



国联期货
GUOLIAN FUTURES

股指期货数据观察

债券市场反弹修复，
短期仍对股指存在溢出效应

2024年9月7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

- 美国8月份的ADP就业人数增长为9.9万，这一数字低于市场预期的14.4万，同时，之前的数据也从12.2万下修至11.1万，显示出就业增长的放缓趋势。此外，8月的ISM制造业PMI指数录得47.2，低于预期的47.5，特别是新订单指数的下滑至44.6，较之前的47.4有明显下降，**这进一步加剧了市场对经济可能陷入衰退的忧虑，从而增强了市场对降息的预期。**
- 在债券市场方面，最近一周出现了反弹，中证全债指数已经回升至前期高点，信用债的跌幅也得到了相当程度的修复。**这种趋势可能会对股市产生短期的流动性溢出效应。**然而，长期国债的收益率在央行的政策引导下有望逐步回升至一个合理的区间，这意味着债券市场不太可能再次出现之前那样的大幅上涨，债券市场对股市流动性的挤出效应可能会逐渐减弱，从而可能促使**长期债券资金持续流入股市。**
- 尽管法定存款准备金率仍有下调的空间，但受到银行存款向资管产品转移速度、银行净息差收窄幅度以及国内外利差等因素的影响，存贷款利率的进一步下降也面临一定的限制。国内货币政策的基本趋势是支持性的，并且保持稳中偏松的立场，**随着美国可能进入降息周期，中国的货币政策宽松空间也在一定程度上扩大。**
- **目前，国内市场和政策预期如何转化为现实还有待观察，股市缺乏持续且有力的上升动力。在策略上，建议方向型投资者保持观望态度。**

股指期货

目录

01

宏观数据追踪 04

02

股指期货数据追踪 13

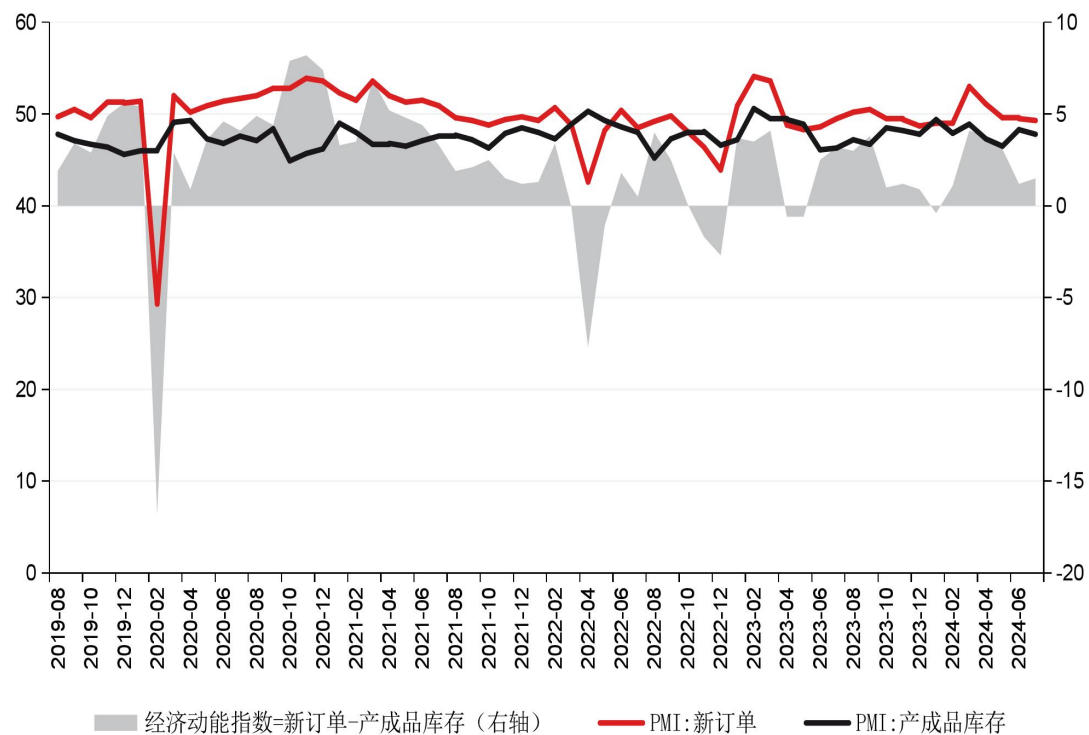
01

宏观数据追踪

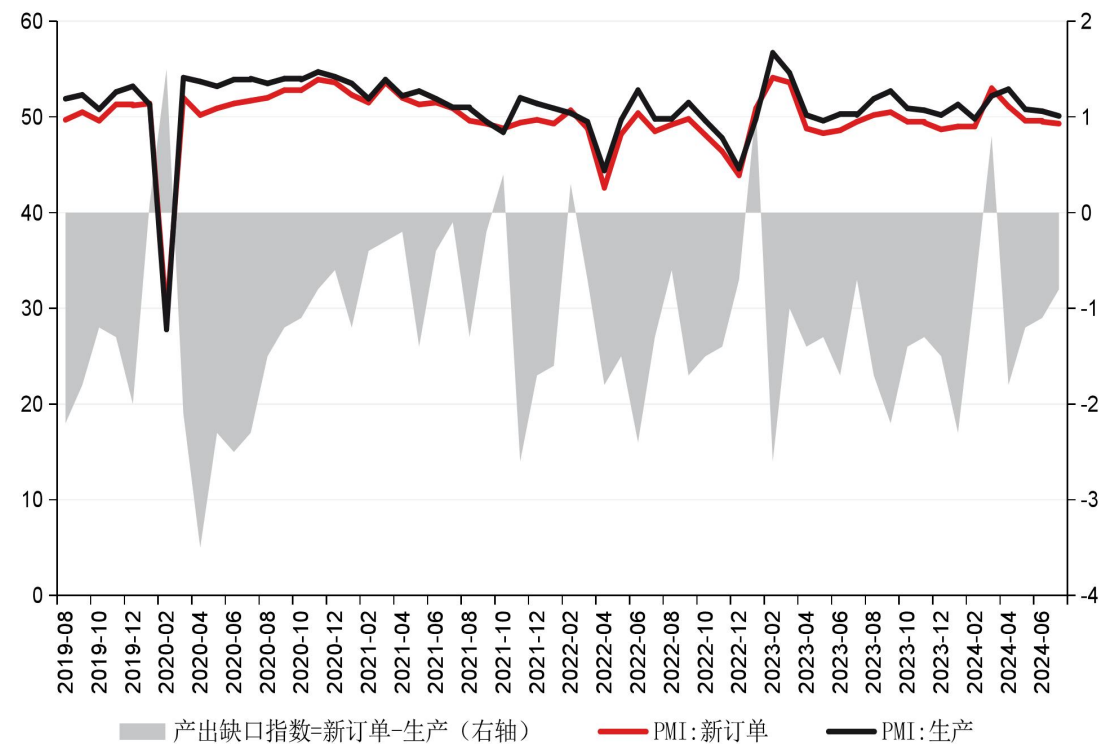


经济动能

经济动能指数



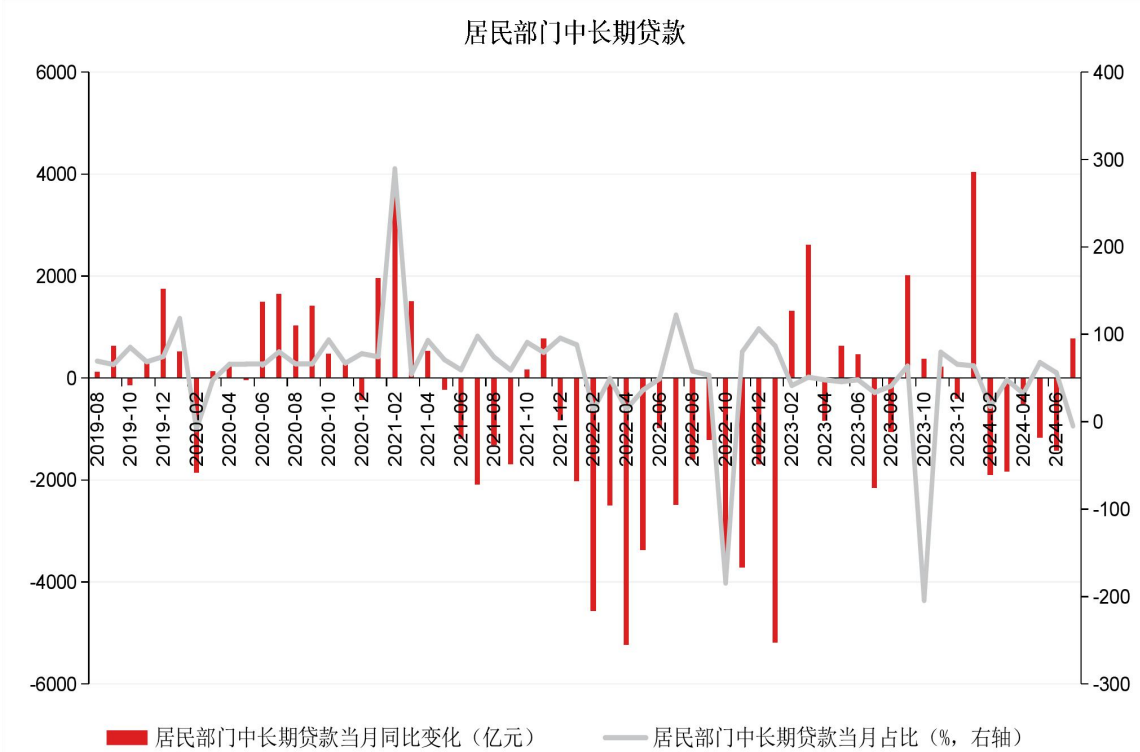
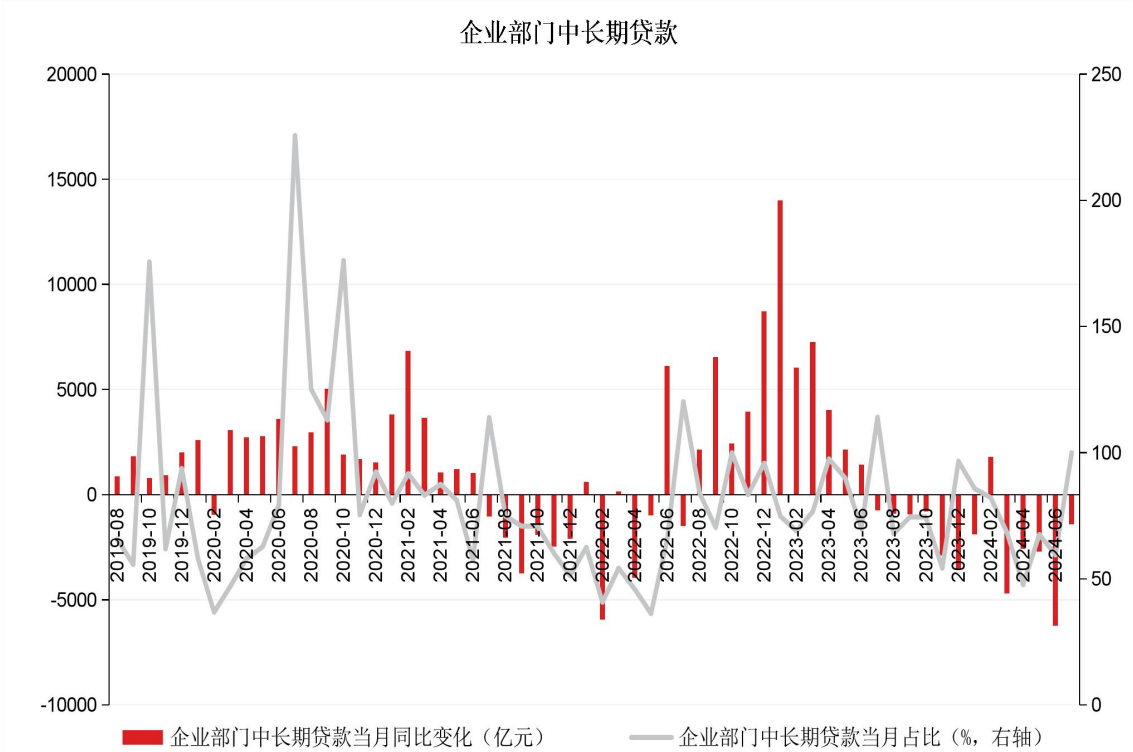
产出缺口指数



