



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

股指回调债回落 ——国信期货金融周报

2025-1-12



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
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

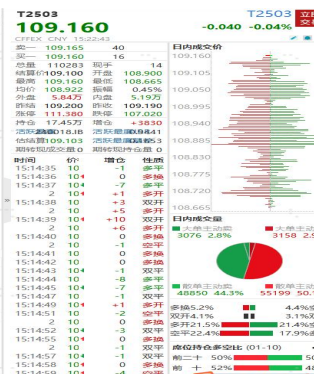


免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

 国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES



国债期货持续高位回落。



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

Part2

第二部分

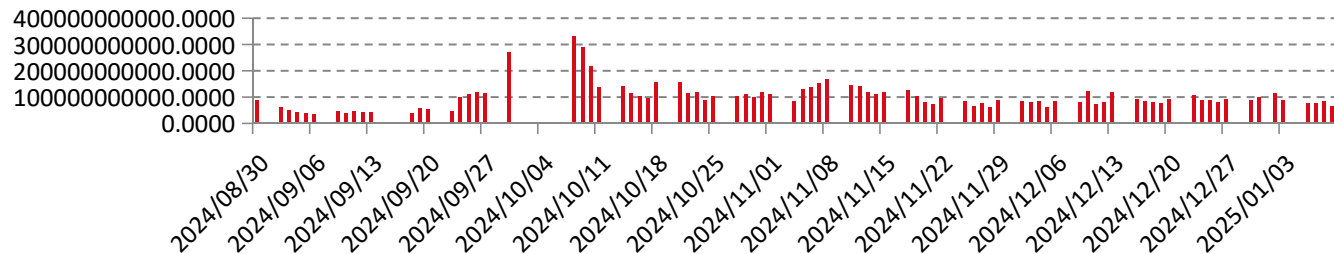
行情动能分析

2.1.1 上证50、沪深300成交额

