

2025年7月14日

## 外部风险短期加大，注意波动风险

——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：021-68758786

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

## 投资要点：

**行情走势：**上周沪深 300 指数收于 4014.81 点，较前值上升 0.82%；累计成交 16142 亿元，日均成交 3228 亿元，较前值增加 565 亿元。两市融资融券余额为 18545 亿元。表现较好的前五名行业分别是综合金融 (6.73%)、房地产 (6.06%)、非银行金融 (3.94%)、钢铁 (3.90%)、综合 (3.42%)；表现较差的前五名行业分别是煤炭 (0.71%)、国防军工 (0.64%)、银行 (-0.13%)、家电 (-0.18%)、汽车 (-0.55%)。

**期现基差行情：**IF、IH、IC、IM 当月合约基差分别为 -0.21 点、-2.17 点、-4.08 点、-8.30 点。前一周同期值分别为 -18.40 点、-17.44 点、-37.24 点、-50.20 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 -14.60 点、-6.60 点、-27.80 点；IH 合约对应价差分别为 -3.60 点、0.60 点、1.00 点；IC 合约对应价差分别为 -49.60 点、-53.00 点、-126.40 点。IM 合约对应价差分别为 -64.00 点、-69.00 点、-183.80 点。

**跨品种行情：**IF 和 IH 当月、次月、当季、次季比值分别为 1.4574、1.4540、1.4513、1.4407；IC 和 IH 对应比值分别为 2.1865、2.1714、2.1516、2.1049。IM 和 IH 对应比值分别为 2.3426、2.3224、2.2968、2.2292。

**主要逻辑：**上周基本上，6 月份，我国 PMI 三大指数均有所回升，经济增长有所加快。政策方面，国内消费政策刺激加强以及中央财经委员会第六次会议强调要依法依规治理企业低价无序竞争，短期有助于提振国内风险偏好；且短期中美双方计划在 8 月初进行贸易谈判，国内市场乐观情绪持续发酵，国内风险偏好继续升温。近期市场交易逻辑主要聚焦在国内增量刺激政策以及贸易谈判进展上，短期宏观向上有所增强，提振国内市场偏好；但是需要关注外部风险引发的市场波动风险；后续关注中美贸易谈判进展以及国内增量政策实施情况。

