



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

股指回落债新高 ——国信期货金融周报

2025-1-3



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 行情动能分析
- ③ 基本面重大事件
- ④ 后市展望

Part1

第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 上证50、沪深300行情回顾



国信期货 研究咨询部
GUOSEN FUTURES



上证50、沪深300高位显著回落。



数据来源: wind 国信期货

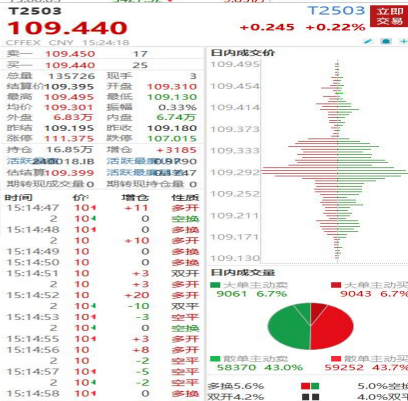
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



国债期货持续上升。



数据来源: wind 国信期货

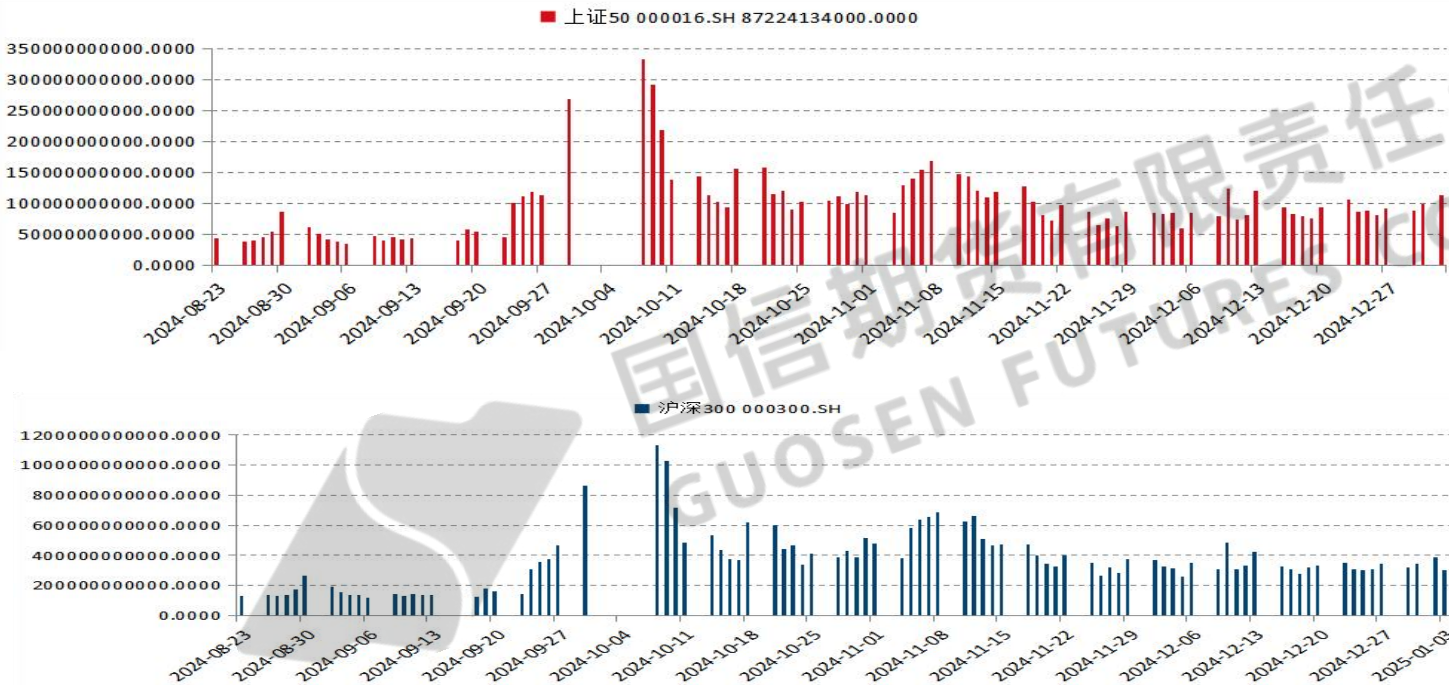
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

