



股指期货数据观察

股指短期反弹难改震荡底色

2026年8月16日

国联期货研究所

项麒睿 从业资格号：F03124488 投资咨询证号：Z0019956

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



核心观点

主要观点

股指期货

- 当前宏观经济运行的结构性矛盾依然突出，利润增长呈现明显的“K型”分化，上游资源品与高技术制造领域集中受益，而中下游企业在成本传导受阻与终端需求疲软的双重挤压下普遍承压。物价水平的回落进一步削弱了利润修复的可持续性，7月CPI同比仅上涨0.5%、PPI同比涨幅回落至3.5%，输入性因素和国内需求不足共同压制了价格中枢。信贷端同样未见起色，7月全口径人民币贷款同比仅增长5.10%，居民和企业真实融资需求修复缓慢。M1增速持平于4.0%，M2增速环比回落，二者剪刀差维持较高水平，折射出微观主体资金活化意愿严重不足。7月制造业PMI降至49.2%，重回荣枯线下方，新订单指数大幅回落进一步印证了需求端的疲弱态势。
- 面对经济下行压力，政策层面正持续加力。7月政治局会议明确“加大逆周期调节力度”，要求“充分发挥各项存量政策效能”并“及时谋划出台务实管用的增量政策”。8月12日央行发布的二季度货币政策执行报告延续了这一基调，将货币政策表述升级为“加大逆周期调节力度”，并要求“加力扩大内需”。然而，从政策出台到企业盈利的实质性改善存在时滞，历史经验显示政策传导通常需要1-2个季度才能体现在企业订单和业绩层面。
- 外部环境出现边际改善。美国7月非农就业减少2.3万人，远低于市场预期增长8.5万人，失业率降至4.1%，就业市场降温强化了市场对美联储政策转向的预期，通胀数据也未能超市场预期幅度上行。与此同时，中东地缘局势出现缓和迹象，伊朗与阿曼已就霍尔木兹海峡航运线路图达成协议，美伊通过中间人的谈判沟通仍在持续，短期对市场风险偏好形成一定提振。
- 综合来看，短期股指市场受风险偏好提升以及7月下跌幅度较大、速度较快的影响而存在反弹动能。但市场整体仍处于盈利修复尾声与政策发力初期的交织阶段，利润增速高位回落、内需扩张动力不足的底层逻辑尚未改变。真正意义上的趋势性企稳回升尚需中下游盈利预期的实质性扭转与长线资金更大体量的持续入市。在此之前，预计股指市场仍将维持震荡格局。

目录

01

宏观数据追踪 04

02

股指期货数据追踪 13

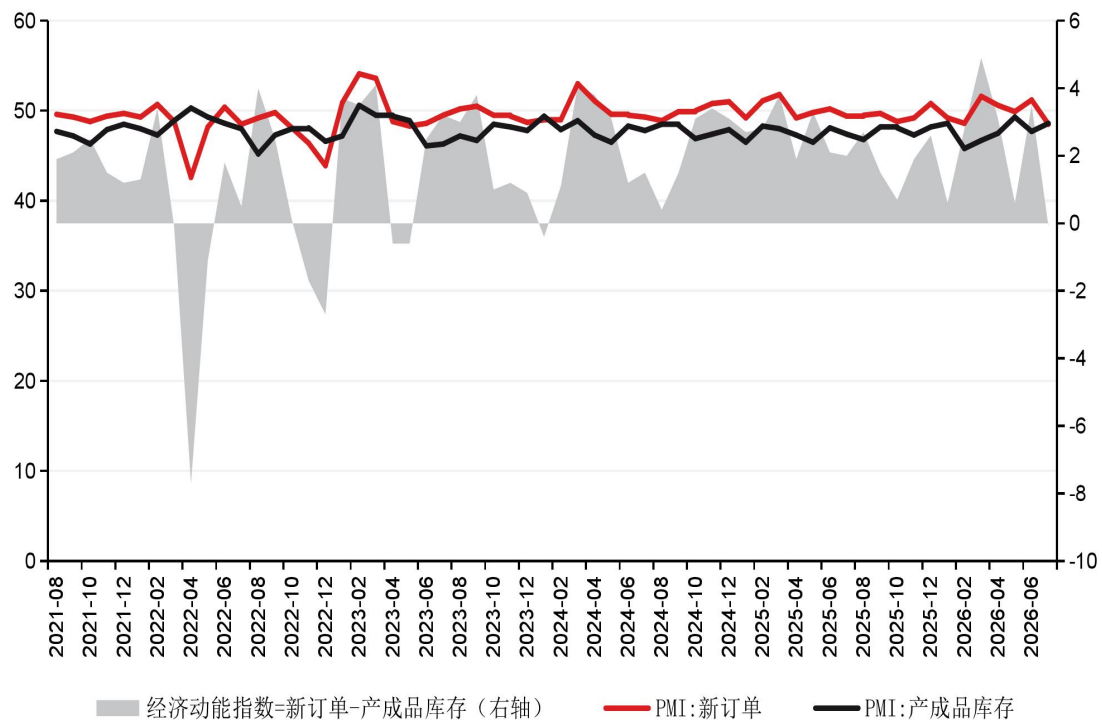
01

宏观数据追踪

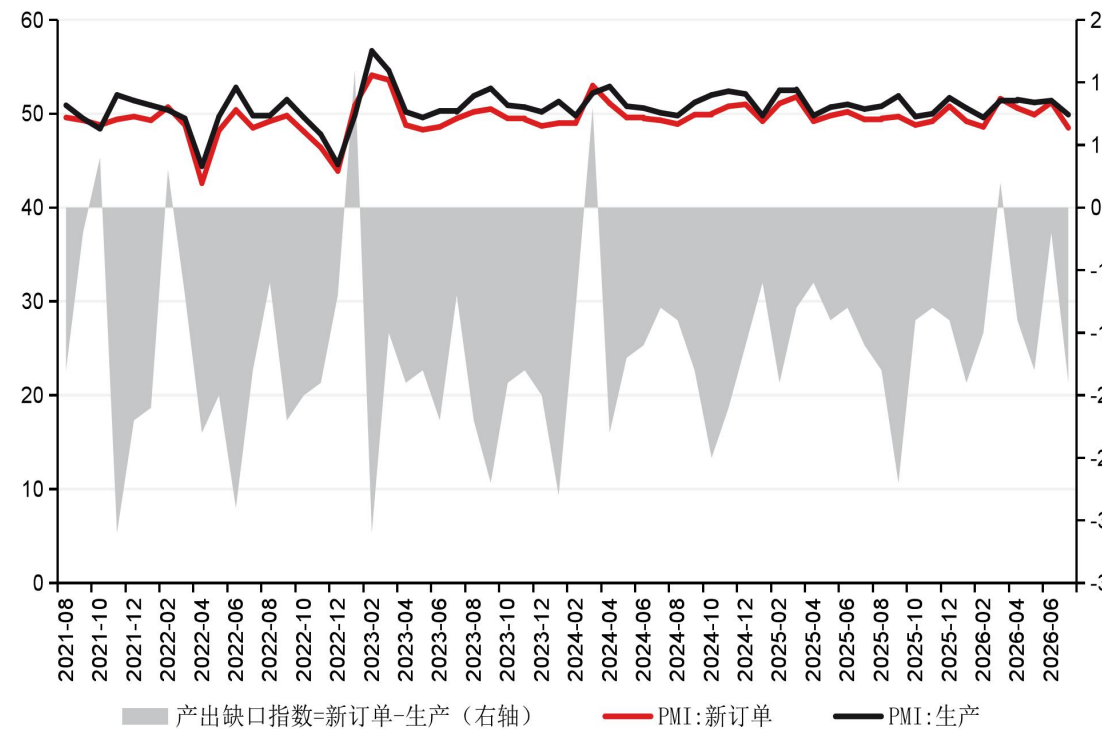


经济动能

经济动能指数



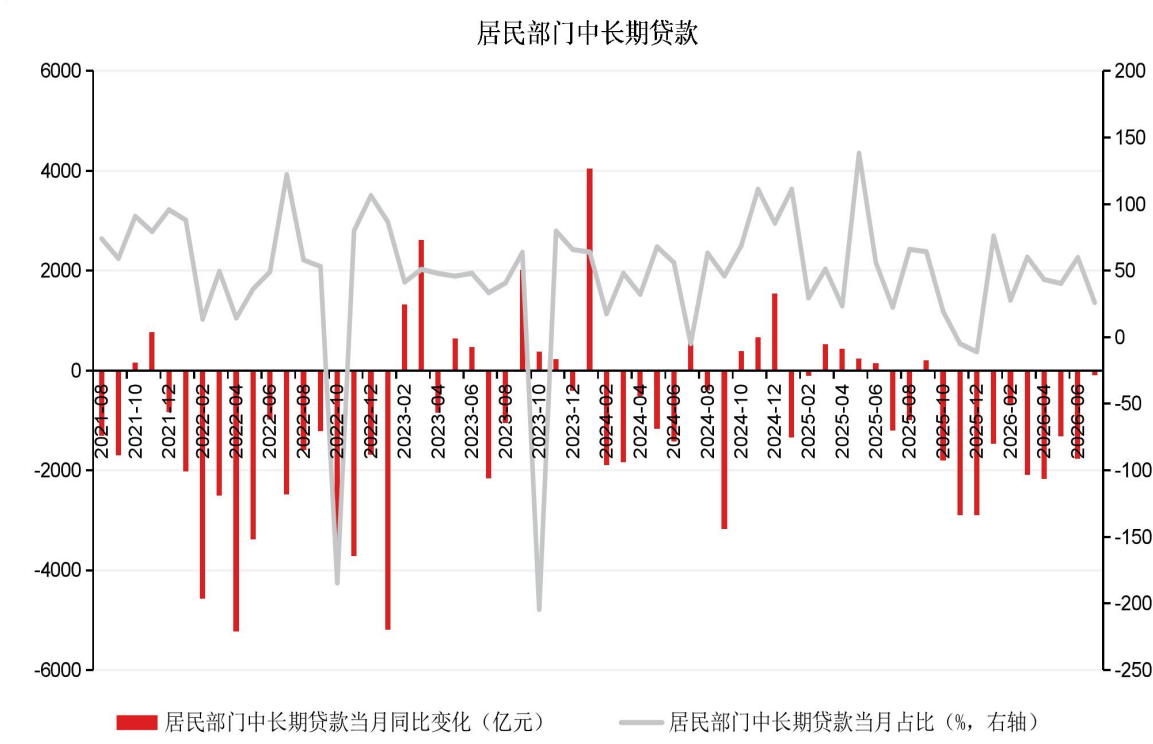
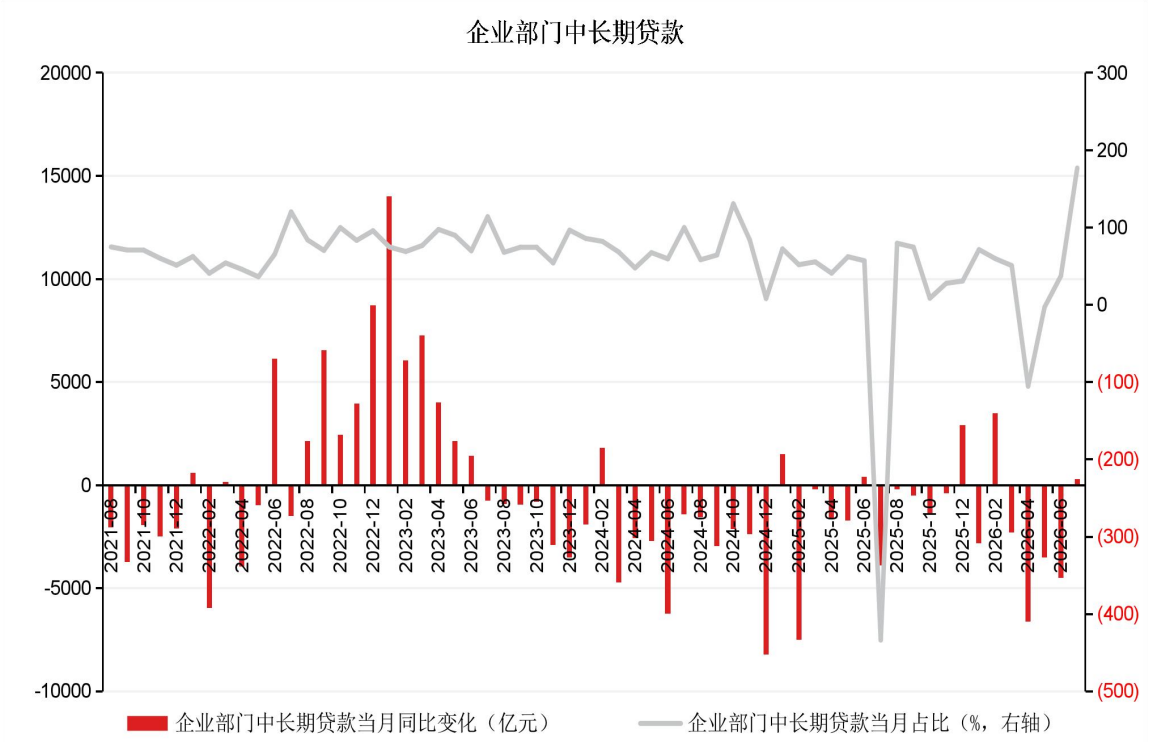
产出缺口指数