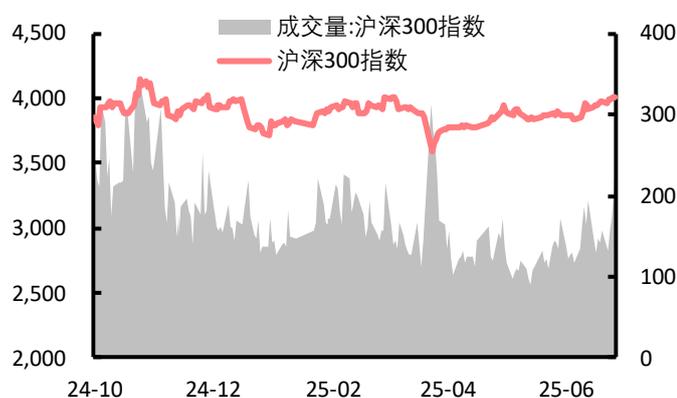
**操作建议：**谨慎做多。

**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

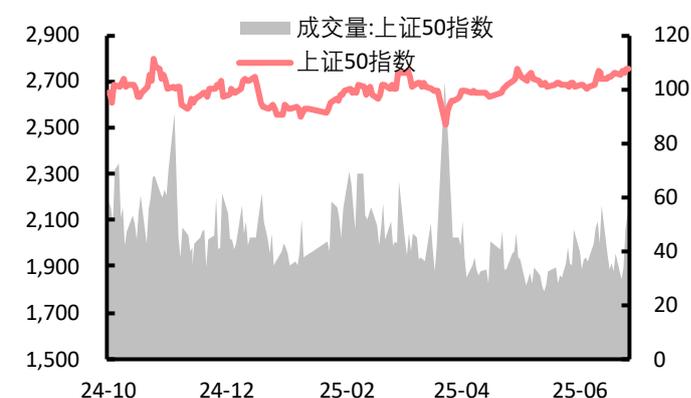
沪深 300 指数收于 4014.81 点，较前值上升 0.82%；上证 50 指数收于 2756.77 点，较前值上升 0.60%；中证 500 指数收于 6027.08 点，较前值上升 1.96%；中证 1000 指数收于 6461.10 点，较前值上升 2.36%。成交额方面：上周沪深 300 指数累计成交 16142 亿，日均成交 3228 亿，较前值增加 565 亿；上证 50 指数累计成交 4514 亿，日均成交 903 亿，较前值增加 211 亿；中证 500 指数累计成交 10617 亿，日均成交 2123 亿，较前值增加 81 亿。中证 1000 指数累计成交 15236 亿，日均成交 3047 亿，较前值下降 37 亿。表现较好的前五名行业分别是综合金融(6.73%)、房地产(6.06%)、非银行金融(3.94%)、钢铁(3.90%)、综合(3.42%)；表现较差的前五名行业分别是煤炭(0.71%)、国防军工(0.64%)、银行(-0.13%)、家电(-0.18%)、汽车(-0.55%)。IF 主力合约收于 3993.4 点，较前值上升 1.46%；IH 主力合约收于 2751.6 点，较前值下跌 1.27%；IC 主力合约收于 6023.0 点，较前值上升 2.53%；IM 主力合约收于 6319.8 点，较前值上升 3.40%。

