



# 股指期货数据观察

## 政策真空叠加关税悬念，六月或成市场转折点

2025年5月31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

- 市场延续风格快速轮动态势，大盘与小盘指数交替占优，但整体上行动能持续衰减，资金面呈现收缩特征。**4月以来融资余额与指数走势背离显示杠杆资金趋于谨慎，而中央汇金在沪指站稳3300点后逐步降低干预强度，进一步削弱市场托底力量。**
- 周内最大变量来自美国关税裁决的戏剧性反转：5月28日联邦贸易法院裁定特朗普政府关税违法一度激发全球风险偏好，推动A股强势反弹。**但随后上诉程序启动，联邦巡回上诉法院允许关税继续征收，使“6月5日/9日回应节点后裁决时间不确定”成为新悬念。叠加国内处于政策真空期，市场对中美政策不确定性的双重担忧压制了整体做多动能。**

## 股指期货

- 5月制造业PMI 49.5，环比上升0.5，存在边际改善迹象，释放制造业企稳信号，但尚未扭转经济弱复苏预期。**真正的破局契机可能来自6月关键事件：6月中旬的陆家嘴论坛将发布重大金融政策，其力度将直接影响市场方向选择；而美国关税上诉进程的不确定性仍需警惕，尤其关注6月上旬的关键时间节点可能引发的波动。**建议投资者待市场充分消化短期波动后在区间震荡下沿位置买入配置。