数据来源: WIND、国联期货研究所



融资需求

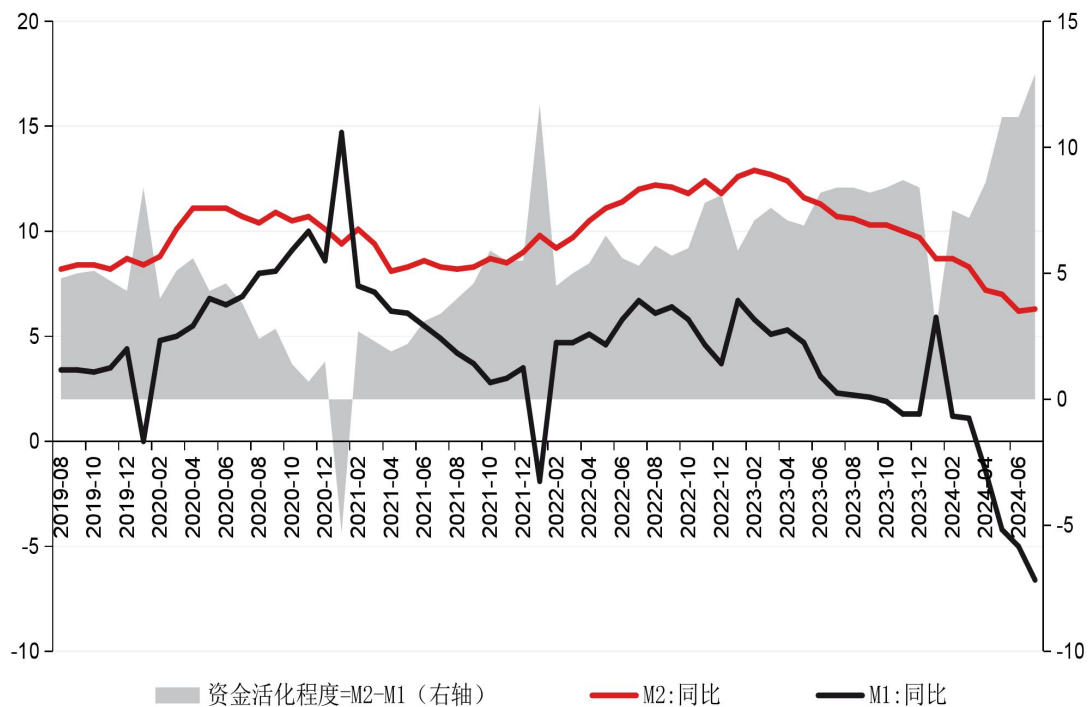


数据来源：WIND、国联期货研究所

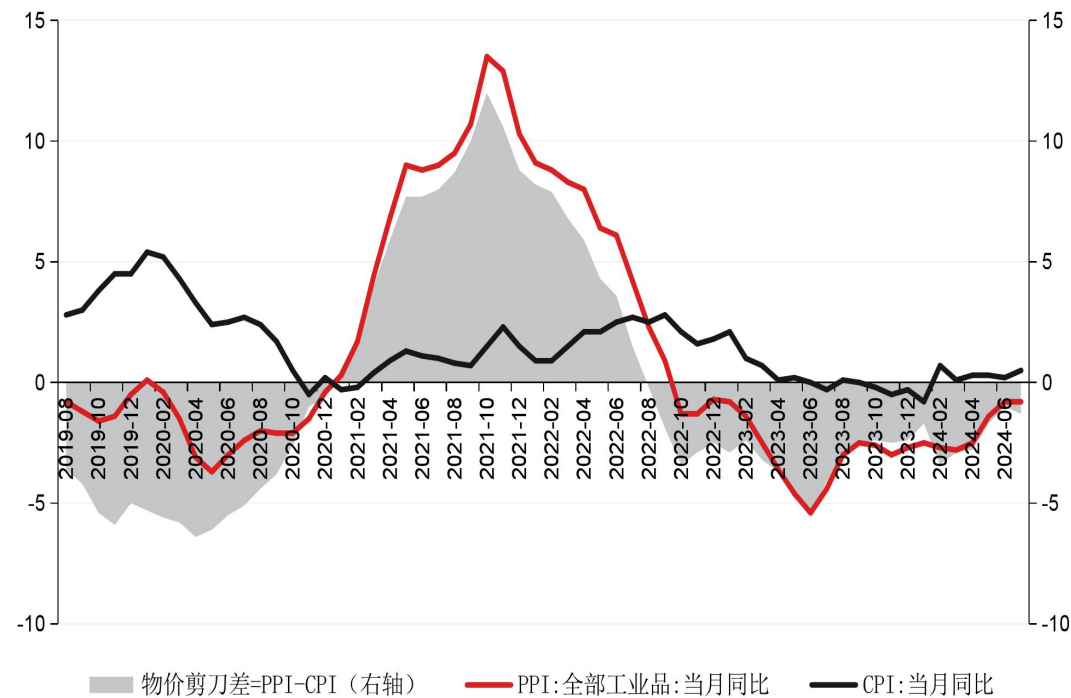


剪刀差

资金活化程度



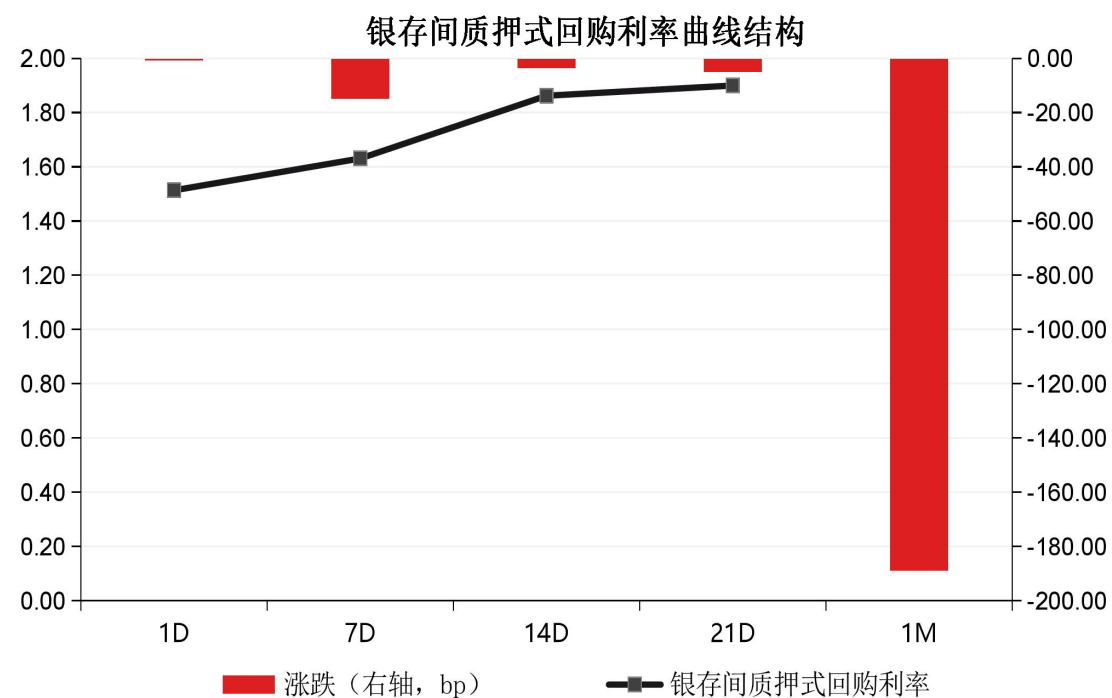
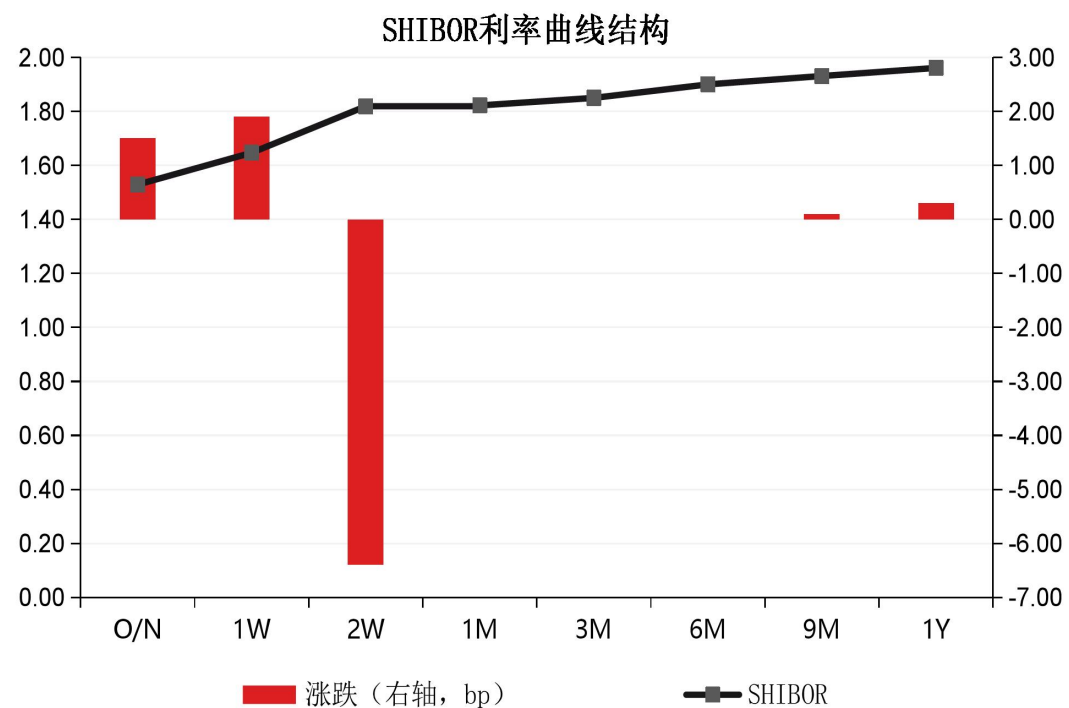
物价剪刀差