图 1：沪深 300 指数和成交量表现



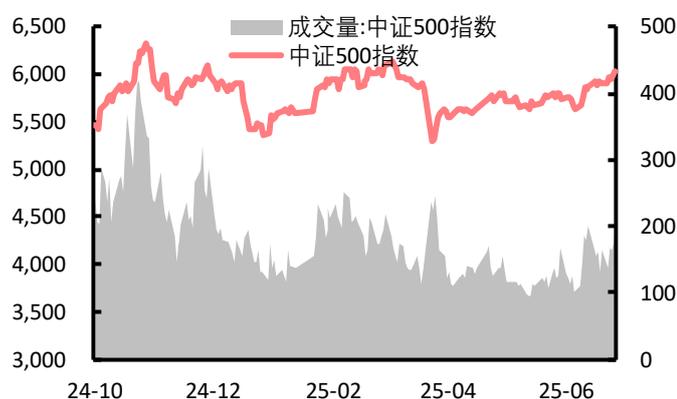
数据来源：Wind，东海期货研究所

图 2：上证 50 指数和成交量表现



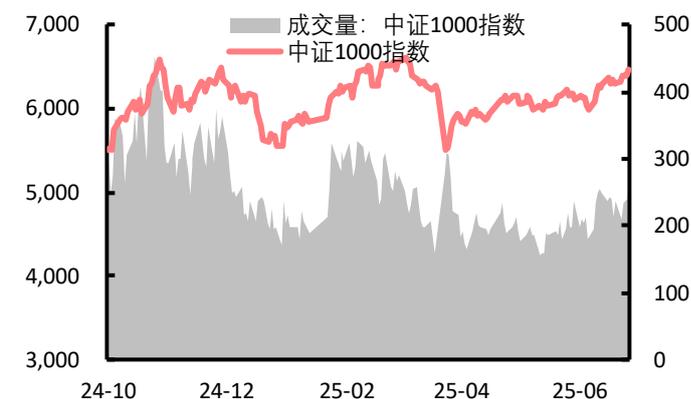
数据来源：Wind，东海期货研究所

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

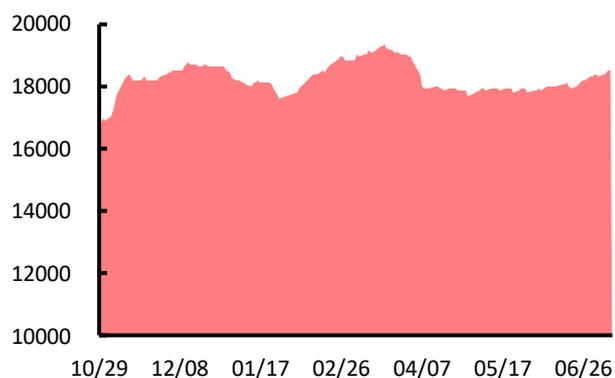


数据来源：Wind，东海期货研究所

## 2.资金情况

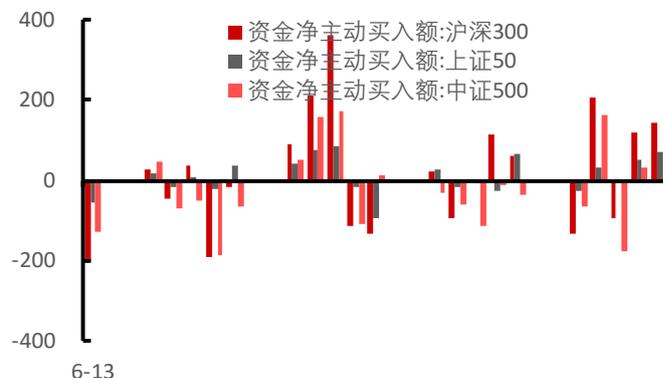
两市融资融券余额为 18545 亿元，较上周上升 203 亿元。沪深 300、上证 50、中证 500 指数上周资金净买入分别为：244 亿元、121 亿元、46 亿元。

