



国联期货
GUOLIAN FUTURES

股指期货数据观察

地缘风险与政策落差共筑震荡上沿

2025年6月21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

- 中东地缘冲突升级成为贯穿全周的关键外部扰动。虽然对中国资产的直接影响有限，但其引发的全球风险偏好系统性下降与避险情绪升温，显著抑制了增量资金入市意愿。与此同时，技术面上，股指运行至从去年四季度以来的震荡区间上沿，在缺乏强劲新驱动力的背景下，该区域构成了坚实的阻力位。这两大因素相互叠加，共同制约了市场上行动能。
- 市场对周中召开的陆家嘴论坛寄予厚望，期待重大政策利好为市场注入强心针。然而，央行宣布的八项金融开放举措（如设立数字人民币国际中心、试点人民币外汇期货、推进自贸离岸债等）虽意义深远，但侧重于中长期制度型开放与金融市场基础设施建设，短期对股指的提振效能有限。政策力度与市场期待的“强刺激”之间存在落差，未能有效扭转由外部风险主导的谨慎情绪，反而因“靴子落地”效应强化了部分投资者的观望态度。
- 当前市场仍处于上有压力、下有支撑的震荡区间。打破僵局的关键在于：一是地缘政治风险的实质性缓和以改善全球风险偏好；二是国内后续是否有更具力度、更聚焦短期稳增长或提振资本市场信心的具体政策细则跟进落地。在核心驱动因素明朗化之前，区间震荡格局大概率延续。策略上，投资者宜重点关注股指回调至区间震荡下沿时可能涌现的布局机会。

目录

01

宏观数据追踪 04

02

股指期货数据追踪 13

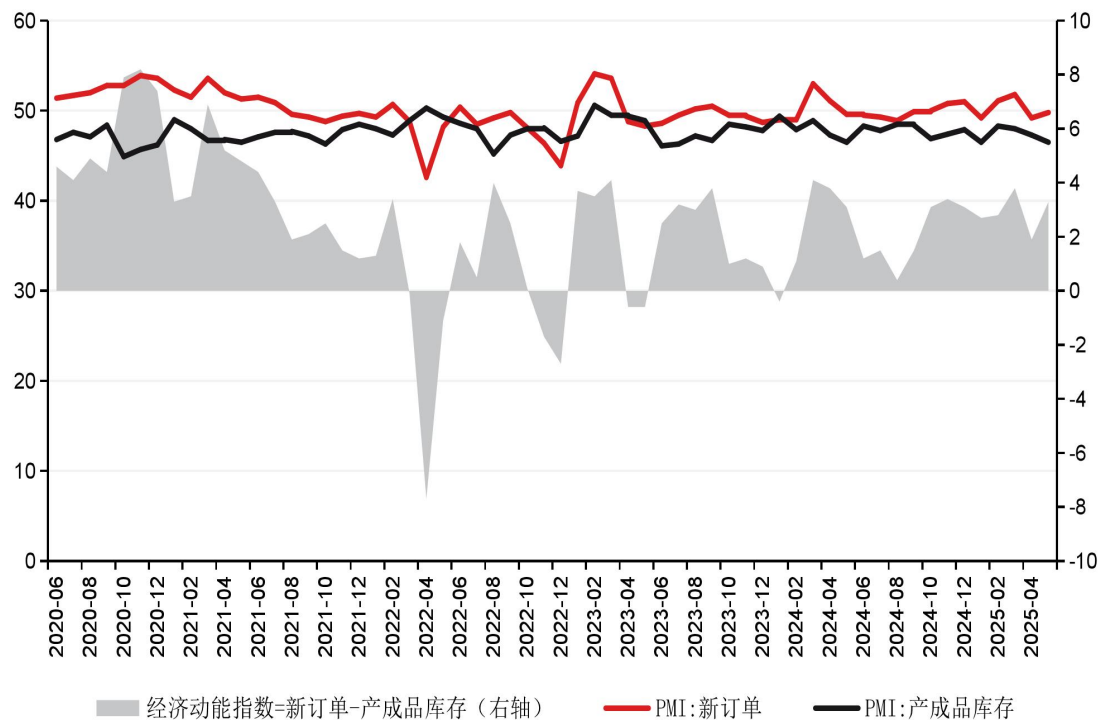
01

宏观数据追踪

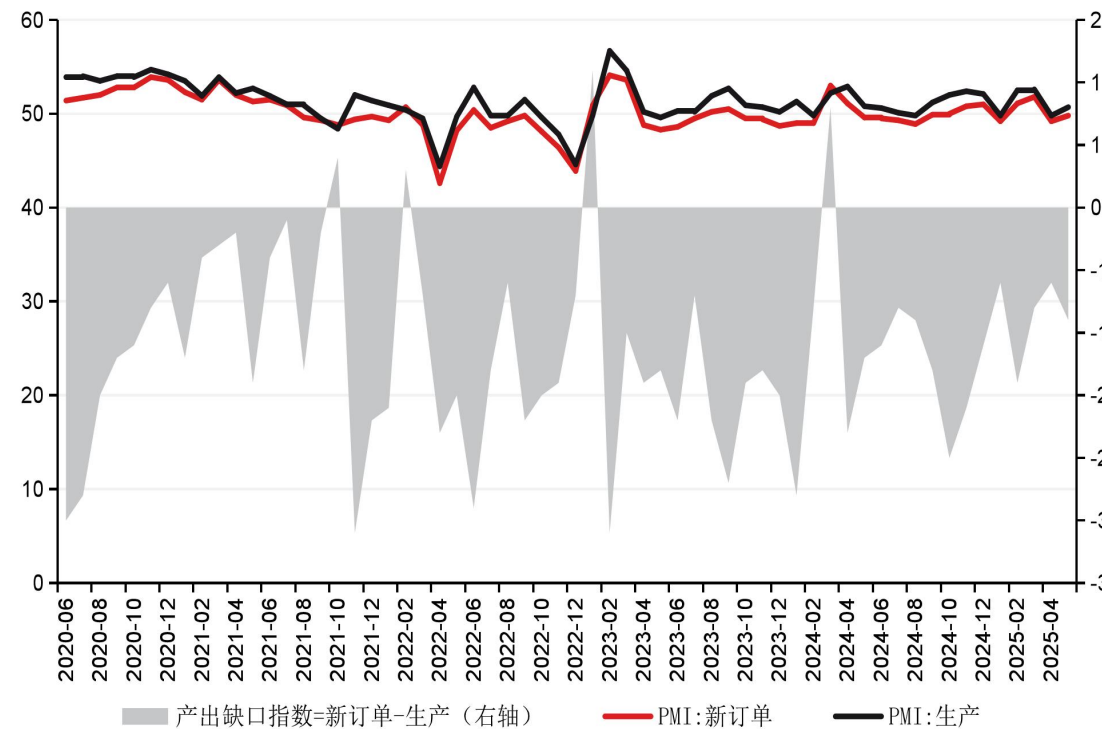


经济动能

经济动能指数



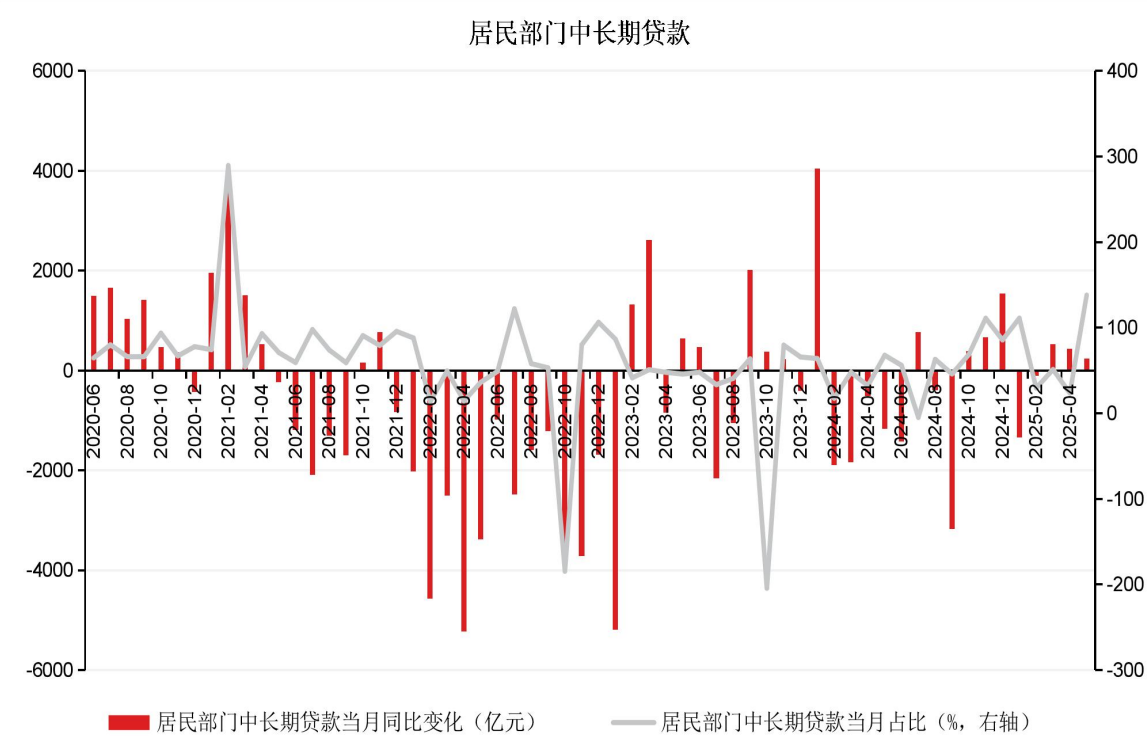
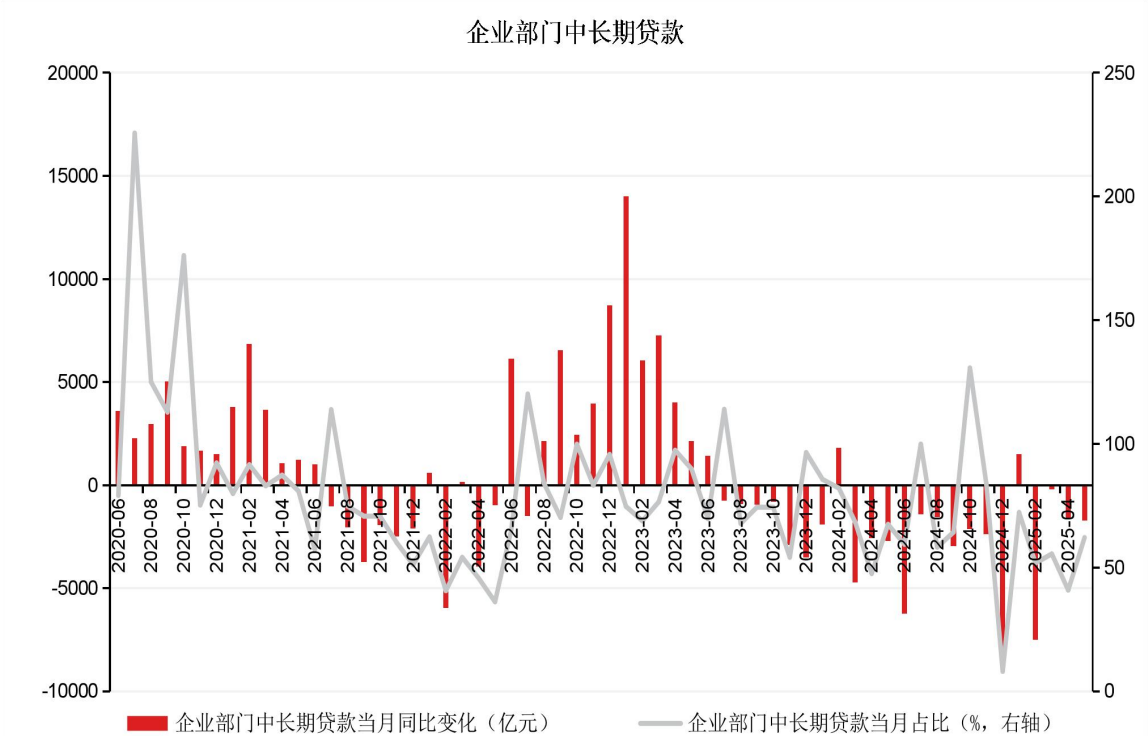
产出缺口指数



