



股指期货数据观察

政策组合拳多维发力筑牢市场底

2025年5月10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

- 国务院新闻办公室5月7日新闻发布会公布一揽子金融政策，此次政策工具箱精准聚焦科技创新、内需提振及资本市场流动性补充三大方向。降准0.5个百分点释放约1万亿元长期流动性，政策利率下调0.1个百分点带动LPR下行，叠加个人住房公积金贷款利率下调0.25个百分点（首套房5年期利率降至2.6%），均指向降低实体融资成本、提振居民购房需求。此外，结构性工具进一步扩容：3000亿元科技创新再贷款额度加码至8000亿元，5000亿元服务消费与养老再贷款设立，以及证券基金互换便利与股票回购增持工具的合并（总额度8000亿元），均凸显政策对科技、消费及资本市场的定向支持。这些措施不仅缓解市场流动性压力，也为中长期产业升级和消费复苏提供资金保障。结合中央汇金及国央企年内千亿级别的增持计划，以及4月出口增速维持较强韧性，股指市场底部支撑力度得到实质性强化。

股指期货

- 制约市场上行的压力同样不容忽视。中美贸易摩擦的关税议题仍悬而未决，尽管短期紧张情绪有所缓和，但具体措施的落地时间与力度尚存不确定性，这持续压制市场风险偏好的全面修复。同时经历连续的反弹后，股指市场整体已部分兑现政策对冲预期，积累的获利盘回吐压力需要消化。
- 中期关注内外政策共振的可能性，或将成为驱动市场突破箱体上沿的关键变量。建议在调整后且关税摩擦较为确定缓和落地后进行买入配置。



