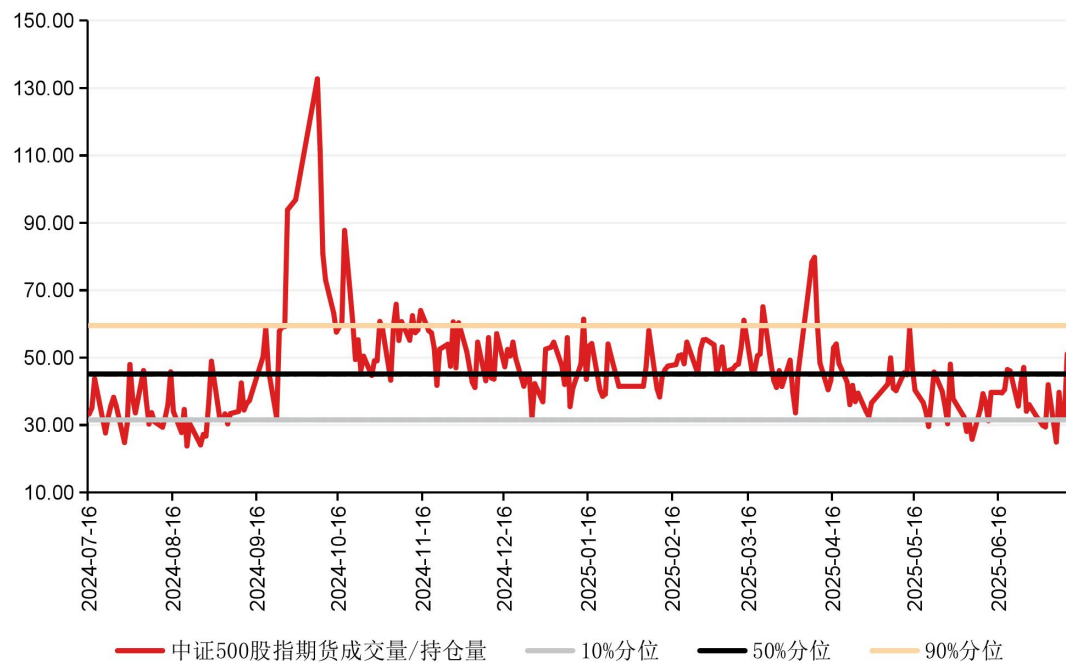


数据来源: WIND、国联期货研究所

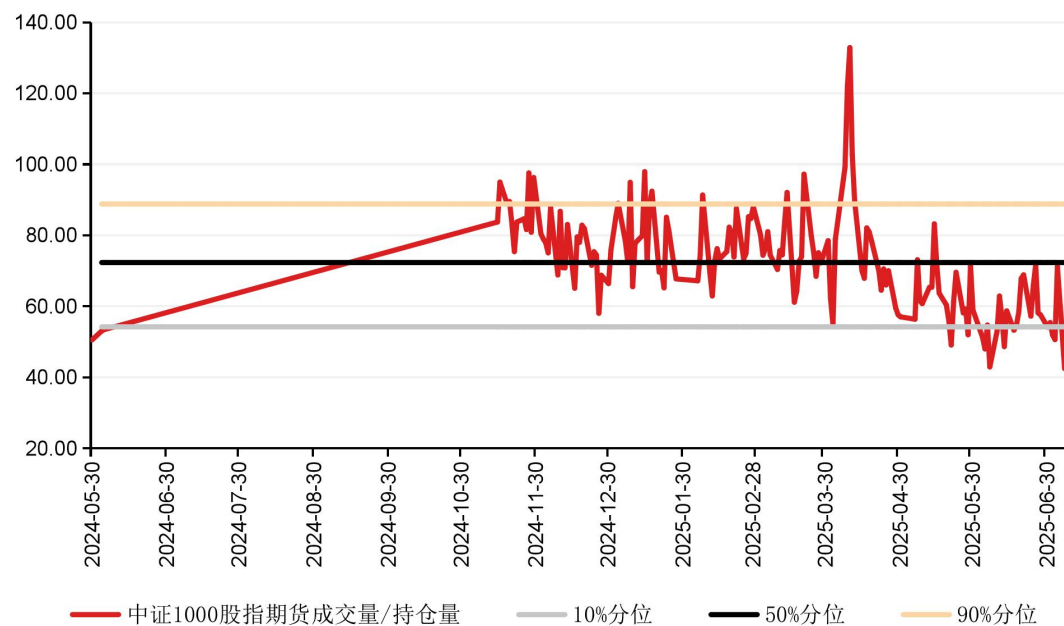


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