数据来源: WIND、国联期货研究所



融资需求

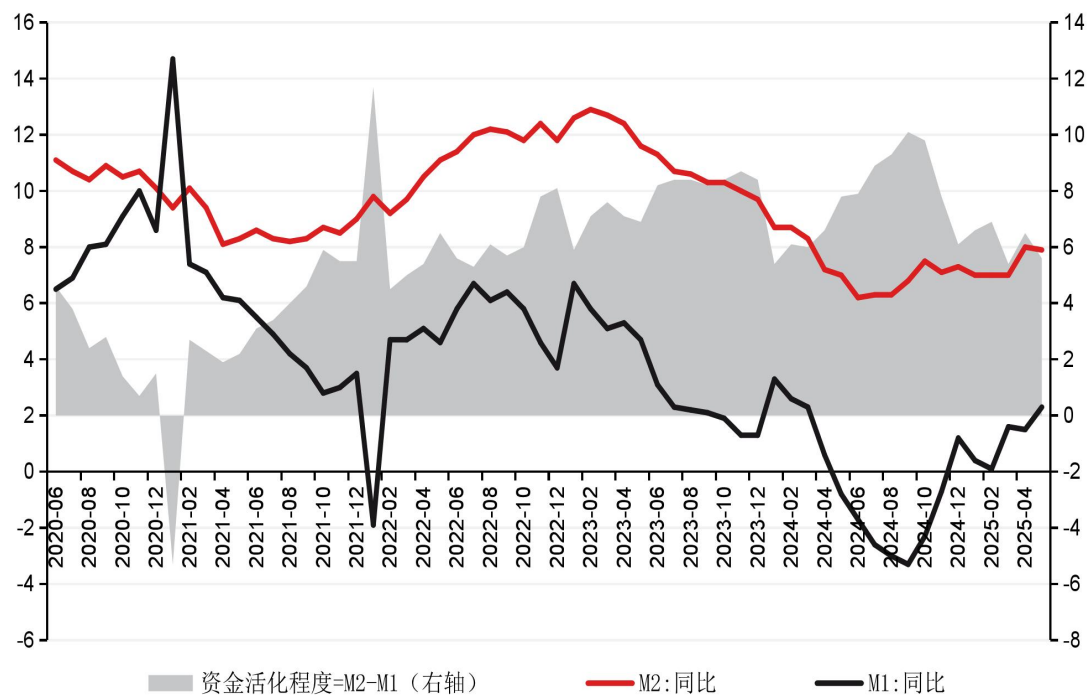


数据来源：WIND、国联期货研究所

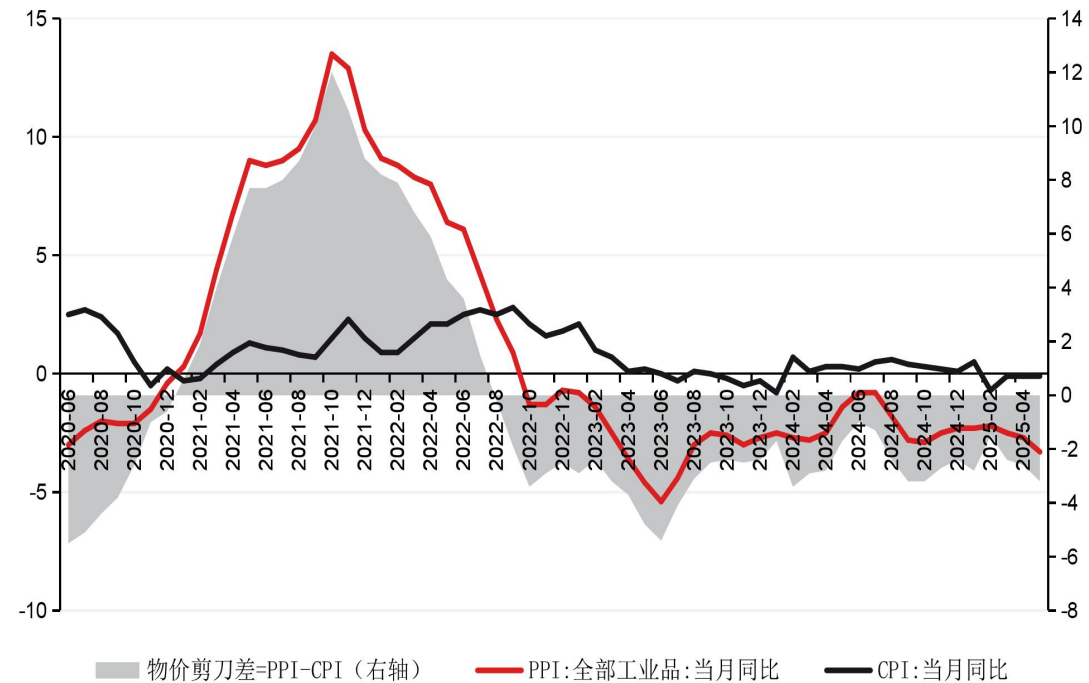


剪刀差

资金活化程度



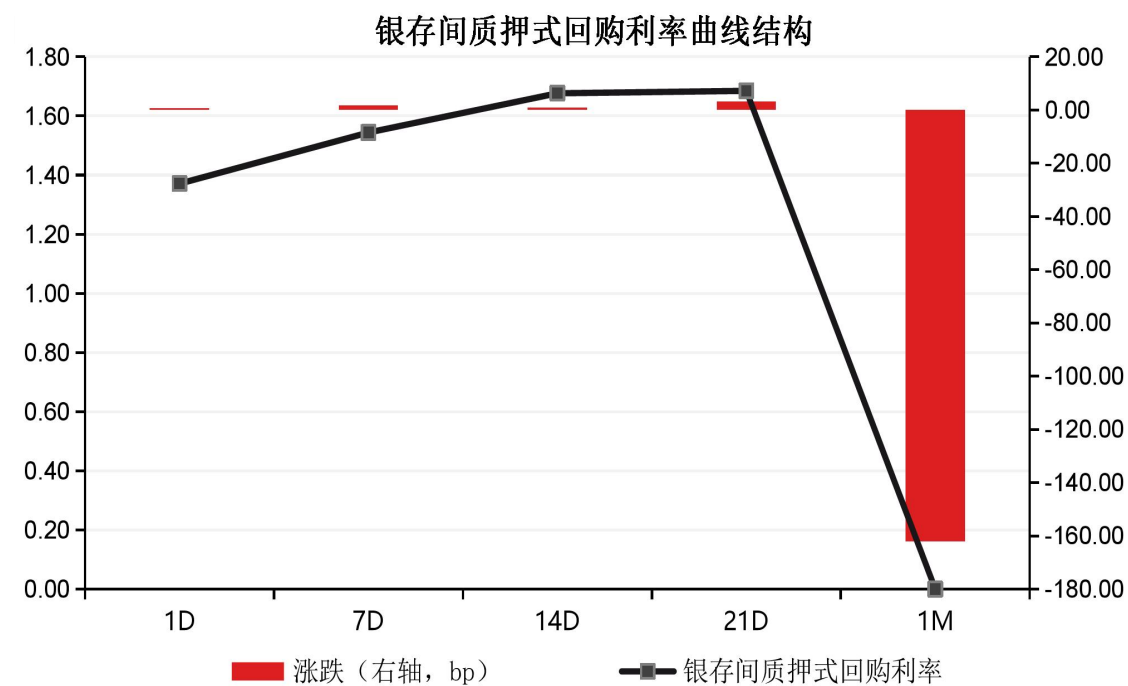
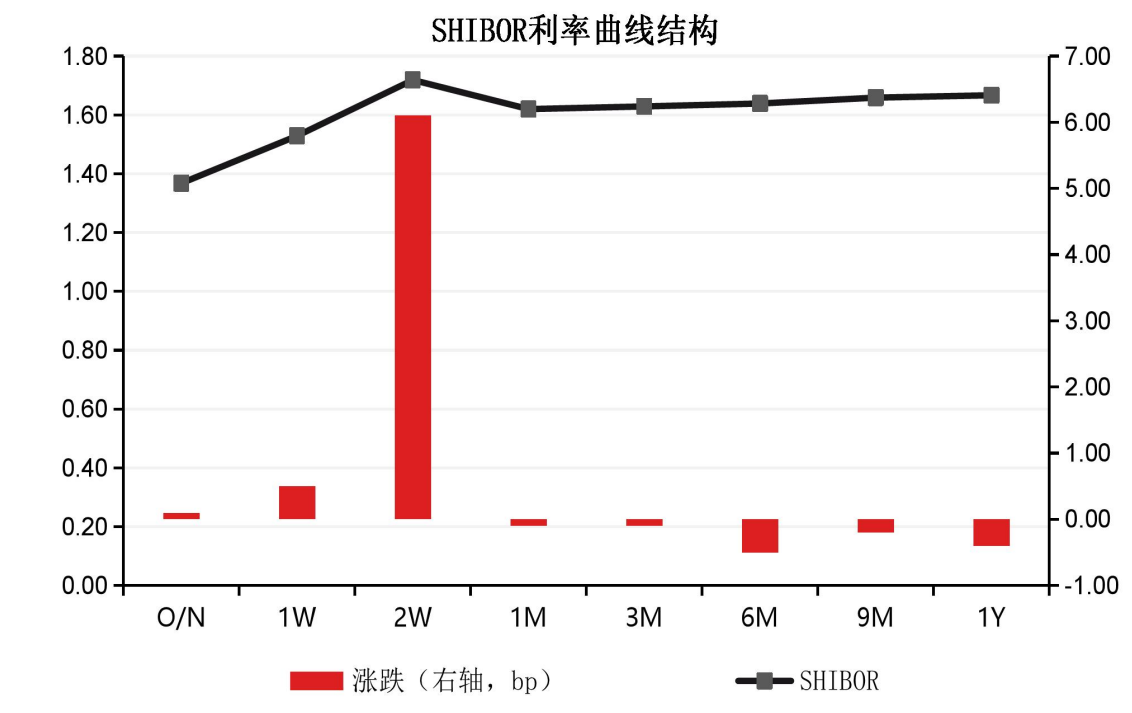
物价剪刀差



