



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



中美关税短暂落地， 多单逢低布局

股指周报

2025/06/14

蒋文斌（宏观金融组）

☎ 0755-23375128

✉ jiangwb@wkqh.cn

👤 从业资格号：F3048844

👤 交易咨询号：Z0017196

目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 利率与信用环境

02 期现市场

05 资金面

03 经济与企业盈利

06 估值

01

周度评估及策略推荐

- ◆ 重大宏观事件：1、2025年6月6日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展1万亿元买断式逆回购操作，期限为3个月；2、中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰于6月8日至13日访问英国，与美方举行中美经贸磋商机制首次会议；3、中办、国办：允许在香港联合交易所上市的粤港澳大湾区企业，按照政策规定在深圳证券交易所上市；4、央行、外汇局：推动更多符合条件的在闽优质台资企业在大陆上市，鼓励更多台资企业参与大陆金融市场发展；5、美财长和特朗普双双表示愿意延长关税暂缓期，但认为这并非完全必要。
- ◆ 经济与企业盈利： 1、5月社融增量 2.29 万亿元，同比多增2247亿元；新增人民币贷款 6200亿元，M2-M1剪刀差缩小；2、5月CPI环比下降0.2%，同比下降0.1%，整体CPI延续疲软；3、5月出口同比增长4.8%，增速低于4月，进口降幅扩大。
- ◆ 利率与信用环境：10Y国债利率回落，信用债利率下降，信用利差回升；中国5月社融增速保持稳定；DR007利率下行，流动性宽松。
- ◆ 资金面：偏股型基金发行量边际小幅增加；ETF基金净申购量边际增加；融资余额增加；重要股东二级市场小幅净减持；IPO批文数量不变。
- ◆ 小结：政策宽松加码，保持流动性充裕，内需弱复苏，但中美关税博弈制约反弹空间；4月政治局会议提到“根据形势变化及时推出增量储备政策”、“持续稳定和活跃资本市场”，金融部门出台“降息降准”等一揽子政策托底。当前国债利率处于低位，股债收益比较高，淤积在金融系统的资金有望流入高收益资产，经济也有望在众多政策的助力下逐步复苏。中长期看中国市场的积极因素正在不断累积。当前关税政策的情绪性冲击已经减弱，建议逢低做多与经济高度相关的IH或者IF股指期货，亦可择机做多与“新质生产力”相关性较高的IC或者IM期货。

股指基本面评估	估值		驱动			
	基差	市盈率	经济/企业盈利	利率/信用环境	资金面	重要事件
多空评分	+1	+1	-1	+1	+2	-1
简评	贴水偏大	估值处于偏低水平	短期经济高频数据偏弱	5月社融增速稳定	资金面中性偏多	关税政策反复
小结	本周资金面偏多，宏观流动性转松；当前关税政策的情绪性冲击已经减弱，建议逢低做多与经济高度相关的IH或者IF股指期货，亦可择机做多与“新质生产力”相关性较高的IC或者IM期货。					

交易策略建议						
策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
单边	持有少量IM多单	/	长期	估值处于中等偏低水平，IM长期存在贴水。	★★★★★	2022. 7. 23
单边	IH多单持有	3:1	6个月	新一轮降息周期开启，高分红资产有望受益。	★★★★☆	2024. 12. 12

02

期现市场

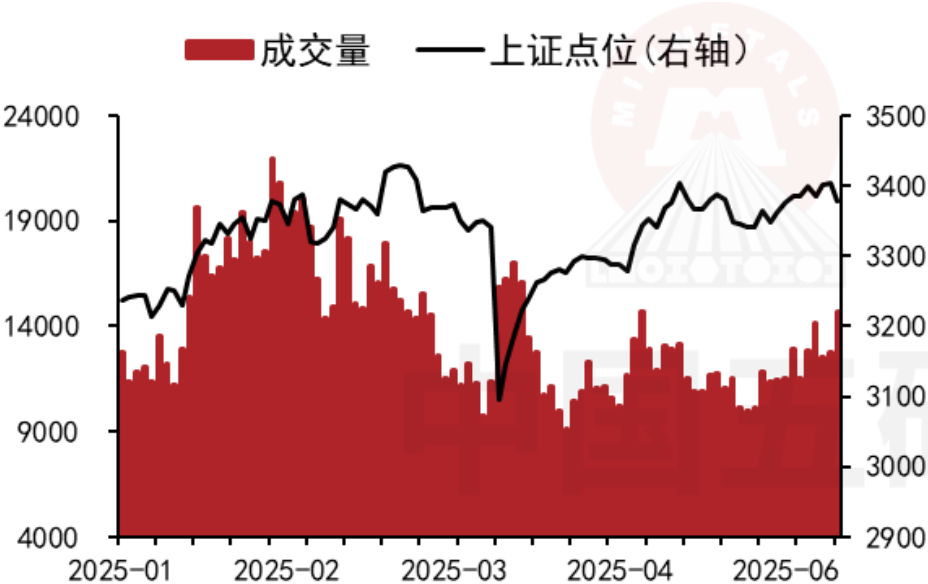
名称	点位	涨跌(点)	涨跌幅
上证综指	3377.00	-8.36	-0.25%
深证成指	10122.11	-61.59	-0.60%
科创50	972.94	-18.70	-1.89%
创业板指	2043.82	4.39	+0.22%
沪深300	3864.18	-9.80	-0.25%
上证50	2676.43	-12.42	-0.46%
中证500	5740.24	-21.84	-0.38%
中证1000	6106.01	-46.84	-0.76%
恒生指数	23893	100	+0.42%
AH比价	128.05	131.74	-2.80%
道琼斯指数	42198	-565	-1.32%
纳斯达克指数	19407	-123	-0.63%
标普500	5977	-23	-0.39%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
IF当月	3856.4	3521	+2.6	+0.07%
IF次月	3813.0	435	-3.4	-0.09%
IF下季	3784.0	1272	+3.0	+0.08%
IF隔季	3752.4	351	+8.6	+0.23%
IH当月	2665.2	1344	-7.6	-0.28%
IH次月	2626.0	145	-15.0	-0.57%
IH下季	2620.2	446	-15.2	-0.58%
IH隔季	2616.2	82	-18.8	-0.71%
IC当月	5729.0	2759	+8.4	+0.15%
IC次月	5648.8	475	+1.6	+0.03%
IC下季	5542.0	940	+11.6	+0.21%
IC隔季	5419.2	354	+18.4	+0.34%
IM当月	6084.2	7003	-10.0	-0.16%
IM次月	5989.0	739	-11.8	-0.20%
IM下季	5826.2	2580	-9.2	-0.16%
IM隔季	5650.0	859	-6.6	-0.12%