数据来源: WIND、国联期货研究所



融资需求

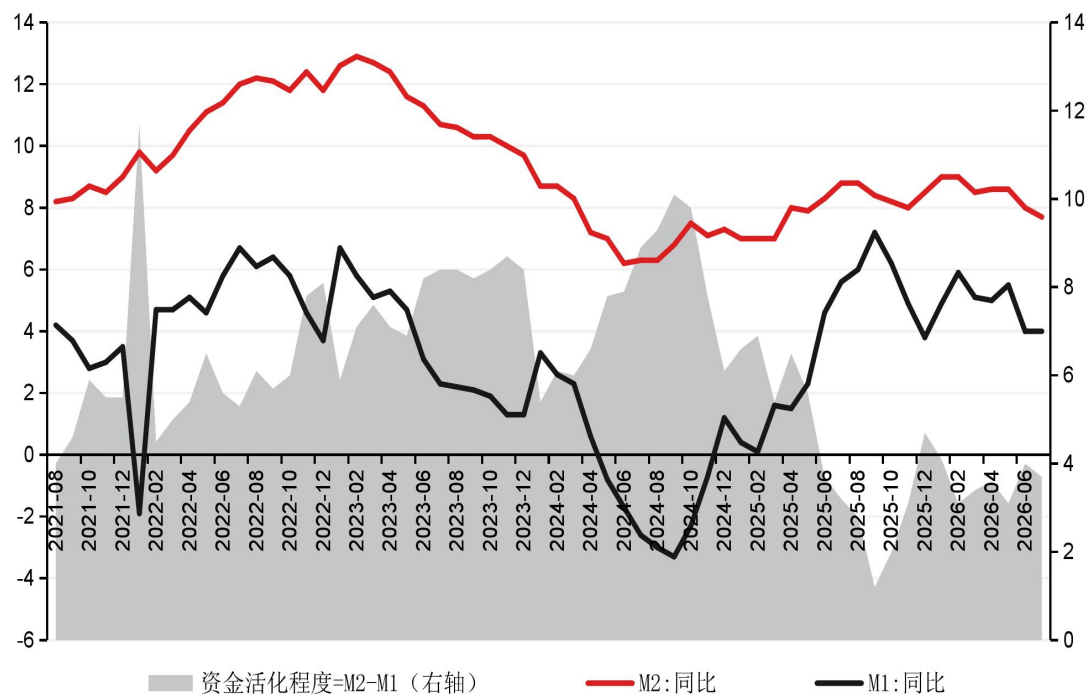


数据来源：WIND、国联期货研究所

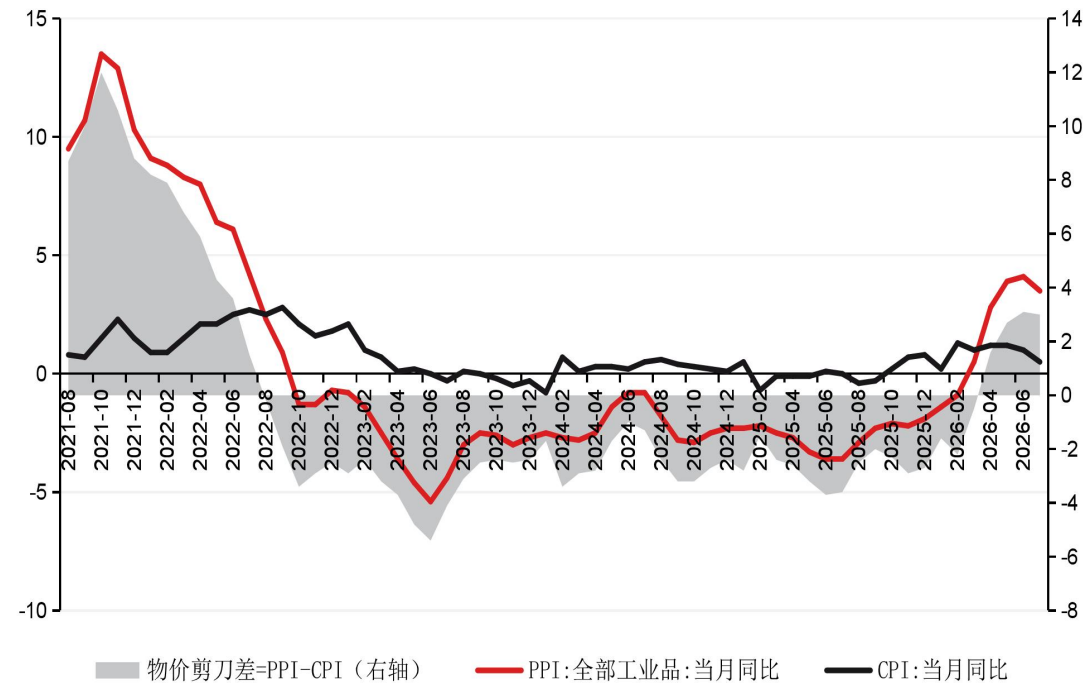


剪刀差

资金活化程度



物价剪刀差

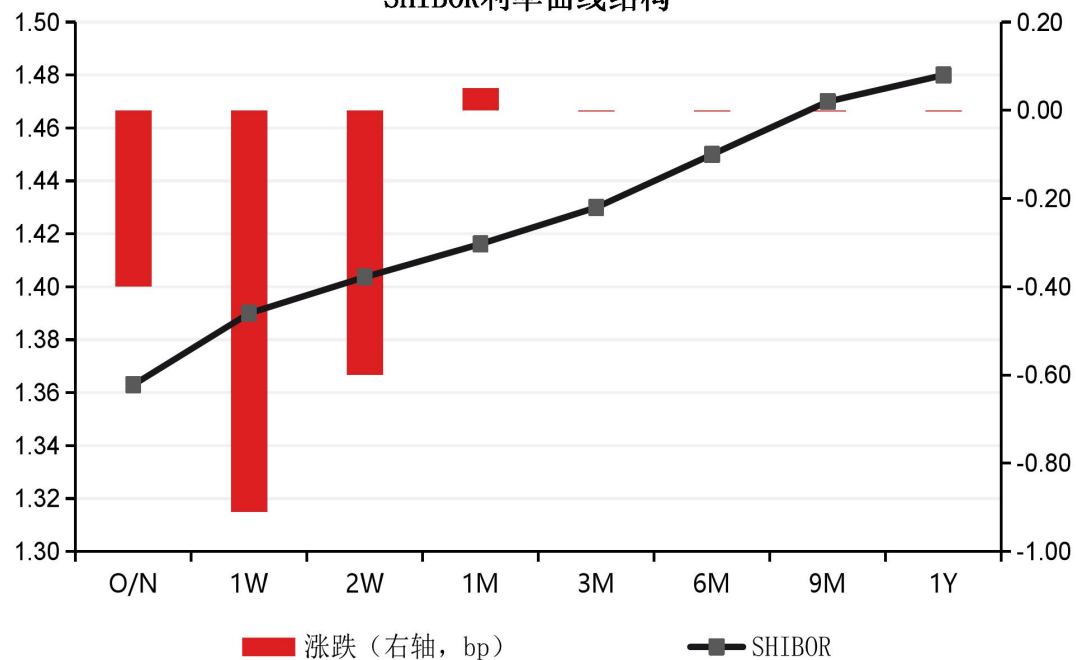


数据来源: WIND、国联期货研究所

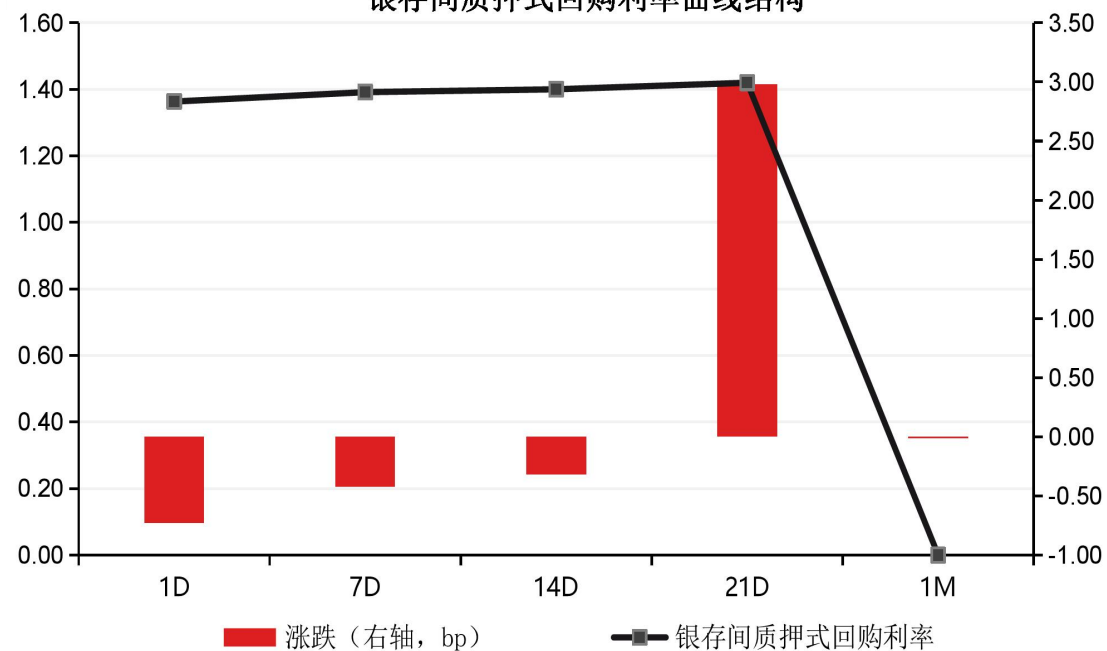


流行性观察

SHIBOR利率曲线结构



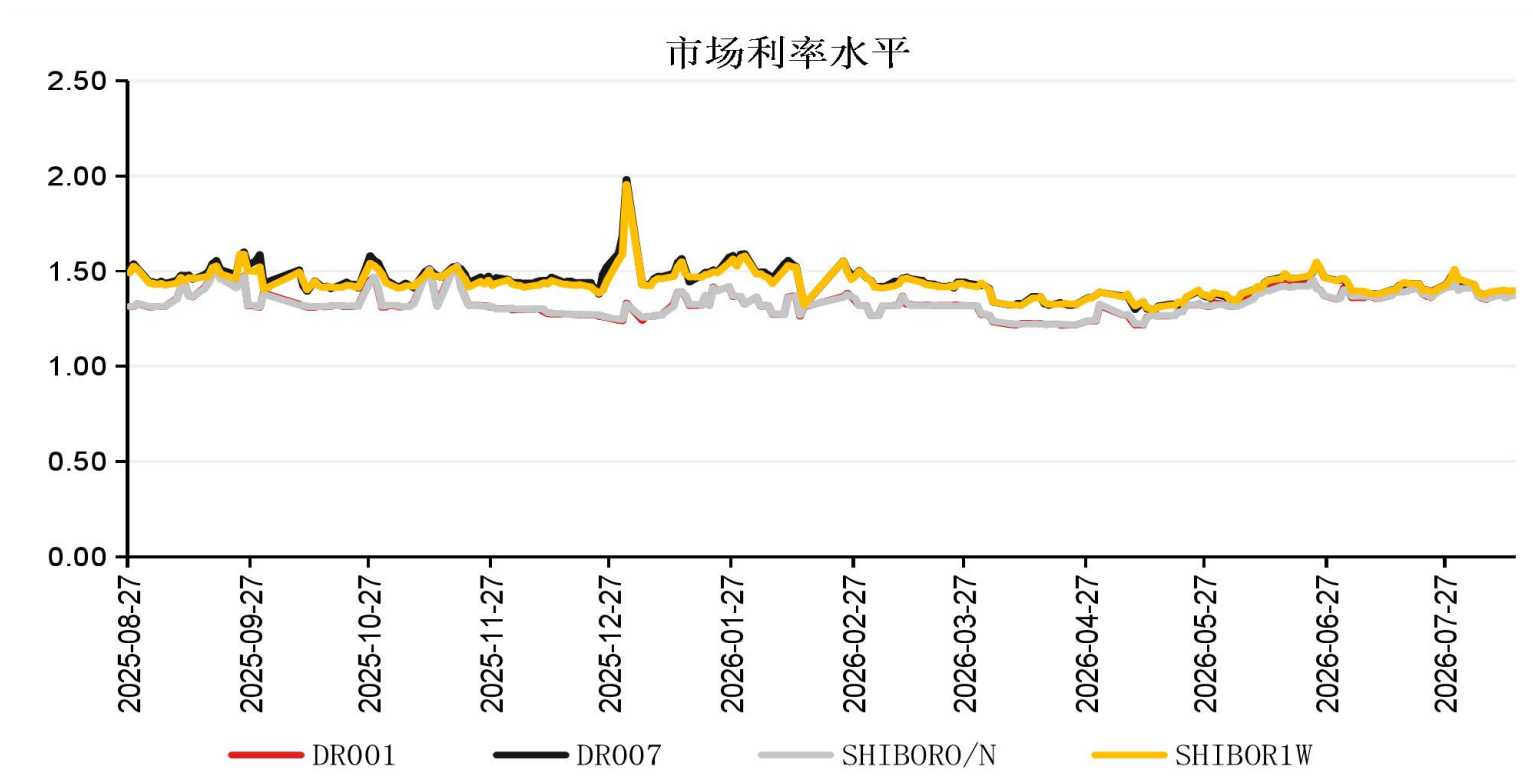
银存间质押式回购利率曲线结构



数据来源: WIND、国联期货研究所



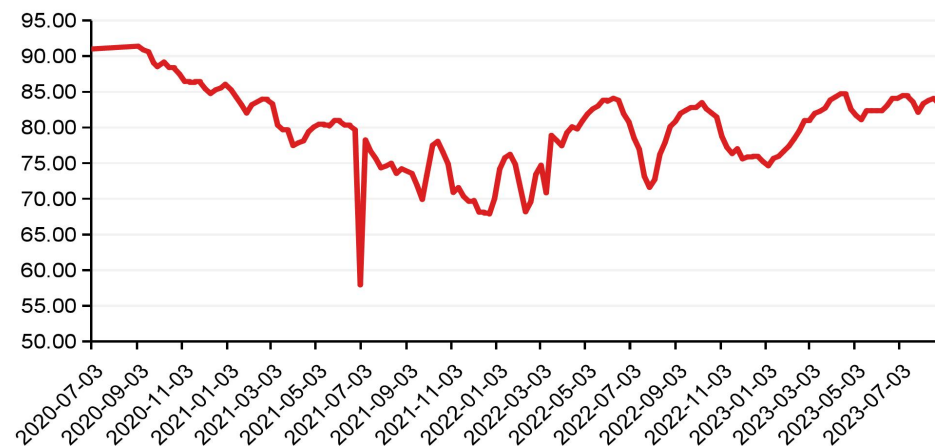
流行性观察