数据来源: WIND、国联期货研究所



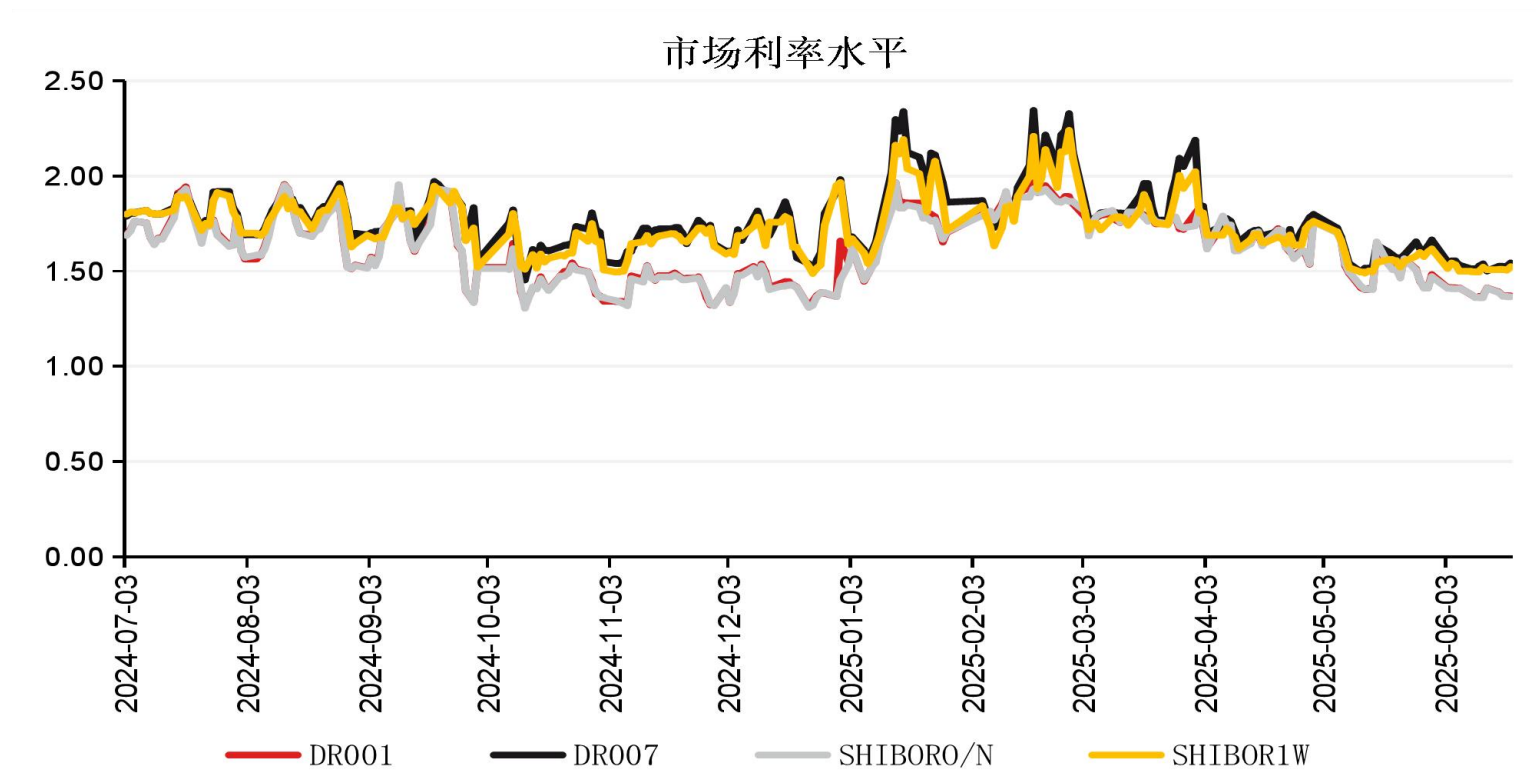
流行性观察



数据来源: WIND、国联期货研究所



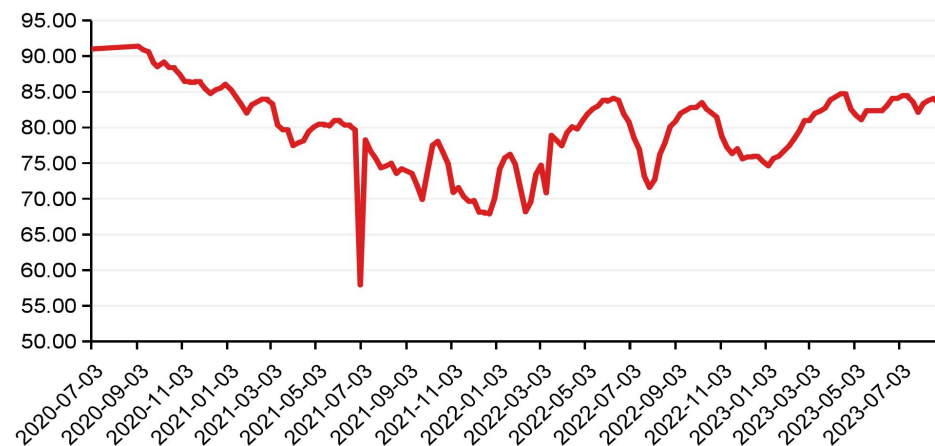
流行性观察



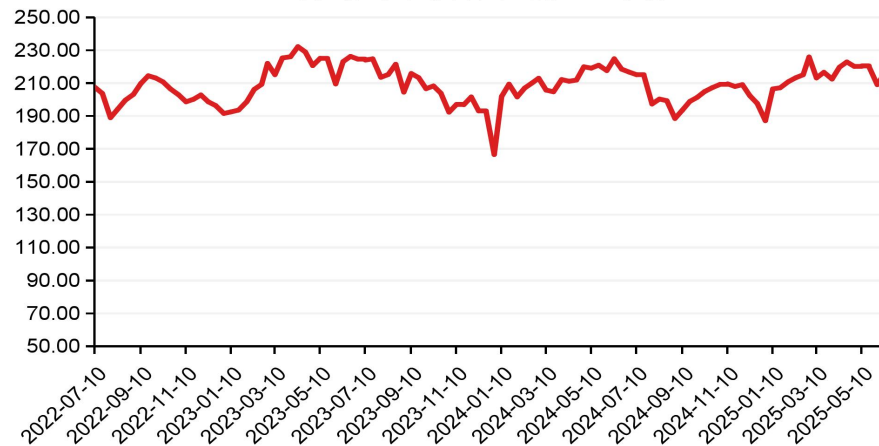


工业生产

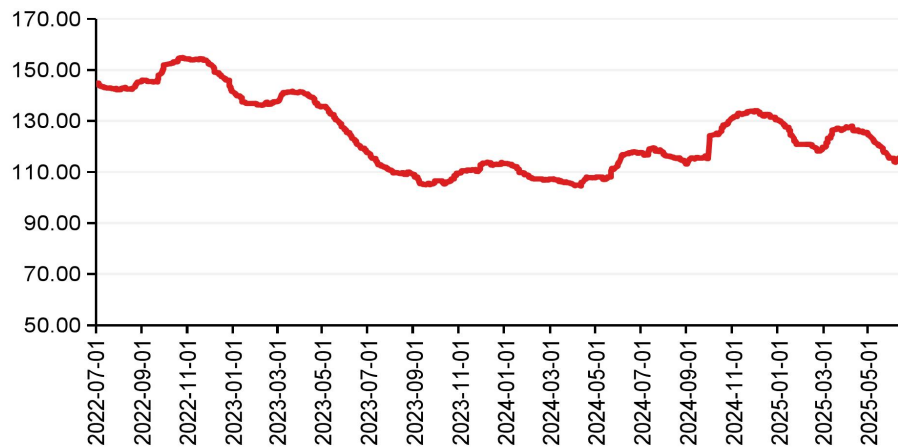
高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



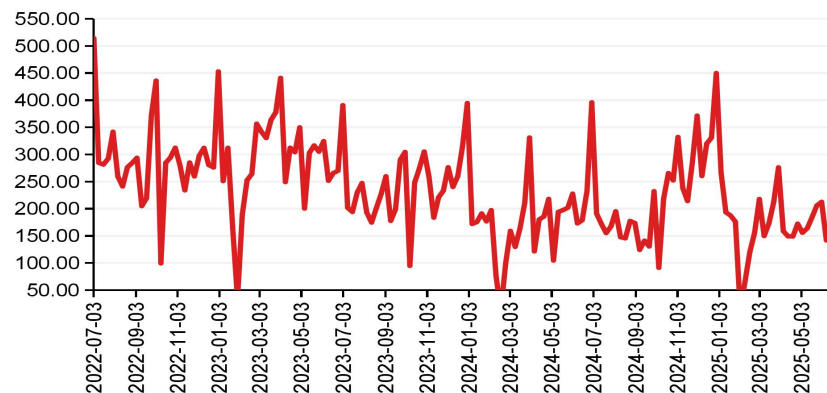
钢材综合价格指数



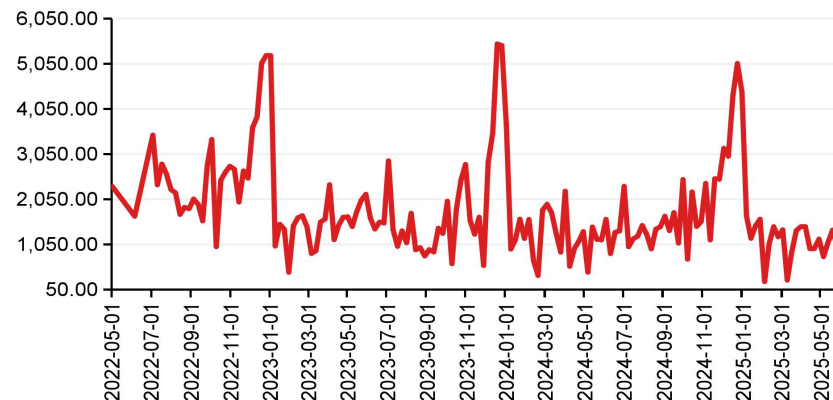


投资及消费

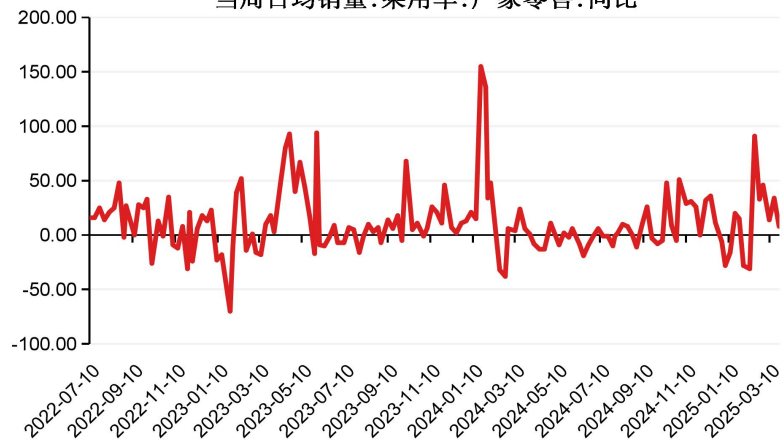
30大中城市:商品房成交面积:当周值



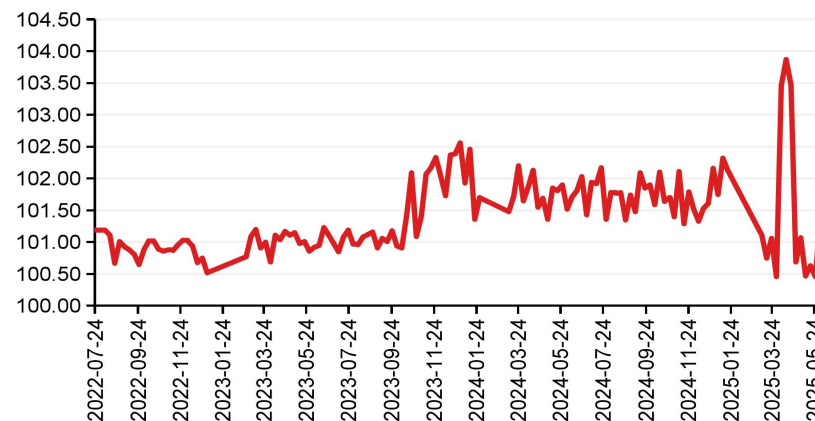
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比