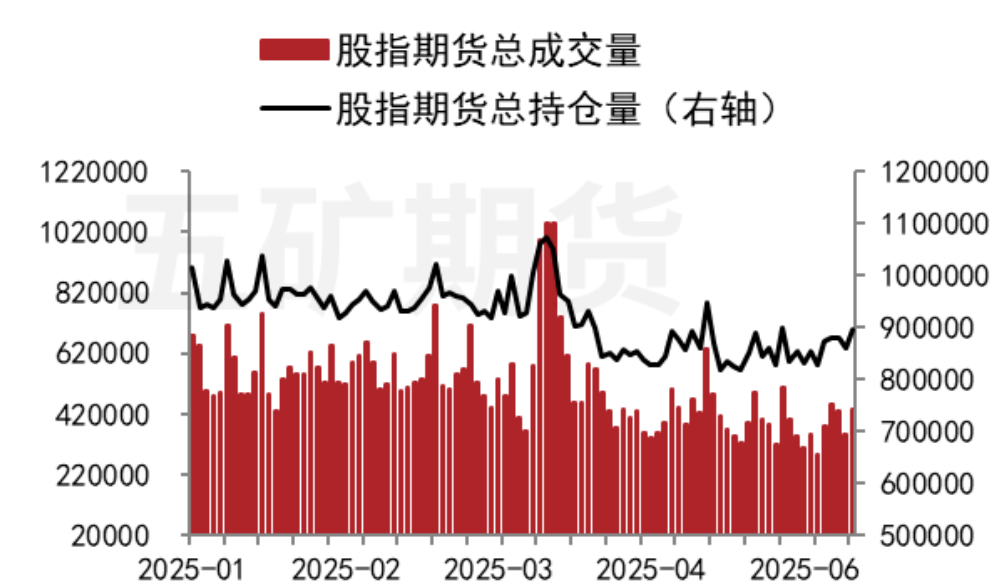
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



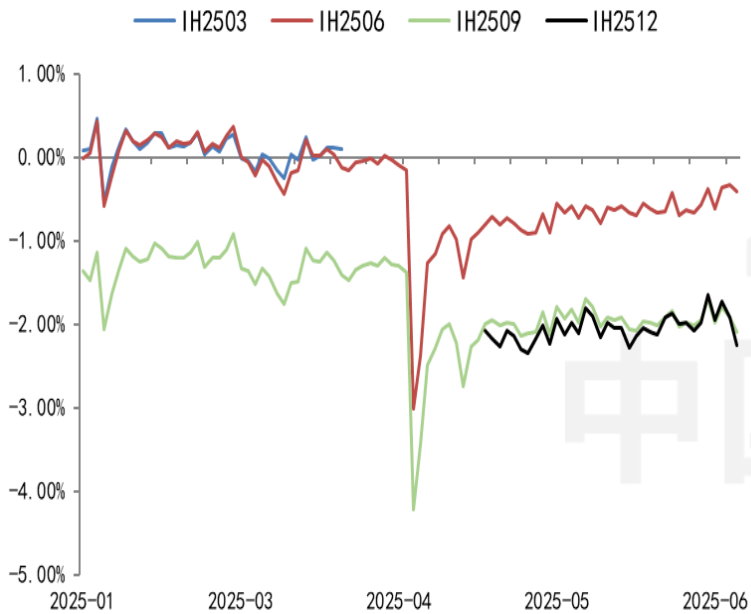
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



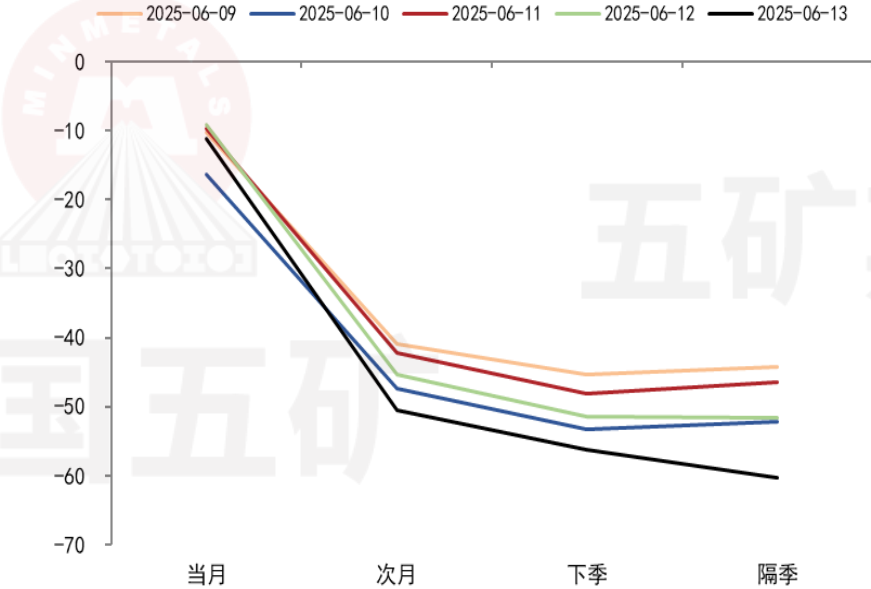
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3：IH季月合约基差