CONTENTS

目录

01

宏观数据追踪 04

02

股指期货数据追踪 13



CONTENTS

目录

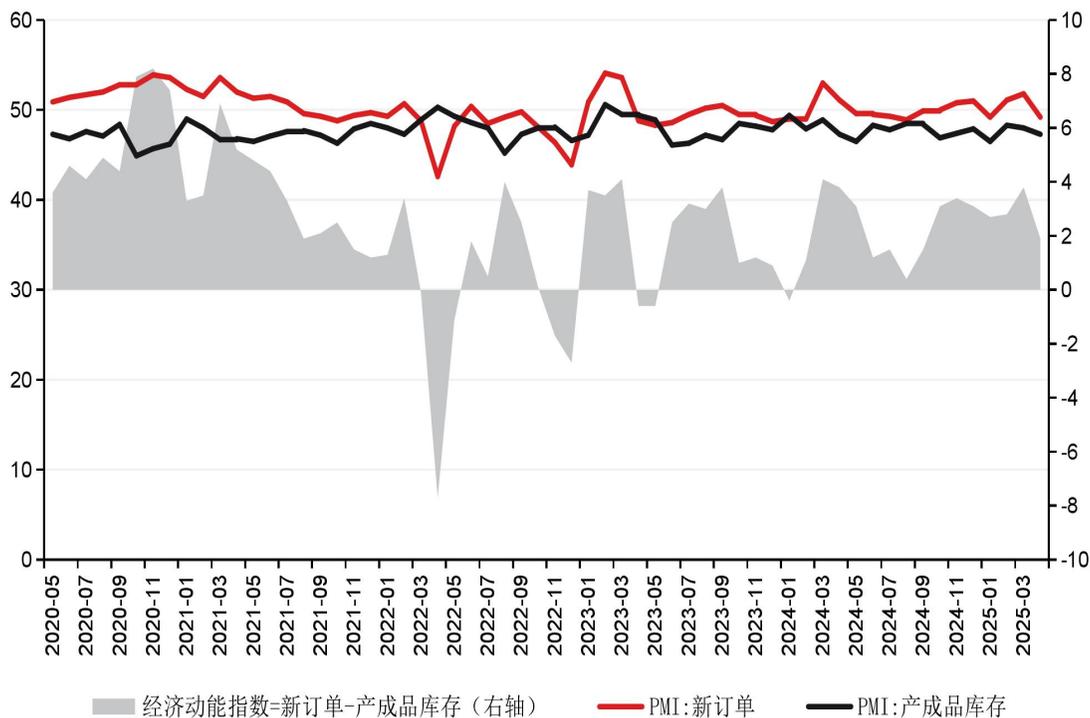
01

宏观数据追踪

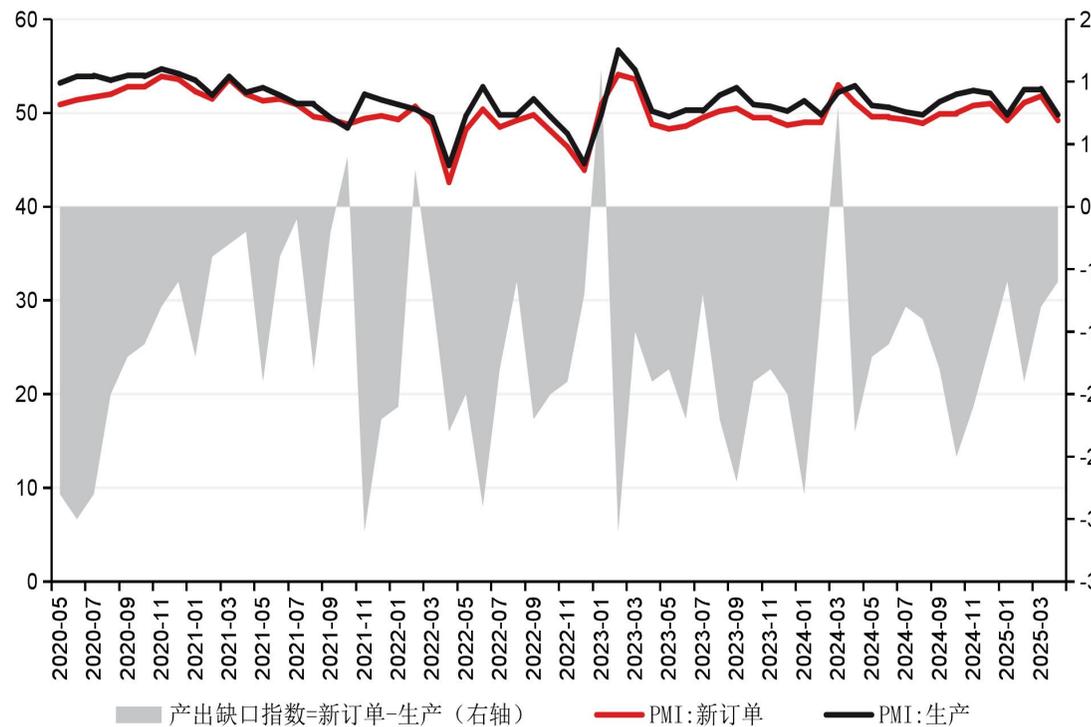


经济动能

经济动能指数



产出缺口指数

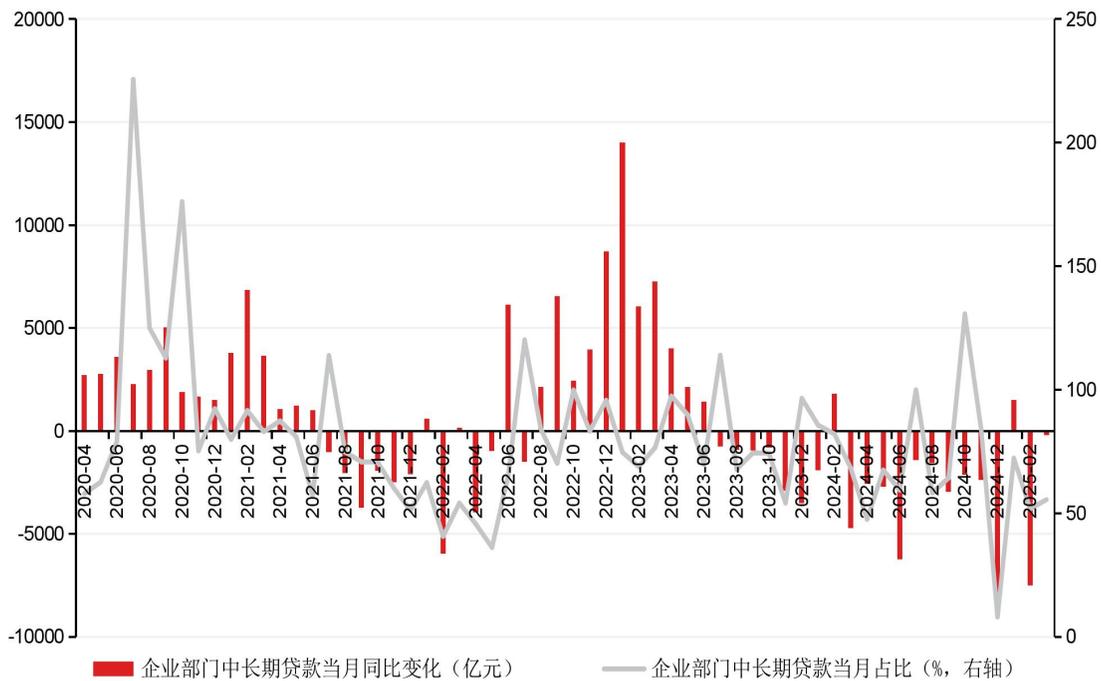


数据来源: WIND、国联期货研究所

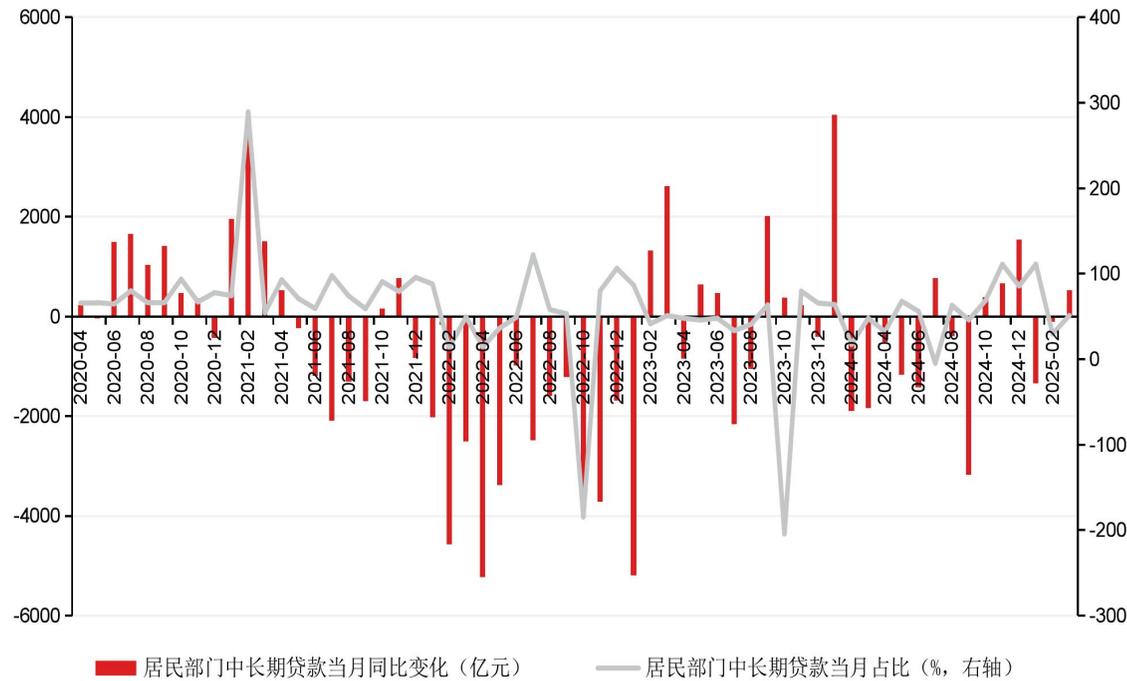


融资需求

企业部门中长期贷款



居民部门中长期贷款

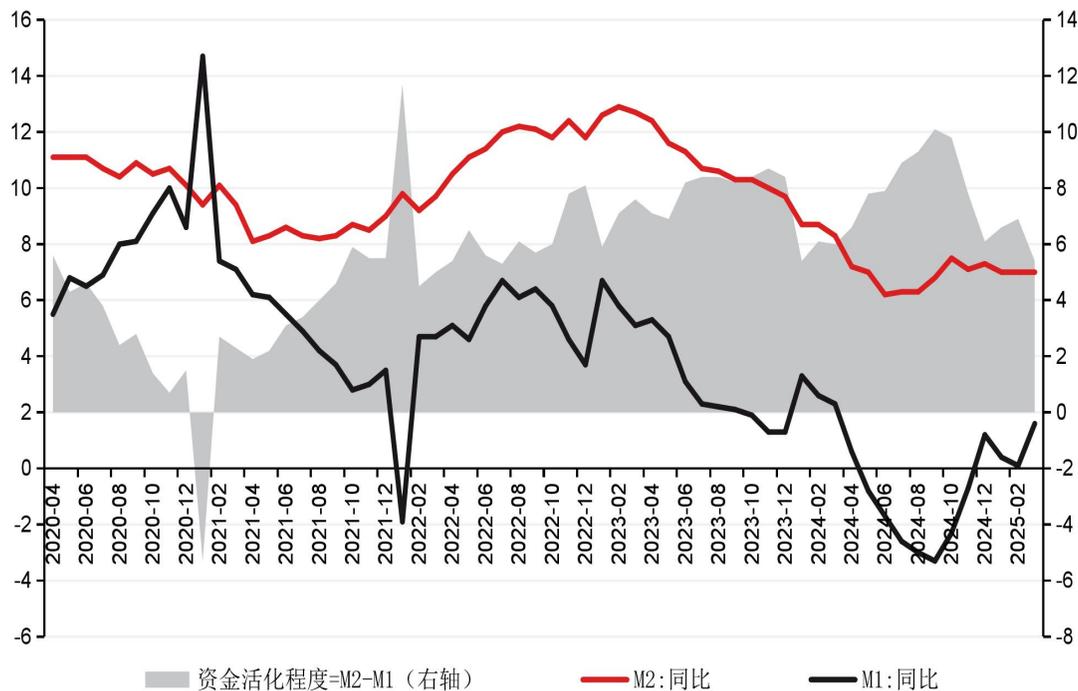


数据来源: WIND、国联期货研究所

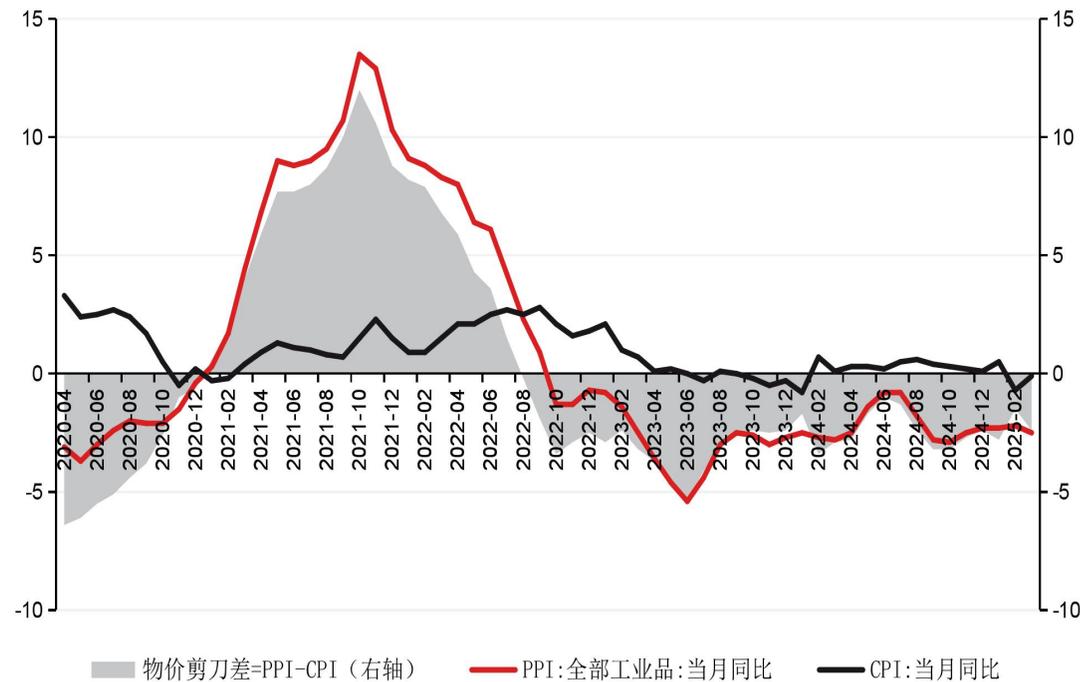


剪刀差

资金活化程度



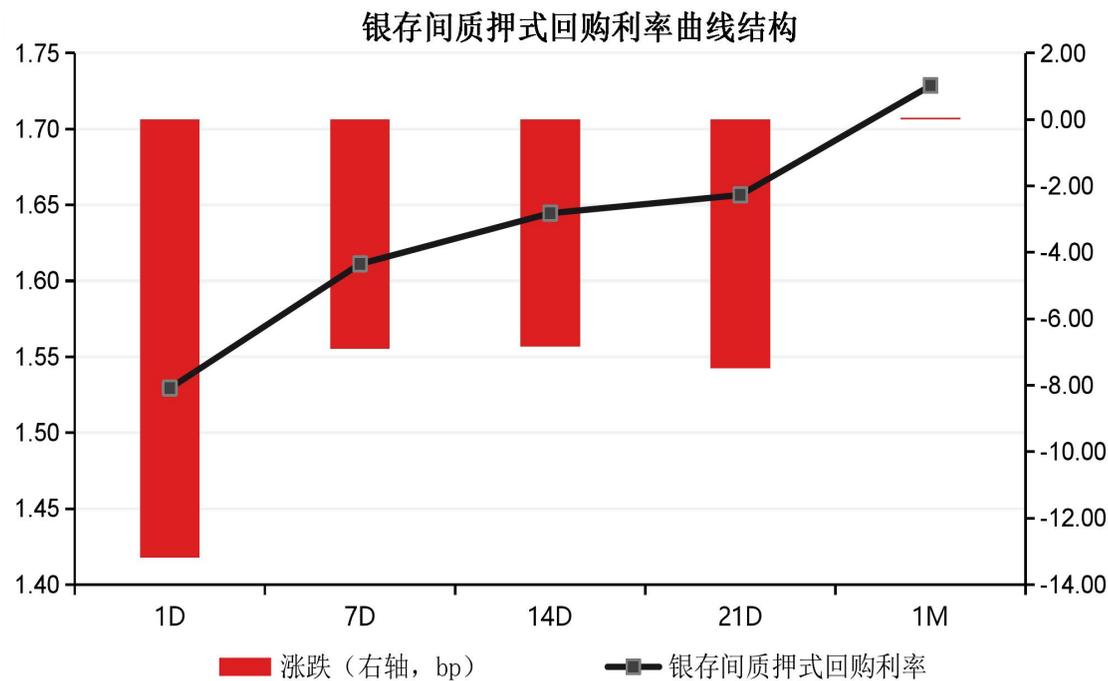
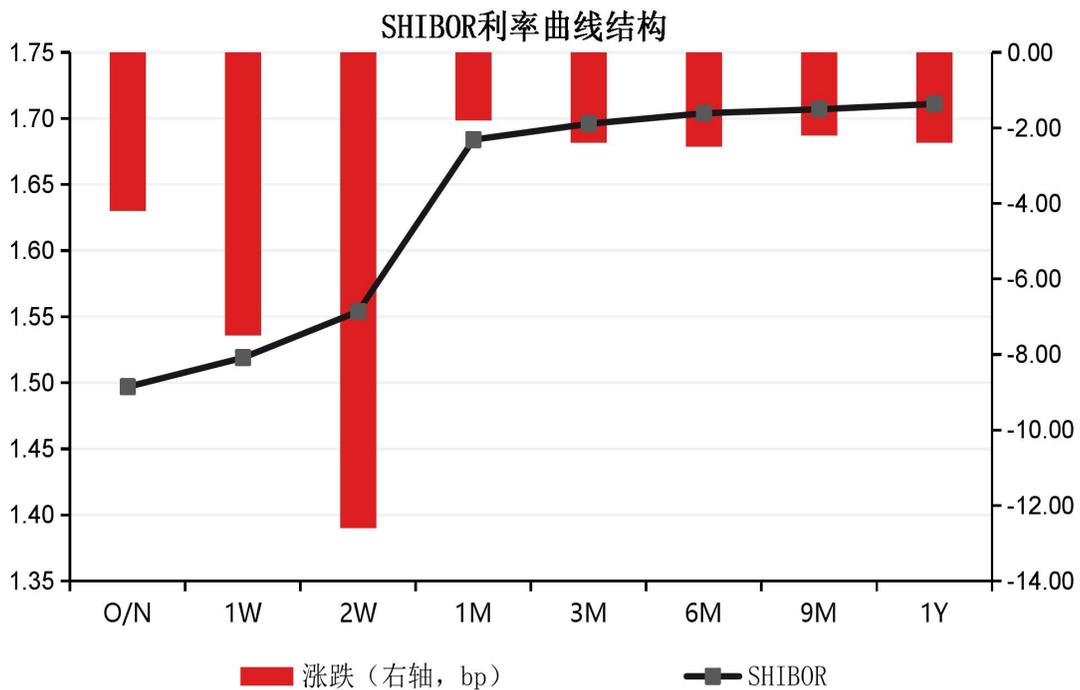
物价剪刀差