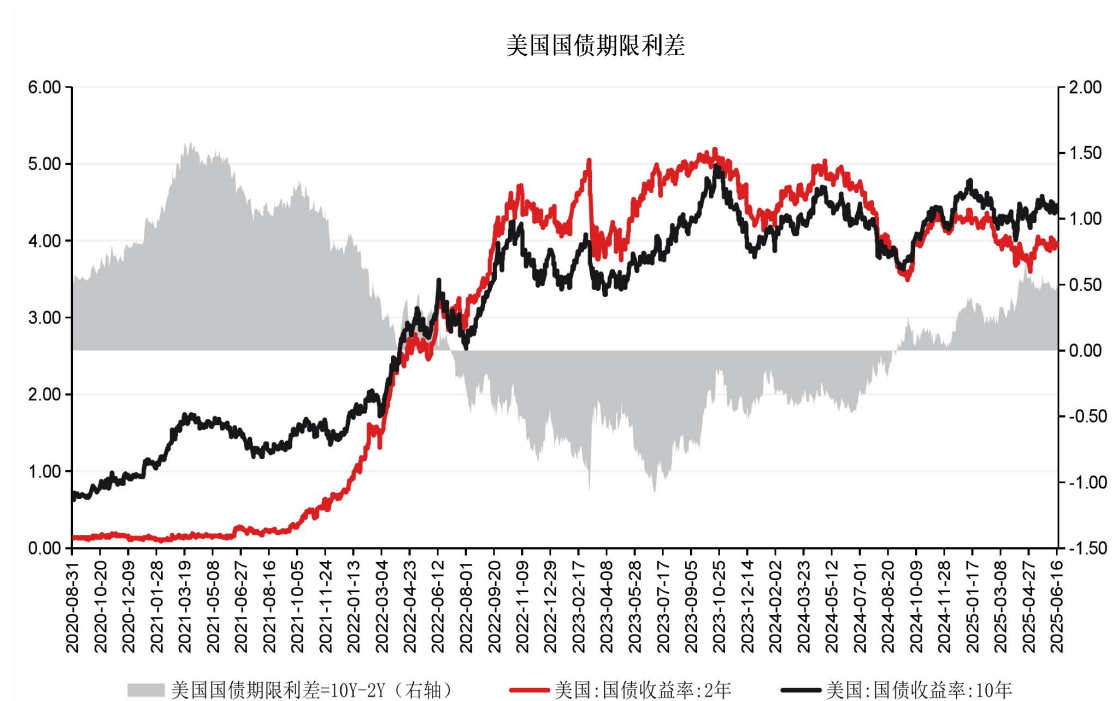
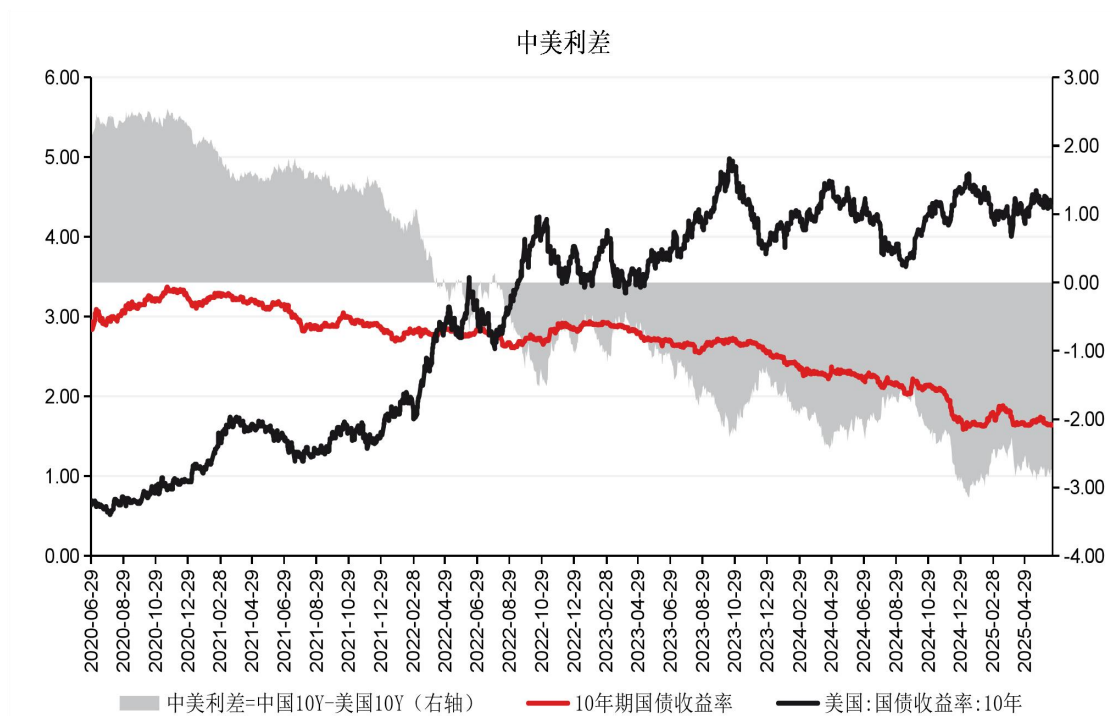