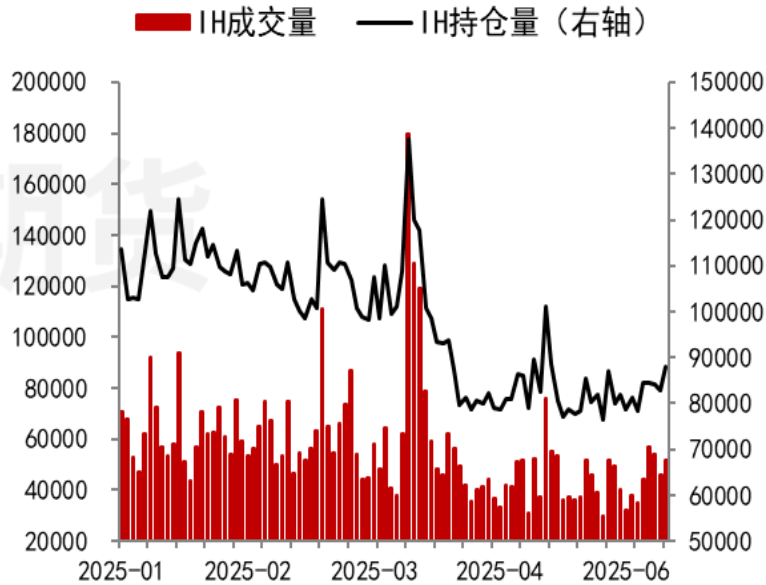
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图4：IH期限结构（各合约减去现货）



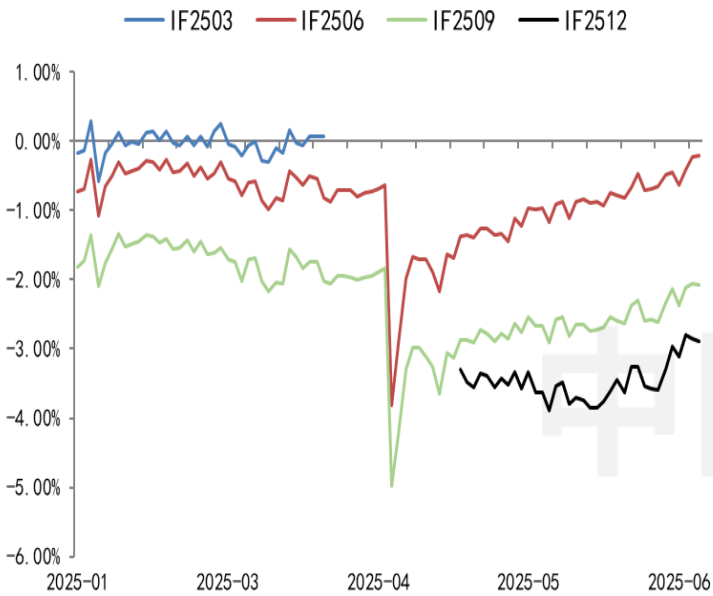
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图5：IH成交量和持仓量（张）



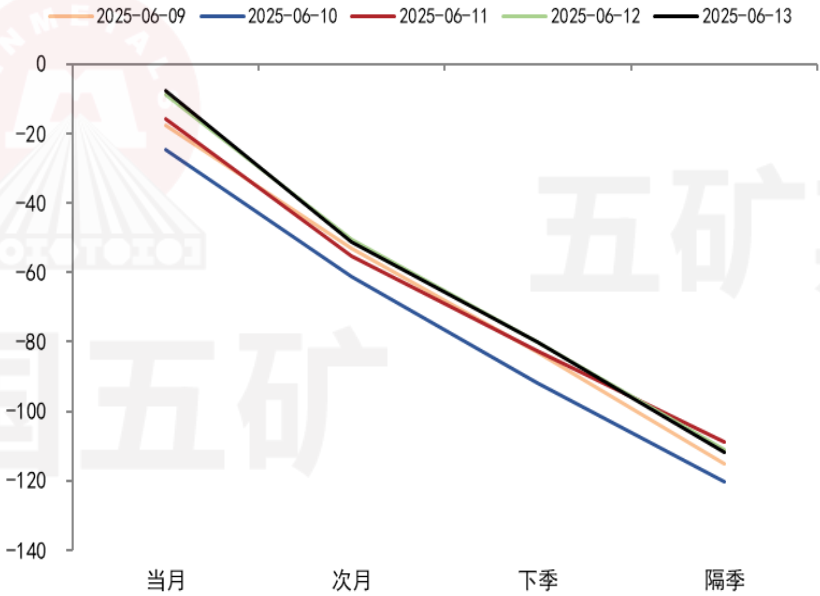
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图6：IF季月合约基差



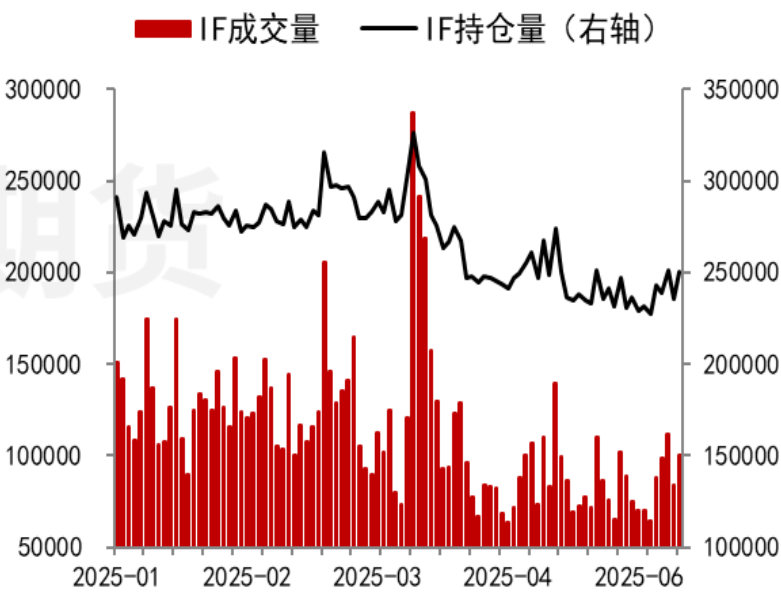
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图7：IF期限结构（各合约减去现货）