图 5：两市融资余额



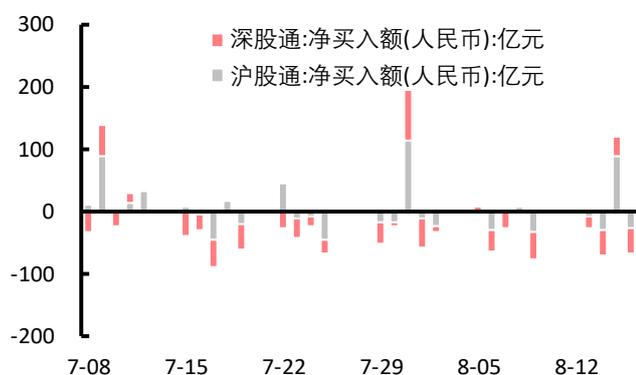
数据来源：Wind，东海期货研究所

图 6：三大指数资金净买入



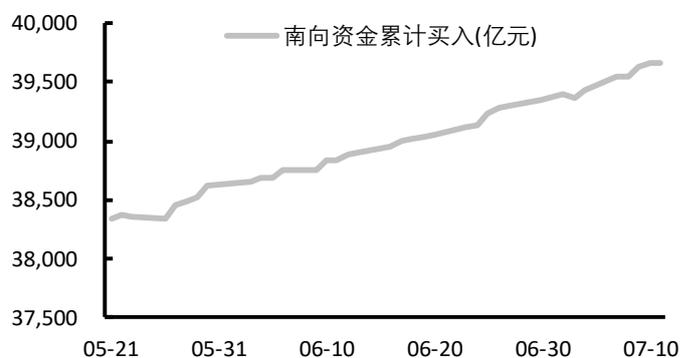
数据来源：Wind，东海期货研究所

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

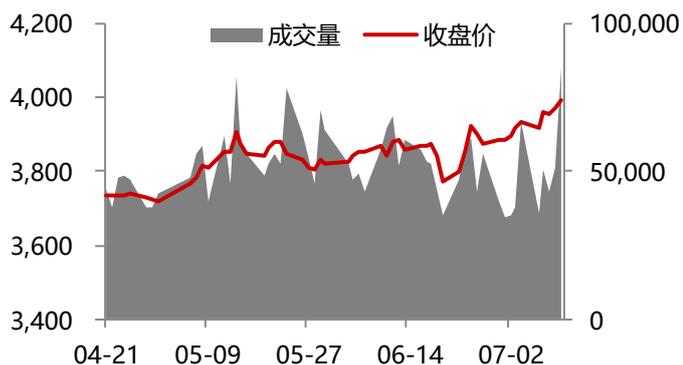


数据来源：Wind，东海期货研究所

### 3.期指行情回顾

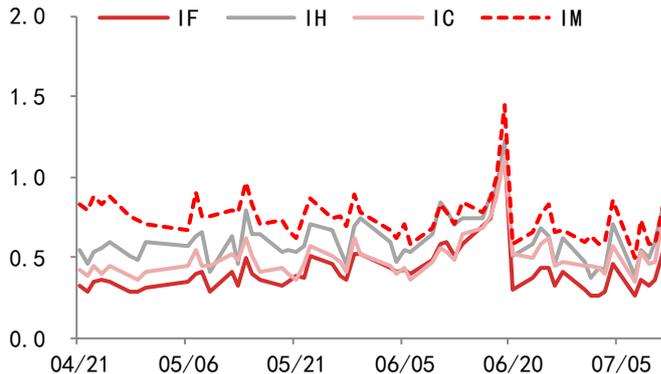
IF 主力合约收于 3993.4 点，较前值上升 1.46%，累计成交 265591 手，日均成交 53118 手，较前值增加 10135 手；IH 主力合约收于 2751.6 点，较前值上升 1.27%，累计成交 158324 手，日均成交 31665 手，较前值增加 7604 手；IC 主力合约收于 6023.0 点，较前值上升 2.53%，累计成交 171774 手，日均成交 34355 手，较前值增加 1167 手；IM 主力合约收于 6319.8 点，较前值上升 3.40%，累计成交 548595 手，日均成交 109719 手，较前值增加 1917 手。