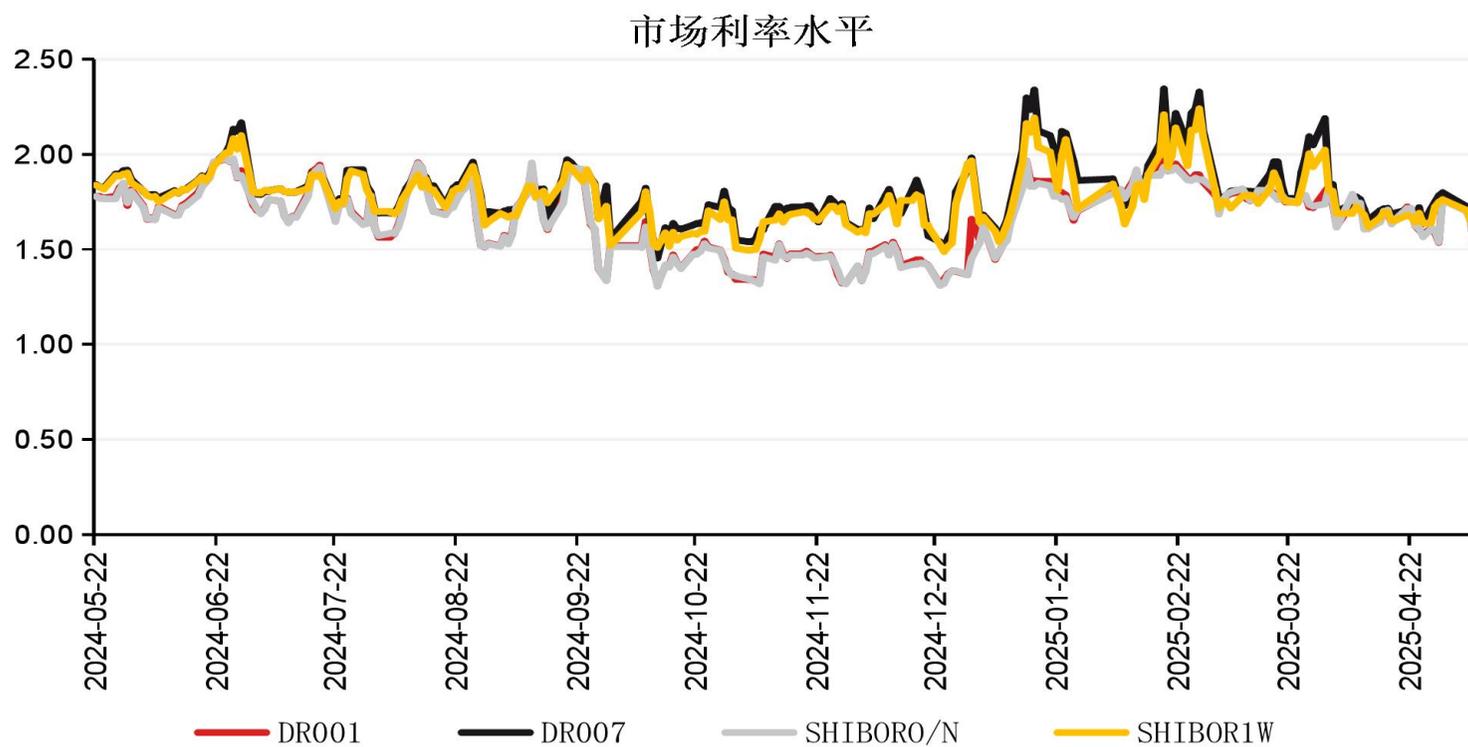
数据来源: WIND、国联期货研究所



流行性观察



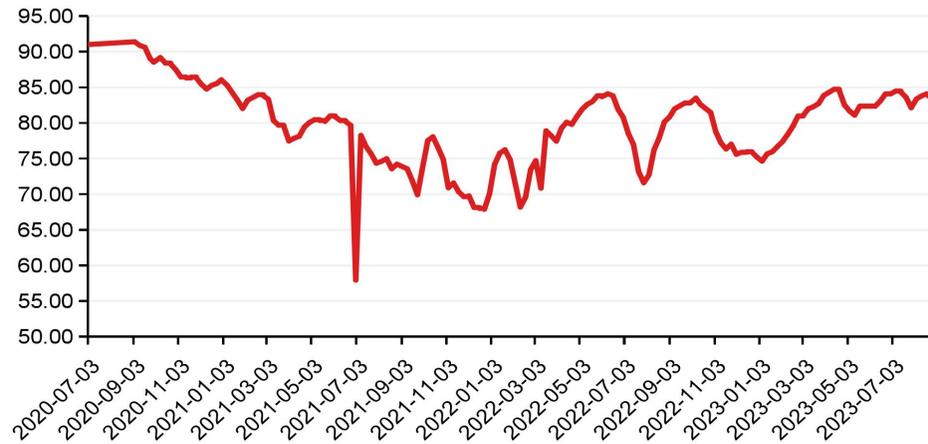
数据来源: WIND、国联期货研究所



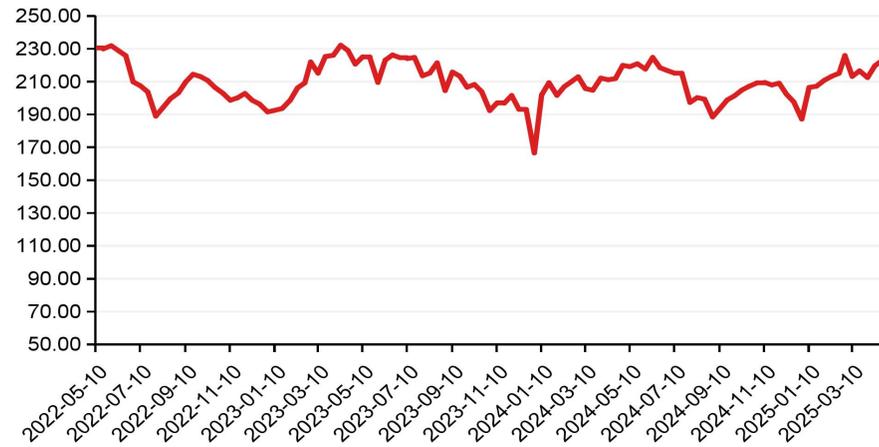


工业生产

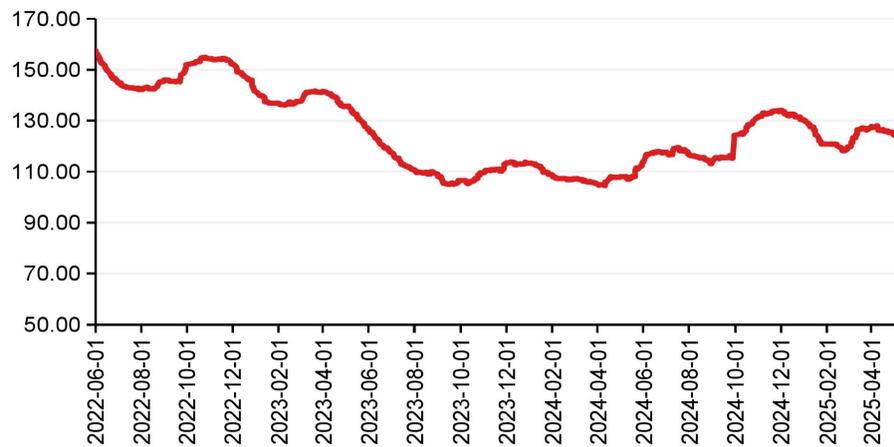
高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



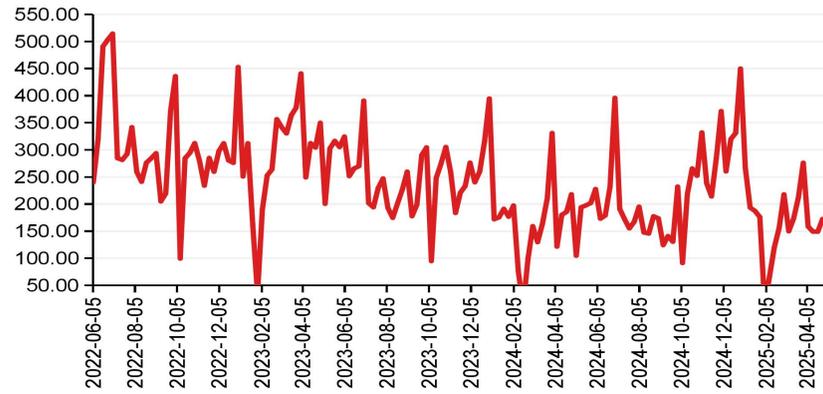
钢材综合价格指数



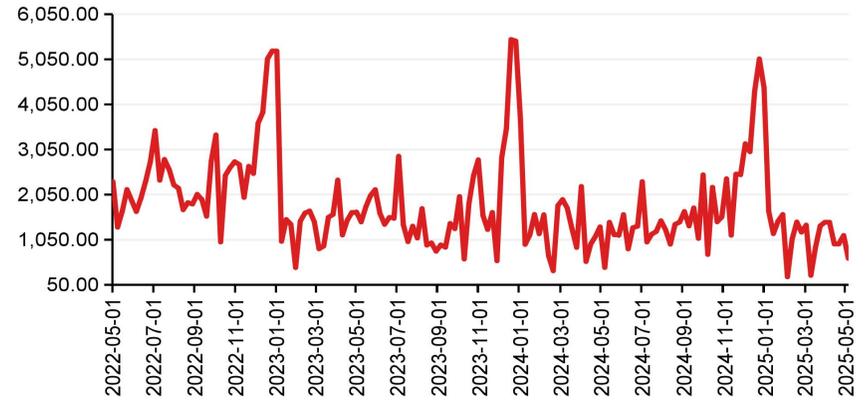


投资及消费

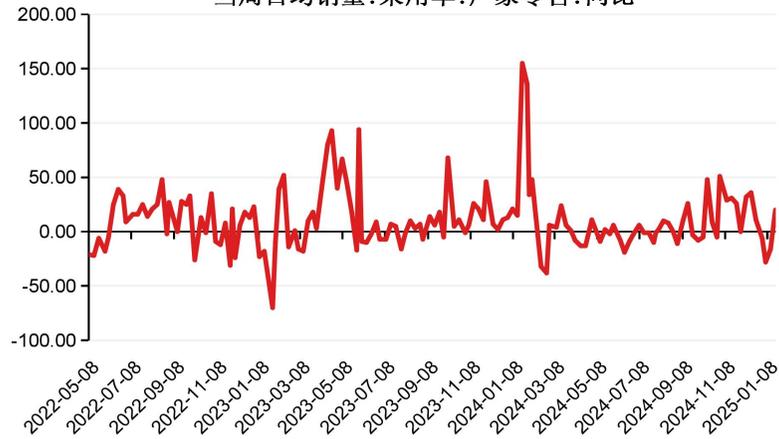
30大中城市:商品房成交面积:当周值



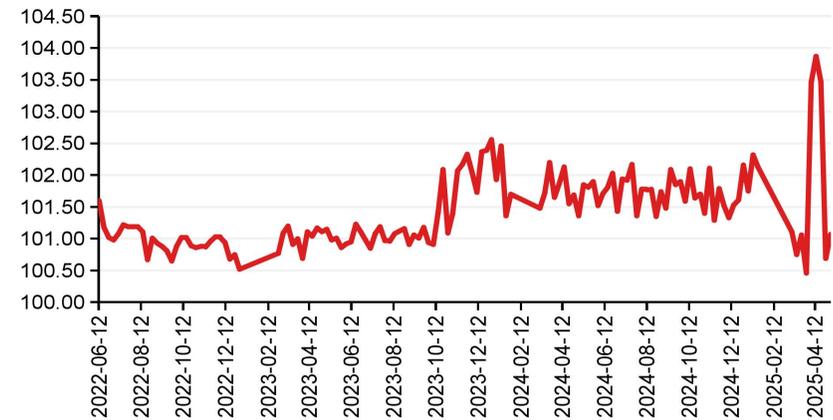
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



