

2025年2月24日

市场情绪持续升温，股指延续反弹

——股指期货周报

分析师

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758120

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

投资要点：

行情走势：上周沪深 300 指数收于 3978.44 点，较前值上升 1.00%；累计成交 20254 亿元，日均成交 4051 亿元，较前值增加 421 亿元。两市融资融券余额为 18640 亿元。表现较好的前五名行业分别是通信(7.20%)、电子元器件(6.90%)、机械(6.37%)、计算机(3.76%)、汽车(3.45%)；表现较差的前五名行业分别是传媒(-1.38%)、家电(-1.41%)、有色金属(-1.57%)、房地产(-1.62%)、煤炭(-4.35%)。

期现基差行情：IF、IH、IC、IM 当月合约基差分别为-4.64 点、-1.04 点、-8.86 点、-7.23 点。前一周同期值分别为 5.39 点、2.75 点、1.80 点、-8.63 点。

跨期价差行情：IF 合约次月-当月、当季-次季、次季-当季价差分别为 7.80 点、-15.80 点、-43.80 点；IH 合约对应价差分别为 8.60 点、0.60 点、-35.20 点；IC 合约对应价差分别为-19.40 点、-112.80 点、-96.00 点。IM 合约对应价差分别为-43.00 点、-145.40 点、-133.60 点。

跨品种行情：IF 和 IH 当月、次月、当季、次季比值分别为 1.4821、1.4803、1.4741、1.4771；IC 和 IH 对应比值分别为 2.2558、2.2414、2.1989、2.1919。IM 和 IH 对应比值分别为 2.4027、2.3790、2.3244、2.3049。

主要逻辑：上周基本上，中国 1 月融资数据超预期，企业部门融资需求改善明显，经济开局良好；随着春节假期影响消退，中国消费市场的潜力持续激发，投资、外贸回稳向好。但是由于美元大幅走弱，人民币汇率短期大幅升值，以及民营企业座谈会提振市场信心。当前，在宏观经济持续复苏、市场估值仍处低位、AI 等相关创新技术催化等因素影响下，中国资产受到了来自全球市场的关注，国内外资金持续流入；短期提振国内市场情绪，国内风险偏好短期持续升温。