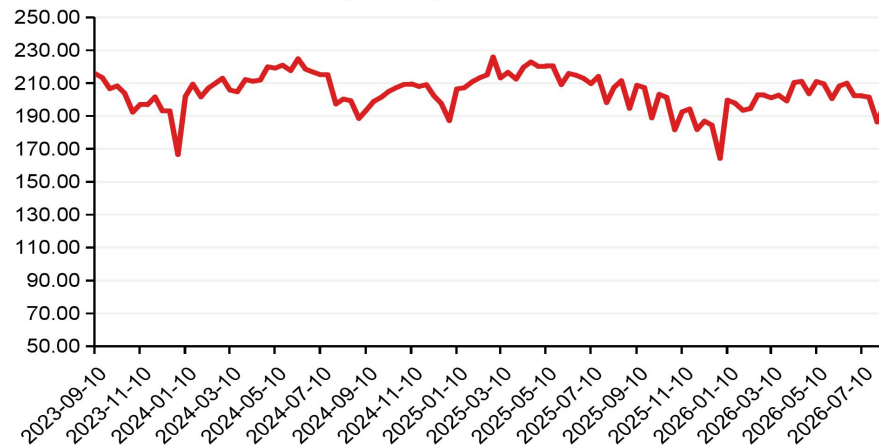


工业生产

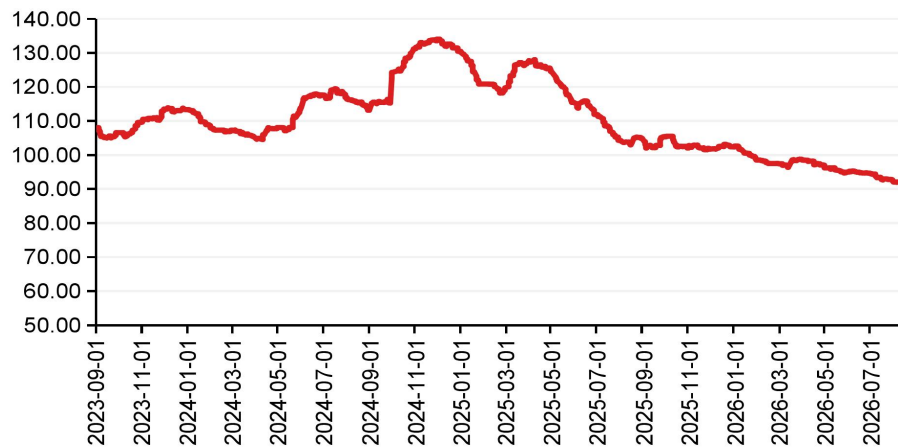
高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



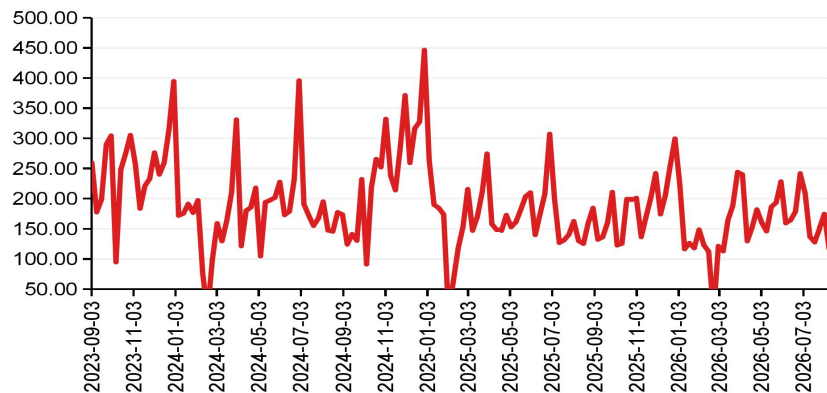
钢材综合价格指数



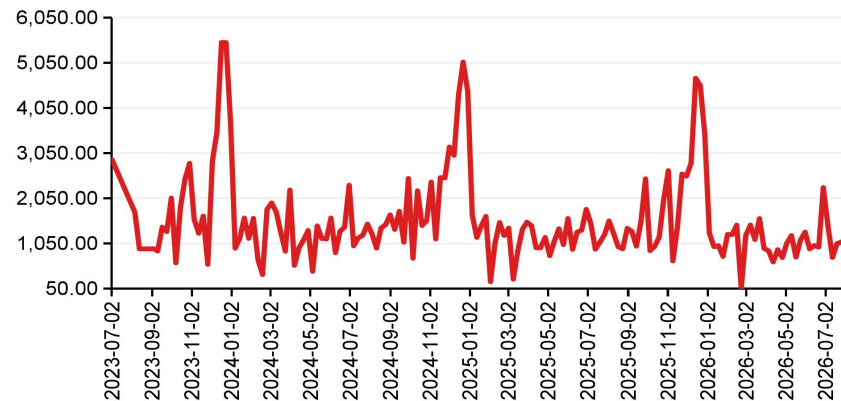


投资及消费

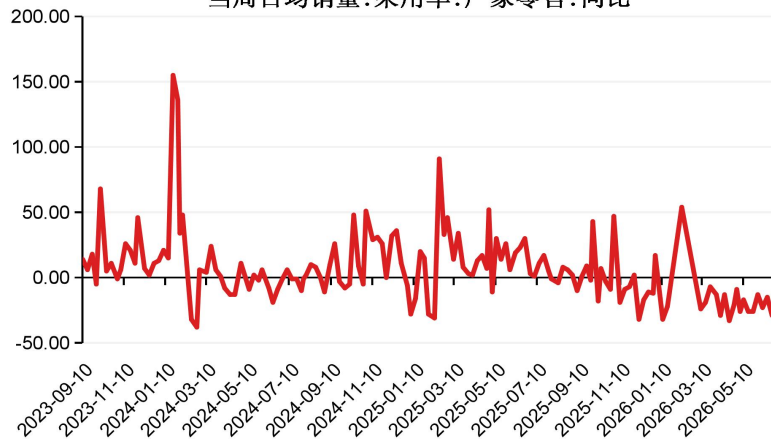
30大中城市:商品房成交面积:当周值



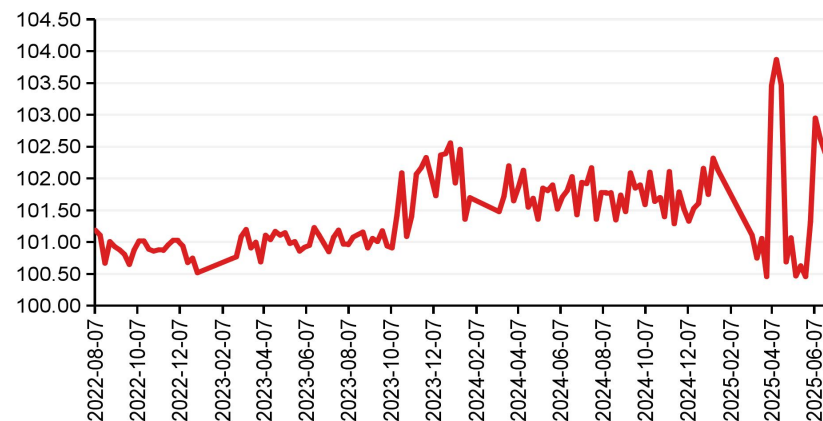
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比

