

## 金融数据回升，沪指收红



### 市场分析

**金融数据回升。**国内方面，央行数据显示，今年上半年，我国社会融资规模增量为22.83万亿元，比上年同期多4.74万亿元；人民币贷款增加12.92万亿元。6月末，M2余额同比增长8.3%。央行相关负责人表示，将继续实施好适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度和节奏，结构性货币政策工具将突出支持科技创新、提振消费等主线。海关总署发布数据显示，以人民币计，今年上半年，我国货物贸易进出口总值21.79万亿元，创历史同期新高，同比增长2.9%。其中，出口增长7.2%，进口增长2.3%。海外方面，特朗普表示，美方将就关税问题与各国展开磋商，并且对包括欧洲在内的贸易谈判持开放立场。欧盟方面也将前来与美方讨论贸易问题。特朗普还称，目前美方已达成一些贸易协议。

**沪指收红。**现货市场，A股三大指数涨跌不一，上证指数涨0.27%收于3519.65点，创业板指跌0.45%。行业方面，板块指数涨多跌少，机械设备、公用事业、家用电器行业领涨，房地产、传媒、非银金融行业跌幅居前。当日沪深两市成交金额小幅回落至1.5万亿元下方。海外市场，美国三大股指小幅收涨，纳指涨0.27%收于20640.33点。

**期指减仓。**期货市场，当月合约将于本周五交割，基差趋于收敛。成交持仓方面，期指的成交量和持仓量同步下降。

### 策略

特朗普上周持续以加征高额关税施压多国，但周一释放谈判信号，凸显其将关税作为谈判筹码的战略意图，美股三大指数小幅收涨。国内6月金融数据显示，社会融资规模与人民币贷款同比回暖，进出口数据亦呈现企稳迹象，整体经济向好发展。当日A股市场呈现缩量特征，行情从大金融逐步过渡到“煤飞色舞”，银行板块调整带动个股赚钱效应回升，短期警惕追高风险。

### 风险

若国内政策落地不及预期、海外货币政策超预期、地缘风险升级，股指有下行风险

## 目录

一、宏观经济图表.....	3
二、现货市场跟踪图表.....	4
三、股指期货跟踪图表.....	4

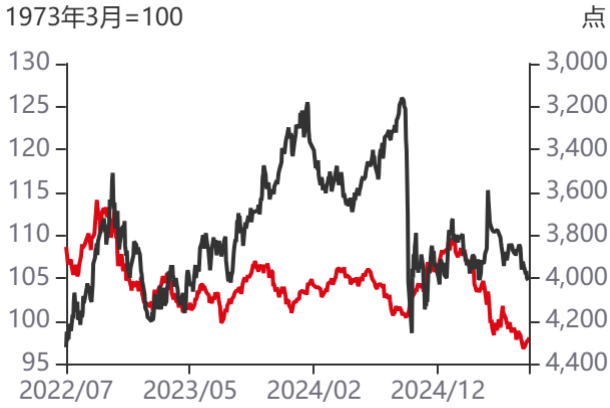
## 图表

图1：美元指数和A股走势.....	3
图2：美国国债收益率和A股走势.....	3
图3：人民币汇率和A股走势.....	3
图4：美国国债收益率和A股风格走势.....	3
图5：沪深两市成交金额.....	4
图6：融资余额.....	4
图7：IH合约持仓量   单位：手.....	5
图8：IF合约持仓量   单位：手.....	5
图9：IC合约持仓量   单位：手.....	5
图10：IM合约持仓量   单位：手.....	5
图11：IH合约最新持仓占比   单位：%.....	6
图12：IF合约最新持仓占比   单位：%.....	6
图13：IC合约最新持仓占比   单位：%.....	6
图14：IM合约最新持仓占比   单位：%.....	6
图15：外资IH合约净持仓数量   单位：手.....	6
图16：外资IF合约净持仓数量   单位：手.....	6
图17：外资IC合约净持仓数量   单位：手.....	7
图18：外资IM合约净持仓数量   单位：手.....	7
图19：IF基差.....	8
图20：IH基差.....	8
图21：IC基差.....	8
图22：IM基差.....	8
图23：IH跨期价差   单位：点.....	10
图24：IF跨期价差   单位：点.....	10
图25：IC跨期价差   单位：点.....	10
图26：IM跨期价差   单位：点.....	10
表1：国内主要股票指数日度表现.....	4
表2：股指期货持仓量和成交量.....	4
表3：股指期货基差（期货-现货）.....	7
表4：股指期货跨期价差.....	8

