



国联期货

GUOLIAN FUTURES

股指期货数据观察

多空因素交织，市场震荡格局延续

2025年10月18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A股市场整体呈现震荡格局，多空因素交织下投资者情绪较为反复。前期由结汇资金和跨境资本流入驱动的上涨逻辑或将面临考验，同时贸易摩擦升级的担忧与内部政策预期塑造了当前的震荡态势。
- 从市场流动性层面看，近期支撑市场上行的核心动力依然存在。9月M2与M1剪刀差继续收窄，表明居民和企业存款活期化趋势延续，同时经常账户表现坚韧，中美利差收窄与人民币走强带动跨境资金持续流入，共同构筑了实实在在的流动性支撑。回顾下半年，7、9、10月均已触发流动性信号，这与2020年疫情后经常资本双账户支撑的情形类似，但当前强度明显弱于彼时。本轮上涨主要依赖结汇和跨境资本推动，而非存款搬家，“抢出口”带来的动能难以持续，流动性支撑逻辑将迎来考验。
- 外部环境方面，特朗普威胁对中国商品加征100%关税并实施出口管制，虽实际落地可能性较低，更多是为APEC峰会前积累谈判筹码，但短期仍引发市场重新定价风险。结合美国面临的美债发行压力与通胀控制的内在矛盾，以及“大而美”法案实施后的财政压力，贸易保护主义方向相对确定。市场近月的强势并未充分计价全球贸易摩擦升级及美国开源节流趋势的风险，这构成了潜在的压力点。
- 市场内部结构上，当前股债风险溢价已处于极端水平，融资成交占比偏高显示情绪过热，风险偏好预计将继续承压。在此环境下，具备防御属性的上证50和沪深300指数展现出相对优势。
- 展望后市，股指短期维持震荡格局的概率较大。一方面，流动性支撑尚未完全消退，二十届四中全会即将召开，市场对“十五五”规划的政策预期有望提供新的催化，另一方面，贸易谈判不确定性、估值压力及过热情绪制约上行空间。建议配置型投资者继续控制股指仓位，风险偏好较低的交易者可继续持有多沪深300、空中证1000的对冲组合。此外，在贸易冲突暴露和货币宽松预期下，国债多头可以续持，可关注10年及以下品种。