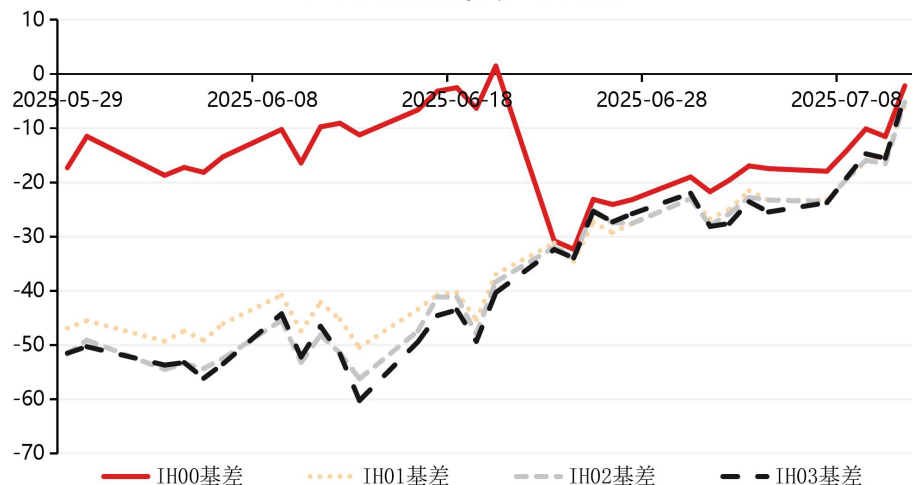


数据来源: WIND、国联期货研究所

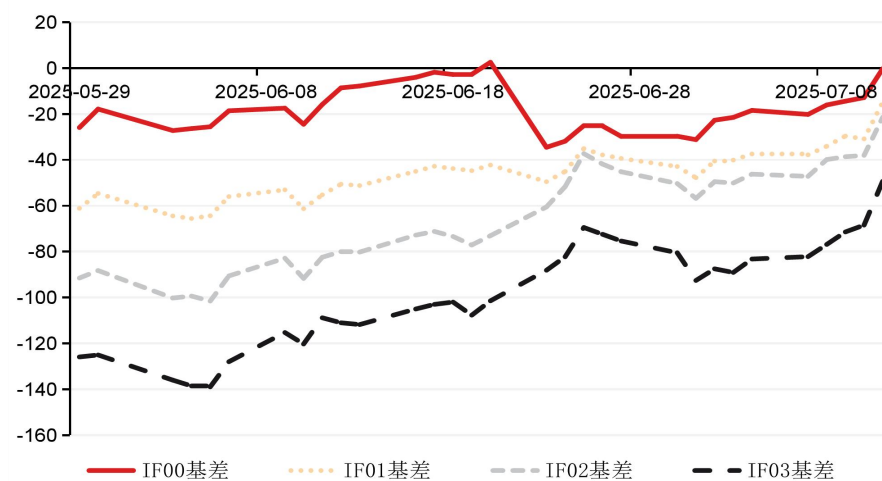


期现价差