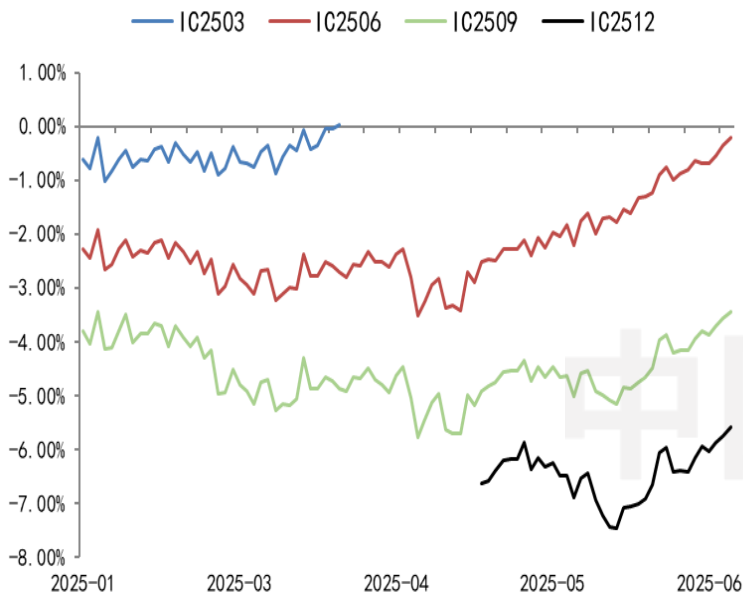
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：IF成交量和持仓量（张）



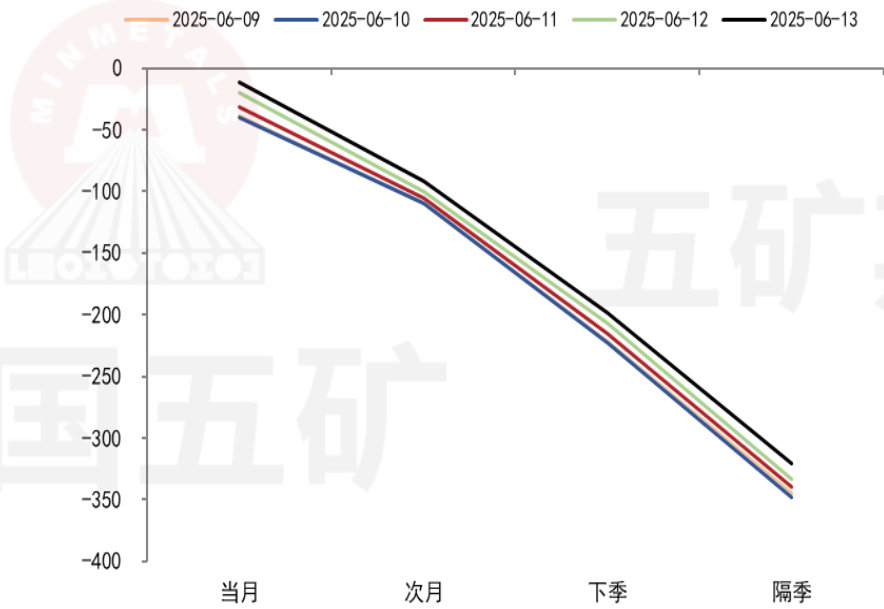
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图9： IC季月合约基差



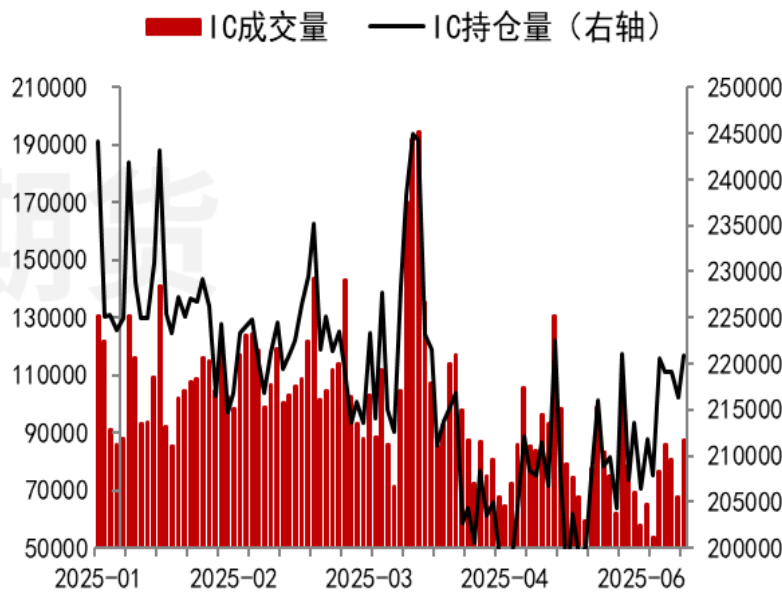
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图10： IC期限结构（各合约减去现货）