CONTENTS

目录

01

宏观数据追踪 04

02

股指期货数据追踪 13



CONTENTS

目录

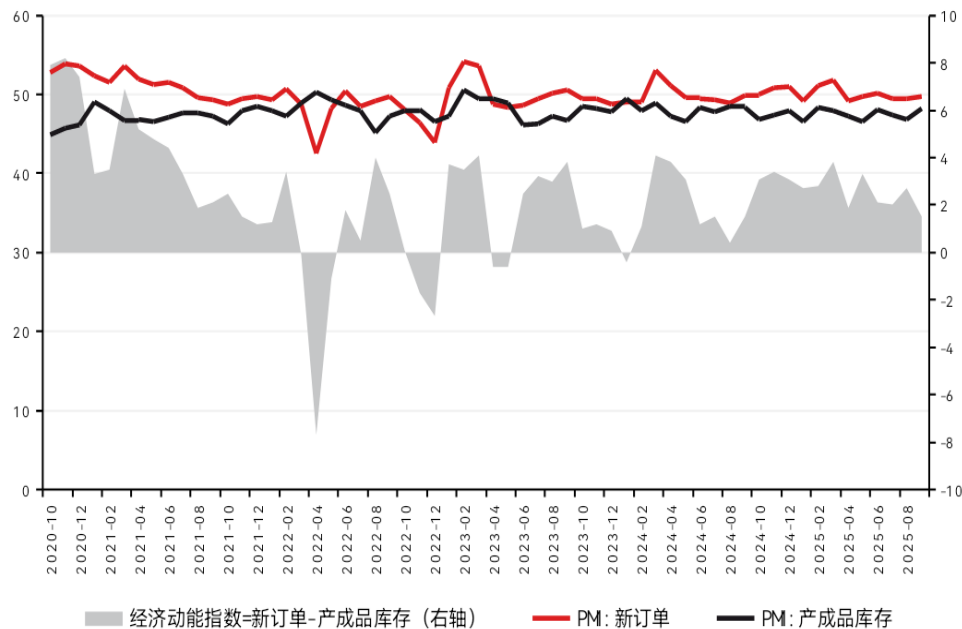
01

宏观数据追踪

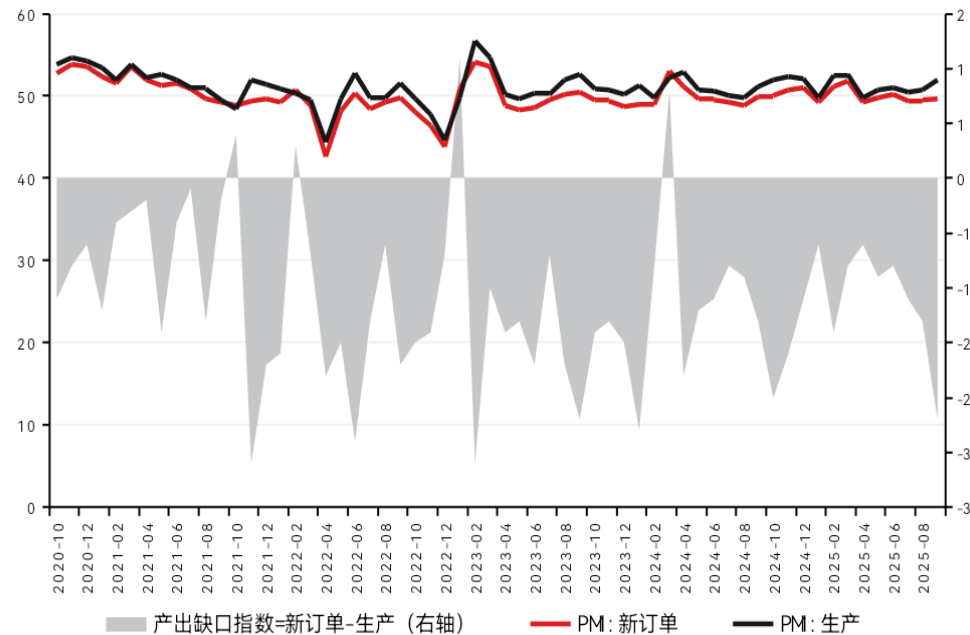


经济动能

经济动能指数



产出缺口指数

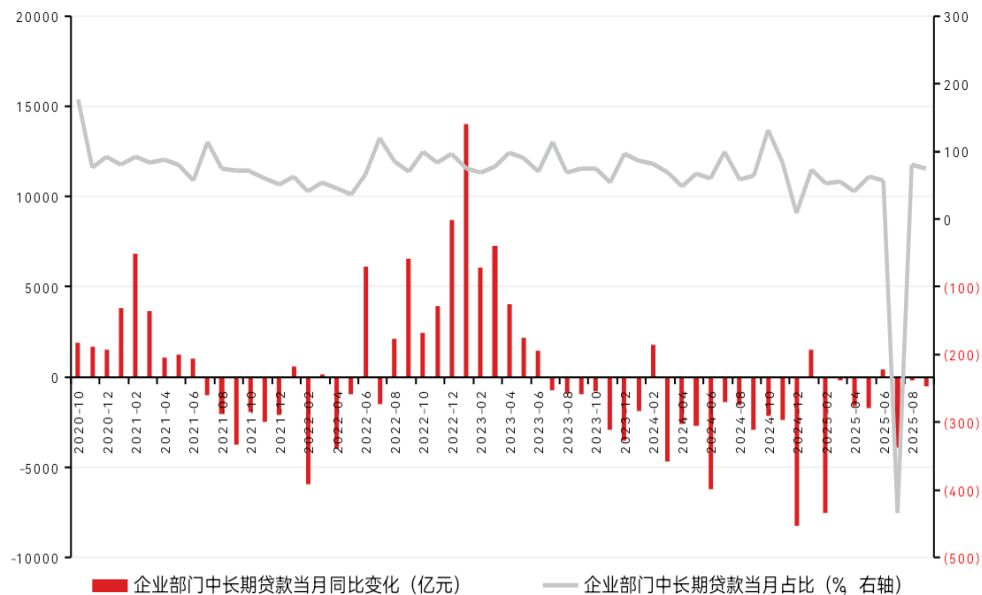


数据来源: WIND、国联期货研究所



融资需求

企业部门中长期贷款



居民部门中长期贷款

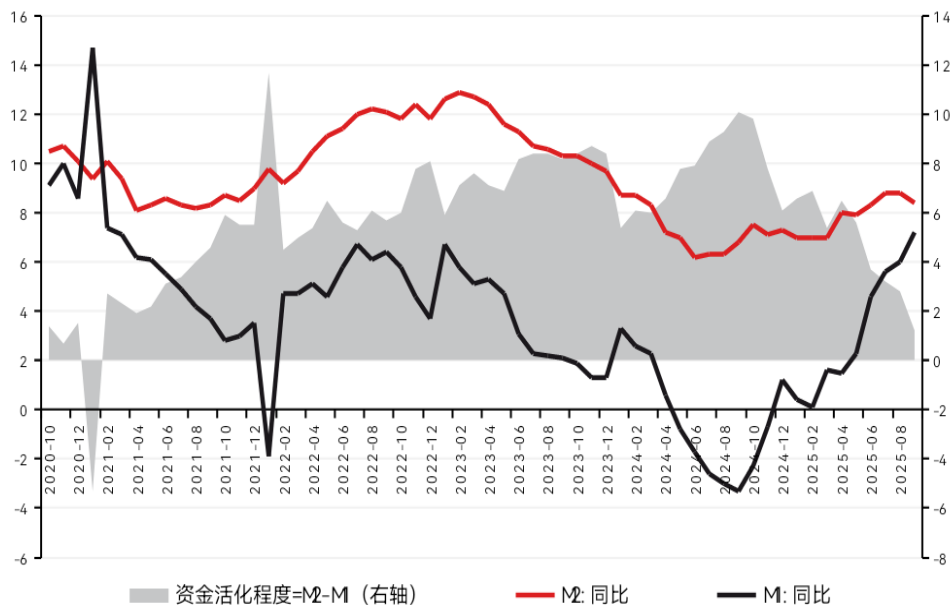


数据来源: WIND、国联期货研究所

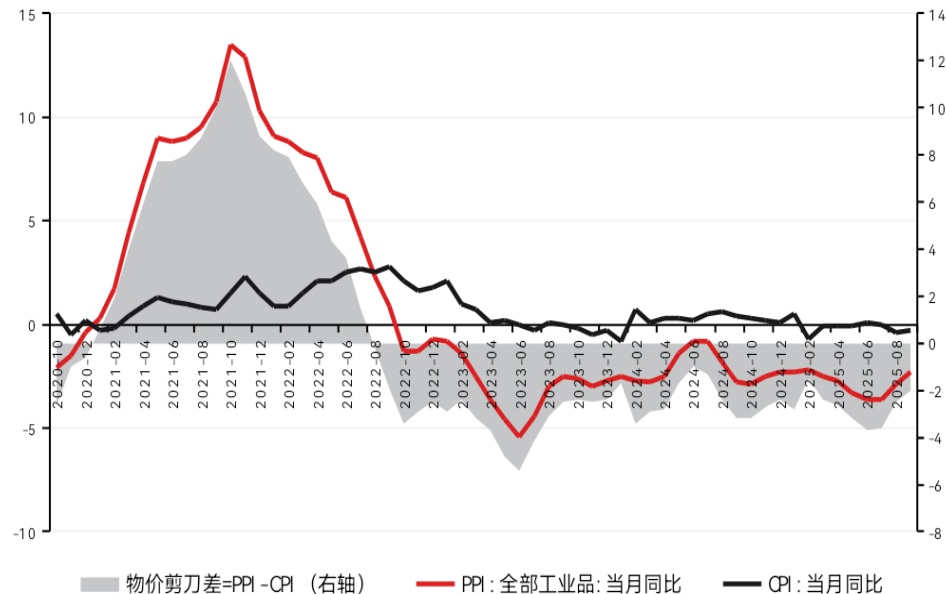


剪刀差

资金活化程度



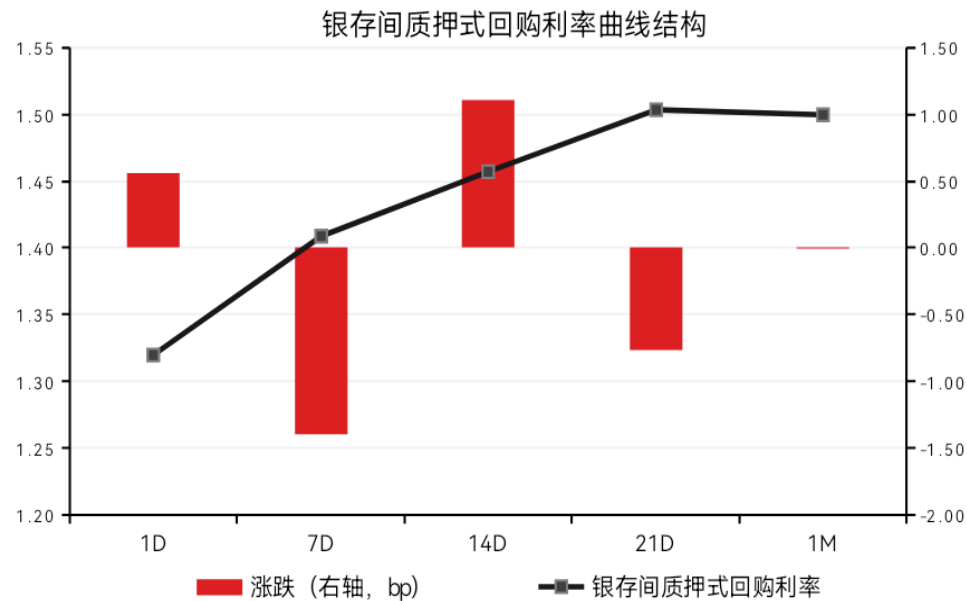
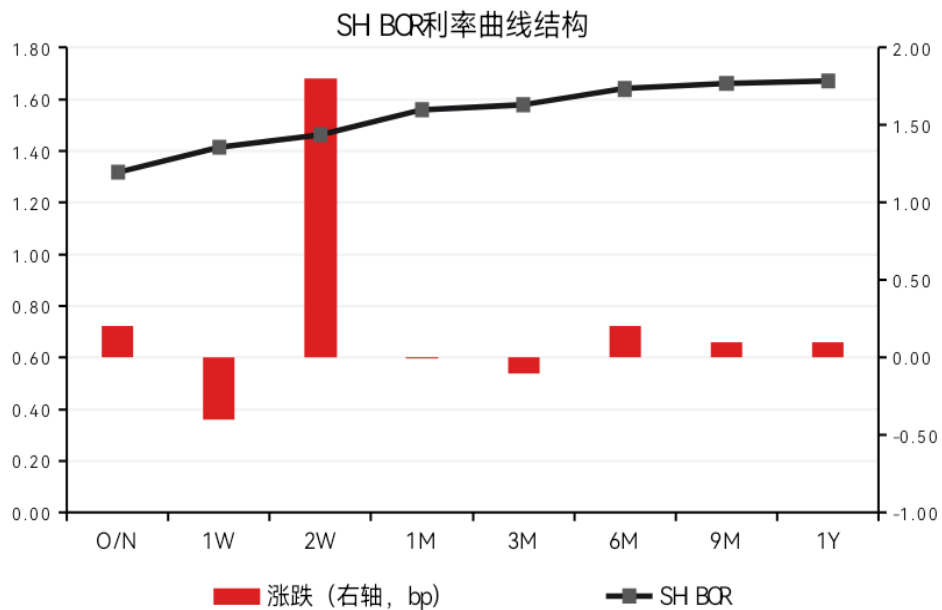
物价剪刀差