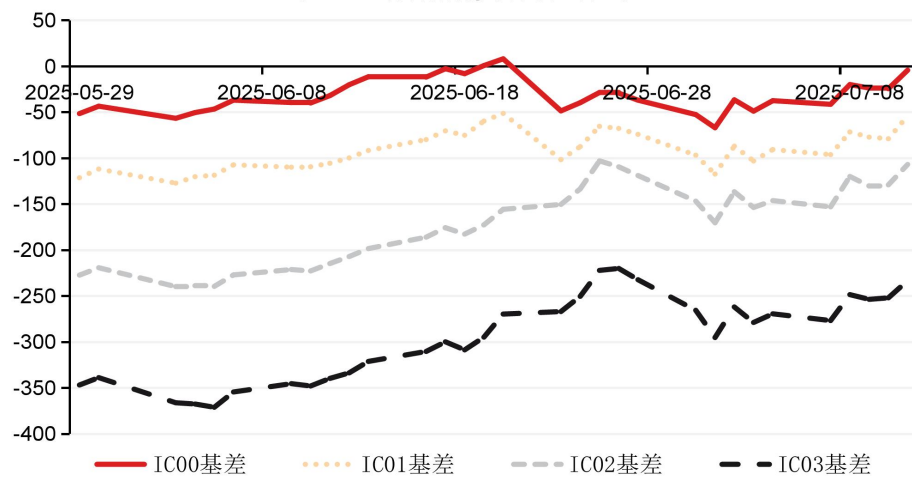
上证50股指期货各合约基差



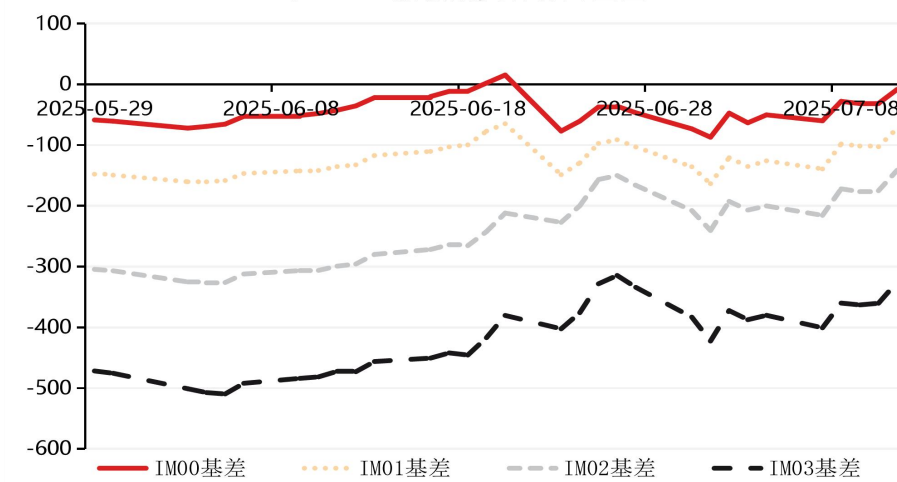
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