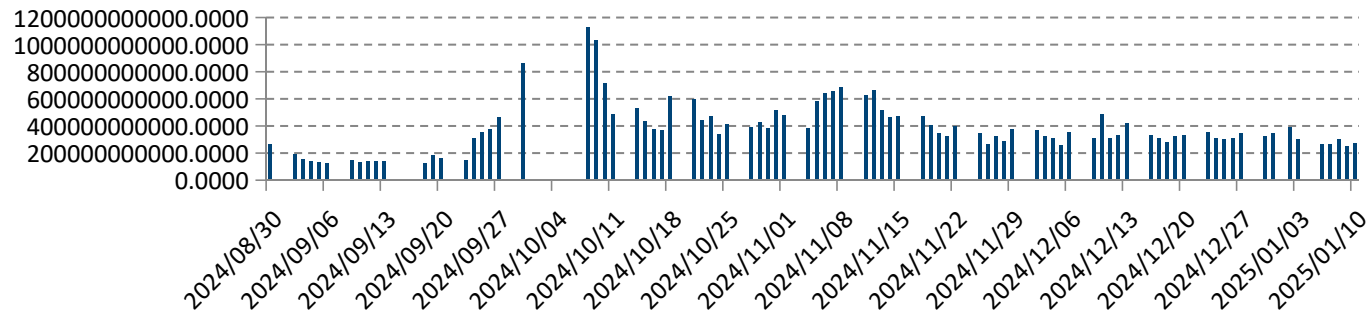


国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

■ 上证50 000016.SH 77578645821.0000



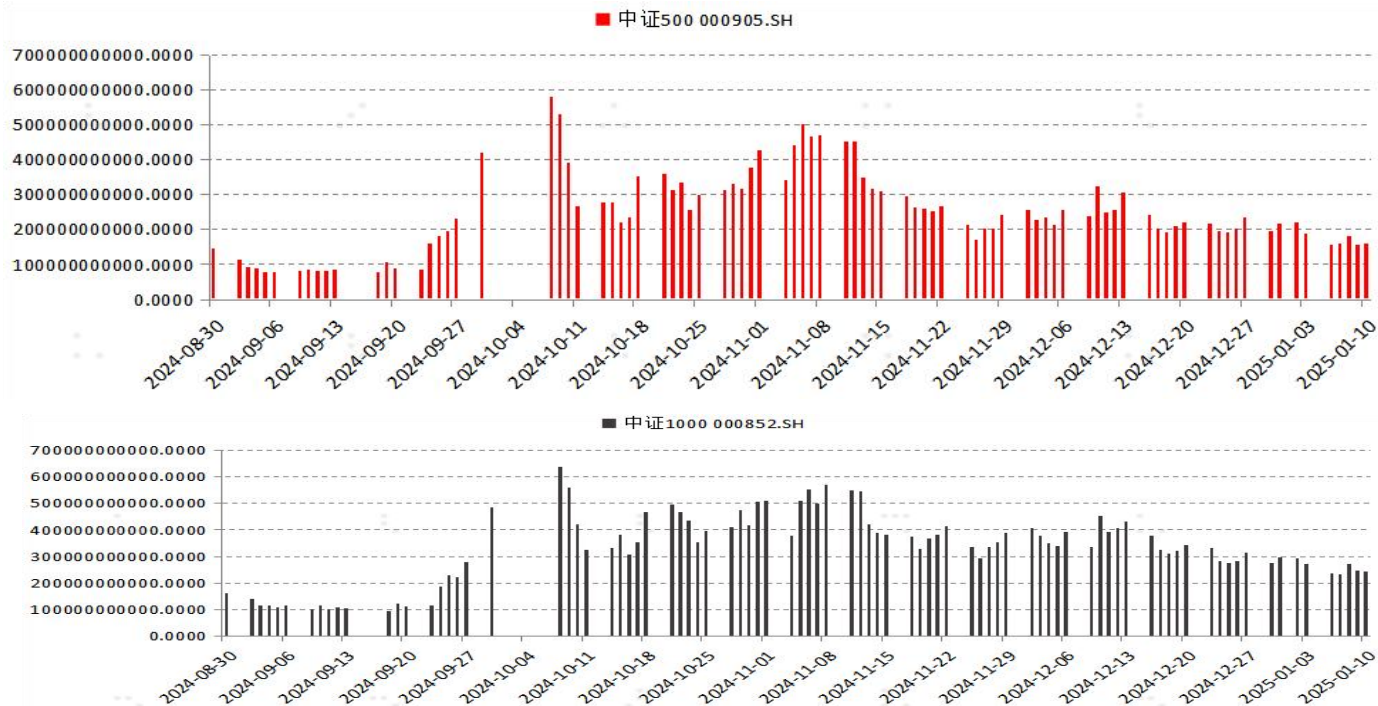
■ 沪深300 000300.SH



数据来源: wind 国信期货

上证50成交额
回落、沪深300
成交额回落。

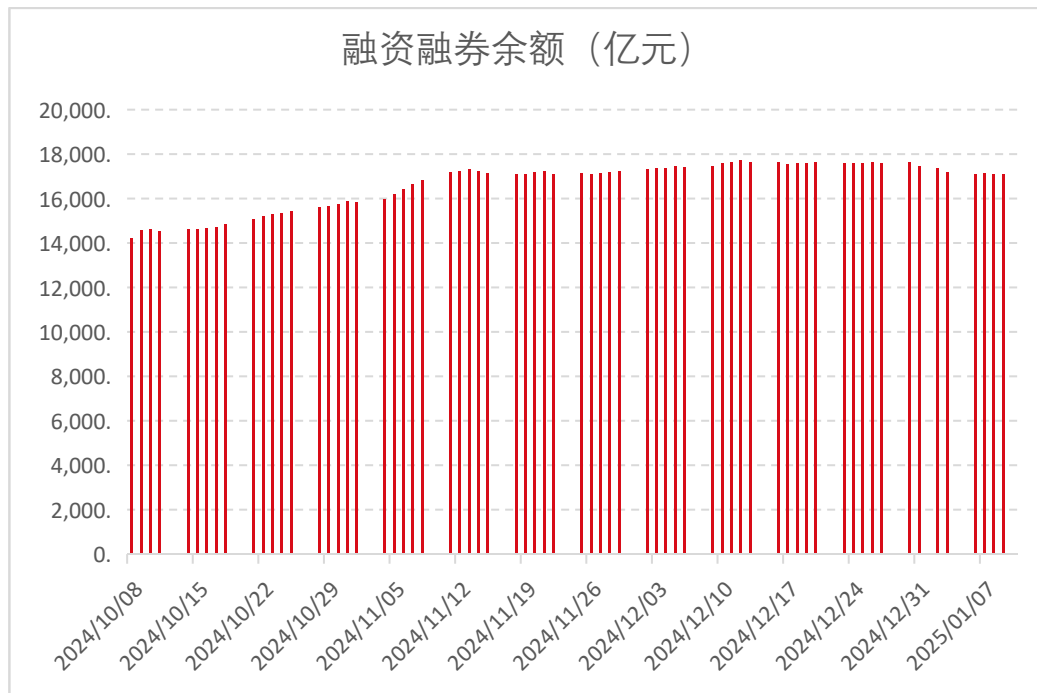
2.1.2中证500、中证1000成交额



中证500、中证1000成交额显著回落。

数据来源：wind 国信期货

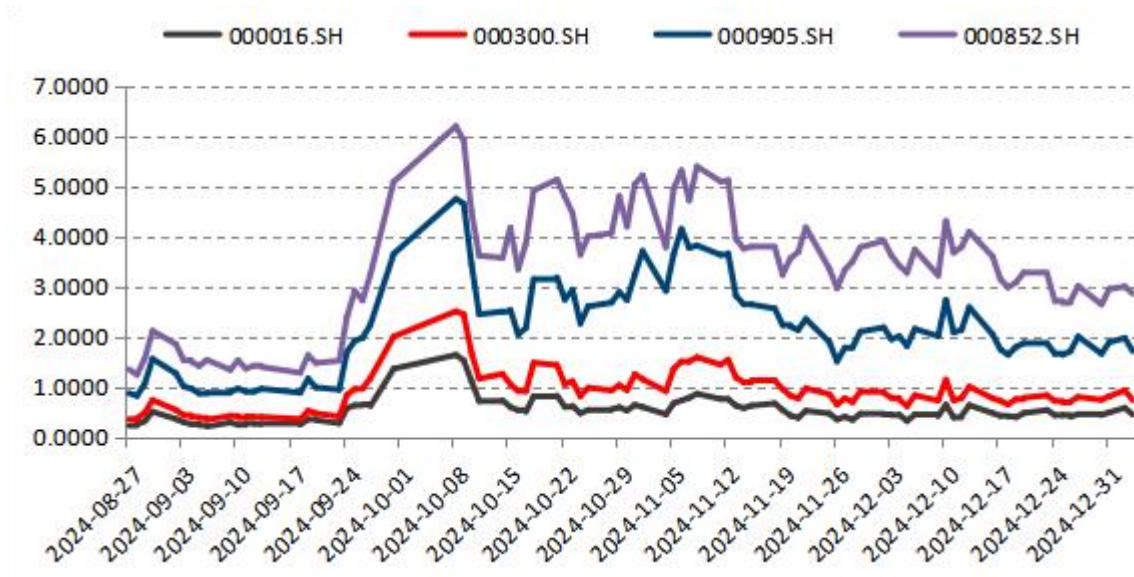
2.1.2 融资融券余额



融资融券余额变化上升。

数据来源：wind 国信期货

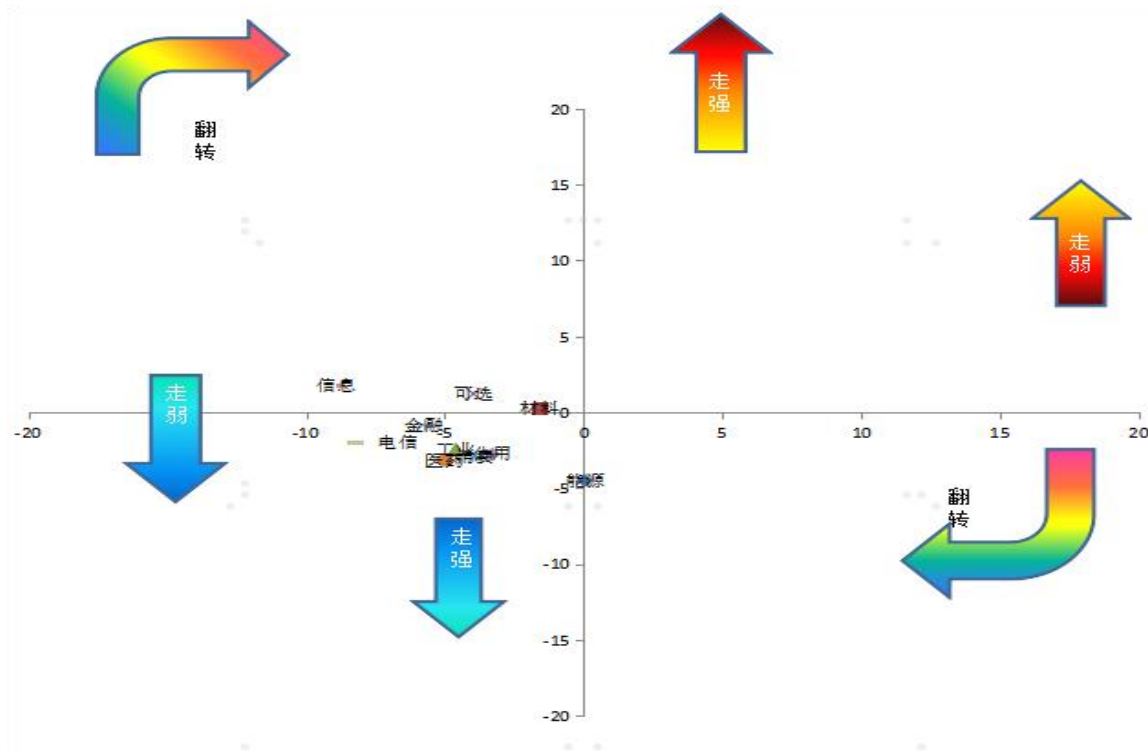
2.1.3 换手率-流通市值



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