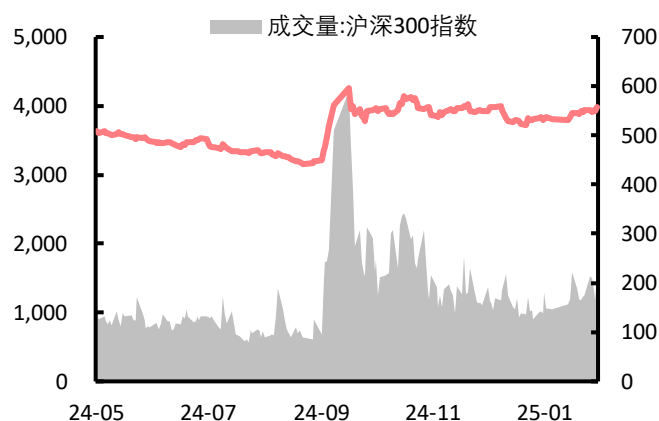
操作建议：谨慎做多。

风险因素：稳增长政策不及预期，流动性收紧超预期，地缘关系恶化超预期

1. 股市行情回顾

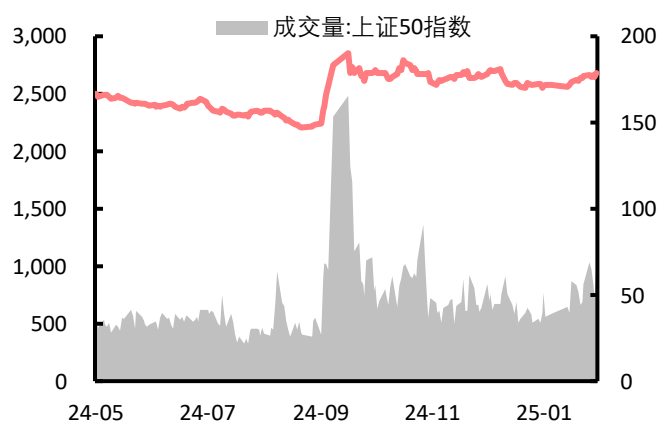
沪深 300 指数收于 3978.44 点，较前值上升 1.00%；上证 50 指数收于 2682.24 点，较前值上升 0.80%；中证 500 指数收于 6057.06 点，较前值上升 1.84%；中证 1000 指数收于 6449.23 点，较前值上升 3.21%。成交额方面：上周沪深 300 指数累计成交 20254 亿，日均成交 4051 亿，较前值增加 421 亿；上证 50 指数累计成交 5721 亿，日均成交 1144 亿，较前值增加 171 亿；中证 500 指数累计成交 16807 亿，日均成交 3361 亿，较前值增加 458 亿。中证 1000 指数累计成交 22088 亿，日均成交 4418 亿，较前值增加 332 亿。表现较好的前五名行业分别是通信(7.20%)、电子元器件(6.90%)、机械(6.37%)、计算机(3.76%)、汽车(3.45%)；表现较差的前五名行业分别是传媒(-1.38%)、家电(-1.41%)、有色金属(-1.57%)、房地产(-1.62%)、煤炭(-4.35%)。IF 主力合约收于 3981.6 点，较前值上升 0.94%；IH 主力合约收于 2689.8 点，较前值下跌 0.80%；IC 主力合约收于 6028.8 点，较前值上升 1.75%；IM 主力合约收于 6399.0 点，较前值上升 3.12%。