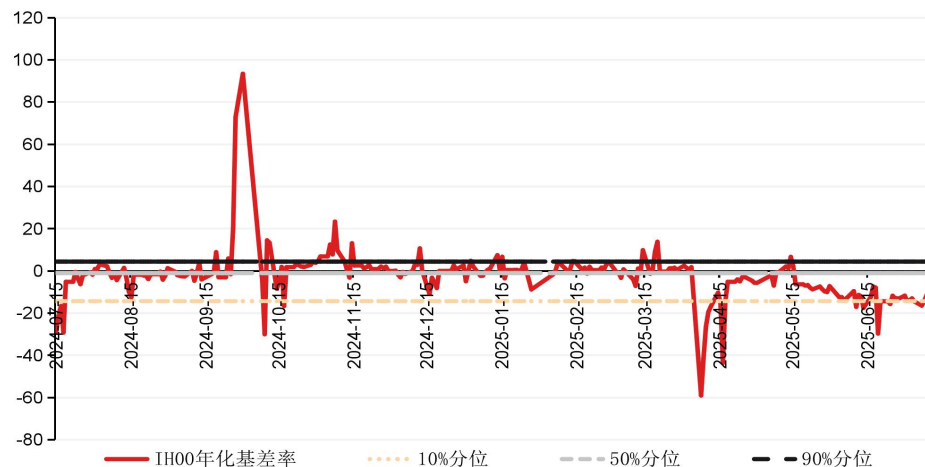
中证1000股指期货各合约基差



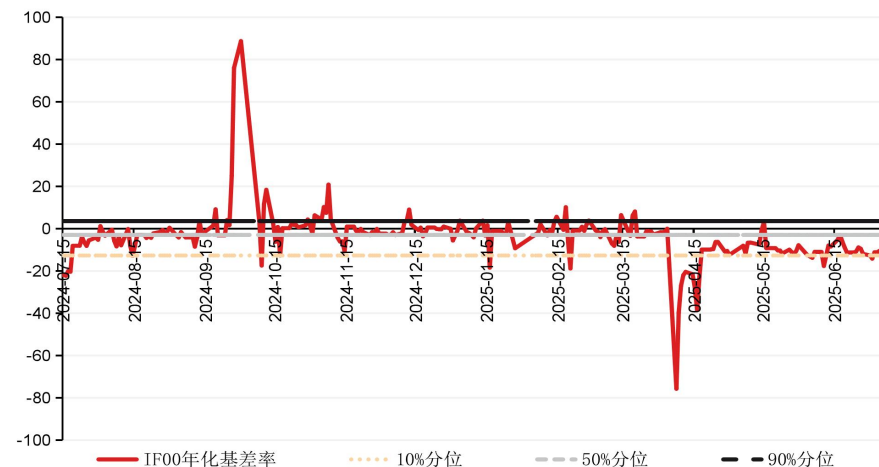


期现价差

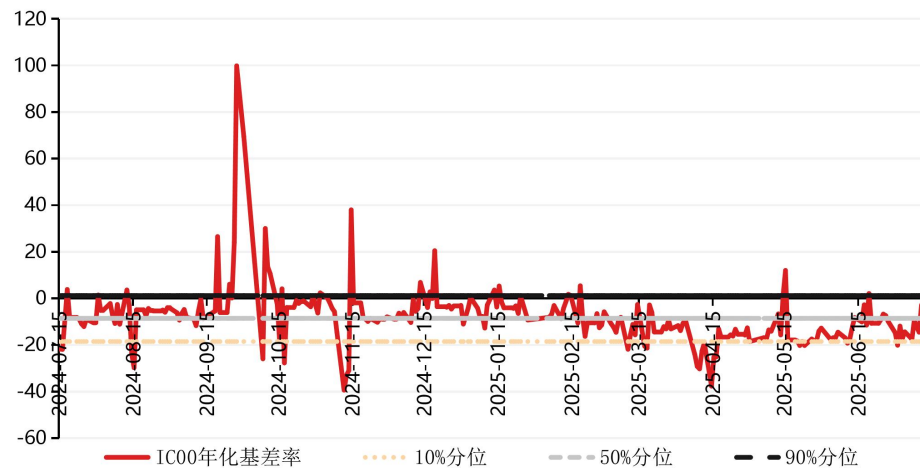
IF当月合约年化基差率水平



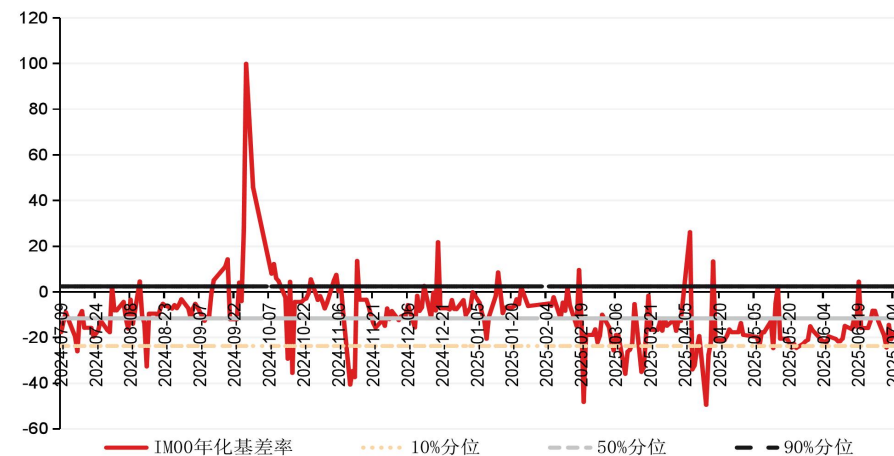
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