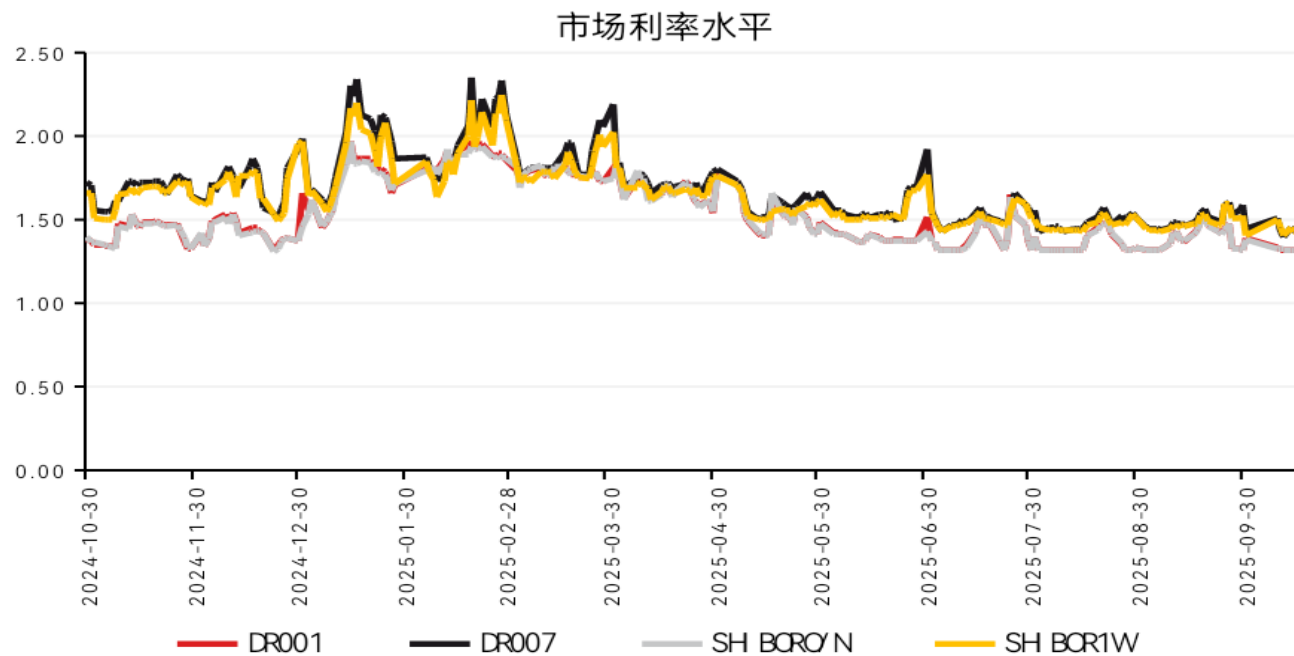
数据来源: WIND、国联期货研究所



流行性观察



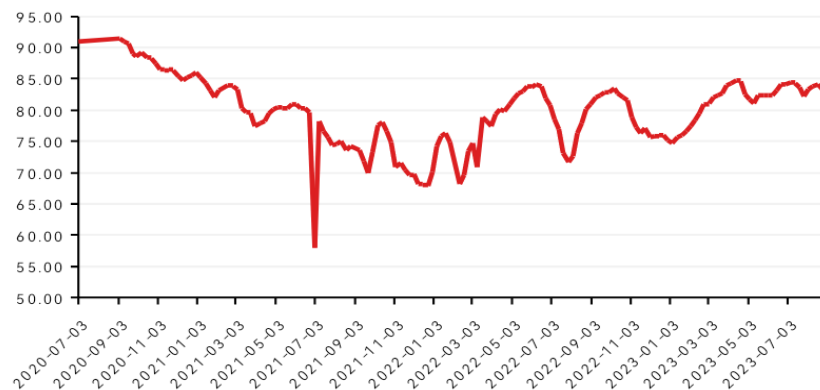
数据来源: WIND、国联期货研究所



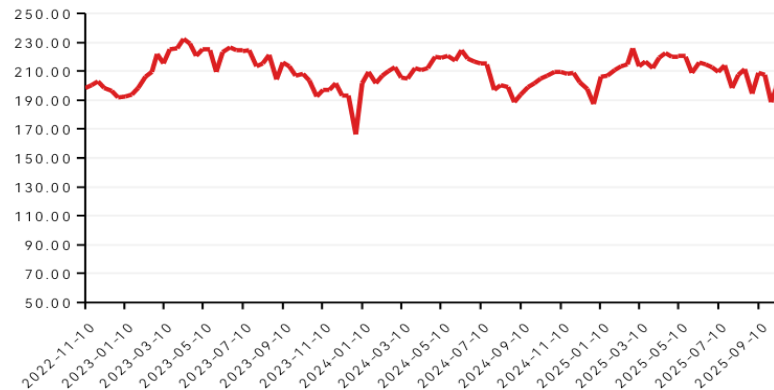


工业生产

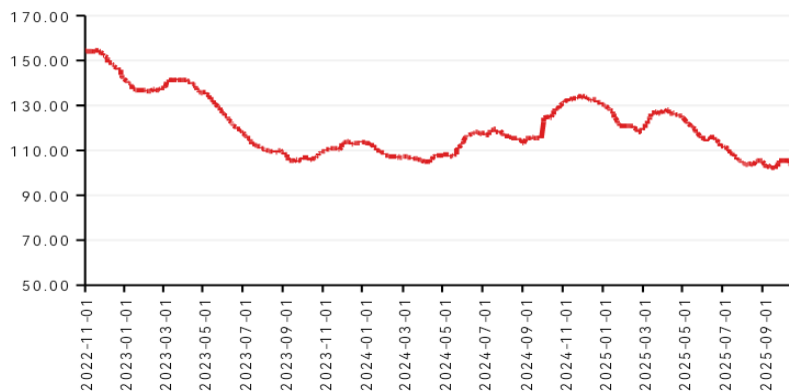
高炉开工率(247家): 全国



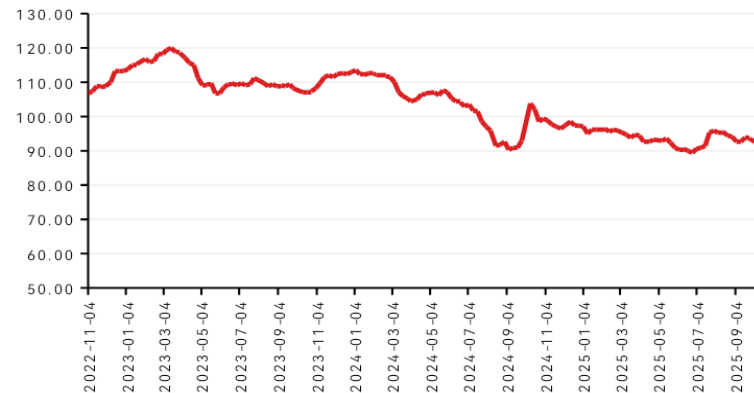
日均产量: 粗钢: 重点企业(旬)