# CONTENTS

## 目录

### 01

---

宏观数据追踪 04

### 02

---

股指期货数据追踪 13



# CONTENTS

## 目录

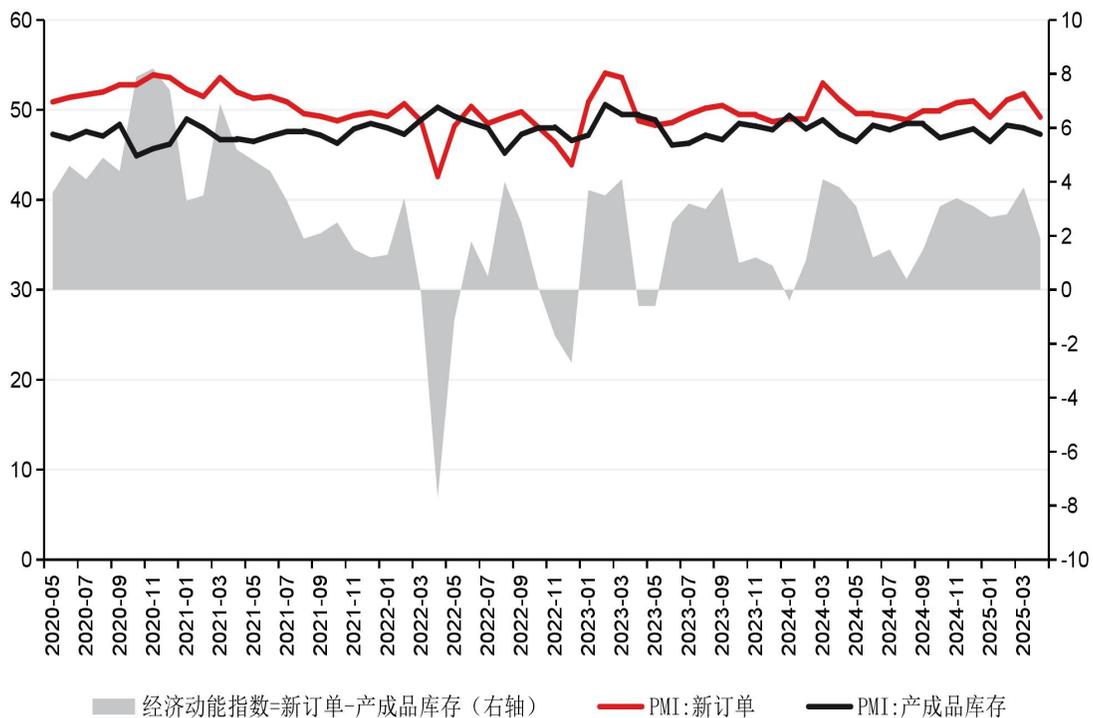
01

宏观数据追踪

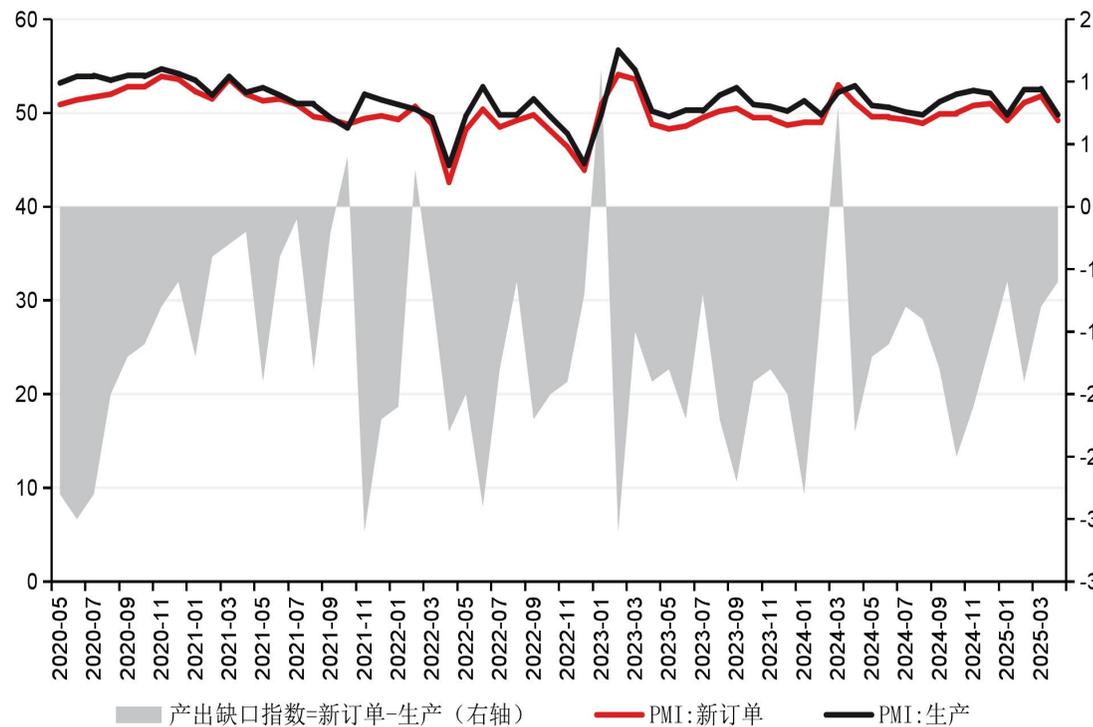


# 经济动能

### 经济动能指数



### 产出缺口指数

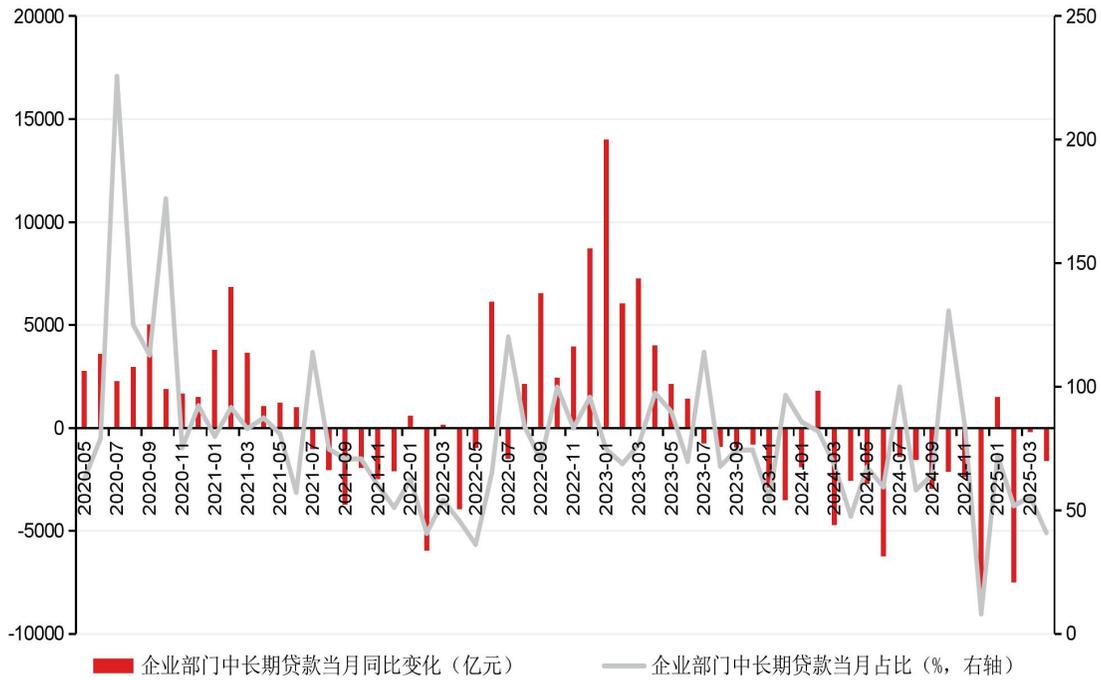


数据来源: WIND、国联期货研究所

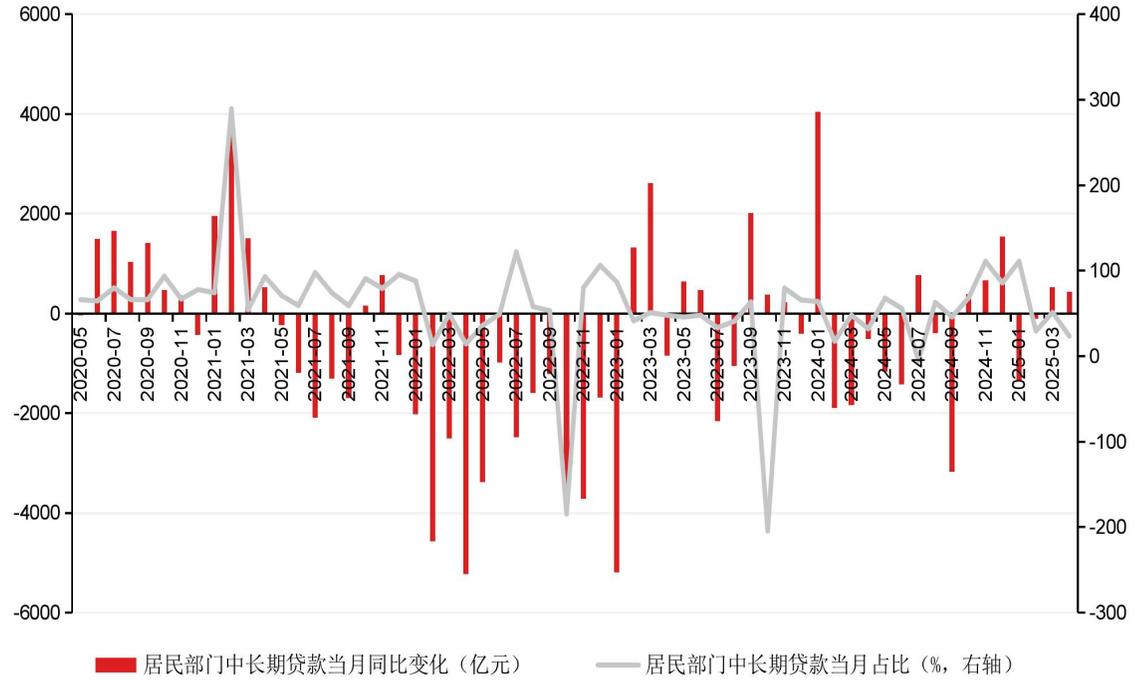


# 融资需求

### 企业部门中长期贷款



### 居民部门中长期贷款

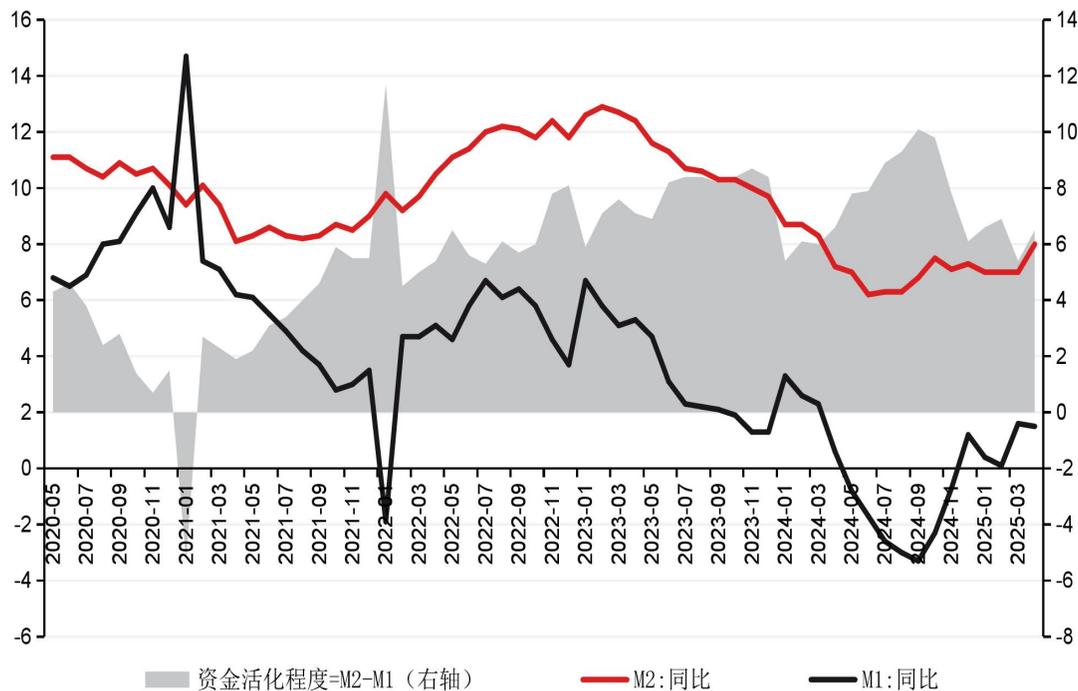


数据来源: WIND、国联期货研究所

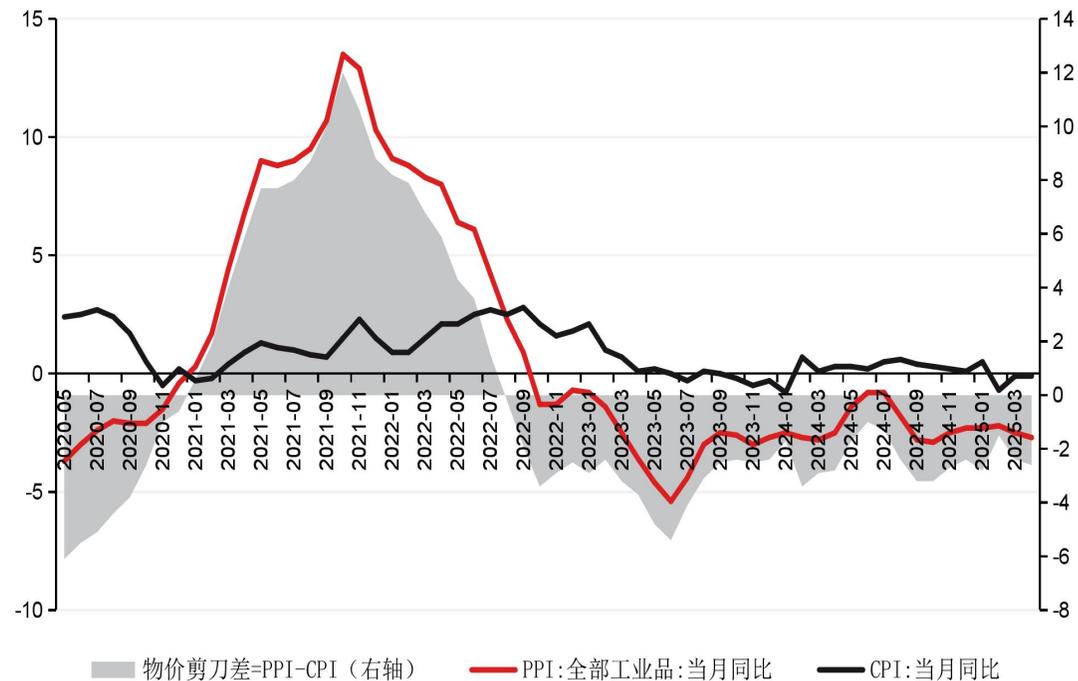