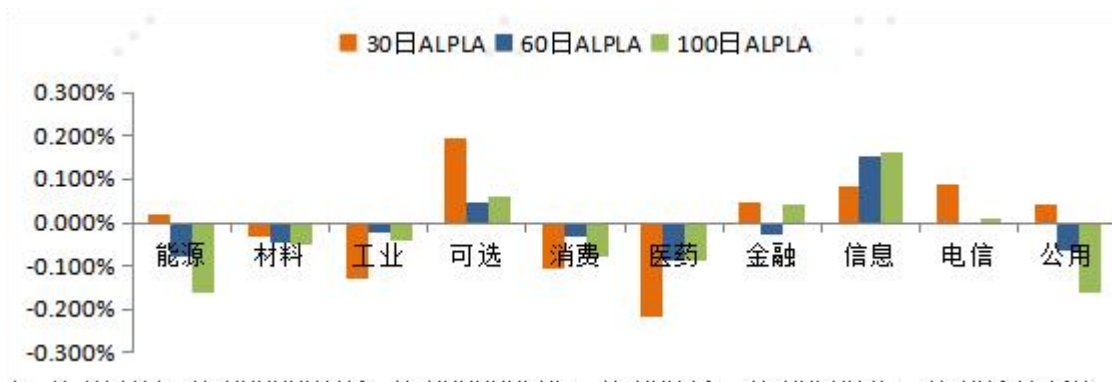
2.2.1 沪深300板块



板块较为一致。

数据来源: wind 国信期货

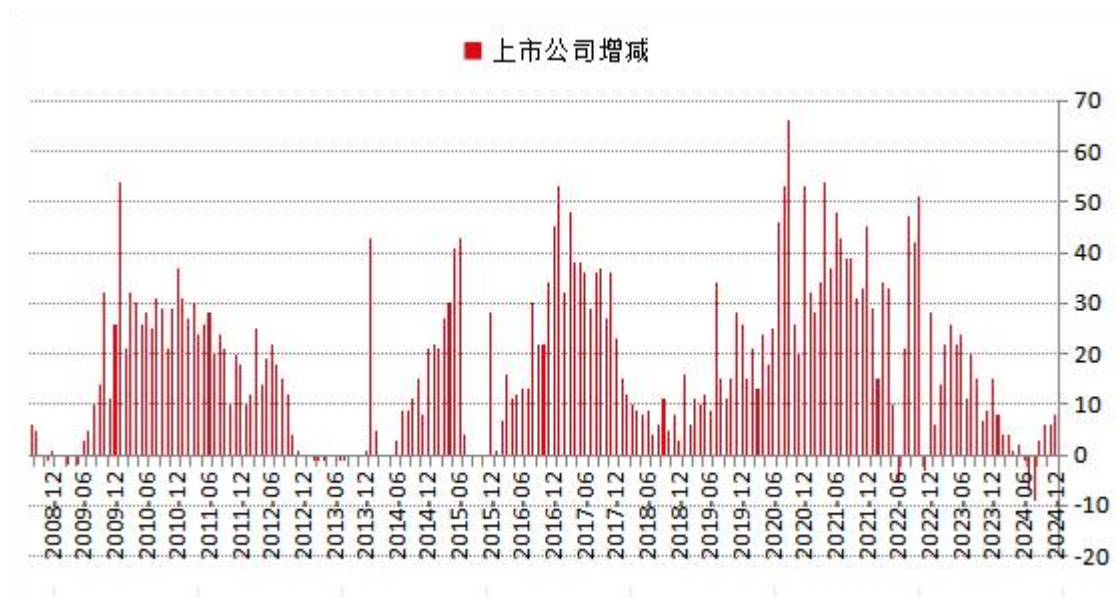
2.2.2 沪深300板块ALPHA



可选、信息板块ALPHA为正，材料、工业、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



12月上市公司
净增加8家。

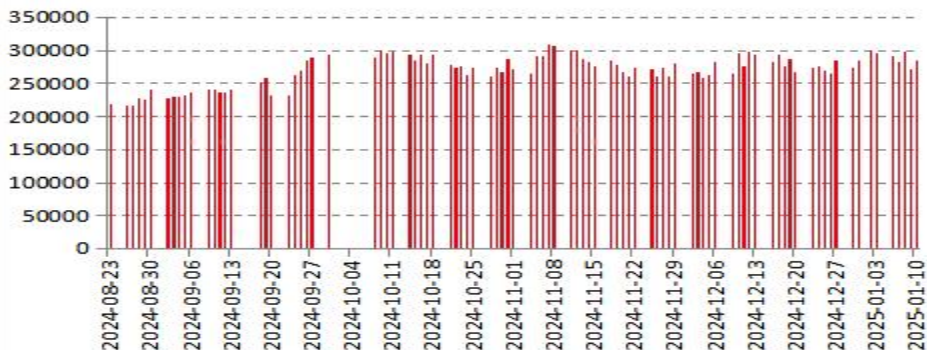
数据来源：wind 国信期货

2.4.1 股指持仓

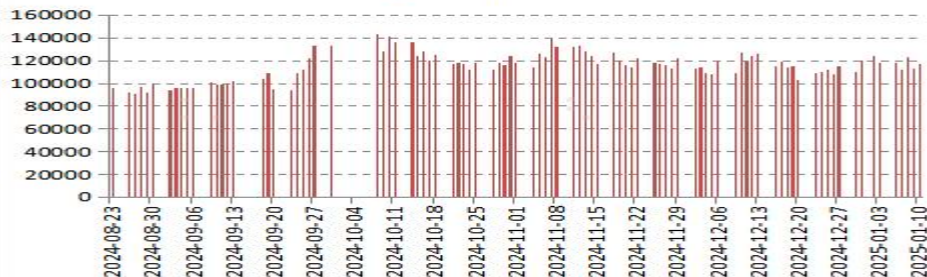


国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

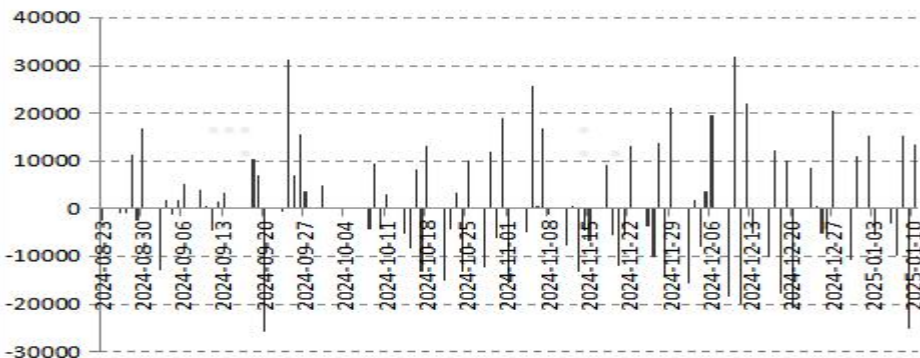
■ 沪深300持仓



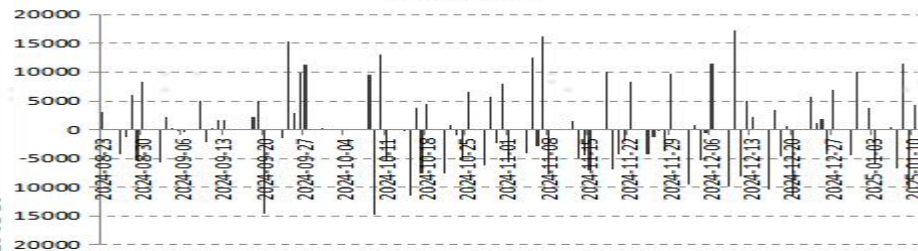
■ 上证50持仓



■ IF持仓增减



■ IH持仓增减