水泥价格指数: 全国



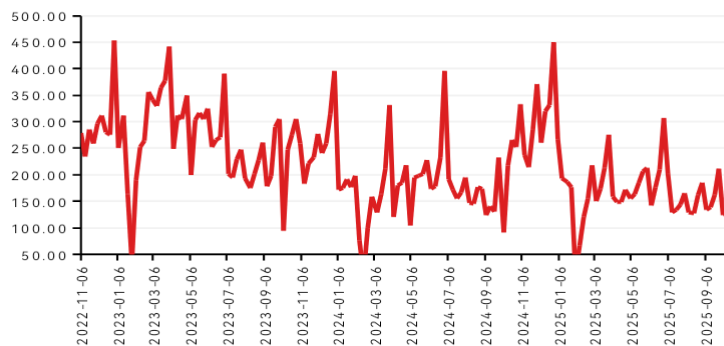
钢材综合价格指数



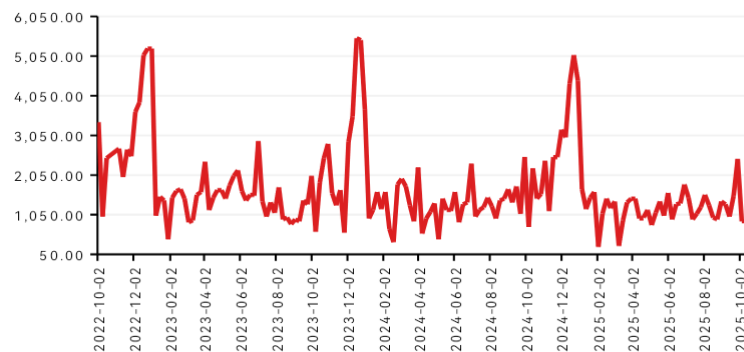


投资及消费

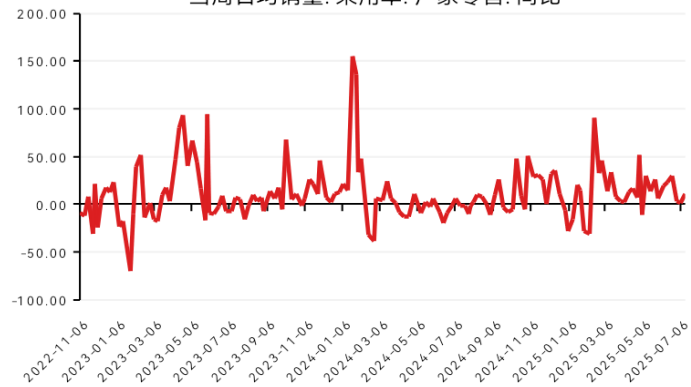
30大中城市: 商品房成交面积: 当周值



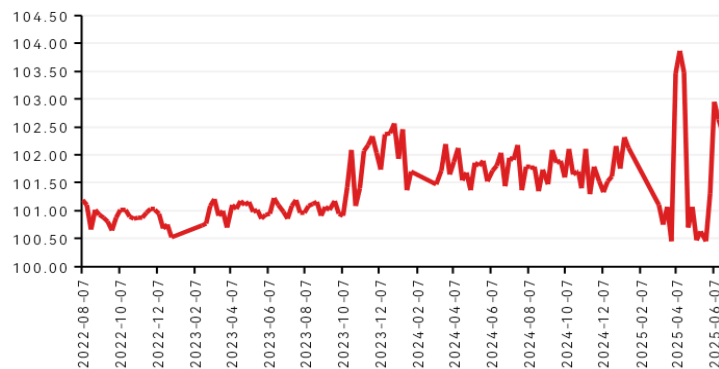
100大中城市: 成交土地占地面积: 当周值



当周日均销量: 乘用车: 厂家零售: 同比

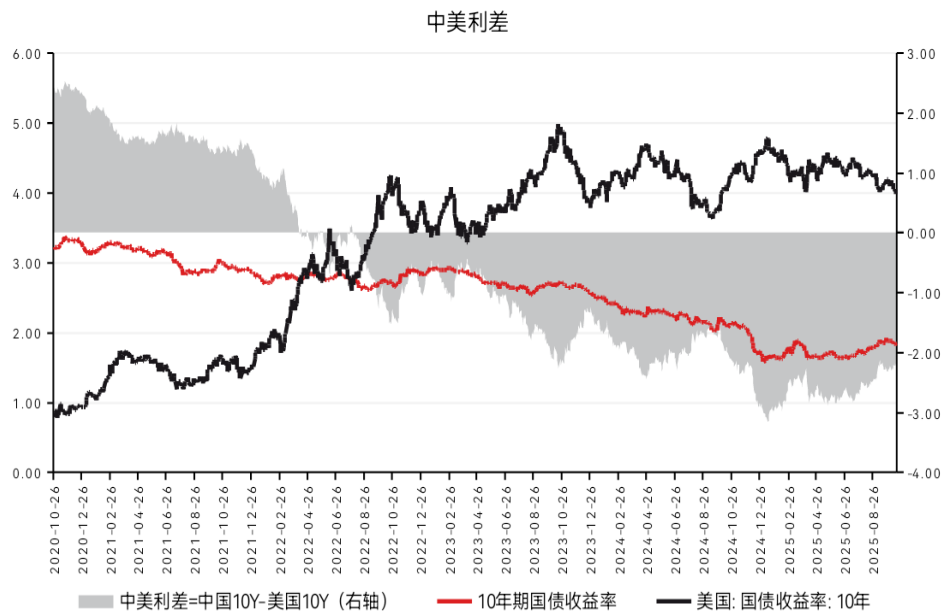


义乌中国小商品指数: 总价格指数





利率差



数据来源: WIND、国联期货研究所

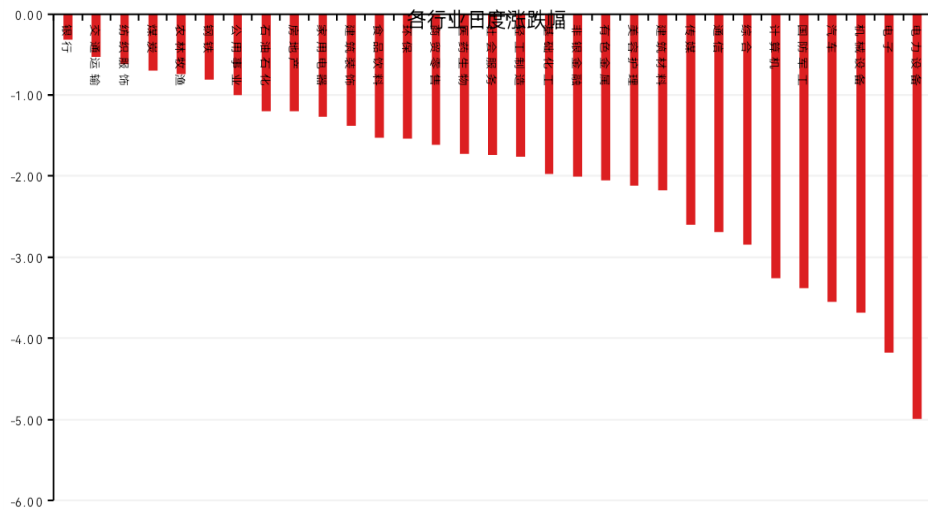


CONTENTS