数据来源: WIND、国联期货研究所



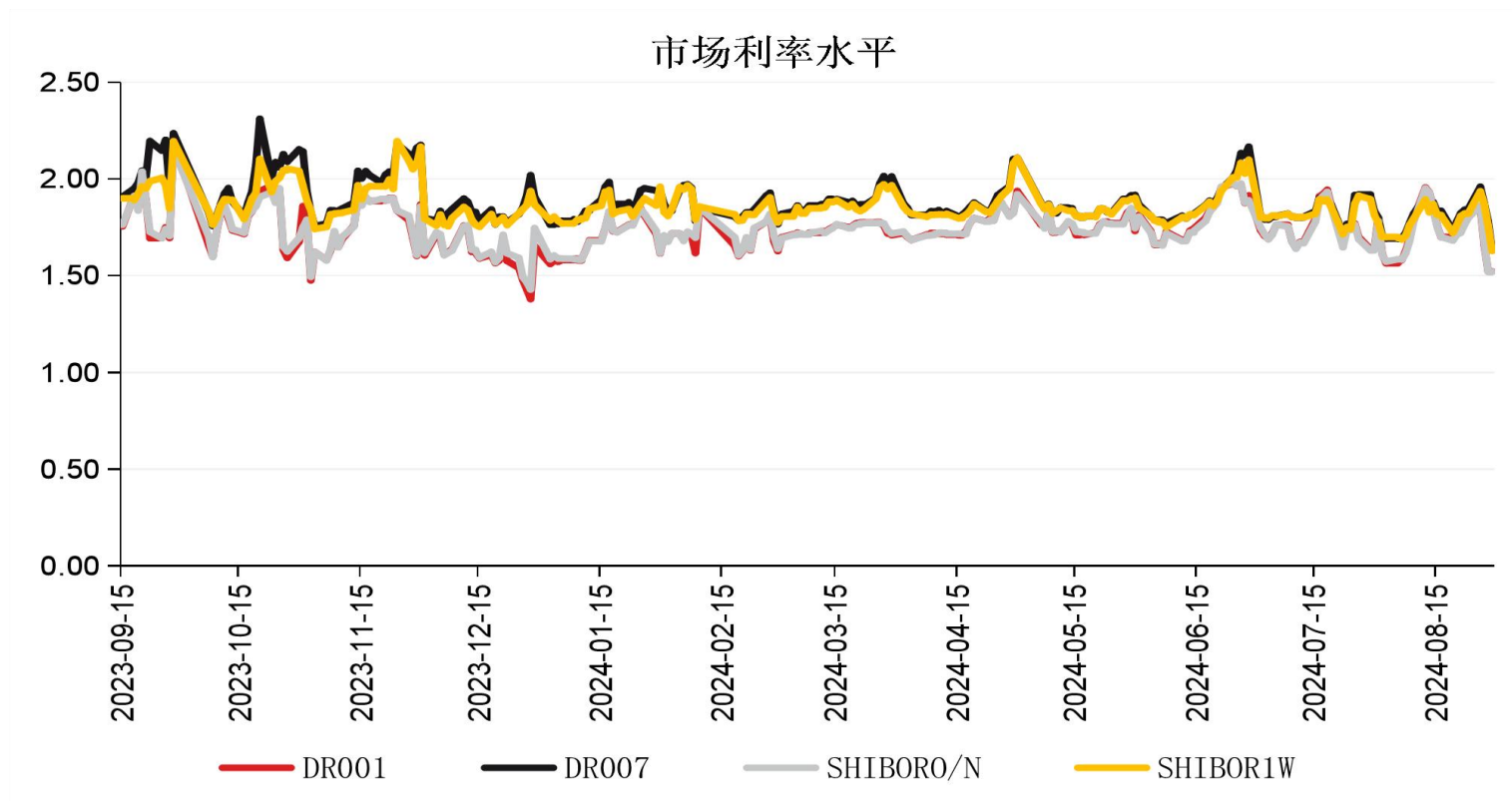
流行性观察



数据来源: WIND、国联期货研究所



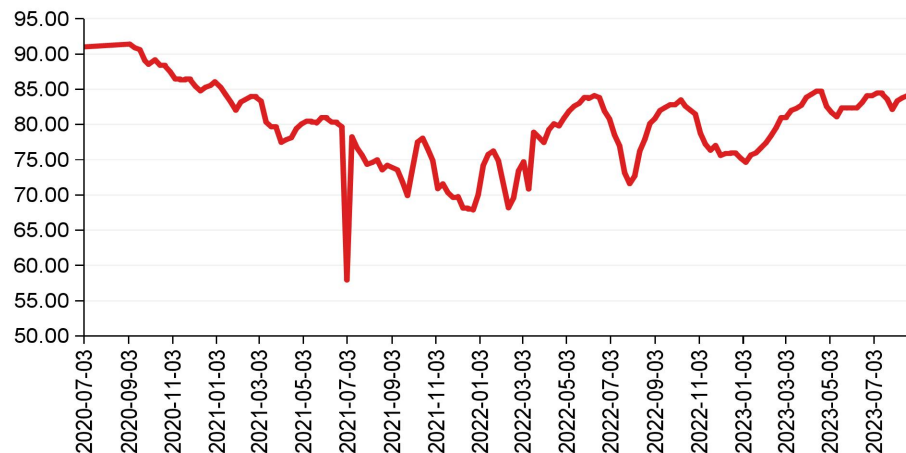
流行性观察



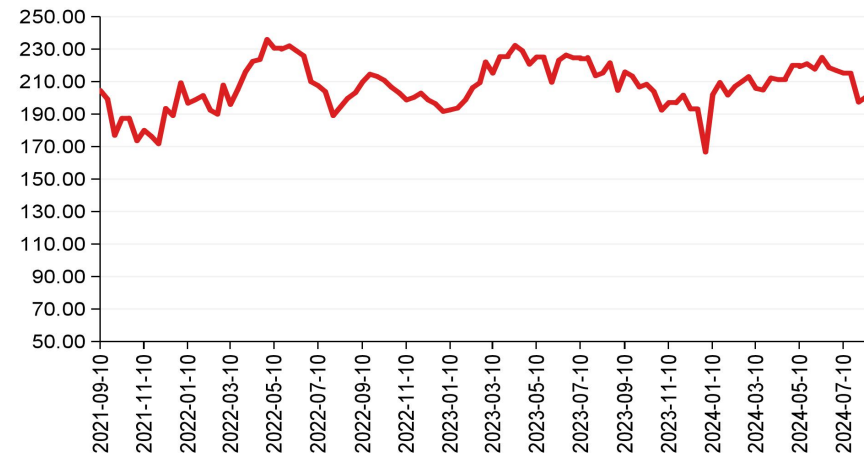


工业生产

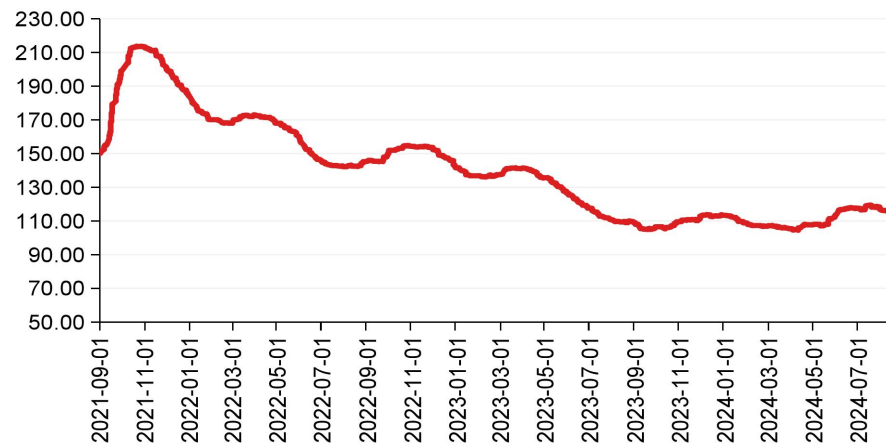
高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



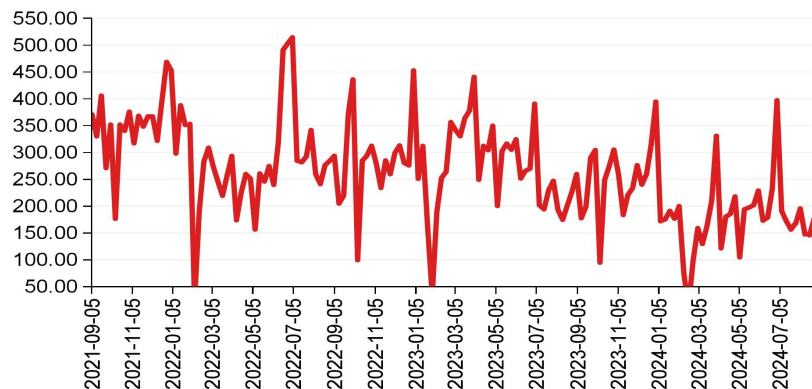
钢材综合价格指数



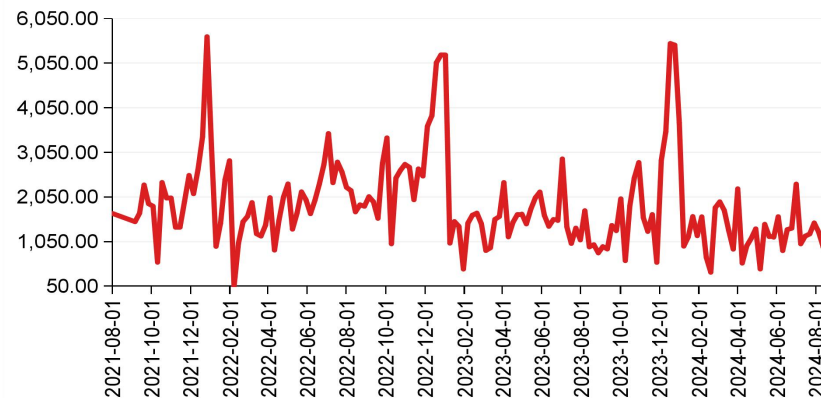


投资及消费

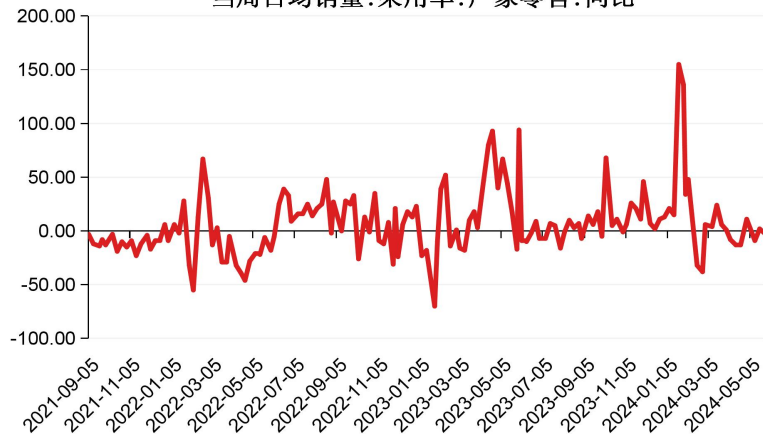
30大中城市:商品房成交面积:当周值



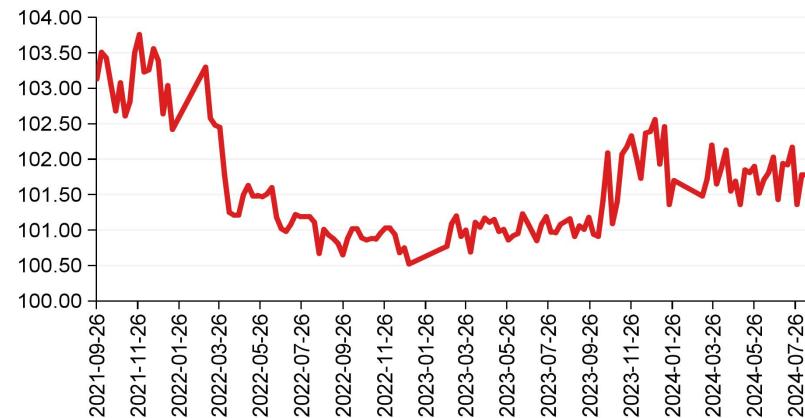
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比