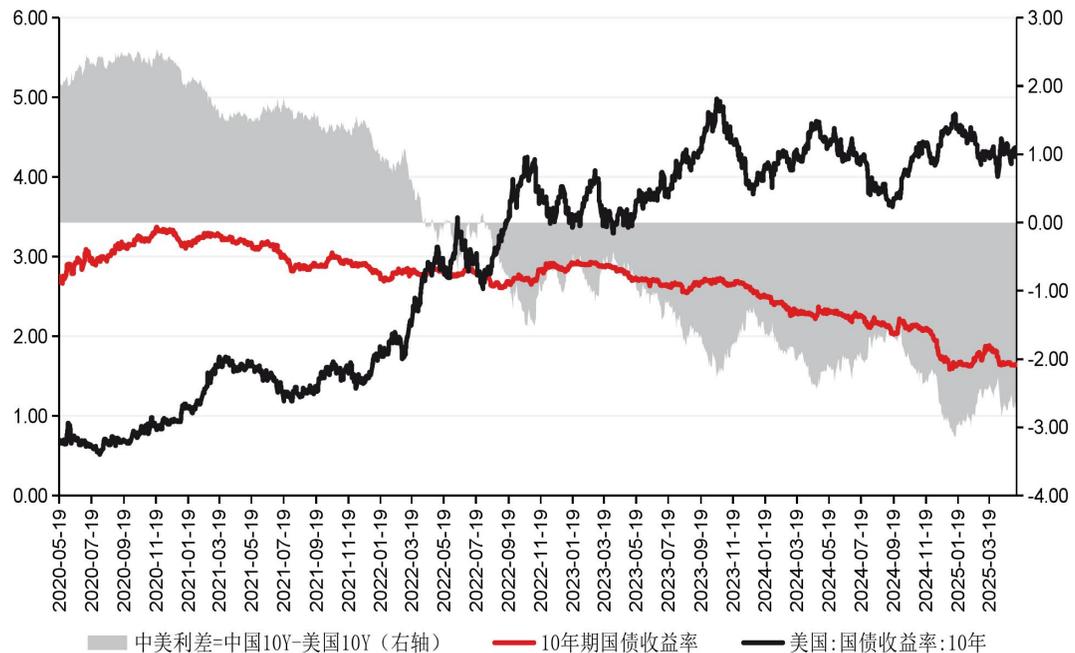
义乌中国小商品指数:总价格指数



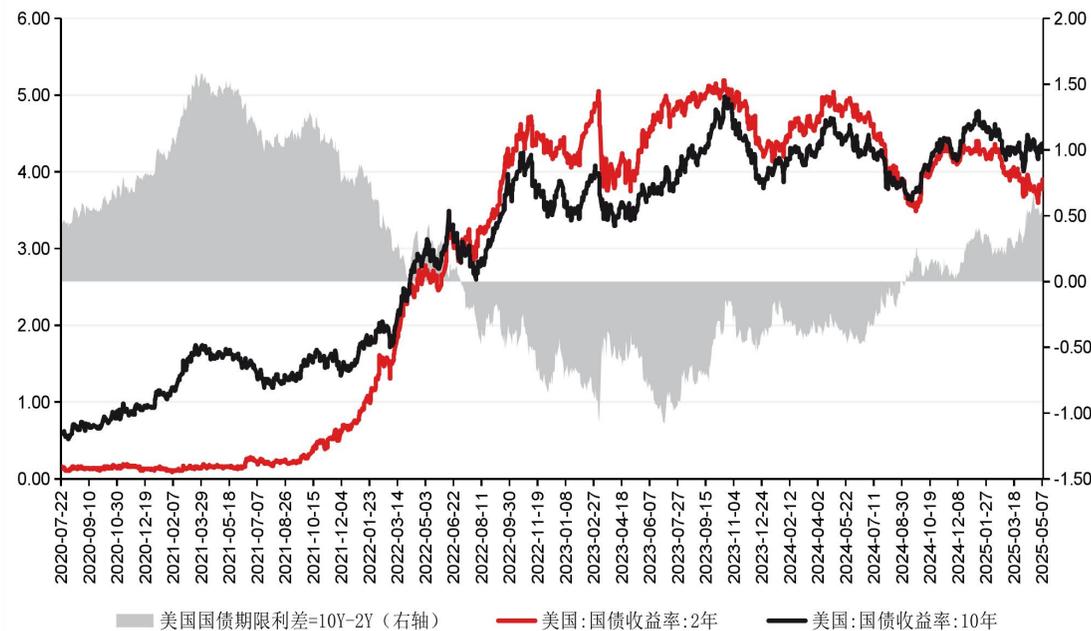


利率差

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

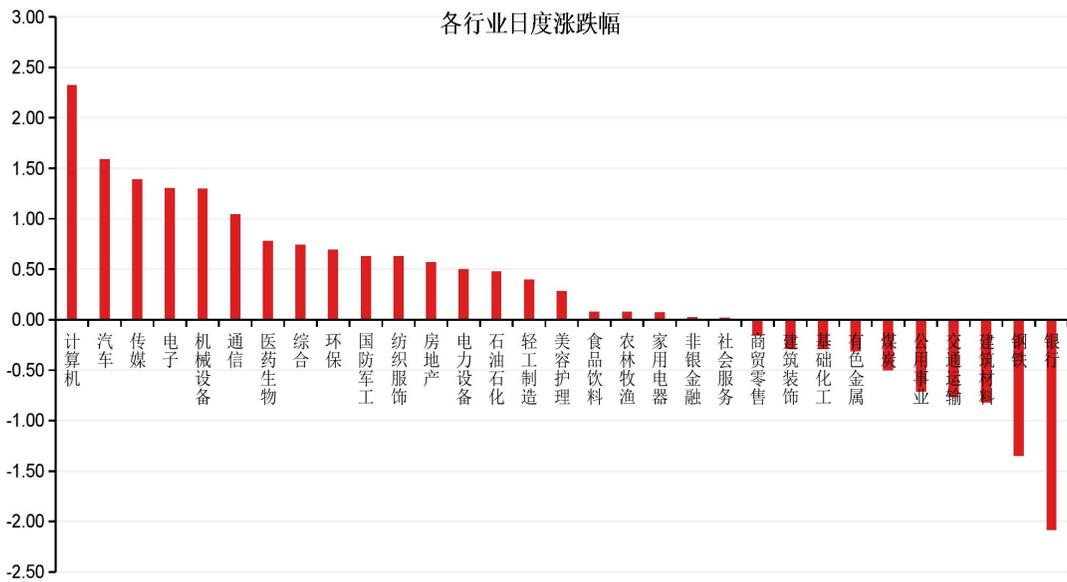
目录

02

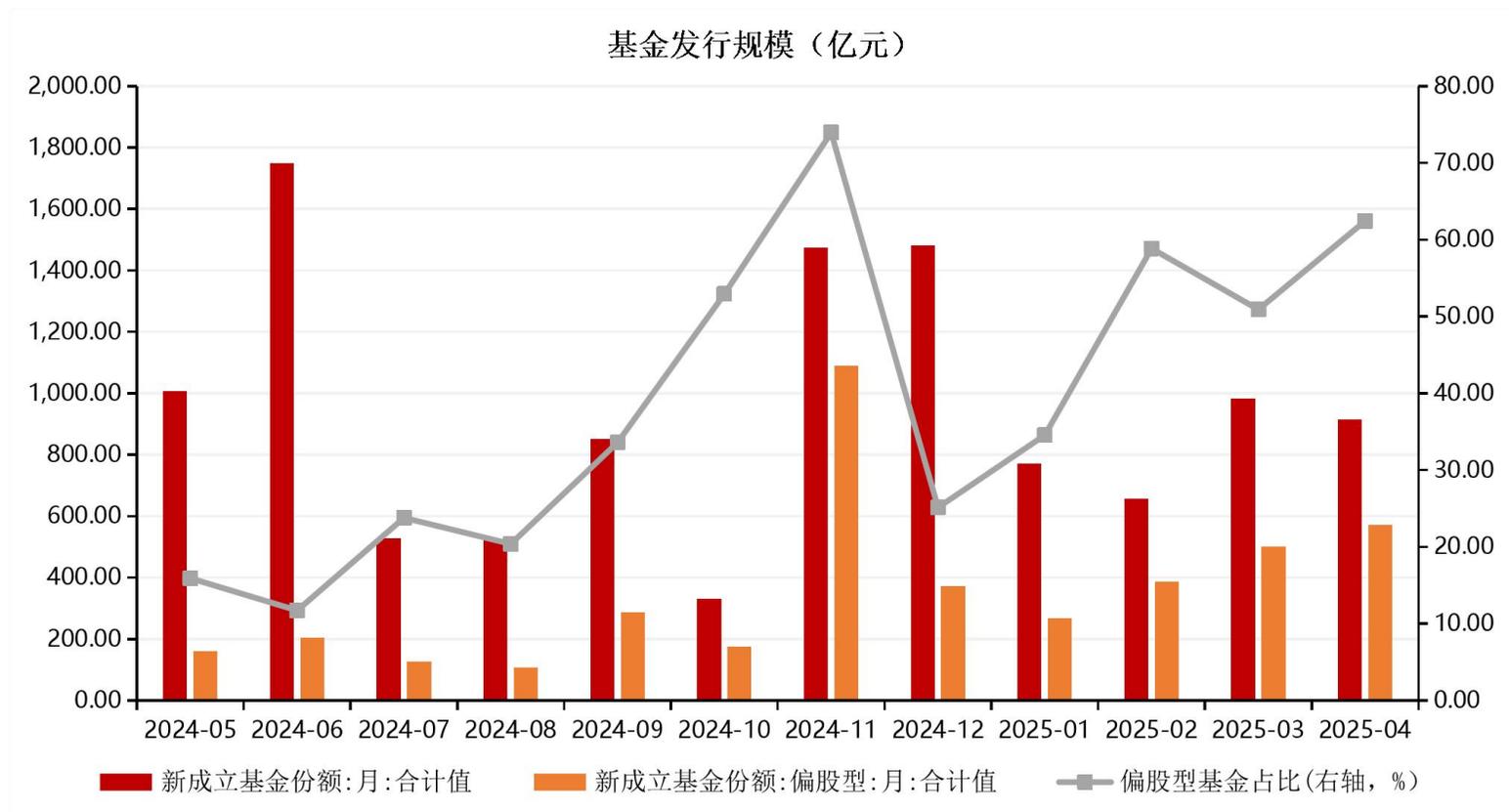
股指期货数据追踪



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