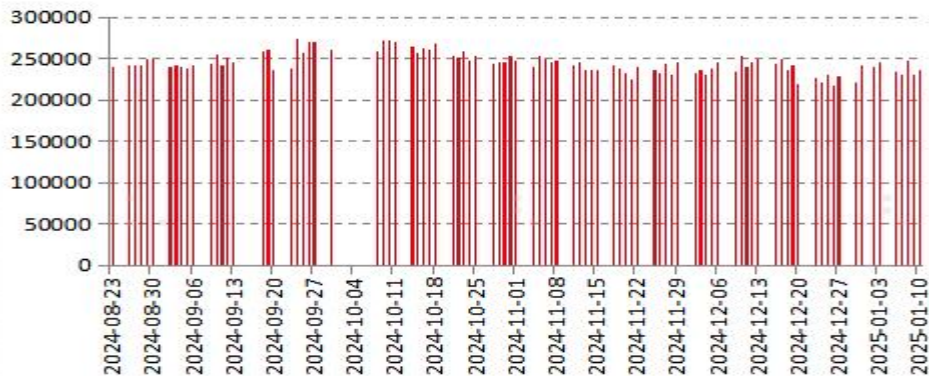
数据来源: wind 国信期货

2.4.1 股指持仓

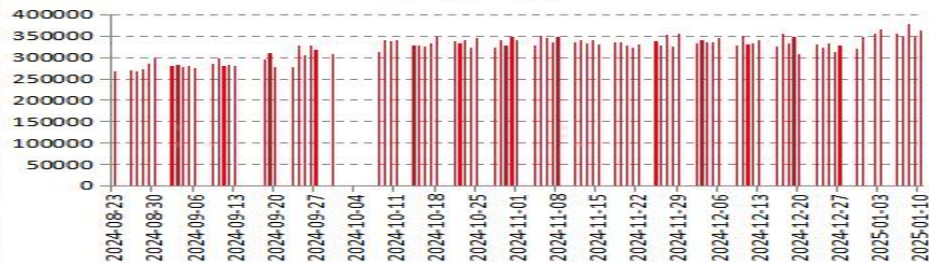


国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

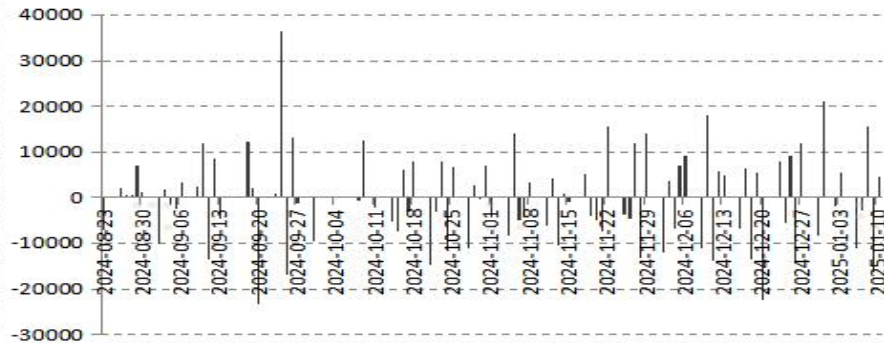
■ 中证500持仓



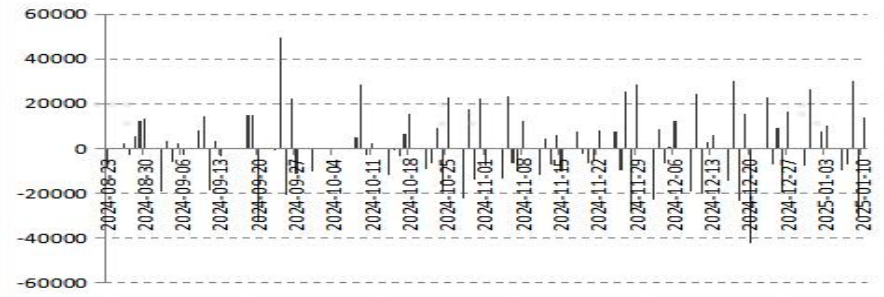
■ 中证1000持仓



■ IC持仓 增减



■ IM持仓 增减



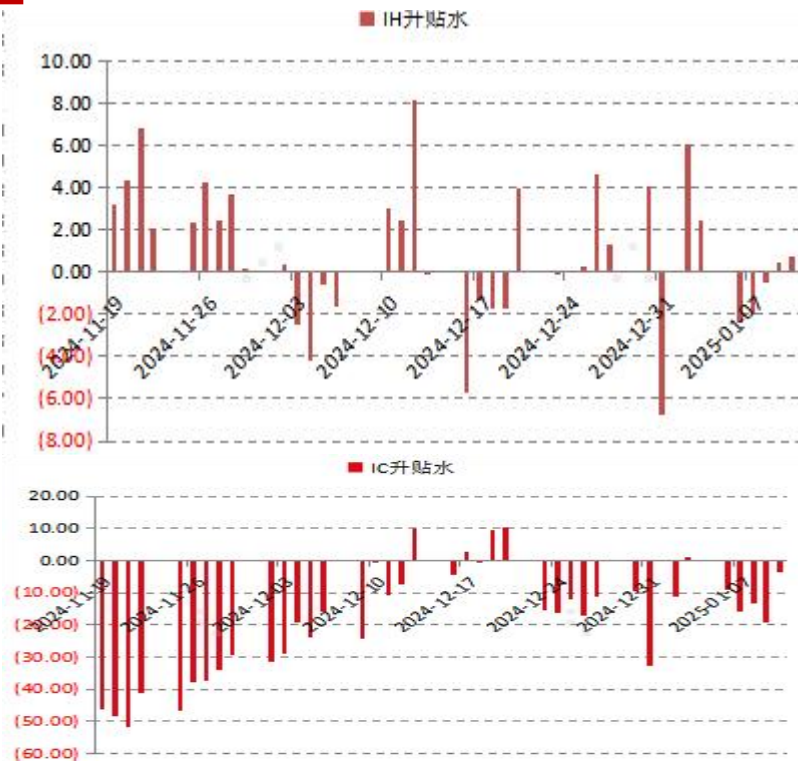
数据来源: wind 国信期货

2.4.2 股指升贴水

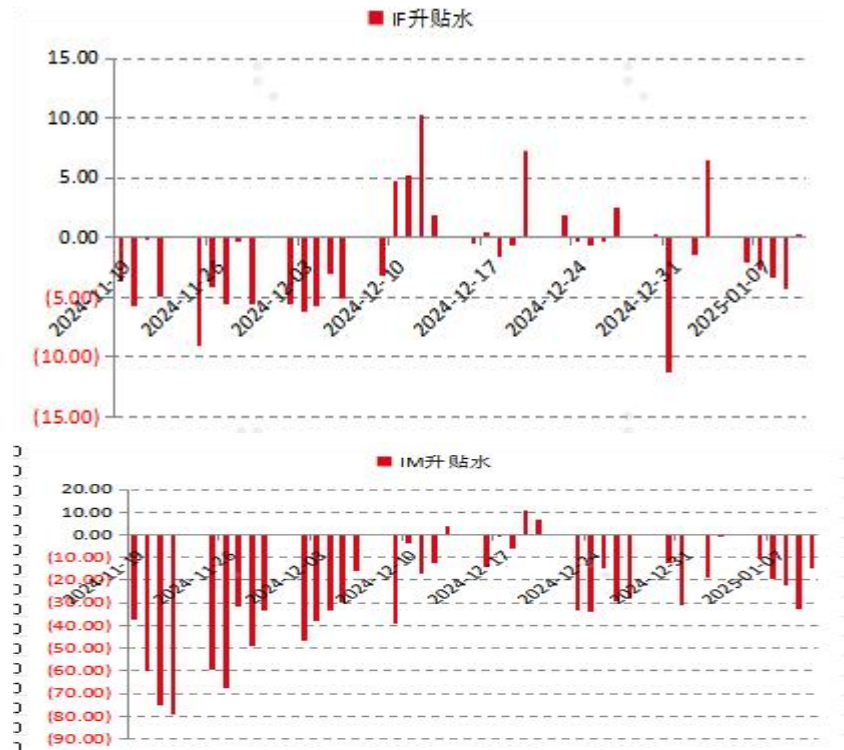


国信期货
GUOSEN FUTURES

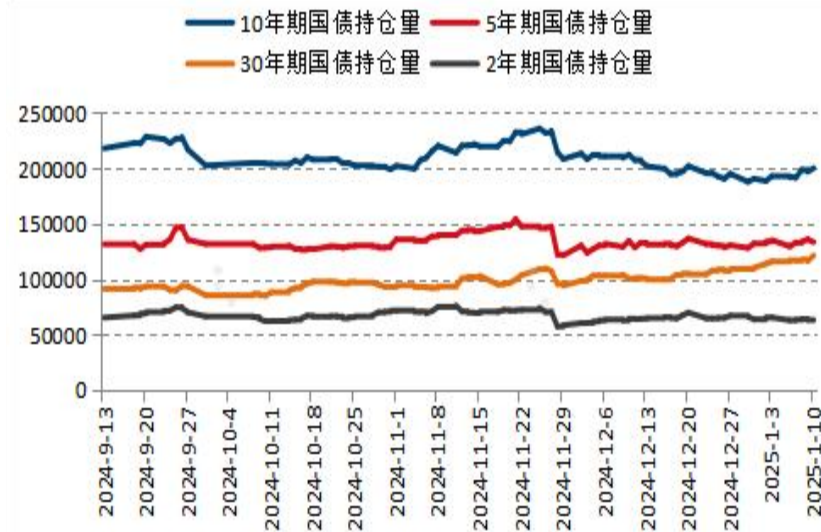
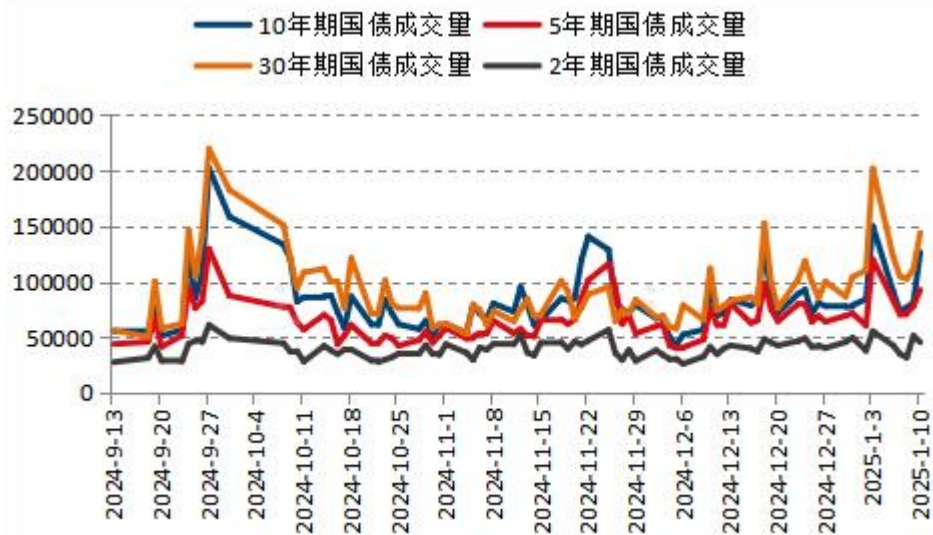
研究咨询部



