

股指期货市场周报

华金期货 研究院

2025/1/6

一、股指期货宏观及市场展望

• 周度宏观及消息面：

- **国内消息：**央行货币政策委员会召开2024年第四季度例会。会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议加大货币政策调控强度，择机降准降息。保持流动性充裕，引导金融机构加大货币信贷投放力度。
- **海外消息：**美国劳工部公布的数据显示，美国12月28日当周首次申请失业救济人数21.1万人，低于预期的22.1万人，低于前值21.9万人，初请失业金数据降至近八个月以来的最低点。

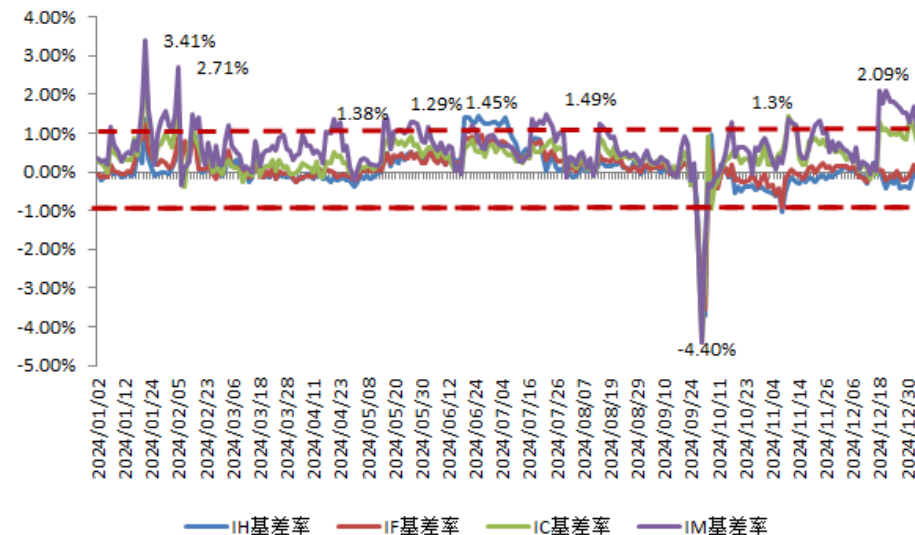
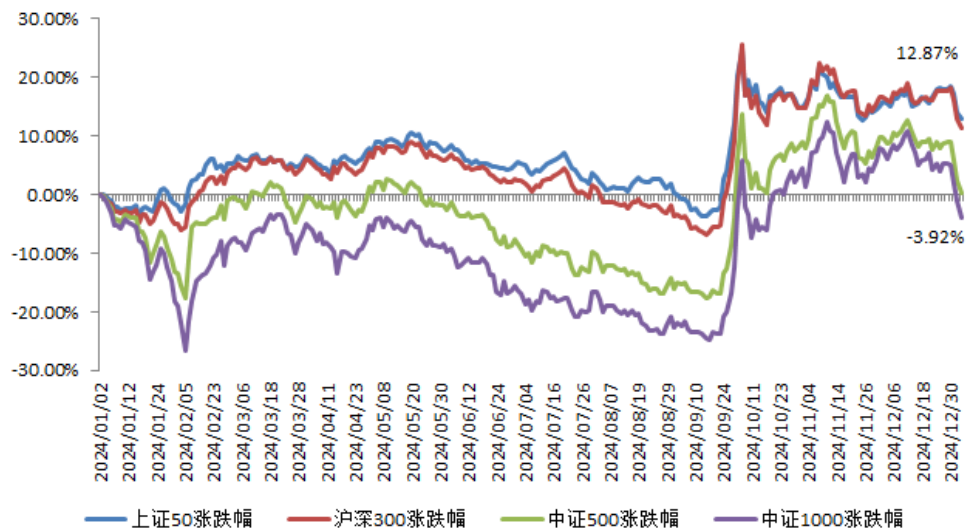
• 周度总结及后市展望：

- 上周沪深300指数震荡，近5个交易日主力资金净流出3192亿元；宏观层面，国内经济企稳，财政政策持续发力，货币政策保持宽松，房地产政策松绑；风险方面，关注海外经济通胀、地缘政治冲突及美联储相关政策。
- 技术上，沪深300指数位于40均线下方，成交量略有上升，中长期估值位于中低位。观点方面，短期指数震荡，投资者观望为主。

二、股指期货行情及基差

- 价格走势：股指期货震荡，市场成交量略有上升
- 基差：当前IM股指基差率上升，存在反向套利机会
- 涨跌幅：2024年以来**上证50大盘股上涨12.87%**，**中证1000小盘股下跌3.92%**