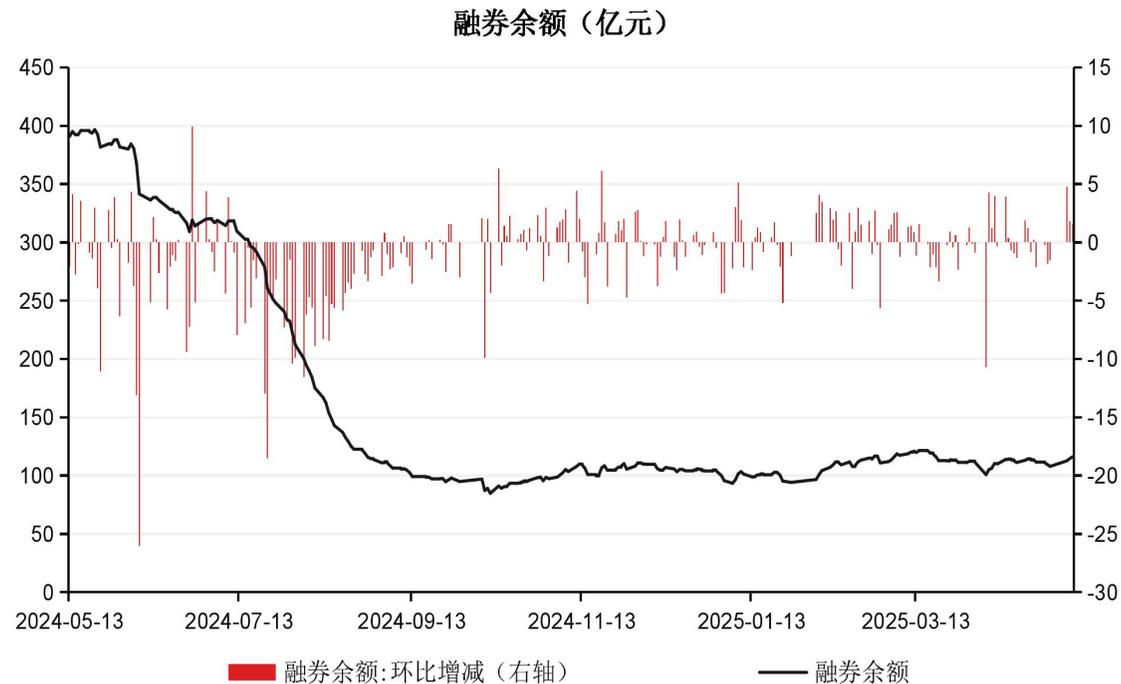
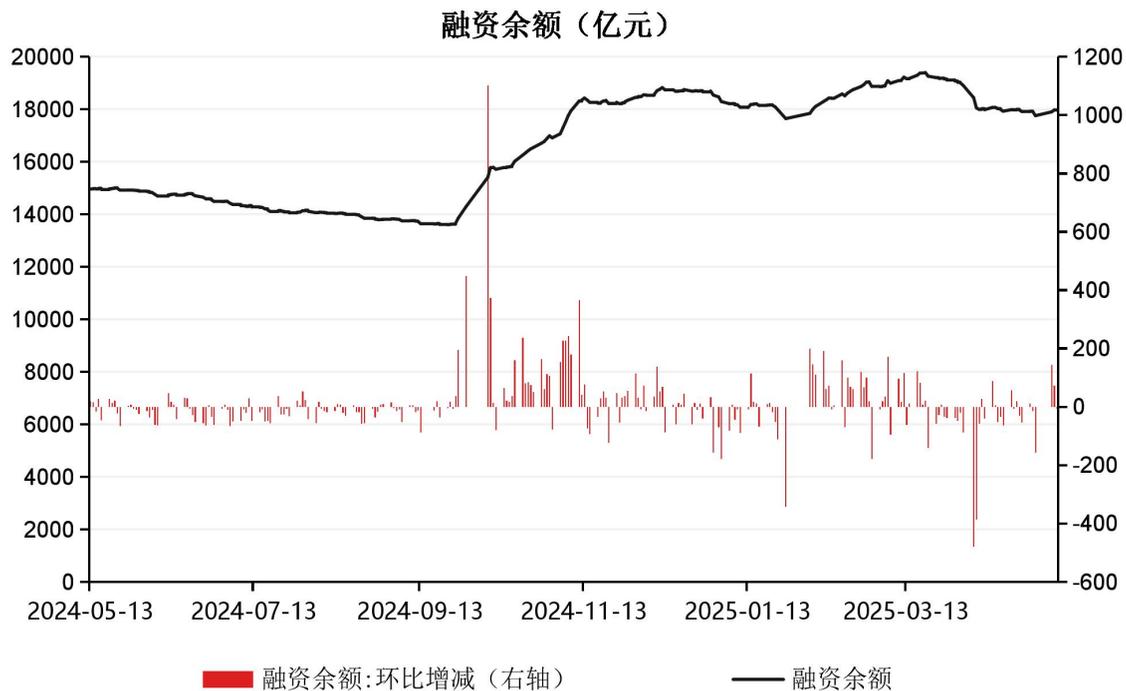


中证1000PE(TTM)估值水平





股市晴雨

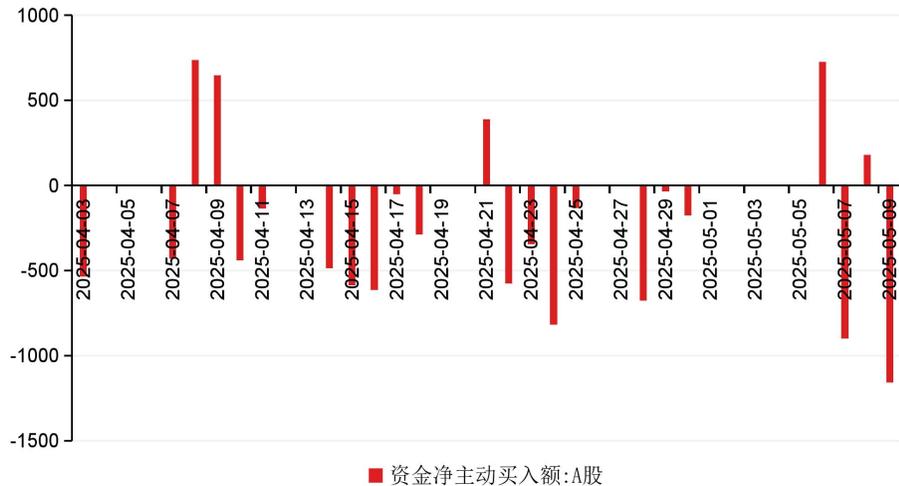


数据来源: WIND、国联期货研究所

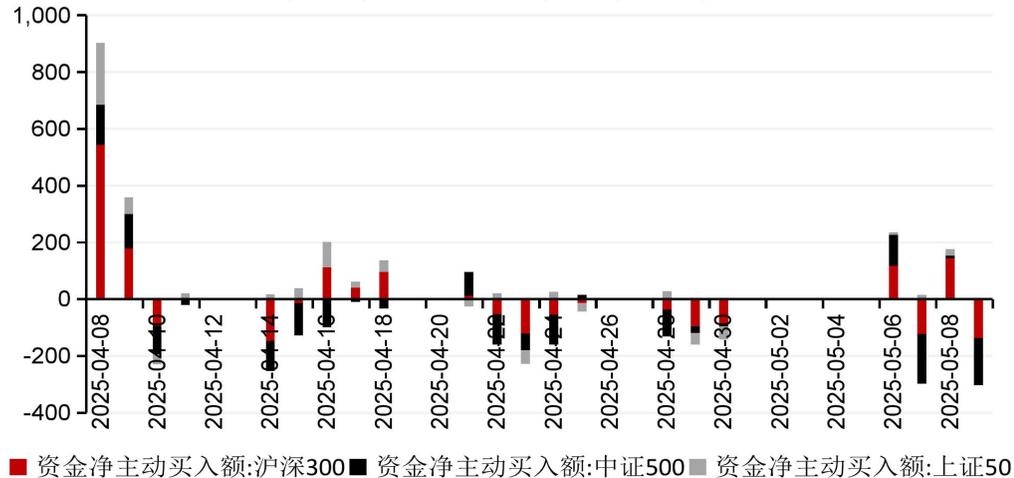


股市资金流动

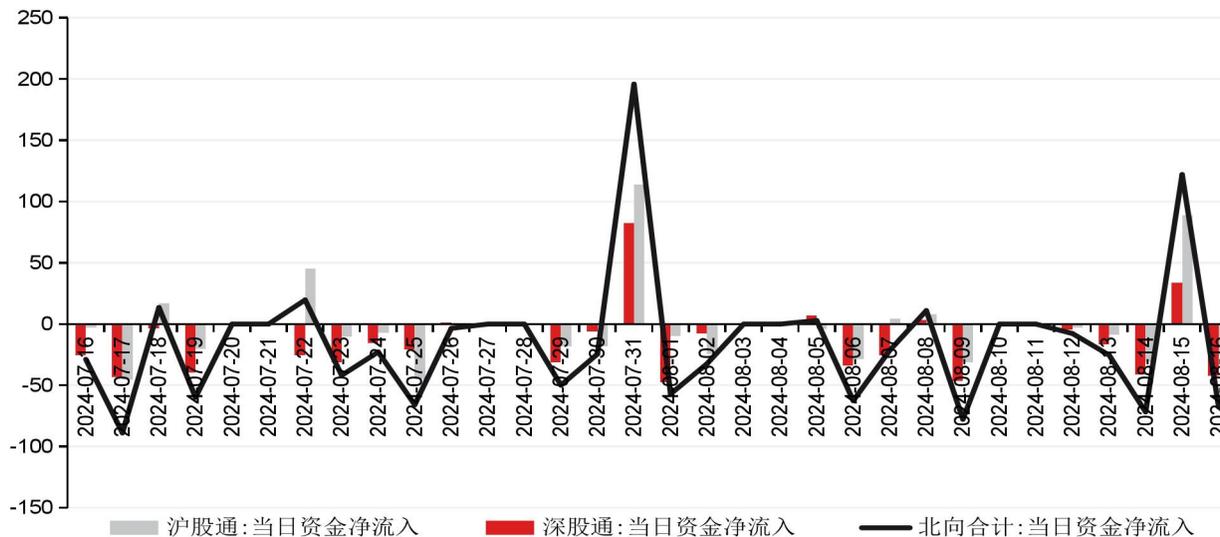
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