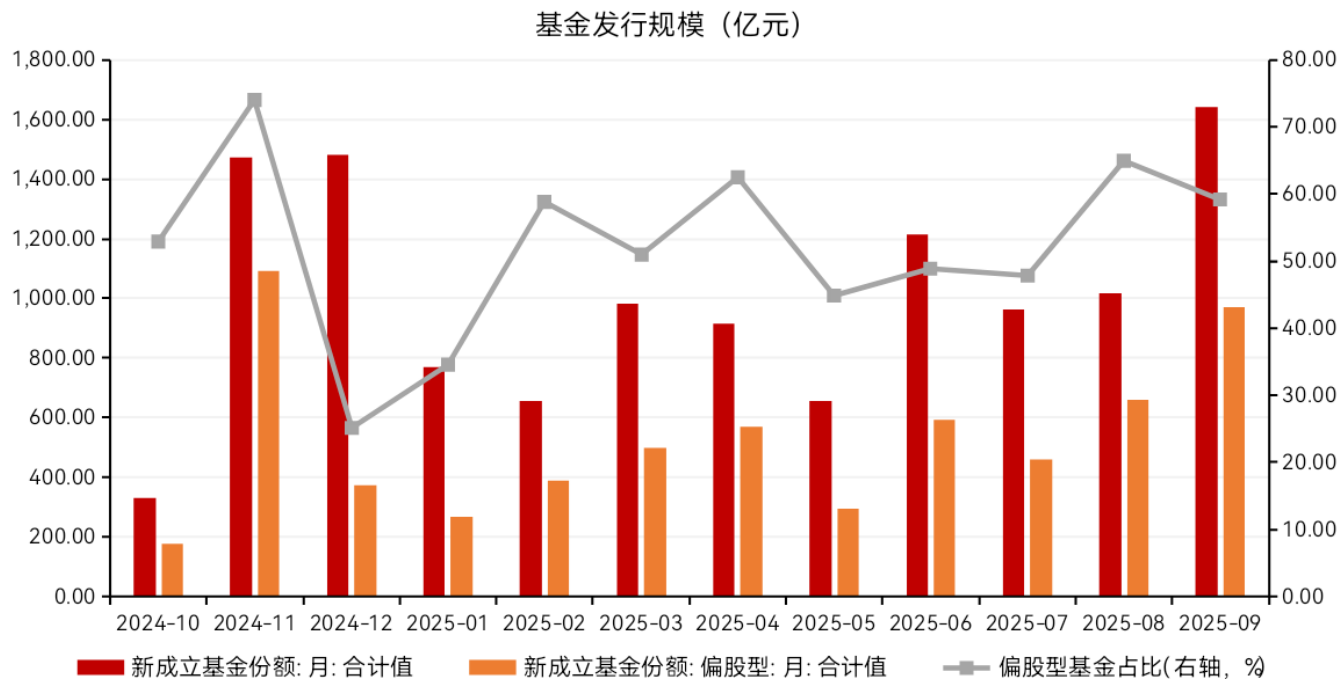
目录

02

股指期货数据追踪



数据来源：WIND、国联期货研究所



数据来源: WIND、国联期货研究所



数据来源: WIND、国联期货研究所



指数估值水平

上证50 PE(TTM)估值水平



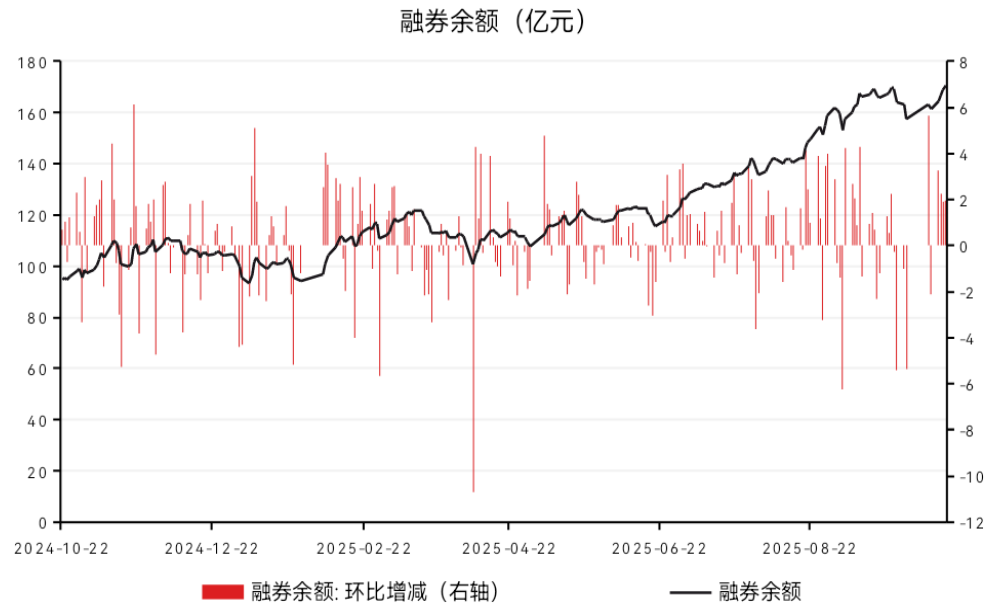
沪深300 PE(TTM)估值水平





指数估值水平



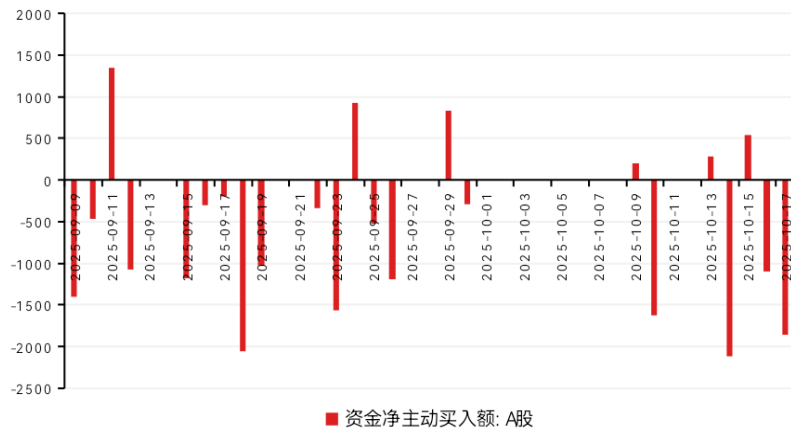


数据来源: WIND、国联期货研究所

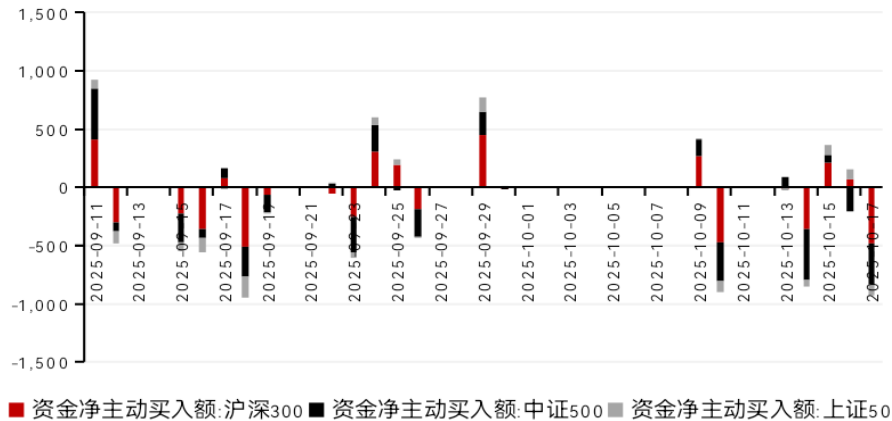


股市资金流动

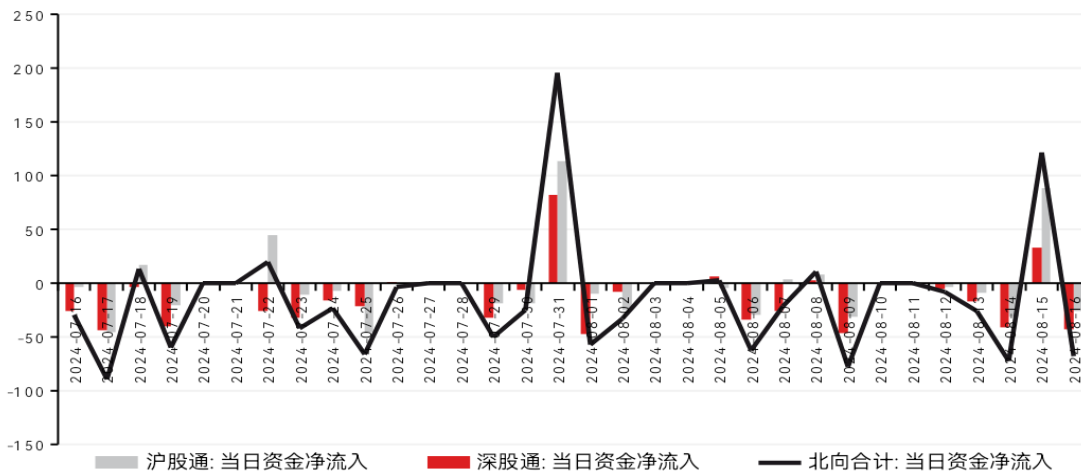
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