## 一、宏观经济图表

图1：美元指数和A股走势

— 美元指数(左轴) — 沪深300指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：美国国债收益率和A股走势

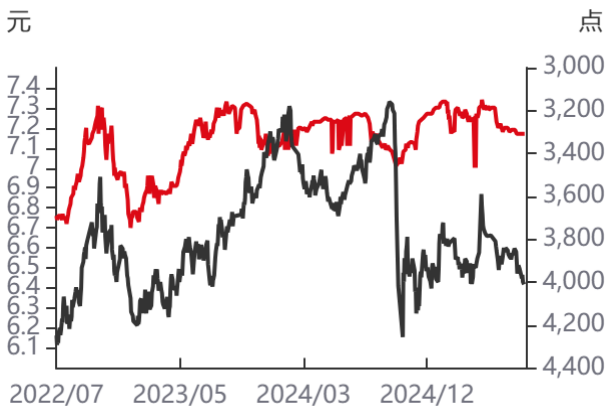
— 10年美债收益率(左轴) — 沪深300指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：人民币汇率和A股走势

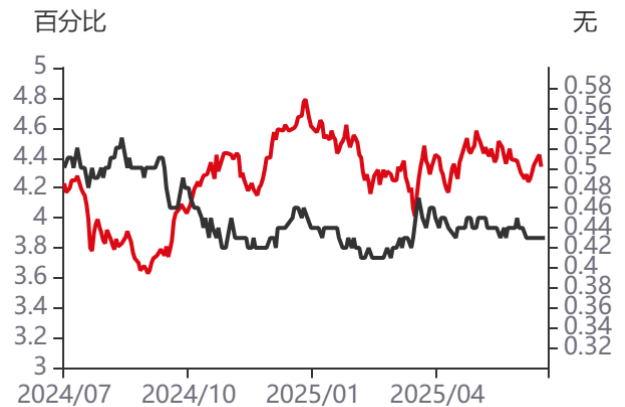
— 美元兑人民币(左轴) — 沪深300指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：美国国债收益率和A股风格走势

— 10年美债收益率(左轴) — 上证50/中证1000(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

## 二、现货市场跟踪图表

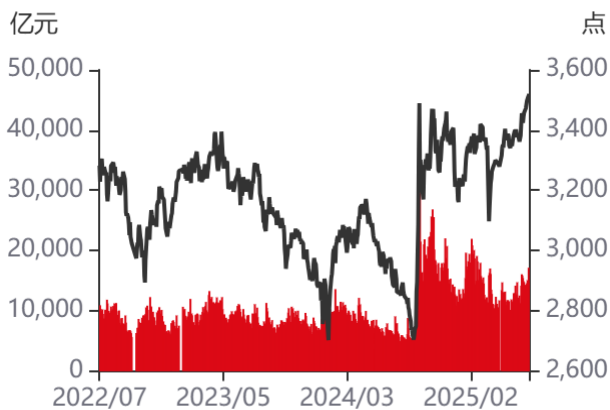
表1：国内主要股票指数日度表现

	2025-07-14	2025-07-13	日度涨跌幅
上证综指	3519.65	3510.18	+0.27%
深证成指	10684.52	10696.10	-0.11%
创业板指	2197.07	2207.10	-0.45%
沪深300指数	4017.67	4014.81	+0.07%
上证50指数	2757.81	2756.77	+0.00%
中证500指数	6020.86	6027.08	-0.10%
中证1000指数	6462.31	6461.10	+0.02%

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图5：沪深两市成交金额

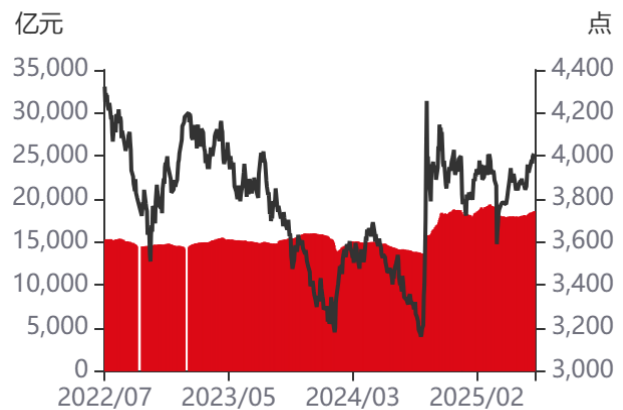
■ 两市成交额(左轴) — 上证指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6：融资余额