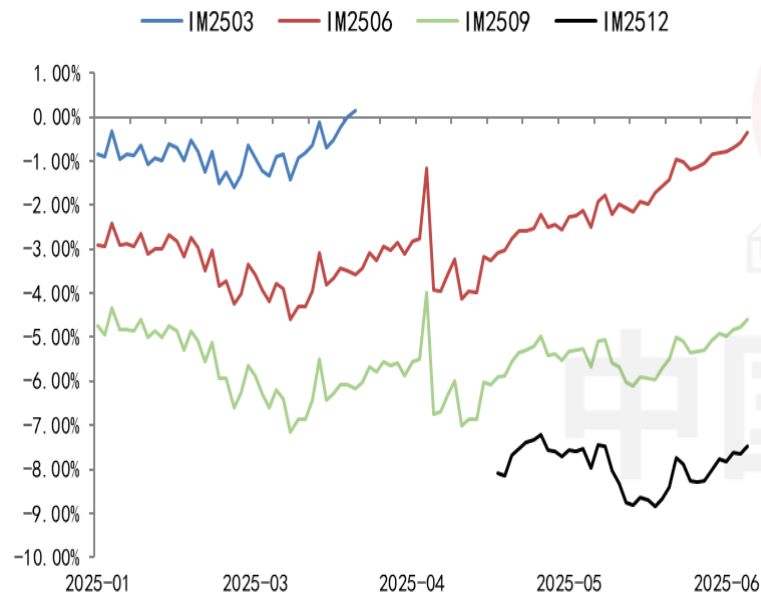
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图11： IC成交量和持仓量（张）



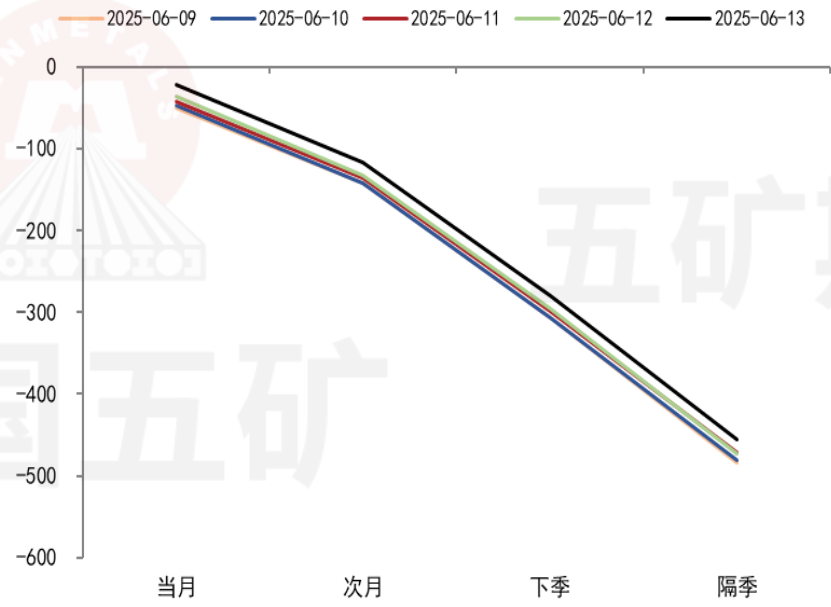
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图12：IM季月合约基差



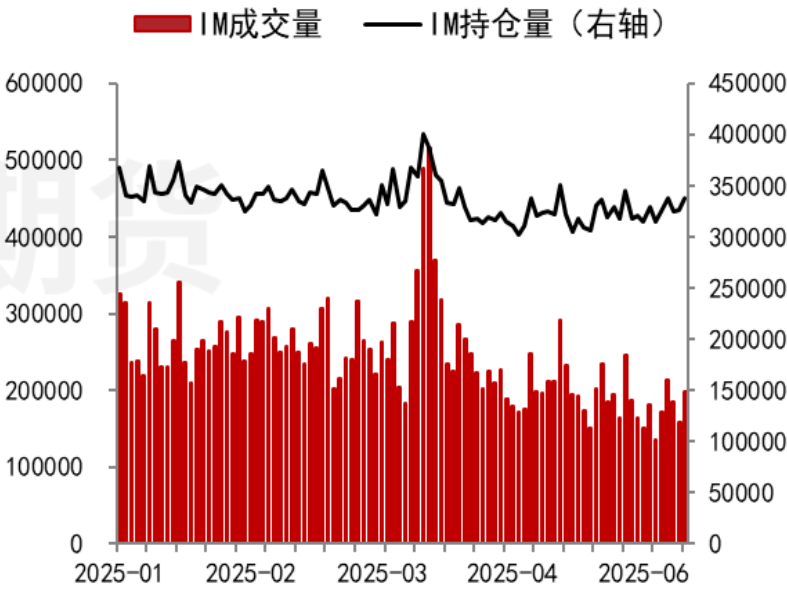
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图13：IM期限结构（各合约减去现货）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

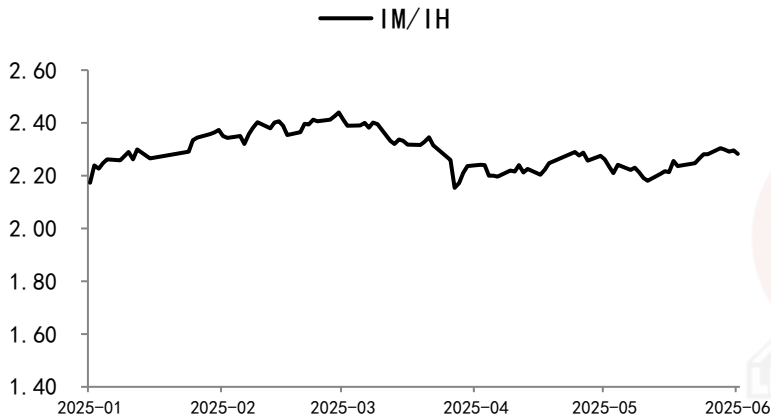
图14：IM成交量和持仓量（张）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