# 剪刀差

### 资金活化程度



### 物价剪刀差

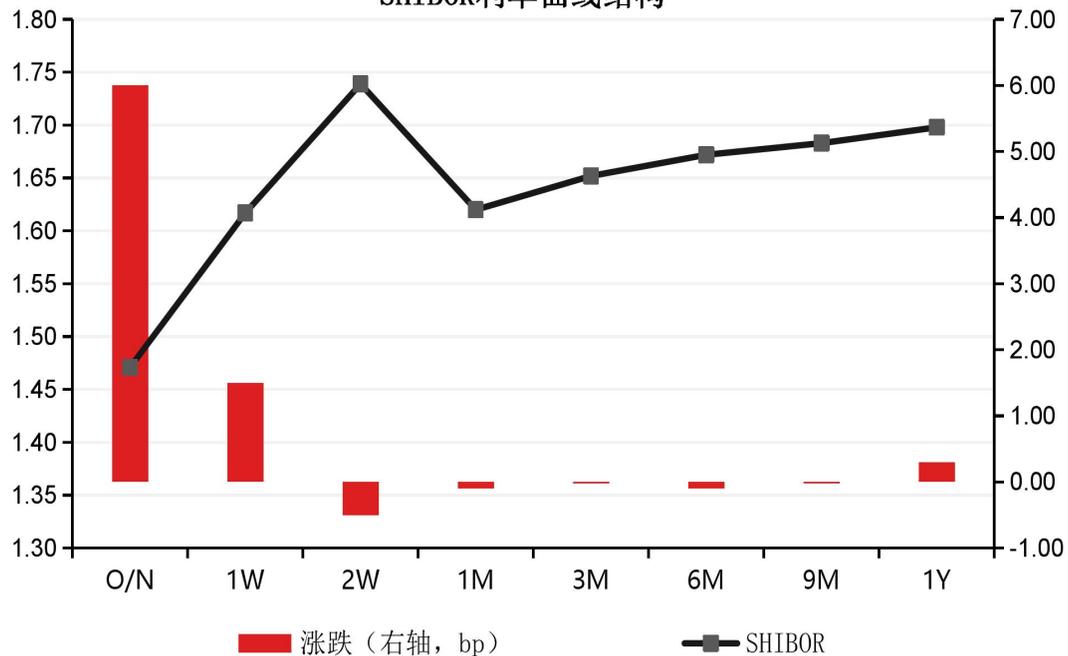


数据来源: WIND、国联期货研究所

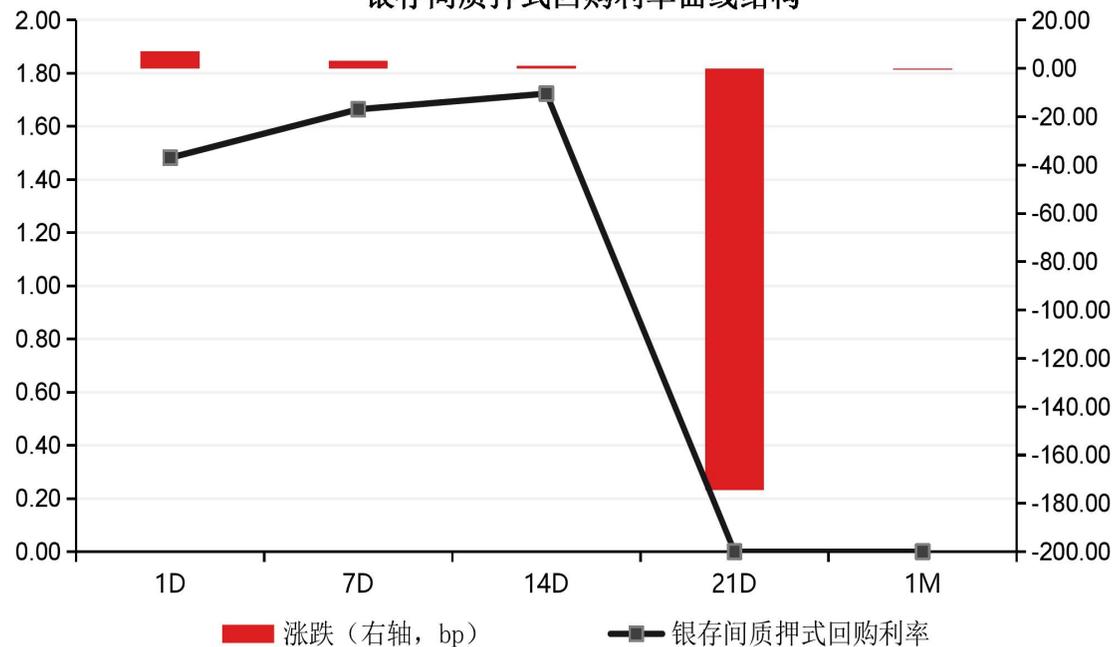


# 流行性观察

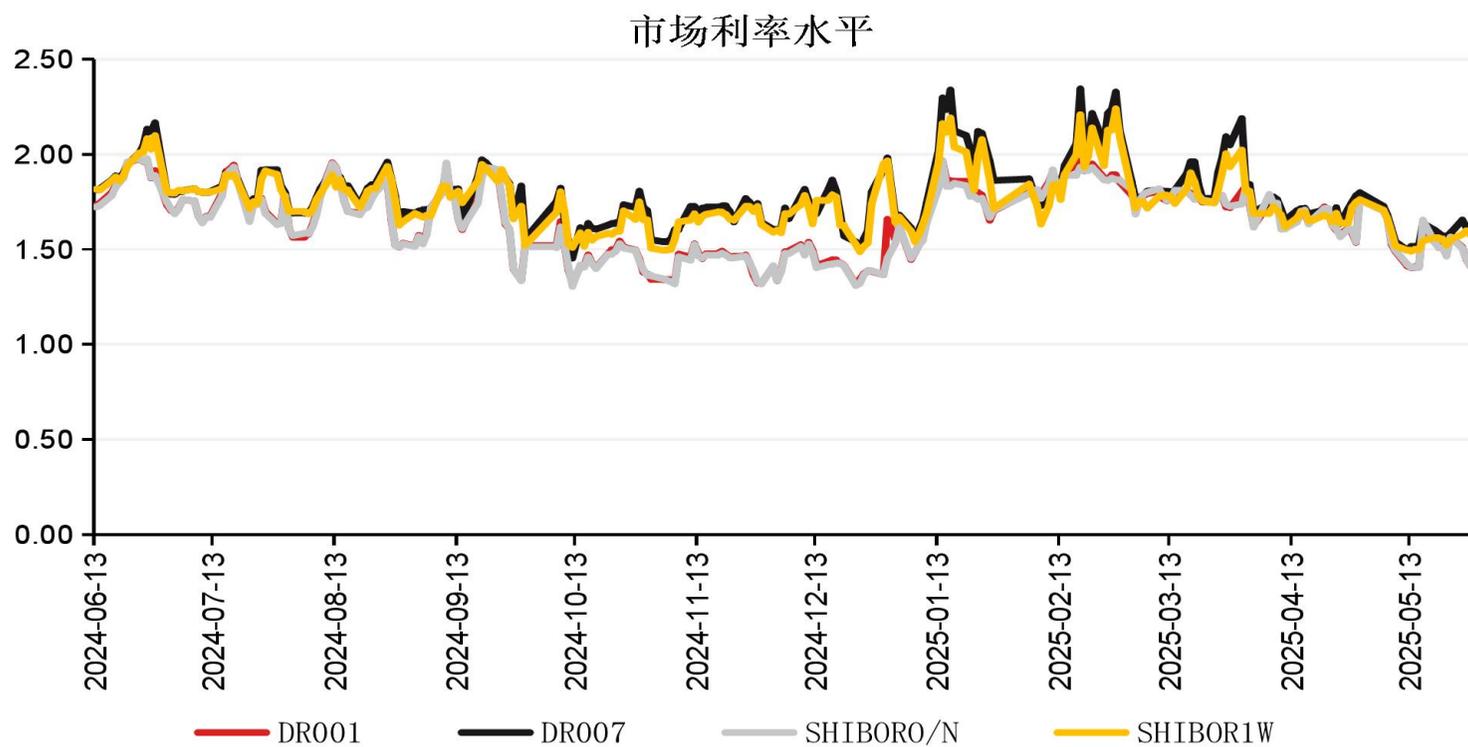
### SHIBOR利率曲线结构



### 银存间质押式回购利率曲线结构



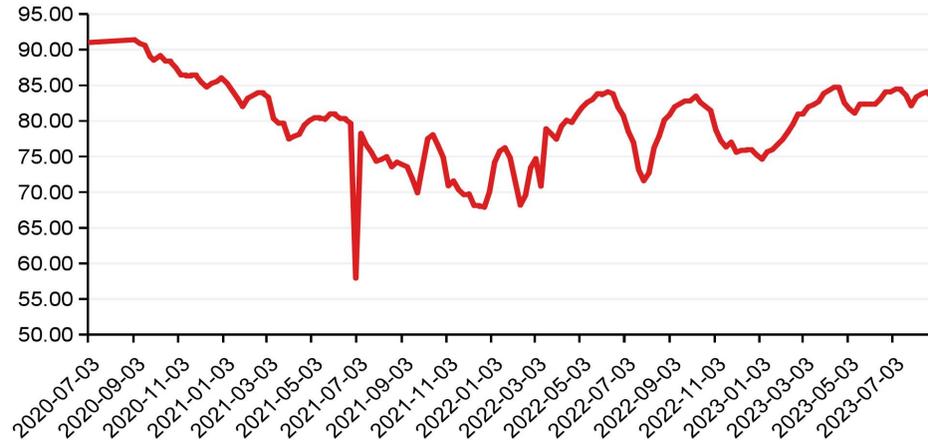
数据来源: WIND、国联期货研究所



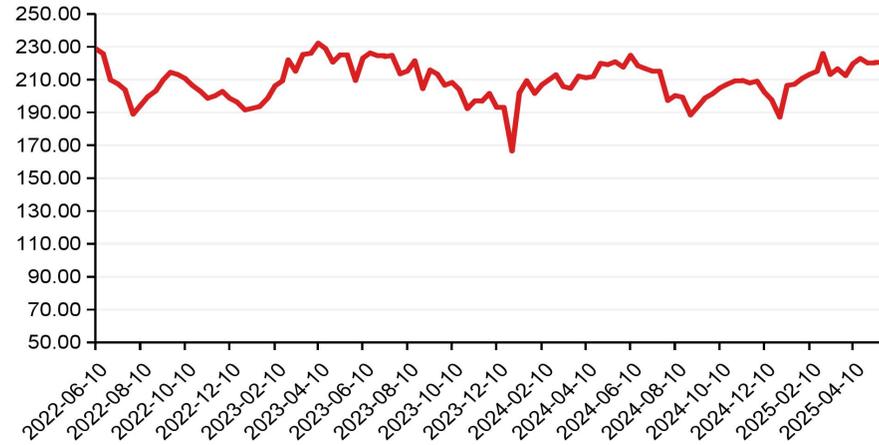


# 工业生产

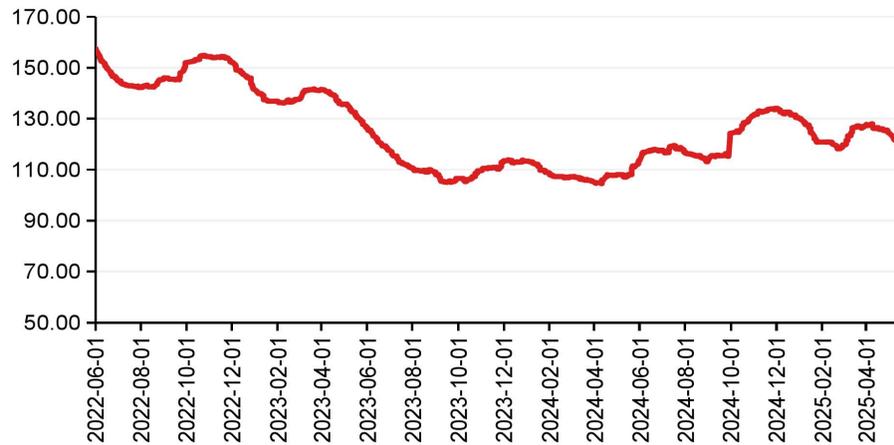
### 高炉开工率(247家):全国



### 日均产量:粗钢:重点企业(旬)



### 水泥价格指数:全国



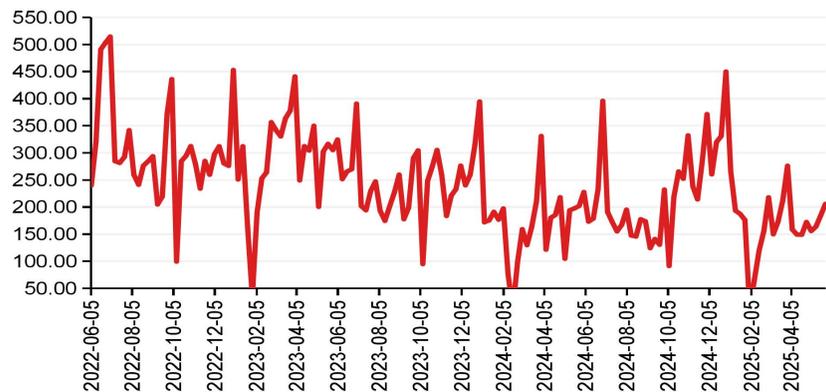
### 钢材综合价格指数



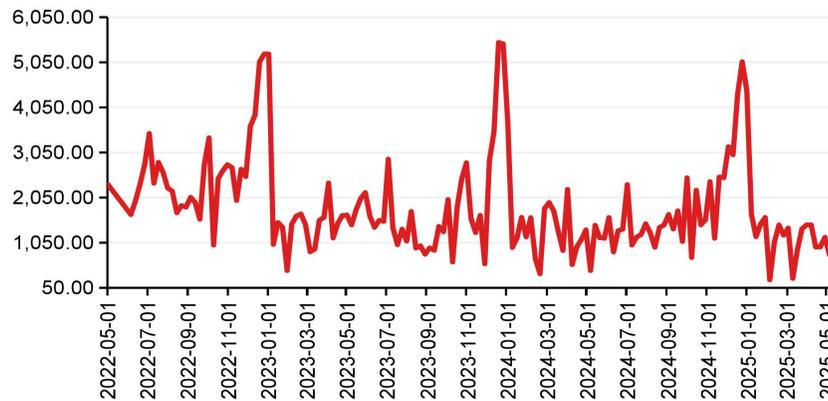