■ 融资余额(左轴) — 沪深300指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

## 三、股指期货跟踪图表

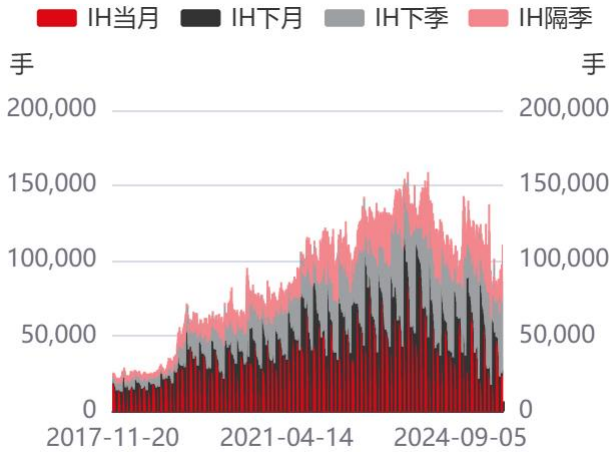
表2：股指期货持仓量和成交量

	成交量	持仓量

	当日值	变化值	当日值	变化值
IF	80048	-83463	263468	-19160
IH	41336	-49239	96055	-14582
IC	66406	-57299	227301	-14672
IM	132782	-134671	326601	-28320

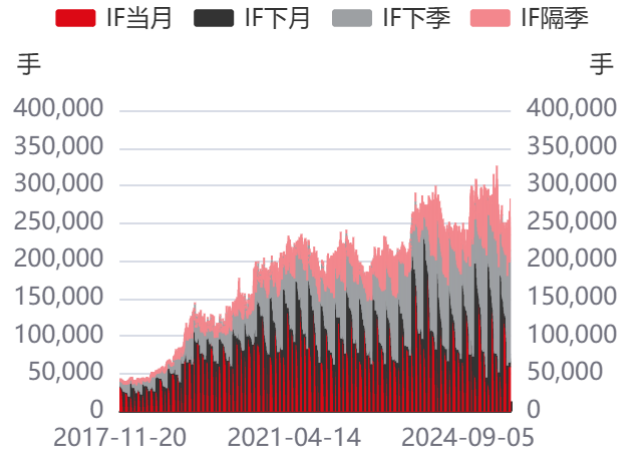
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7：IH合约持仓量 | 单位：手



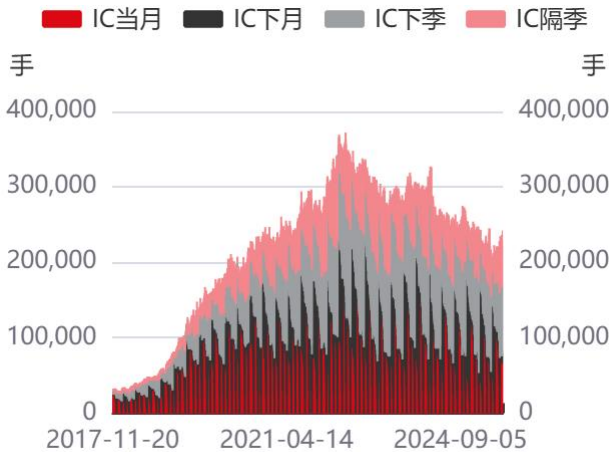
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：IF合约持仓量 | 单位：手