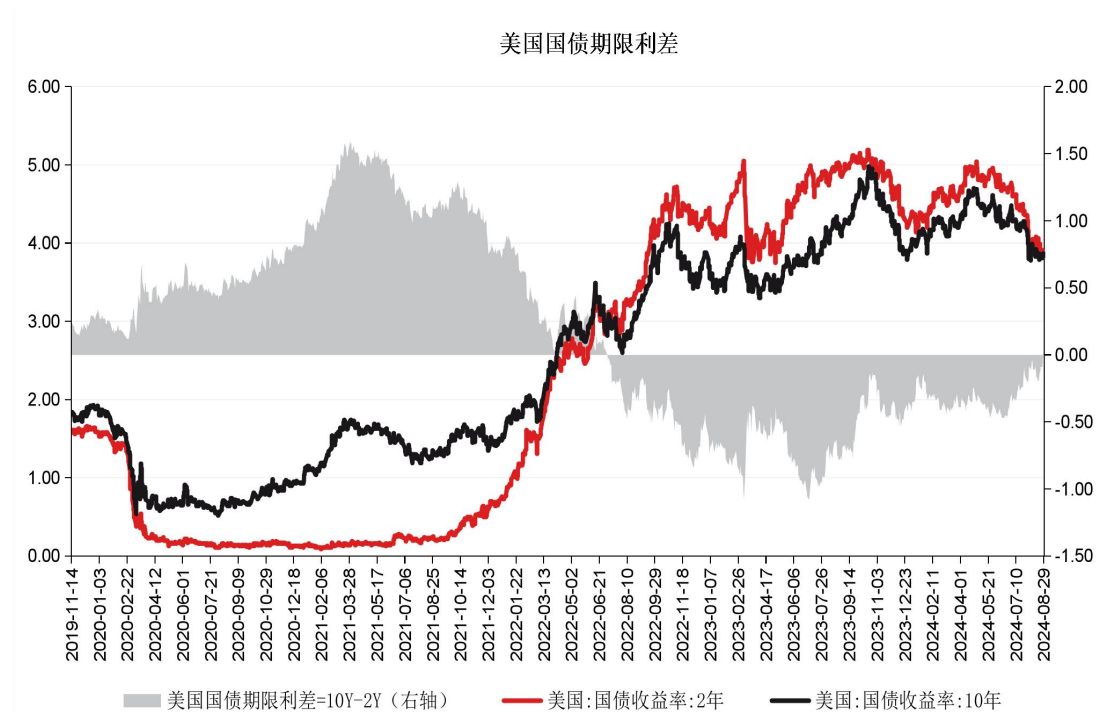
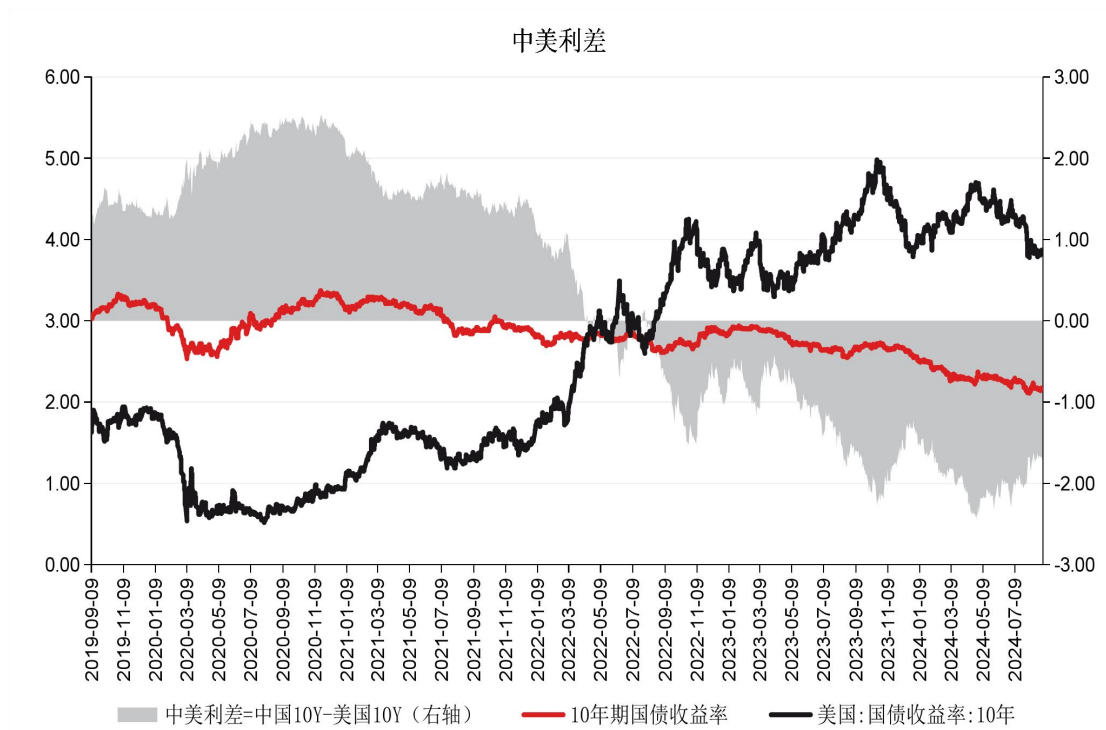


义乌中国小商品指数:总价格指数





利率差



数据来源: WIND、国联期货研究所



CONTENTS

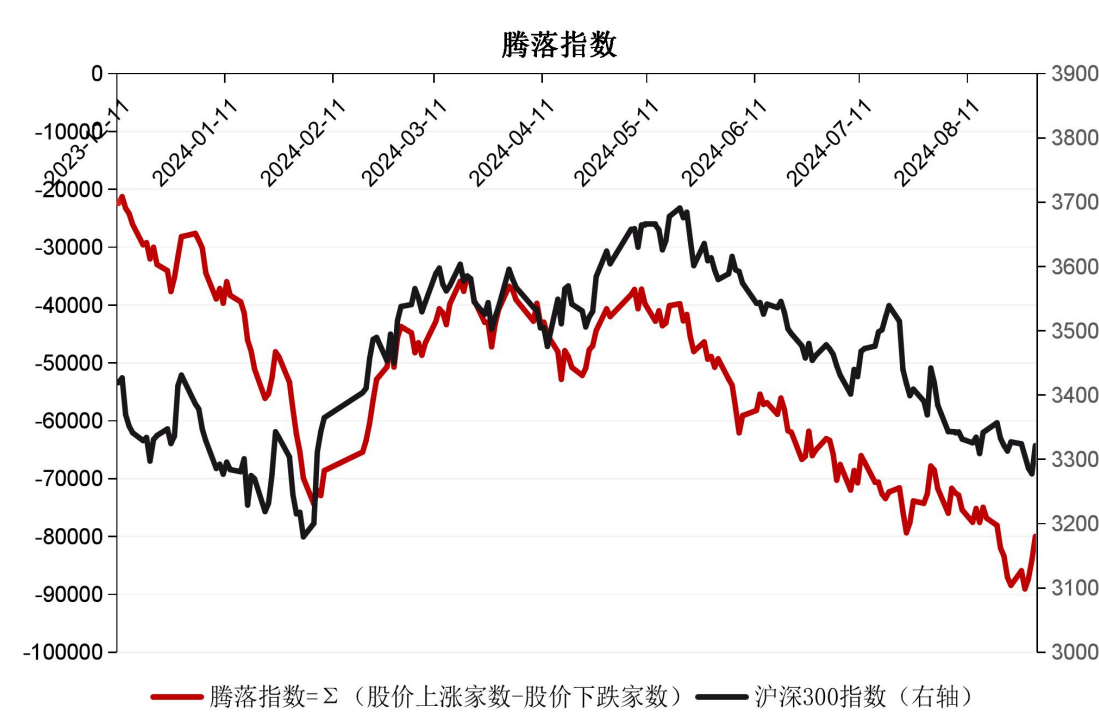
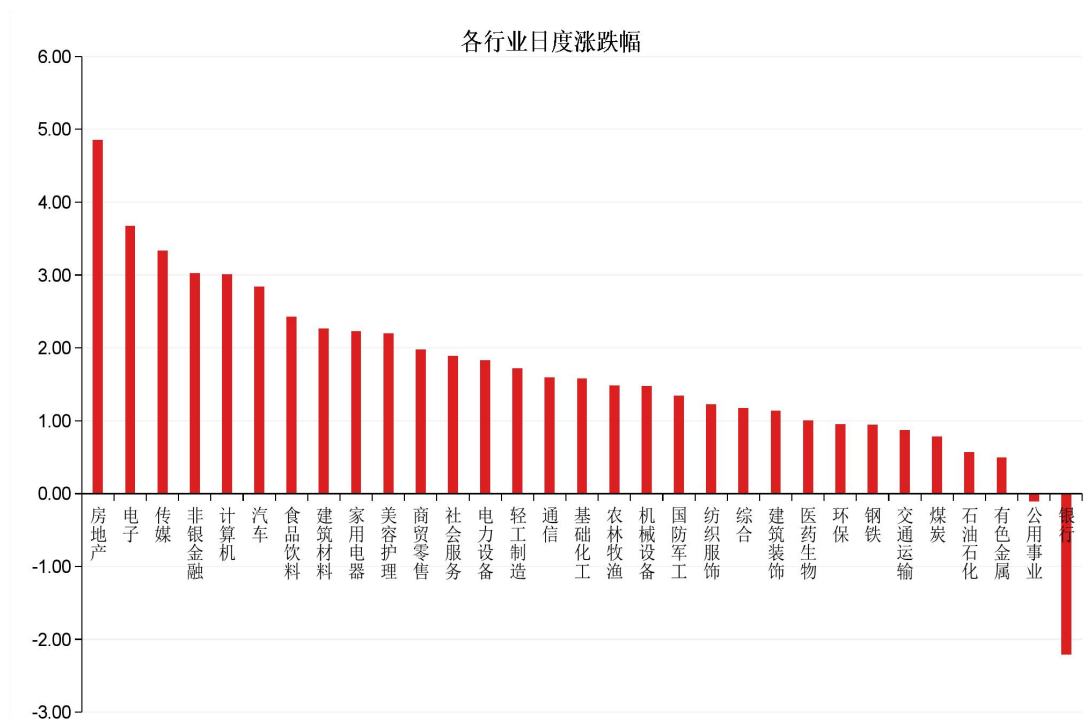
目录