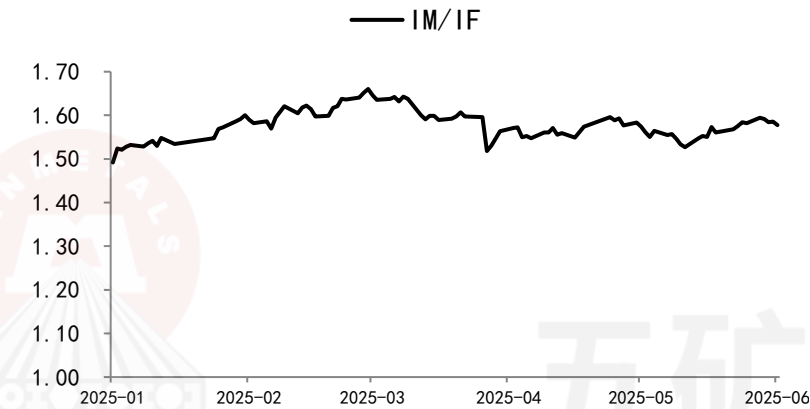
主力合约比值

图15：IM/IH主力比值



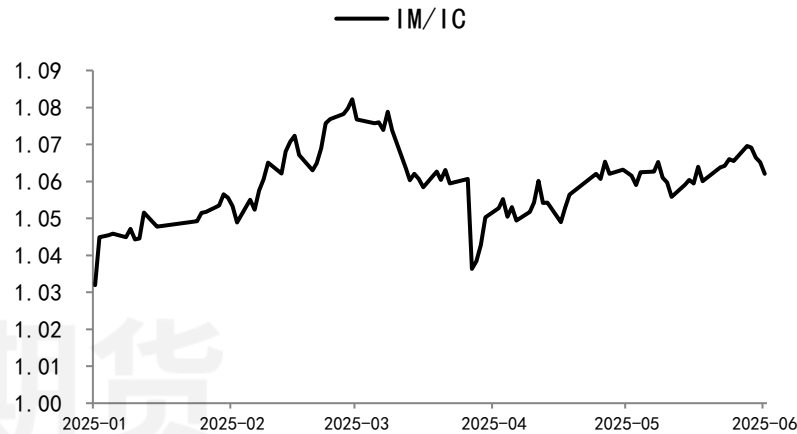
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图16：IM/IF主力比值



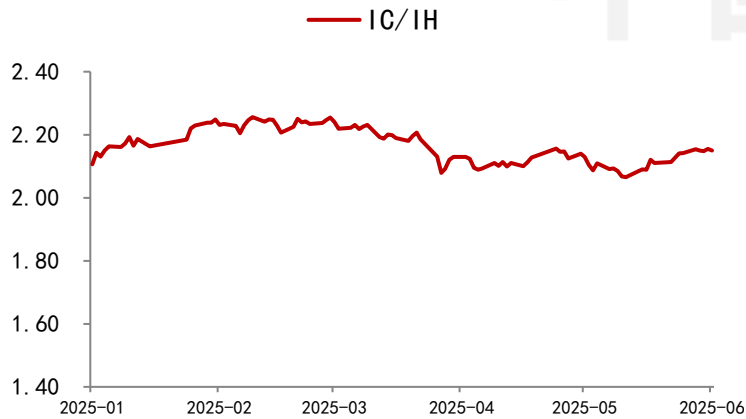
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图17：IM/IC主力比值



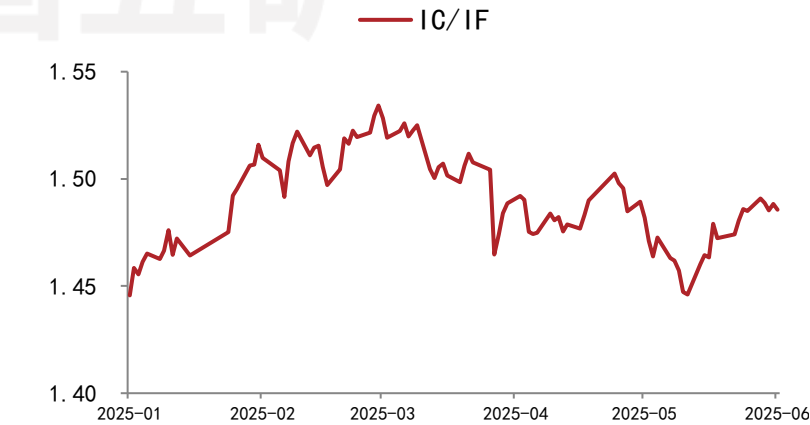
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图18：IC/IH主力比值



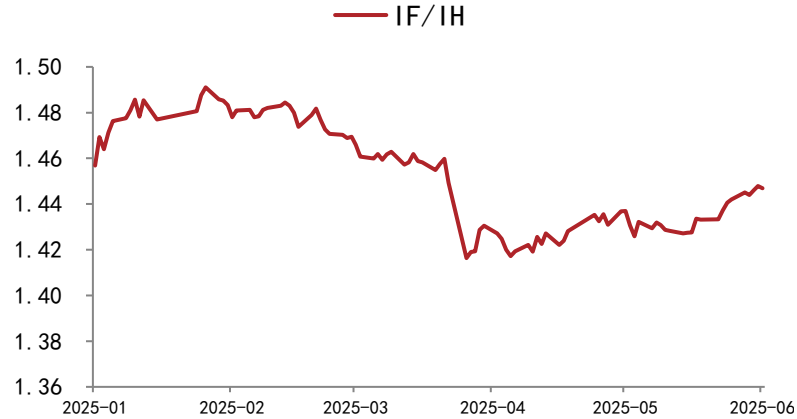
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图19：IC/IF主力比值