Part2

第二部分

行情动能分析

2.1.1 上证50、沪深300成交额

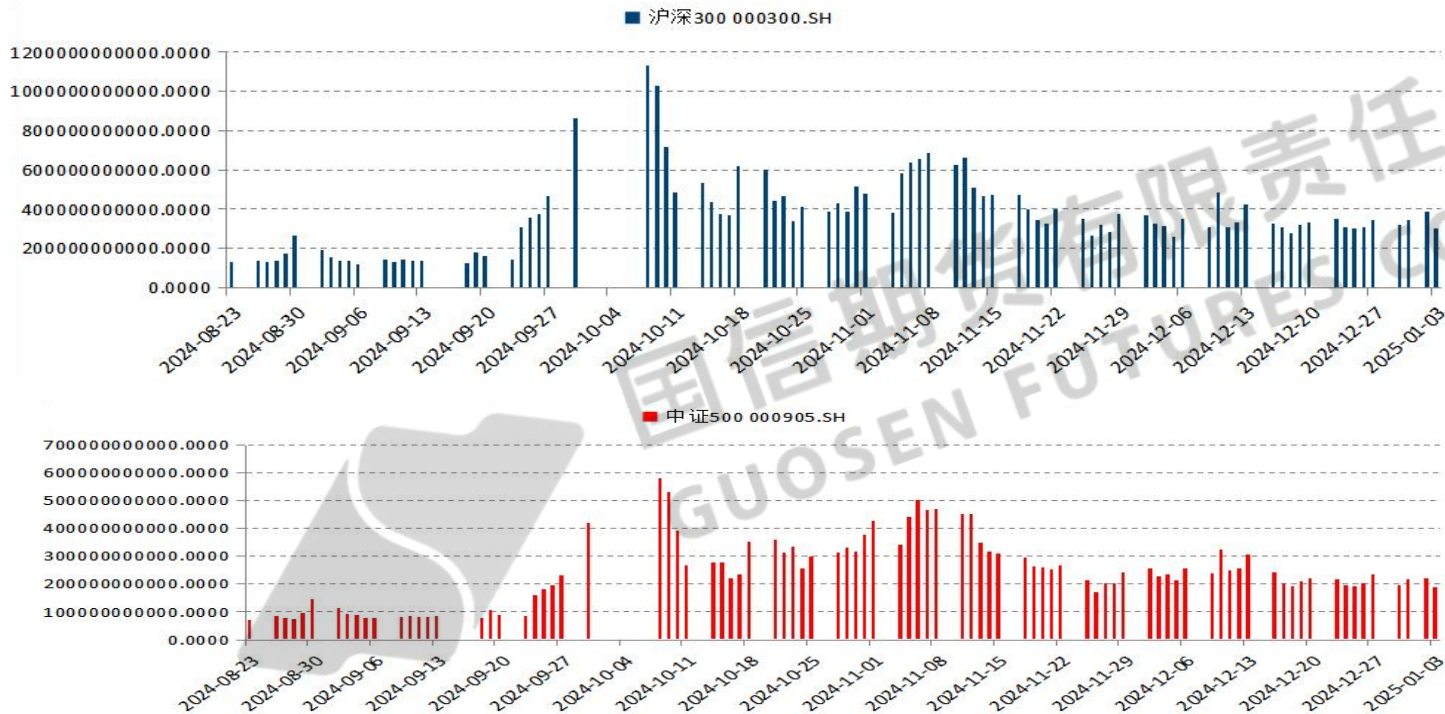


上证50成交额
回落、沪深300
成交额较稳定。

数据来源：wind 国信期货

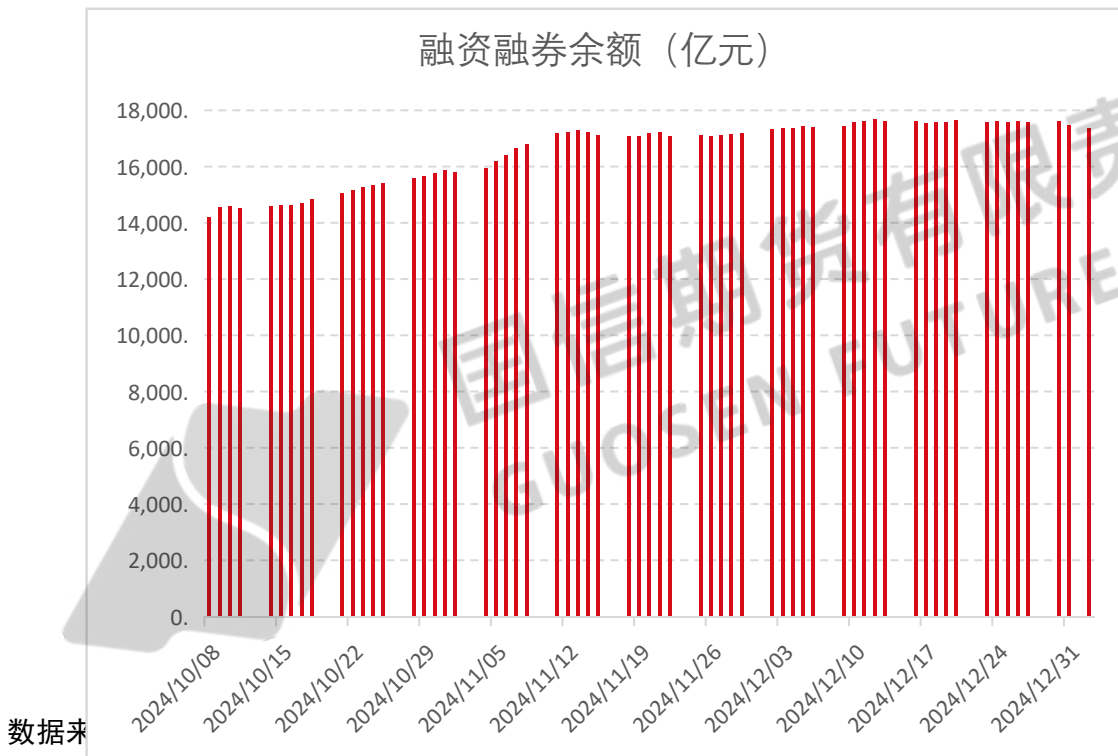
2.1.2中证500、中证1000成交额

中证500、中
证1000成交
额显著回落。



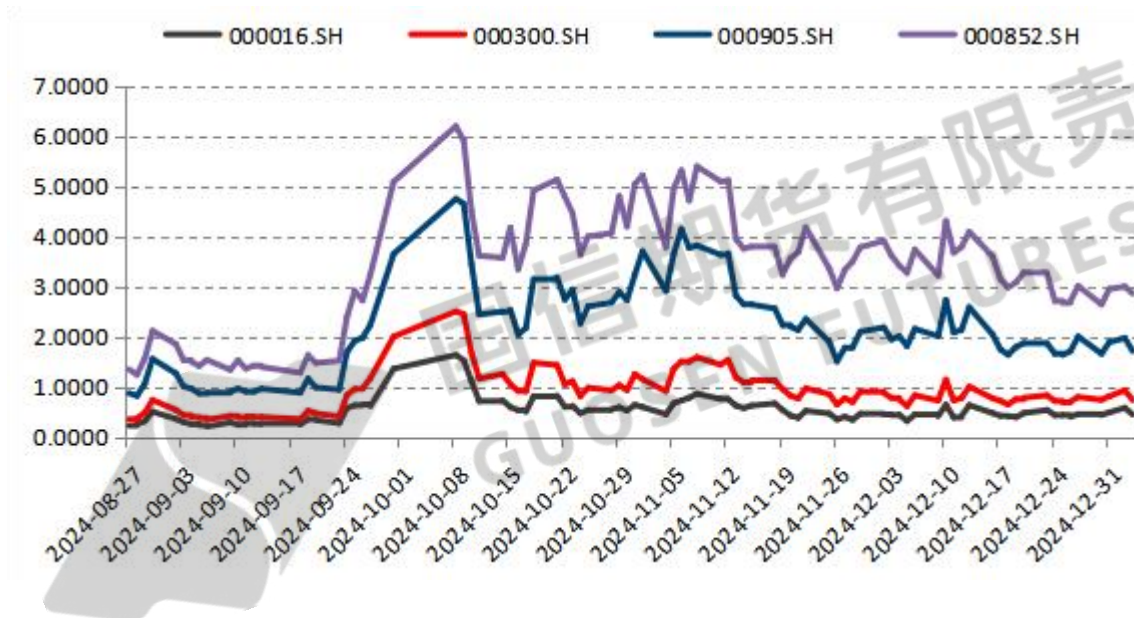
数据来源: wind 国信期货

2.1.2 融资融券余额



融资融券余额变化上升。

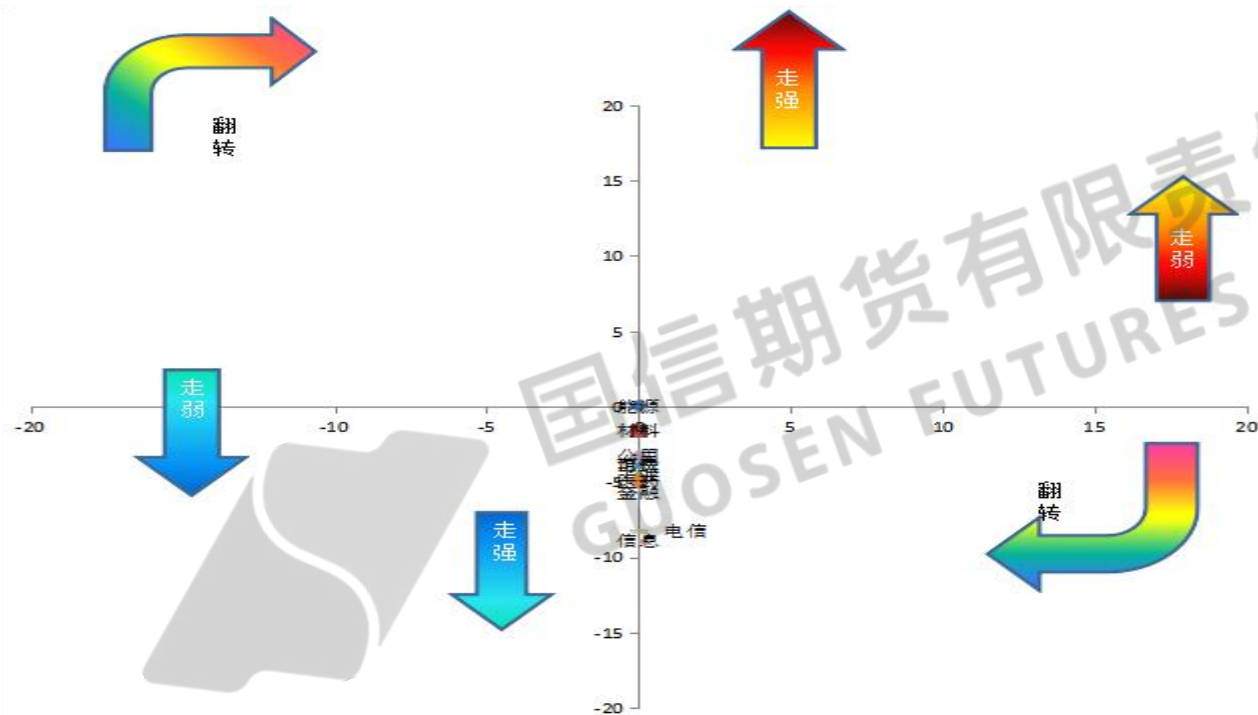
2.1.3 换手率-流通市值



上证50、沪
深300、中证
500、中证
1000换手率
快速回落。

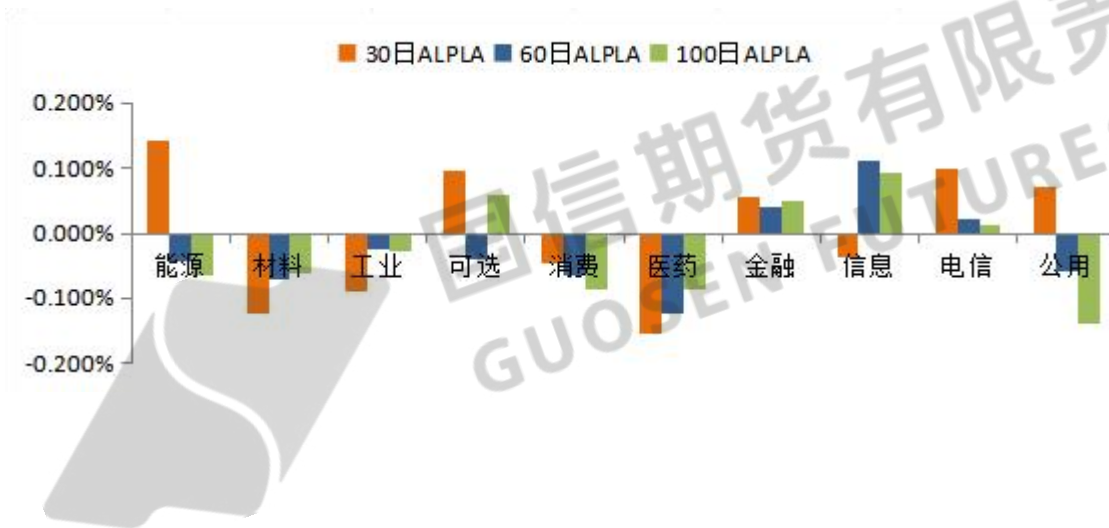
数据来源: wind 国信期货