02

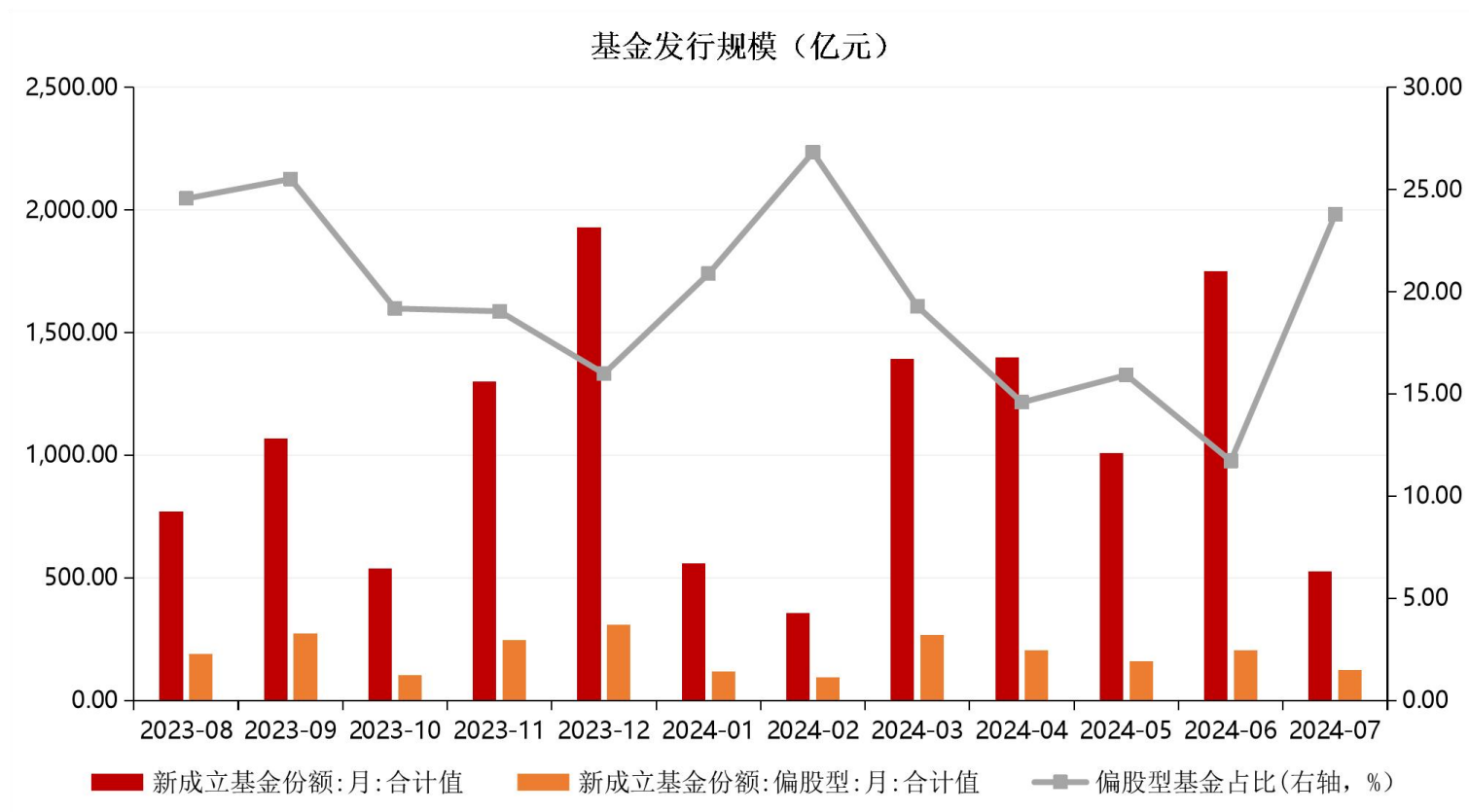
股指期货数据追踪



股市晴雨



数据来源: WIND、国联期货研究所

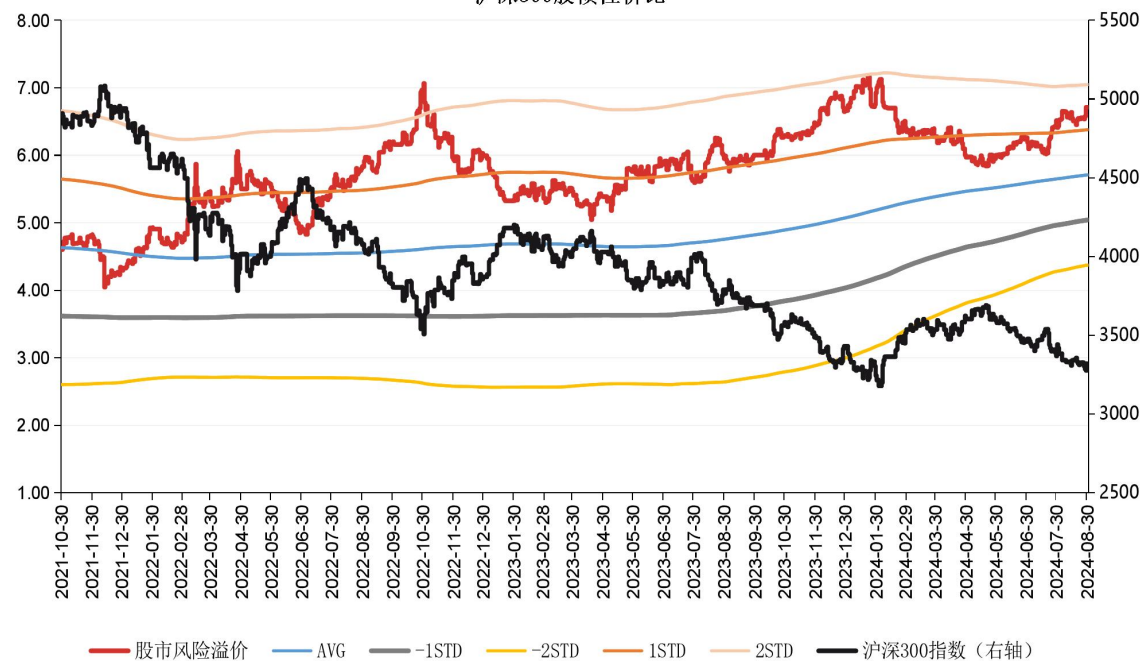


数据来源: WIND、国联期货研究所

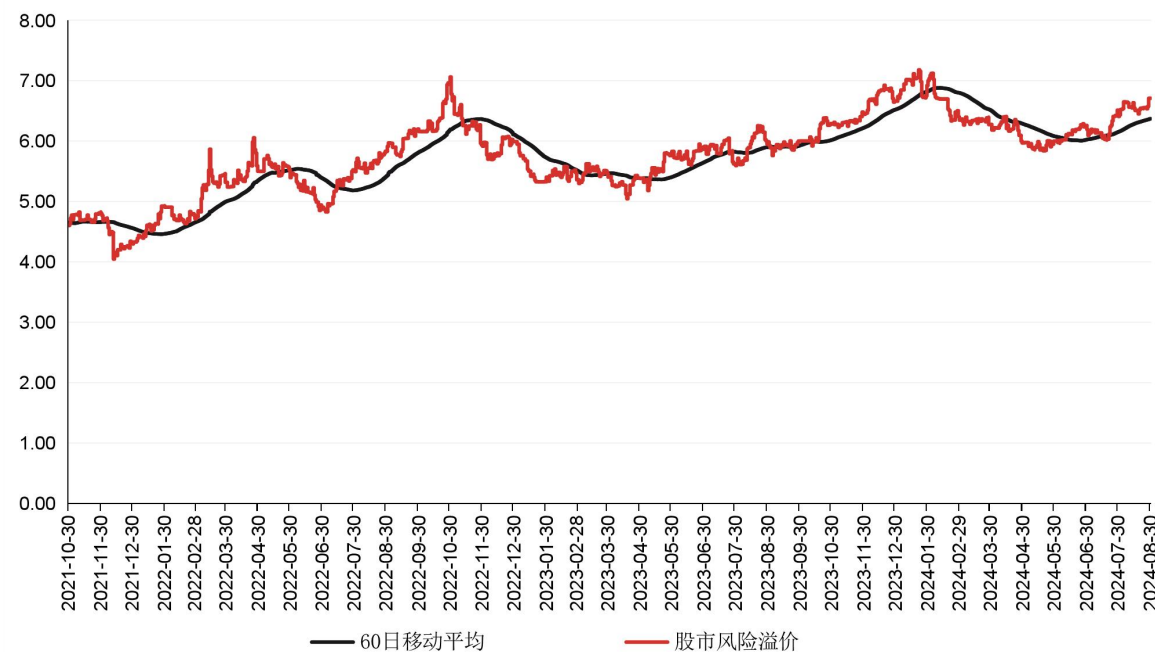


股市晴雨

沪深300股债性价比



股债性价比60日移动平均



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





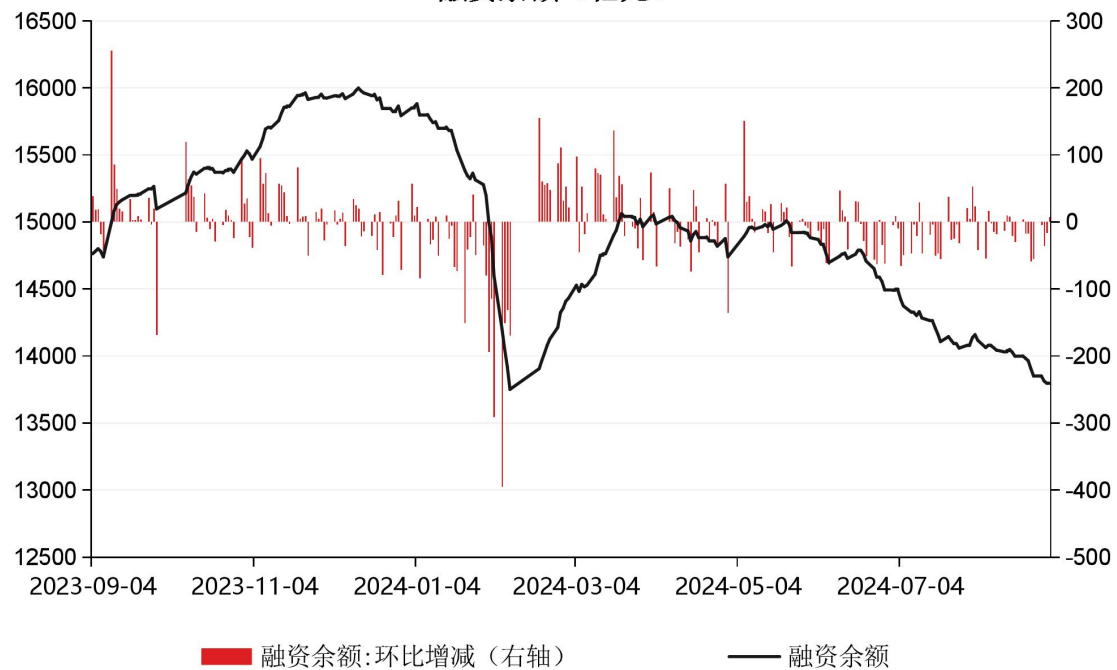
指数估值水平



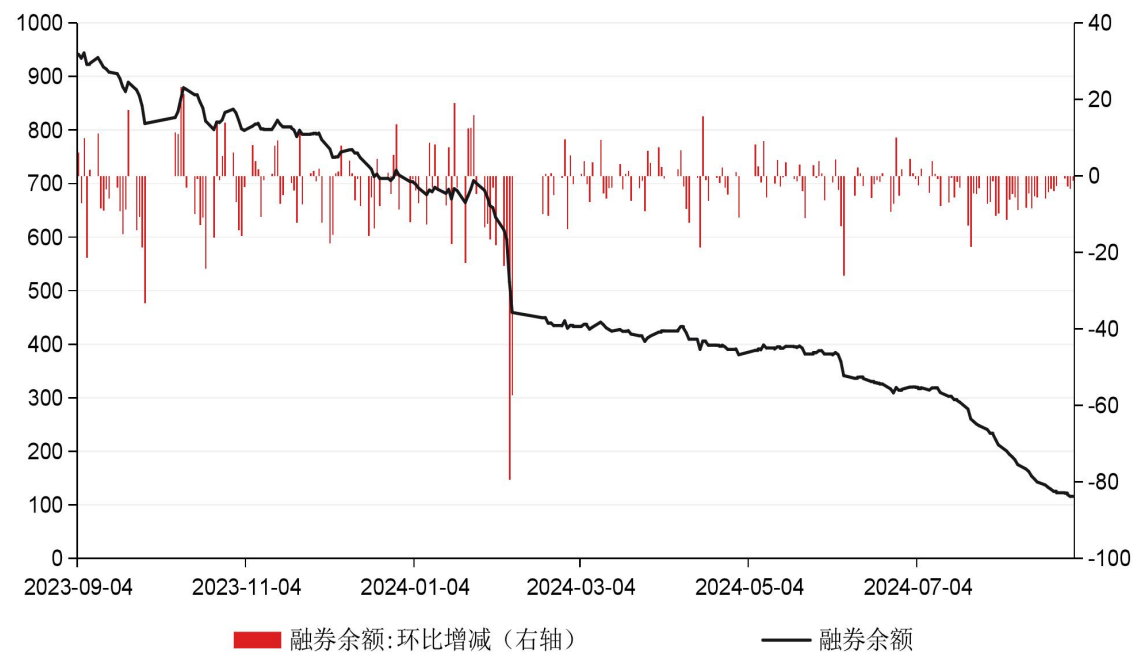


股市晴雨

融资余额（亿元）



融券余额（亿元）

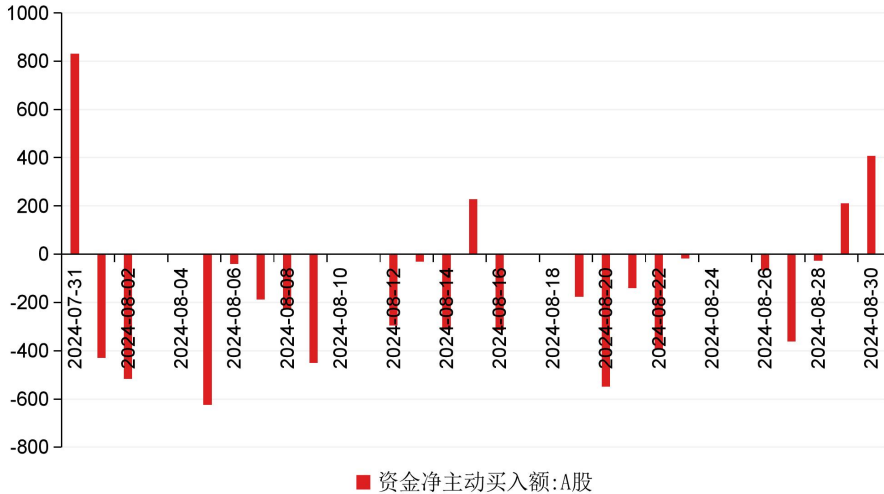


数据来源：WIND、国联期货研究所

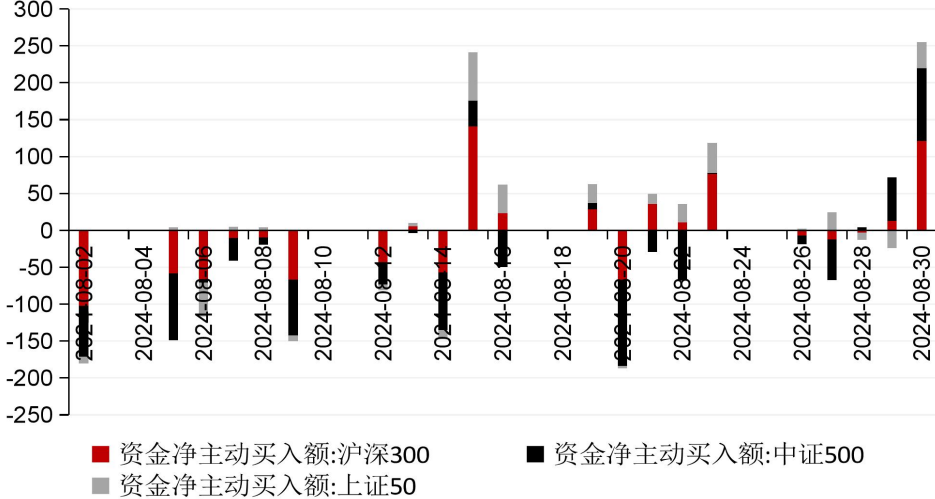


股市资金流动

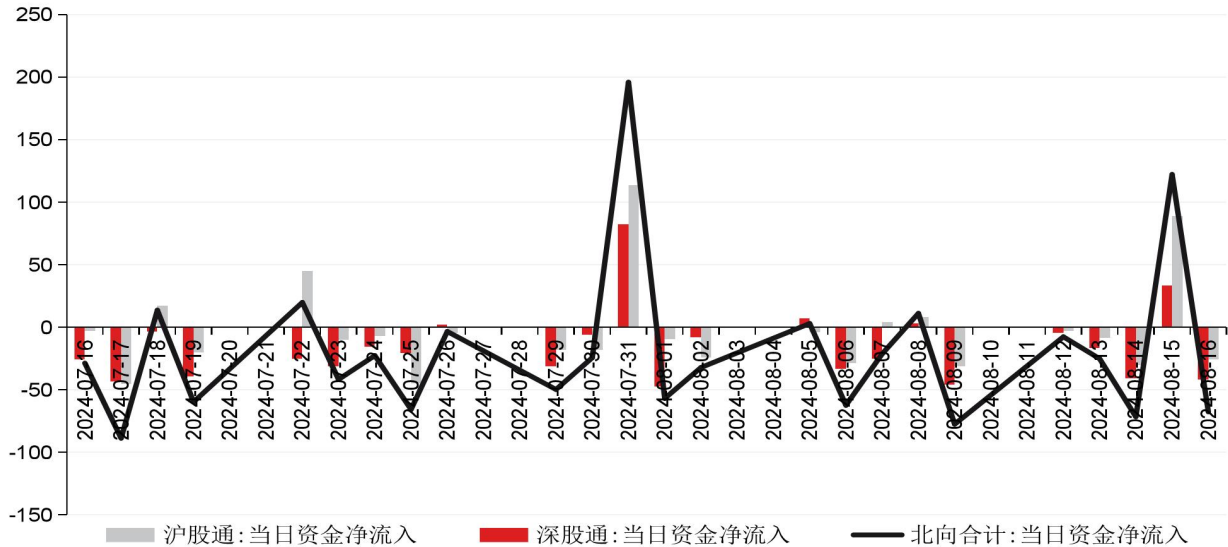
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