图 1：沪深 300 指数和成交量表现



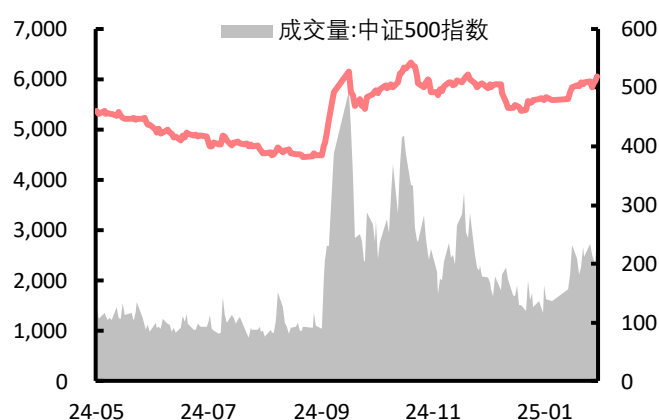
数据来源：Wind，东海期货研究所

图 2：上证 50 指数和成交量表现



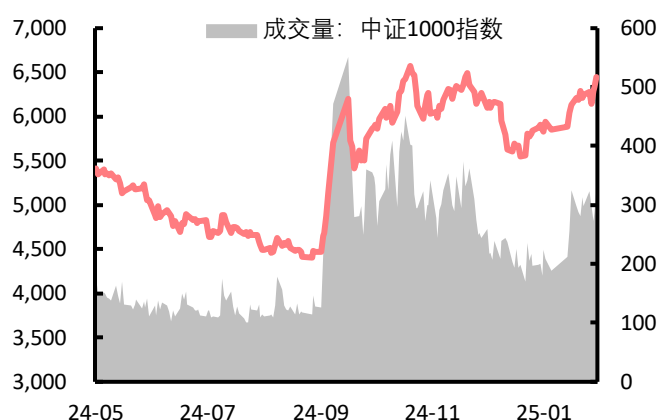
数据来源：Wind，东海期货研究所

图 3：中证 500 指数和成交量表现



数据来源：Wind，东海期货研究所

图 4：中证 1000 指数和成交量表现

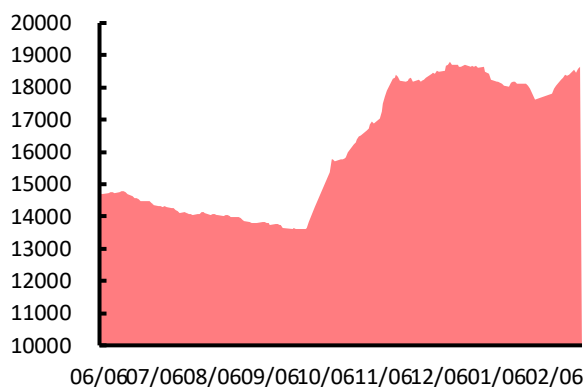


数据来源：Wind，东海期货研究所

2.资金情况

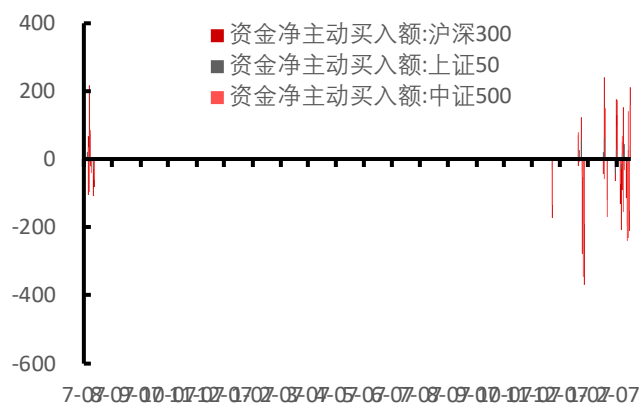
两市融资融券余额为 18640 亿元，较上周上升 259 亿元。沪深 300、上证 50、中证 500 指数上周资金净买入分别为：-284 亿元、-66 亿元、-330 亿元。