数据来源: wind 国信期货



2.5.1 国债成交-持仓

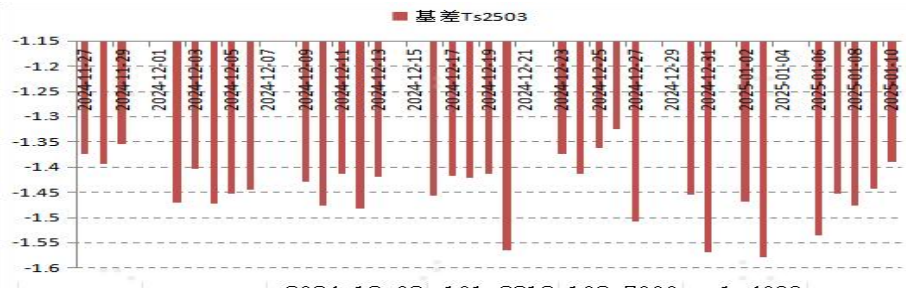
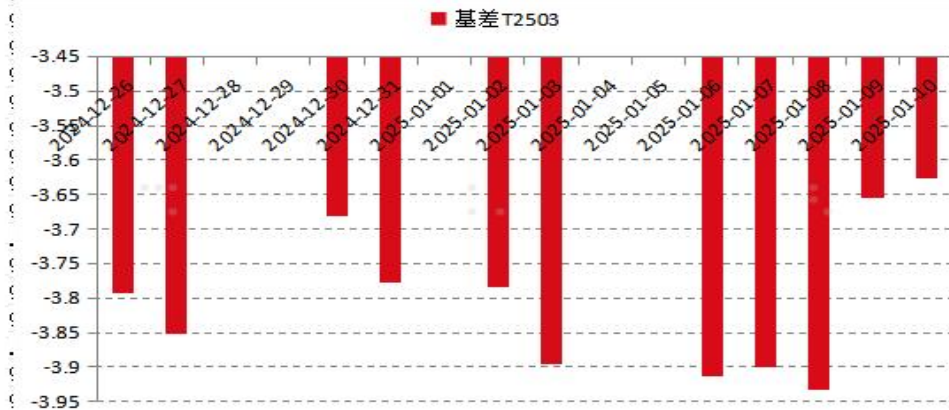
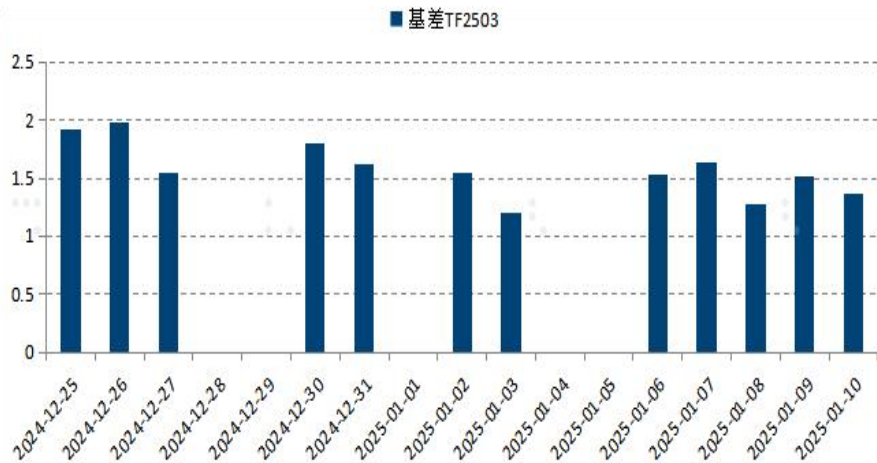