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图20：IF/IH主力比值

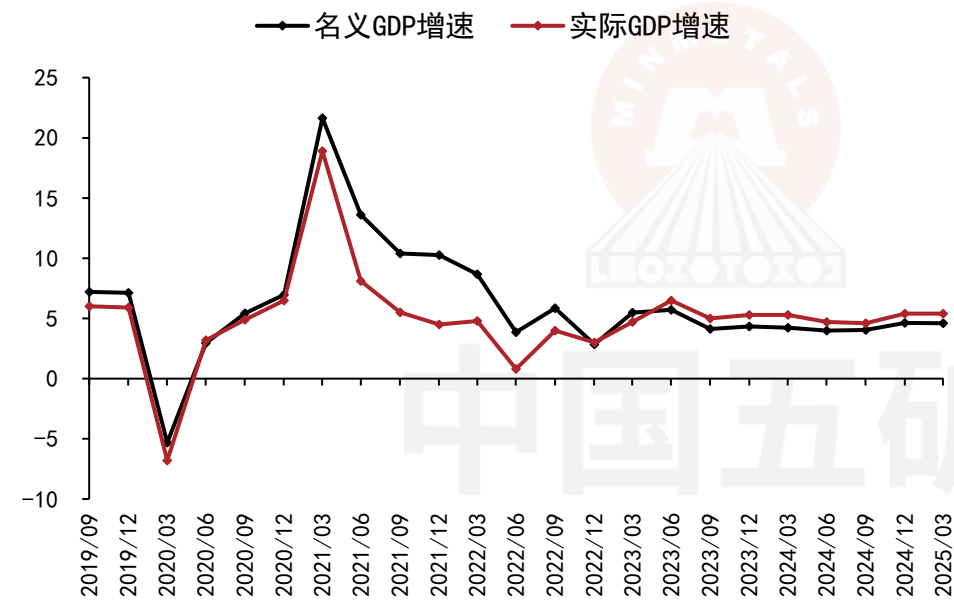


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

03

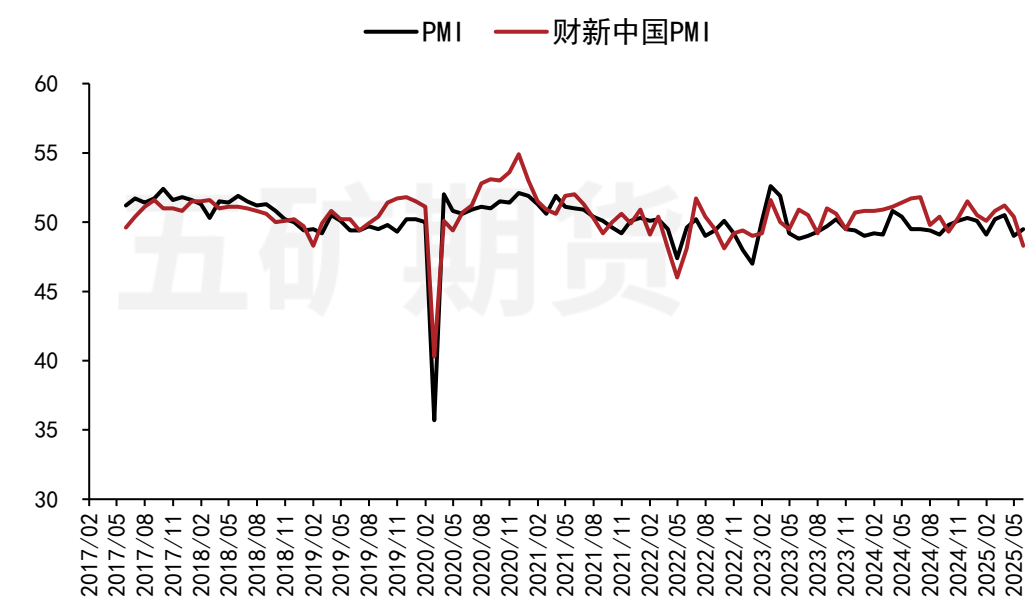
经济与企业盈利

图21：GDP增速（%）



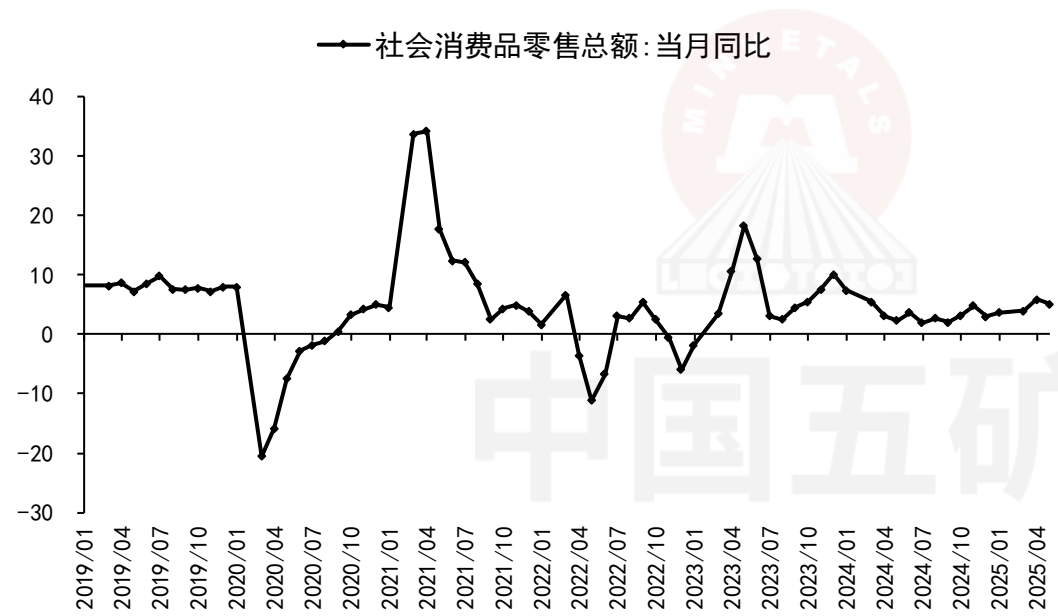
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图22：PMI