图 5：两市融资余额



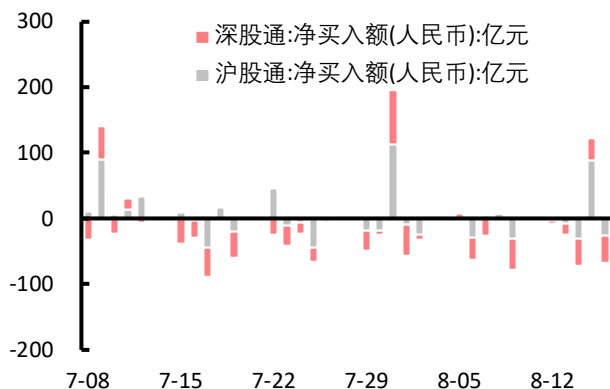
数据来源：Wind，东海期货研究所

图 6：三大指数资金净买入



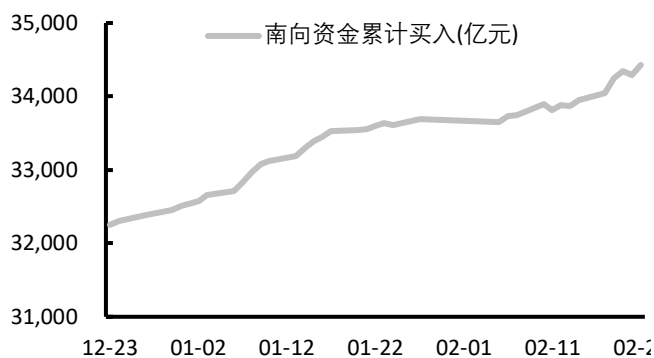
数据来源：Wind，东海期货研究所

图 7：沪股通、深股通资金流入



数据来源：Wind，东海期货研究所

图 8：南向、北向累计资金流入

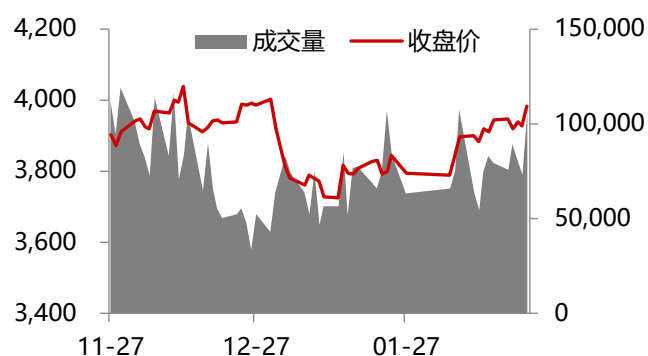


数据来源：Wind，东海期货研究所

3.期指行情回顾

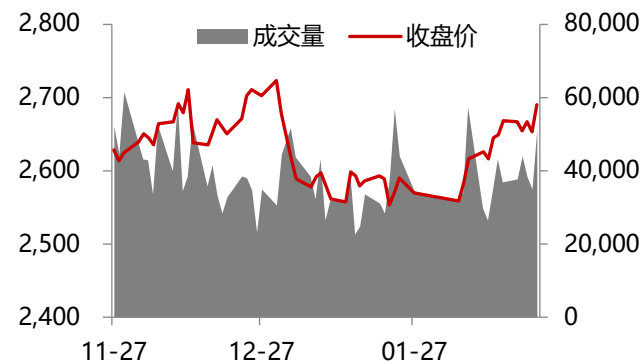
IF 主力合约收于 3981.6 点，较前值上升 0.94%，累计成交 425737 手，日均成交 85147 手，较前值增加 13958 手；IH 主力合约收于 2689.8 点，较前值上升 0.80%，累计成交 205920 手，日均成交 41184 手，较前值增加 7067 手；IC 主力合约收于 6028.8 点，较前值上升 1.75%，累计成交 349240 手，日均成交 69848 手，较前值增加 14309 手；IM 主力合约收于 6399.0 点，较前值上升 3.12%，累计成交 912044 手，日均成交 182409 手，较前值增加 22855 手。