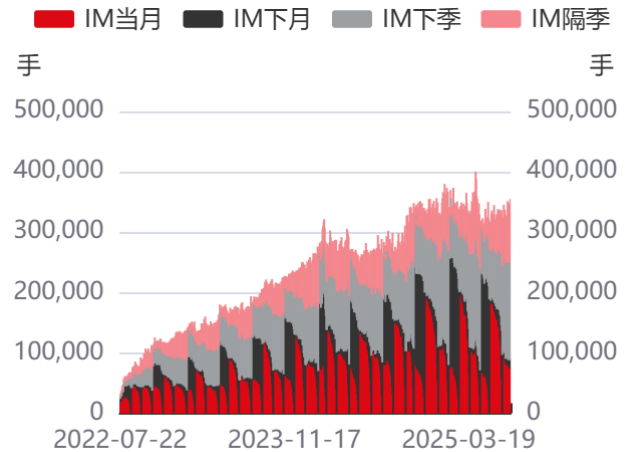
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：IC合约持仓量 | 单位：手



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

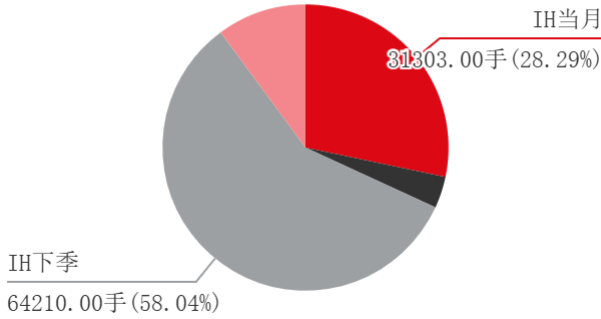
图10：IM合约持仓量 | 单位：手



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11: IH合约最新持仓占比 | 单位: %

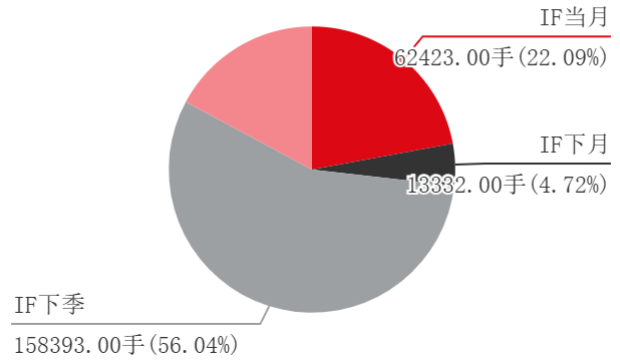
● IH当月 ● IH下月 ● IH下季 ● IH隔季



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图12: IF合约最新持仓占比 | 单位: %

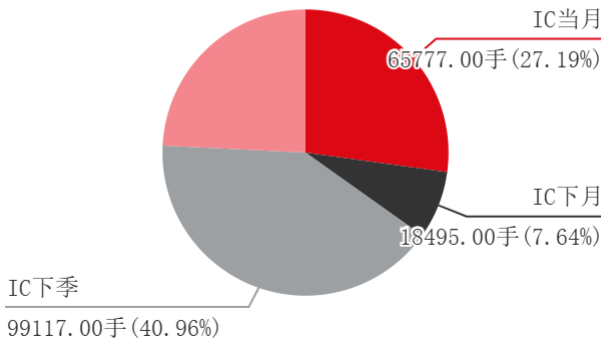
● IF当月 ● IF下月 ● IF下季 ● IF隔季



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图13: IC合约最新持仓占比 | 单位: %

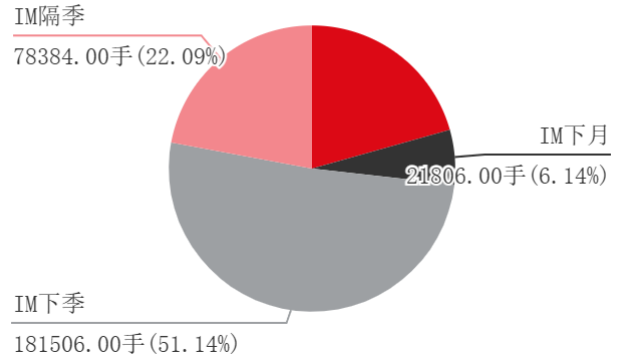
● IC当月 ● IC下月 ● IC下季 ● IC隔季



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图14: IM合约最新持仓占比 | 单位: %

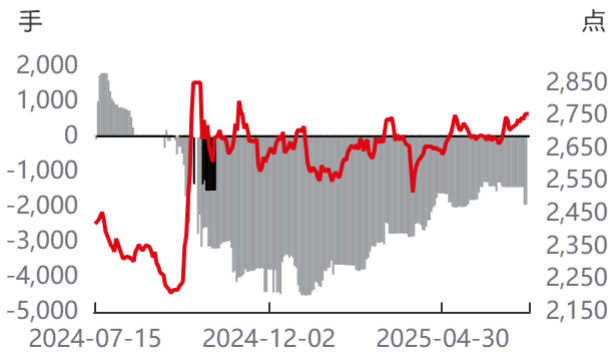
● IM当月 ● IM下月 ● IM下季 ● IM隔季



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图15: 外资IH合约净持仓数量 | 单位: 手