2.2.1 沪深300板块



数据来源：wind 国信期货

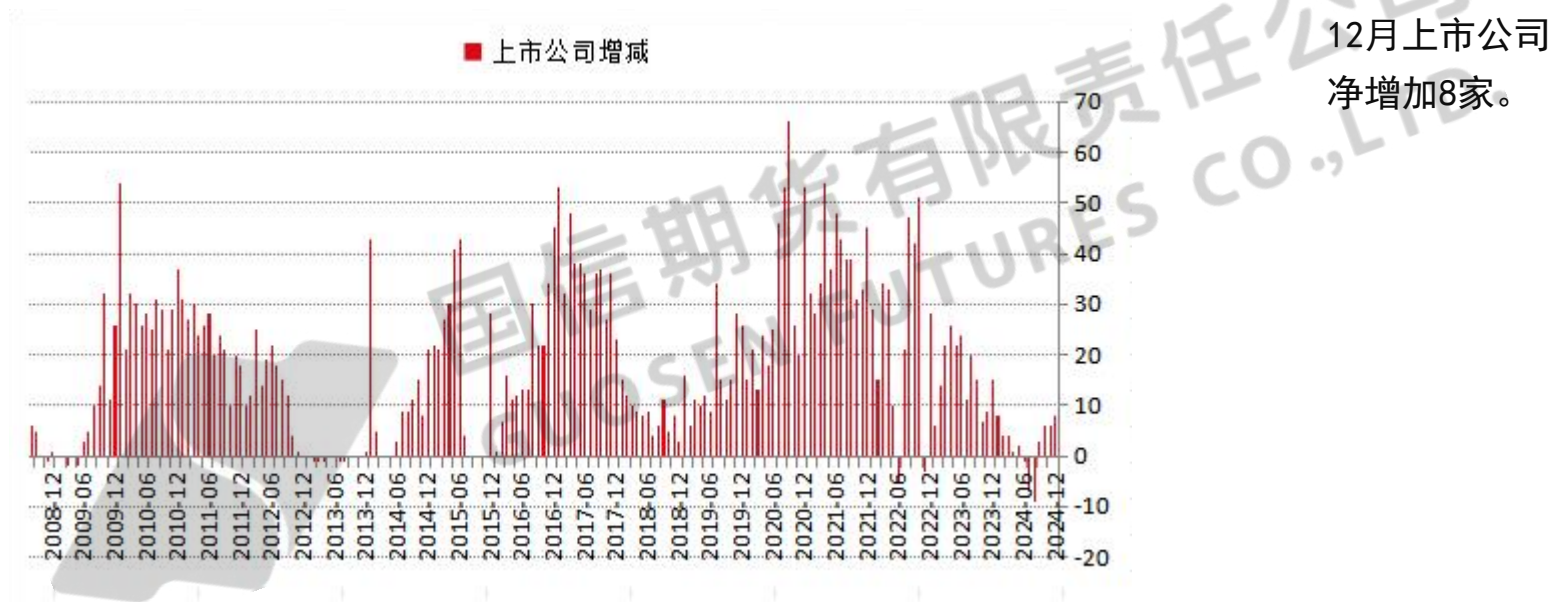
2.2.2 沪深300板块ALPHA



金融、电信板块ALPHA为正，材料、医药、消费多数板块周期ALPHA为负。

数据来源：wind 国信期货

2.3 新增上市家数



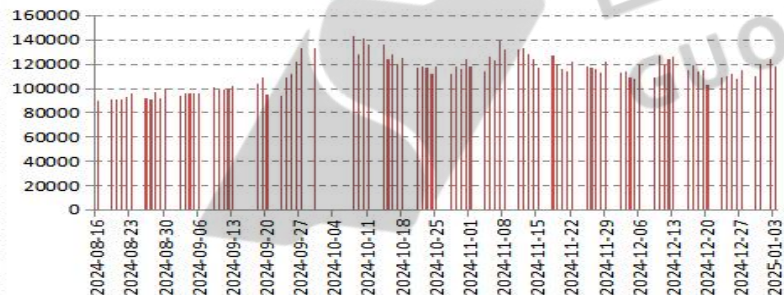
数据来源：wind 国信期货

2.4.1 股指持仓

■ 沪深300持仓

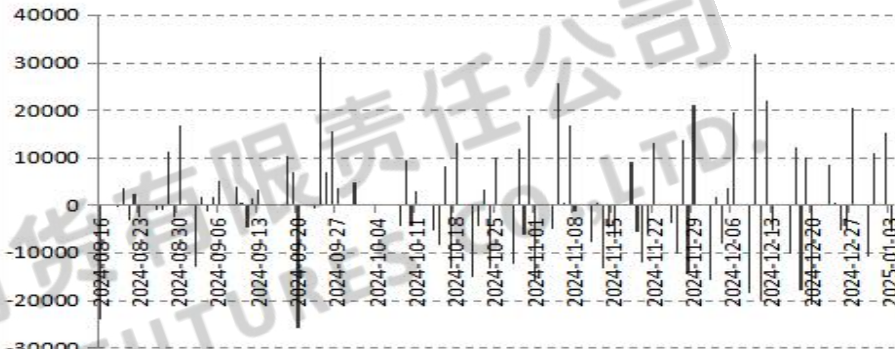


■ 上证50持仓

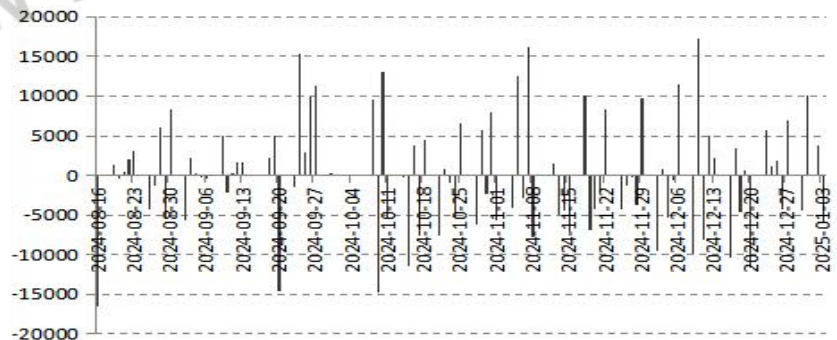


数据来源: wind 国信期货

■ IF持仓增减



■ IH持仓增减

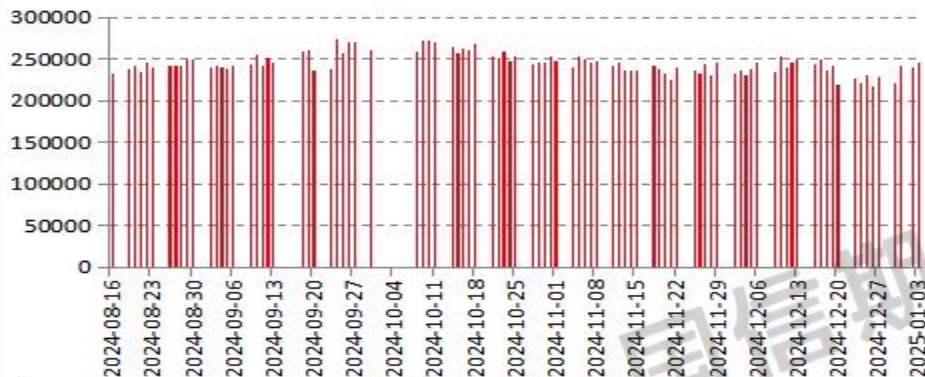


2.4.1 股指持仓