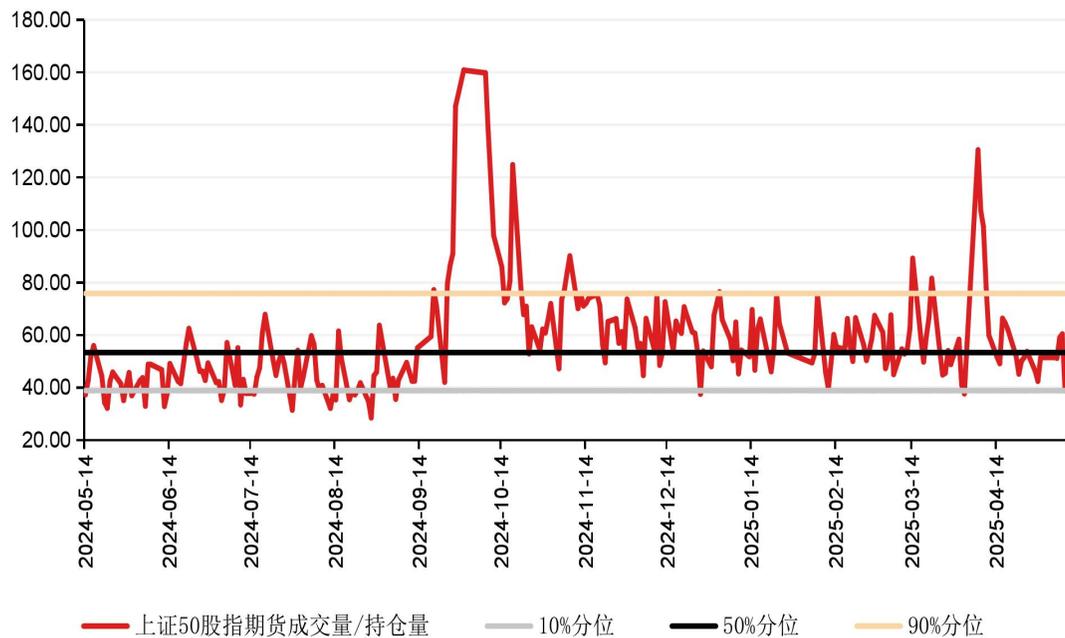


数据来源: WIND、国联期货研究所

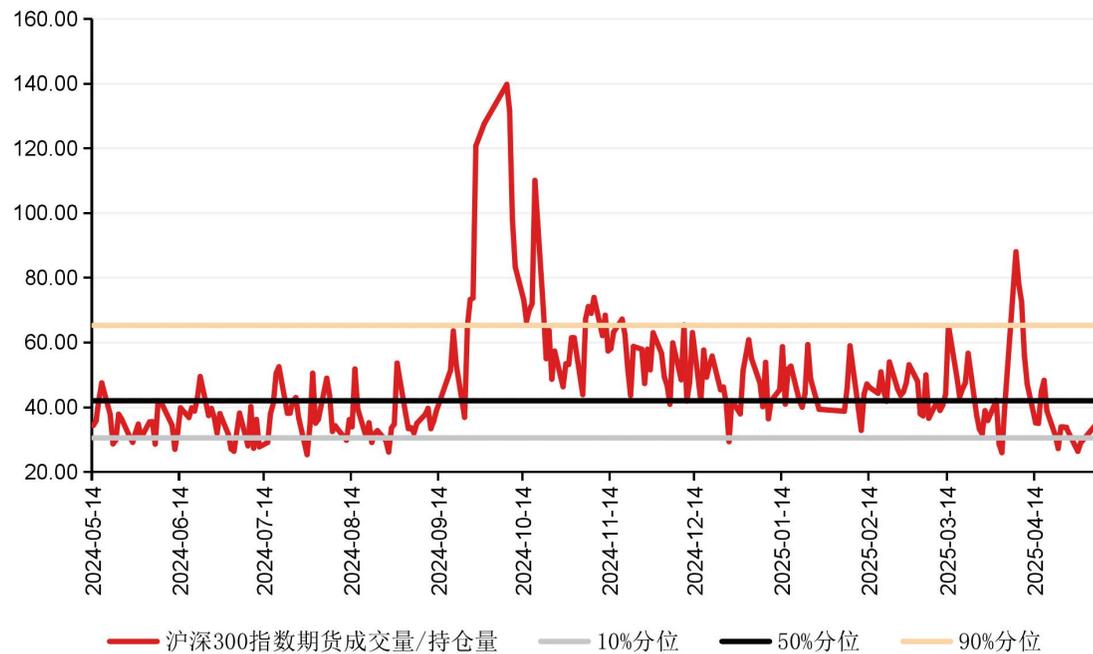


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

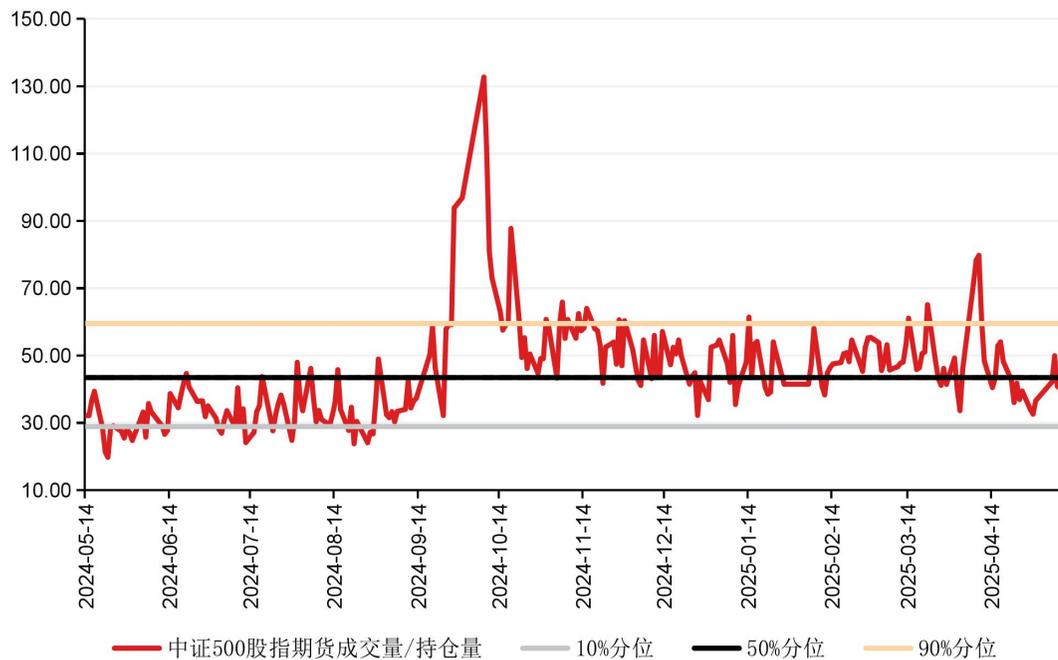


数据来源: WIND、国联期货研究所

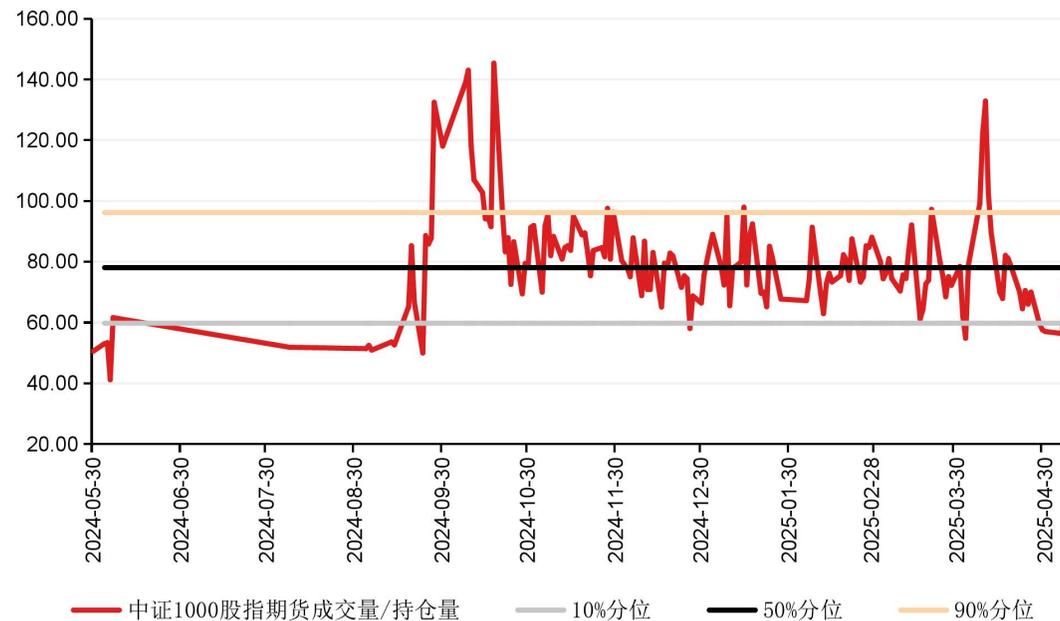


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比 (%)



中证1000股指期货成交持仓比 (%)