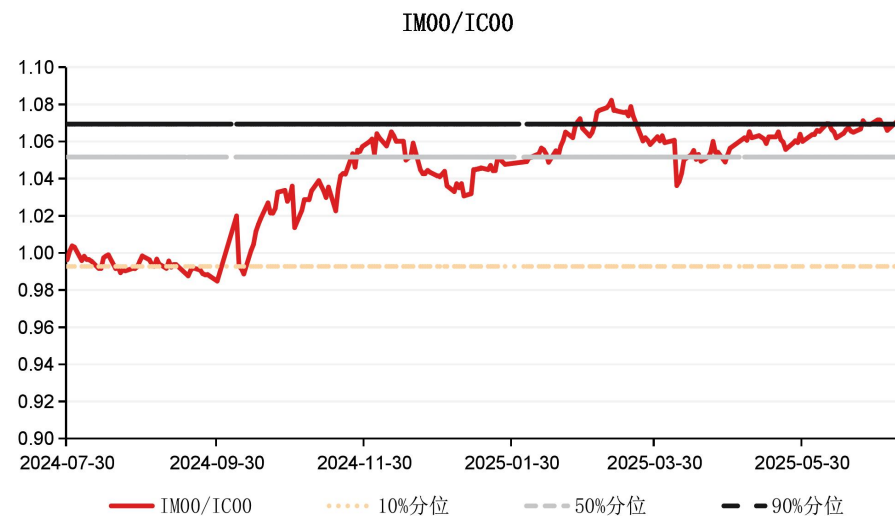
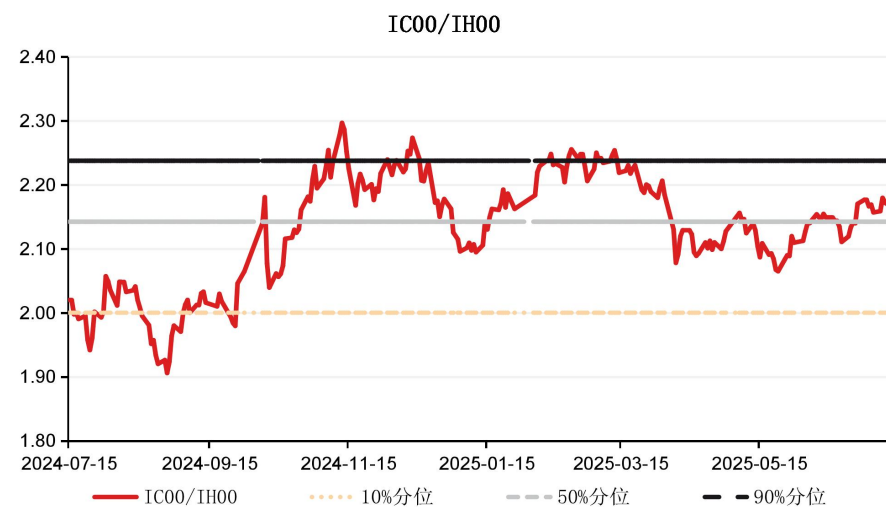
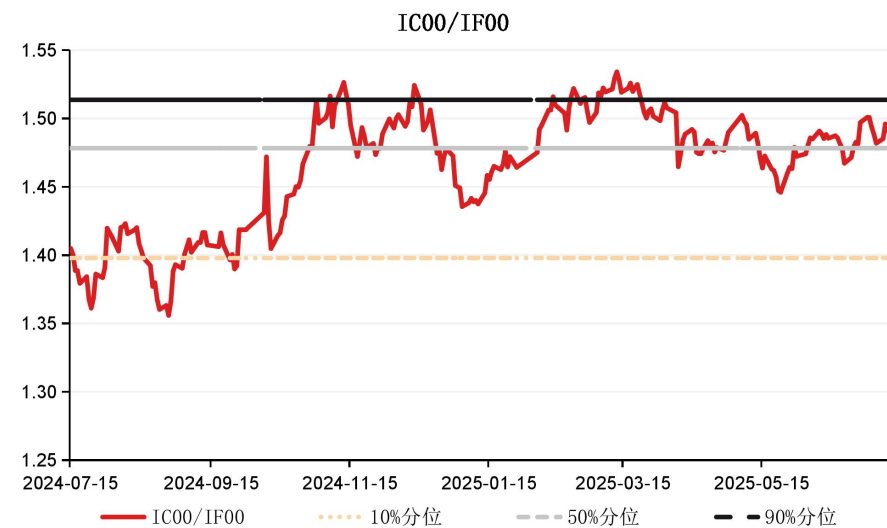
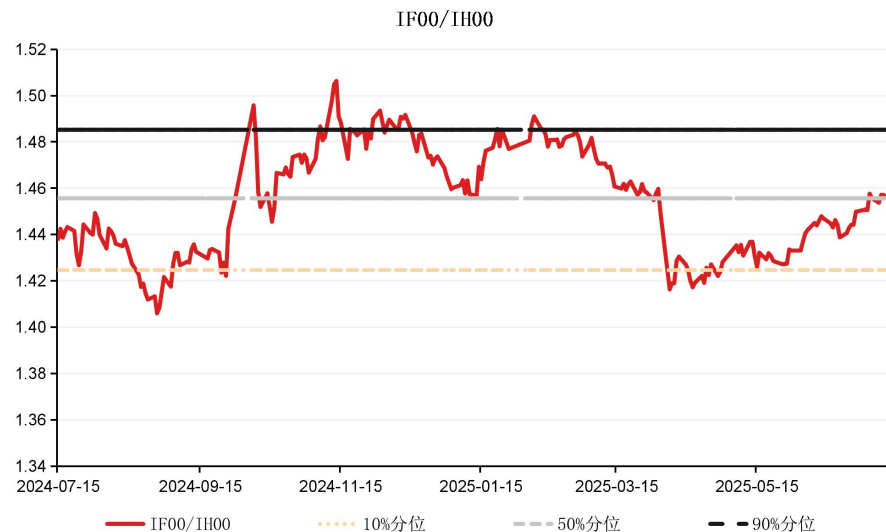