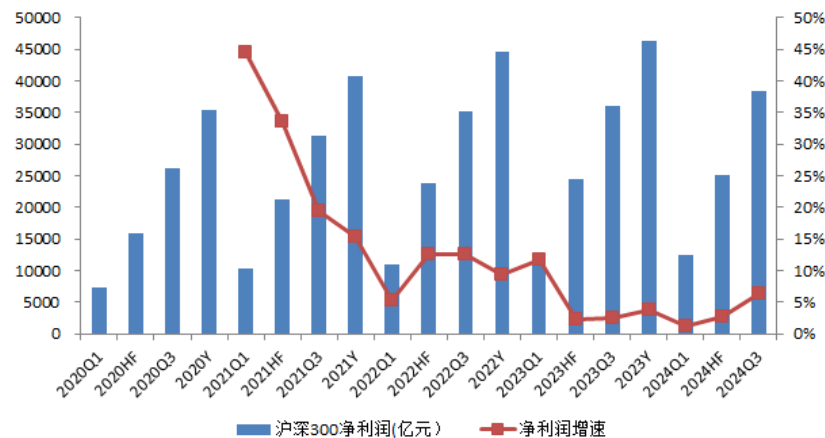
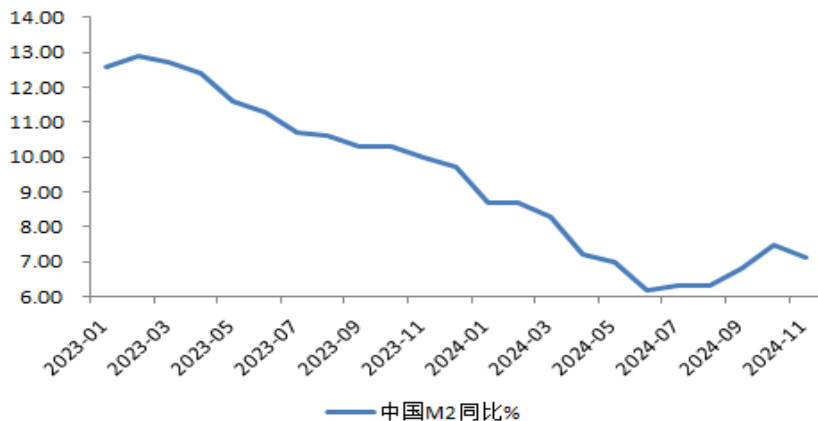
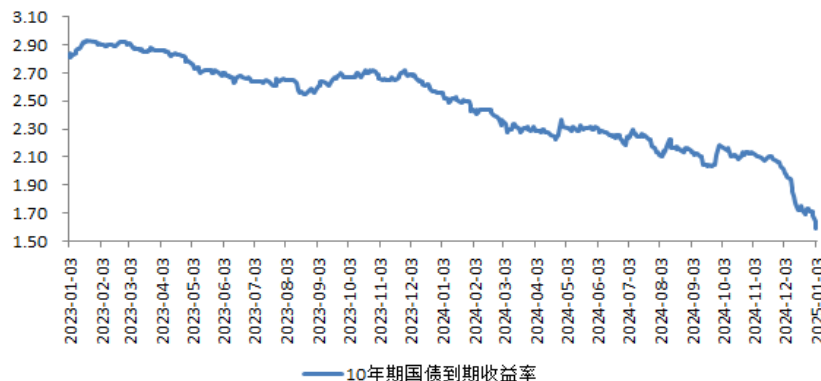
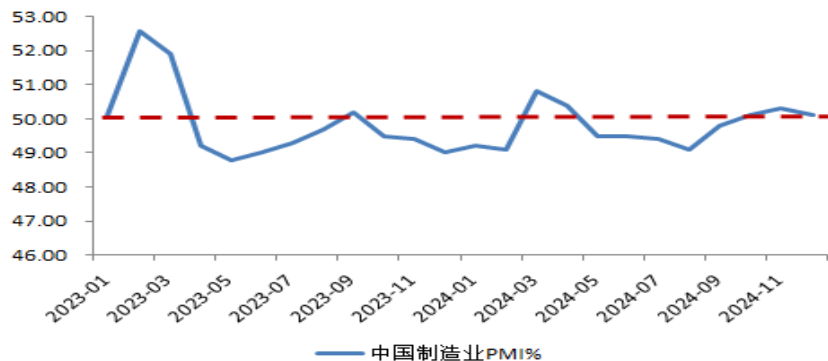
| 股指期货 | 上周收盘 | 本周收盘 | 周涨幅 | 周成交量 | 周持仓量 | 成交量/持仓量 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| IF2503 | 3987 | 3779 | -5.22% | 264328 | 150331 | 1.76 |
| IH2503 | 2710.6 | 2592.2 | -4.37% | 107415 | 55653 | 1.93 |
| IC2503 | 5847.4 | 5387.6 | -7.86% | 162483 | 111013 | 1.46 |
| IM2503 | 6067.4 | 5553.4 | -8.47% | 592534 | 172211 | 3.44 |