义乌中国小商品指数:总价格指数





利率差



数据来源: WIND、国联期货研究所



CONTENTS

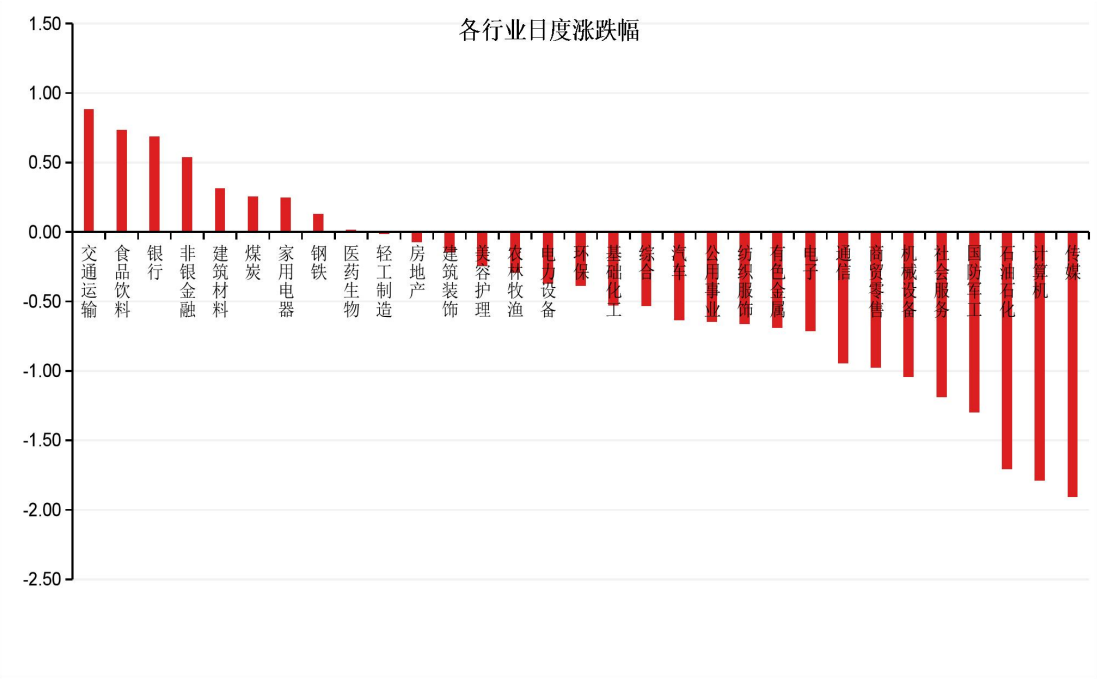
目录

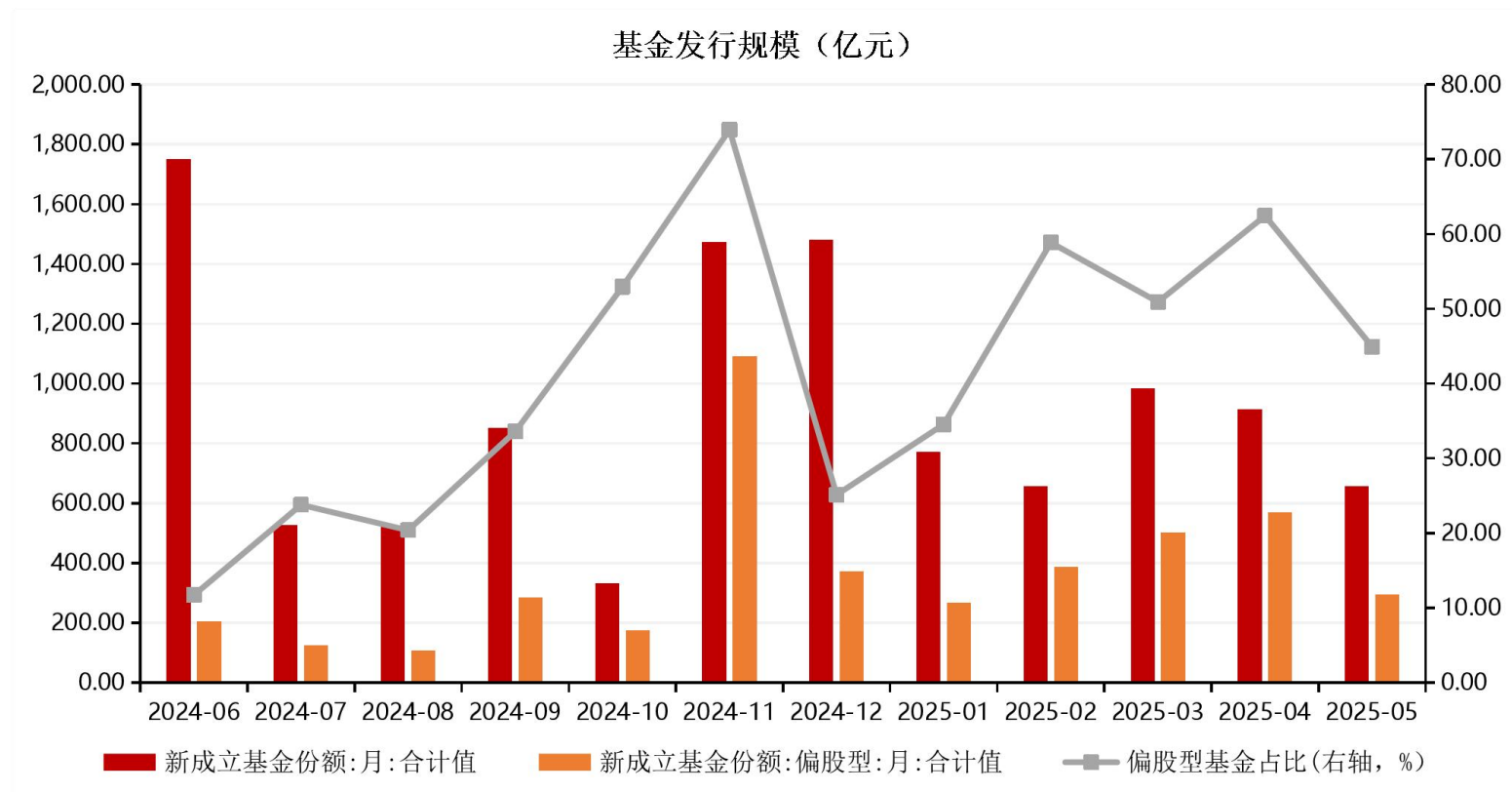
02

股指期货数据追踪



股市晴雨

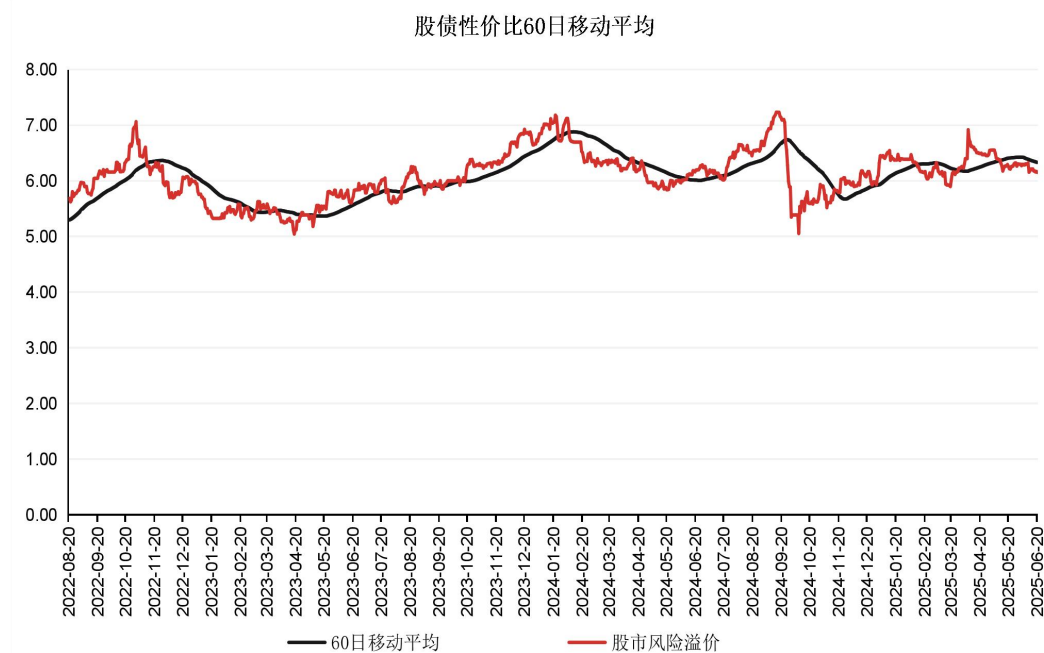




数据来源: WIND、国联期货研究所



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

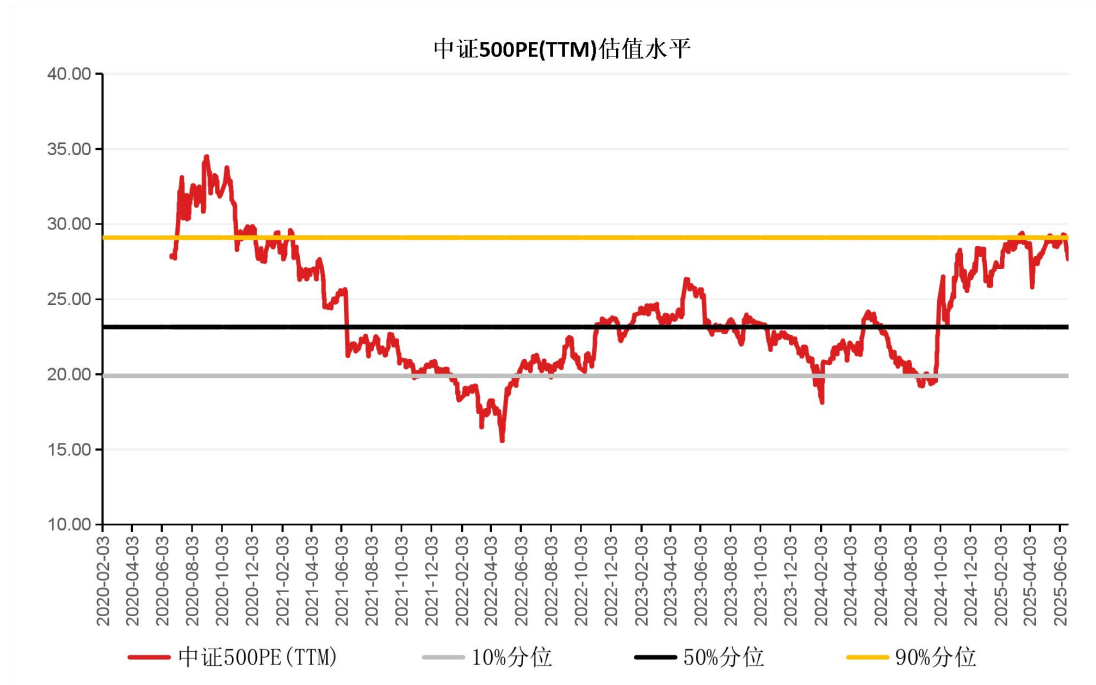


沪深300PE(TTM) 估值水平



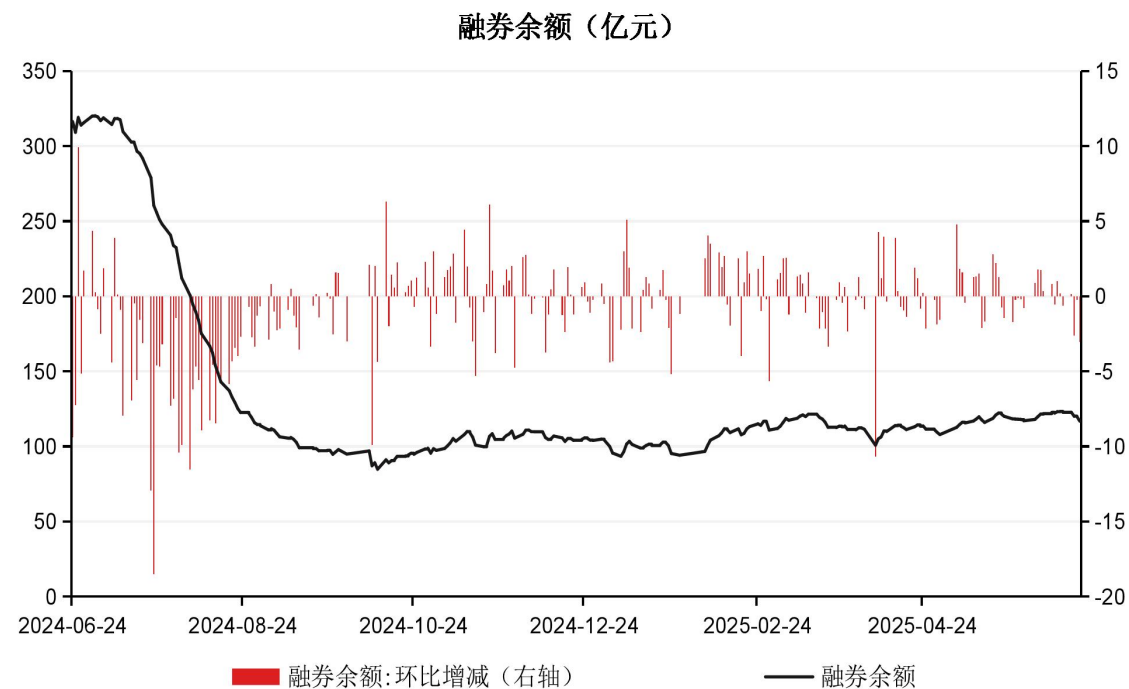
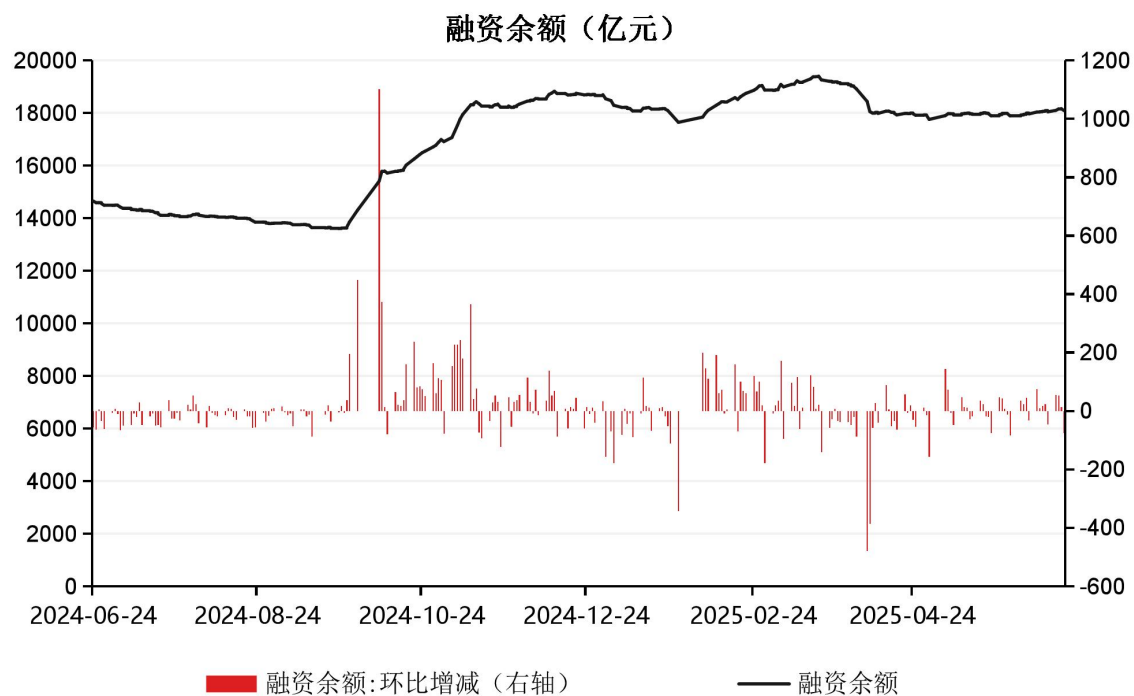