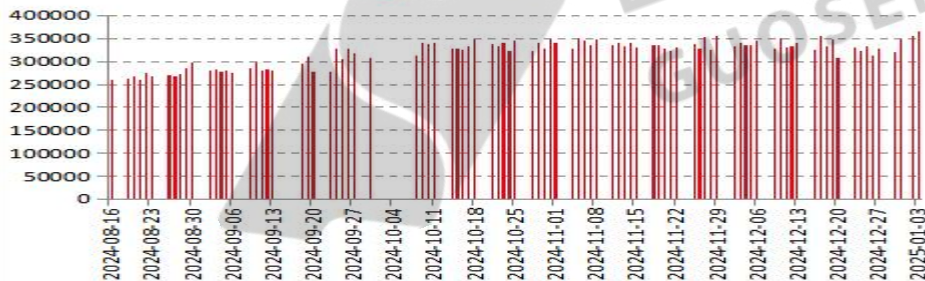


国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

■ 中证500持仓

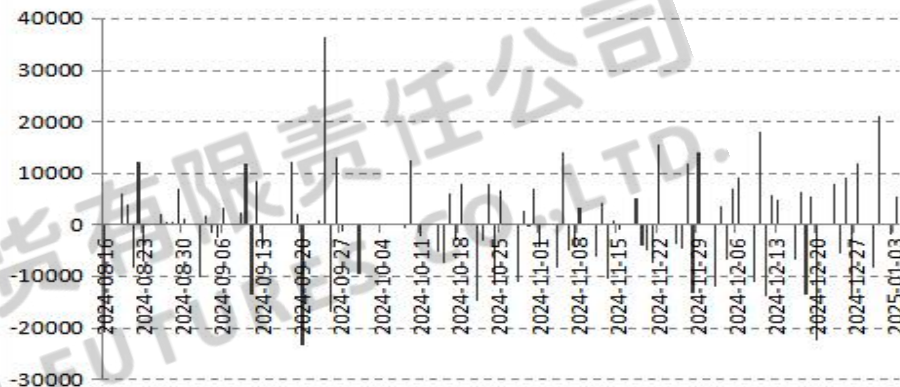


■ 中证1000持仓

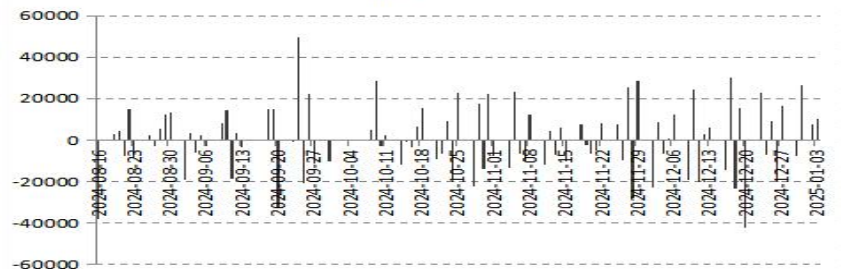


数据来源: wind 国信期货

■ IC持仓增减



■ IM持仓增减



2.4.2 股指升贴水



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

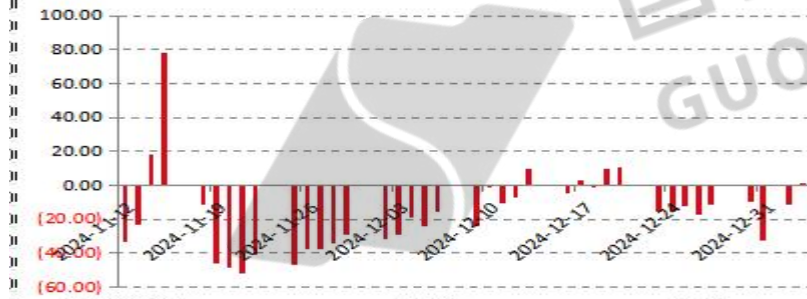
■ IH升贴水



■ IF升贴水



■ IC升贴水

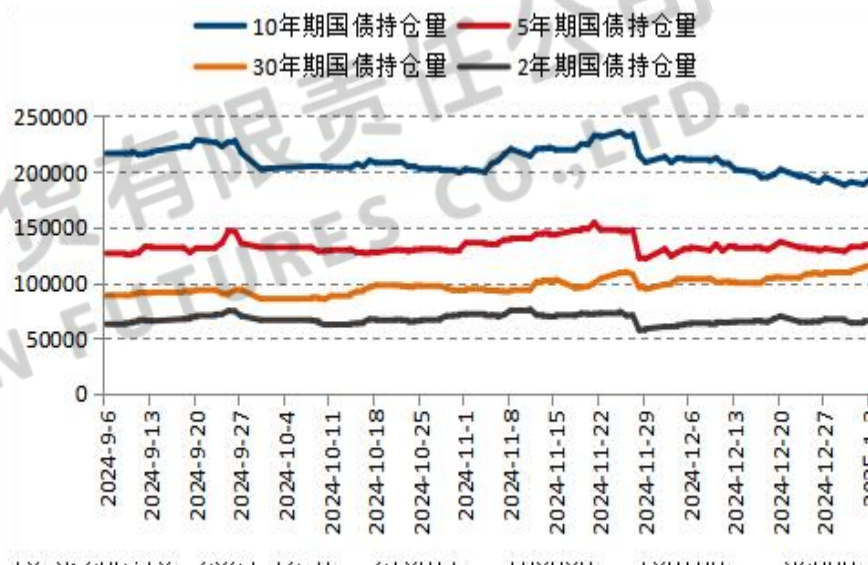
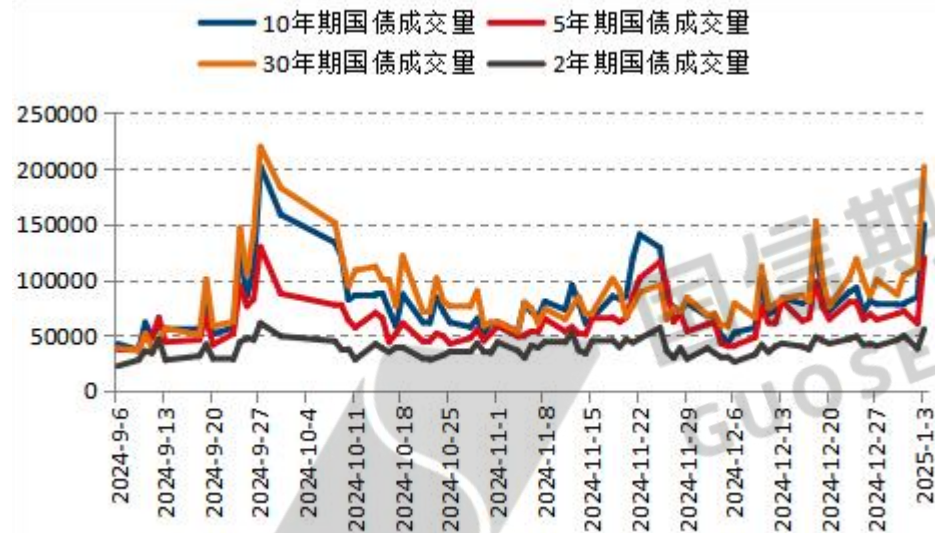