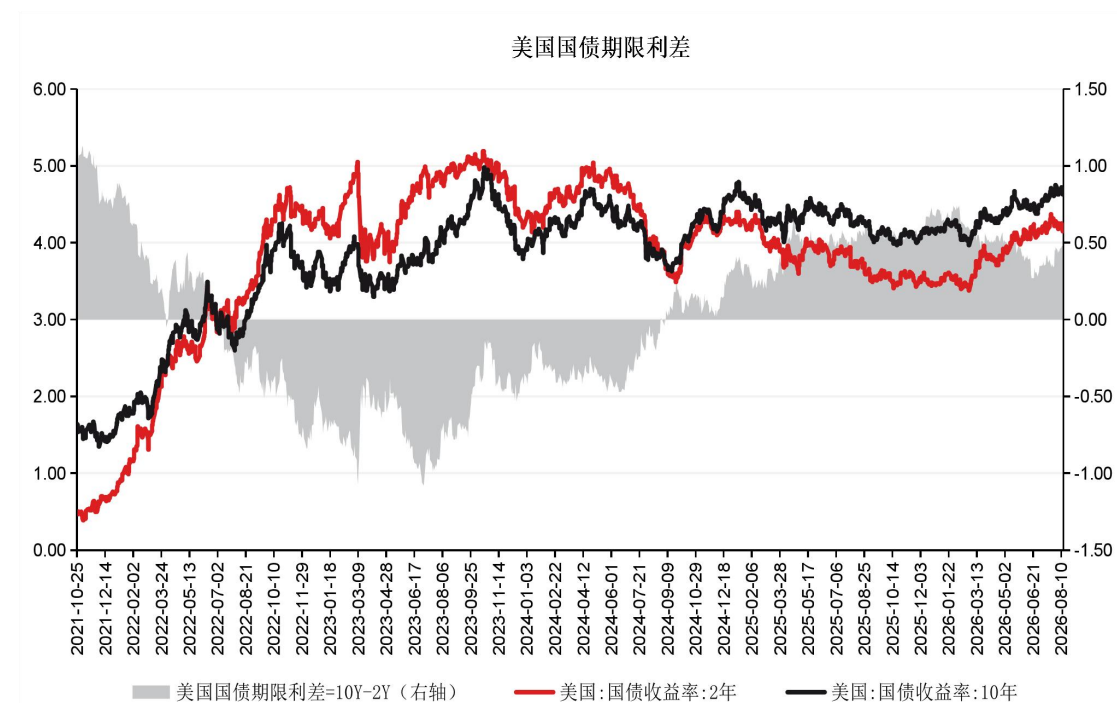
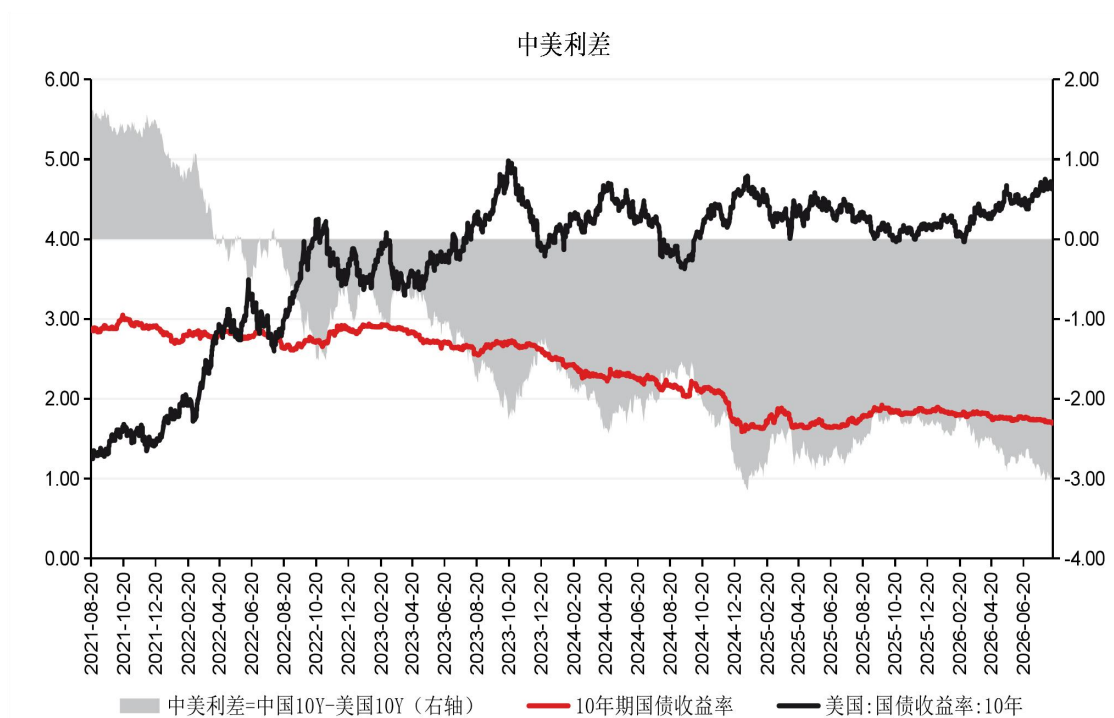


义乌中国小商品指数:总价格指数





利率差



数据来源: WIND、国联期货研究所



CONTENTS

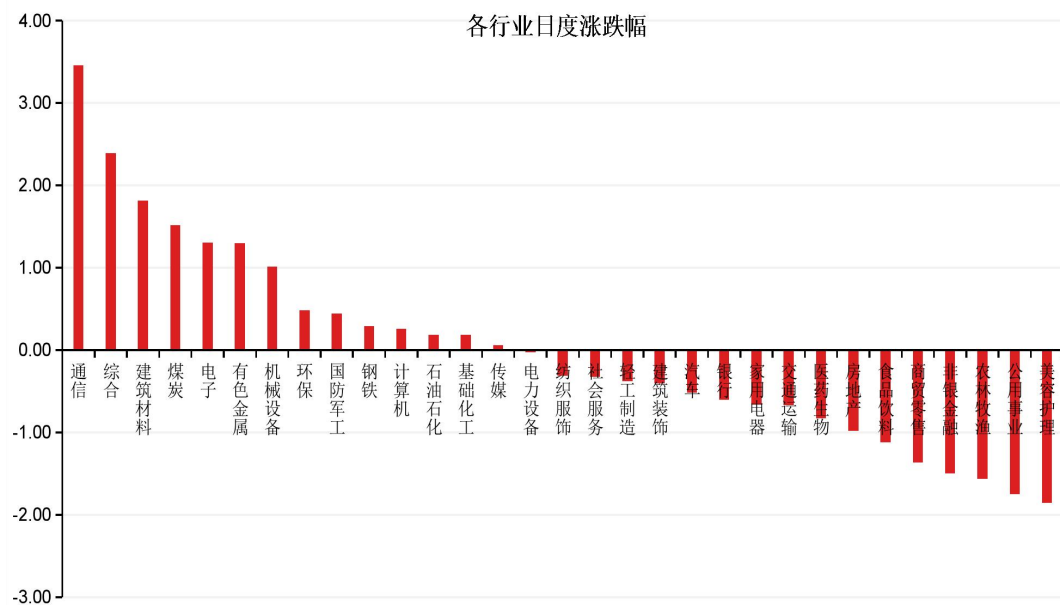
目录

02

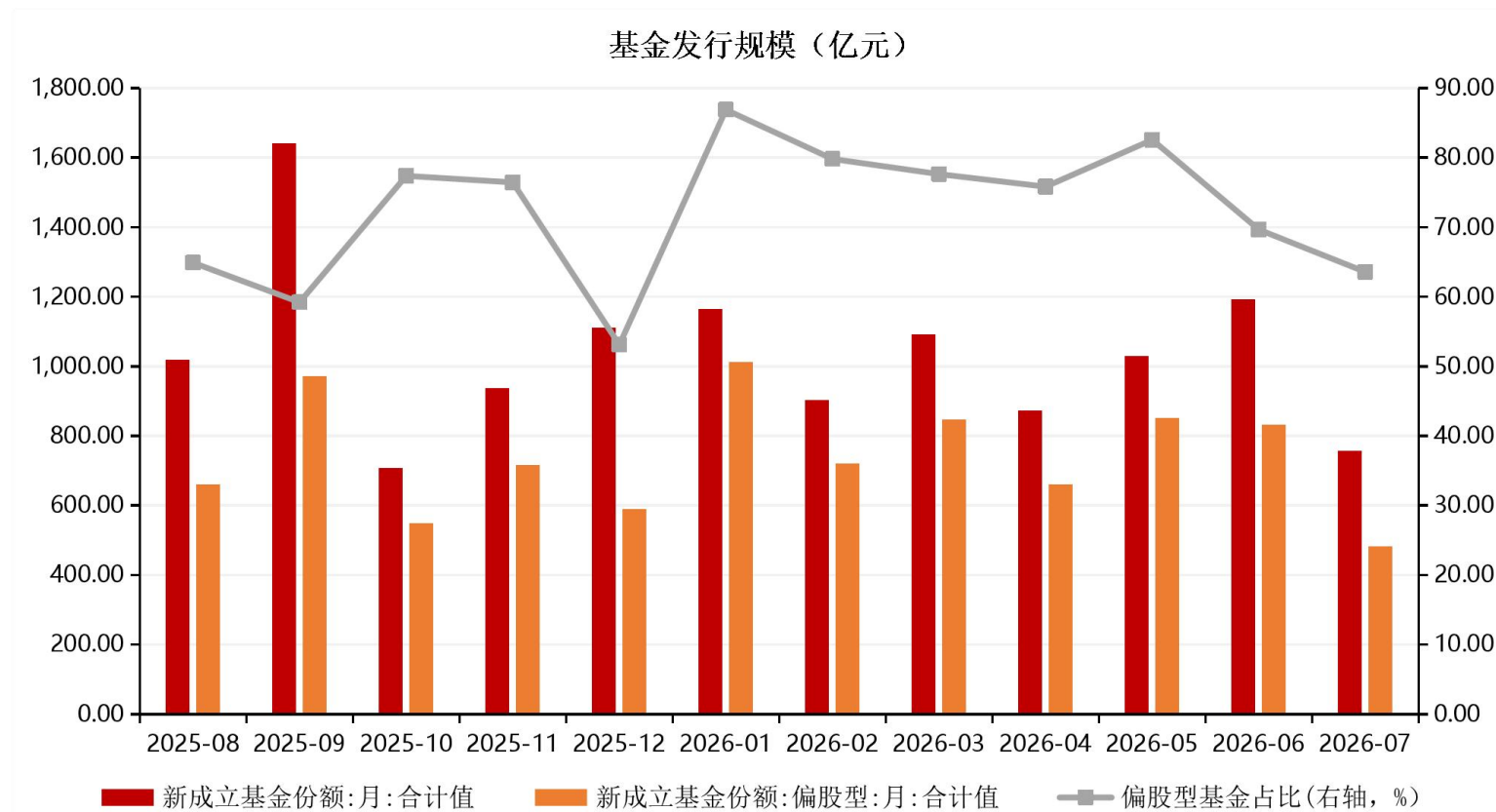
股指期货数据追踪



股市晴雨



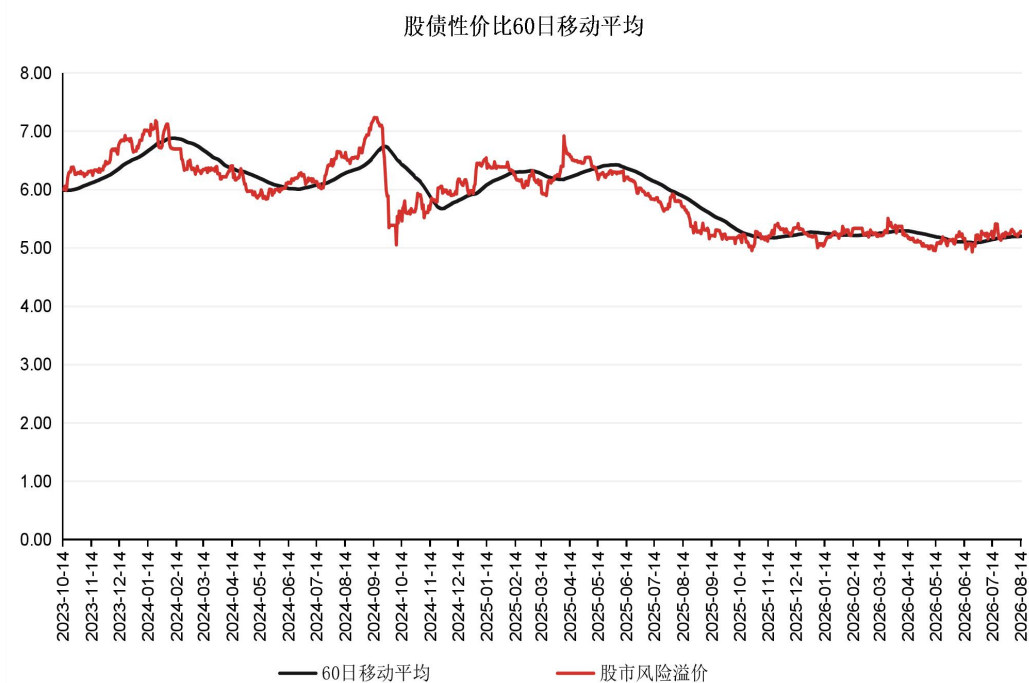
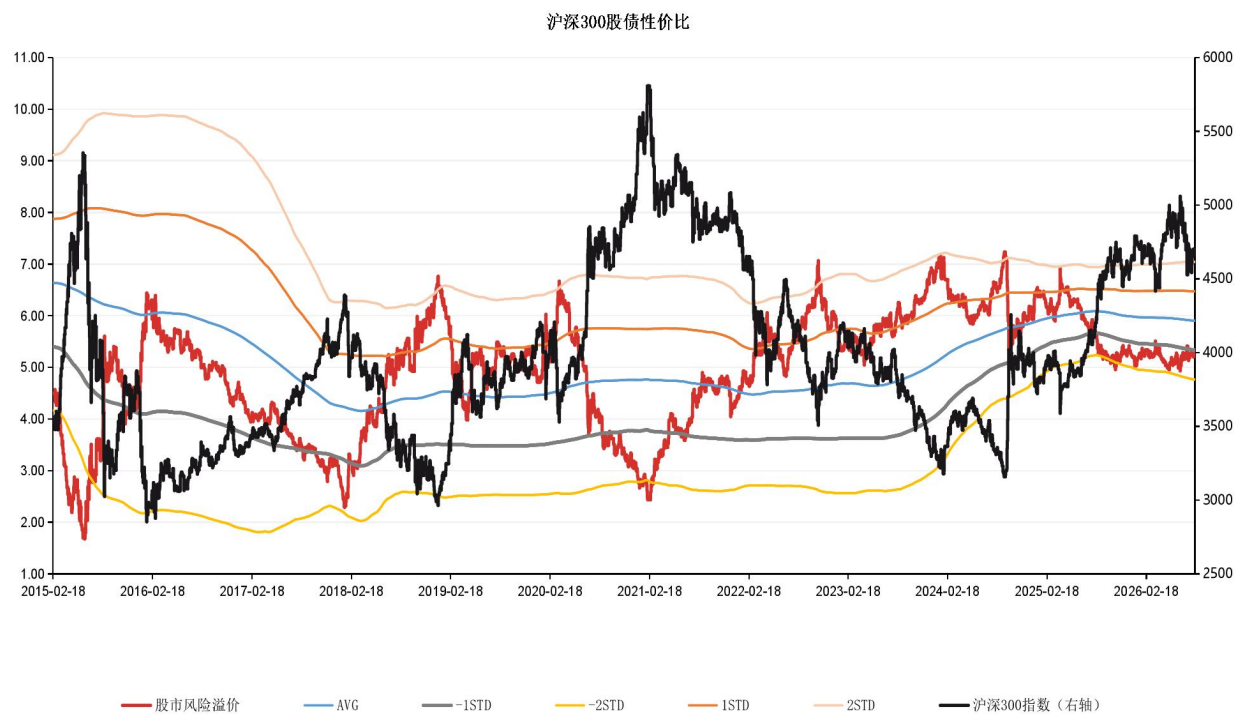
数据来源: WIND、国联期货研究所