图 9：IF 主力合约价格和成交量



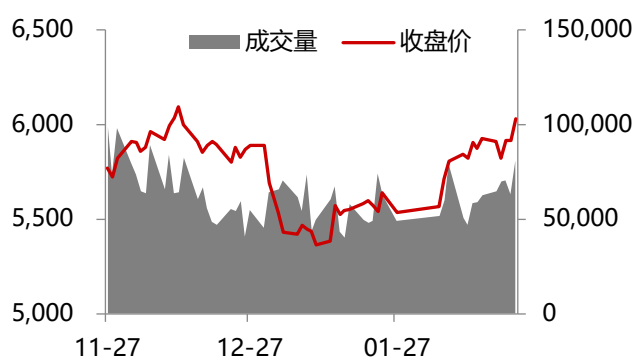
数据来源：Wind，东海期货研究所

图 10：IH 主力合约价格和成交量



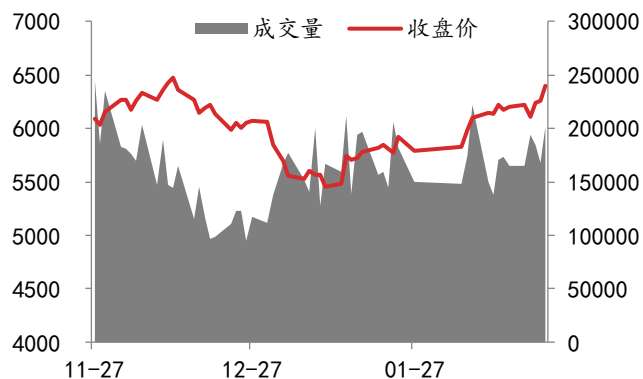
数据来源：Wind，东海期货研究所

图 11：IC 主力合约价格和成交量



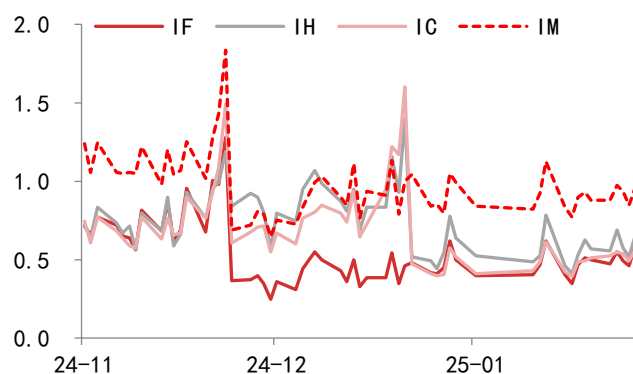
数据来源：Wind，东海期货研究所

图 12：IM 主力合约价格和成交量



数据来源：Wind，东海期货研究所

图 13: IF、IH、IC、IM 换手率表现

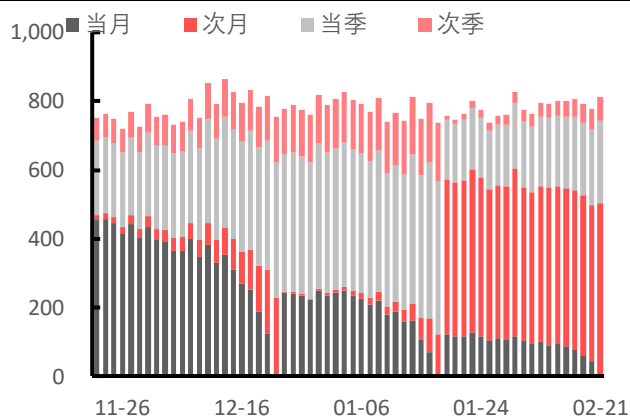


数据来源: Wind, 东海期货研究所

4.持仓资金情况

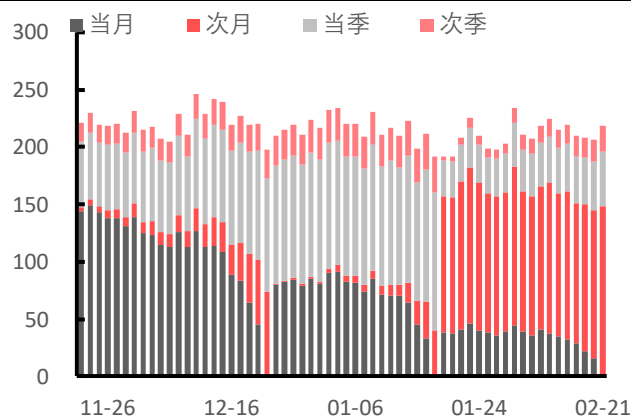
IF 持仓金额 812.4 亿元, 较上周上升 10.9 亿元; IH 持仓金额 218.8 亿元, 较上周上升 3.9 亿元; IC 持仓金额 643.7 亿元, 较上周上升 1.5 亿元; IM 持仓金额 1026.5 亿元, 较上周上升 11.1 亿元。IF 当月、次月、当季、次季持仓金额分别为: 0.0 亿元、504.8 亿元、238.9 亿元、68.8 亿元; IH 分别为: 0.0 亿元、148.5 亿元、47.5 亿元、22.8 亿元; IC 分别为: 0.0 亿元、409.2 亿元、186.0 亿元、48.6 亿元; IM 分别为: 0.0 亿元、633.8 亿元、290.3 亿元、102.4 亿元。

图 14: IF 持仓资金情况 (单位: 亿元)