指数估值水平





股市晴雨

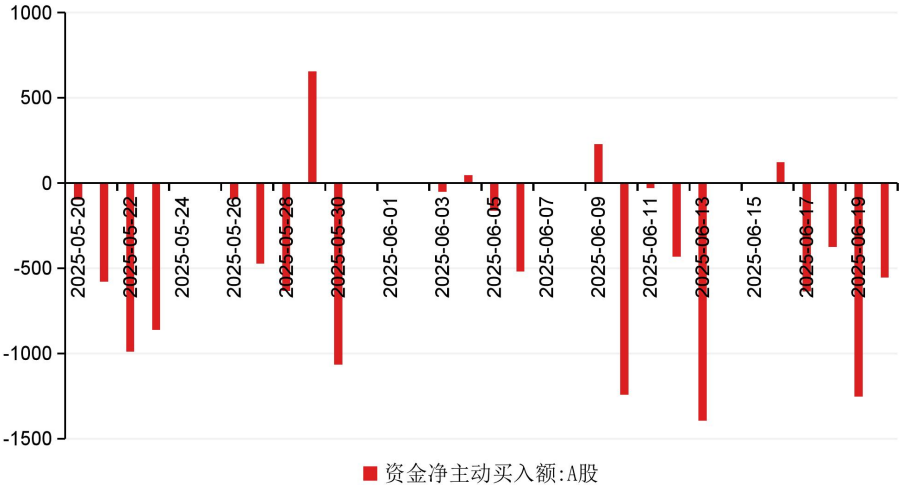


数据来源: WIND、国联期货研究所

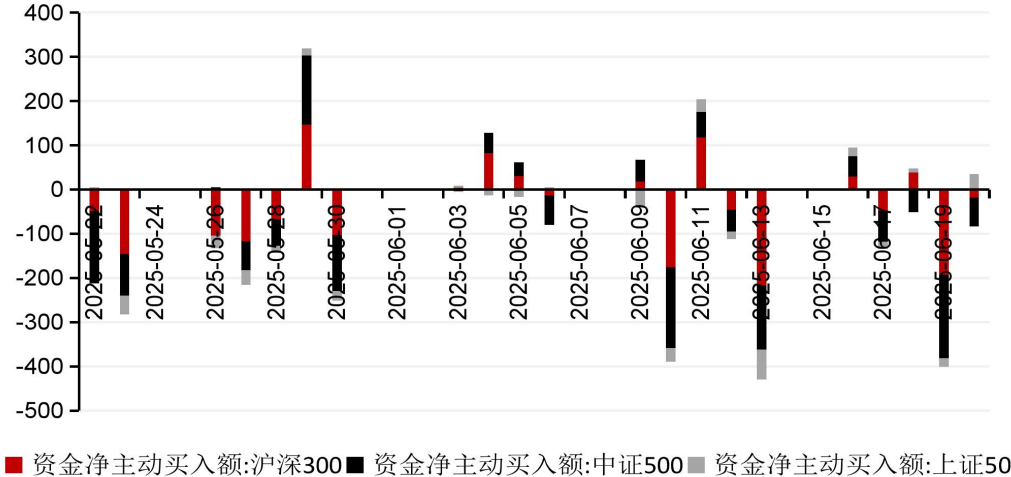


股市资金流动

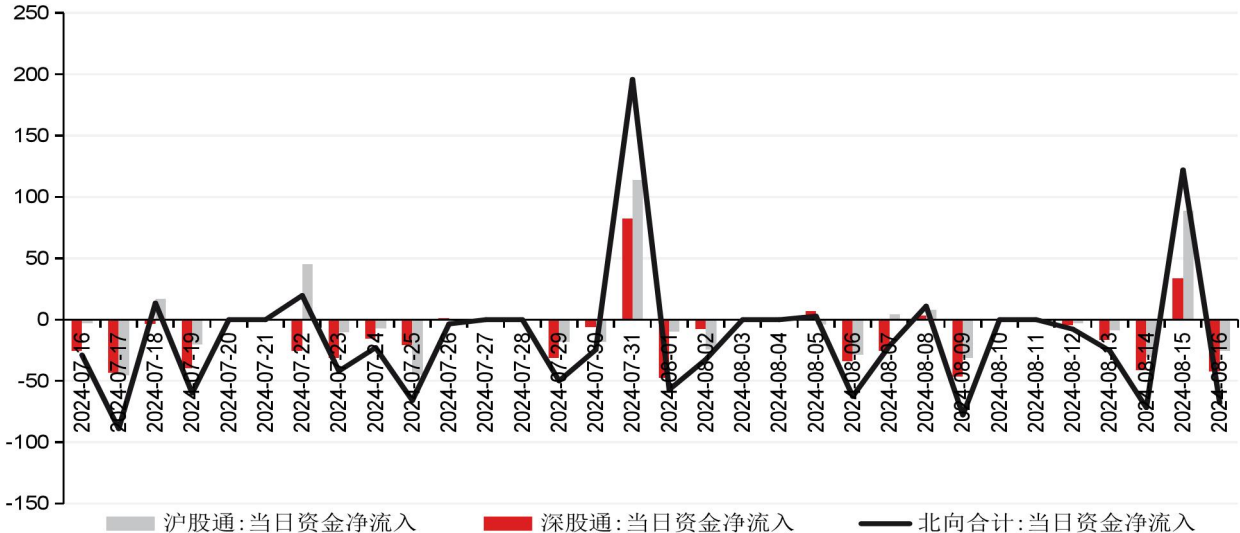
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