■ IM升贴水



数据来源: wind 国信期货

2.5.1 国债成交-持仓

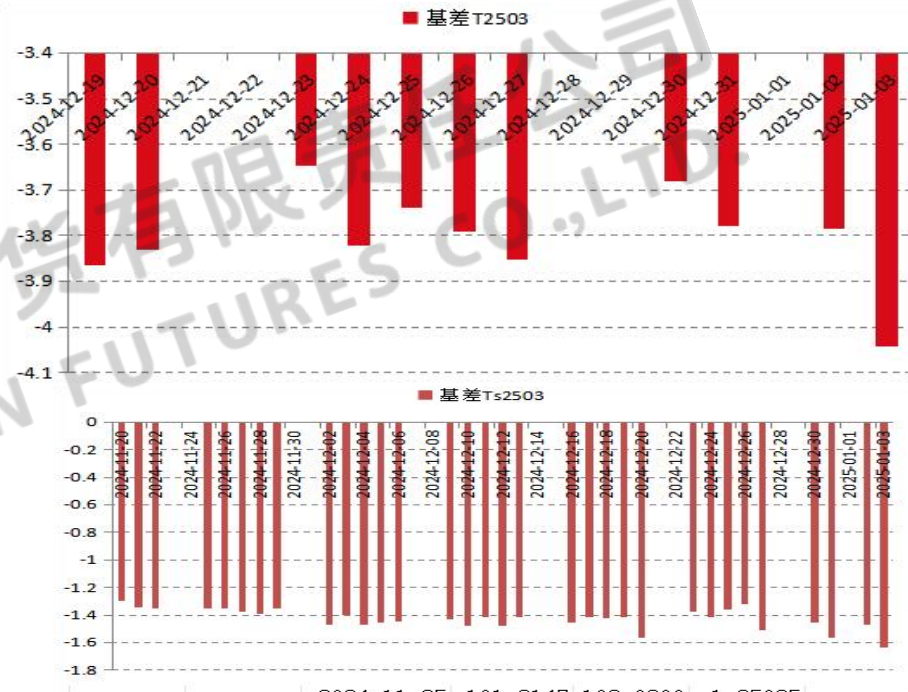
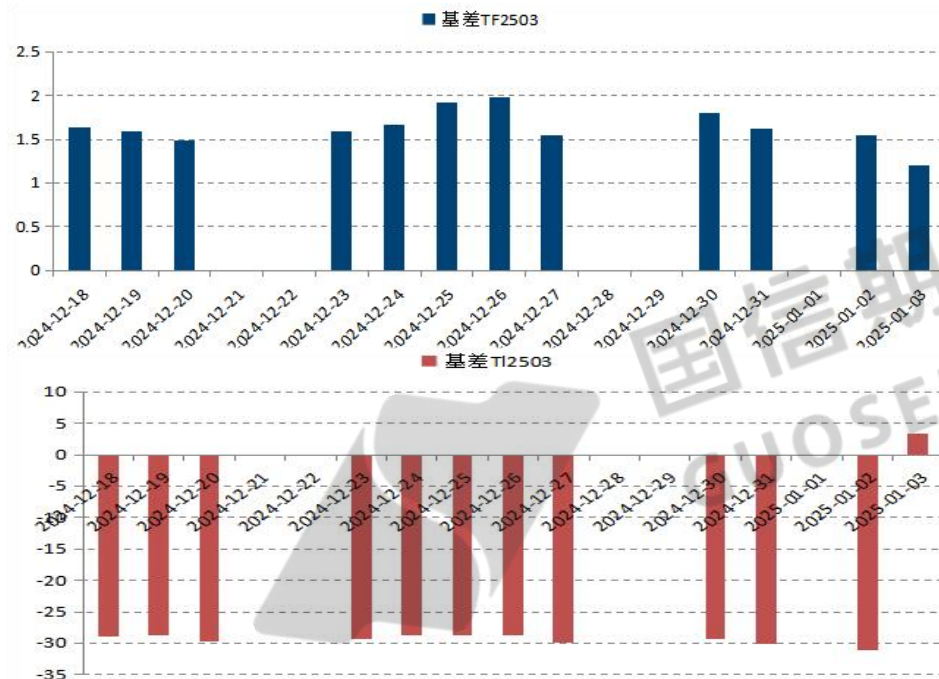


数据来源: wind 国信期货

2.5.2 国债基差-银行间最廉卷



国信期货 研究咨询部
GUOSEN FUTURES



数据来源: wind 国信期货



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part3

第三部分

基本面

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.1.1 公开市场操作



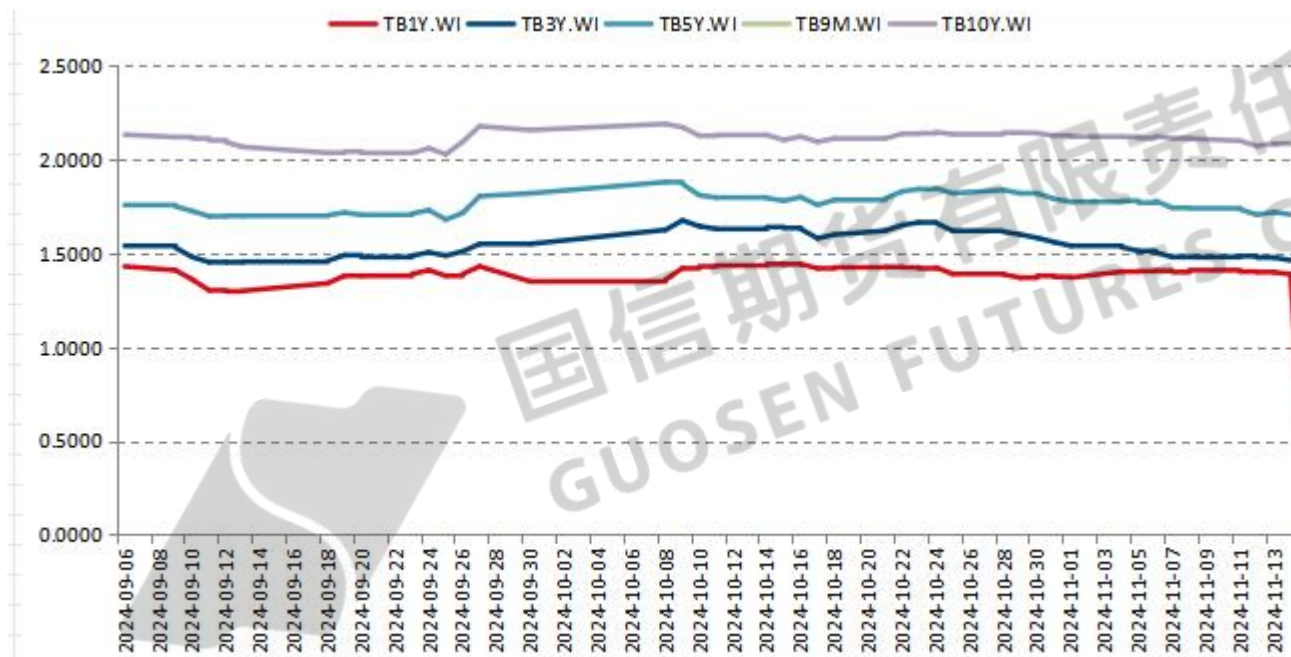
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