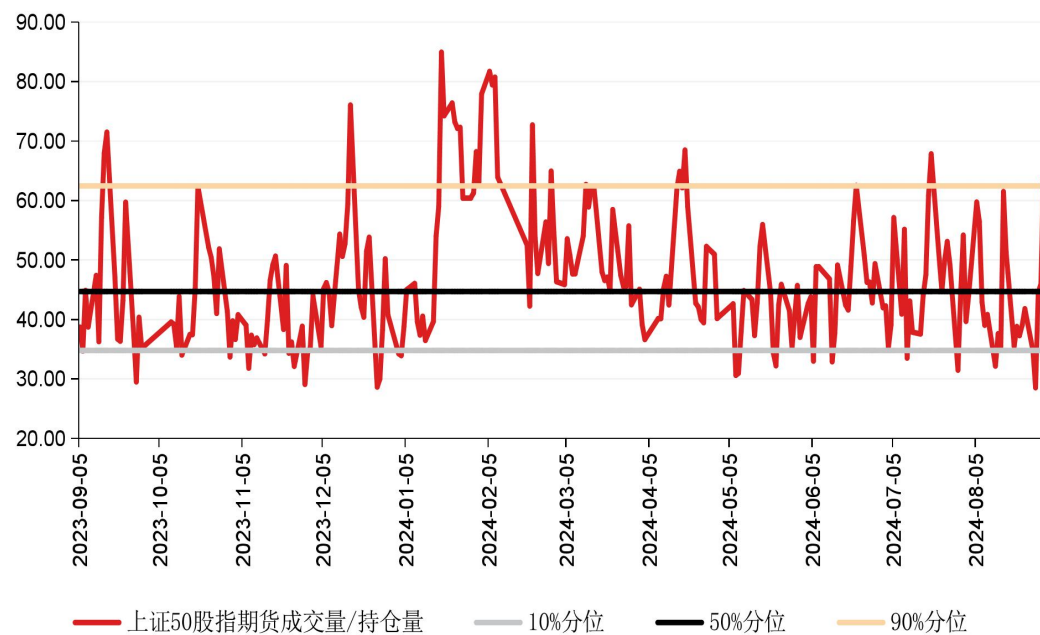


数据来源: WIND、国联期货研究所

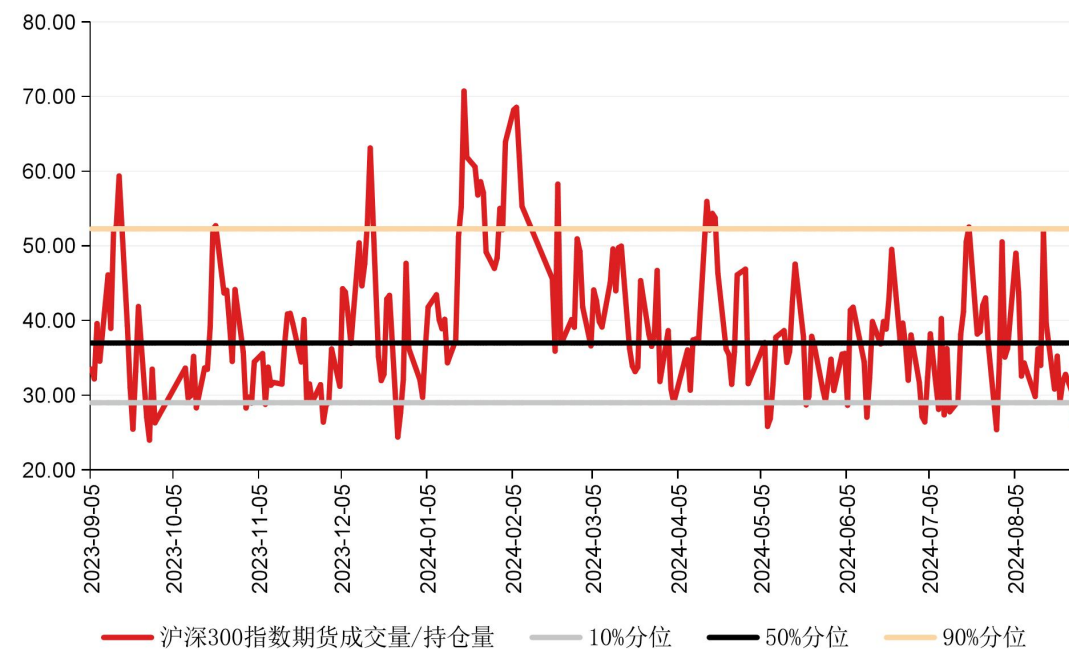


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

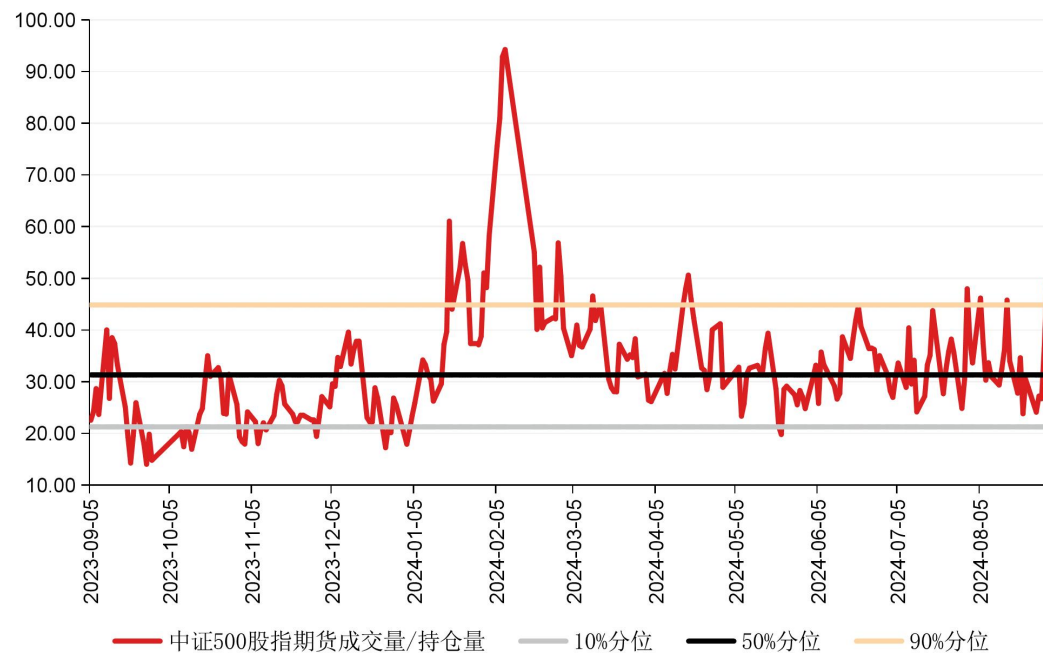


数据来源: WIND、国联期货研究所

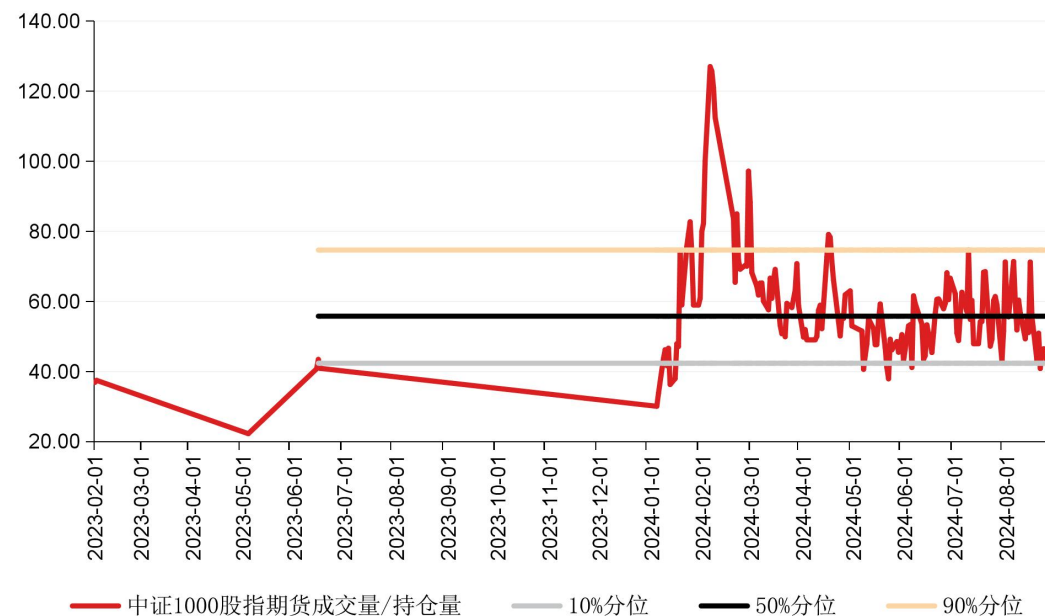


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

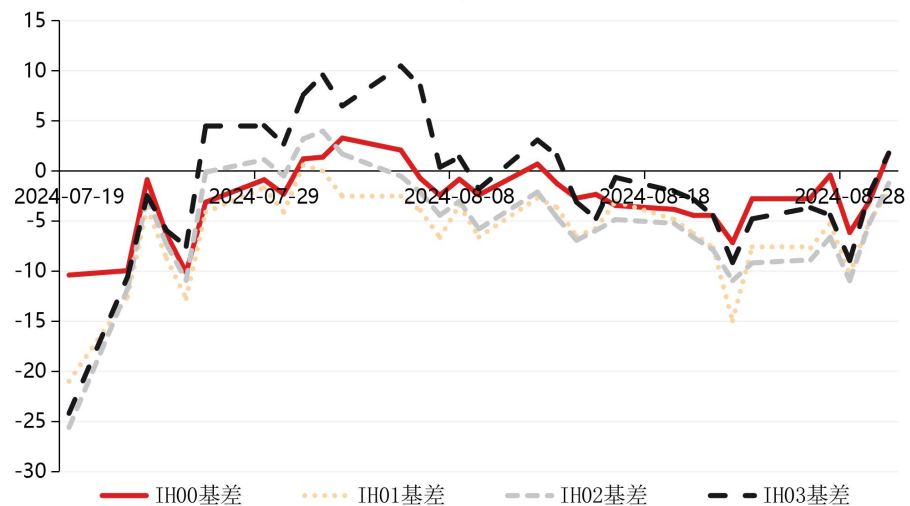


数据来源: WIND、国联期货研究所

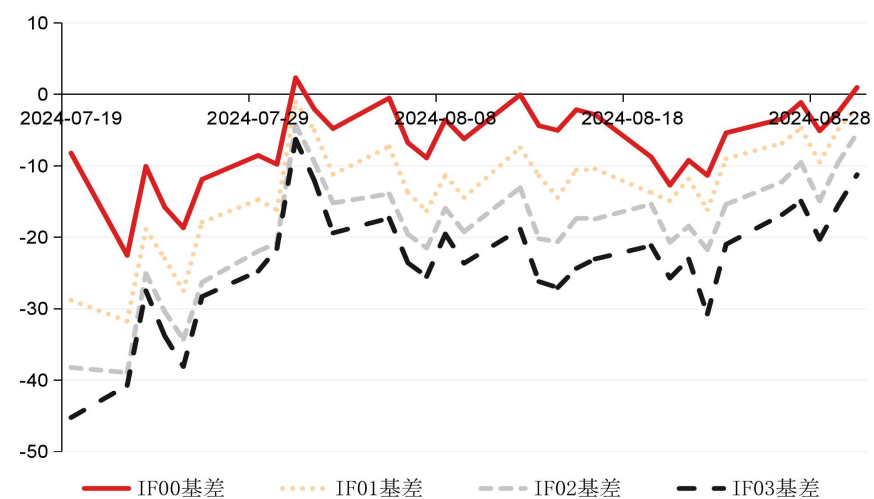