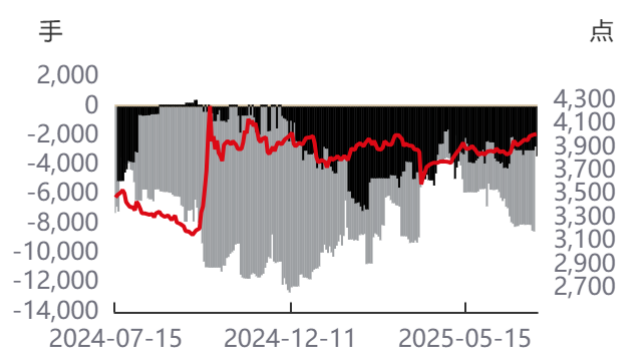
— 上证50 (右轴) — 瑞银期货 — 乾坤期货 — 摩根大通



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

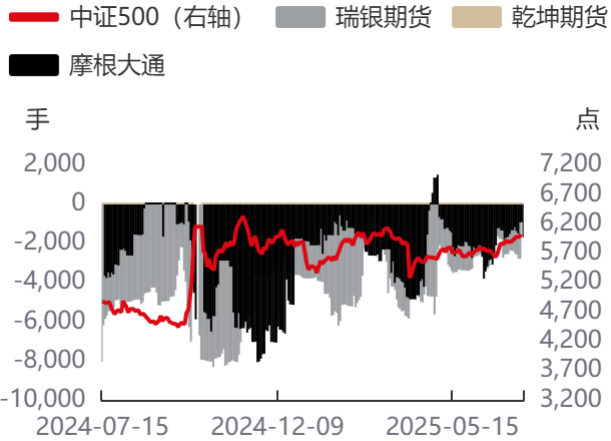
图16: 外资IF合约净持仓数量 | 单位: 手

— 沪深300 (右轴) — 瑞银期货 — 乾坤期货 — 摩根大通



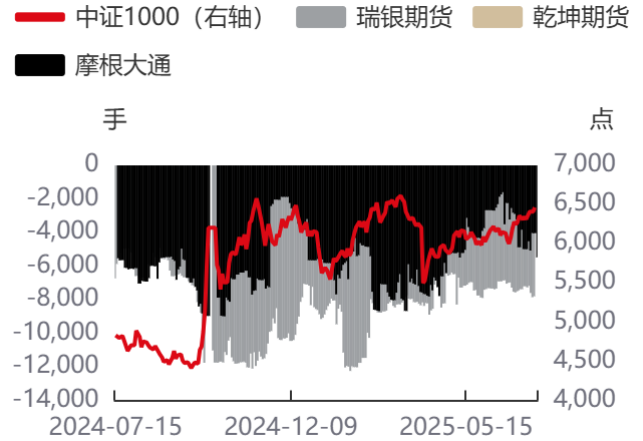
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图17：外资IC合约净持仓数量 | 单位：手



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图18：外资IM合约净持仓数量 | 单位：手



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

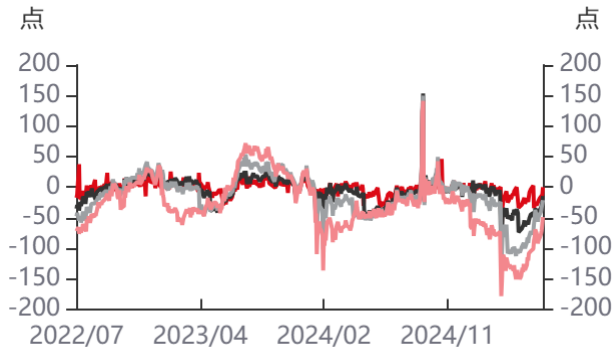
表3：股指期货基差（期货-现货）

	当月合约基差		次月合约基差		当季合约基差		下季合约基差	
	当日值	变化值	当日值	变化值	当日值	变化值	当日值	变化值
IF	-0.21	+12.61	-14.81	+16.01	-21.41	+16.61	-49.21	+19.21
IH	-2.17	+9.36	-5.77	+9.16	-5.17	+11.36	-4.17	+11.36
IC	-4.08	+20.17	-53.68	+24.97	-106.68	+22.17	-233.08	+18.77
IM	-8.30	+23.07	-72.30	+30.27	-141.30	+33.67	-325.10	+35.07