数据来源: wind 国信期货

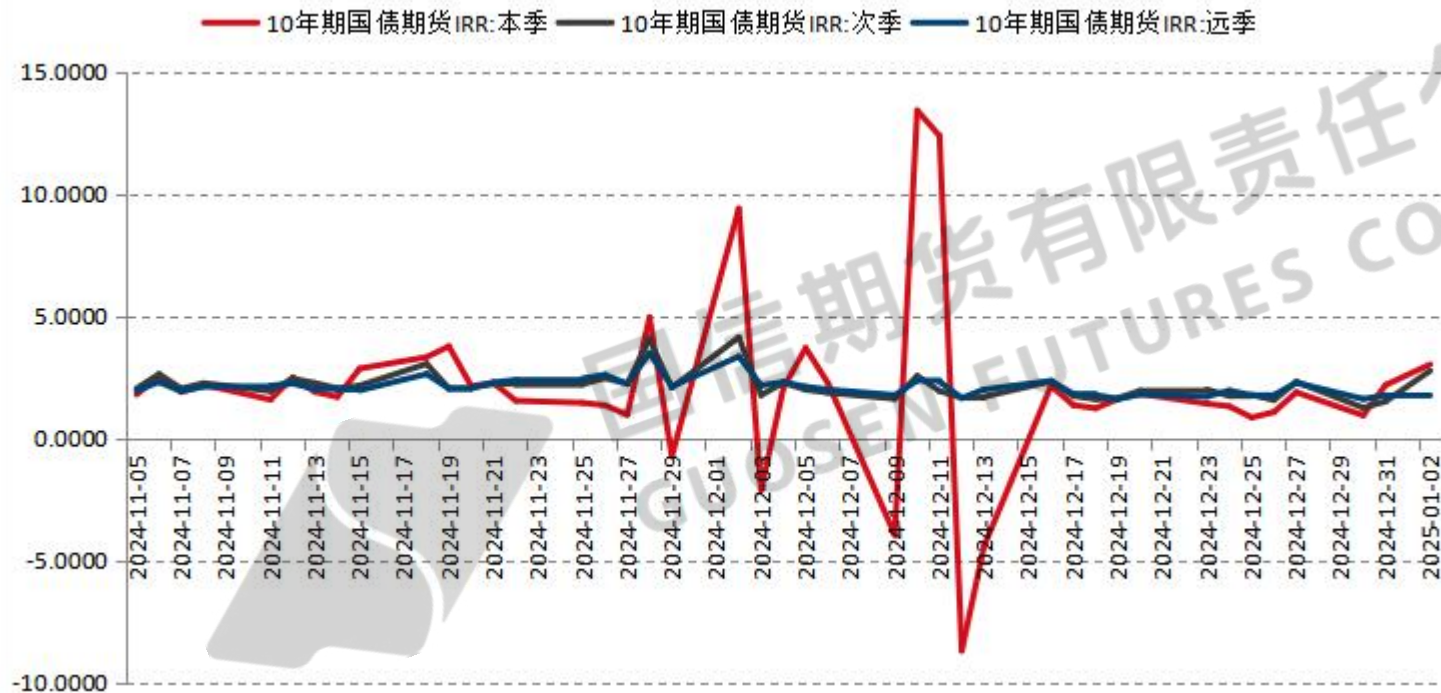
3.1.2 国债wind收益率



国债wind收
益率显著回
落。

数据来源：wind 国信期货

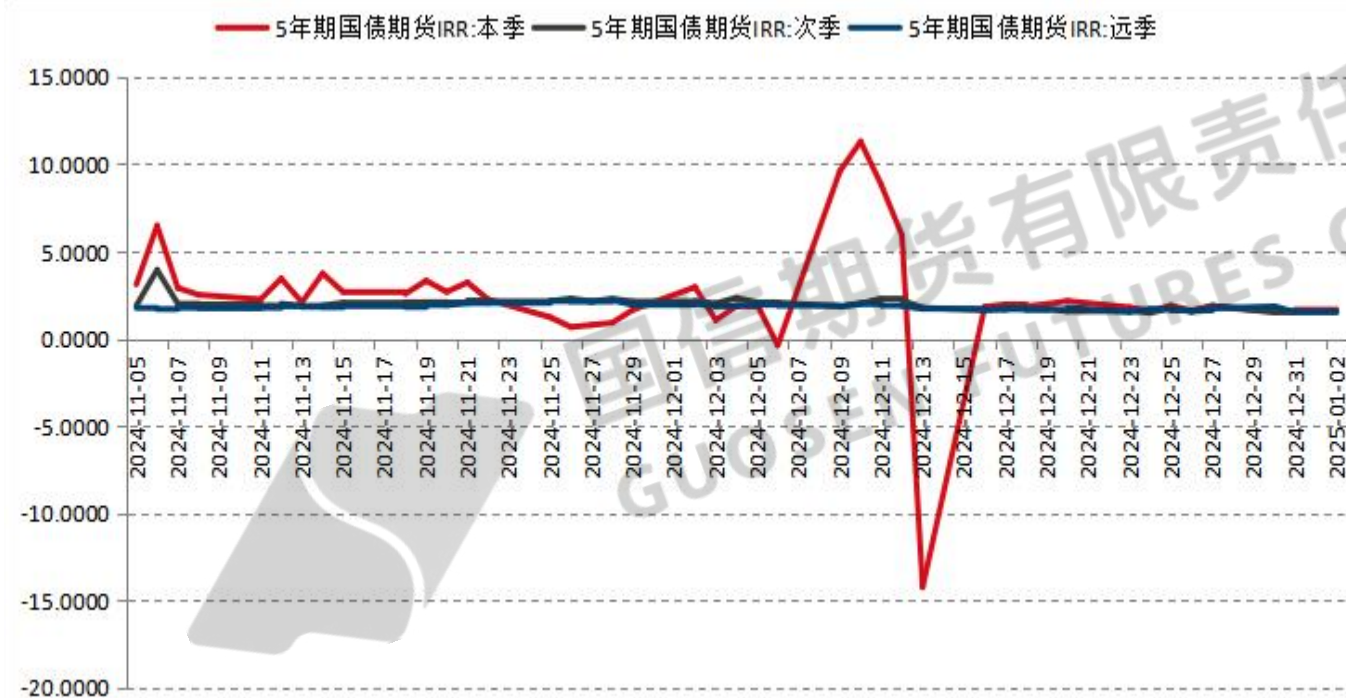
3.1.2 国债期货（10年期）IRR



国债期货次季IRR略落。

数据来源: wind 国信期货

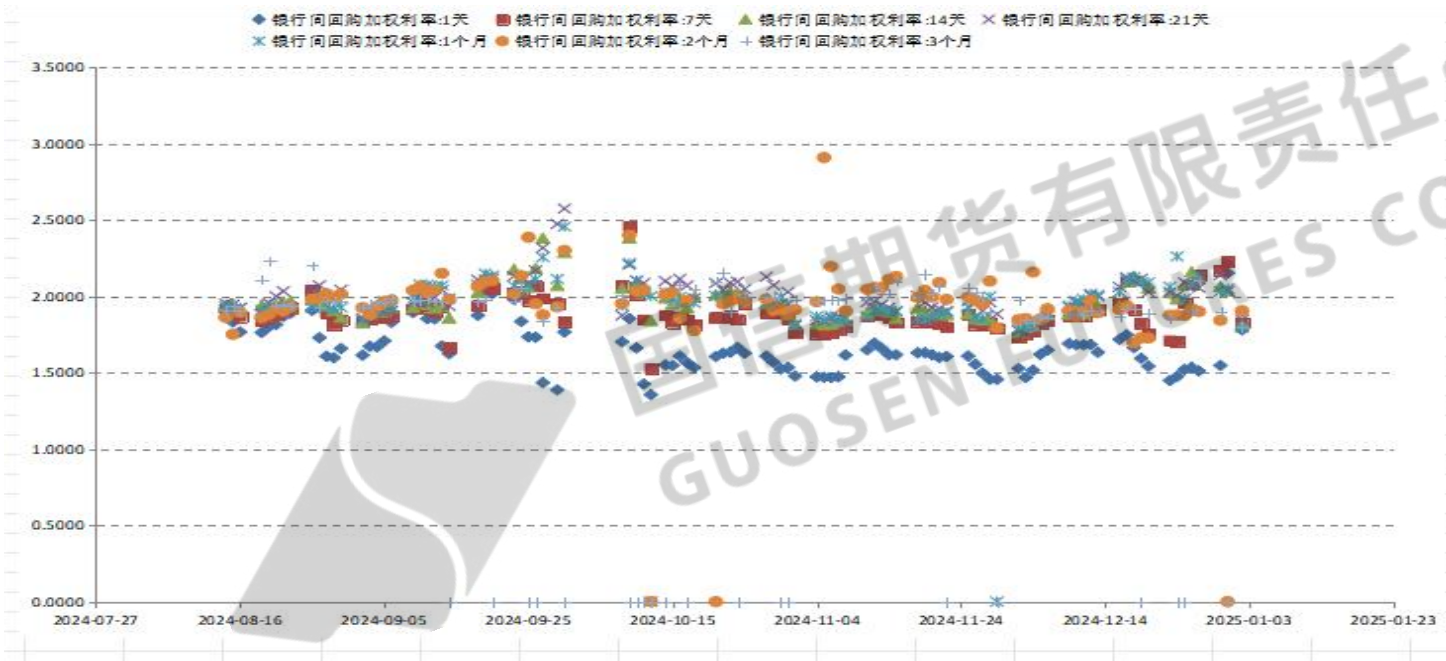
3.1.2 国债期货（5年期）IRR



国债期货次
季IRR稳定。

数据来源: wind 国信期货

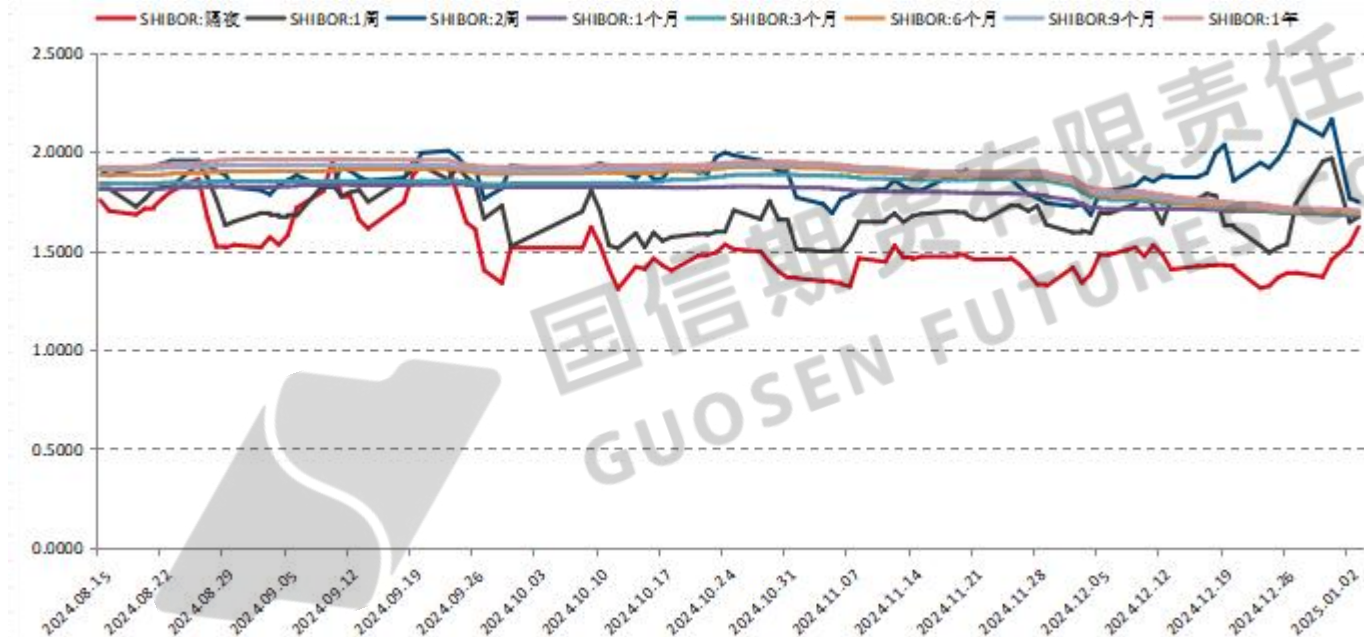
3.1.3 银行间回购加权利率



银行间回购
加权利率回
落。

数据来源: wind 国信期货

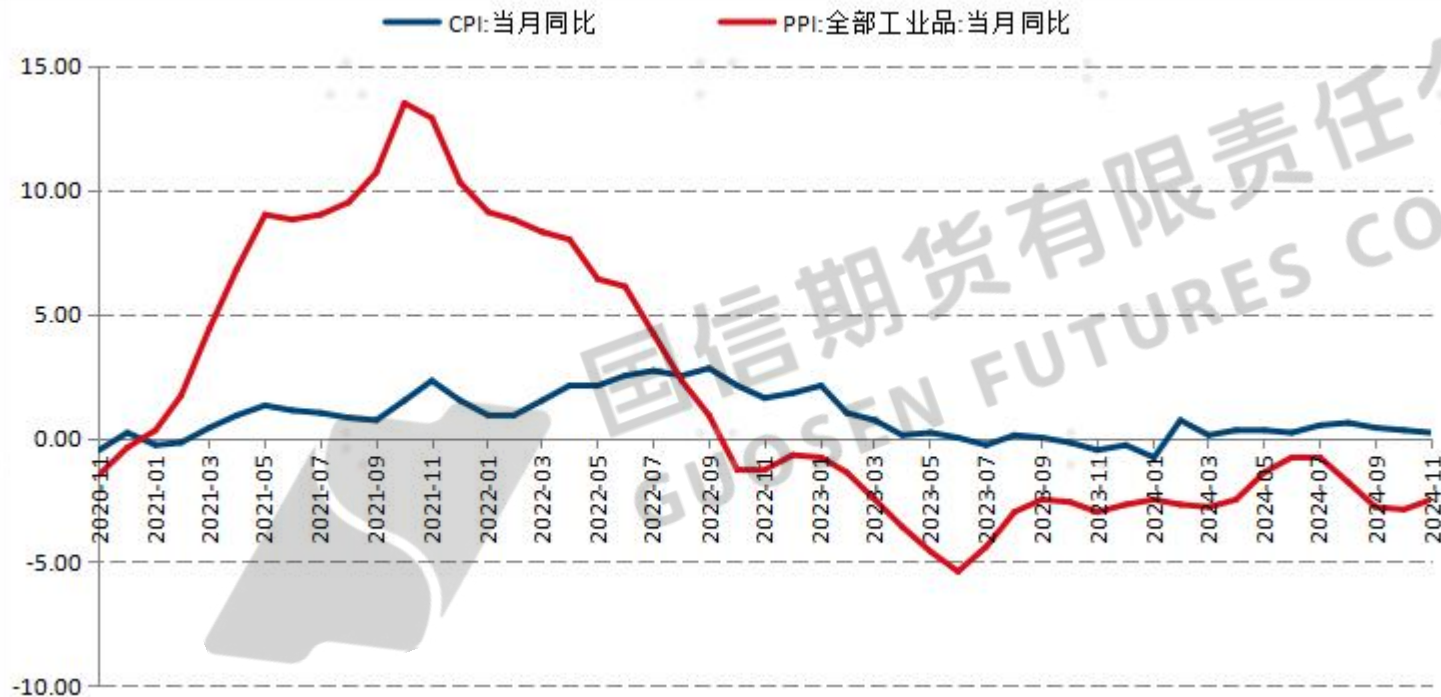
3.1.4shibor



Shibor短期
略显著回落。

数据来源: wind 国信期货

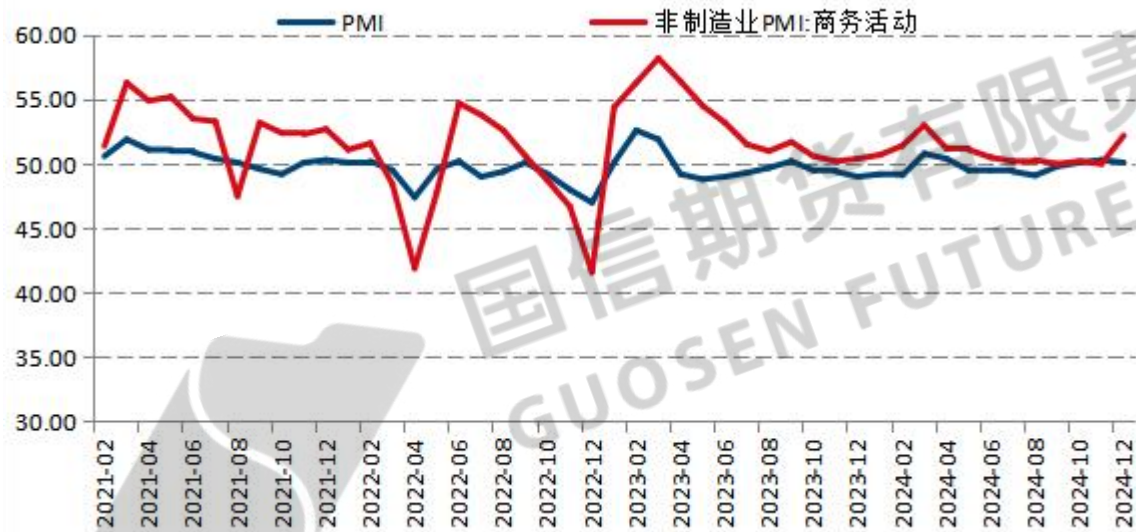
3.2. 1CPI-PPI