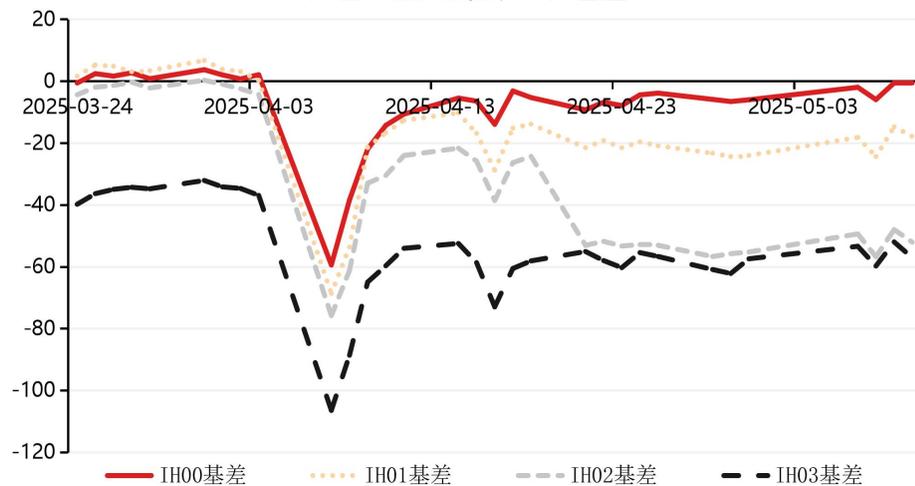


数据来源: WIND、国联期货研究所

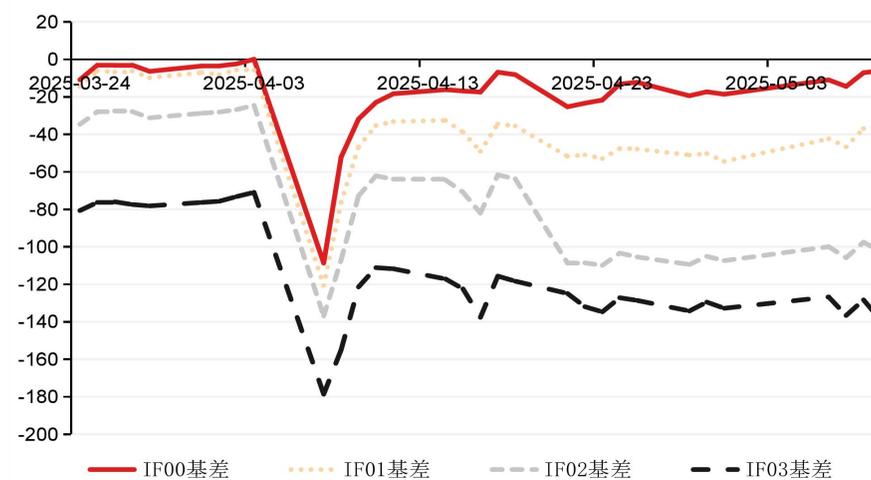


期现价差

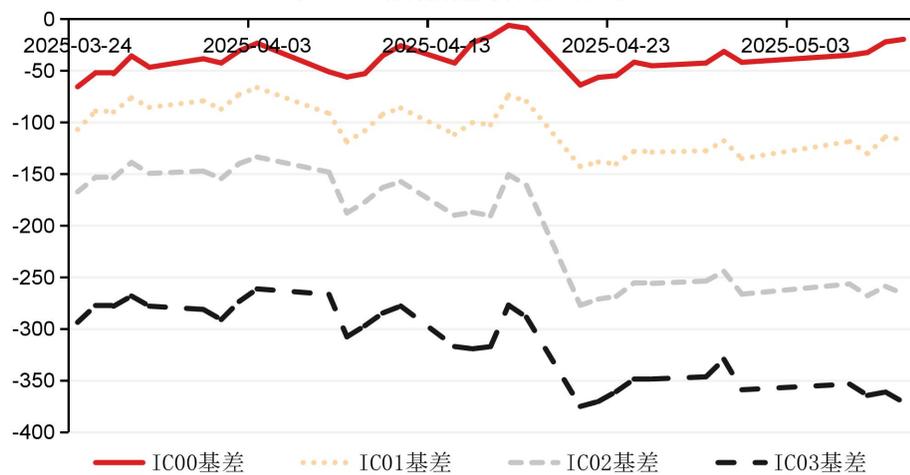
上证50股指期货各合约基差



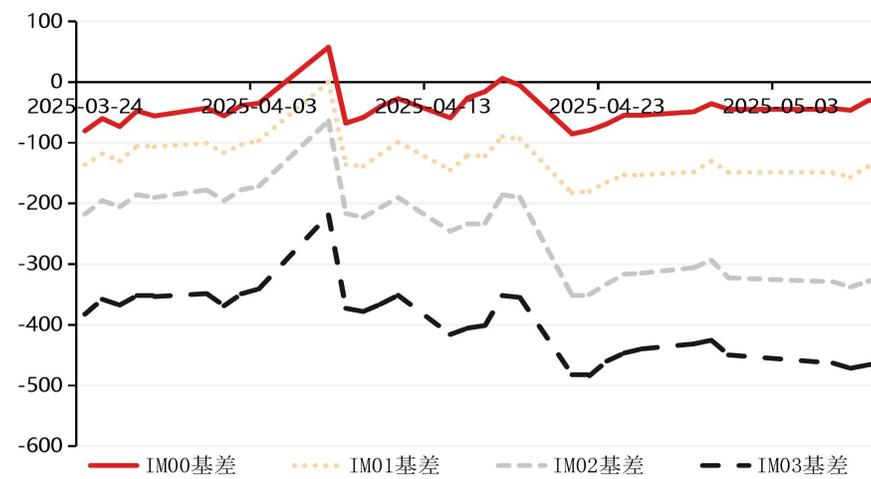
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



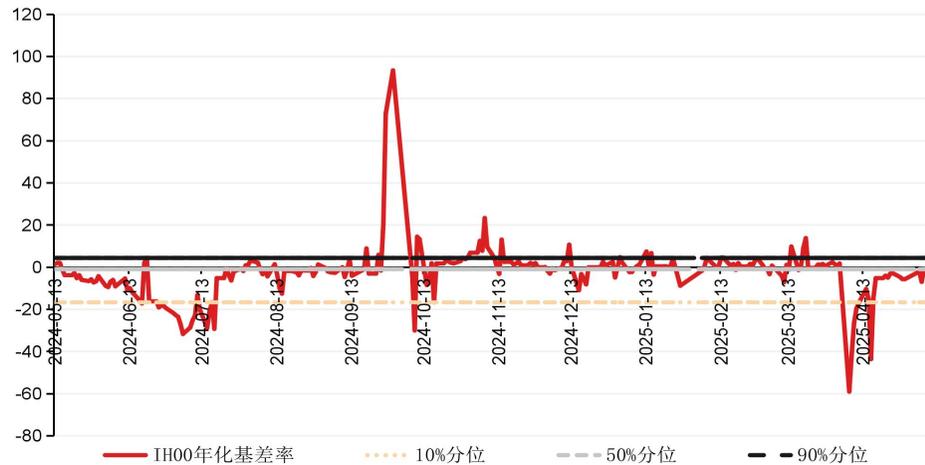
中证1000股指期货各合约基差



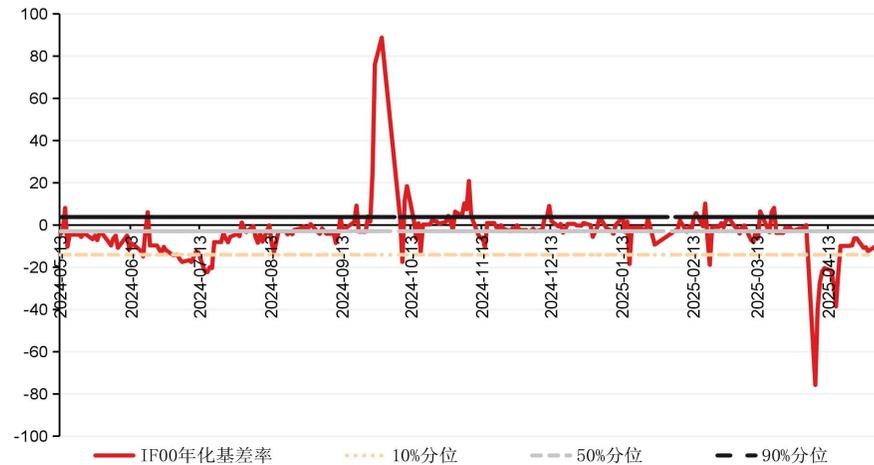


期现价差

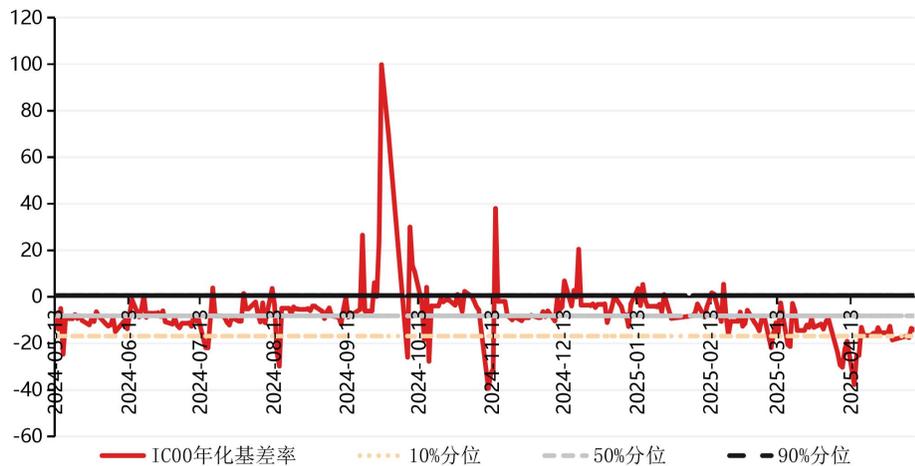
IF当月合约年化基差率水平



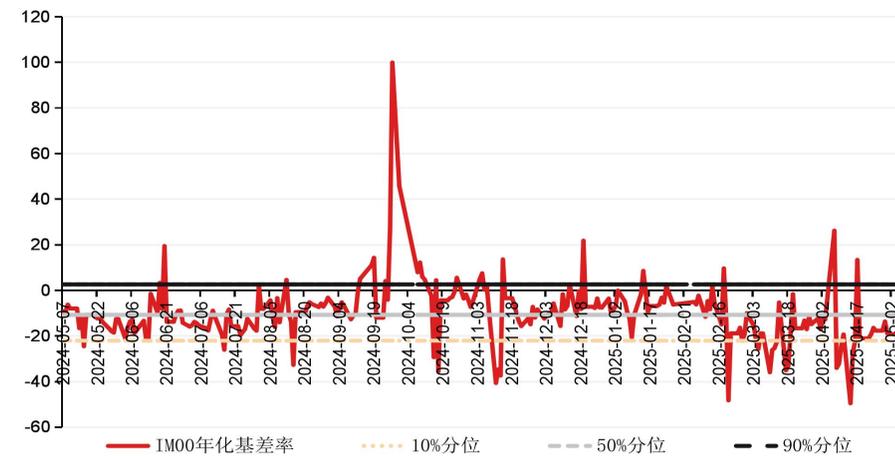
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