# 投资及消费

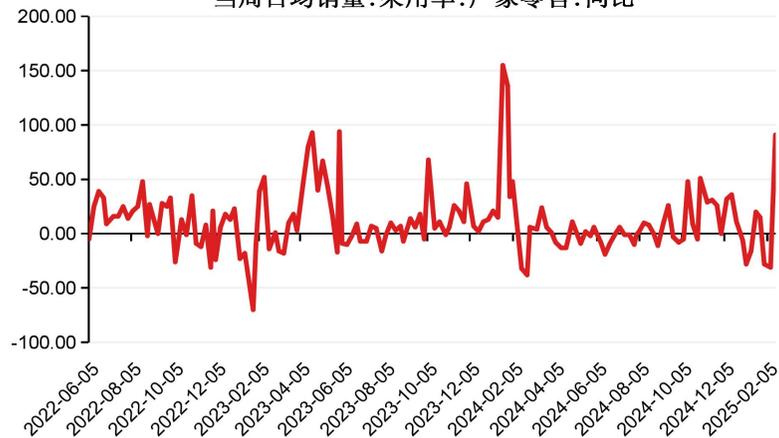
### 30大中城市:商品房成交面积:当周值



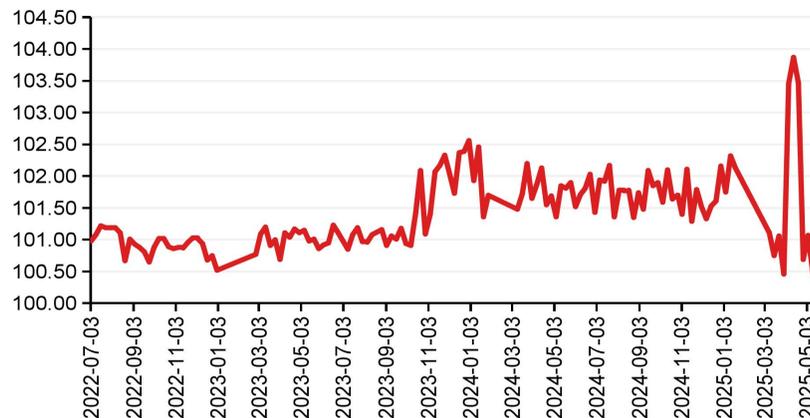
### 100大中城市:成交土地占地面积:当周值



### 当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



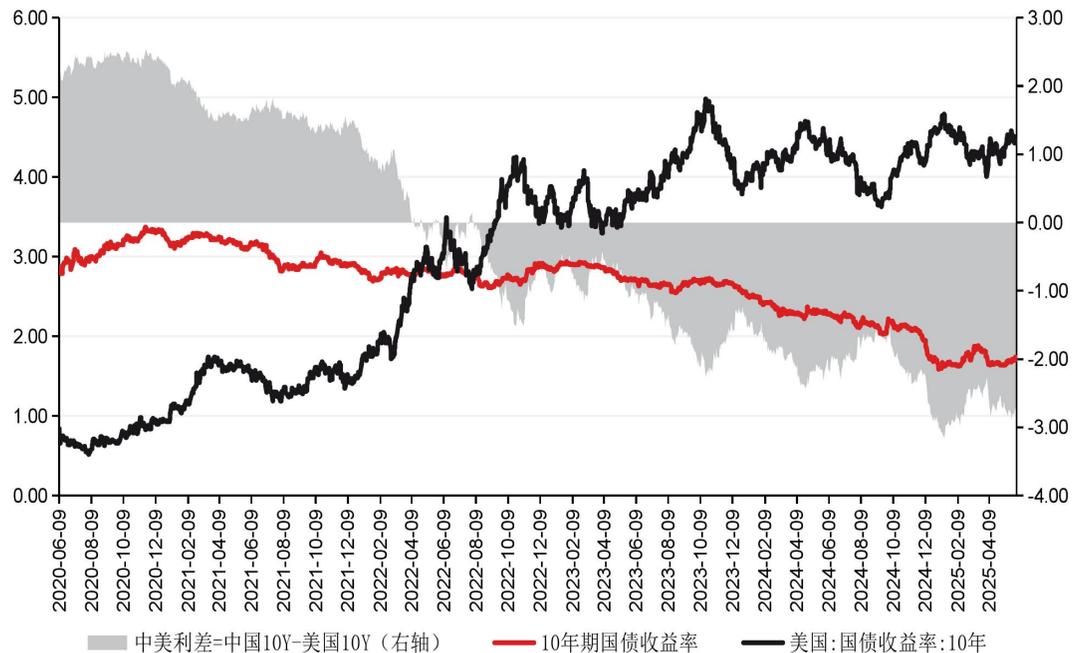
### 义乌中国小商品指数:总价格指数



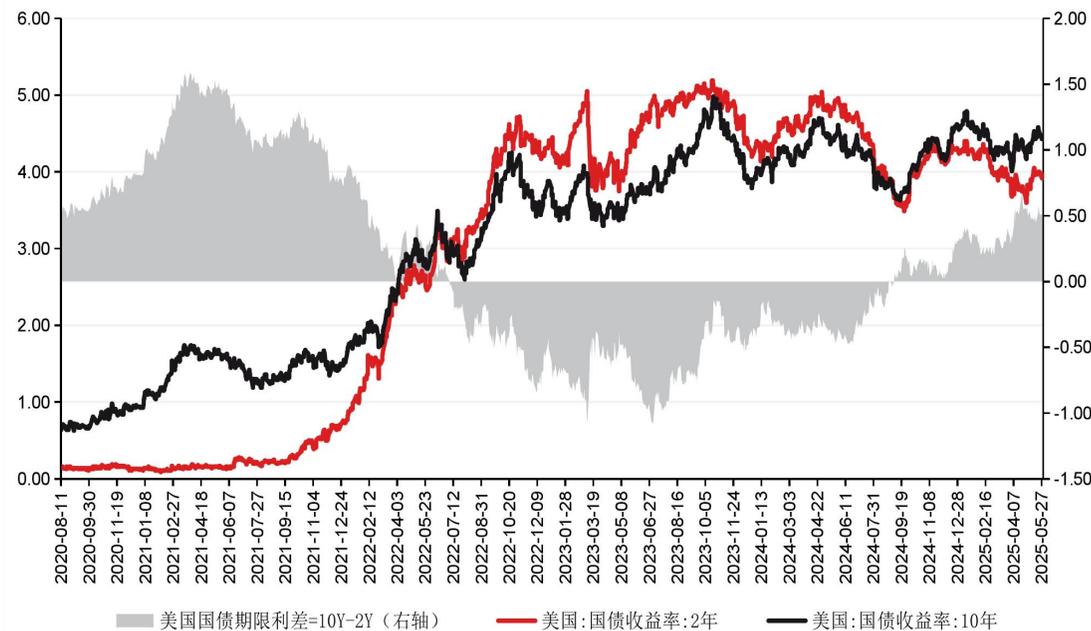


# 利率差

### 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

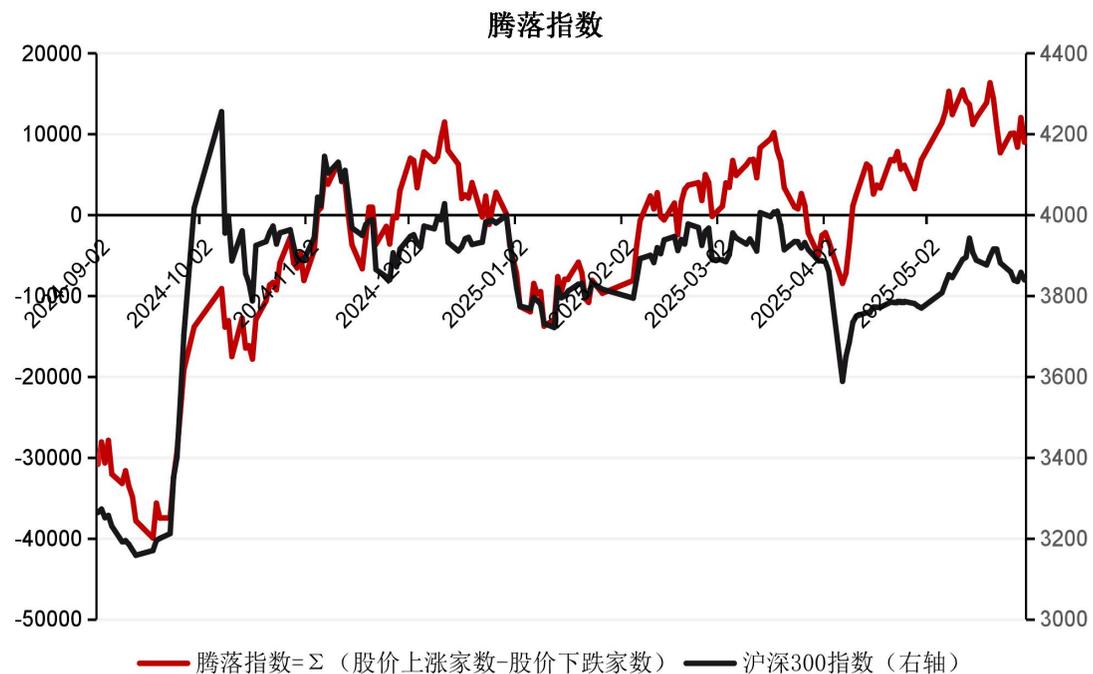
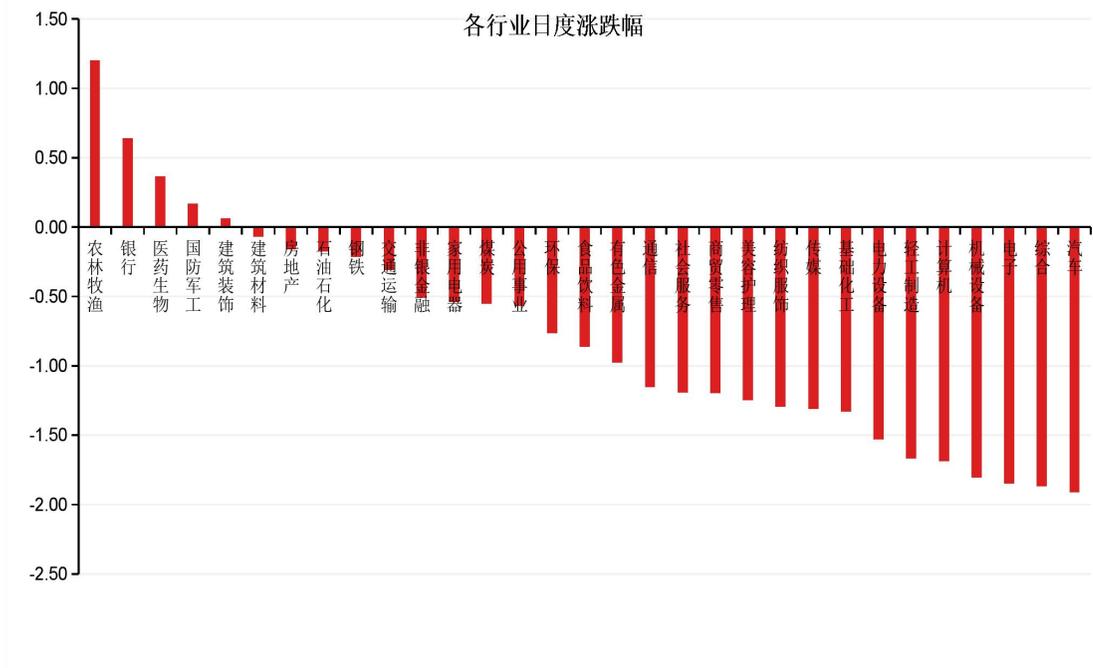
## 目录