图 9：IF 主力合约价格和成交量



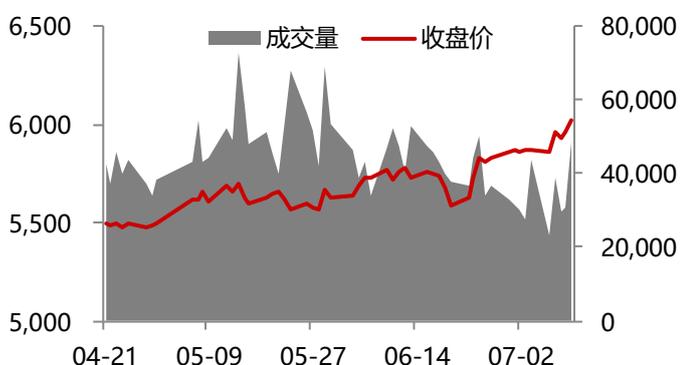
数据来源：Wind，东海期货研究所

图 10：IH 主力合约价格和成交量



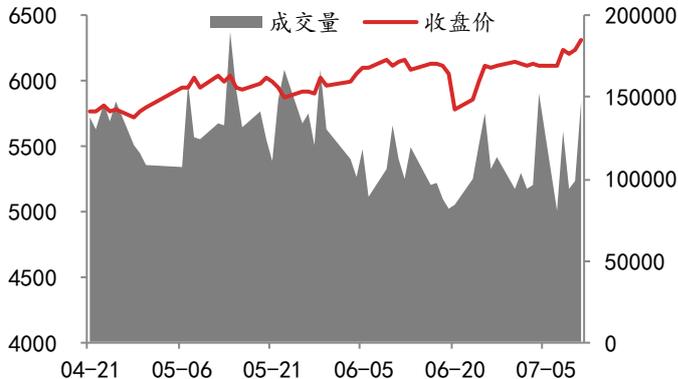
数据来源：Wind，东海期货研究所

图 11：IC 主力合约价格和成交量



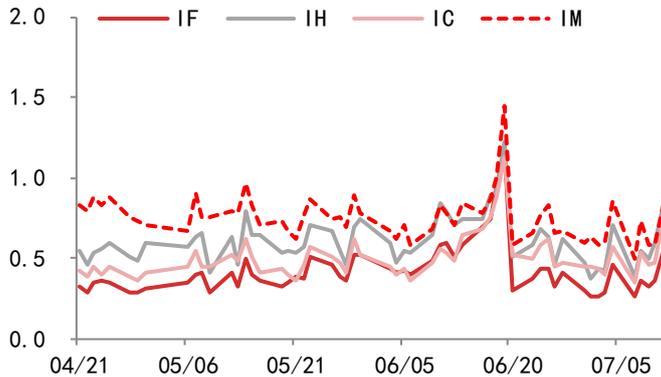
数据来源：Wind，东海期货研究所

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

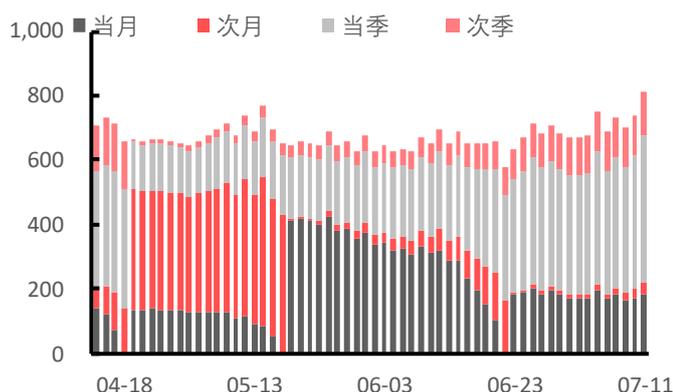


数据来源：Wind，东海期货研究所

## 4.持仓资金情况

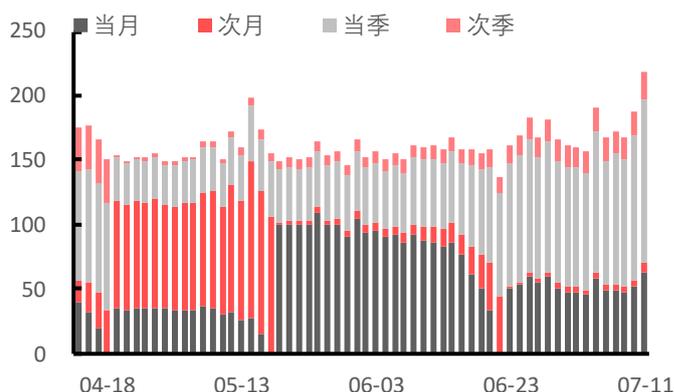
IF 持仓金额 812.7 亿元，较上周上升 58.5 亿元;IH 持仓金额 219.3 亿元，较上周上升 27.9 亿元;IC 持仓金额 687.8 亿元，较上周上升 32.3 亿元; IM 持仓金额 1075.1 亿元，较上周上升 44.4 亿元。IF 当月、次月、当季、次季持仓金额分别为：180.4 亿元、38.4 亿元、455.4 亿元、138.4 亿元;IH 分别为：62.1 亿元、7.8 亿元、127.2 亿元、22.1 亿元;IC 分别为：190.2 亿元、53.0 亿元、281.7 亿元、162.9 亿元;IM 分别为：226.8 亿元、66.9 亿元、550.6 亿元、230.9 亿元。

图 14: IF 持仓资金情况 (单位: 亿元)



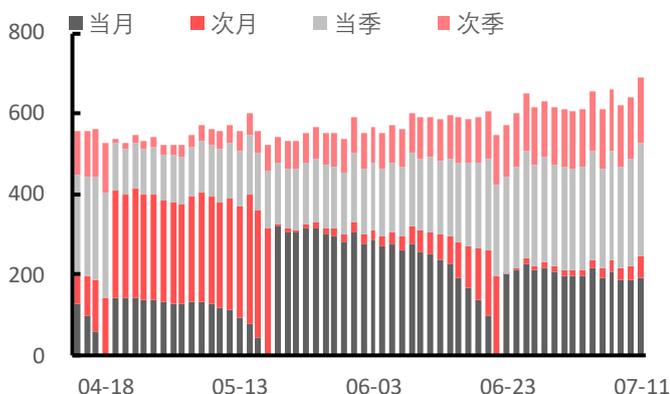
数据来源: Wind, 东海期货研究所

图 15: IH 持仓资金情况(单位: 亿元)