IM当月合约年化基差率水平





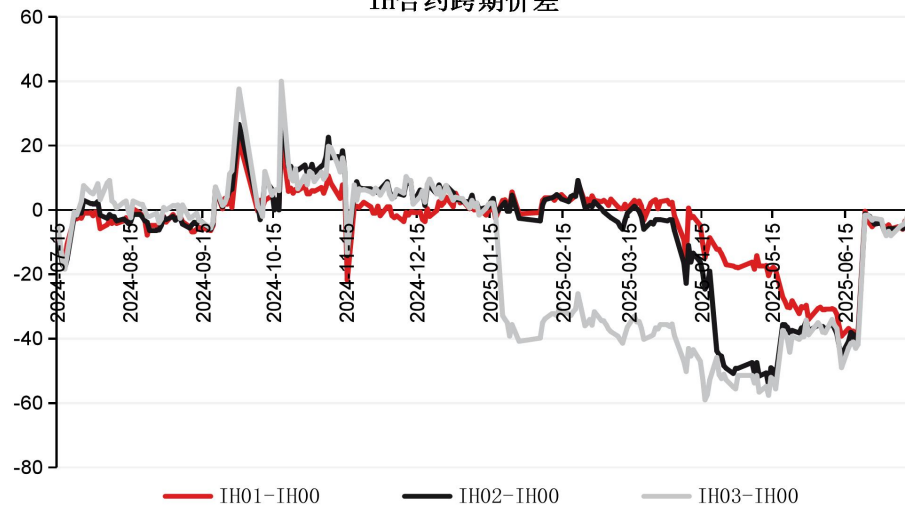
跨品种价差



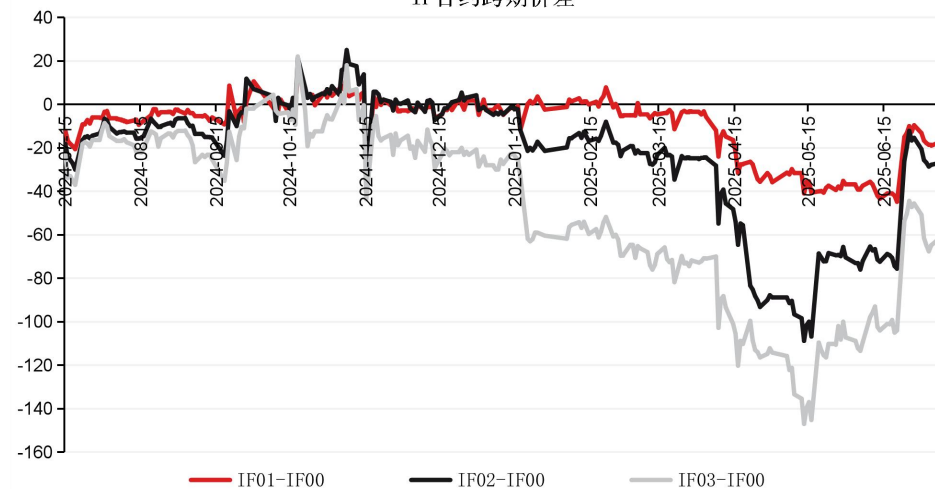


跨期价差