11月份CPI为0.2%，小幅回升。PPI增速至-2.5%。

数据来源: wind 国信期货

3.2.2制造业活动与非制造业活动



12月份PMI回落，为50.1。
非制造业PMI为52.2，经济恢复力度较弱。

数据来源：wind 国信期货

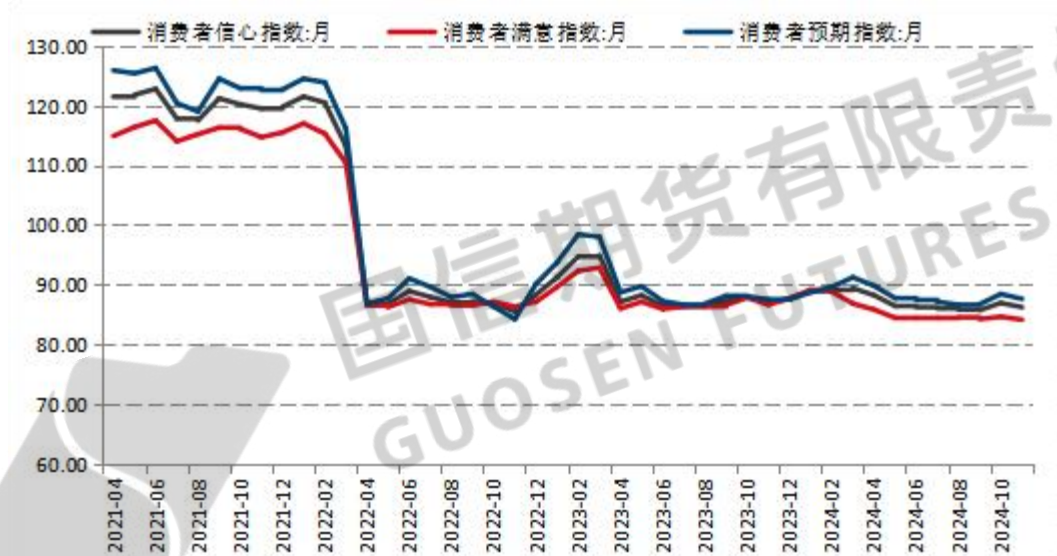
3.3.1 消费状况



2024年11月份社会消费品零售总额同比为3%，消费数据略升。

数据来源: wind 国信期货

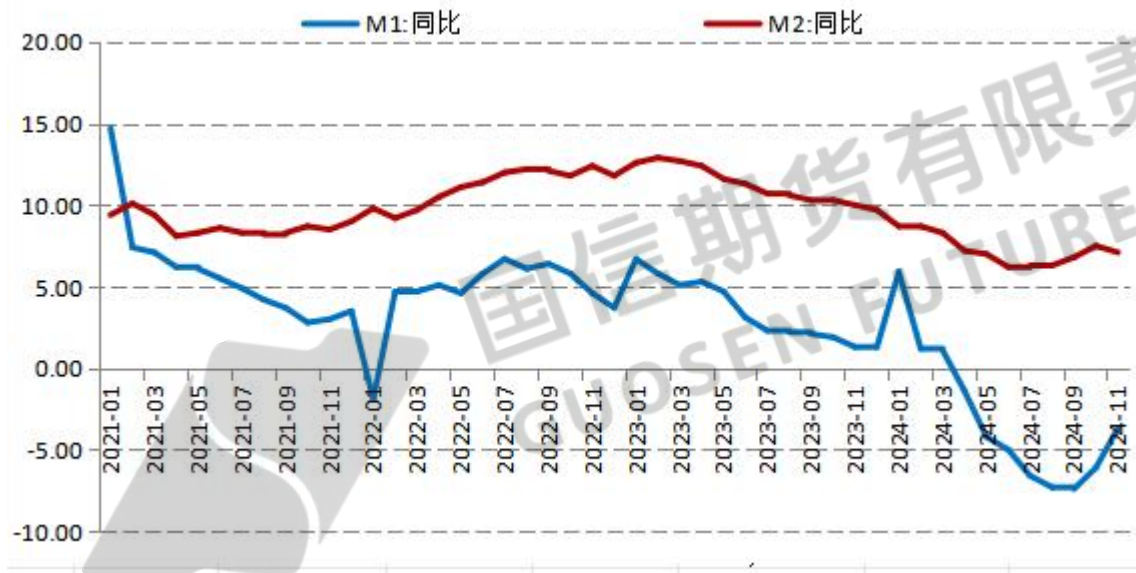
3.3.2 消费者信心



消费者信心
趋势回落。

数据来源: wind 国信期货

3.4.1 总体货币投放



11月份M2同
比为7.1%。
信贷有所减
弱。
M1为负3.7%。

数据来源: wind 国信期货

3.4.2 新增人民币贷款



11月份，新增人民币贷款5800亿。

数据来源: wind 国信期货

Part4

第四部分

后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

4、股指回落债新高



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

股指期货

股市成交额快速回落至1.3万亿水平。大盘权重方面，非银金融大幅下跌。中小盘方面，市场活跃度快速下降，涨停家数降低至60家水平。信息方面，央行开始第二次货币互换招标，证监会及时辟谣利空信息。市场风险偏好进一步降低，股市跌幅加大。

国债期货

货币市场层面，央行逆回购持续维持充裕流动性。国内市场利率大幅下跌，隔夜shibor维持在1.4%水平，十年期国债到期收益率下跌至1.6000%。1年期国债到期收益率一度跌破1%。交易协会座谈会认为国债抢先交易存在羊群效应，中长期资金对国债的一致性预期未变，国债多单继续持有。

数据来源： 国信期货



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

感谢观赏

Thanks for Your Time

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可

【2012】116号

分析师：夏豪杰

从业资格号：F0275768

投资咨询号：Z0003021

电话：0755-23510053

邮箱：15051@guosen.com.cn

欢迎关注国信期货订阅号