数据来源: WIND、国联期货研究所



股市晴雨

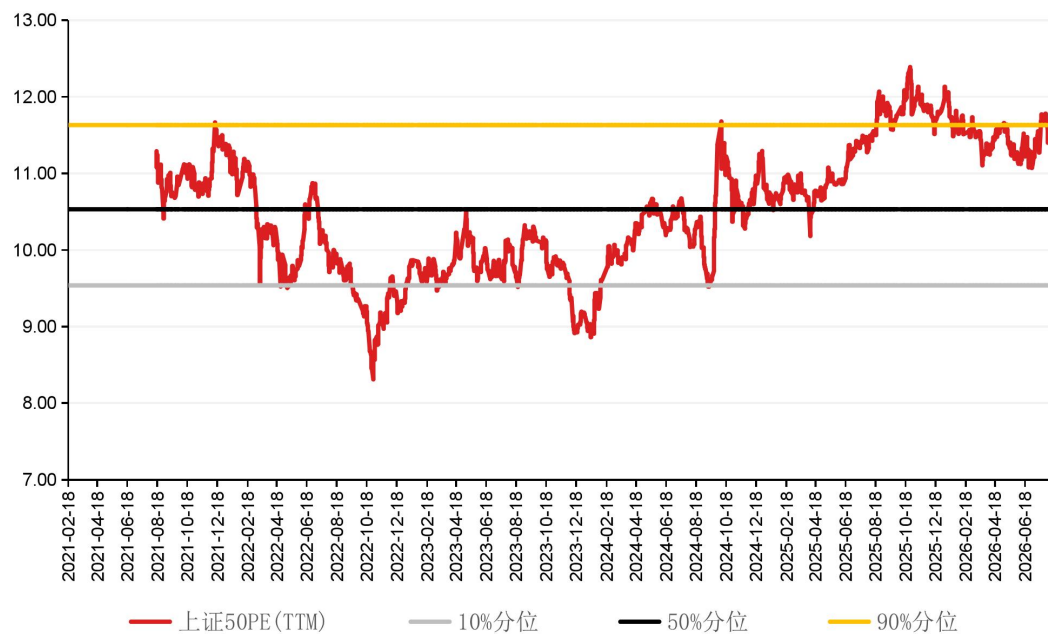


数据来源: WIND、国联期货研究所

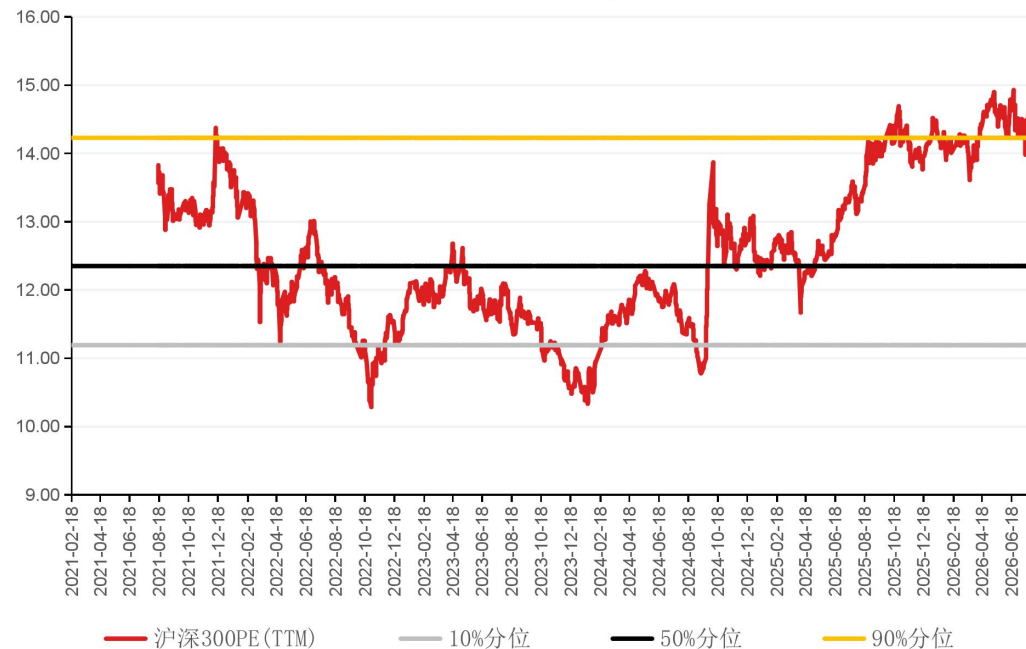


指数估值水平

上证50PE(TTM) 估值水平



沪深300PE(TTM) 估值水平





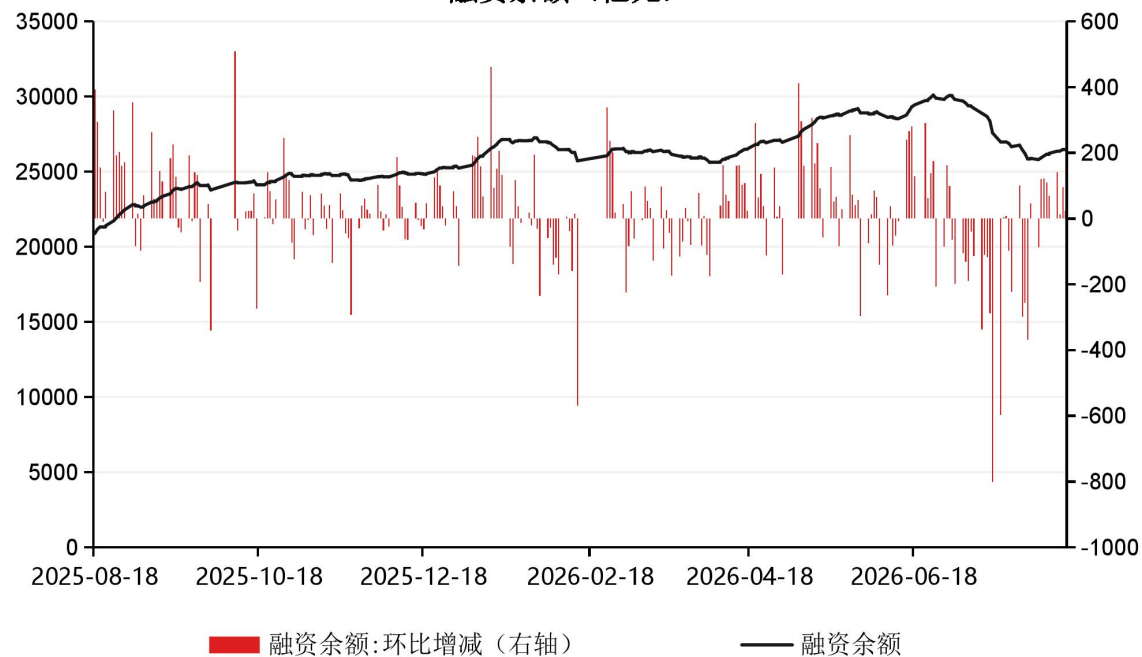
指数估值水平



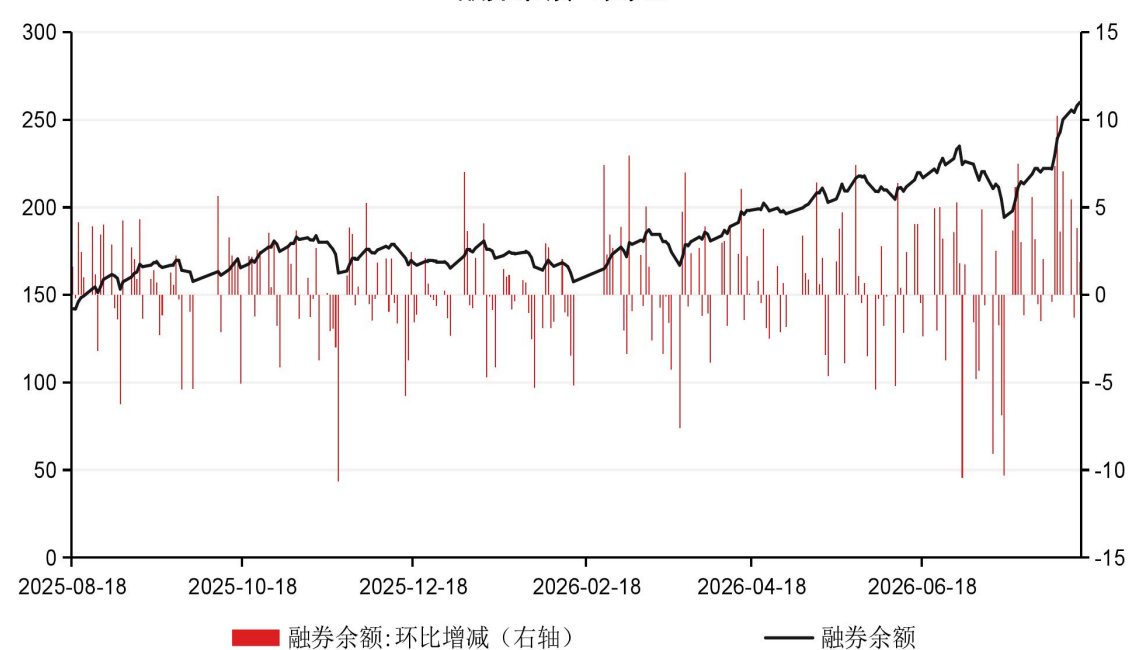


股市晴雨

融资余额（亿元）



融券余额（亿元）

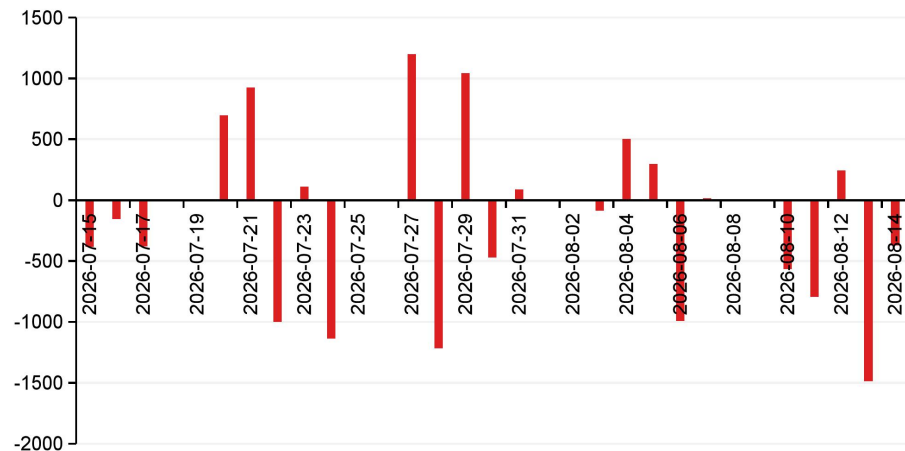


数据来源：WIND、国联期货研究所



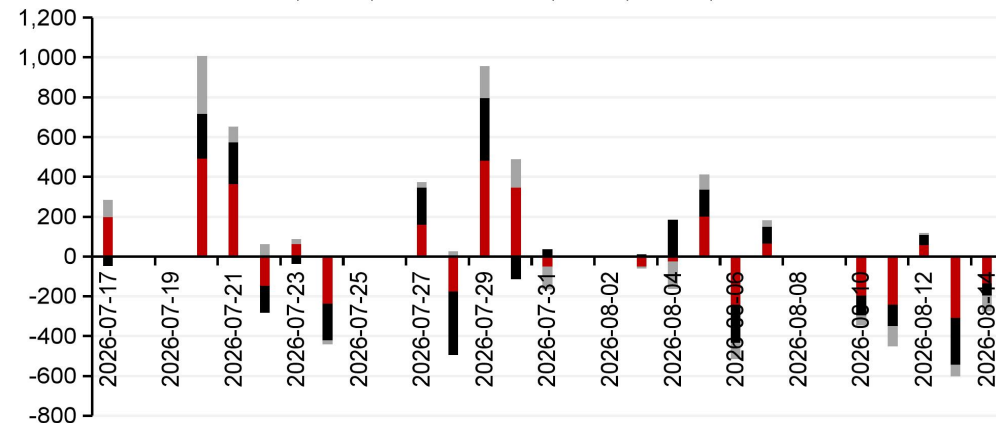
股市资金流动

A股资金净主动买入额（亿元）



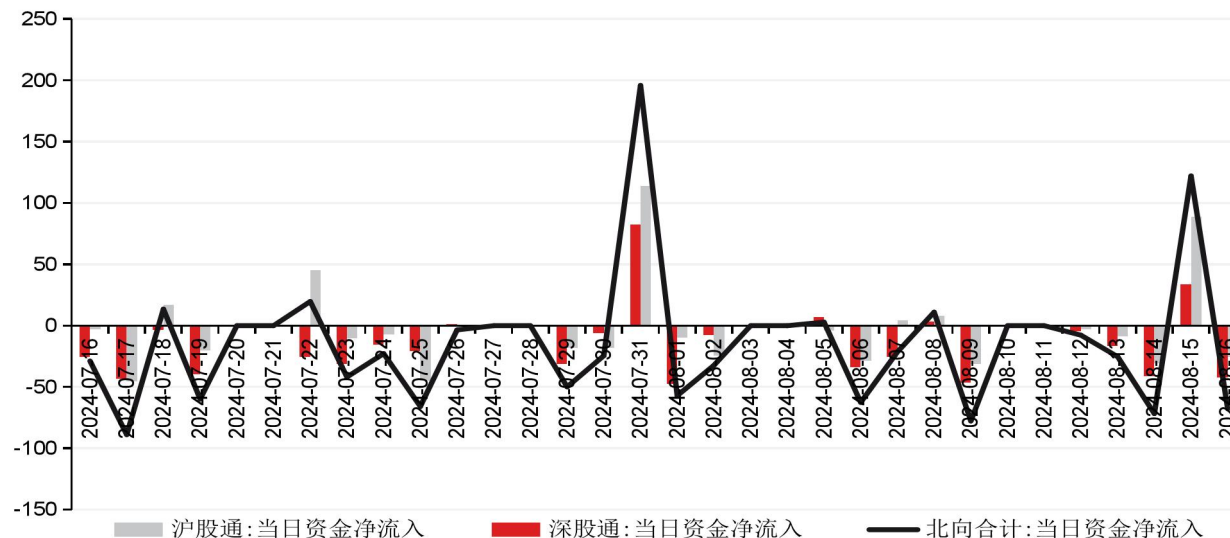