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图19: IF基差

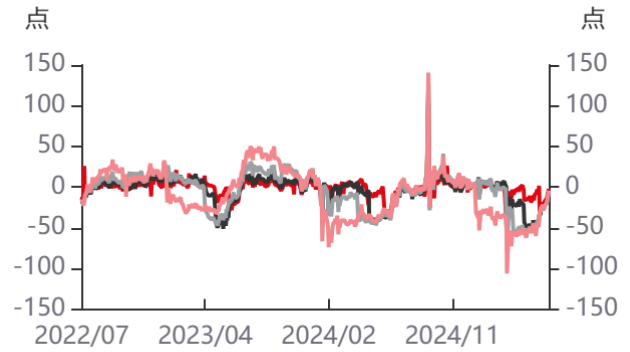
IF00.CFE IF01.CFE IF02.CFE IF03.CFE



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图20: IH基差

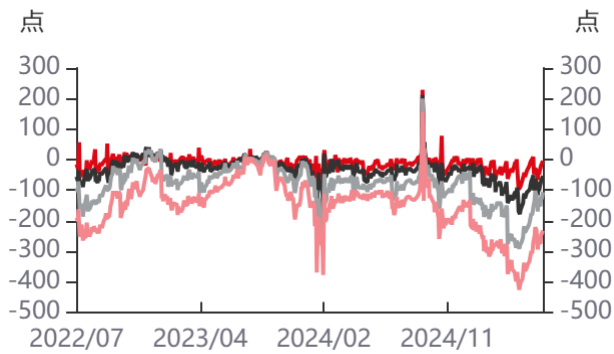
IH00.CFE IH01.CFE IH02.CFE  
IH03.CFE



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图21: IC基差

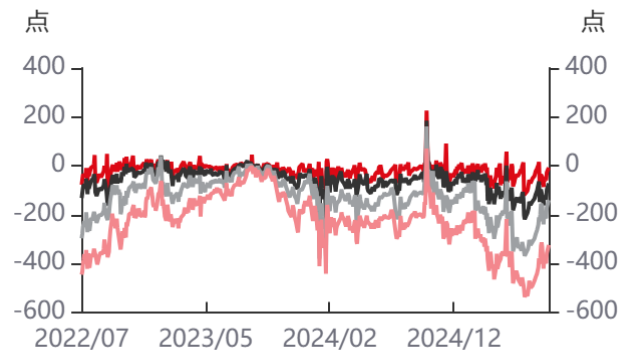
IC00.CFE IC01.CFE IC02.CFE  
IC03.CFE



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图22: IM基差

IM00.CFE IM01.CFE IM02.CFE  
IM03.CFE



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

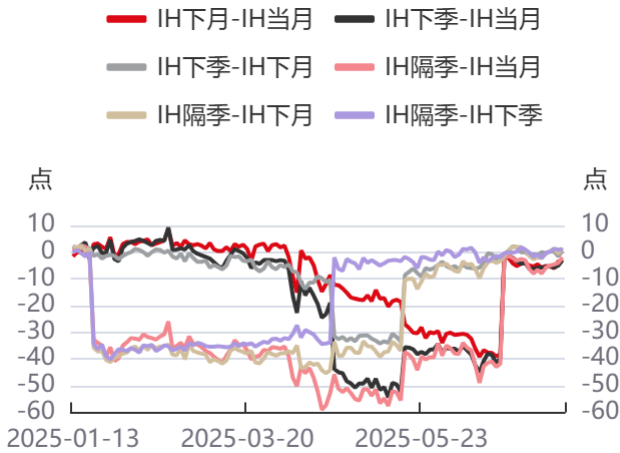
表4: 股指期货跨期价差

		IF	IH	IC	IM
次月-当月	当日值	-14.60	-3.60	-49.60	-64.00
	变化值	+3.40	-0.20	+4.80	+7.20

下季-当月	当日值	-21.20	-3.00	-102.60	-133.00
	变化值	+4.00	+2.00	+2.00	+10.60
隔季-当月	当日值	-49.00	-2.00	-229.00	-316.80
	变化值	+6.60	+2.00	-1.40	+12.00
下季-次月	当日值	-6.60	0.60	-53.00	-69.00