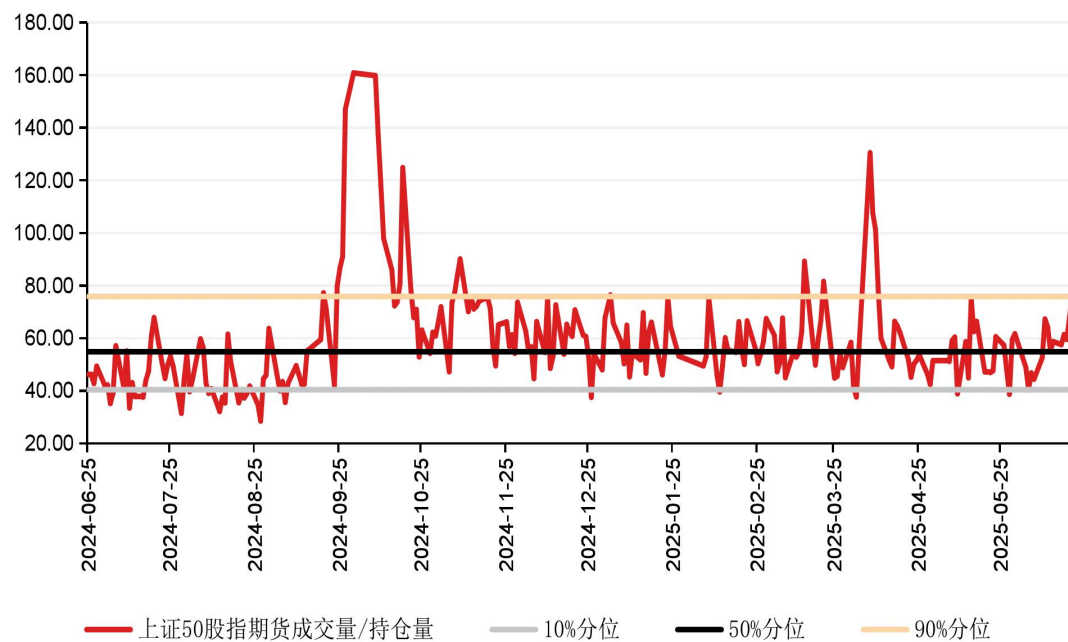


数据来源: WIND、国联期货研究所

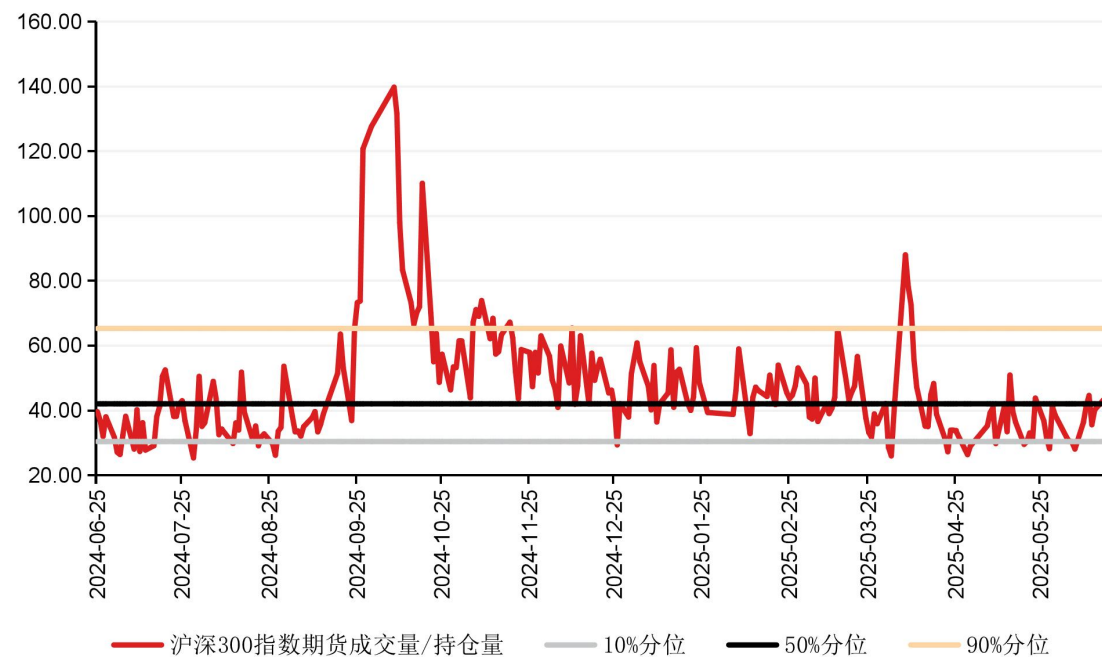


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

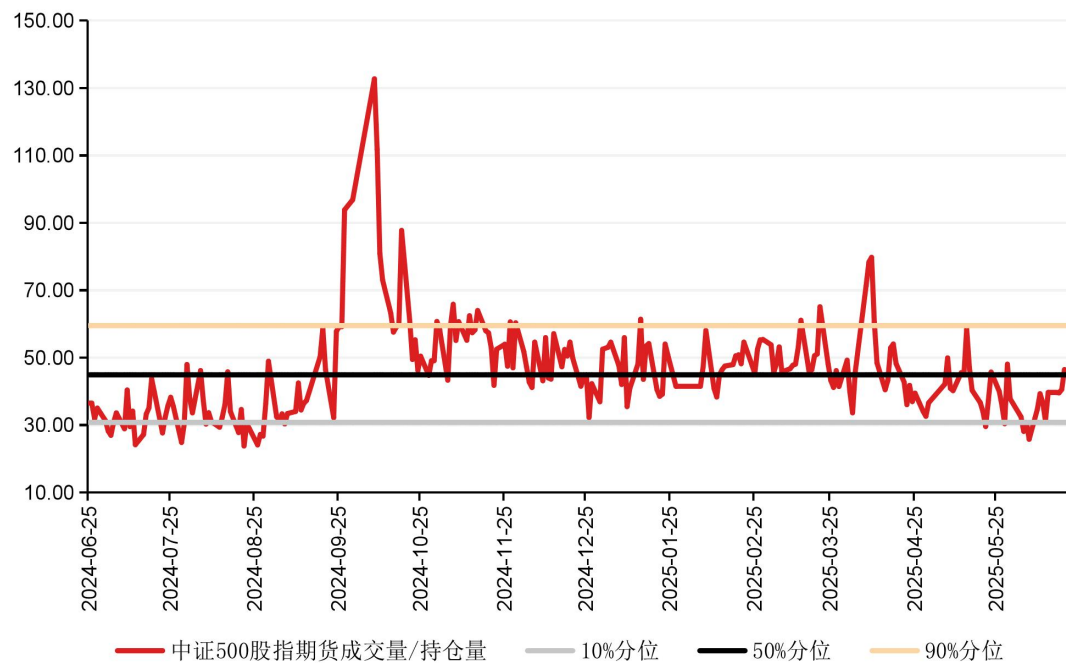


数据来源: WIND、国联期货研究所

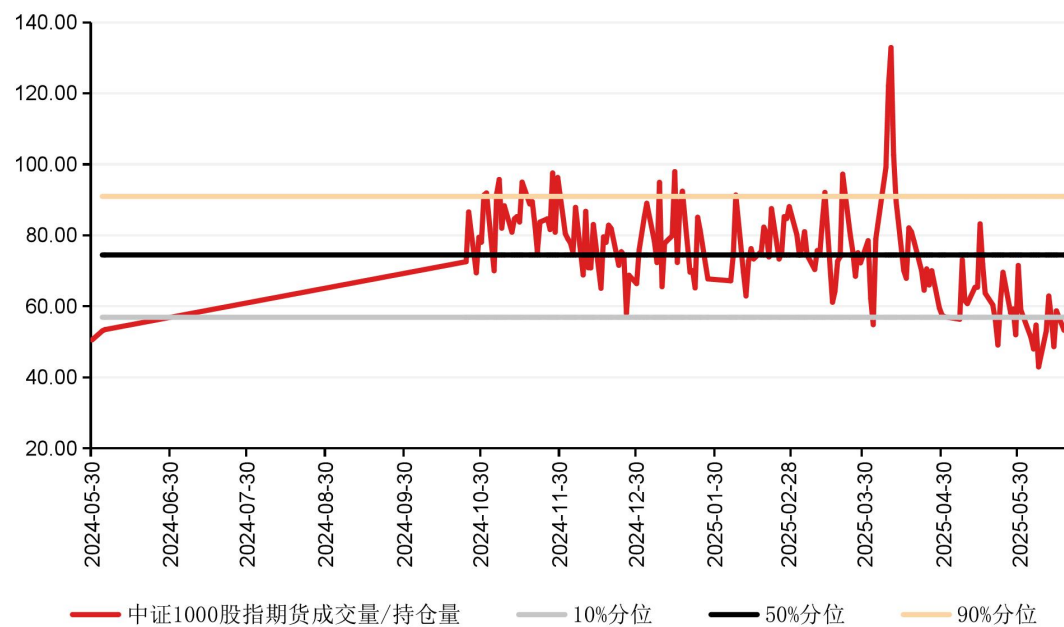


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

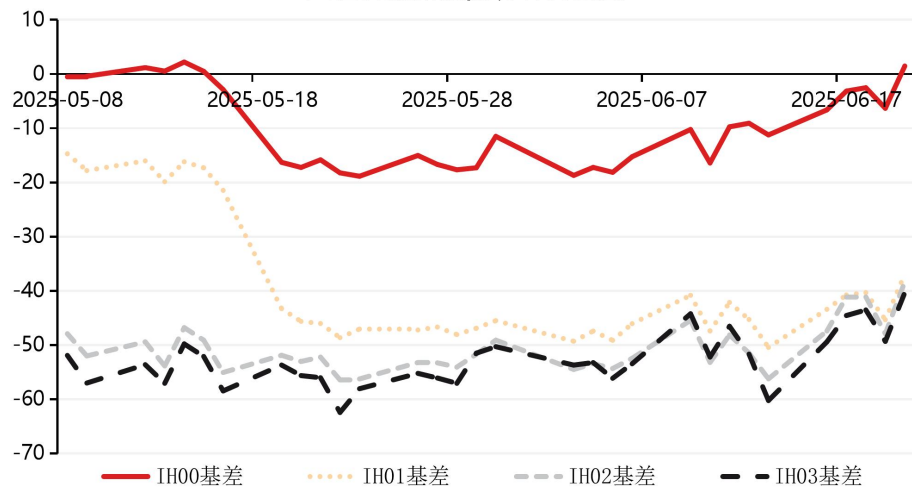


数据来源: WIND、国联期货研究所

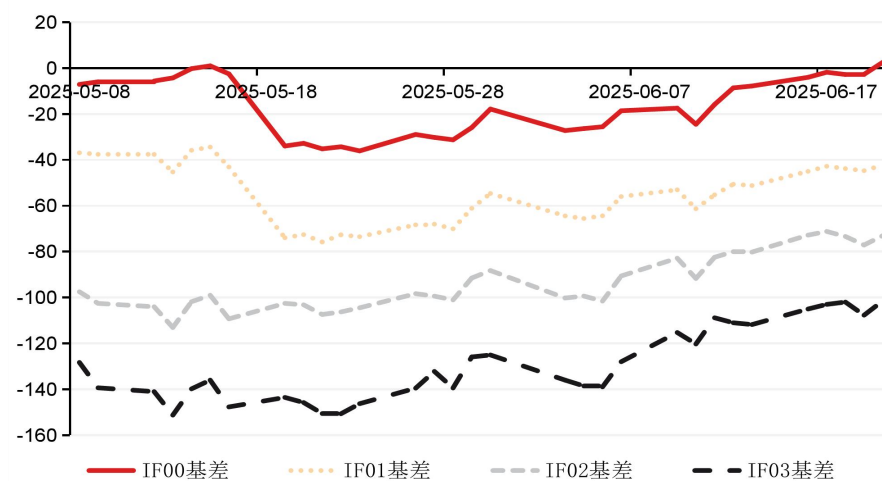


期现价差

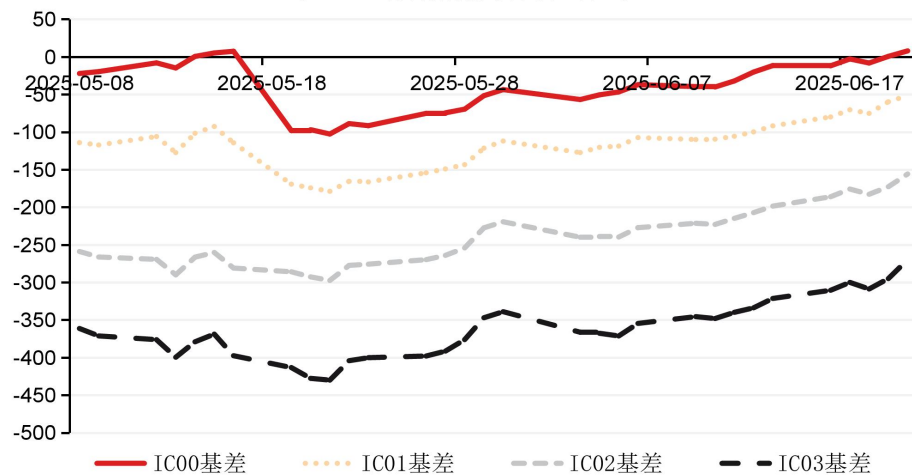
上证50股指期货各合约基差



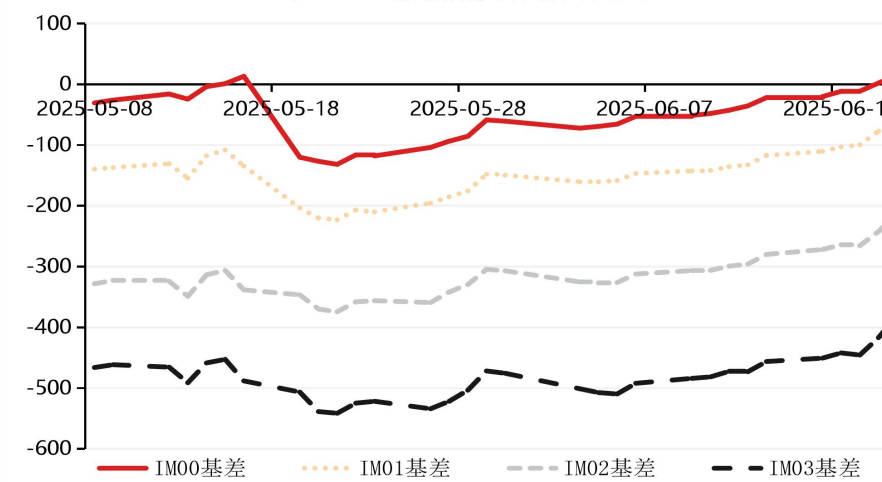
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



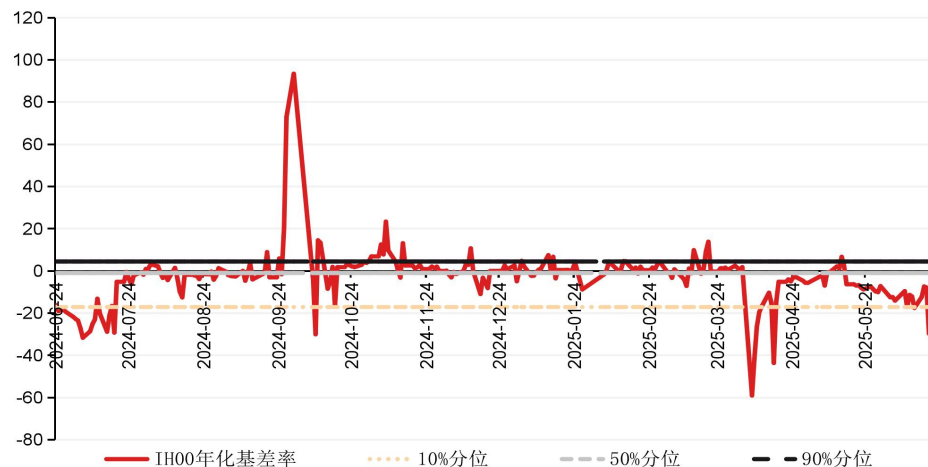
中证1000股指期货各合约基差



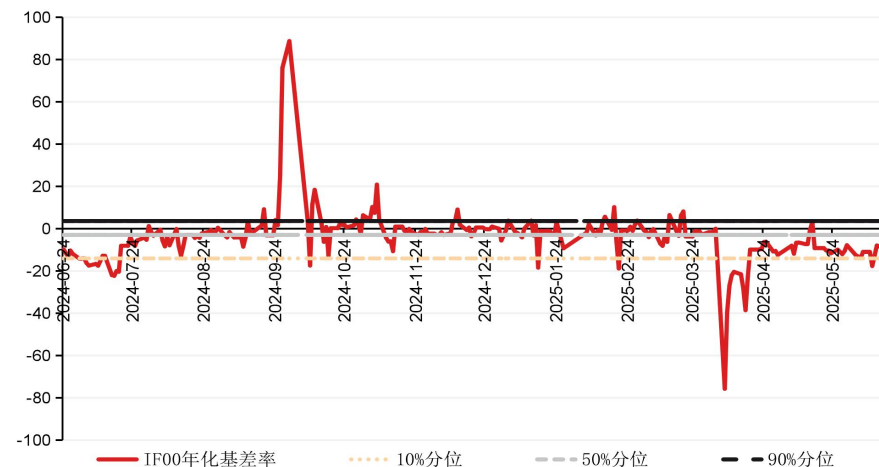


期现价差

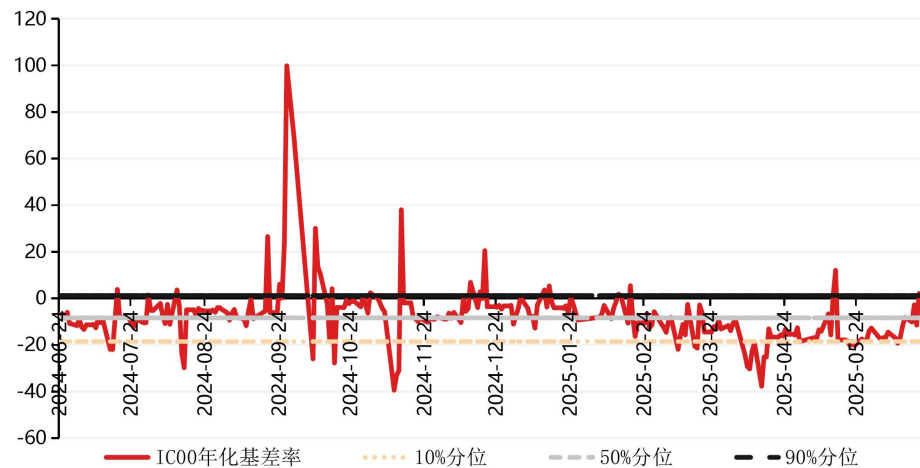
IF当月合约年化基差率水平



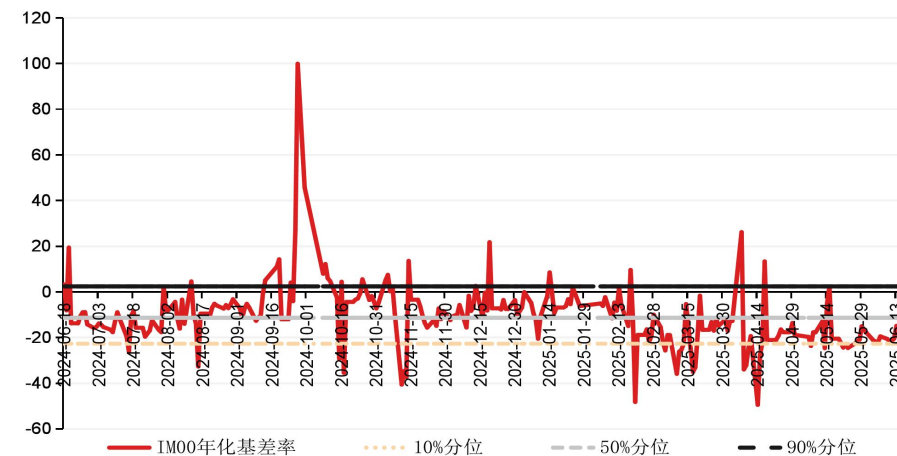
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