■ 资金净主动买入额: A股

各大指数资金净主动买入额（亿元）



■ 资金净主动买入额: 沪深300 ■ 资金净主动买入额: 中证500 ■ 资金净主动买入额: 上证50

北向资金流向（亿元）

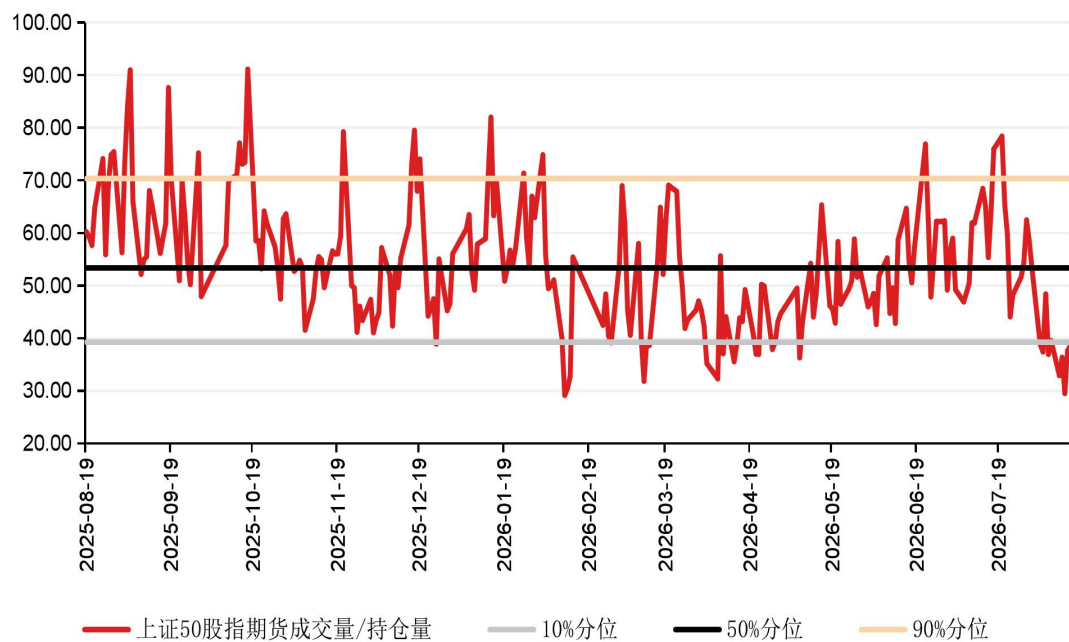


数据来源: WIND、国联期货研究所

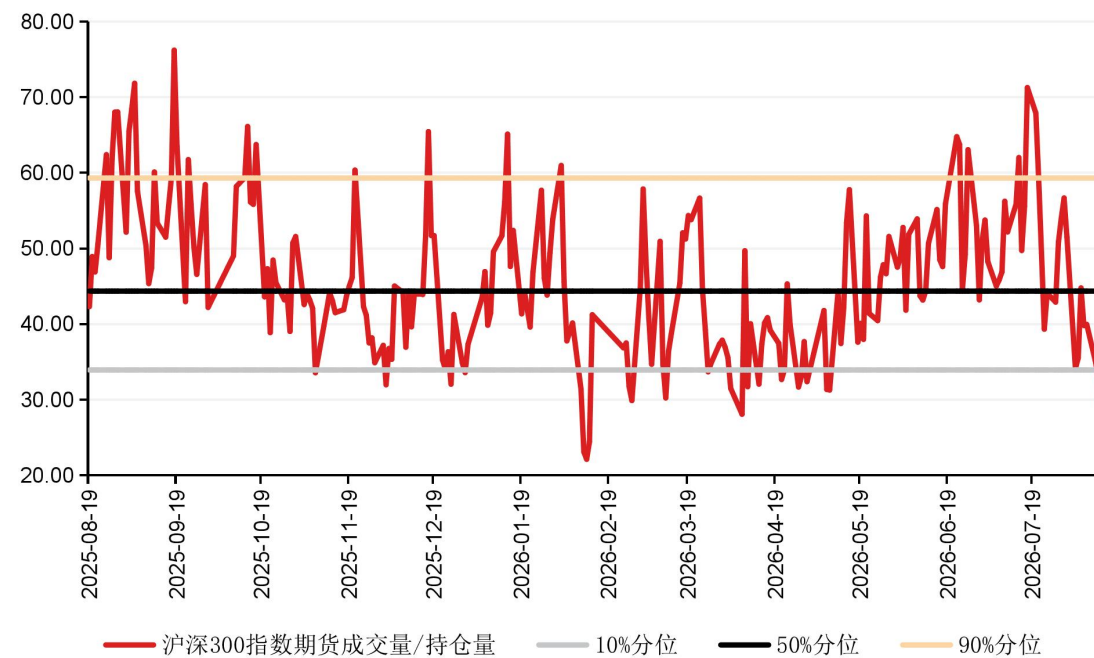


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

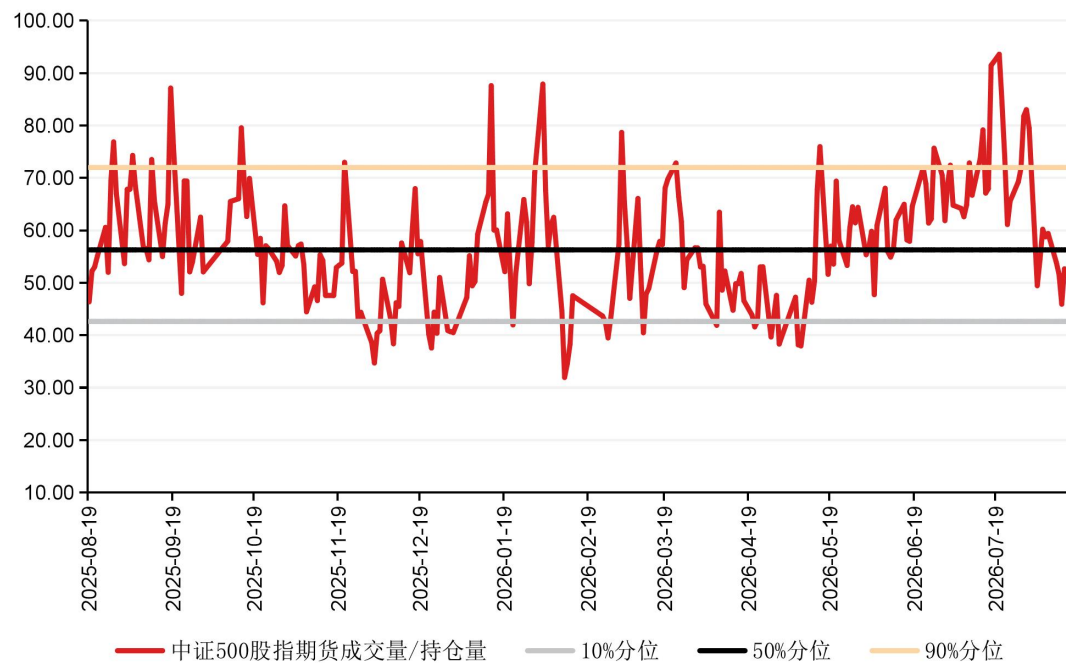


数据来源: WIND、国联期货研究所

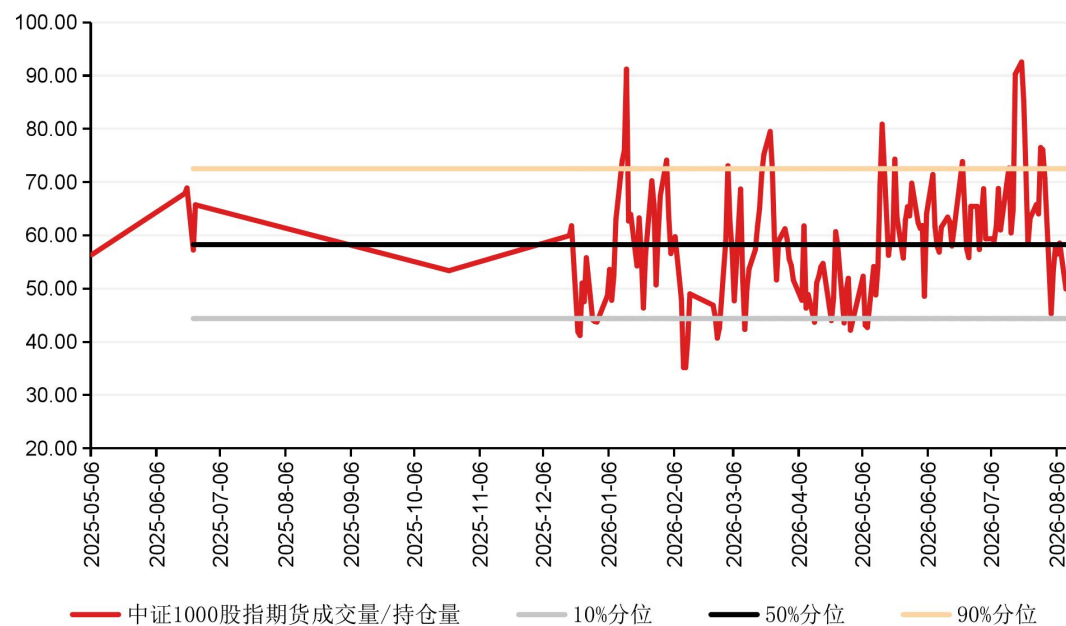


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

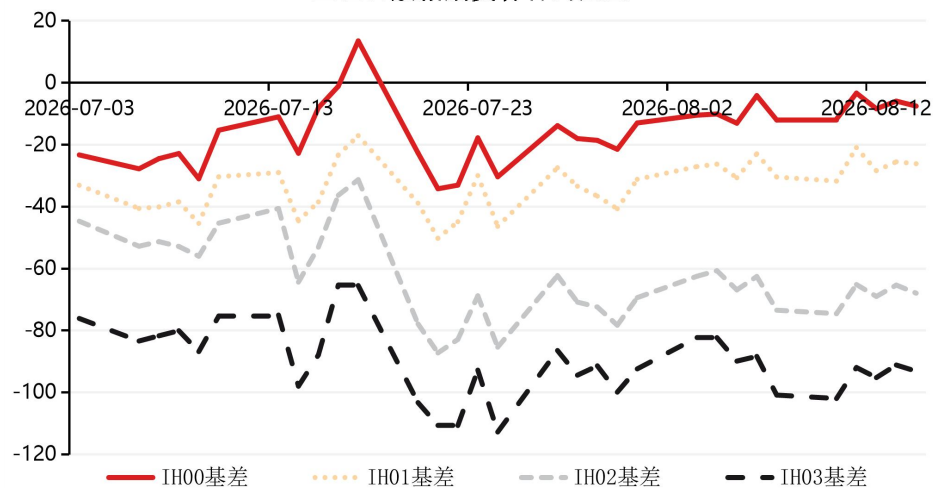