数据来源：WIND、华金期货

三、股指宏观及盈利增长情况

- 宏观：12月制造业PMI (50.1) 荣枯线之上，利率 (1.59) 位于3%以下，M2同比7.1%，回归正常
- 利润：A股前三季度企业净利润同比由降转升，沪深300净利润同比上升
- 利率：10年期国债收益率1.59%，较上期下降12BP

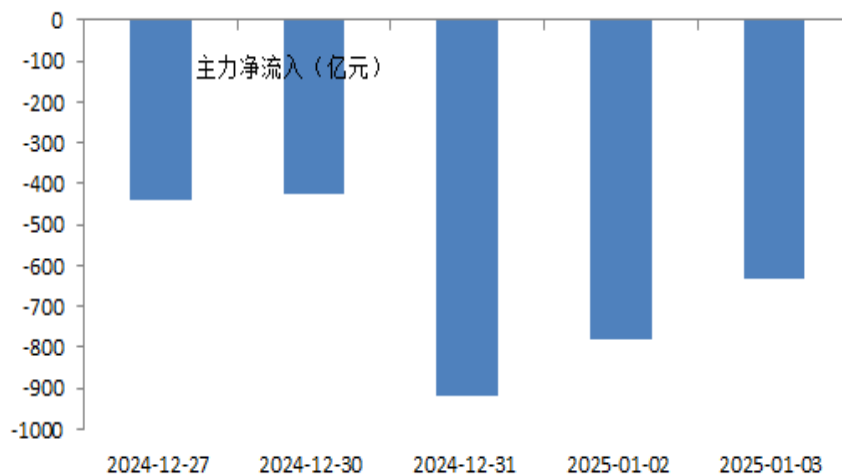
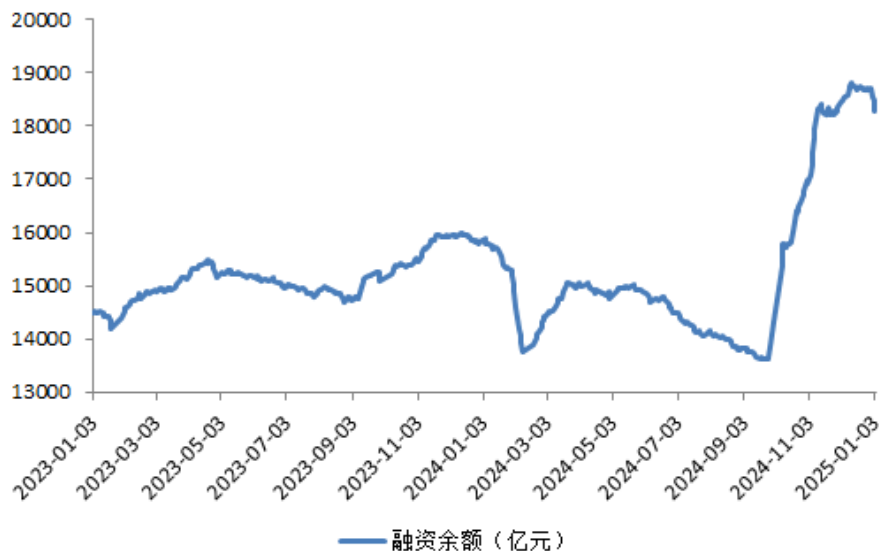


数据来源：WIND、华金期货

四、股指资金及估值变化

- **资金：A股融资余额近5个交易日下降411亿元；A股主力资金近5个交易日累计净流出3192亿元**
- **估值：指数估值整体处于中低位，沪深300指数滚动市盈率12倍，分位数37%**

| 指数 | 滚动市盈率 | 市盈率百分位 | 市净率 | 市净率百分位 |
|--------|-------|--------|------|--------|
| 沪深300 | 11.73 | 37% | 1.31 | 11% |
| 上证50 | 10.5 | 47% | 1.19 | 19% |
| 中证500 | 20.67 | 30% | 1.74 | 12% |
| 中证1000 | 23.5 | 27% | 1.85 | 7% |



数据来源：东方财富、华金期货

五、股指基本面及技术面分析

- 基本面

- 宏观环境：中长期货币宽松，利率低位，国内经济弱势企稳（偏多）
- 盈利情况：A股前三季度盈利同比上升（偏多）
- 资金情况：融资资金略增，主力资金短期净流出（偏空）
- 估值情况：目前估值仍处于中低位，中长期对股指有所支撑（偏多）

- 技术面

- 沪深300指数位于中长期均线下方，成交略增，短期震荡（偏空）



数据来源：东方财富、华金期货

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

研究员：毛玮炜

执业资格证号： F3051431 / Z0013833

华金期货有限公司

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