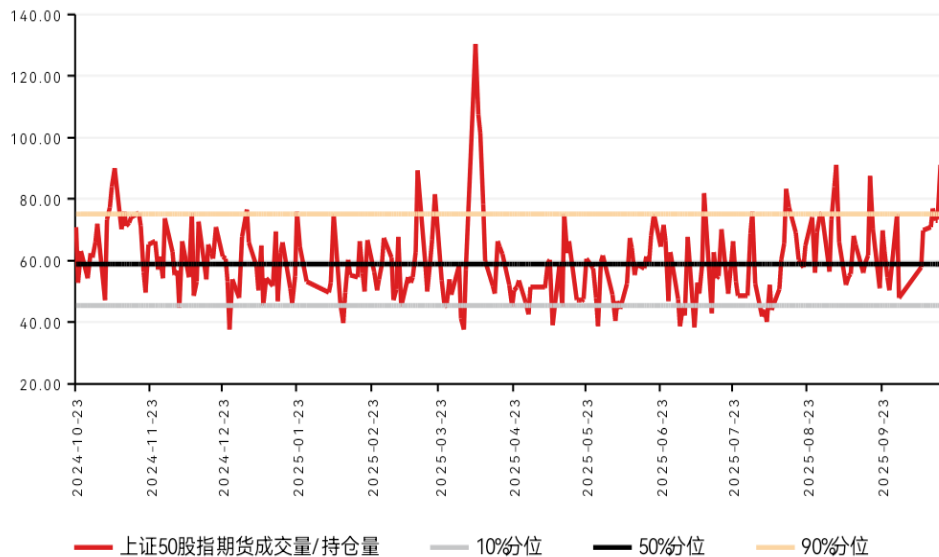


数据来源: WIND、国联期货研究所

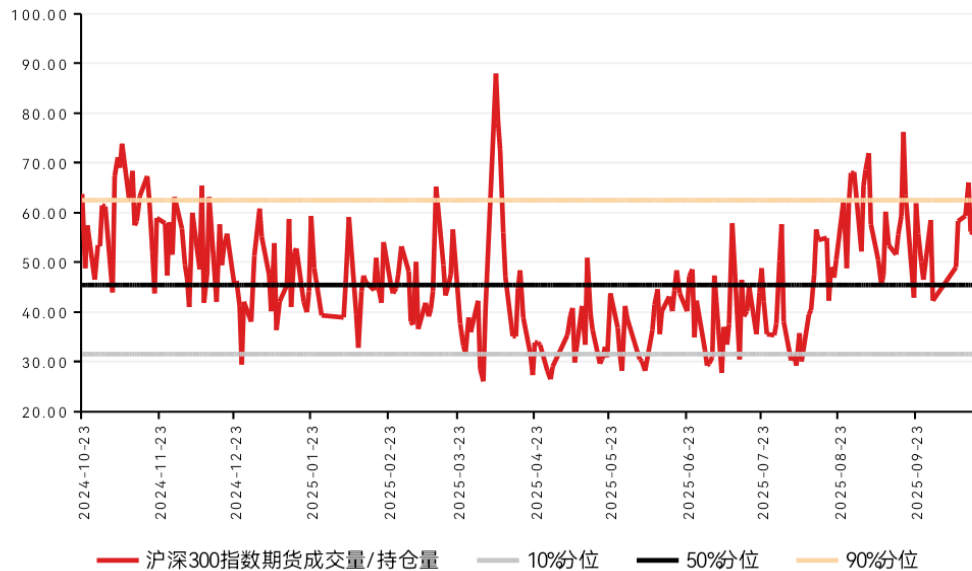


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

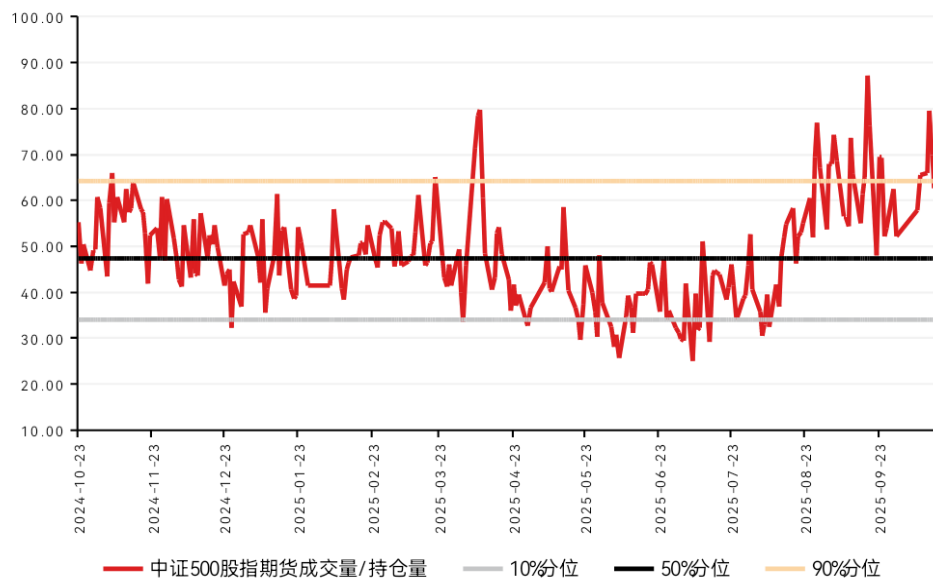


数据来源: WIND、国联期货研究所

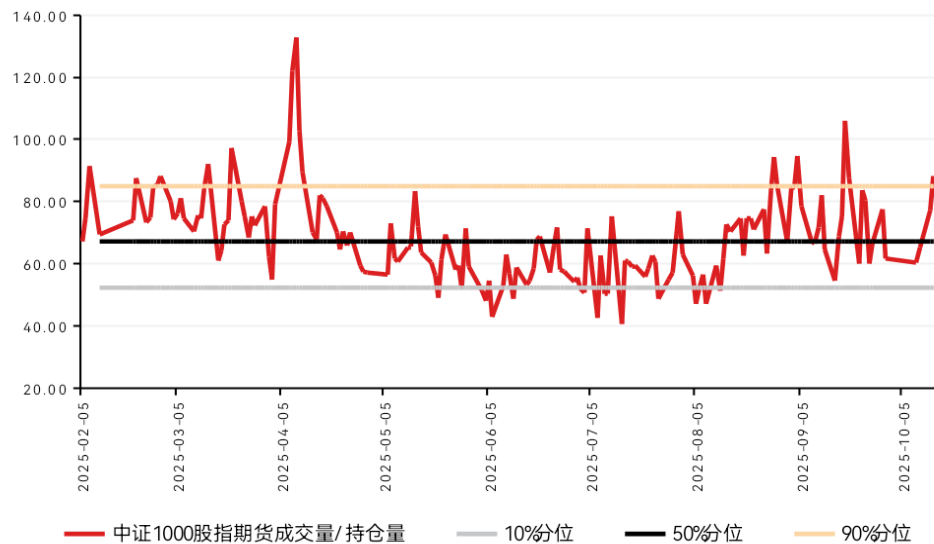


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

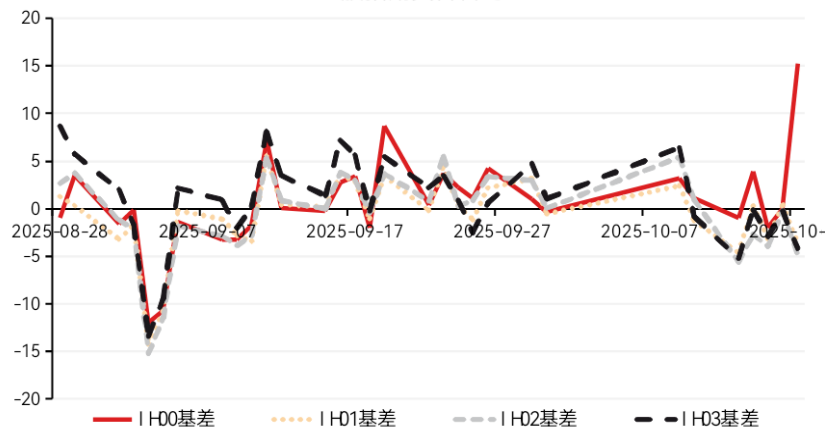


数据来源: WIND、国联期货研究所

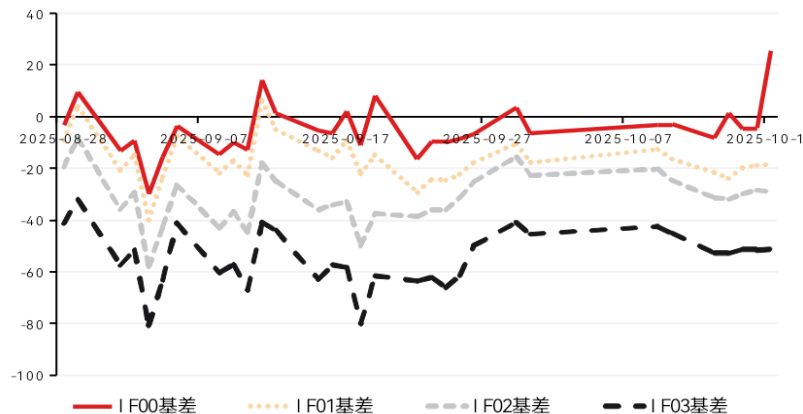