# 02

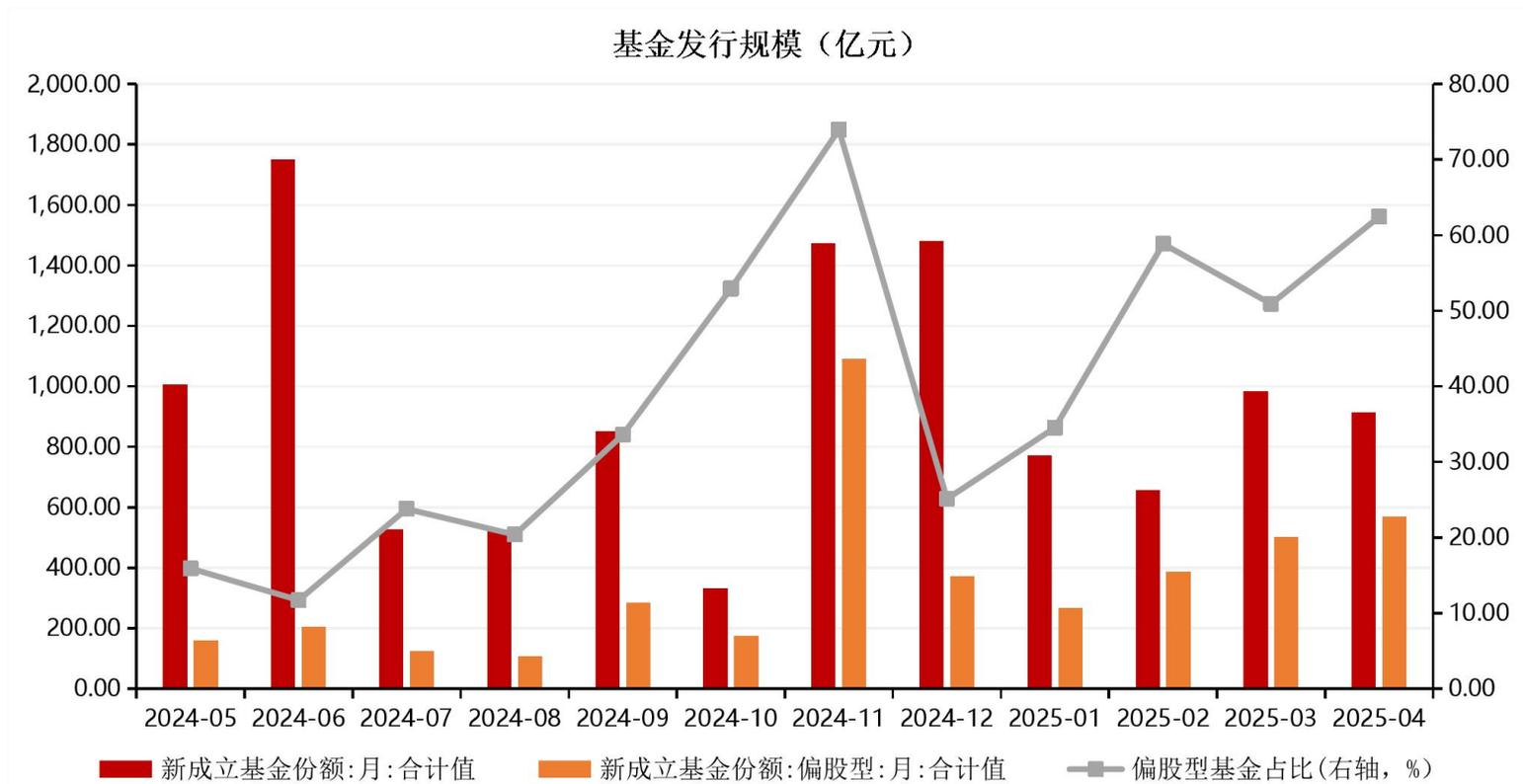
## 股指期货数据追踪



# 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

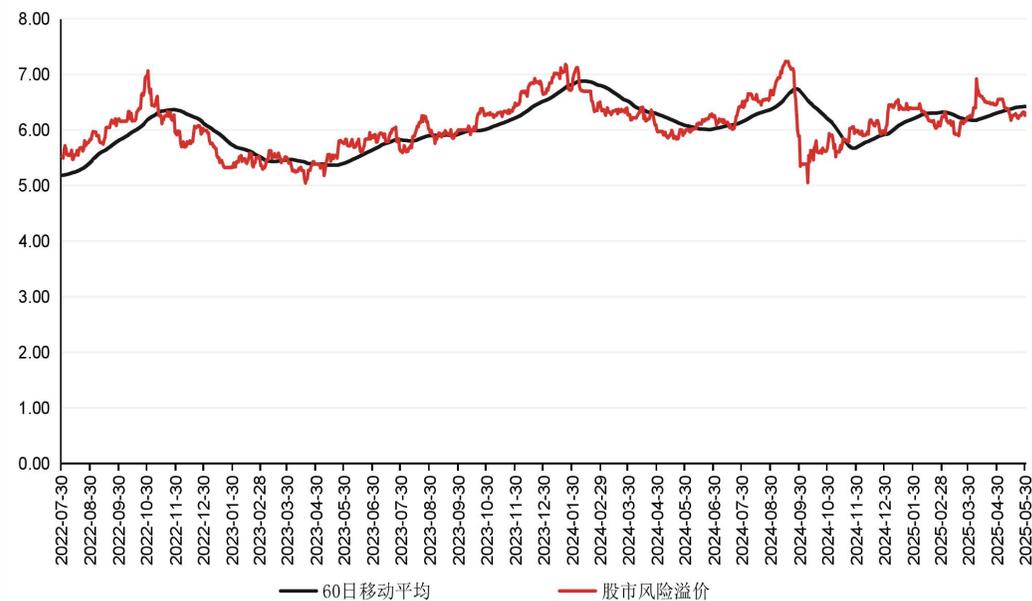


# 股市晴雨

### 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

### 中证500PE(TTM)估值水平

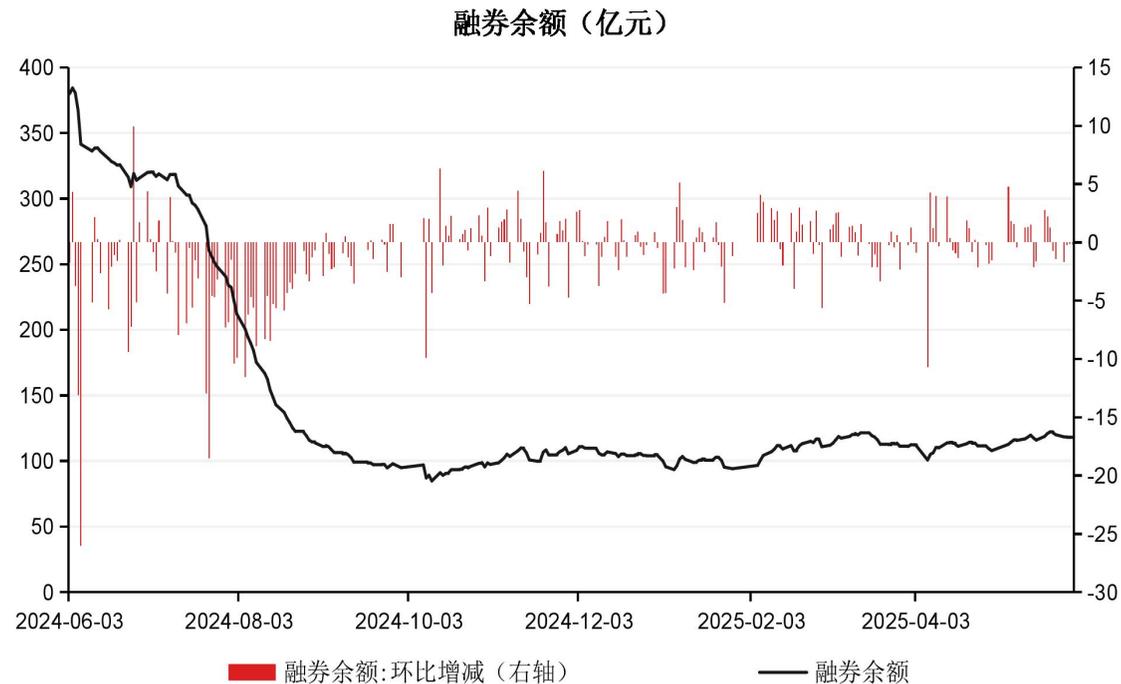
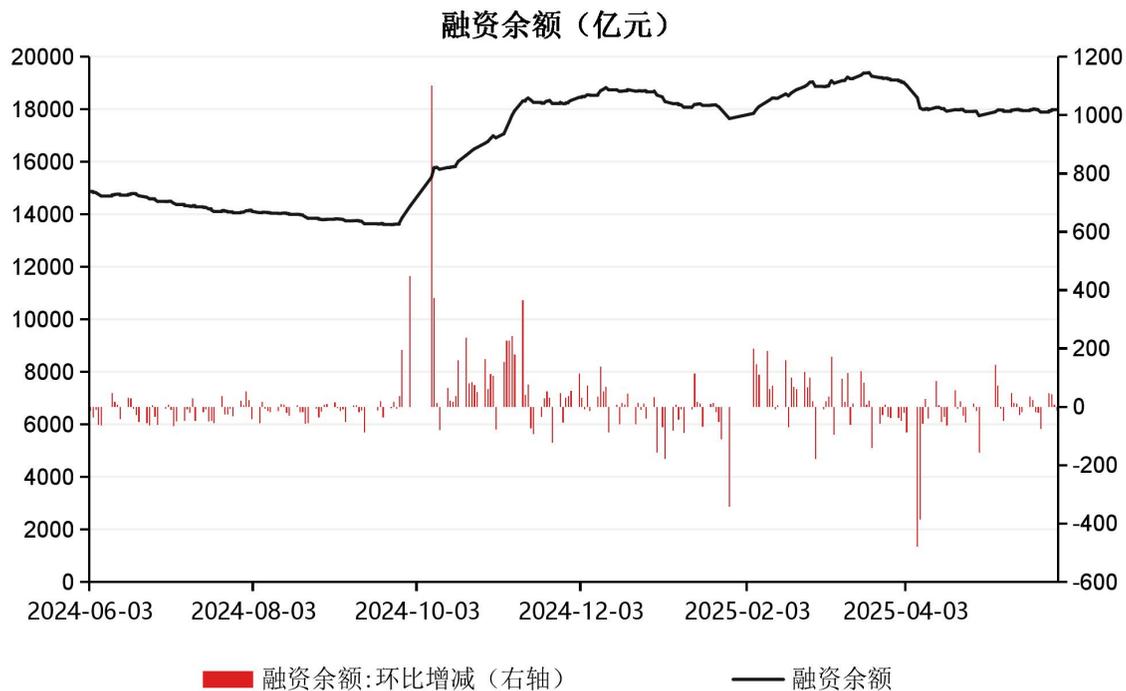