数据来源: wind 国信期货

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

Part3

第三部分

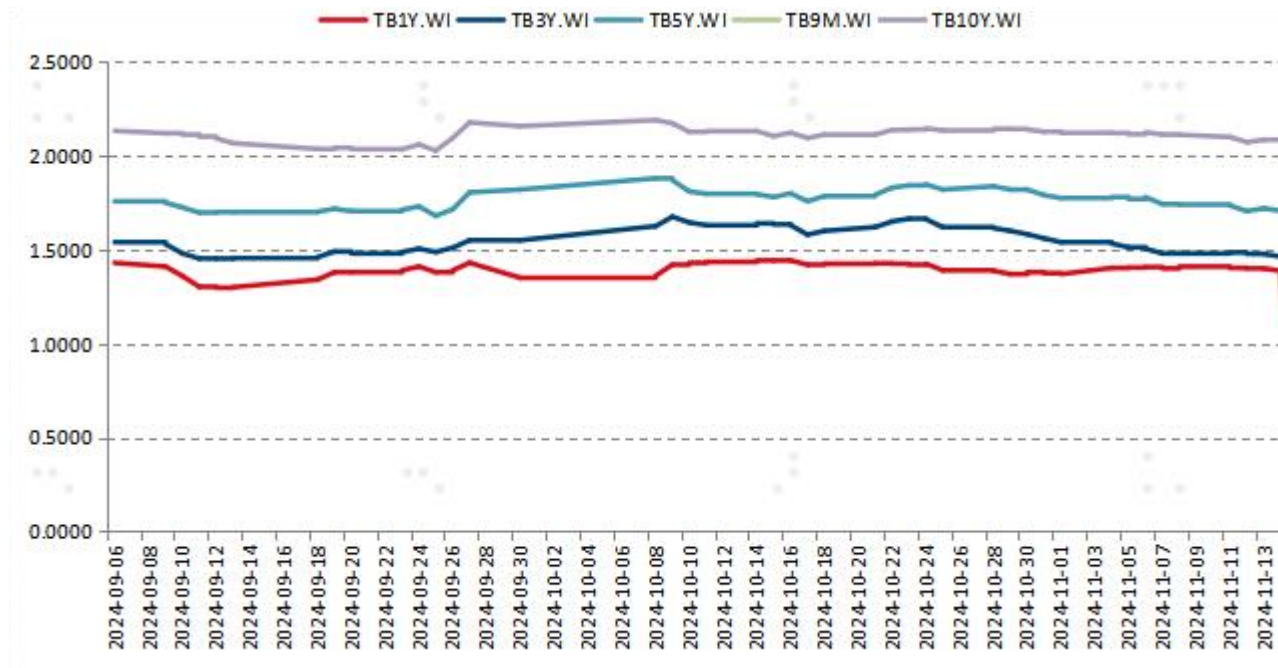
基本面

3.1.1 公开市场操作



数据来源: wind 国信期货

3.1.2 国债wind收益率

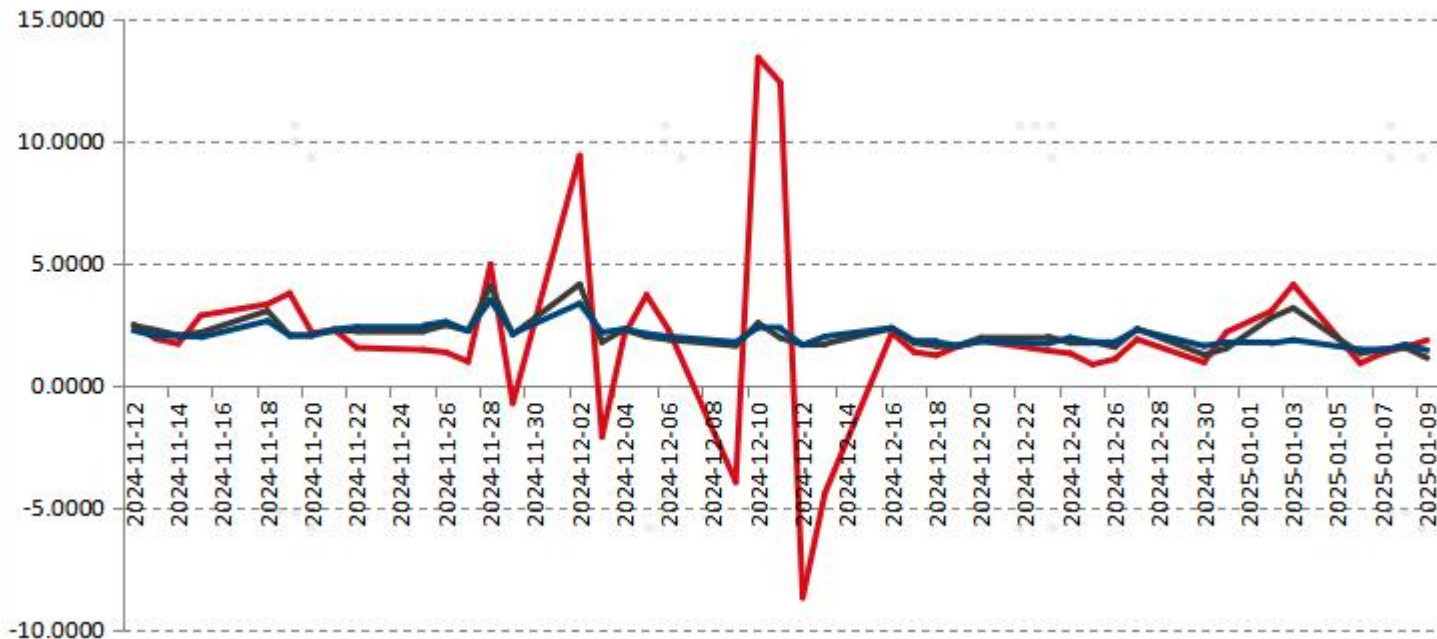


国债wind收
益率显著回
落。

数据来源：wind 国信期货

3.1.2 国债期货（10年期）IRR

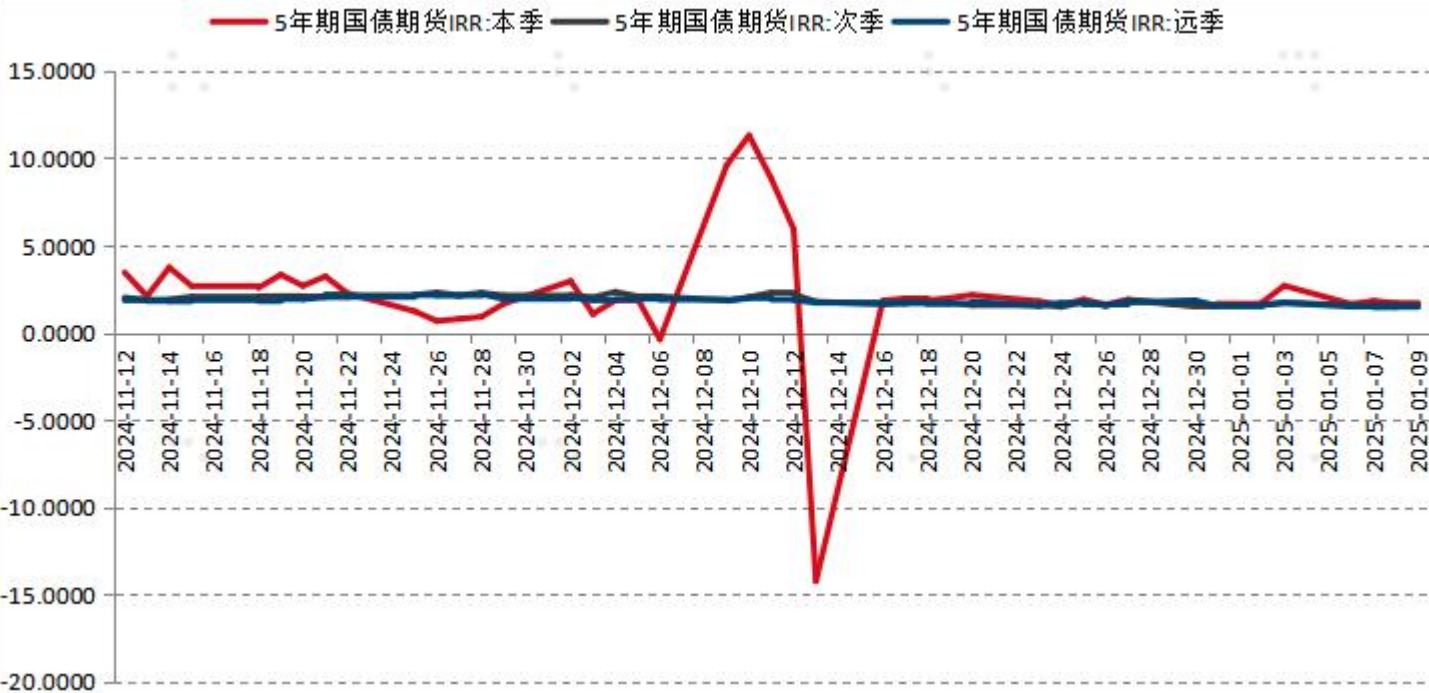
10年期国债期货IRR:本季 10年期国债期货IRR:次季 10年期国债期货IRR:远季