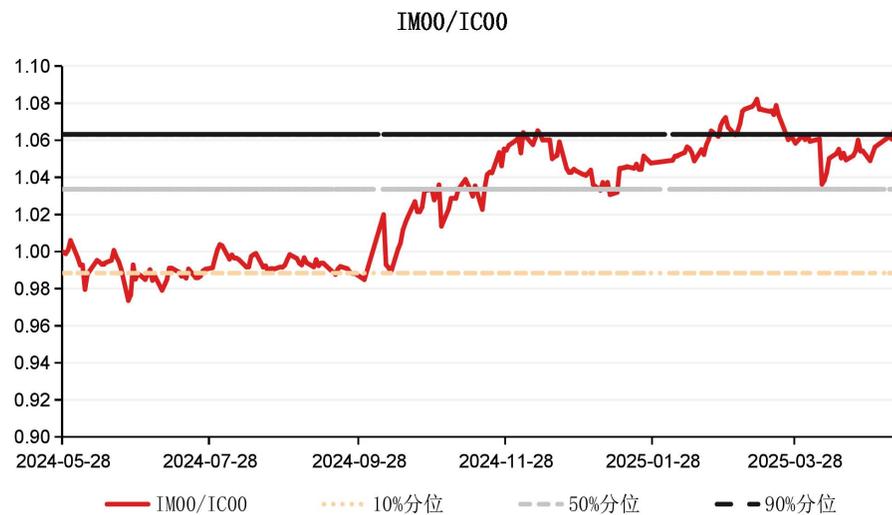
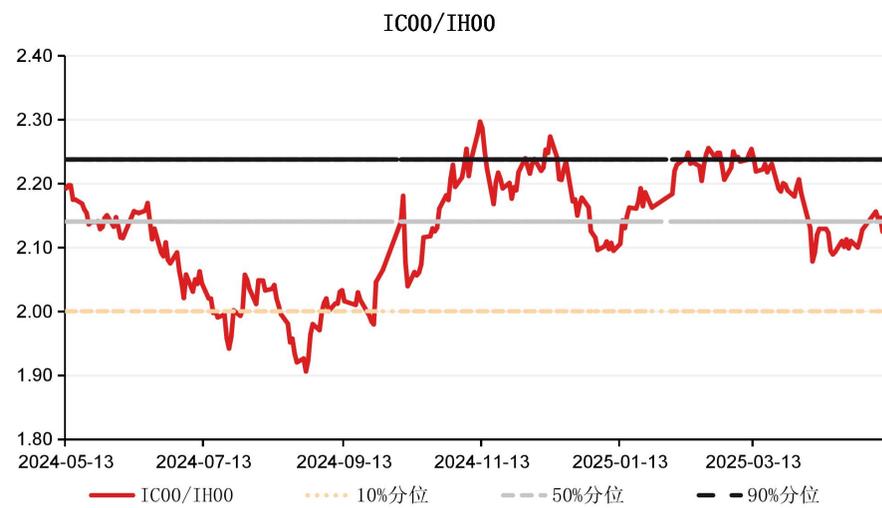
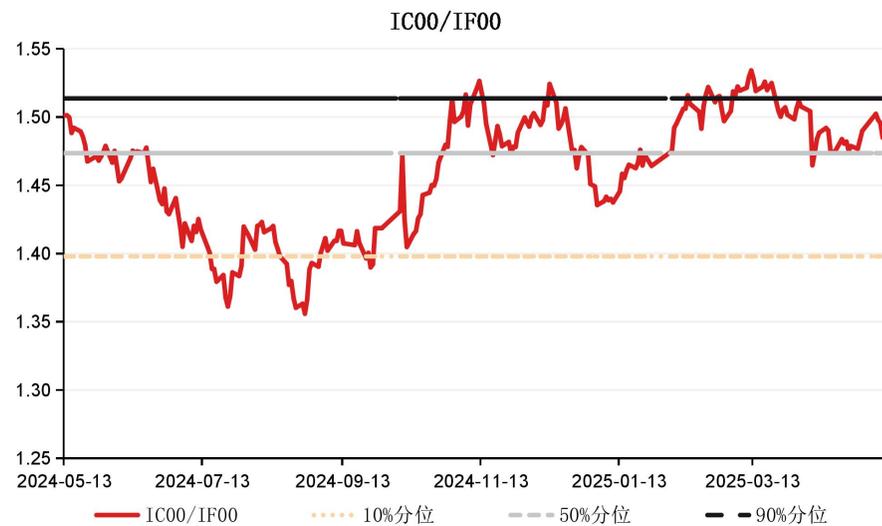
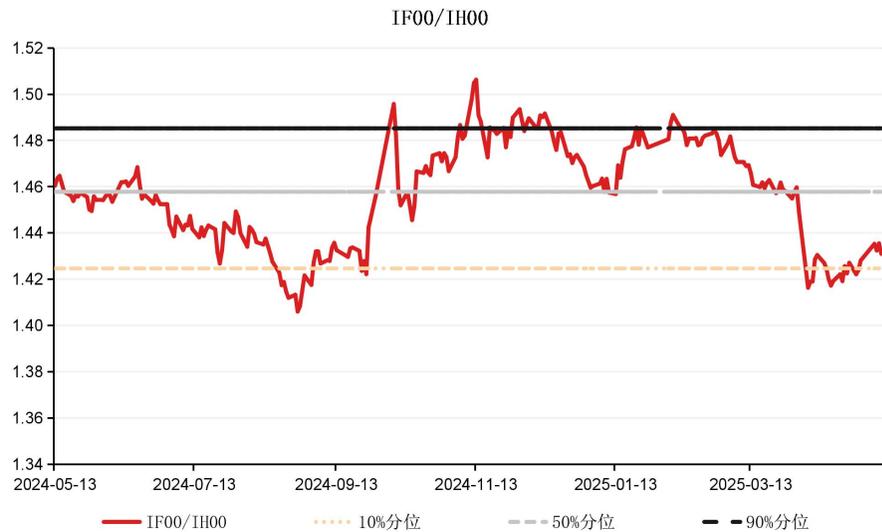


IM当月合约年化基差率水平





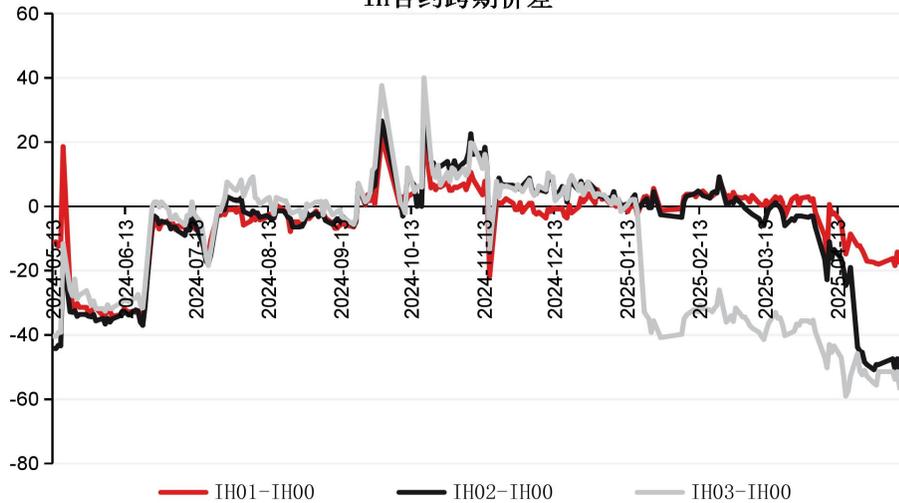
跨品种价差



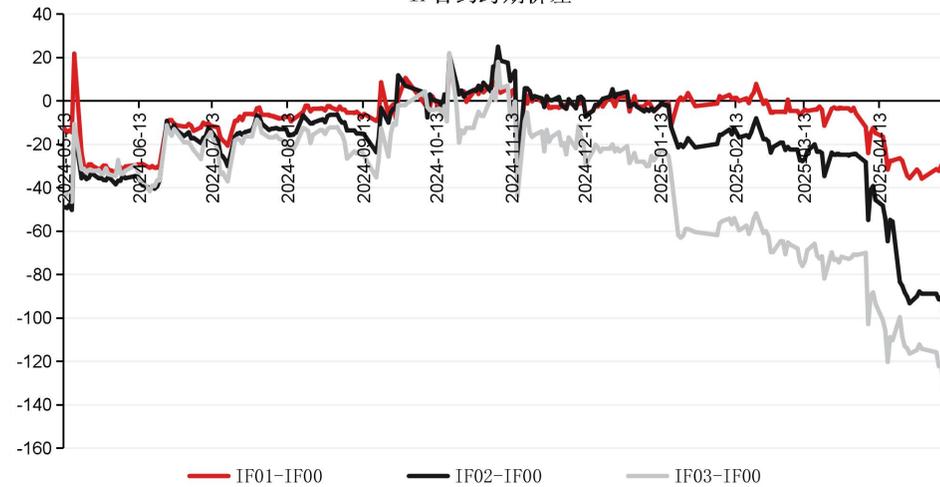


跨期价差

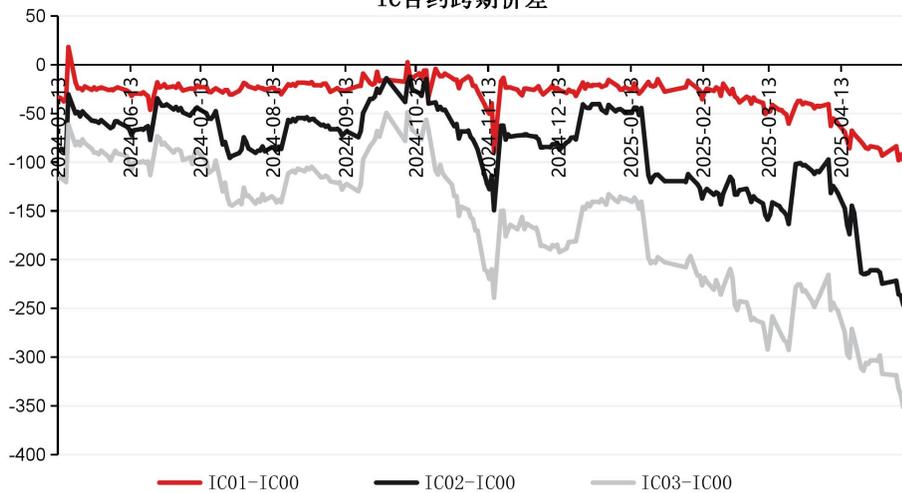
IH合约跨期价差



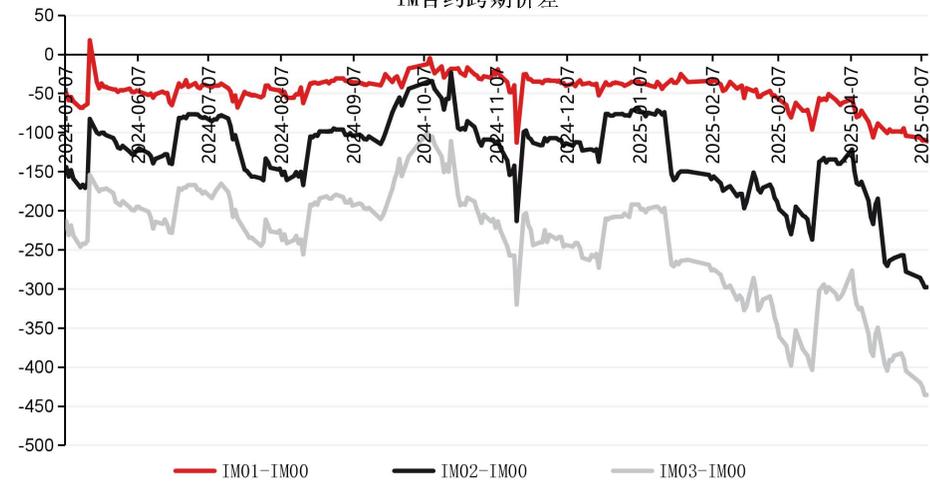
IF合约跨期价差



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