### 中证1000PE(TTM)估值水平





# 股市晴雨

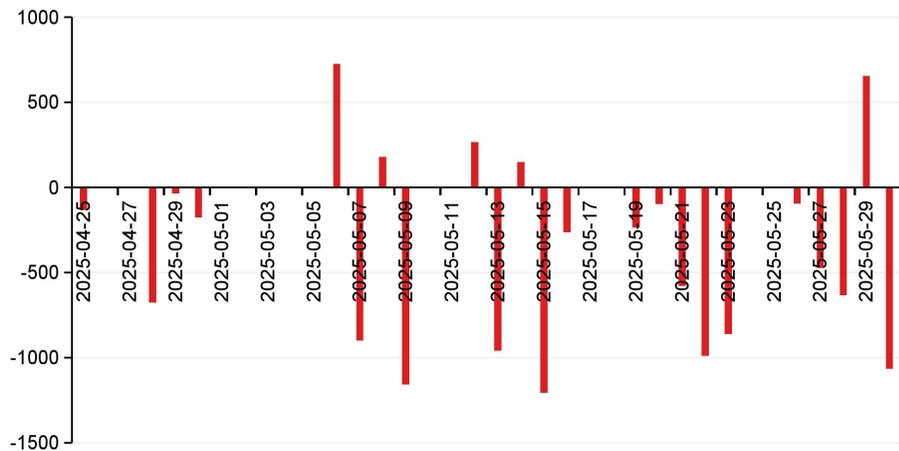


数据来源: WIND、国联期货研究所



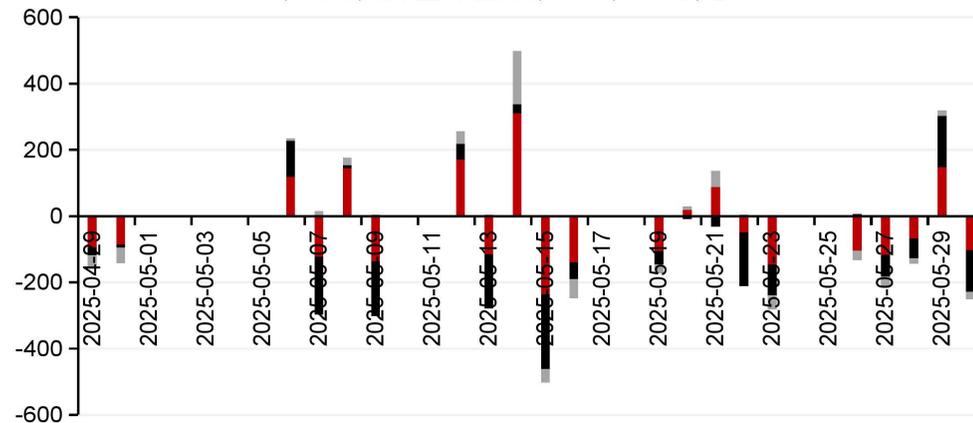
# 股市资金流动

### A股资金净主动买入额（亿元）



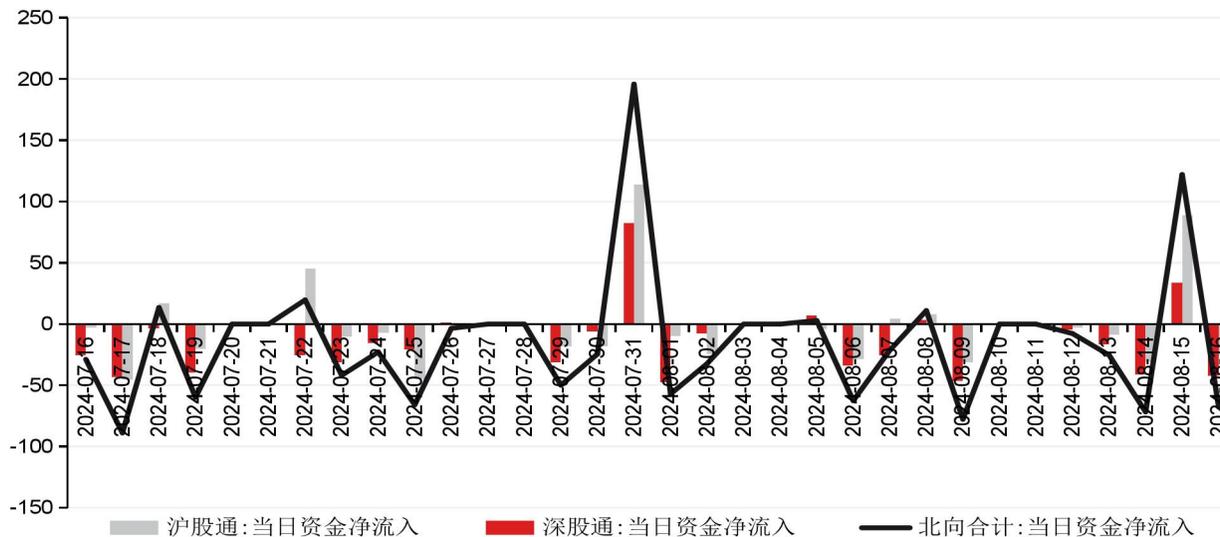
■ 资金净主动买入额:A股

### 各大指数资金净主动买入额（亿元）



■ 资金净主动买入额:沪深300 ■ 资金净主动买入额:中证500 ■ 资金净主动买入额:上证50

### 北向资金流向（亿元）



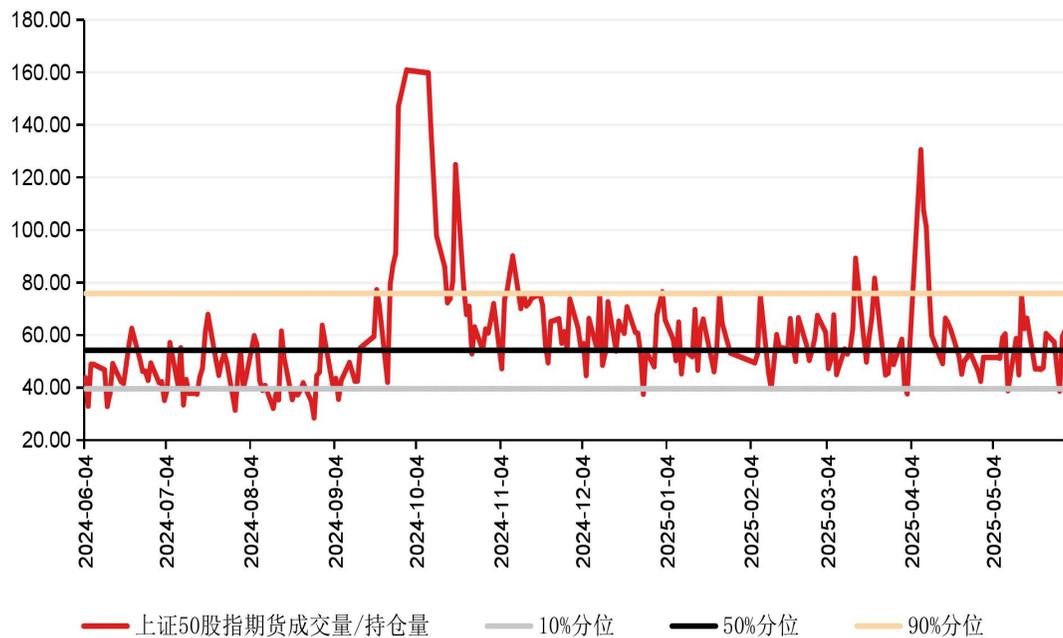
■ 沪股通:当日资金净流入 ■ 深股通:当日资金净流入 — 北向合计:当日资金净流入