国债期货次季IRR略落。

数据来源: wind 国信期货

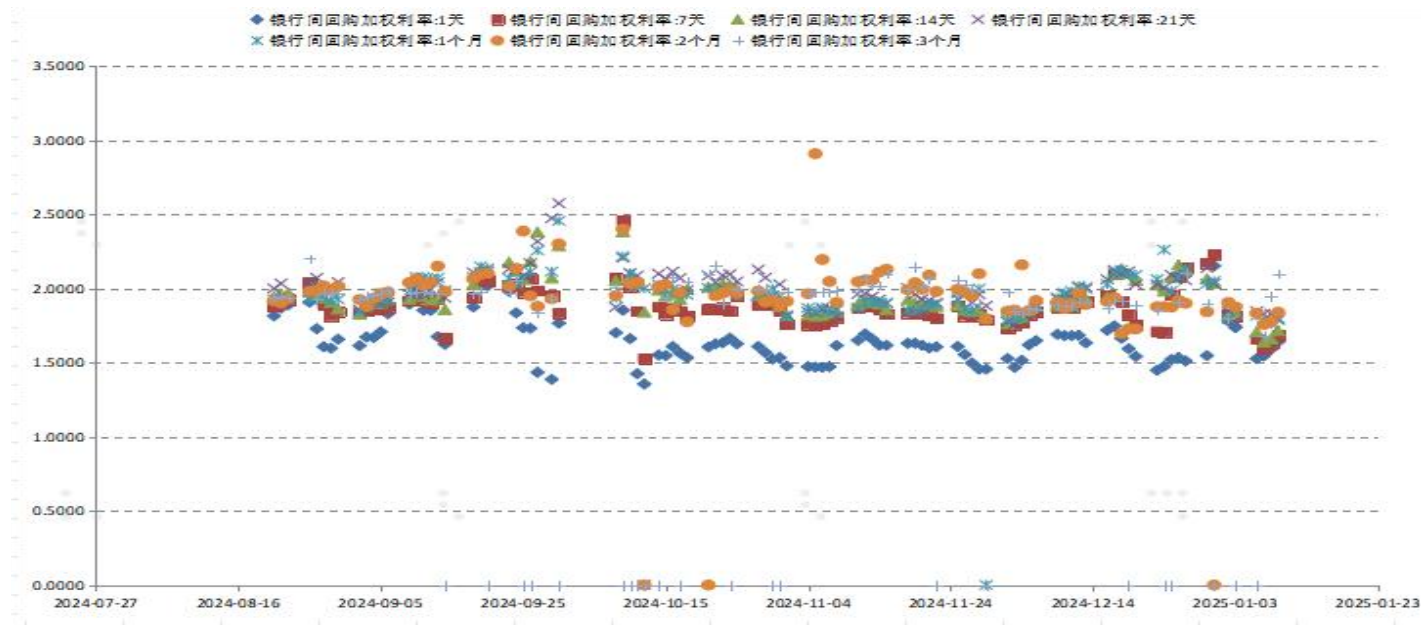
3.1.2 国债期货（5年期）IRR



国债期货次季IRR稳定。

数据来源: wind 国信期货

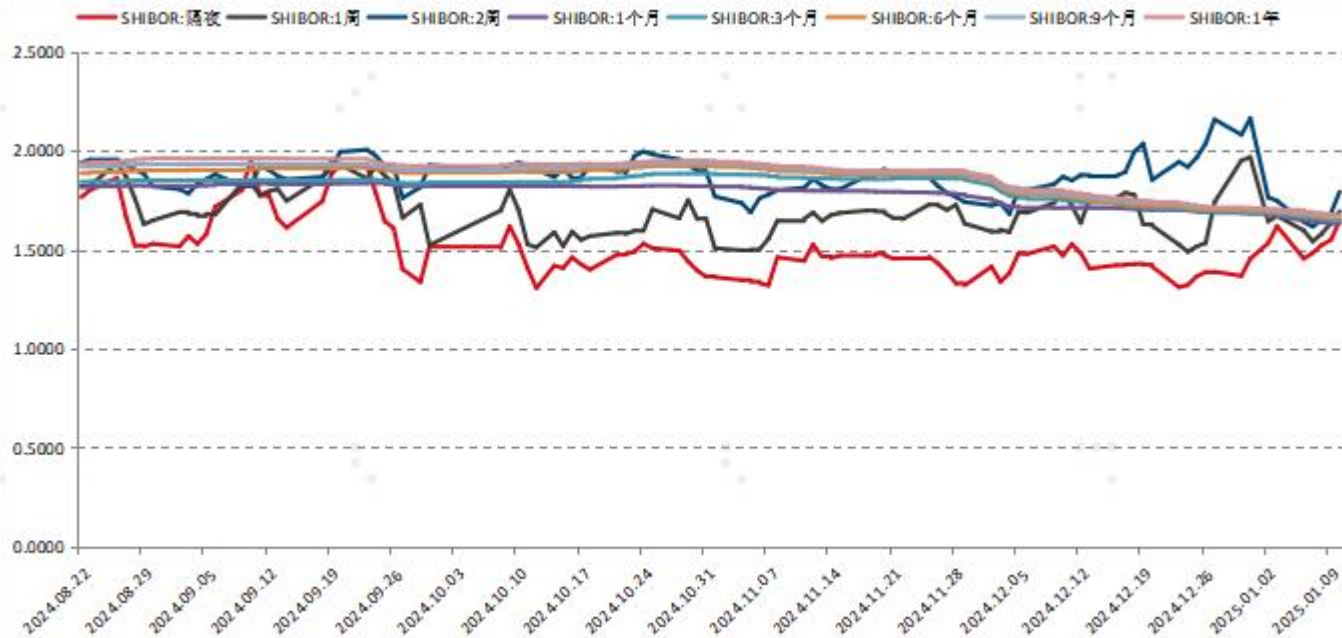
3.1.3 银行间回购加权利率



银行间回购
加权利率回
落。

数据来源：wind 国信期货

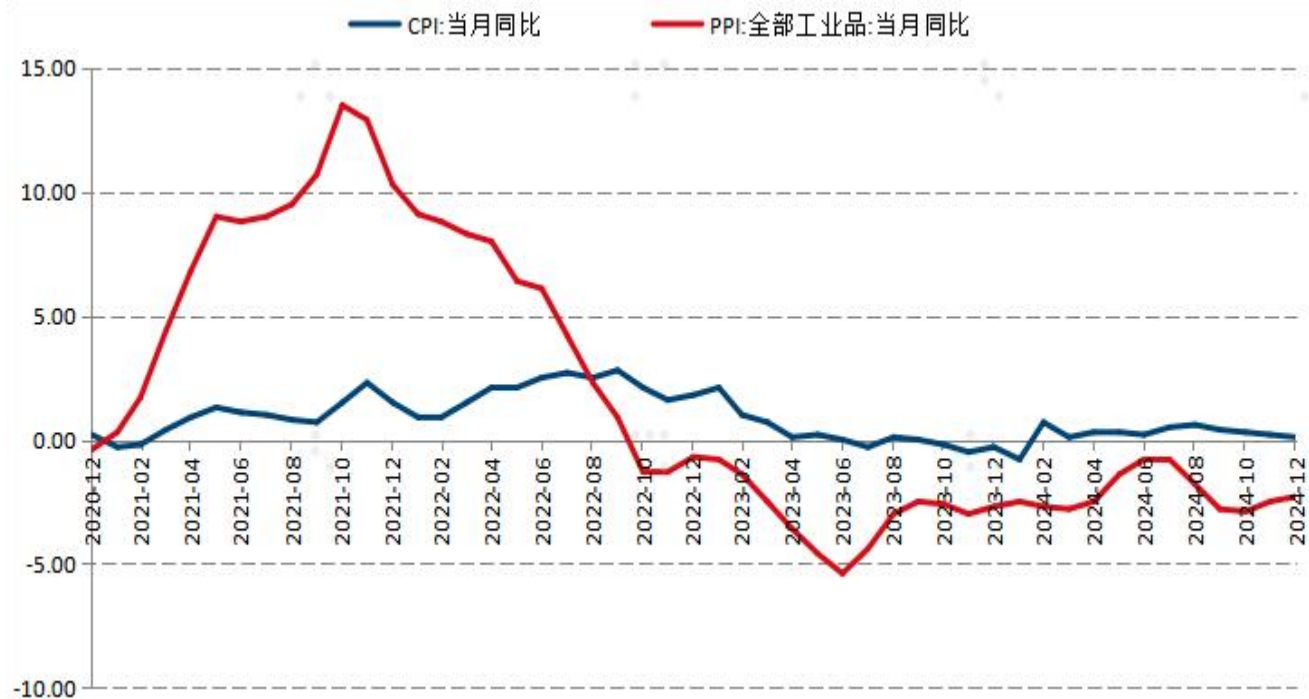
3. 1. 4shibor



Shibor短期
略显著回落。

数据来源: wind 国信期货

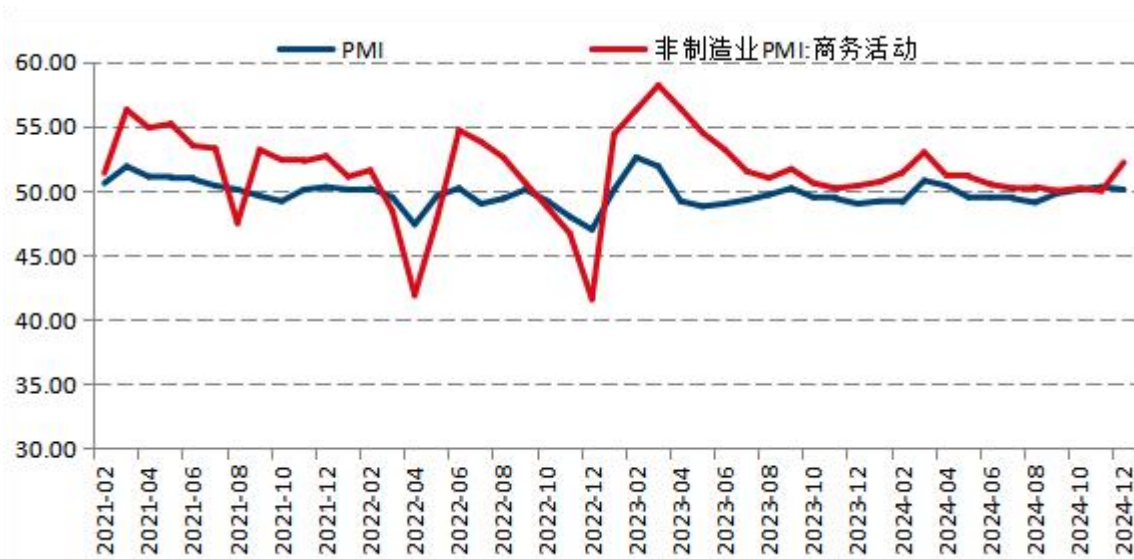
3.2. 1CPI-PPI



数据来源: wind 国信期货

12月份CPI为0.1%，小幅回升。PPI增速至-2.3%。

3.2.2制造业活动与非制造业活动

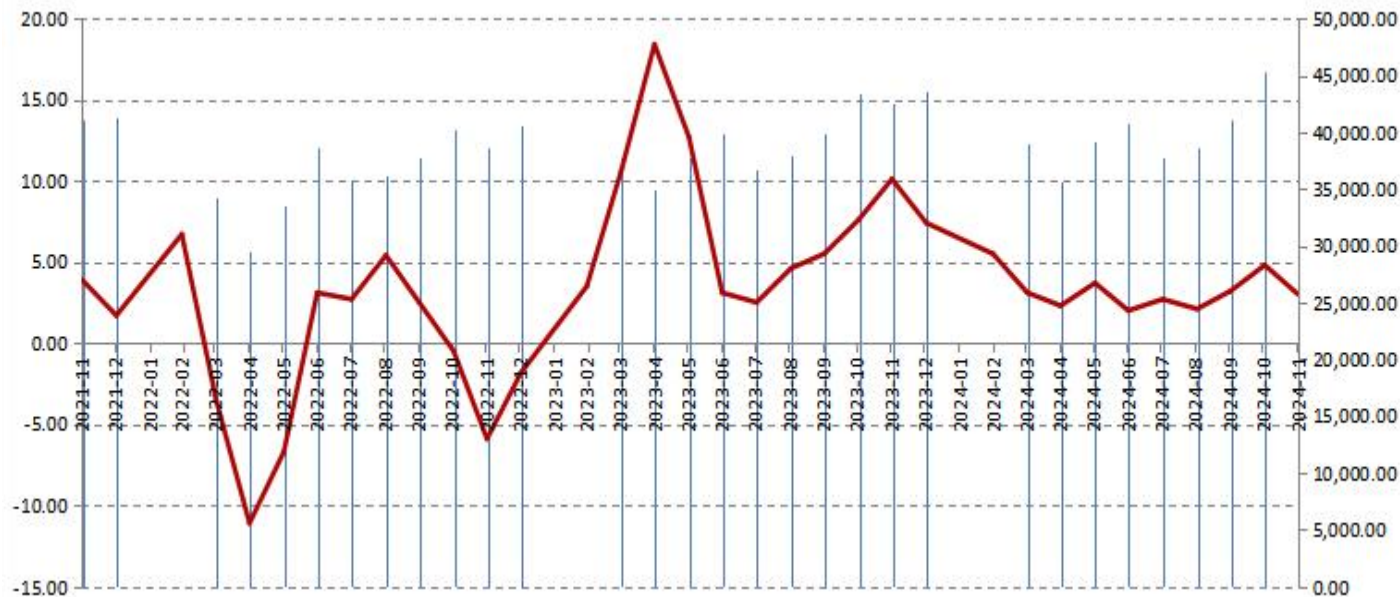


12月份PMI回落，为50.1。
非制造业PMI为52.2，经济恢复力度较弱。

数据来源：wind 国信期货

3.3.1 消费状况

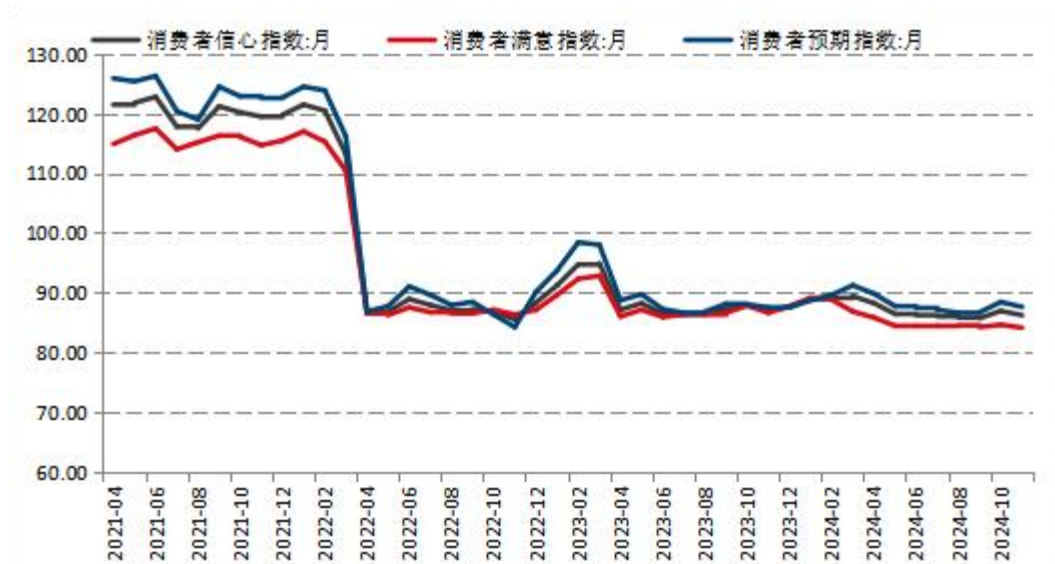