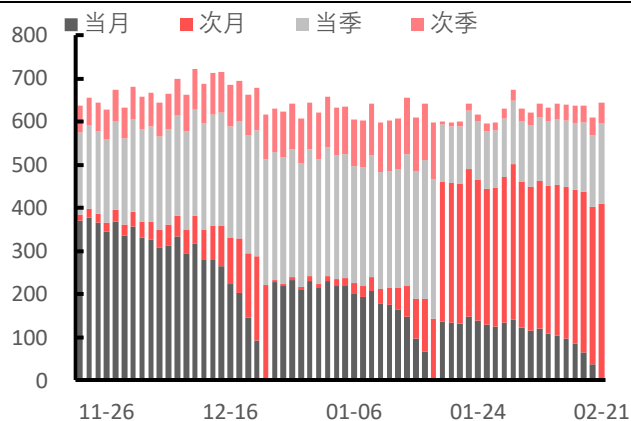
数据来源: Wind, 东海期货研究所

图 15: IH 持仓资金情况 (单位: 亿元)



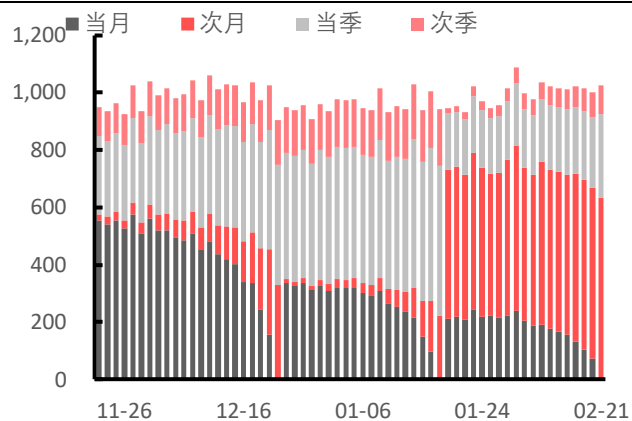
数据来源: Wind, 东海期货研究所

图 16: IC 持仓资金情况(单位: 亿元)



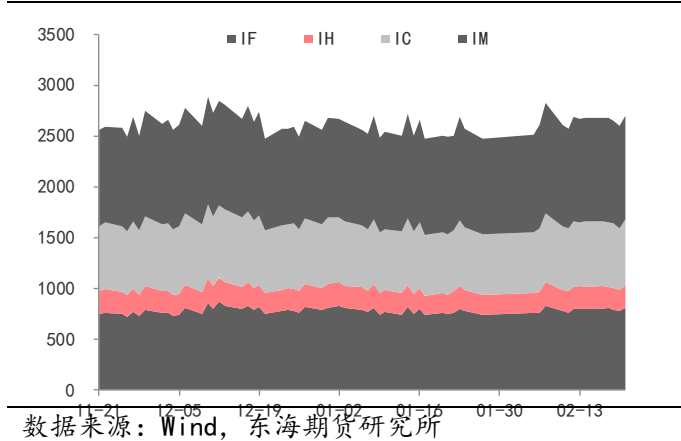
数据来源: Wind, 东海期货研究所

图 17: IM 持仓资金情况(单位: 亿元)