期现价差

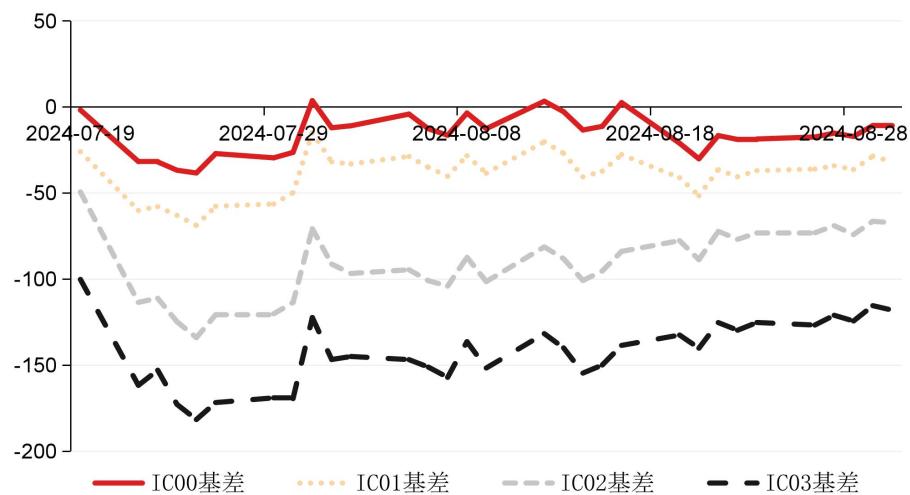
上证50股指期货各合约基差



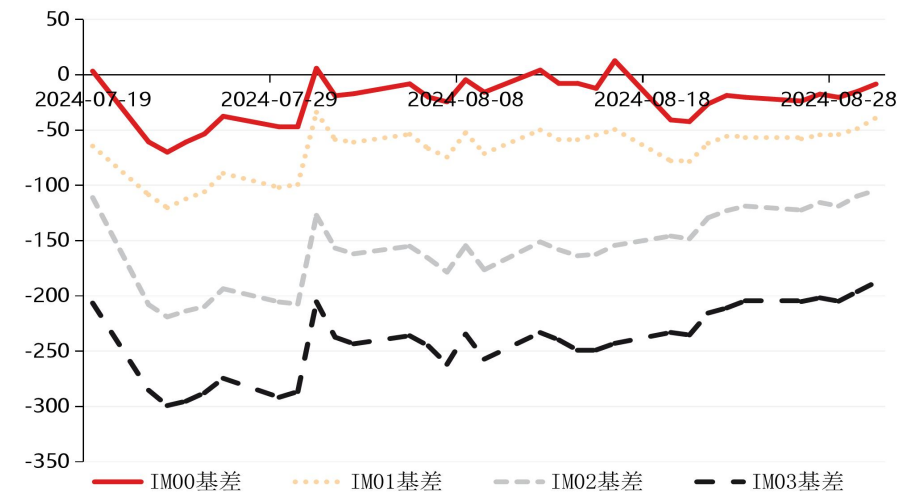
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



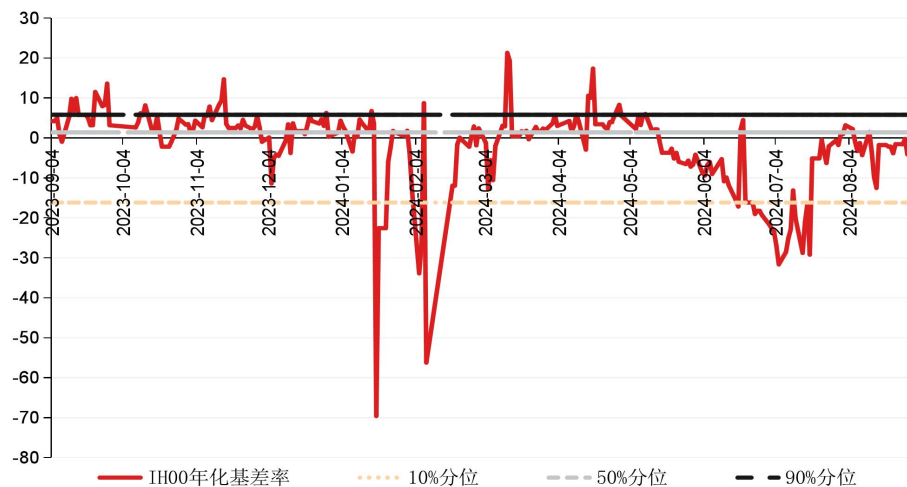
中证1000股指期货各合约基差



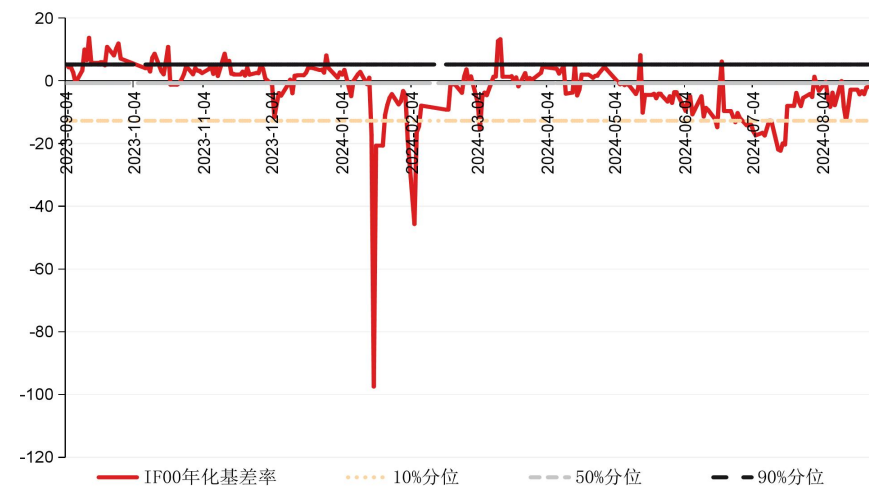


期现价差

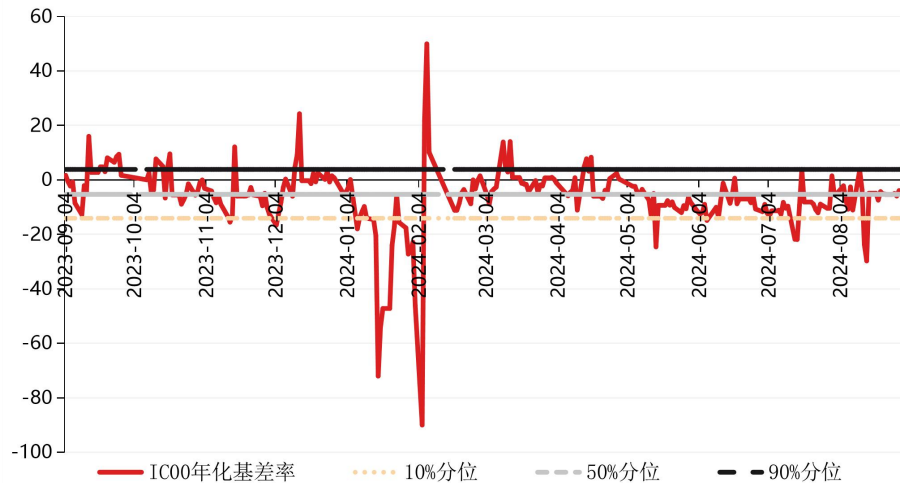
IF当月合约年化基差率水平



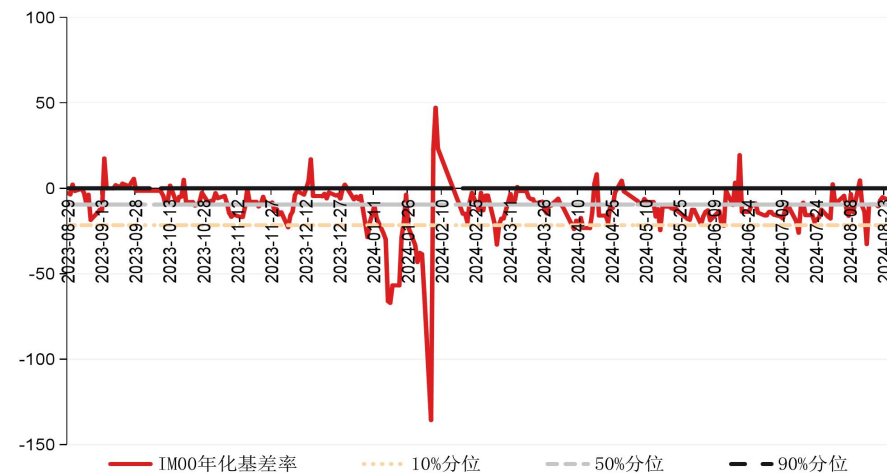
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