社会消费品零售总额:当月值 社会消费品零售总额:当月同比



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

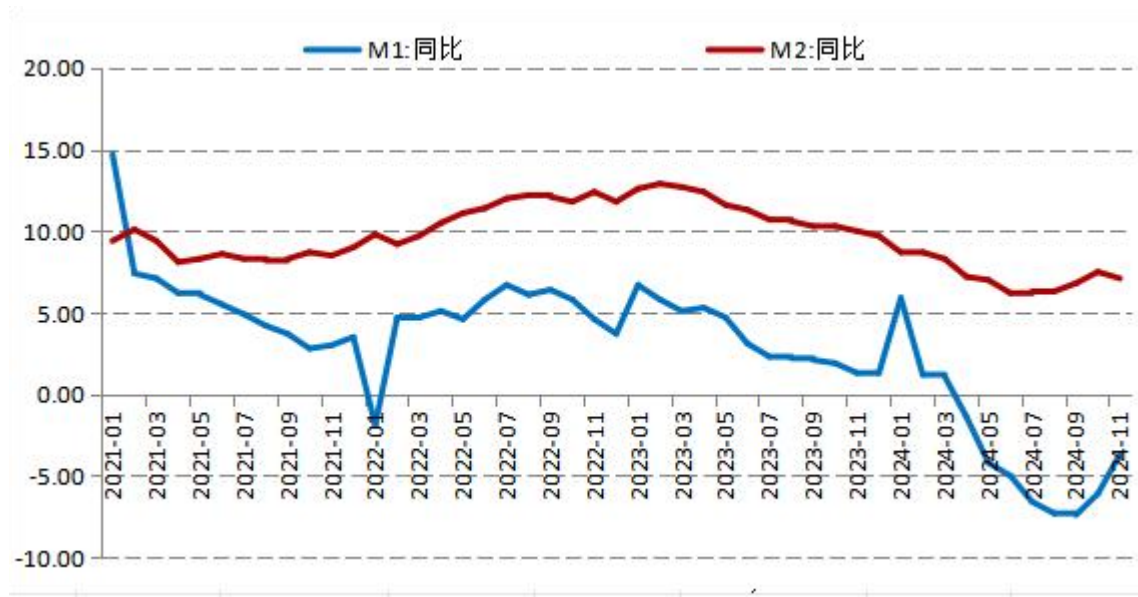
3.3.2 消费者信心



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

4、股指下跌债回落



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1.1万亿水平。市场情绪方面，超过4000多家股票下跌，市场出现系统性风险。信息方面，高质量发展发布会，两新发布会提出扩大内需，刺激消费。财政部提出更加积极的财政政策，具体仍需要批准，央行释放择机降息降准信息。市场处于政策真空期，股指空单轻仓。

国债期货

货币市场层面，央行逆回购持续维持充裕流动性。国内市场利率有所回升，隔夜shibor回升至1.5%水平，十年期国债到期收益率在1.6000%附近波动。央行公告公开国债买卖业务暂停买入操作，市场预期缓解短期供不应求的现象，引导机构理性国债配置。国债高位回调。

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