期现价差

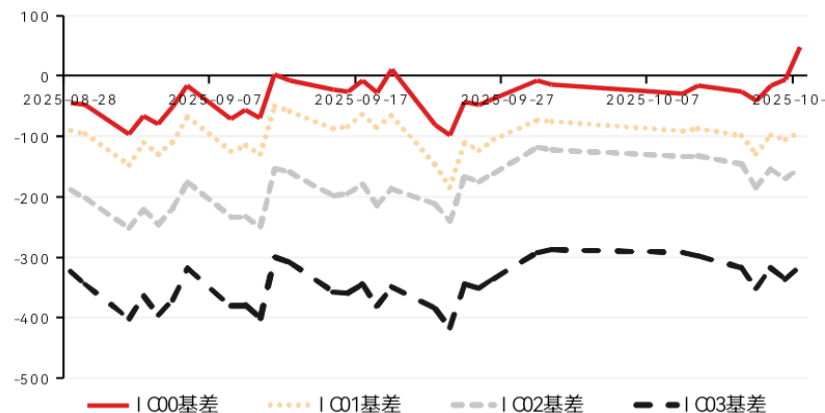
上证50股指期货各合约基差



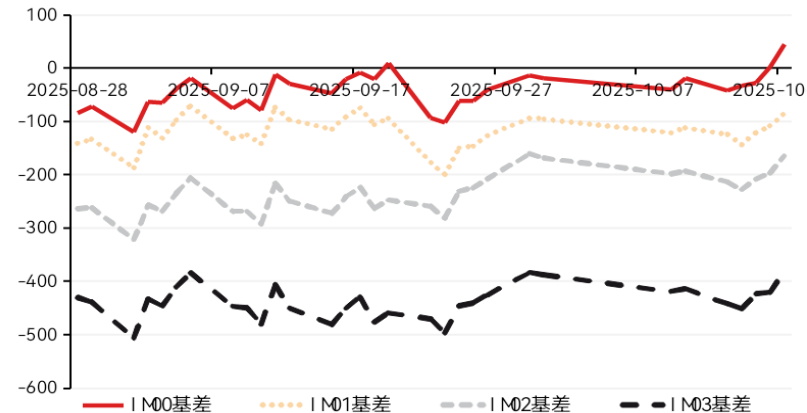
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



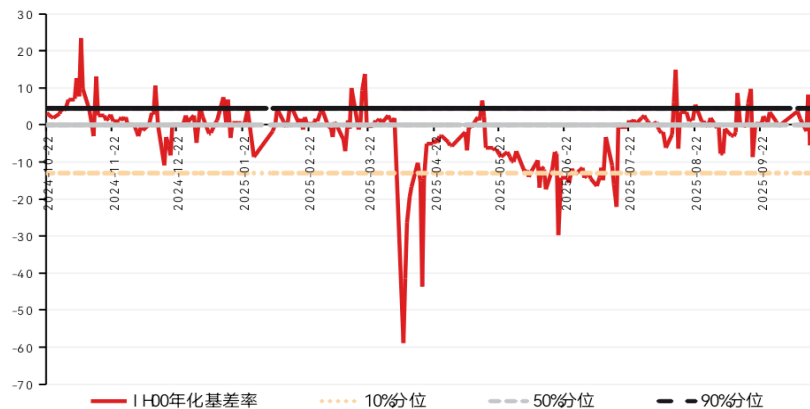
中证1000股指期货各合约基差



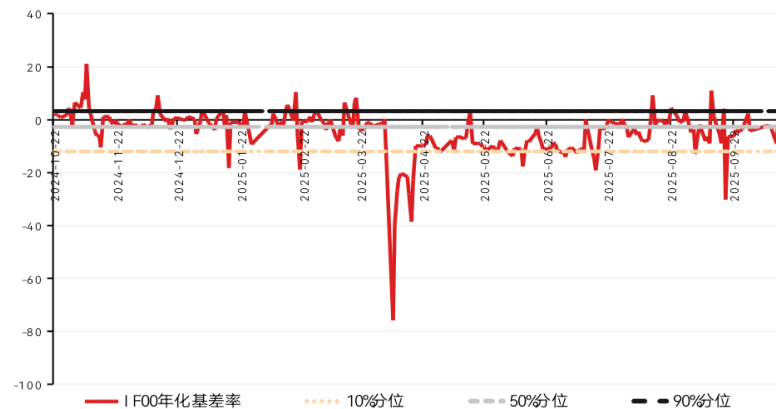


期现价差

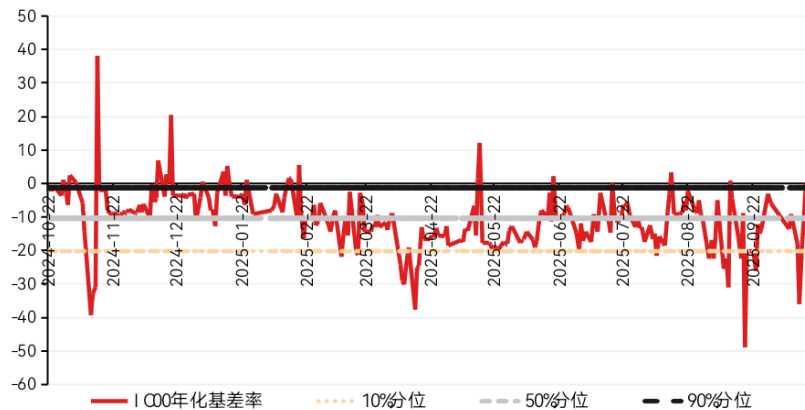
IF当月合约年化基差率水平



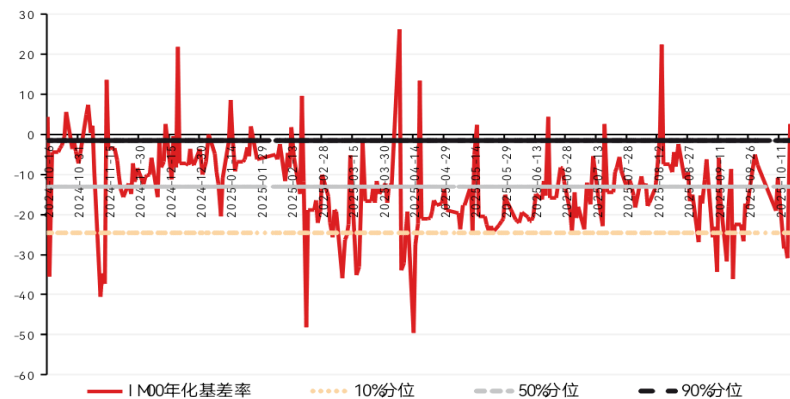
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