数据来源: WIND、国联期货研究所

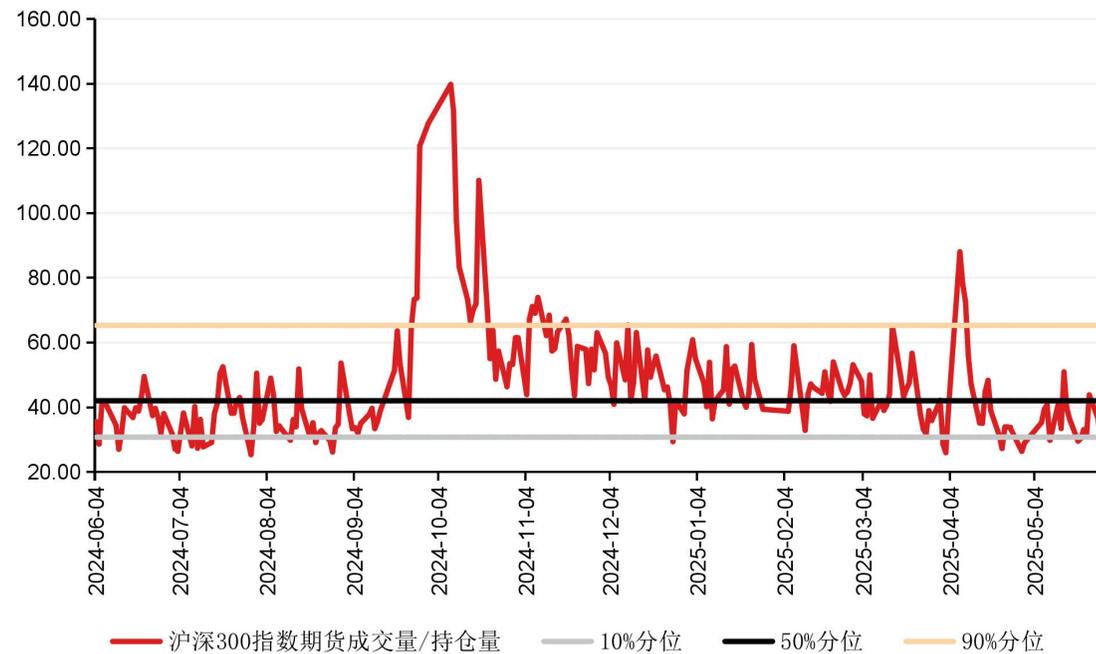


# 期市资金流动

### 上证50股指期货成交持仓比(%)



### 沪深300股指期货成交持仓比(%)

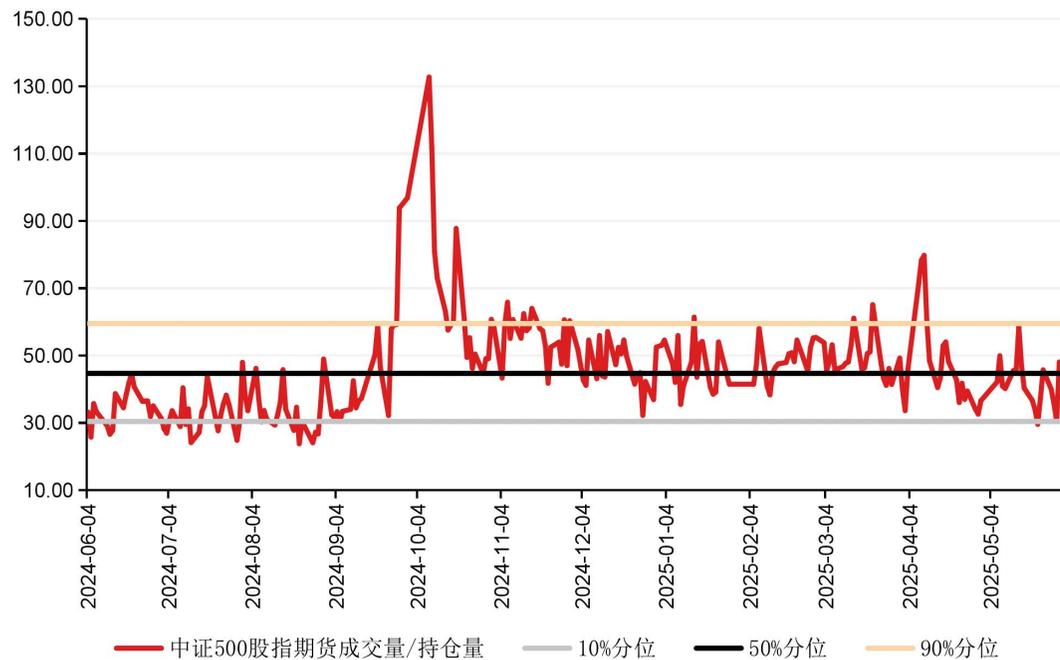


数据来源: WIND、国联期货研究所

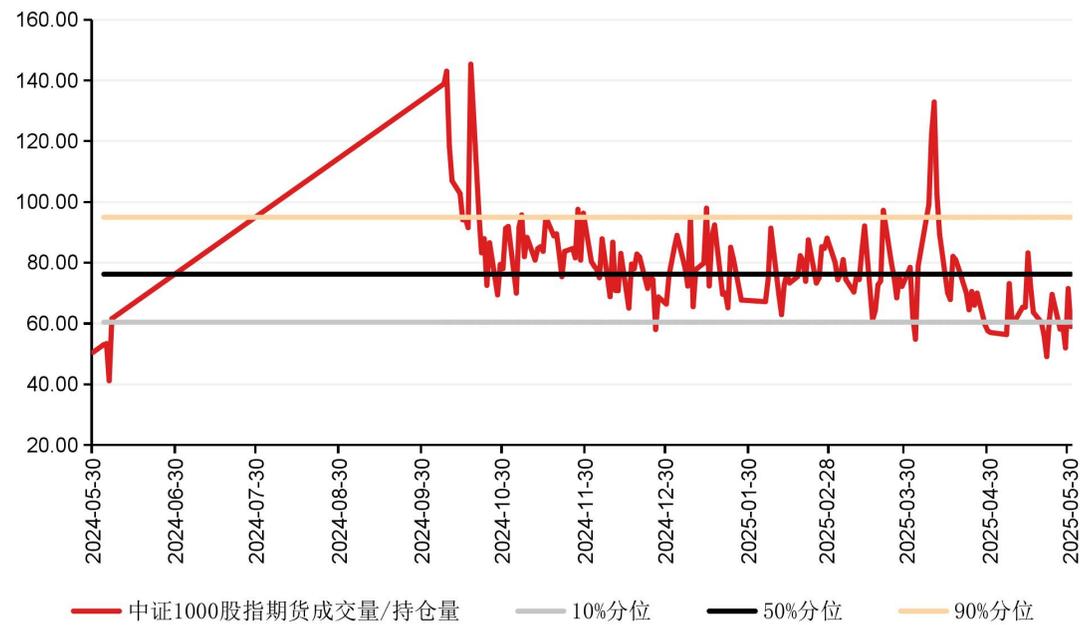


# 期市资金流动

### 中证500股指期货成交持仓比 (%)



### 中证1000股指期货成交持仓比 (%)

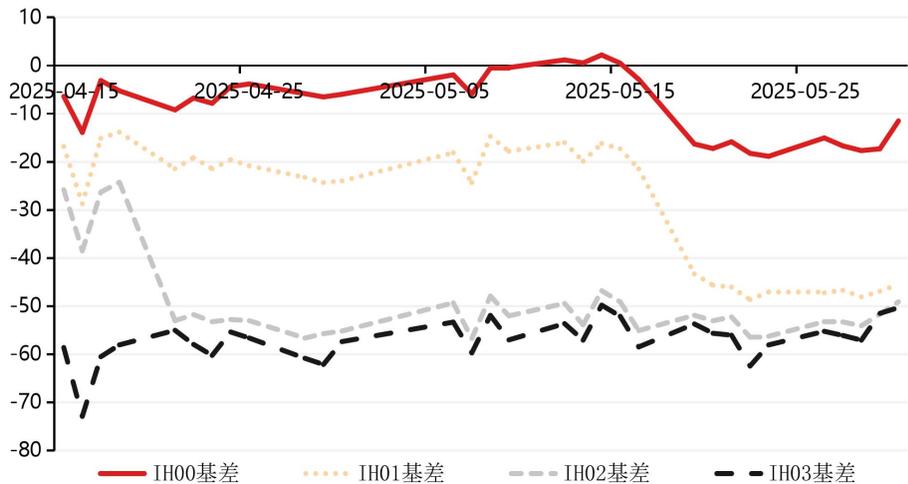


数据来源: WIND、国联期货研究所

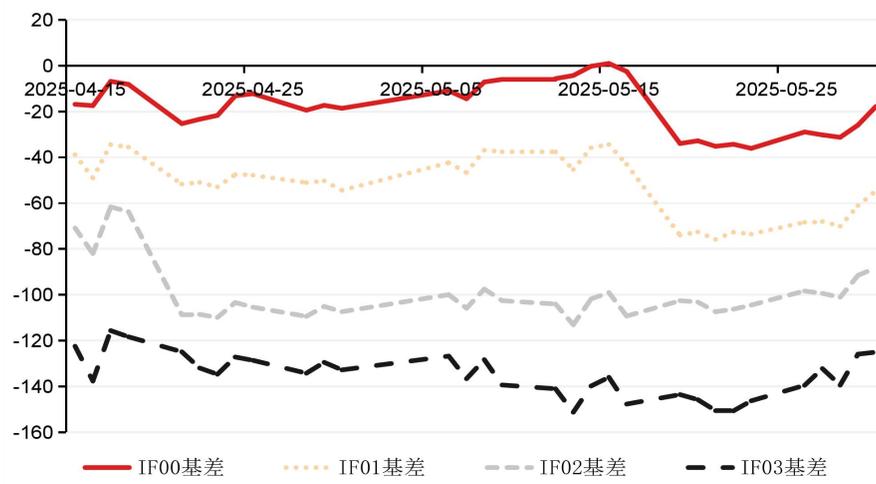


# 期现价差

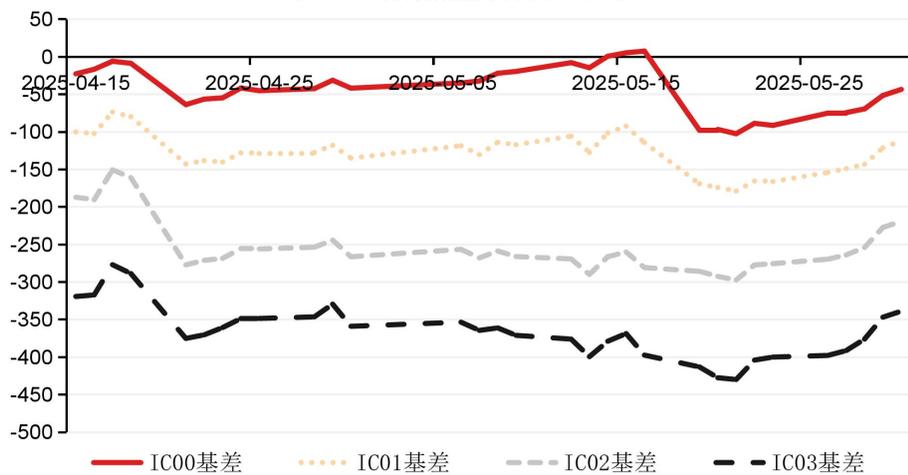
### 上证50股指期货各合约基差



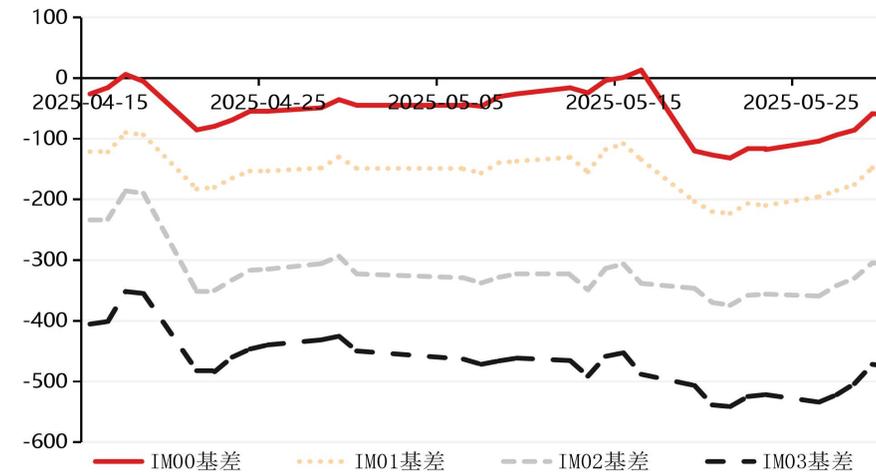
### 沪深300股指期货各合约基差



### 中证500股指期货各合约基差



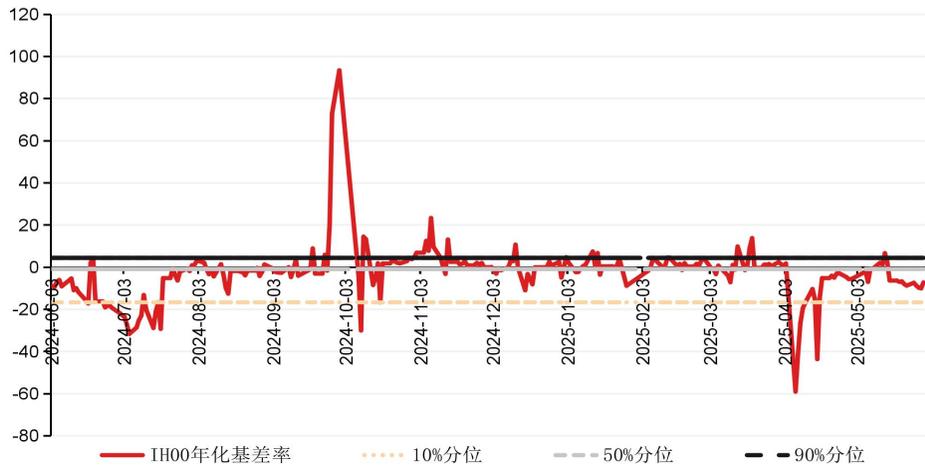
### 中证1000股指期货各合约基差



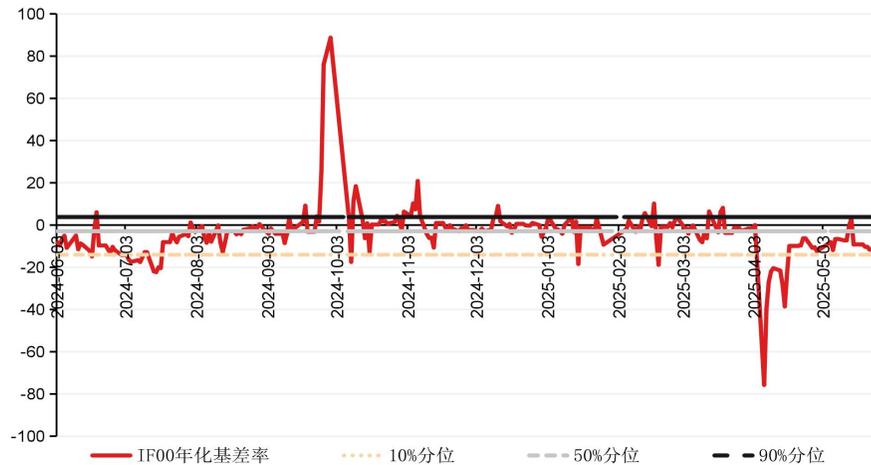