数据来源: Wind, 东海期货研究所

图 18: IF、IH、IC、IM 总持仓资金

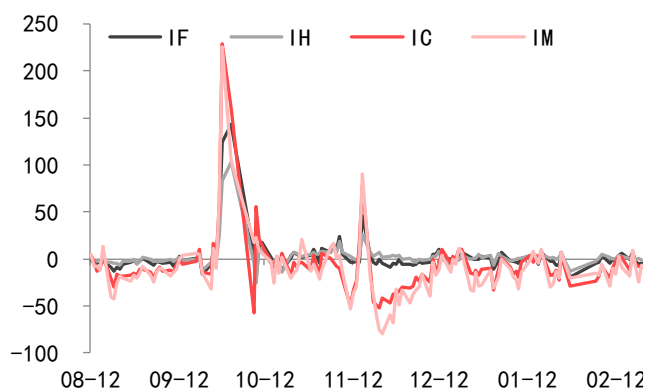


数据来源: Wind, 东海期货研究所

5.价差情况

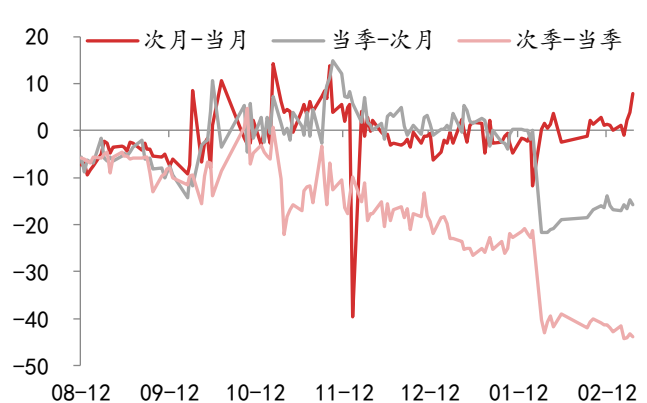
基差方面：IF、IH、IC、IM 当月合约基差分别为-4.64 点、-1.04 点、-8.86 点、-7.23 点；价差方面：IF 合约次月-当月、当季-次季、次季-当季价差分别为 7.80 点、-15.80 点、-43.80 点；IH 合约对应价差分别为 8.60 点、0.60 点、-35.20 点；IC 合约对应价差分别为-19.40 点、-112.80 点、-96.00 点；IM 合约对应价差分别为-43.00 点、-145.40 点、-133.60 点。比价方面：IF 和 IH 当月、次月、当季、次季比值分别为 1.4821、1.4803、1.4741、1.4771；IC 和 IH 对应比值分别为 2.2558、2.2414、2.1989、2.1919。IM 和 IH 对应比值分别为 2.4027、2.3790、2.3244、2.3049。