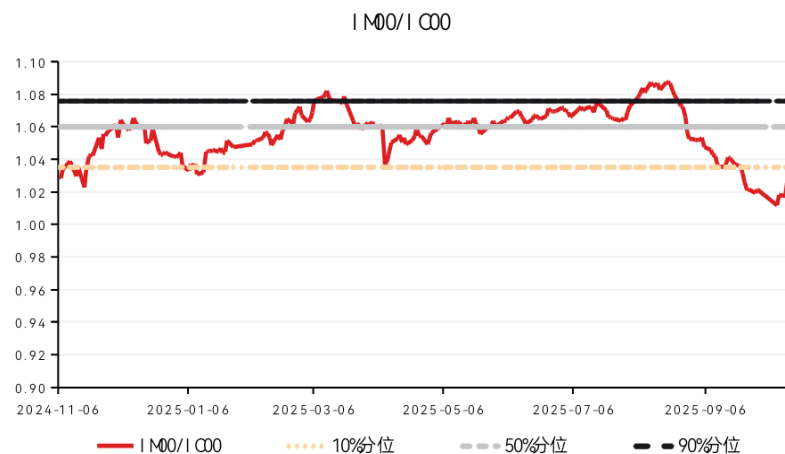
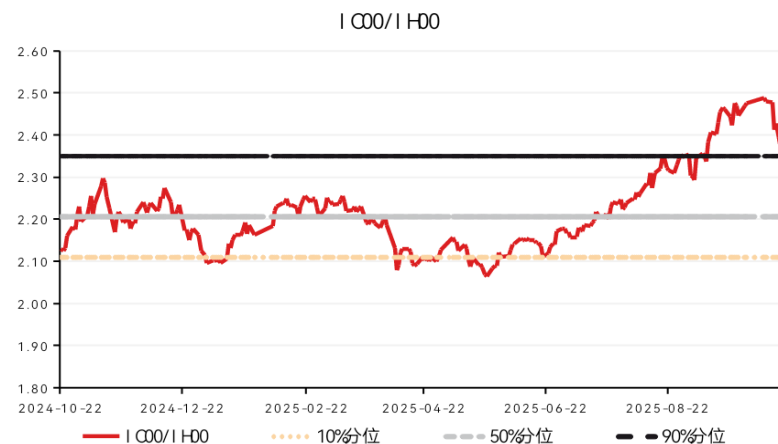
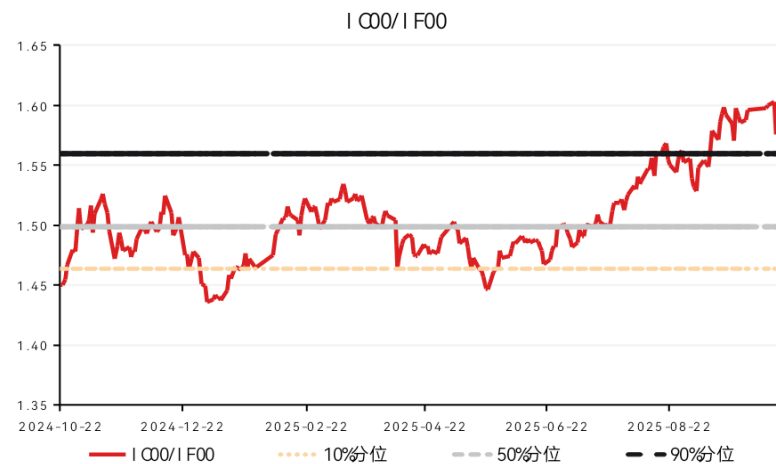
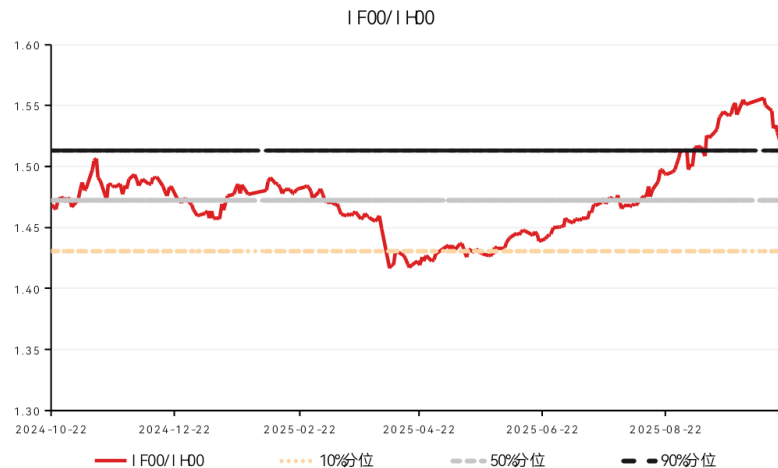


IM当月合约年化基差率水平





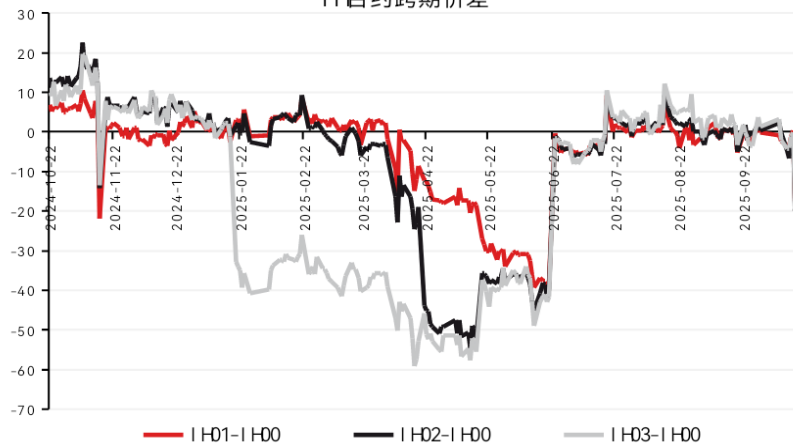
跨品种价差



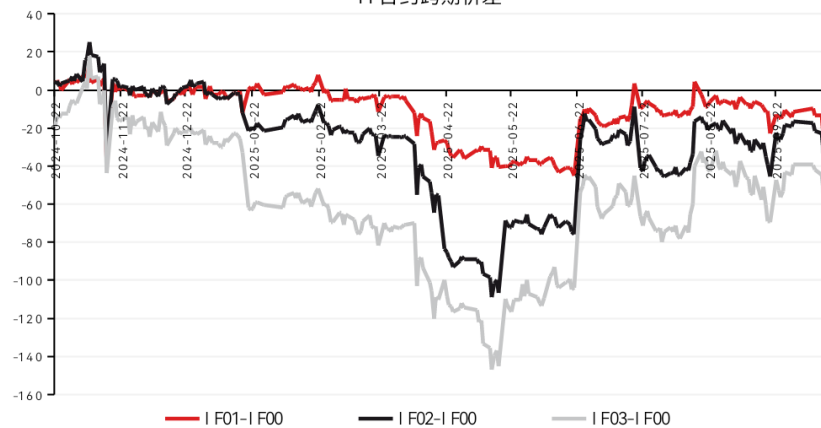


跨期价差

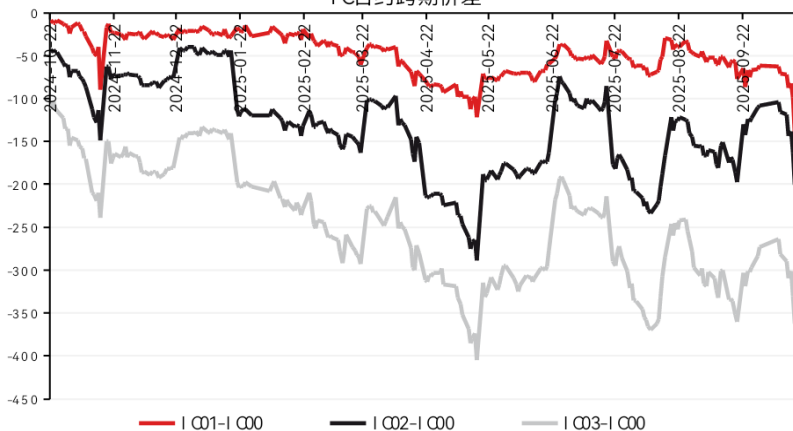
IH合约跨期价差



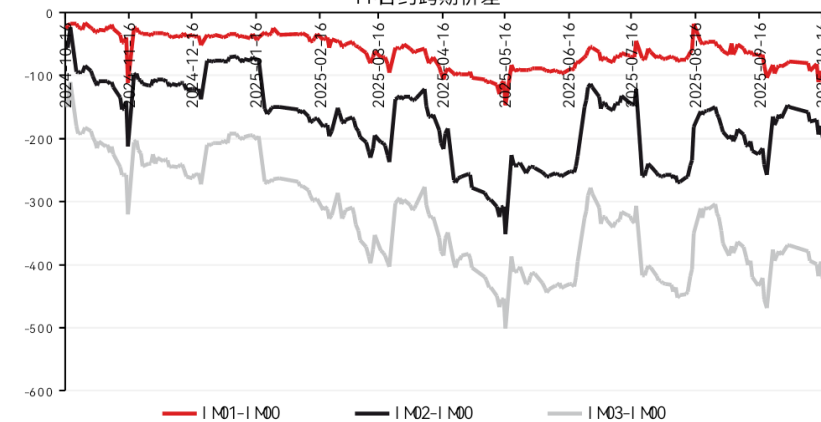
IF合约跨期价差



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