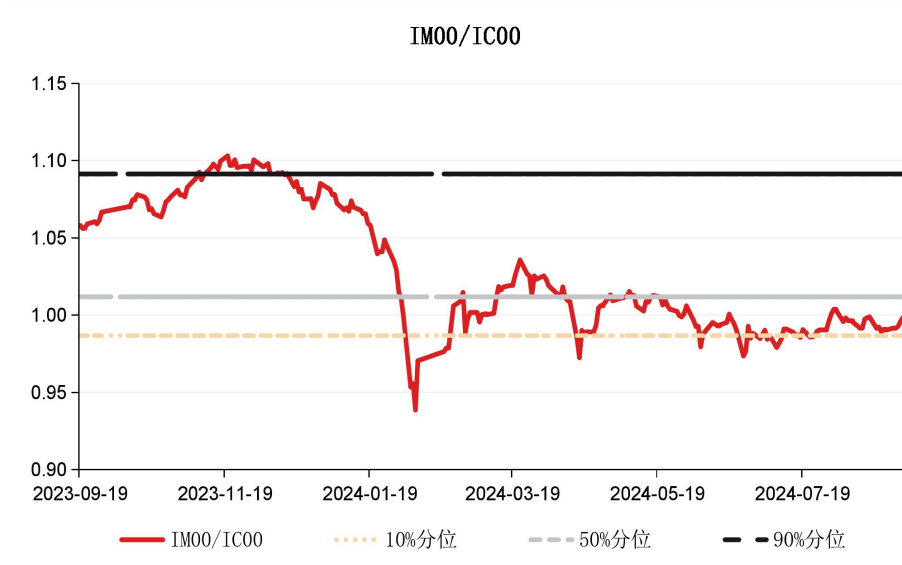
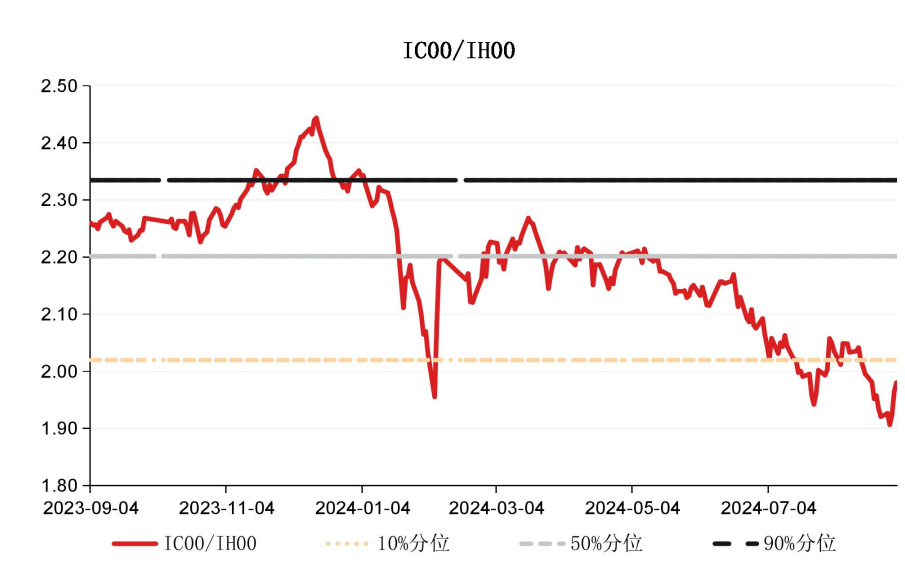
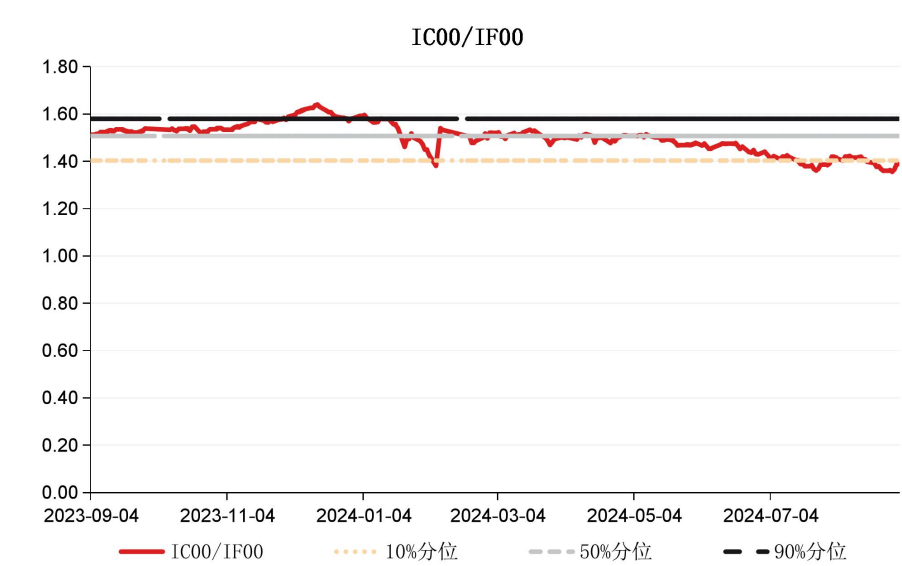
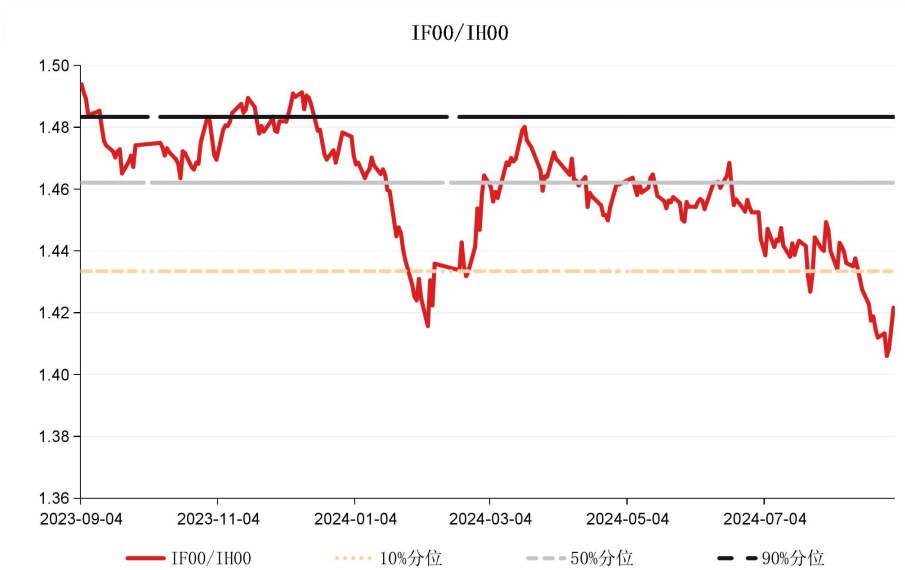


IM当月合约年化基差率水平





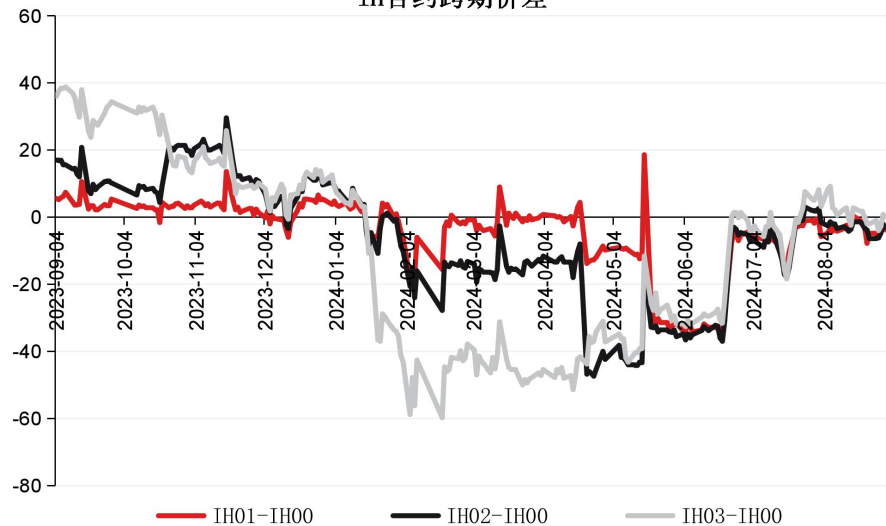
跨品种价差



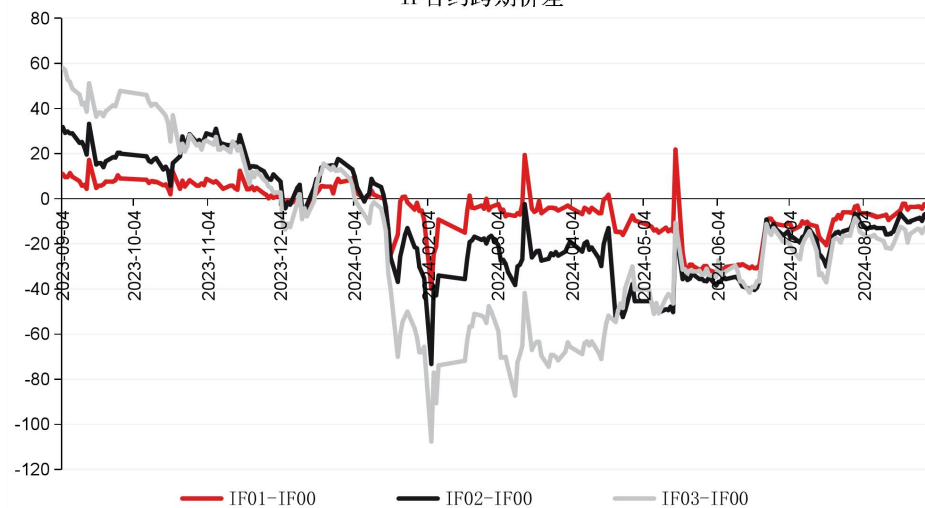


跨期价差

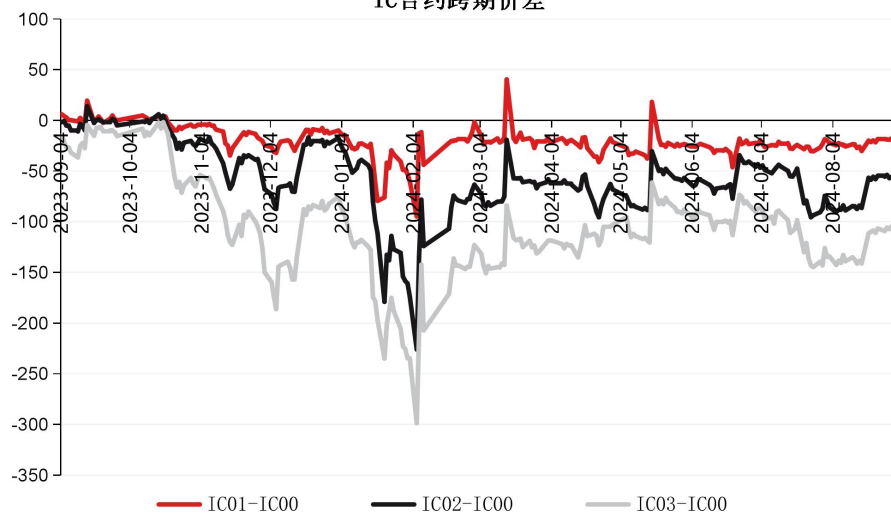
IH合约跨期价差



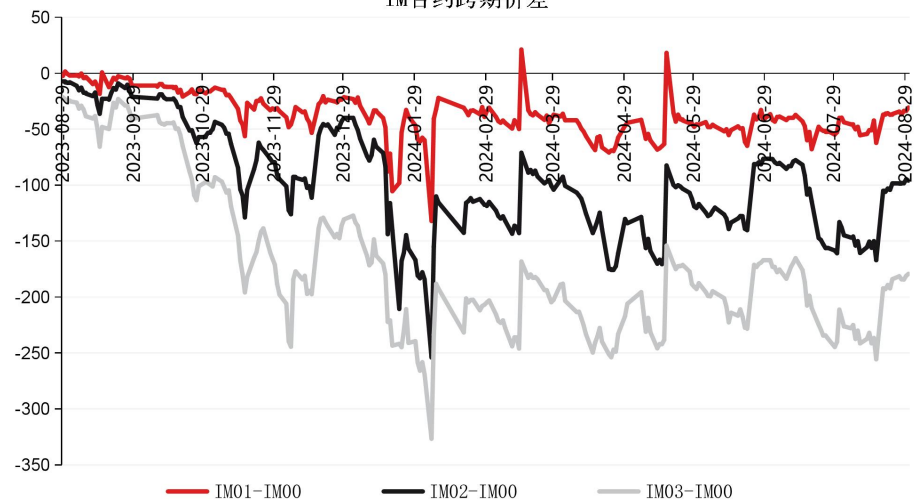
IF合约跨期价差



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