	变化值	+0.60	+2.20	-2.80	+3.40
隔季-次月	当日值	-34.40	1.60	-179.40	-252.80
	变化值	+3.20	+2.20	-6.20	+4.80
隔季-下季	当日值	-27.80	1.00	-126.40	-183.80
	变化值	+2.60	+0.00	-3.40	+1.40

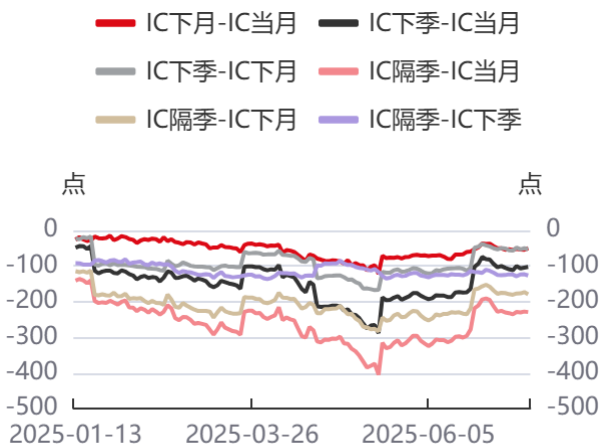
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图23: IH跨期价差 | 单位: 点



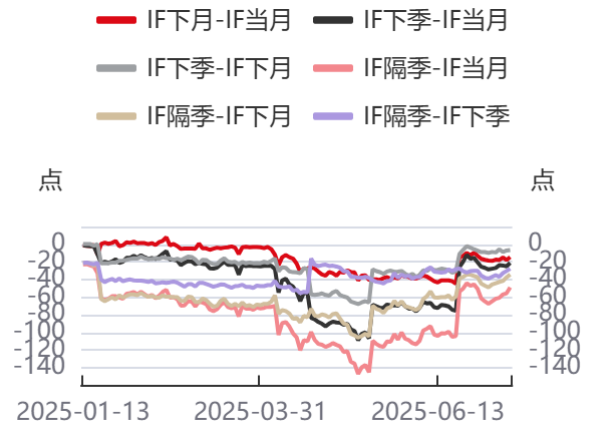
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图25: IC跨期价差 | 单位: 点



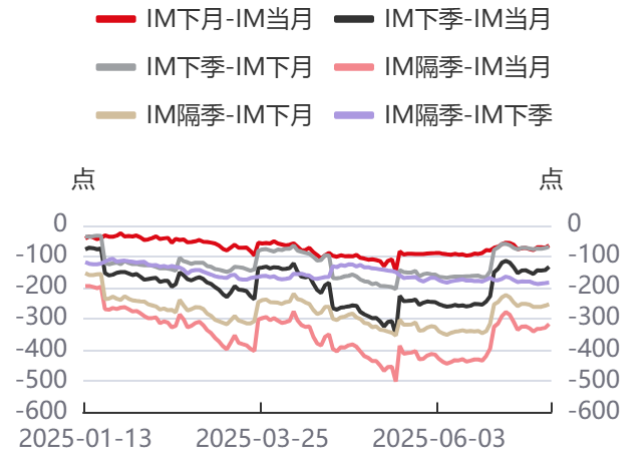
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图24: IF跨期价差 | 单位: 点



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图26: IM跨期价差 | 单位: 点



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

## 本期分析研究员



蔡劭立

从业资格号: F3063489  
投资咨询号: Z0014617



高聪

从业资格号: F3063338  
投资咨询号: Z0016648



汪雅航

从业资格号: F03099648  
投资咨询号: Z0019185

## 联系人



朱思谋

从业资格号: F03142856

投资咨询业务资格:  
证监许可【2011】1289号

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房