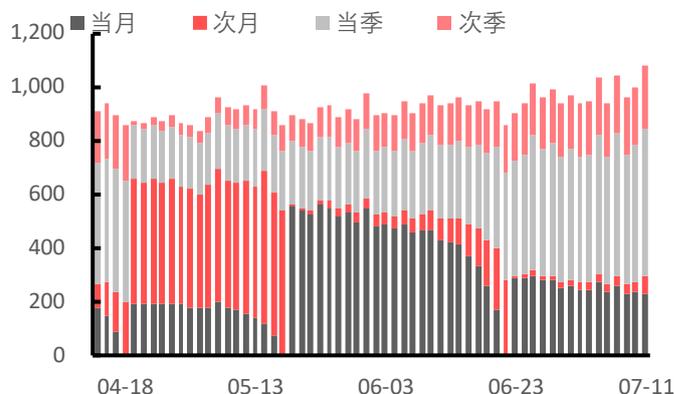
数据来源: Wind, 东海期货研究所

图 16: IC 持仓资金情况(单位: 亿元)



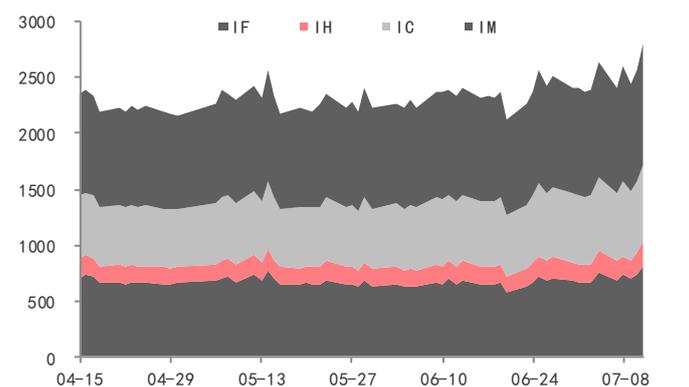
数据来源: Wind, 东海期货研究所

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

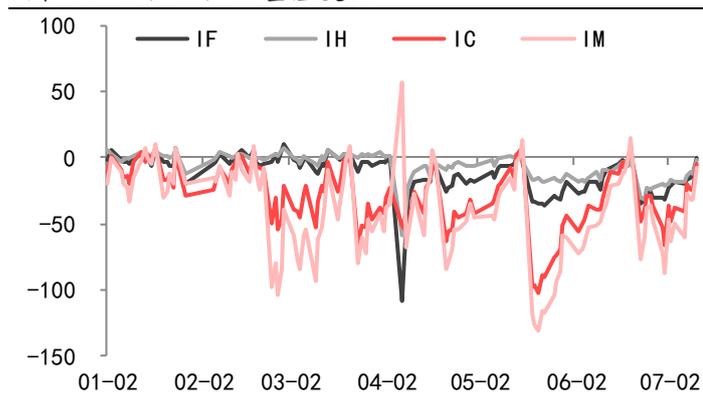


数据来源: Wind, 东海期货研究所

## 5.价差情况

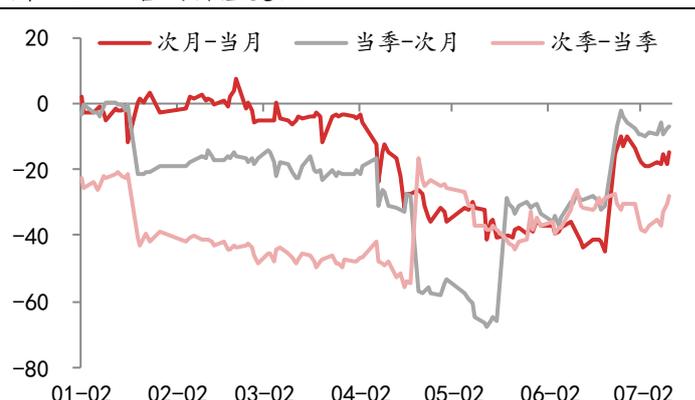
基差方面：IF、IH、IC、IM 当月合约基差分别为-0.21 点、-2.17 点、-4.08 点、-8.30 点；价差方面：IF 合约次月-当月、当季-次季、次季-当季价差分别为-14.60 点、-6.60 点、-27.80 点；IH 合约对应价差分别为-3.60 点、0.60 点、1.00 点；IC 合约对应价差分别为-49.60 点、-53.00 点、-126.40 点；IM 合约对应价差分别为-64.00 点、-69.00 点、-183.80 点。比价方面：IF 和 IH 当月、次月、当季、次季比值分别为 1.4574、1.4540、1.4513、1.4407；IC 和 IH 对应比值分别为 2.1865、2.1714、2.1516、2.1049。IM 和 IH 对应比值分别为 2.3426、2.3224、2.2968、2.2292。