图 19：IF、IH、IC 基差变化



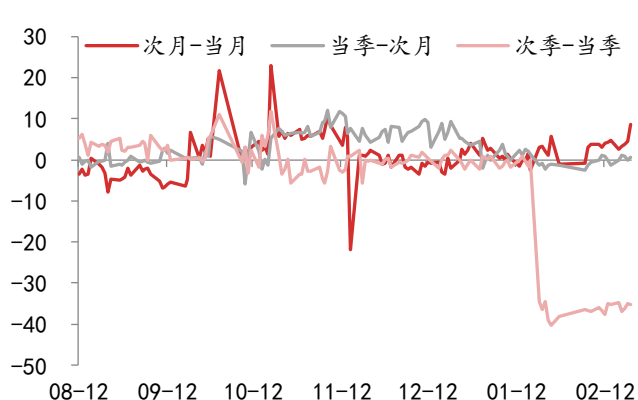
数据来源：Wind，东海期货研究所

图 20：IF 合约价差变化



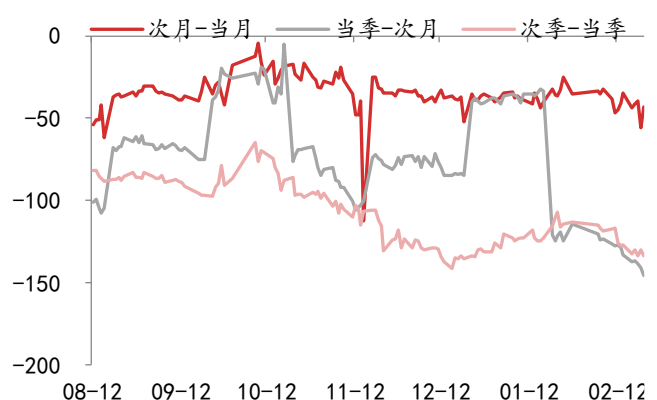
数据来源：Wind，东海期货研究所

图 21：IH 合约价差变化



数据来源：Wind，东海期货研究所

图 22：IC 合约价差变化



数据来源：Wind，东海期货研究所

图 23: IM 合约价差变化



数据来源: Wind, 东海期货研究所

图 24: IM、IH 比价变化



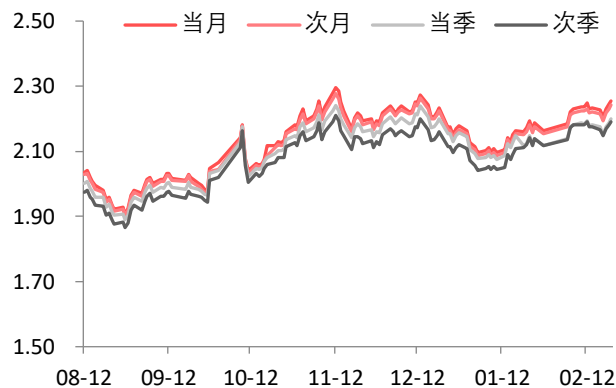
数据来源: Wind, 东海期货研究所

图 25: IF、IH 比价变化



数据来源: Wind, 东海期货研究所

图 26: IC、IH 比价变化



数据来源: Wind, 东海期货研究所

6.总结与展望

上周沪深 300 指数收于 3978.44 点，较前值上升 1.00%；累计成交 6057.06 亿元，日均成交 4051 亿元，较前值上升 421 亿元。两市融资融券余额为 18640 亿元。表现较好的前五名行业分别是通信(7.20%)、电子元器件(6.90%)、机械(6.37%)、计算机(3.76%)、汽车(3.45%)；表现较差的前五名分别是传媒(-1.38%)、家电(-1.41%)、有色金属(-1.57%)、房地产(-1.62%)、煤炭(-4.35%)。

主要逻辑：上周基本上，中国 1 月融资数据超预期，企业部门融资需求改善明显，经济开局良好；随着春节假期影响消退，中国消费市场的潜力持续激发，投资、外贸回稳向好。但是由于美元大幅走弱，人民币汇率短期大幅升值，以及民营企业座谈会提振市场信心。当前，在宏观经济持续复苏、市场估值仍处低位、AI 等相关创新技术催化等因素影响下，中国资产受到了来自全球市场的关注，国内外资金持续流入；短期提振国内市场情绪，国内风险偏好短期持续升温。

操作建议：谨慎做多。

风险因素：稳增长政策不及预期，流动性收紧超预期，地缘关系恶化超预期。

重要声明

本报告已经公司内部审核，与客户不存在利益冲突。 鉴于双方已签署《期货交易咨询风险揭示书》《期货交易咨询客户须知》《期货交易咨询服务合同》及附件， 东海期货有限责任公司竭诚为您提供期货交易咨询服务，声明如下：

本报告版权归东海期货有限责任公司所有， 未经本公司书面授权，客户不得将本报告、报告涉及相关方案、建议等泄漏给任何第三方。

本报告主要以公司研究报告、第三方信息提供商或其他公开材料、客户提供信息资料等为主要依据，公司力求内容的客观、公正， 如因相关行业资料、数据以及客户自行提供资料不准确、不完整均可能导致本报告内容存在偏差。本报告仅反映当日的观点，因市场行情变化等，公司可能发出与过往所载资料、意见及推测不一致的观点或表述。

本报告如涉及定制个性化交易策略或方案的，该策略或方案系基于客户所提供的信息资料(包括但不限于经营情况、生产经营数据、库存数据等)基础上做出的， 如因客户提供的信息资料不准确， 可能会导致交易策略或方案存在偏差， 相应后果须由客户自行承担。本报告如涉及期货交易咨询建议的， 交易价格和价值以及这些交易带来的收入均可能会波动， 过去的表现并不代表未来的表现， 未来的回报也无法确定保证。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn