



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 外部冲击 股指回落债震荡

## ——国信期货金融周报

2025-6-13



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 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

# 1.1 上证50、沪深300行情回顾

上证50、沪深300小幅震荡。



## 1.2中证500、十年国债行情回顾



中证500高位回落。

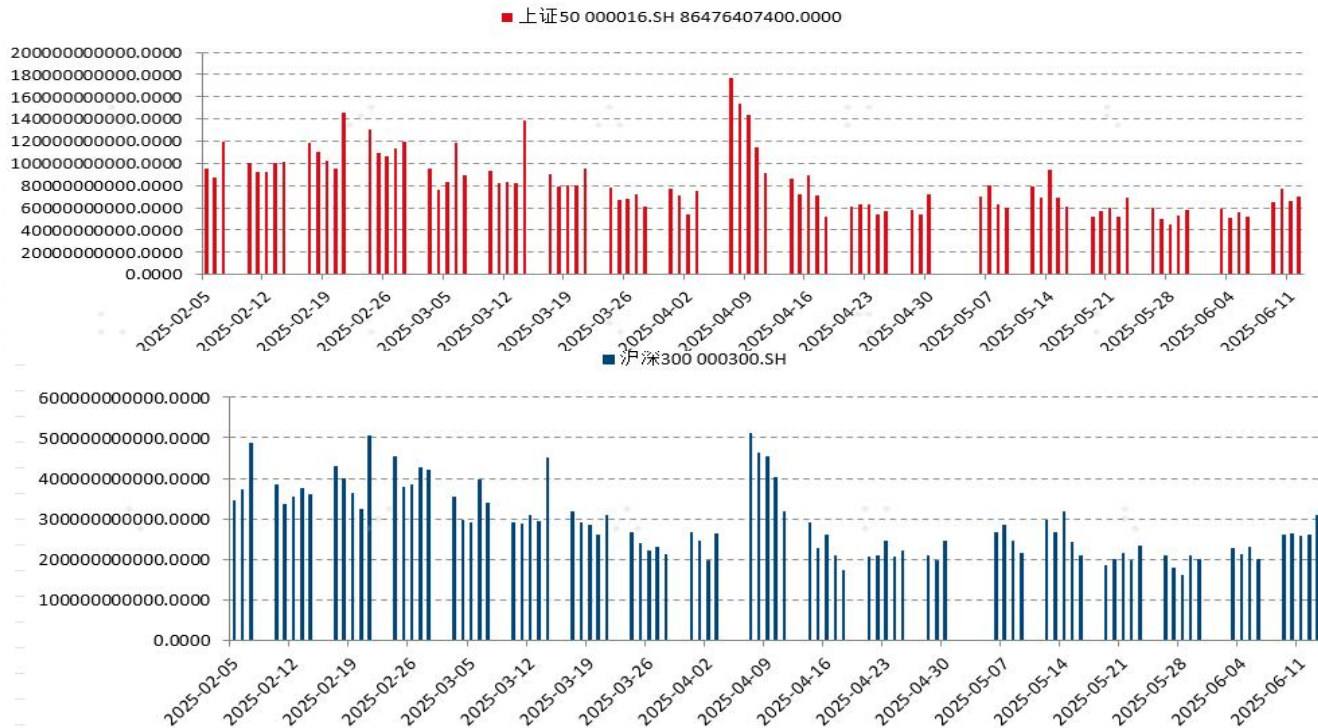
国债期货高位震荡。

# Part2

第二部分

## 行情动能分析

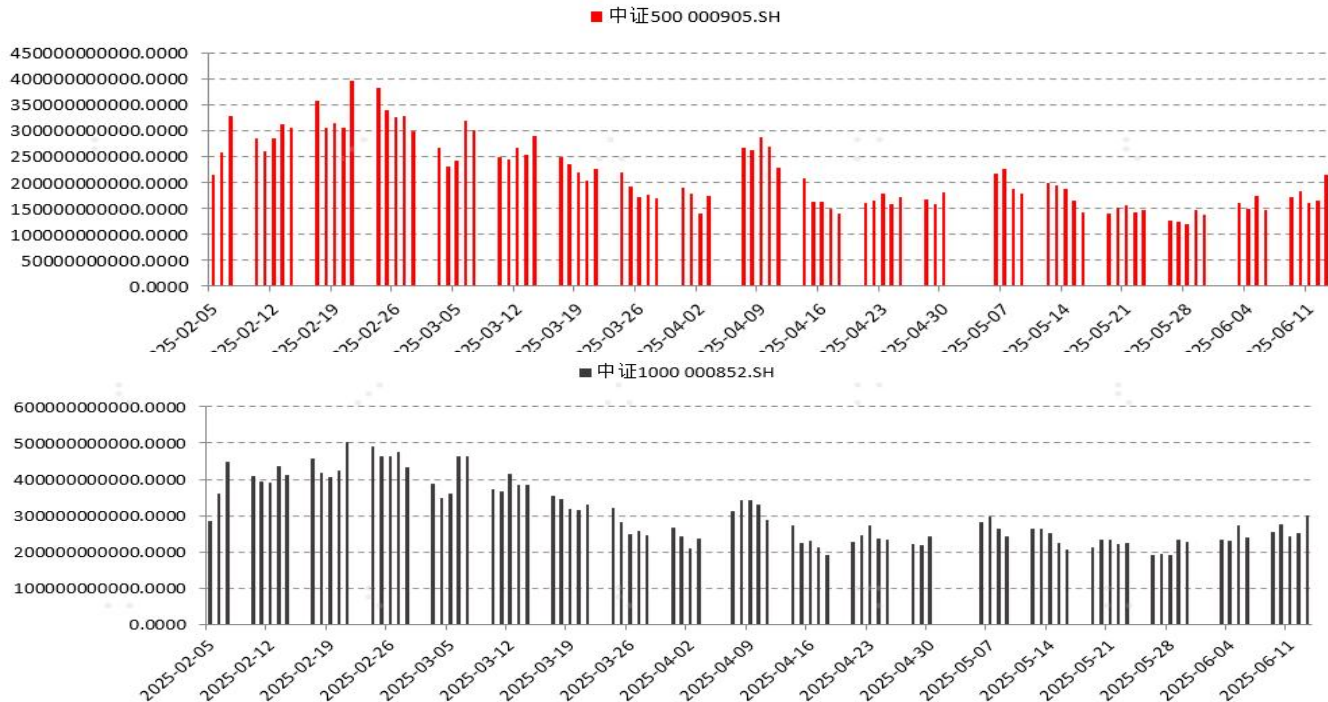
## 2.1.1 上证50、沪深300成交额



上证50成交额  
回落、沪深300  
成交额小幅稳  
定。



## 2.1.2中证500、中证1000成交额

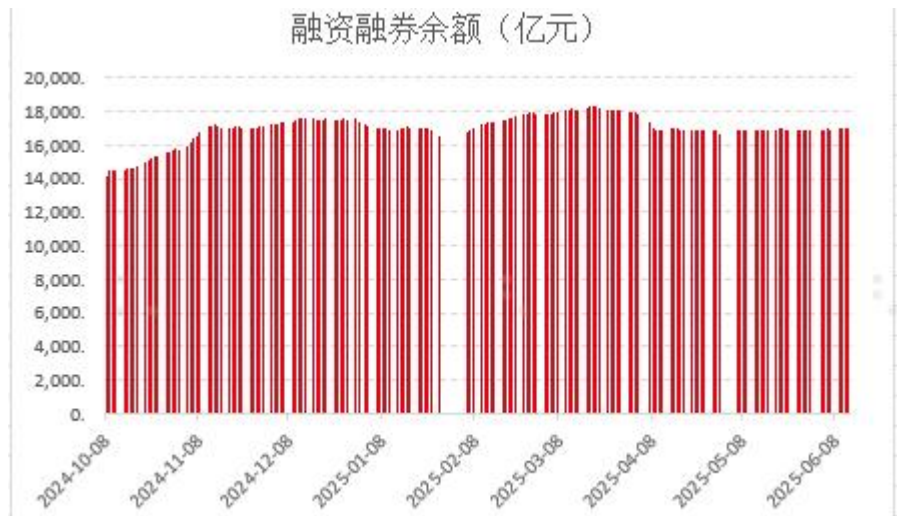


中证500、中证1000有所回暖。

数据来源：wind 国信期货



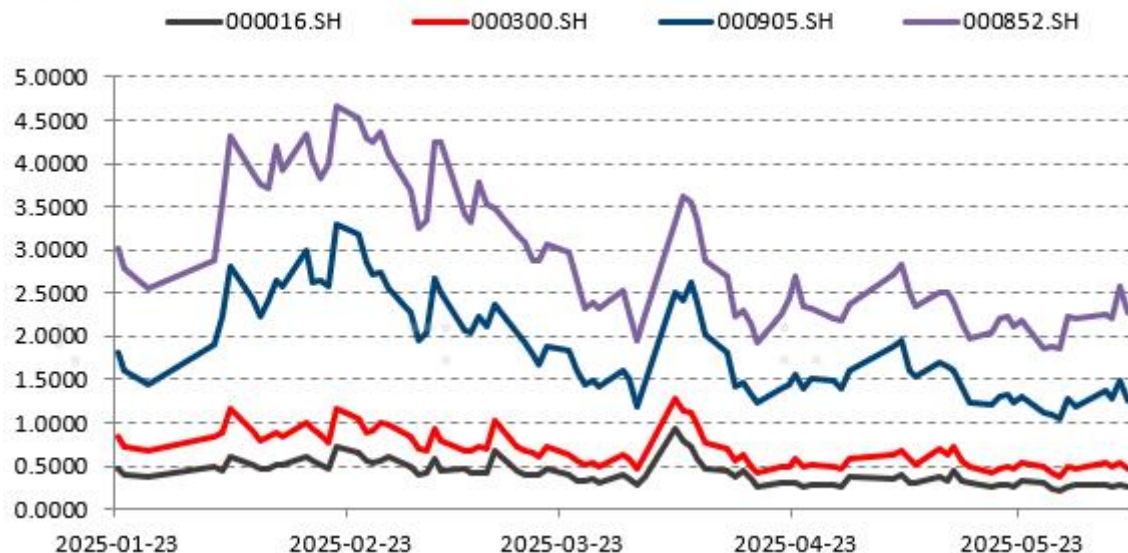
## 2.1.2 融资融券余额



融资融券余额维持稳定。

数据来源: wind 国信期货

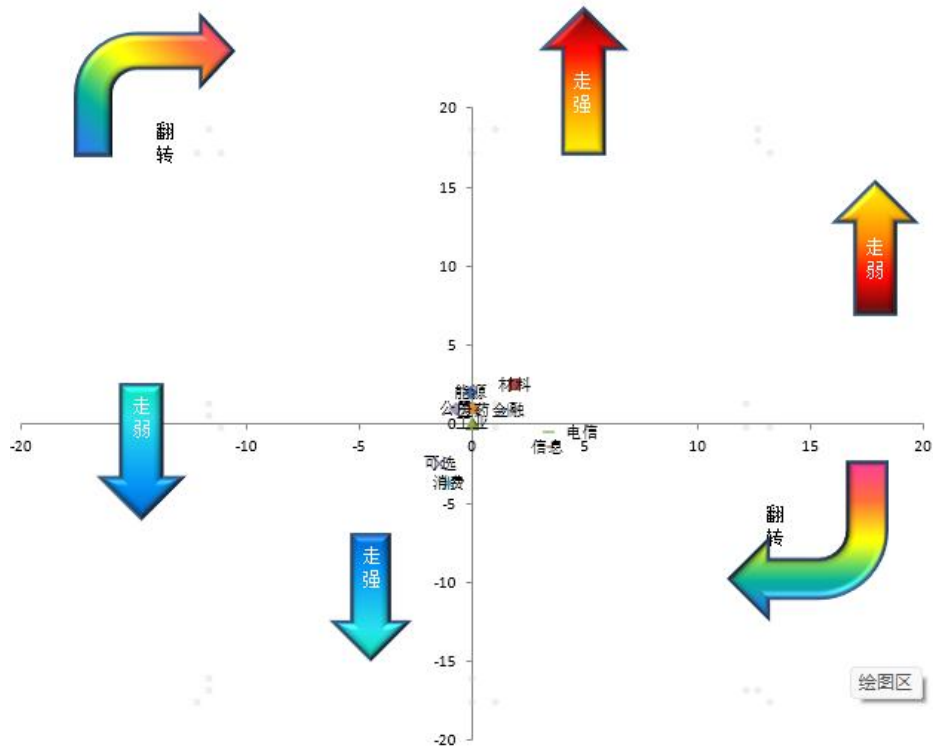
## 2.1.3 换手率-流通市值



上证50、沪  
深300换手率  
回升。中证  
500、中证  
1000换手率  
稳定。

数据来源: wind 国信期货

## 2.2.1 沪深300板块

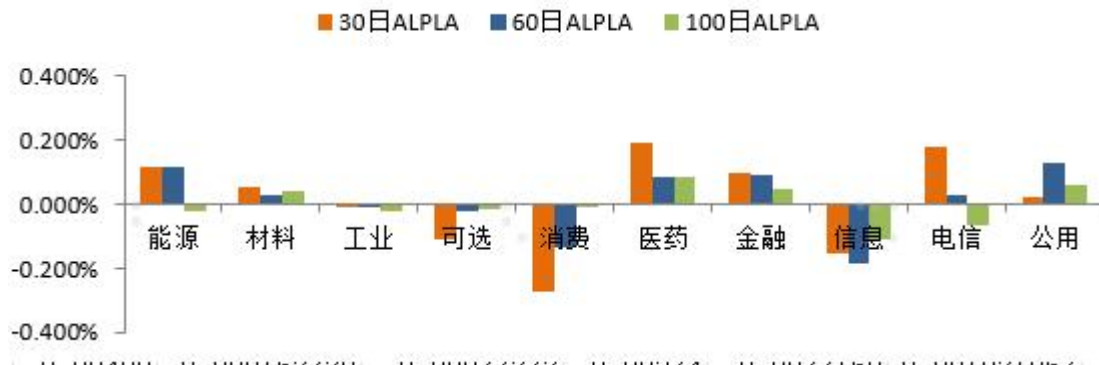


板块较为一致。

数据来源: wind 国信期货

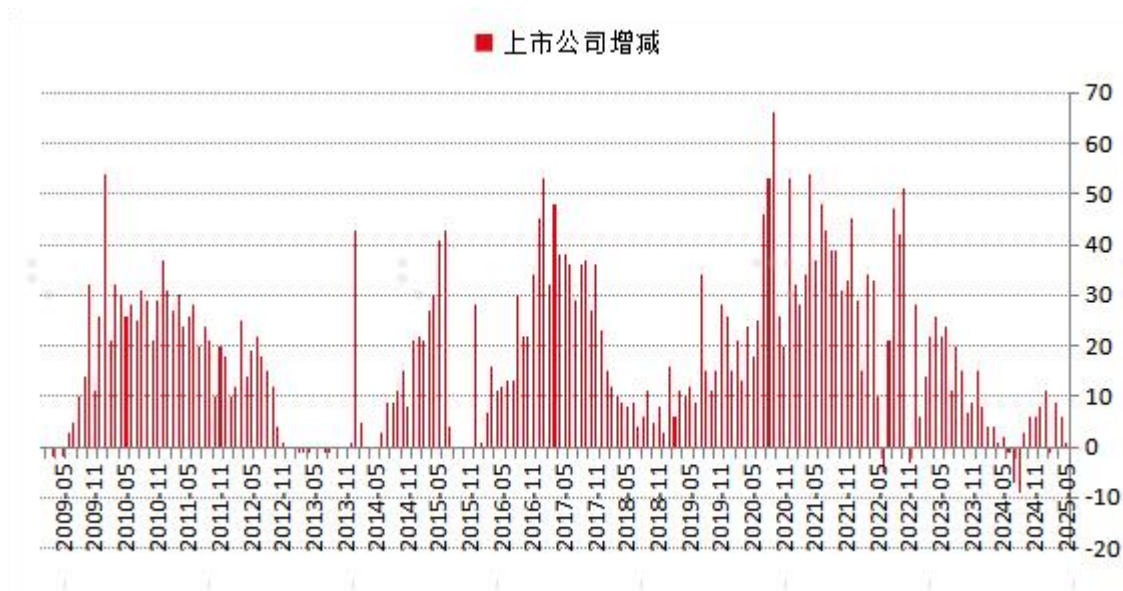
## 2.2.2 沪深300板块ALPHA

医药、金融、材料板块  
ALPHA为正，消费、信  
息周期ALPHA为负。



数据来源: wind 国信期货

## 2.3新增上市家数

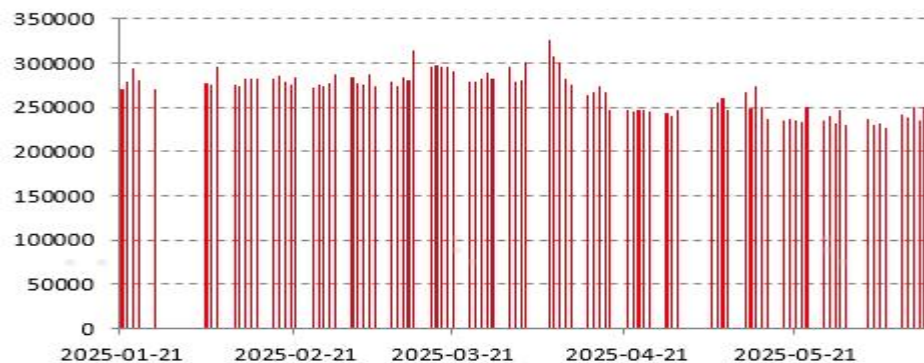


5月上市公司净  
增加1家。

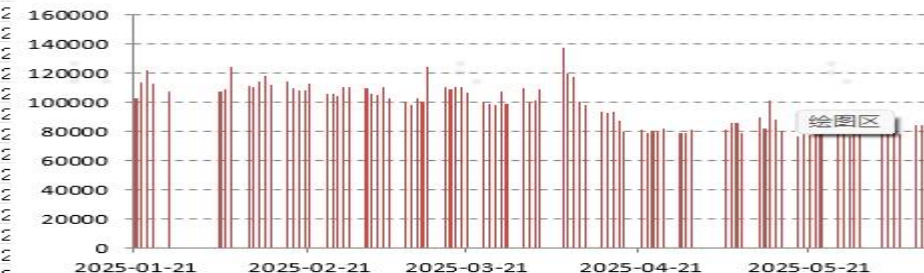
数据来源：wind 国信期货

## 2.4.1 股指持仓

■ 沪深300持仓

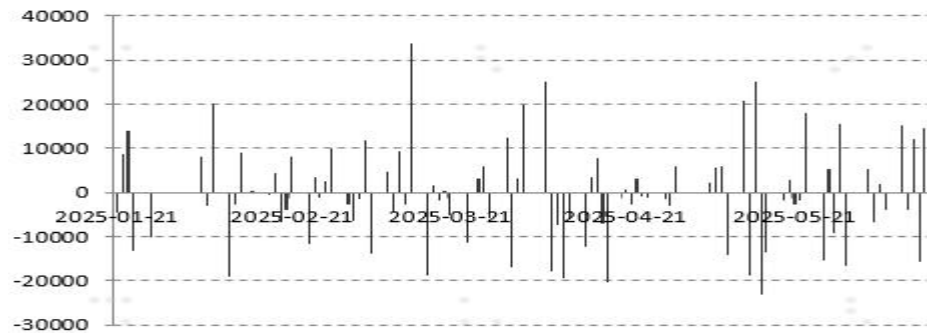


■ 上证50持仓

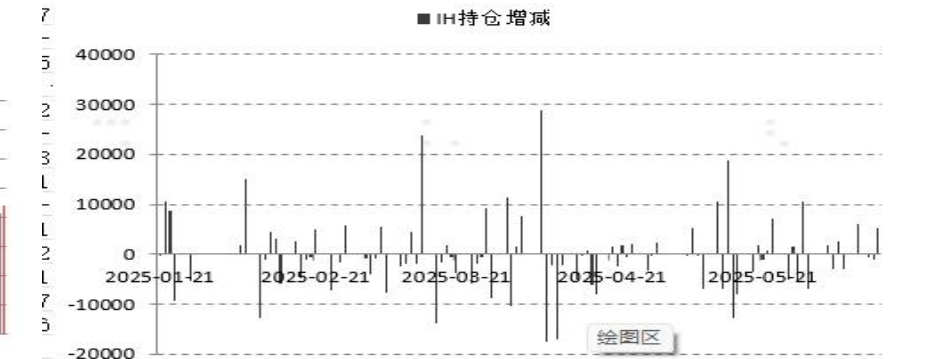


数据来源: wind 国信期货

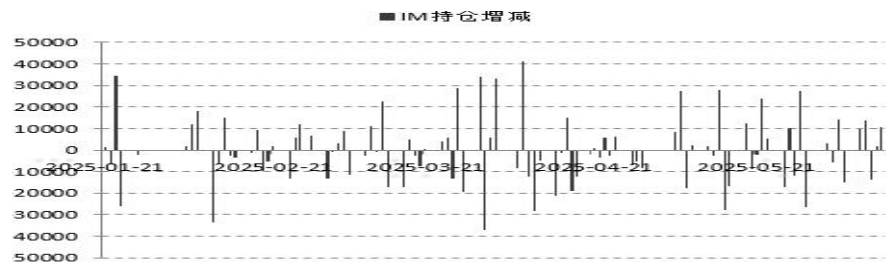
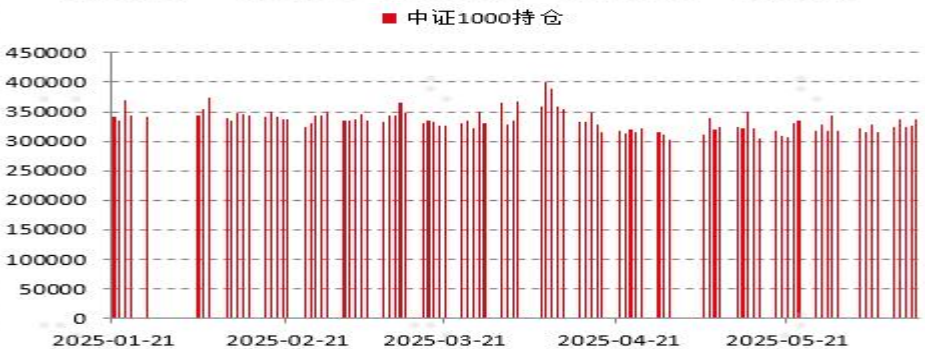
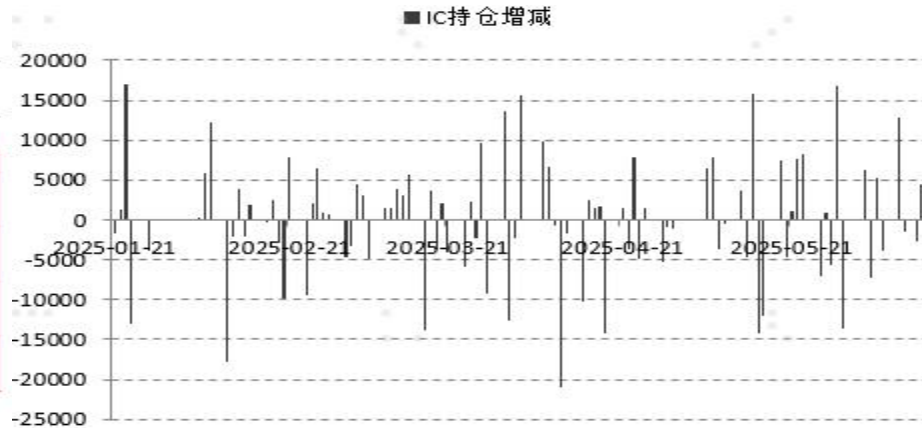
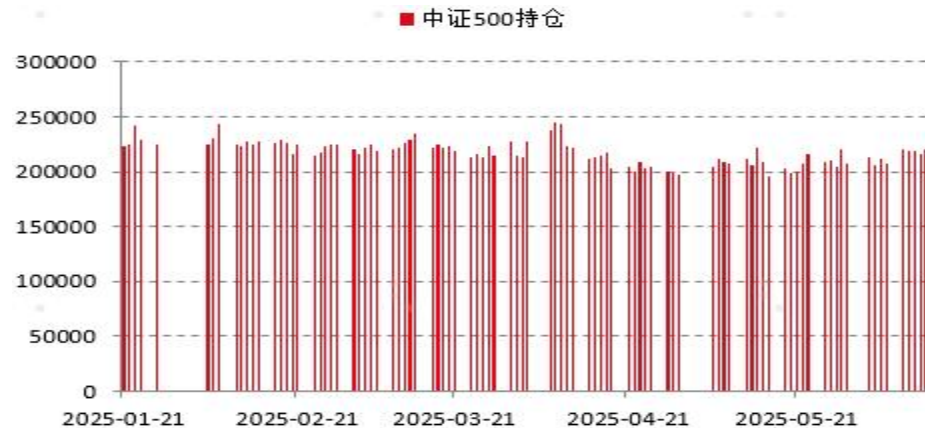
■ IF持仓 增减



■ IH持仓 增减

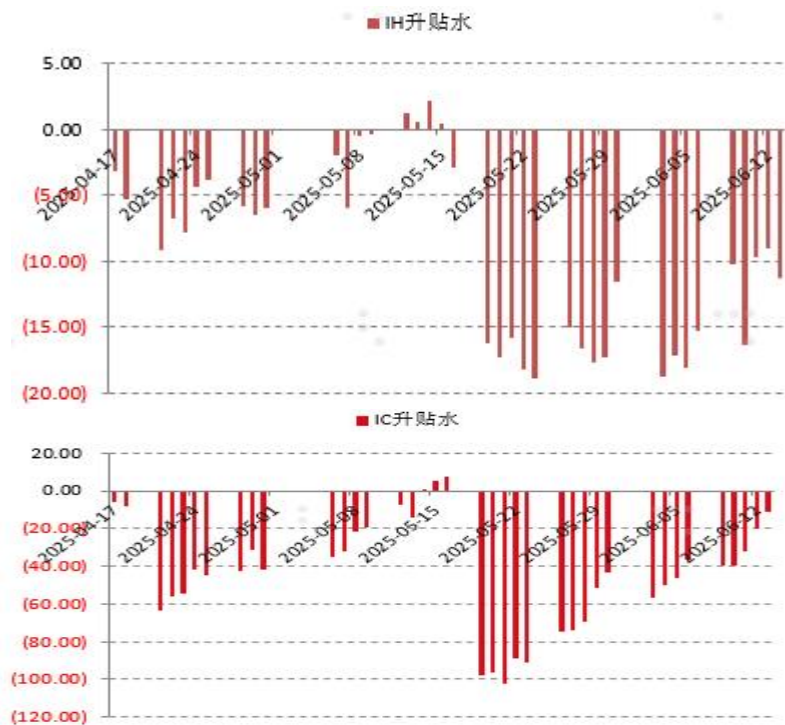


## 2.4.1 股指持仓

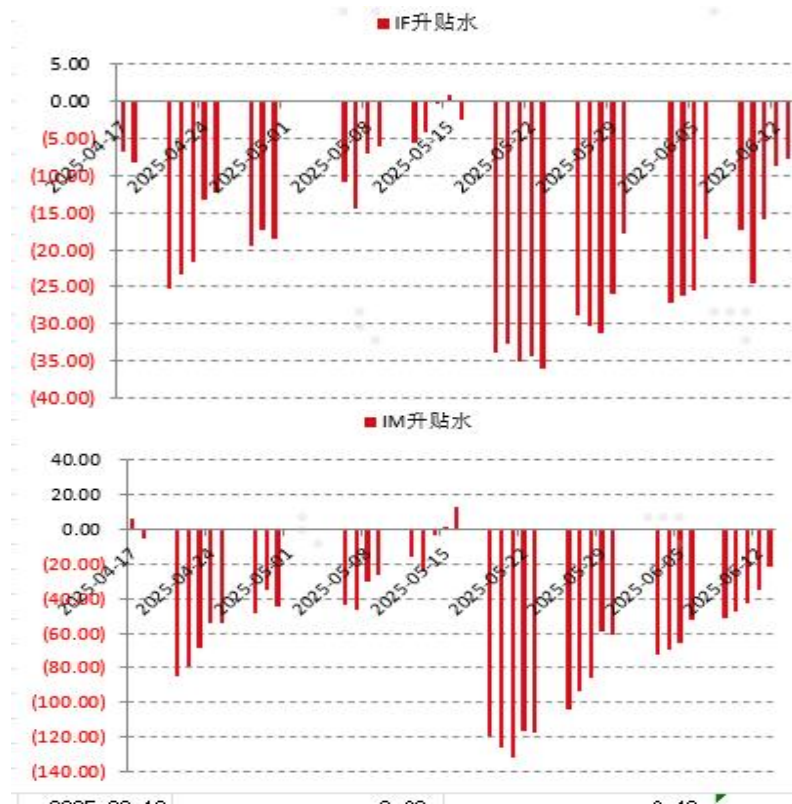




## 2.4.2 股指升贴水

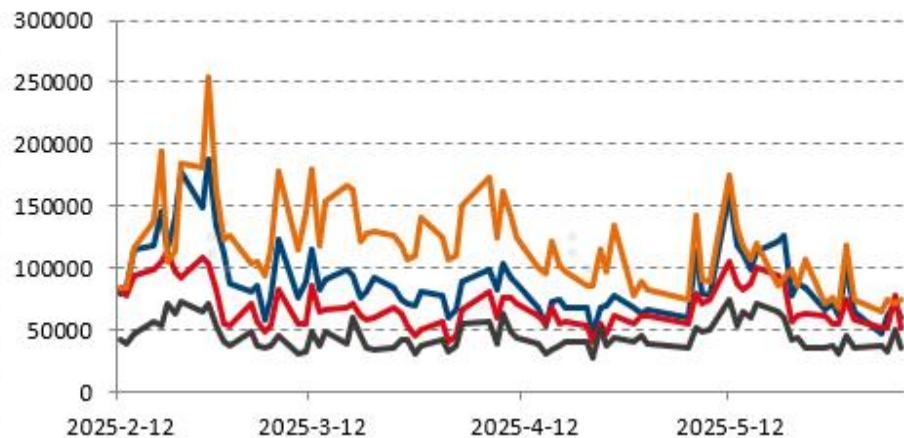


数据来源: wind 国信期货

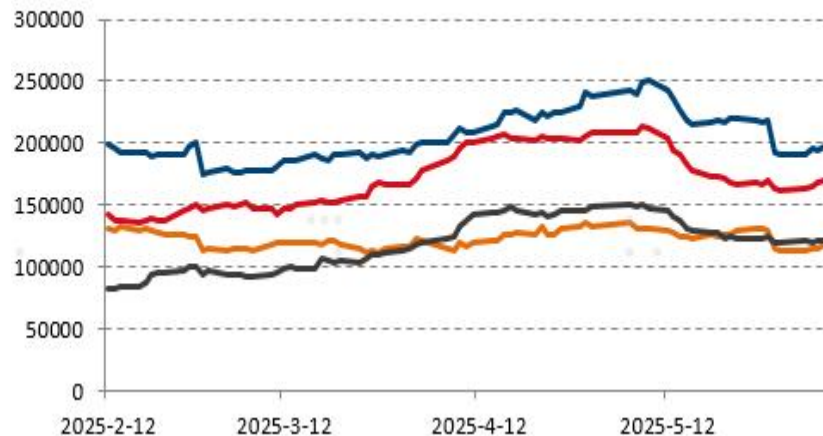


## 2.5.1 国债成交-持仓

10年期国债成交量 5年期国债成交量  
30年期国债成交量 2年期国债成交量

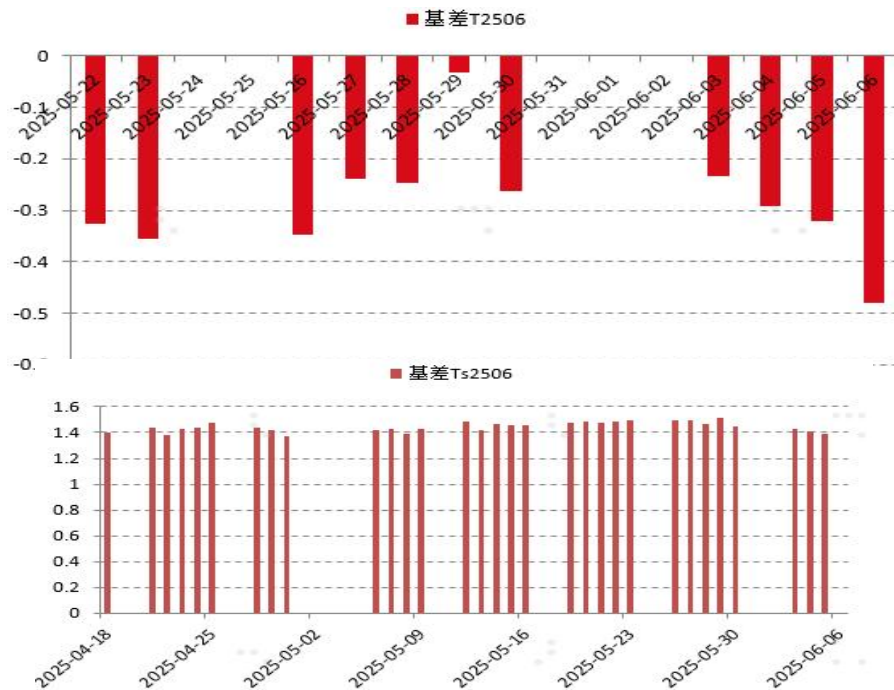
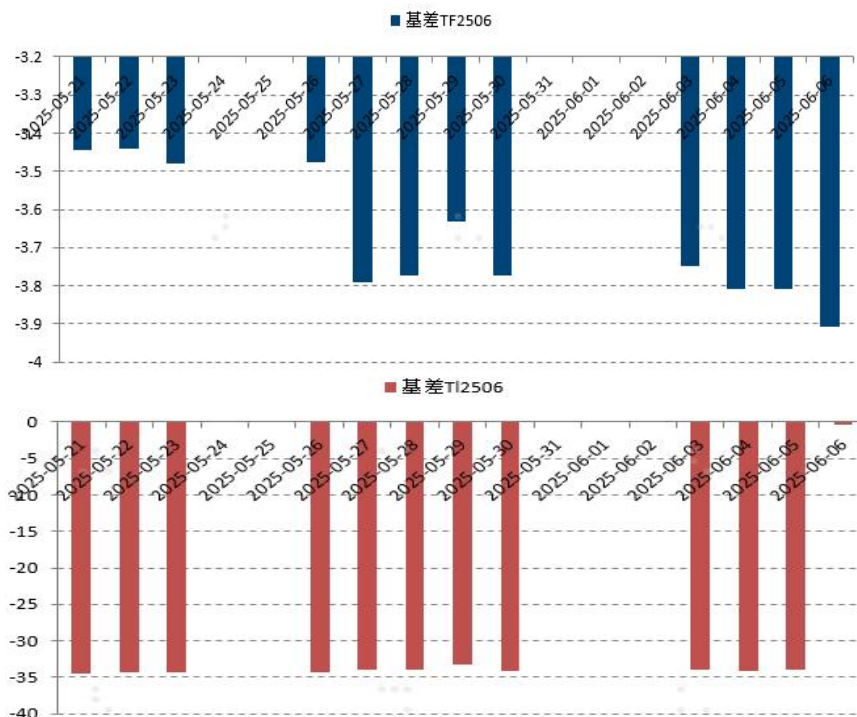


10年期国债持仓量 5年期国债持仓量  
30年期国债持仓量 2年期国债持仓量



数据来源: wind 国信期货

## 2.5.2 国债基差-最廉卷



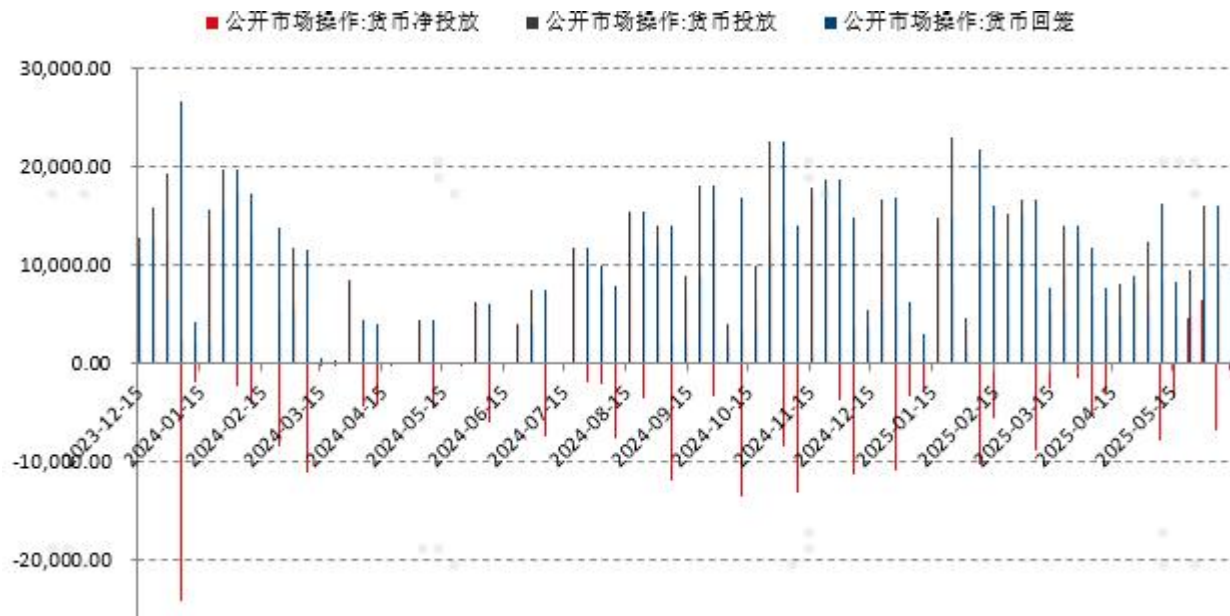
数据来源: wind 国信期货

# Part3

## 第三部分

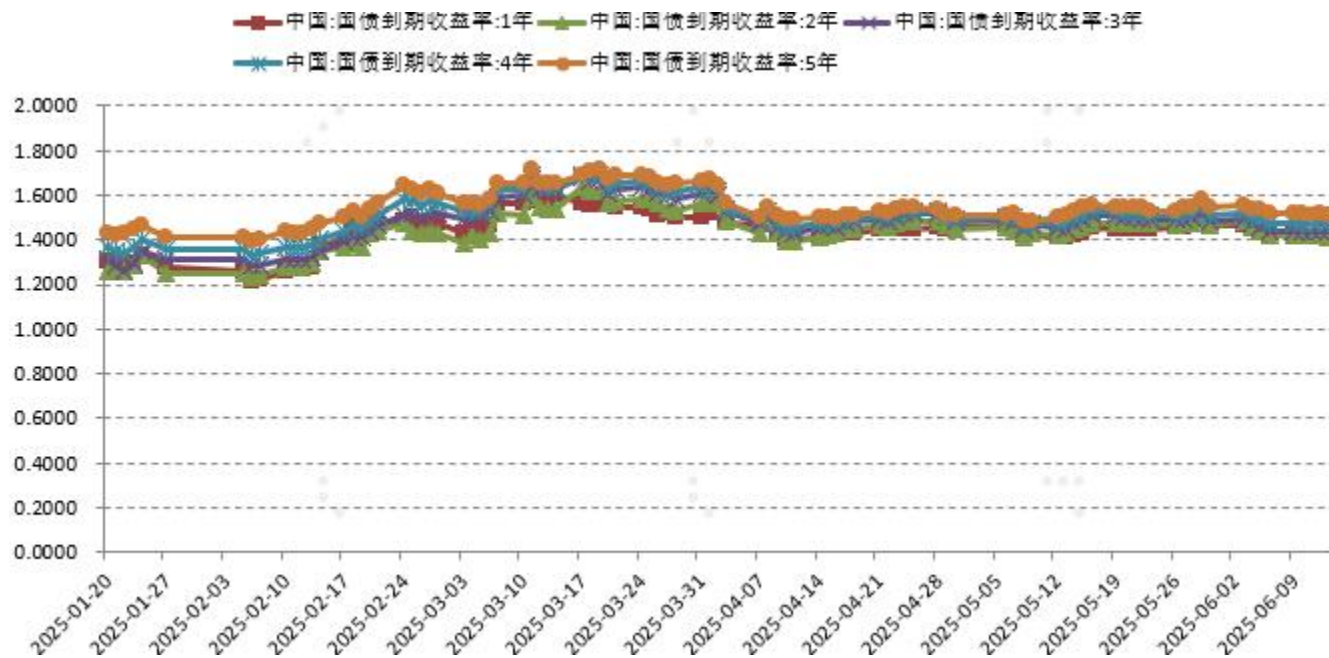
# 基本面

### 3.1.1 公开市场操作



数据来源: wind 国信期货

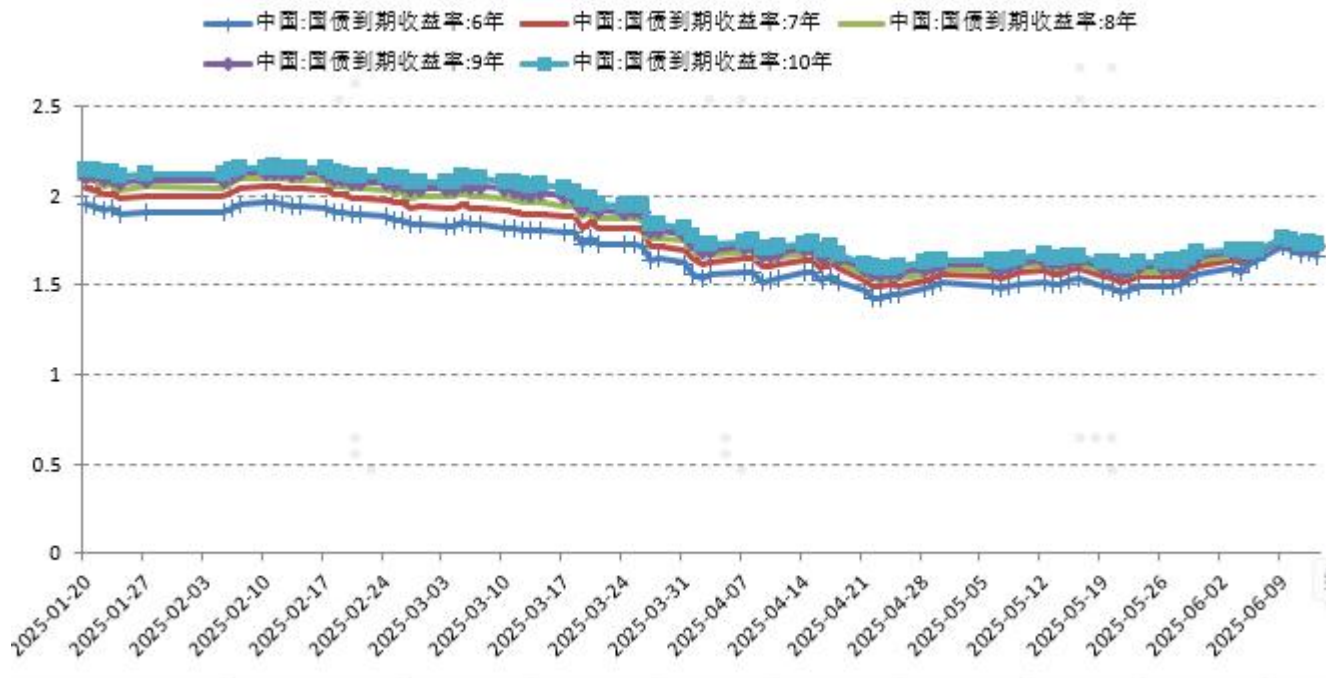
### 3.1.2 国债到期收益率-中证



数据来源: wind 国信期货



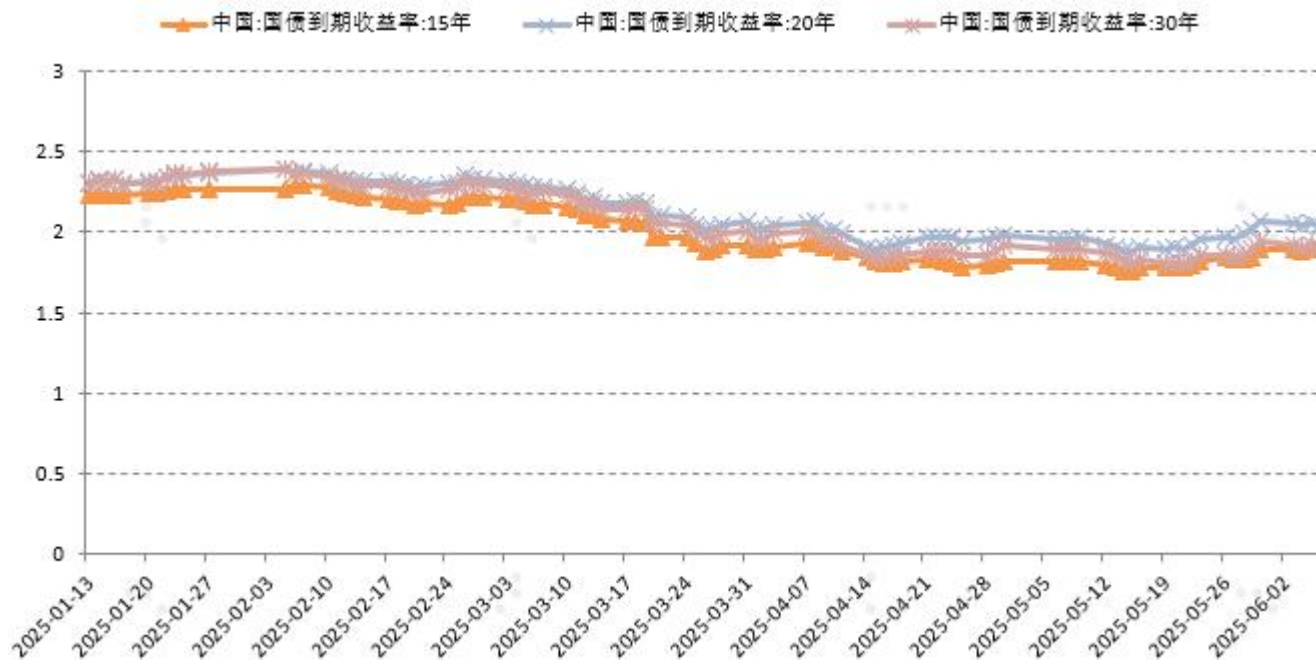
### 3.1.2 国债到期收益率-中证



数据来源: wind 国信期货

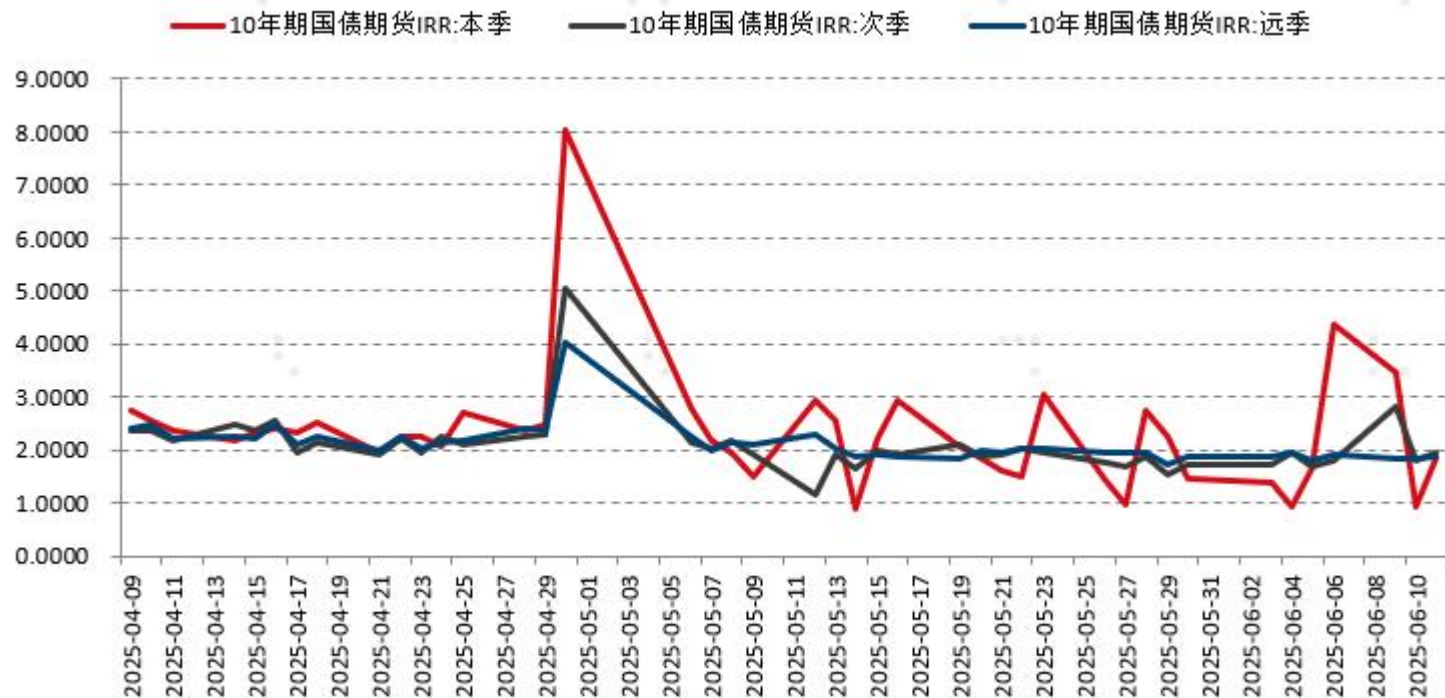


### 3.1.2 国债到期收益率-中证



数据来源: wind 国信期货

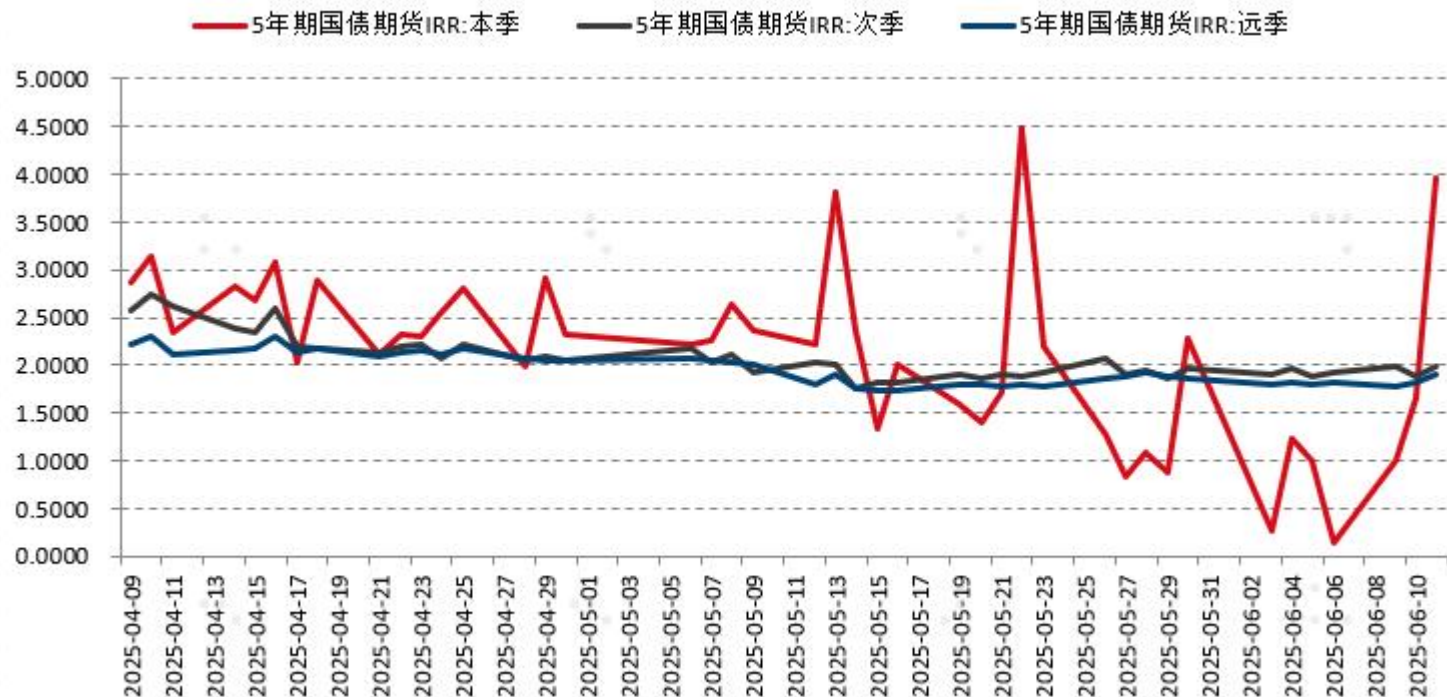
### 3.1.2 国债期货（10年期）IRR



国债期货次季IRR略落。

数据来源：wind 国信期货

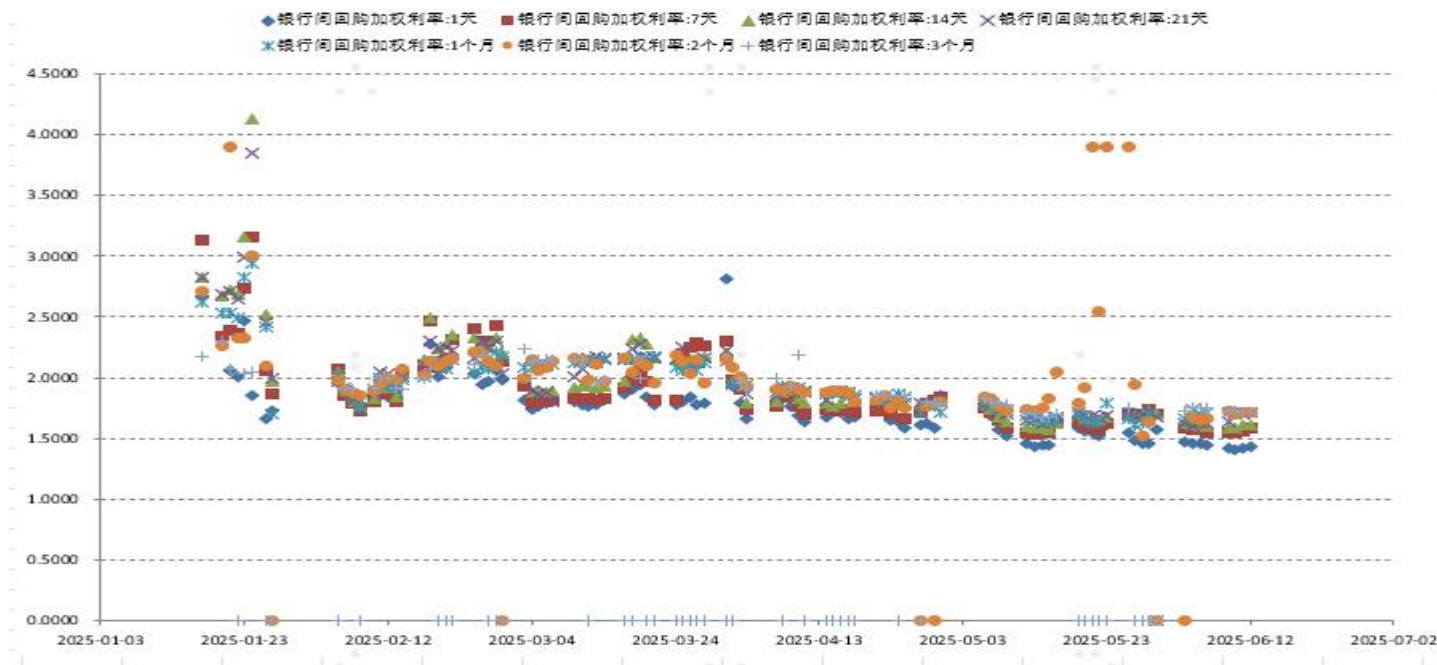
### 3.1.2 国债期货（5年期）IRR



国债期货次季IRR稳定。

数据来源: wind 国信期货

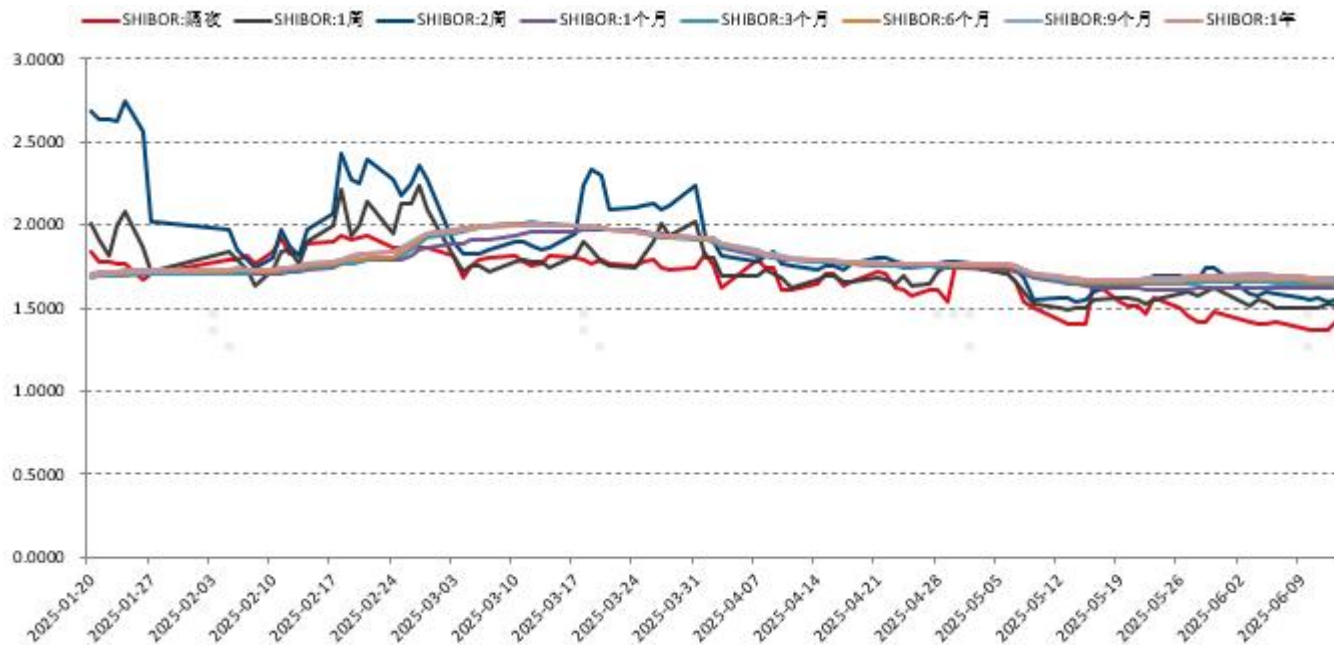
### 3.1.3 银行间回购加权利率



银行间回购  
加利率小幅  
回落。

数据来源: wind 国信期货

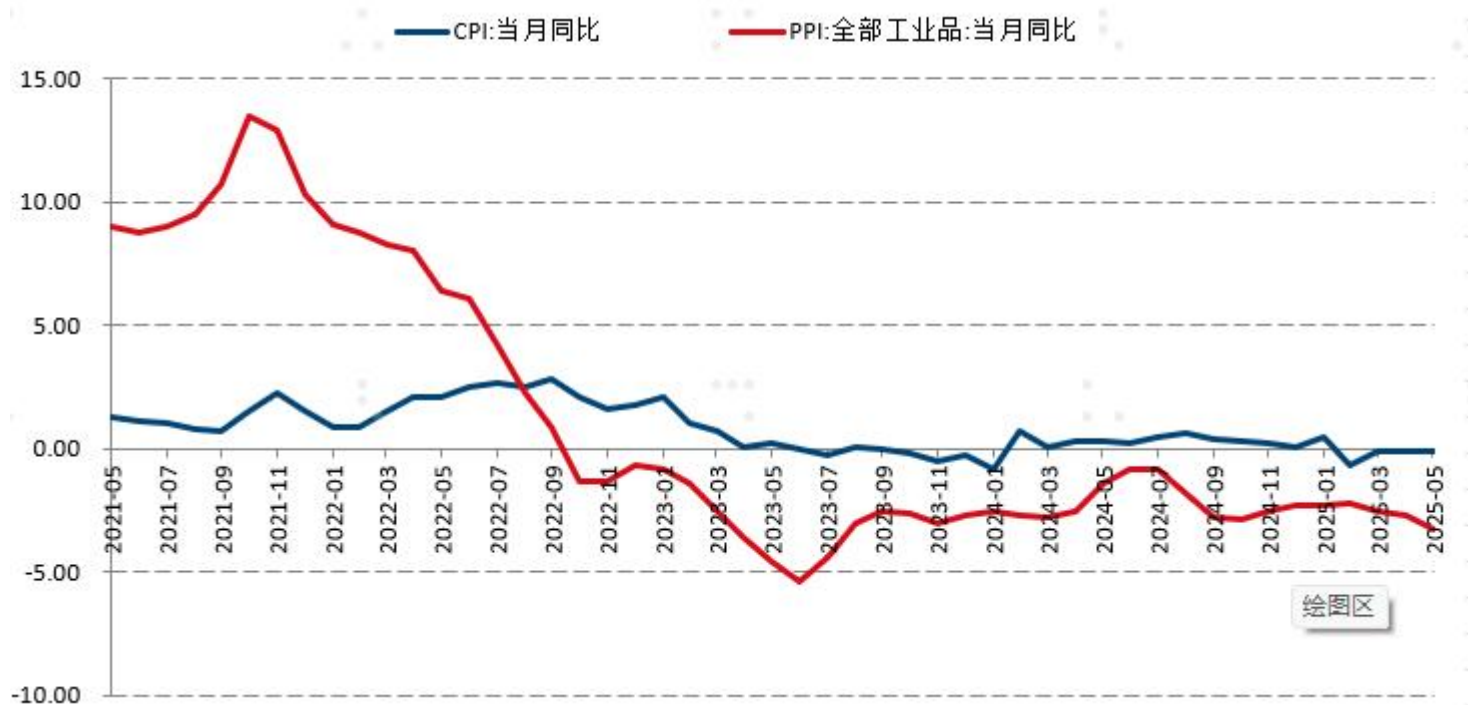
### 3.1.4shibor



Shibor短期  
略显著回落。

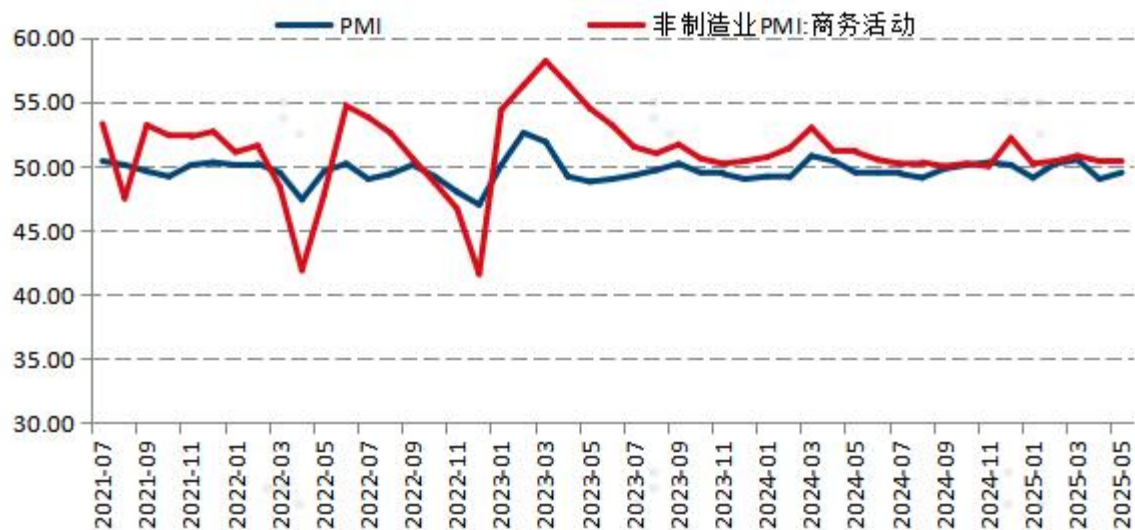
数据来源：wind 国信期货

### 3.2.1CPI-PPI



数据来源: wind 国信期货

### 3.2.2制造业活动与非制造业活动



5月份PMI回落，为49.5。  
非制造业PMI为50.3，经济恢复力度较弱。

数据来源：wind 国信期货



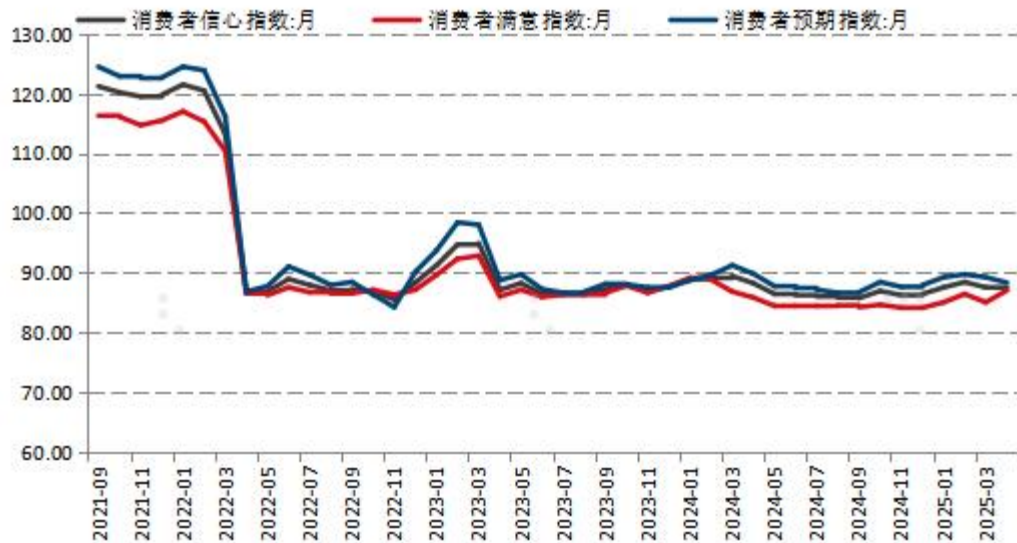
### 3.3.1 消费状况



2025年4月份  
社会消费品  
零售总额同  
比为5.1%，  
消费数据略  
升。

数据来源: wind 国信期货

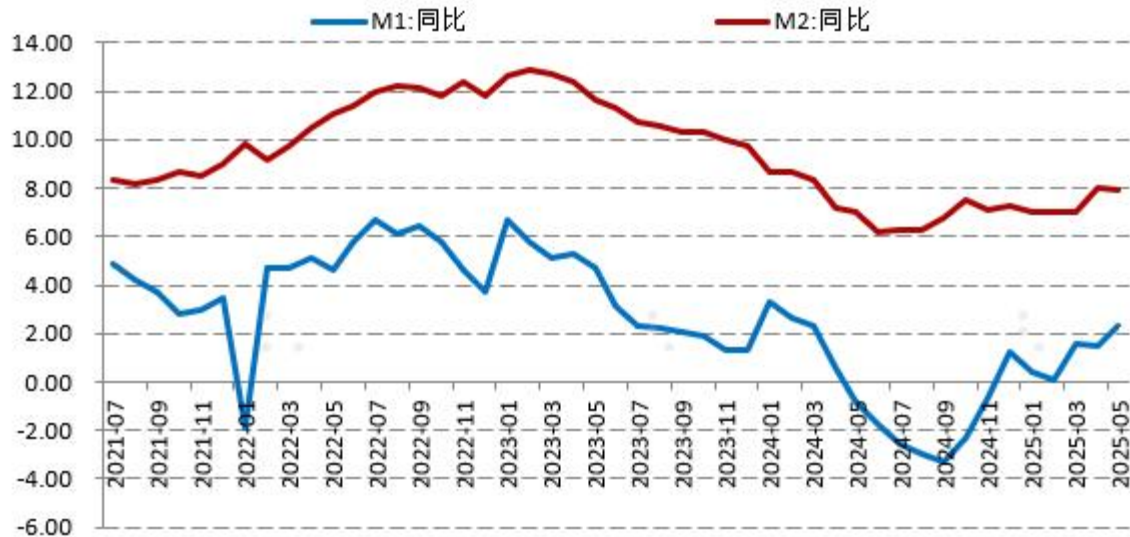
### 3.3.2 消费者信心



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



5月份M2同比  
为7.9%。信  
贷有所减弱。  
M1为2.3%。  
(备注：央  
行修改m1指  
标)

数据来源：wind 国信期货

### 3.4.2 新增人民币贷款



5月份，新增  
人民币贷款  
6200亿。

数据来源: wind 国信期货

# Part4

## 第四部分

# 后市展望

## 4、股指回落债高震

### 股指期货

股市成交额维持在1万亿水平。市场情绪方面，涨停家数持续低于60家，下跌家数较多。美中达成协议框架，双方迈向沟通方向。意外事件冲击方面，以色列袭击伊朗，决心打掉伊朗潜在核以及导弹威胁。双方矛盾升级。国际市场大幅动荡，国内受累回落。

### 国债期货

货币市场层面，央行在月初进行买断式逆回购操作，进行货币流动性投放。国内市场利率显著回落，隔夜shibor维持在1.4000%以下水平，十年期国债到期收益率持续1.6451%附近波动，略有回落。外部再添不确定性，国债多单轻仓。

数据来源： 国信期货



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

## 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

研究所

# 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