数据来源: WIND、国联期货研究所

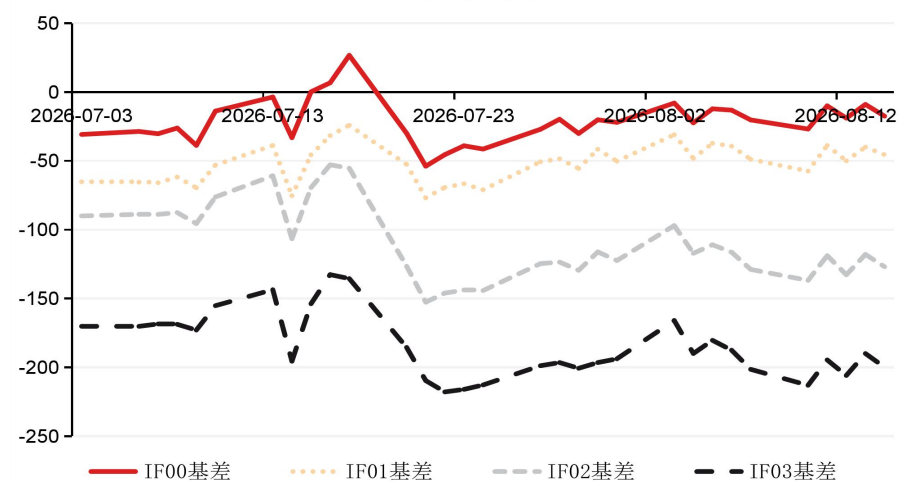


期现价差

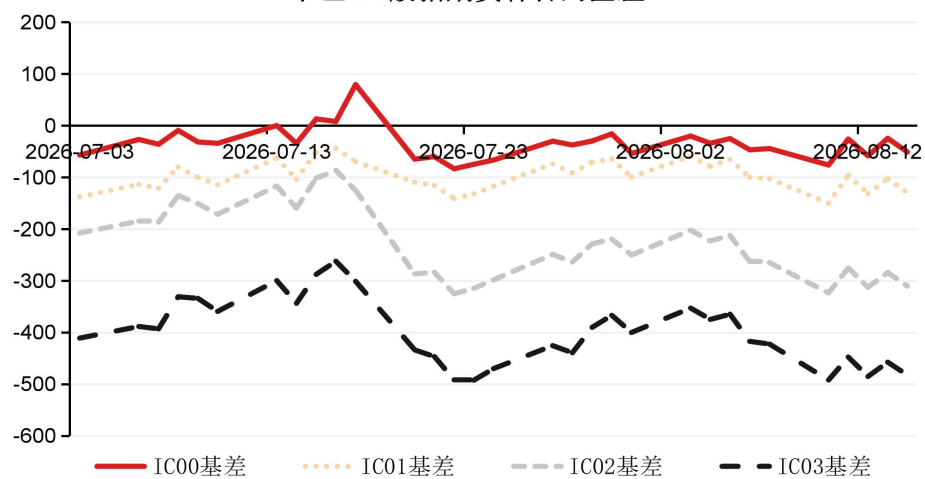
上证50股指期货各合约基差



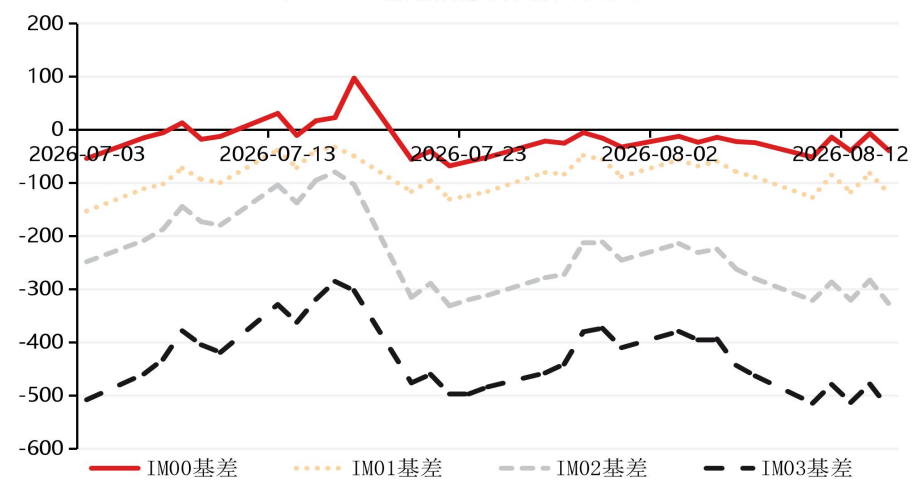
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



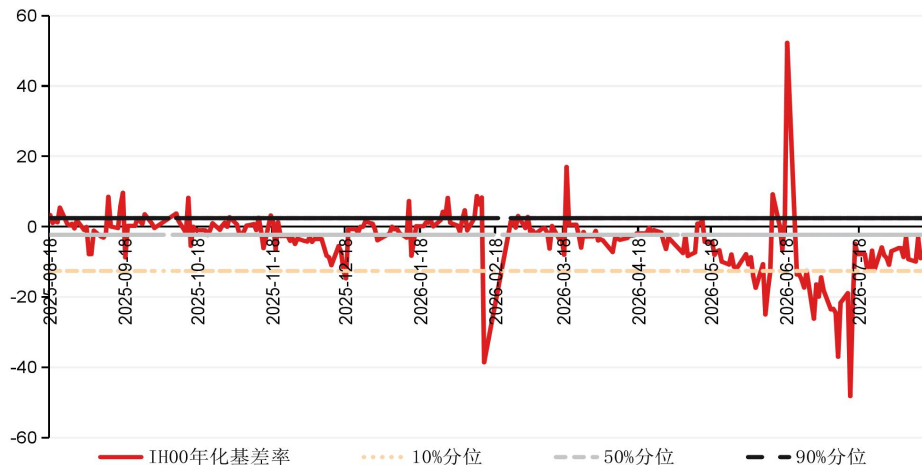
中证1000股指期货各合约基差



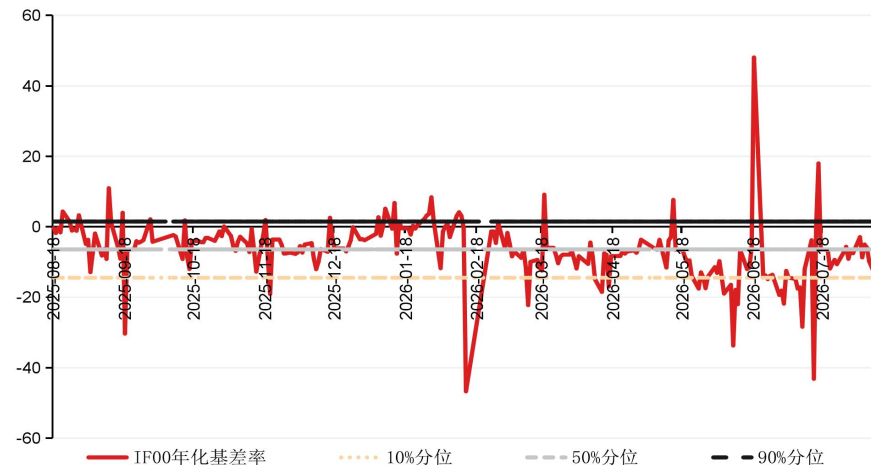


期现价差

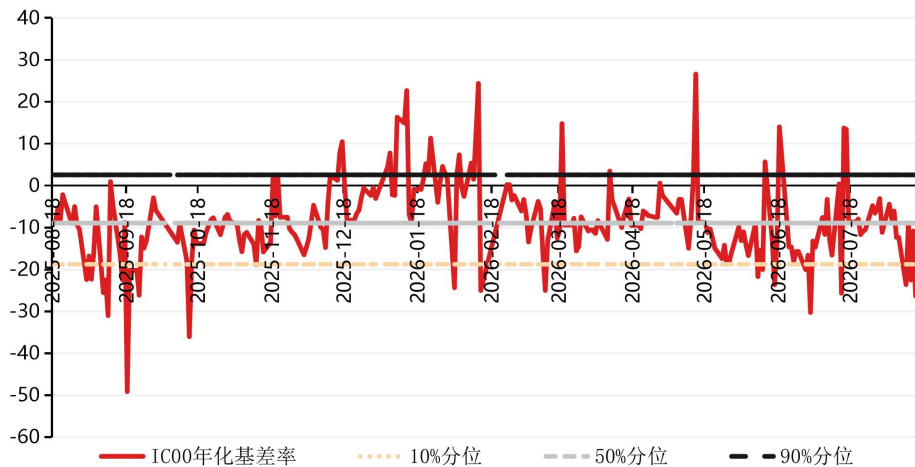
IF当月合约年化基差率水平



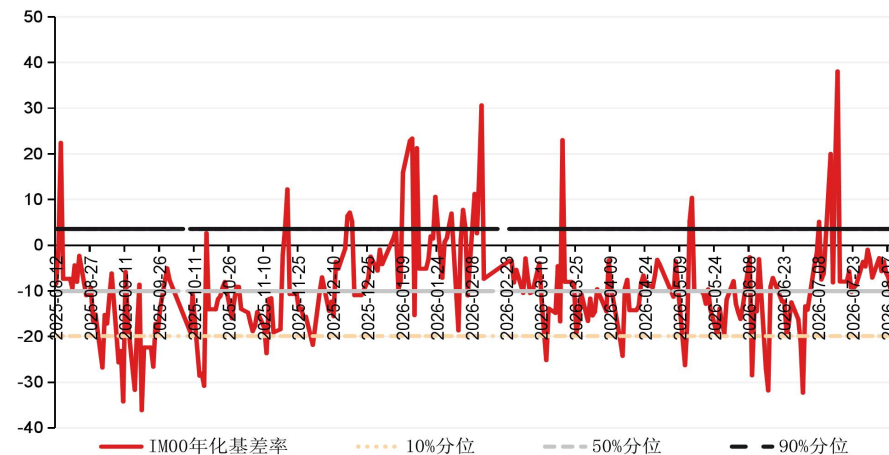
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