# 期现价差

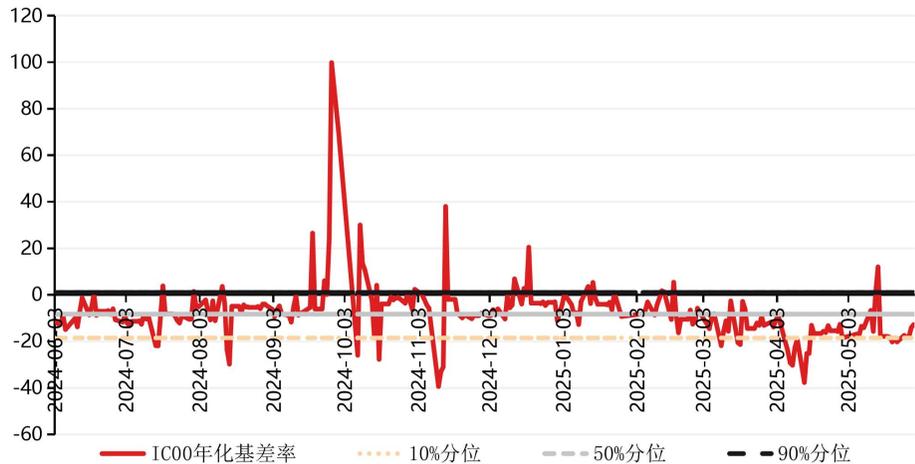
### IF当月合约年化基差率水平



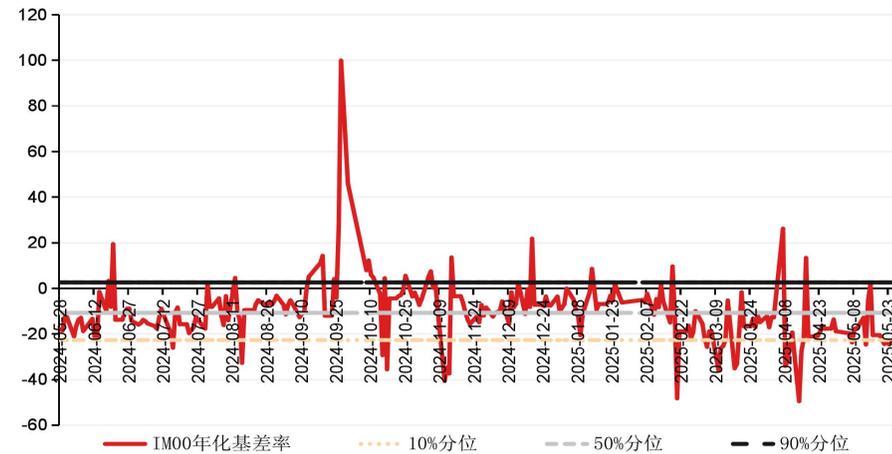
### IH当月合约年化基差率水平



### IC当月合约年化基差率水平

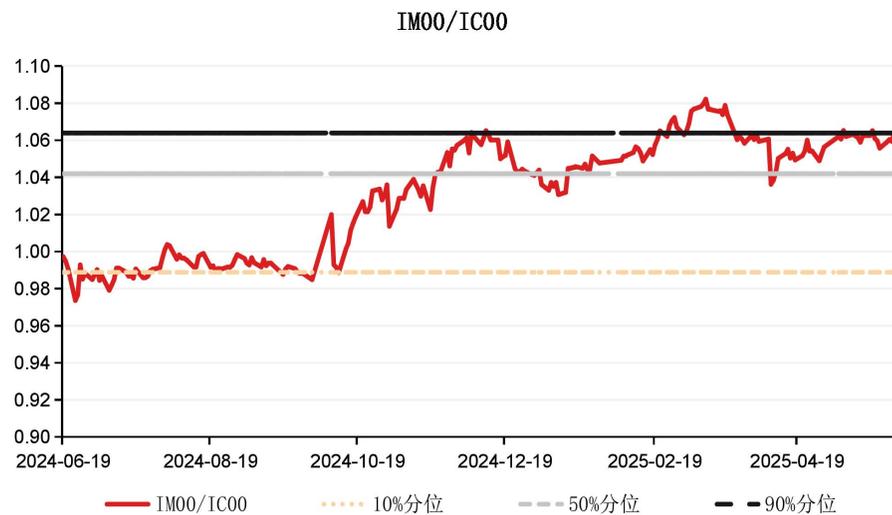
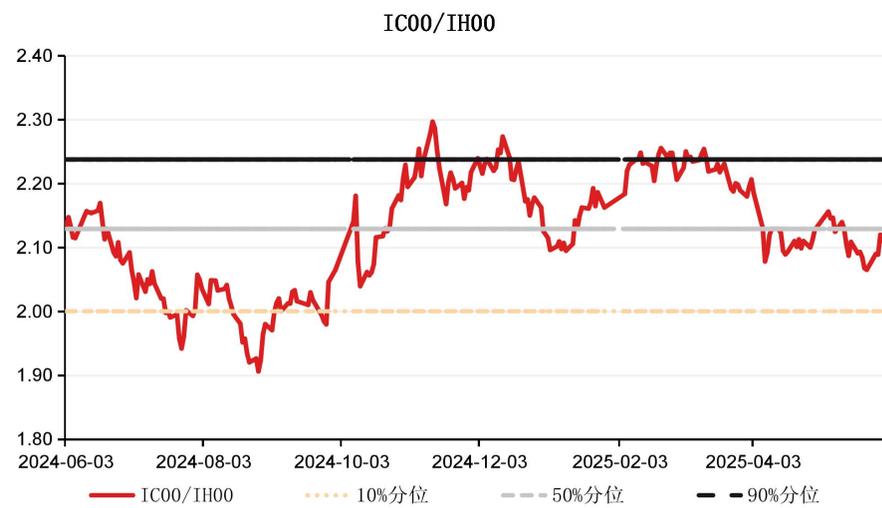
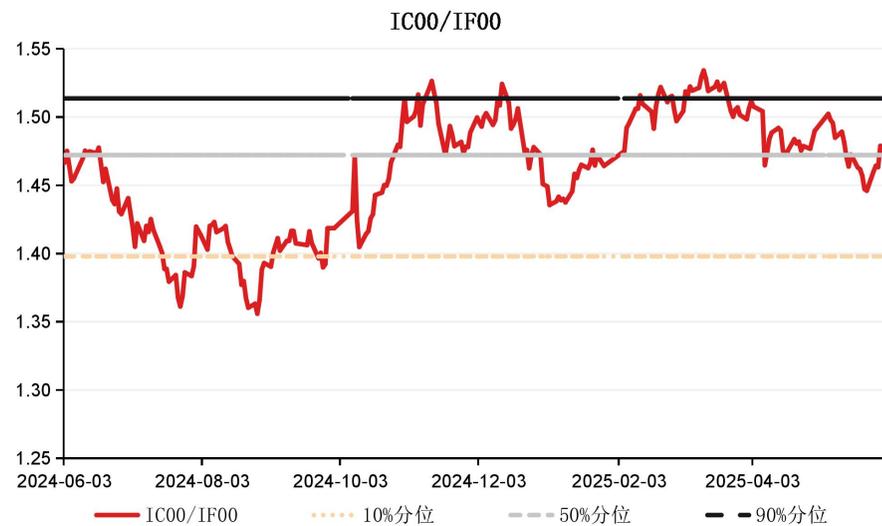
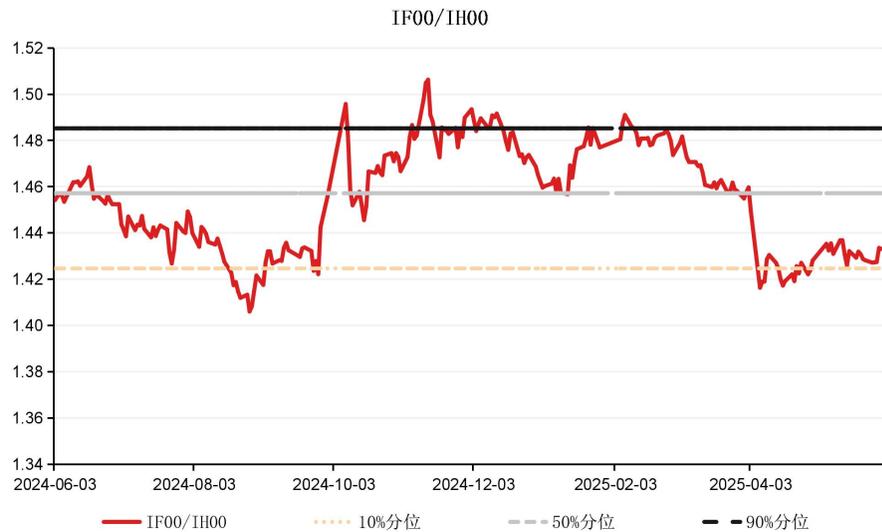


### IM当月合约年化基差率水平





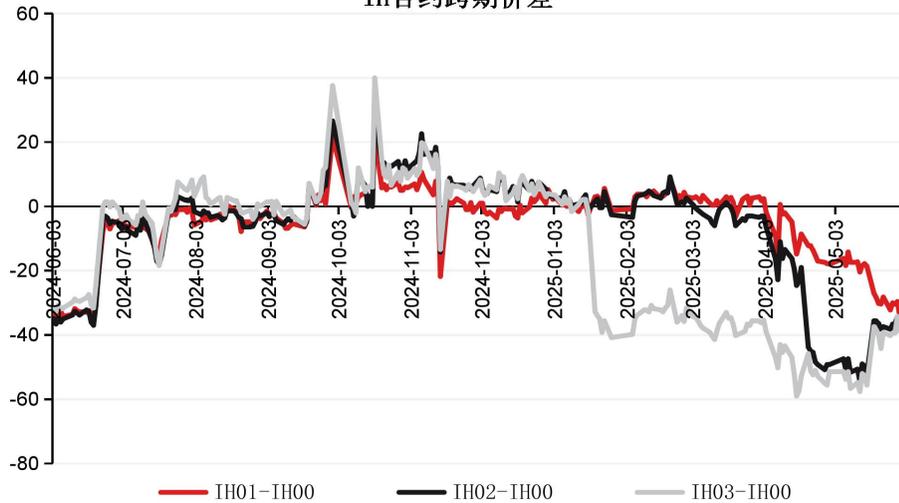
# 跨品种价差



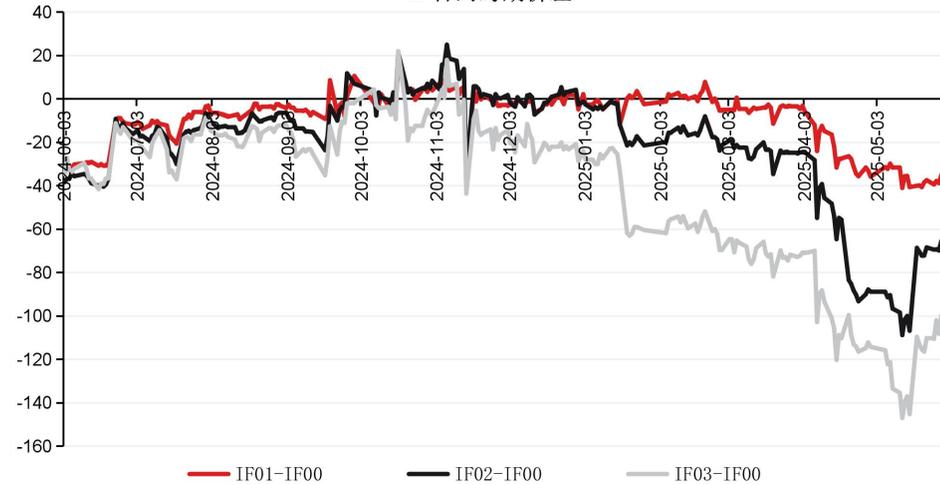


# 跨期价差

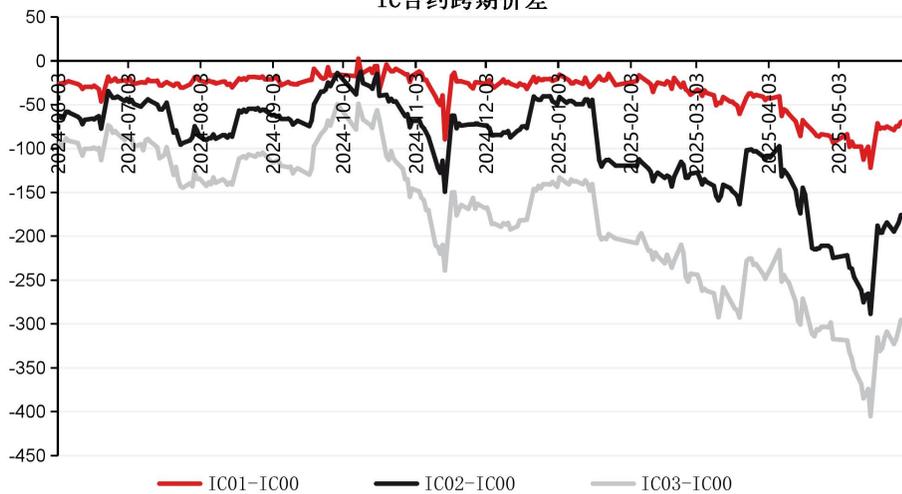
### IH合约跨期价差



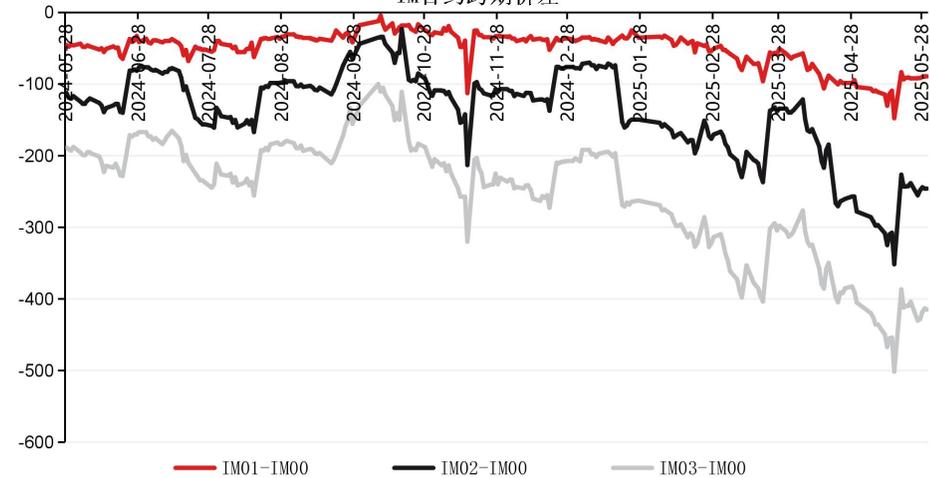
### IF合约跨期价差



### 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**