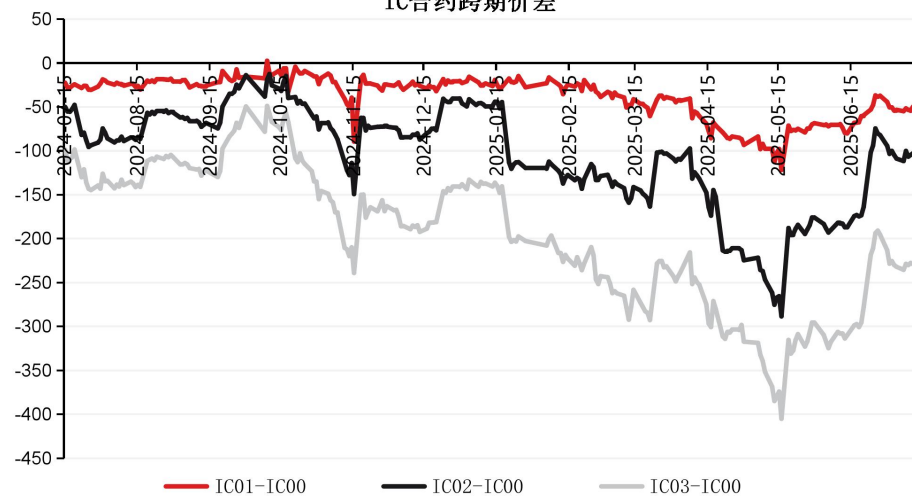
IH合约跨期价差



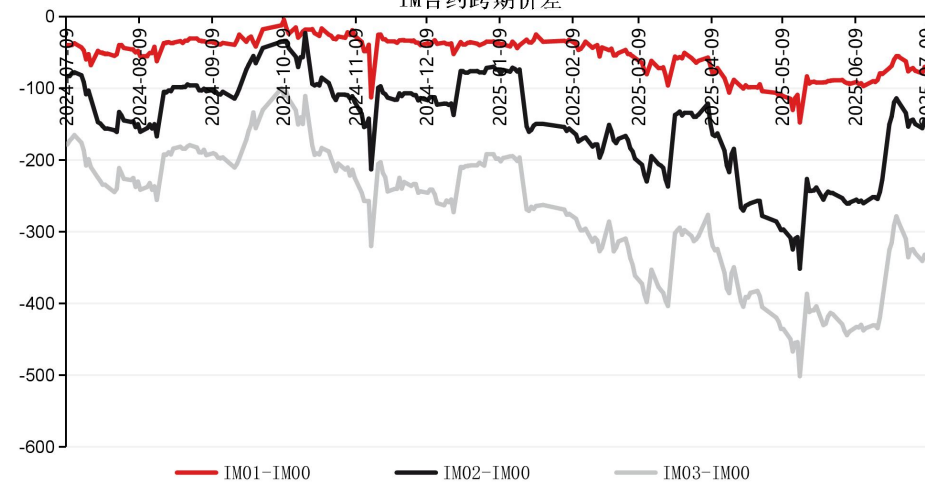
IF合约跨期价差



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