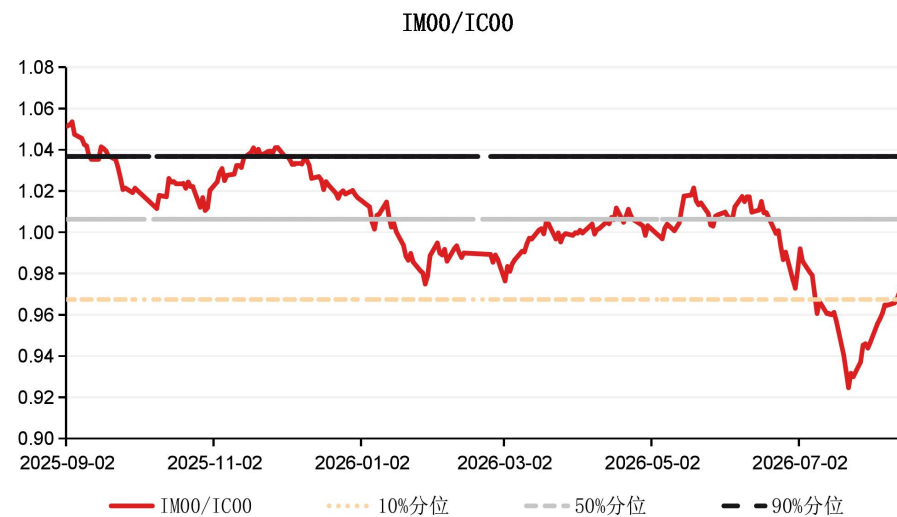
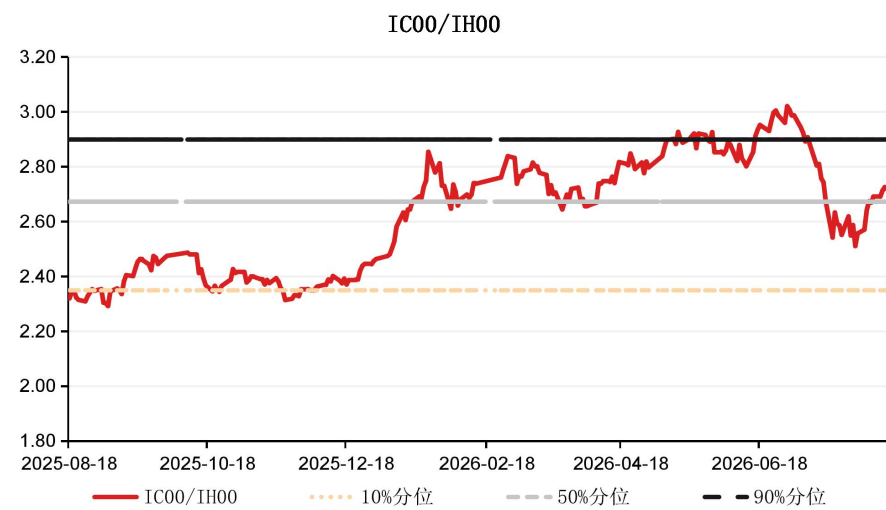
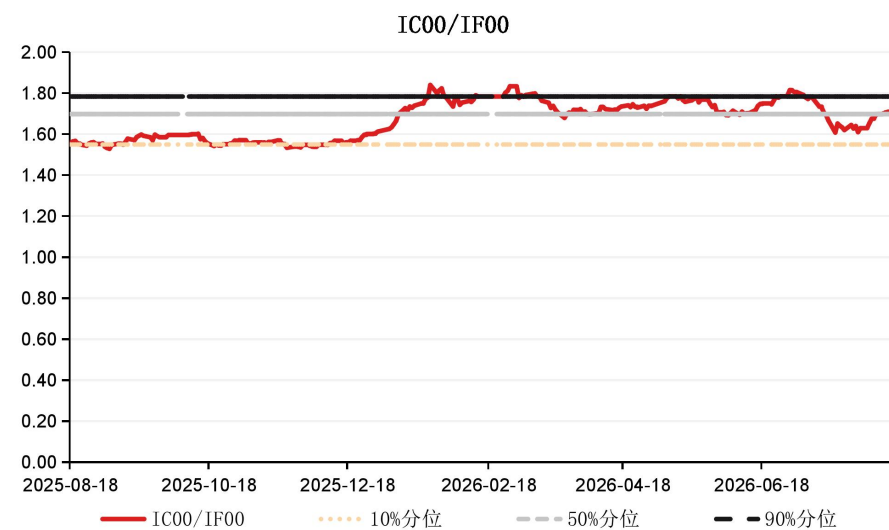
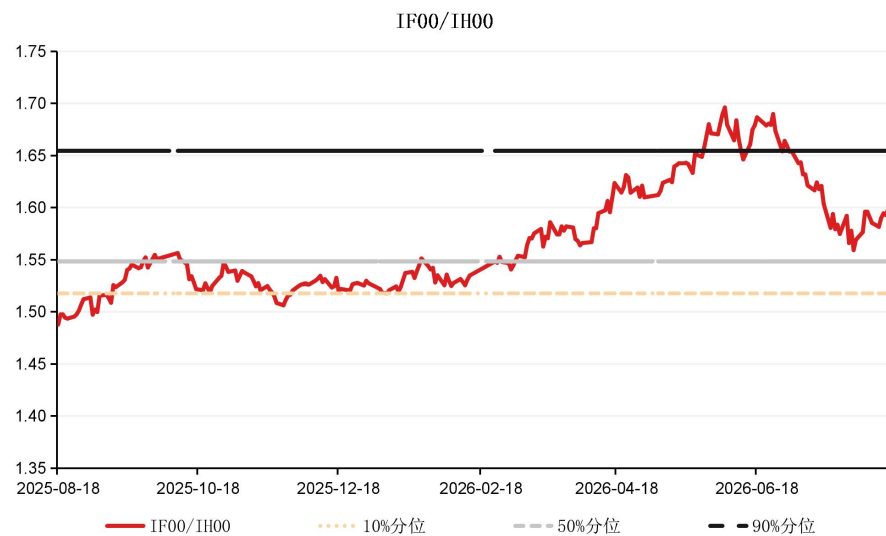


IM当月合约年化基差率水平





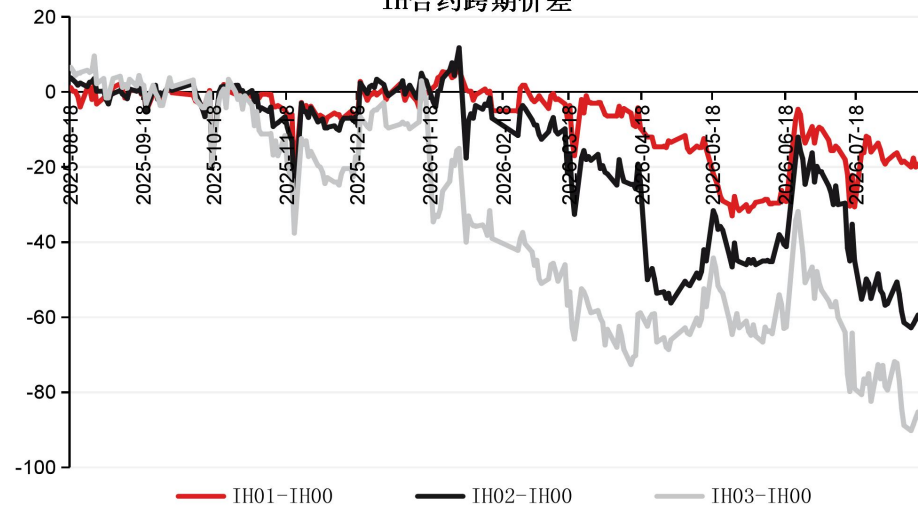
跨品种价差



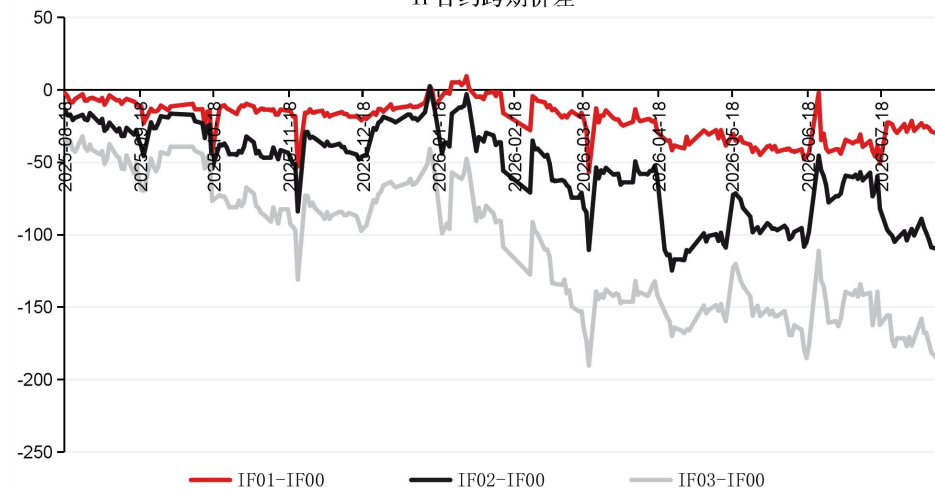


跨期价差

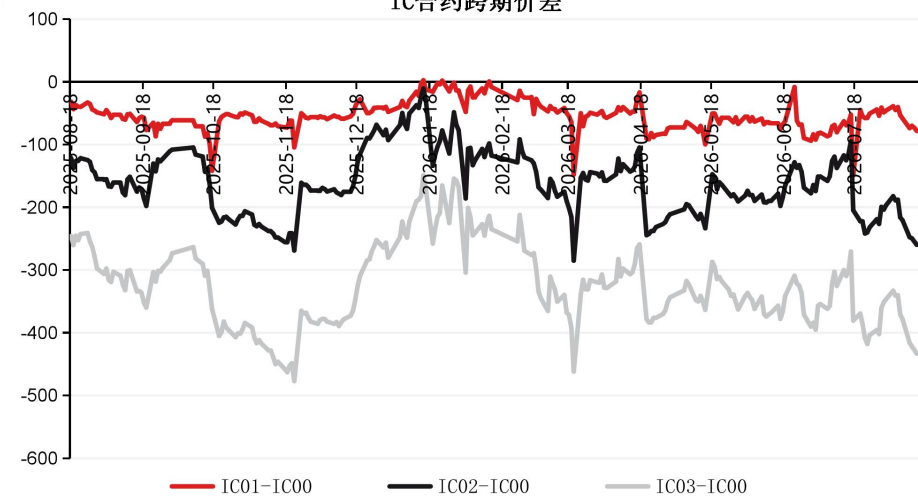
IH合约跨期价差



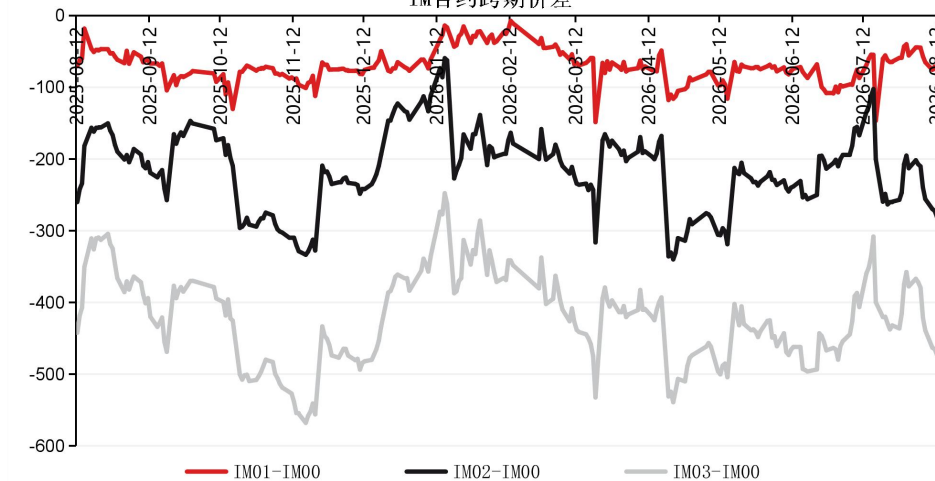
IF合约跨期价差



IC合约跨期价差



IM合约跨期价差





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