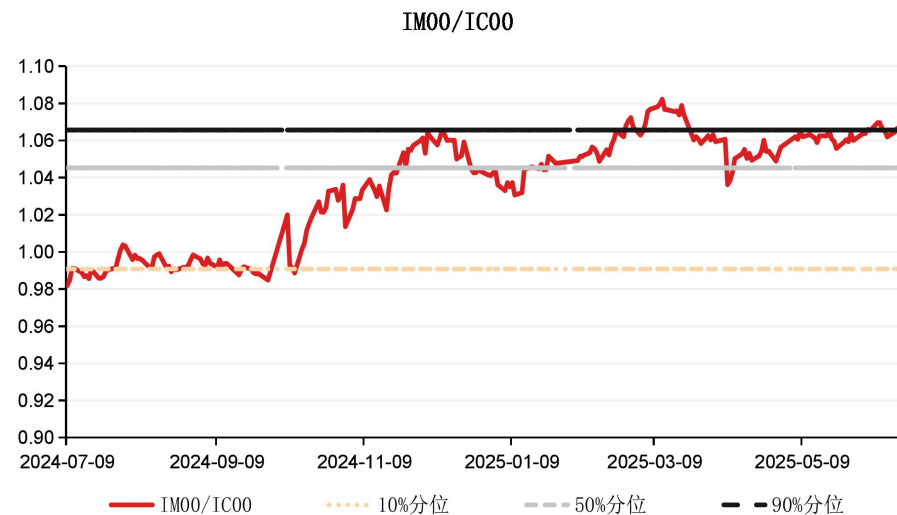
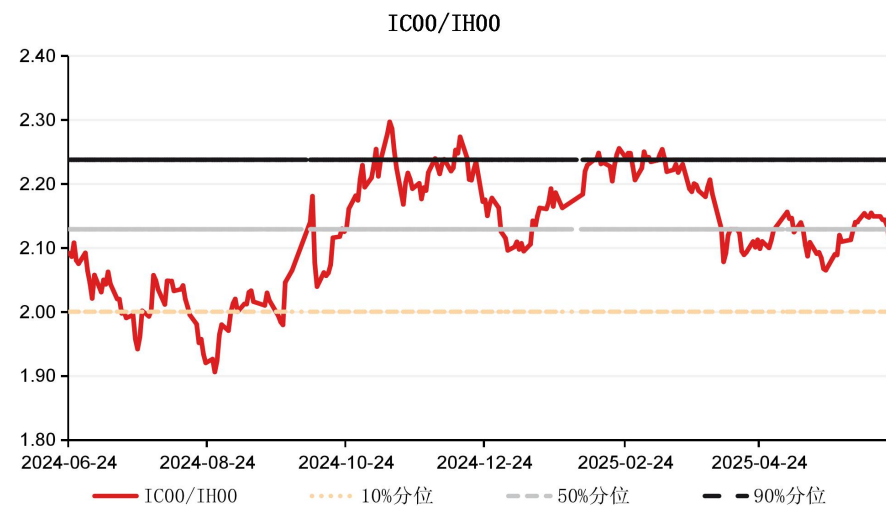
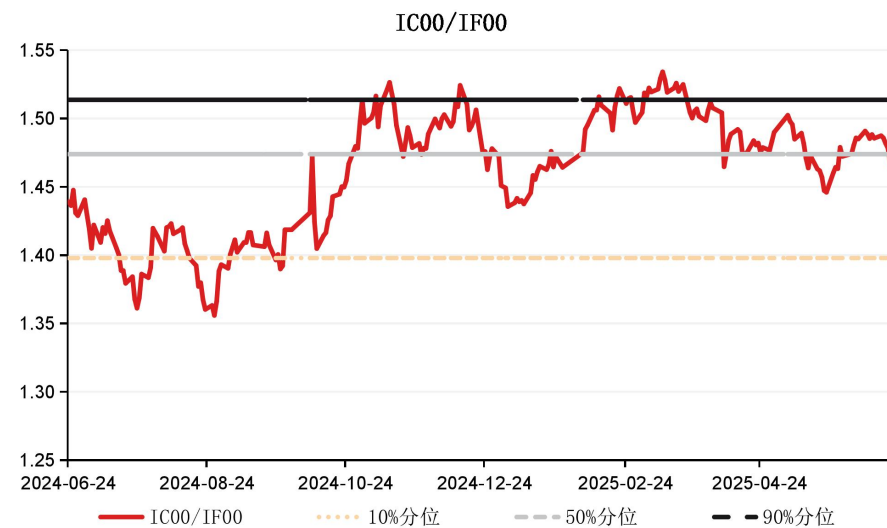
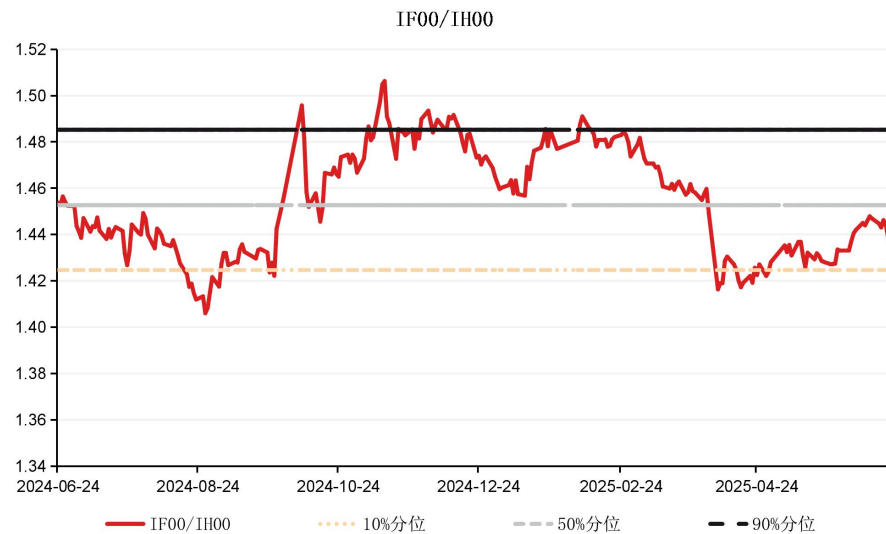


IM当月合约年化基差率水平





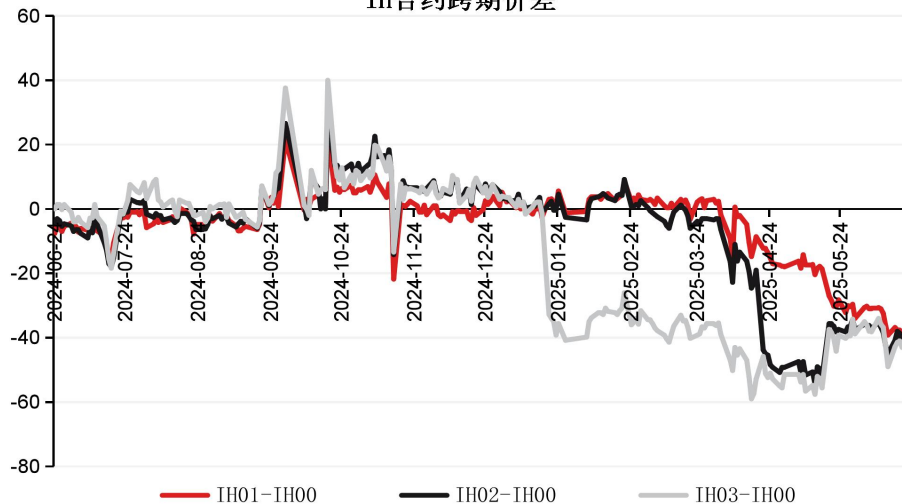
跨品种价差



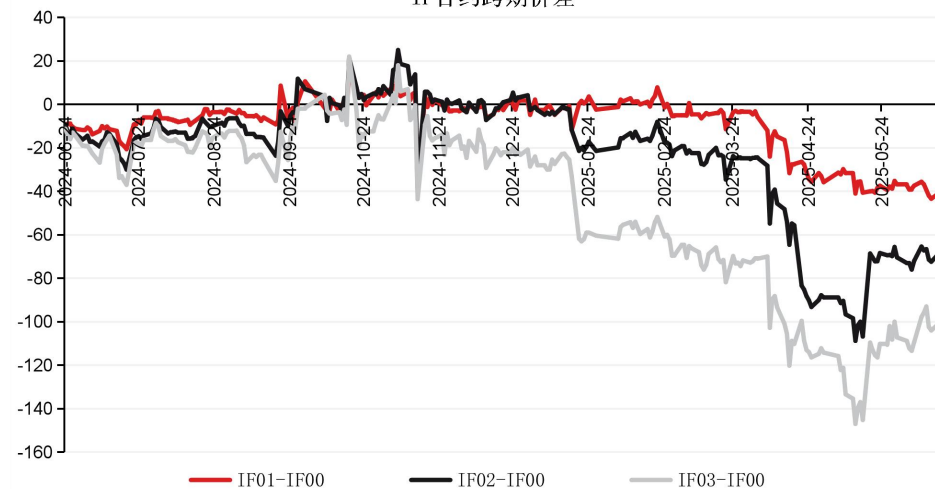


跨期价差

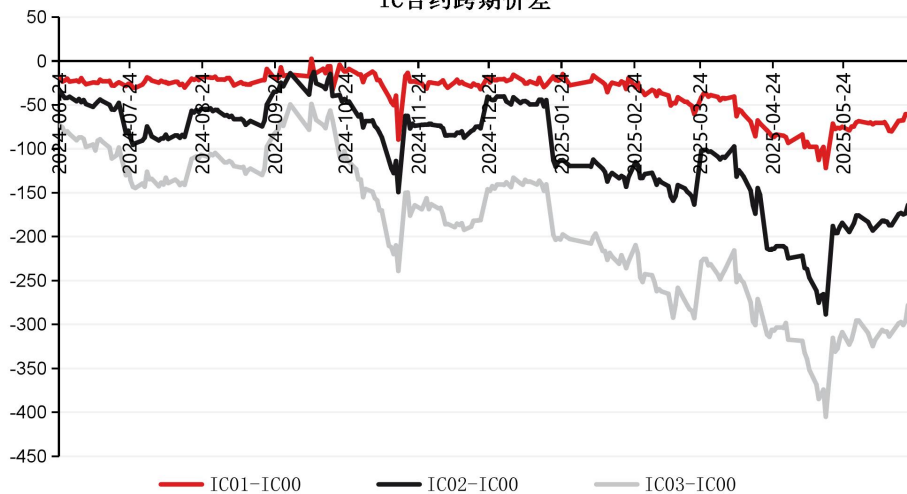
IH合约跨期价差



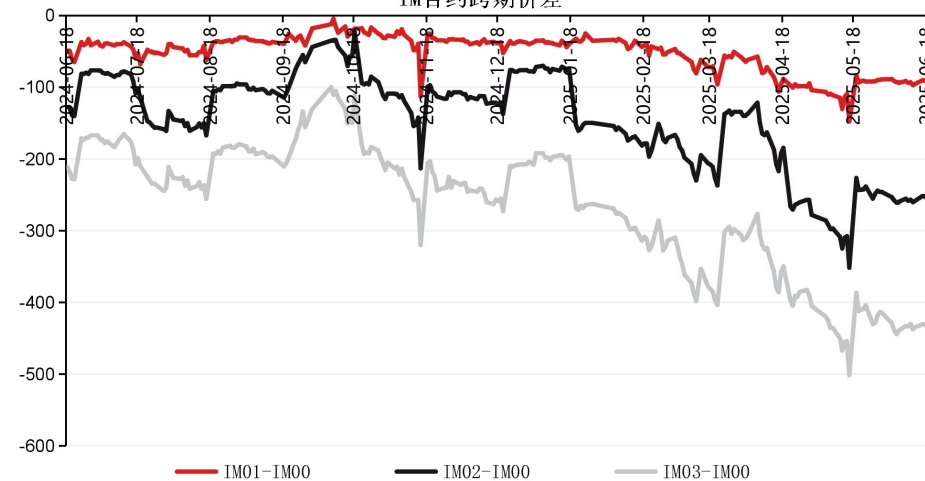
IF合约跨期价差



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