图 19: IF、IH、IC 基差变化



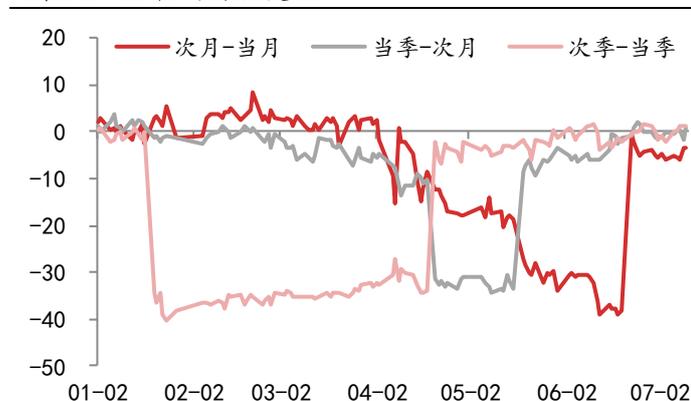
数据来源：Wind，东海期货研究所

图 20: IF 合约价差变化



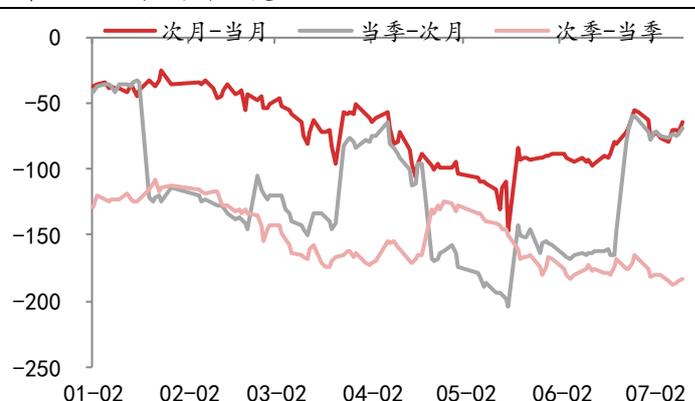
数据来源：Wind，东海期货研究所

图 21: IH 合约价差变化



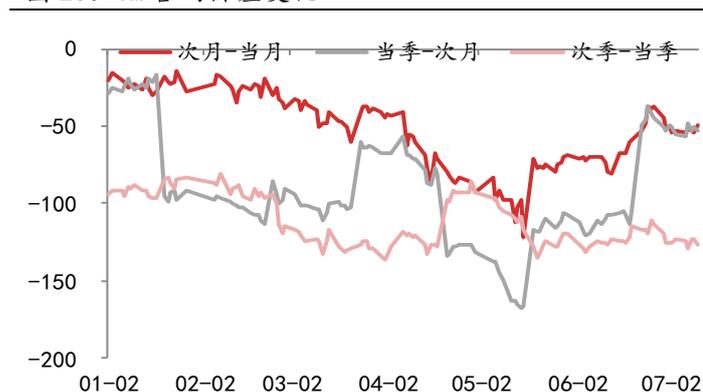
数据来源：Wind，东海期货研究所

图 22: IC 合约价差变化



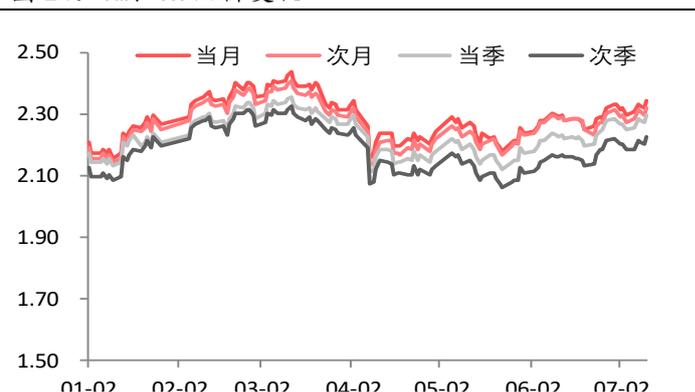
数据来源：Wind，东海期货研究所

图 23: IM 合约价差变化



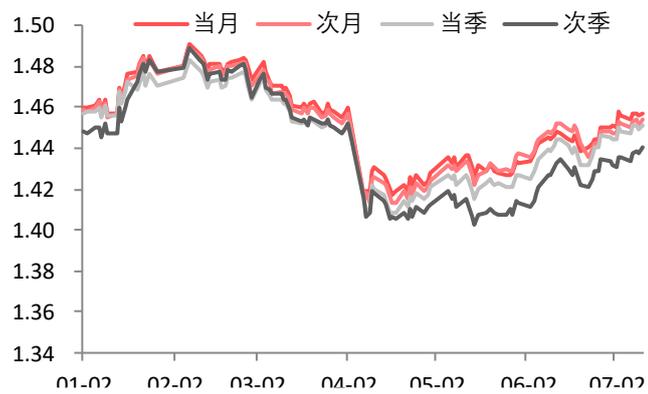
数据来源：Wind，东海期货研究所

图 24: IM、IH 比价变化



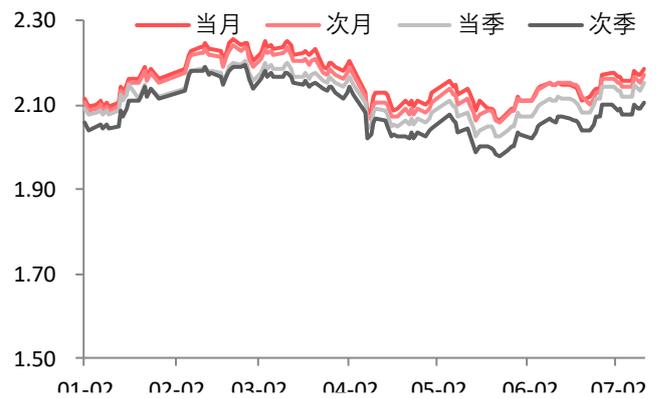
数据来源：Wind，东海期货研究所

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 4014.81 点，较前值上升 0.82%；累计成交 6027.08 亿元，日均成交 3228 亿元，较前值上升 565 亿元。两市融资融券余额为 18545 亿元。表现较好的前五名行业分别是综合金融(6.73%)、房地产(6.06%)、非银行金融(3.94%)、钢铁(3.90%)、综合(3.42%)；表现较差的前五名分别是煤炭(0.71%)、国防军工(0.64%)、银行(-0.13%)、家电(-0.18%)、汽车(-0.55%)。

主要逻辑：上周基本上，6 月份，我国 PMI 三大指数均有所回升，经济增长有所加快。政策方面，国内消费政策刺激加强以及中央财经委员会第六次会议强调要依法依规治理企业低价无序竞争，短期有助于提振国内风险偏好；且短期中美双方计划在 8 月初进行贸易谈判，国内市场乐观情绪持续发酵，国内风险偏好继续升温。近期市场交易逻辑主要聚焦在国内增量刺激政策以及贸易谈判进展上，短期宏观向上有所增强，提振国内市场偏好；但是需要关注外部风险引发的市场波动风险；后续关注中美贸易谈判进展以及国内增量政策实施情况。

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。

以上文中涉及数据来自:Wind、iFinD、东海期货研究所整理

## 重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

### 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：021-68756925

网址：[www.qh168.com.cn](http://www.qh168.com.cn)

E-MAIL：[Jialj@qh168.com.cn](mailto:Jialj@qh168.com.cn)