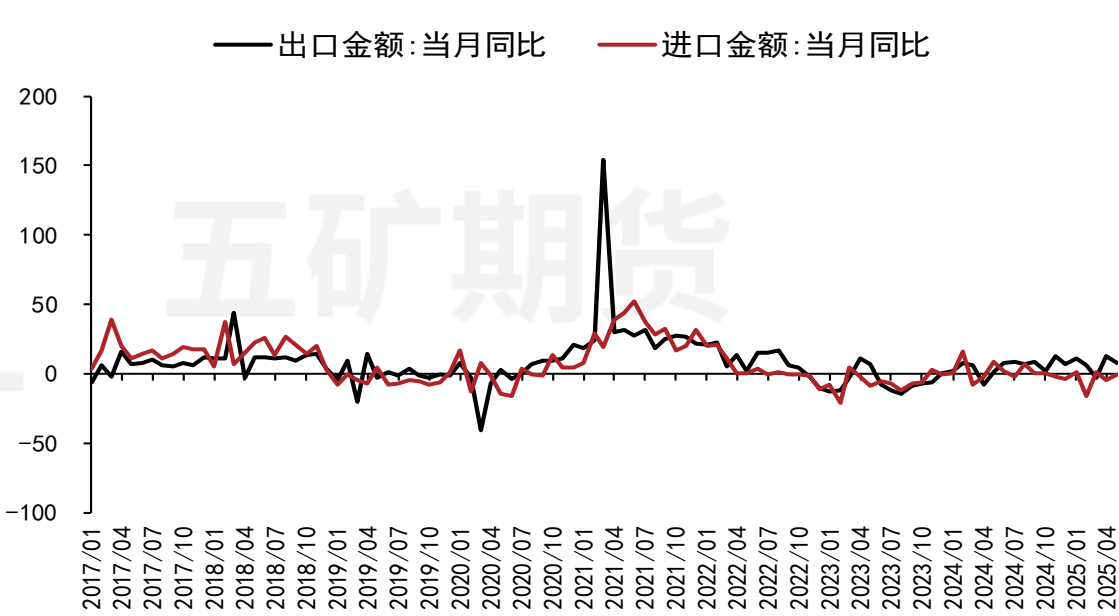
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图23：消费增速（%）



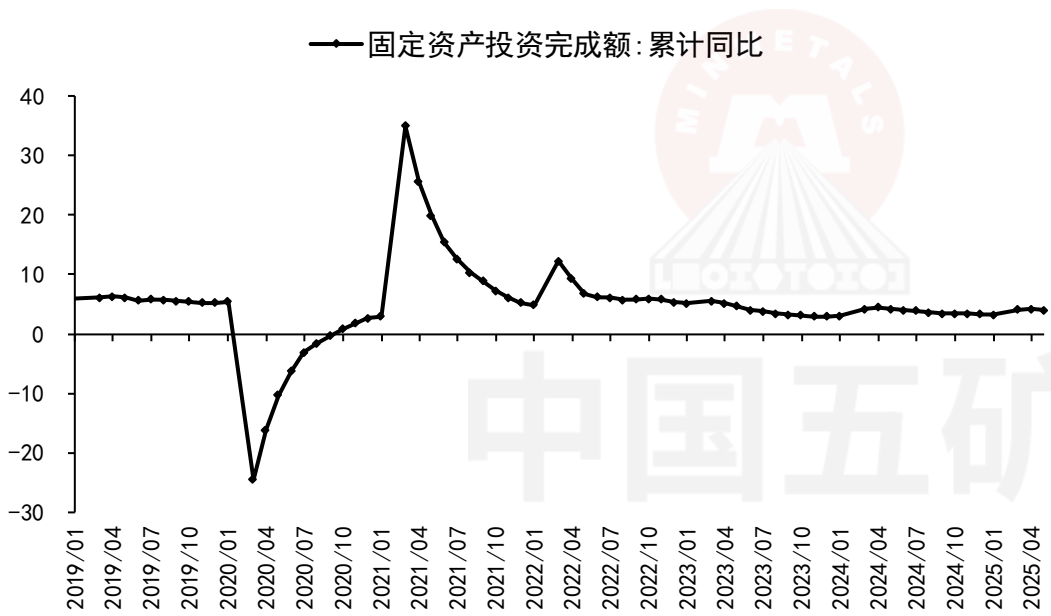
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图24：进出口增速（%）



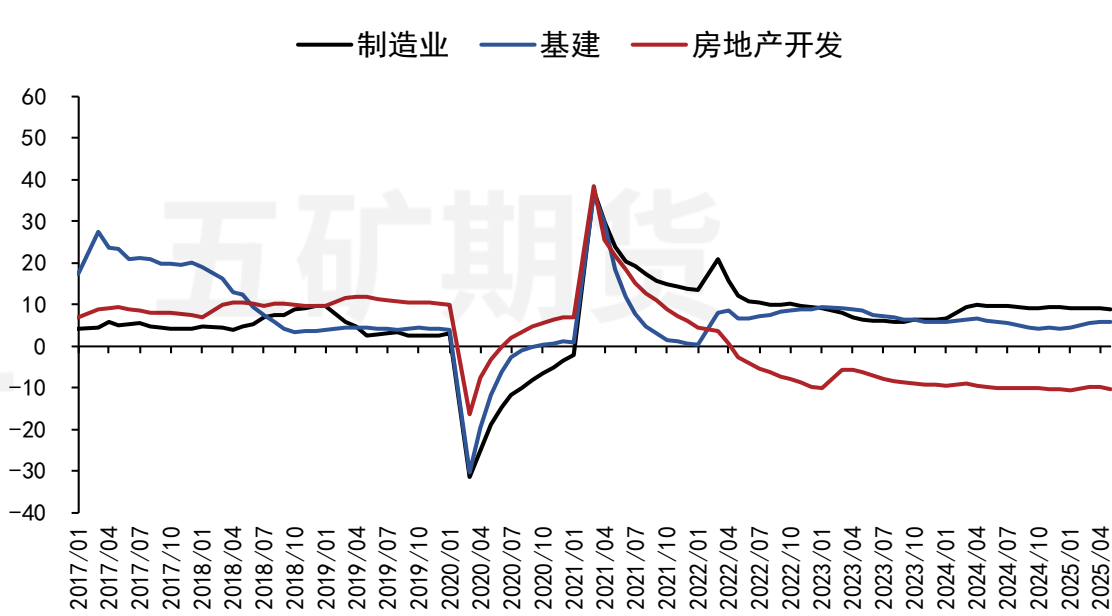
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图25：投资增速（%）



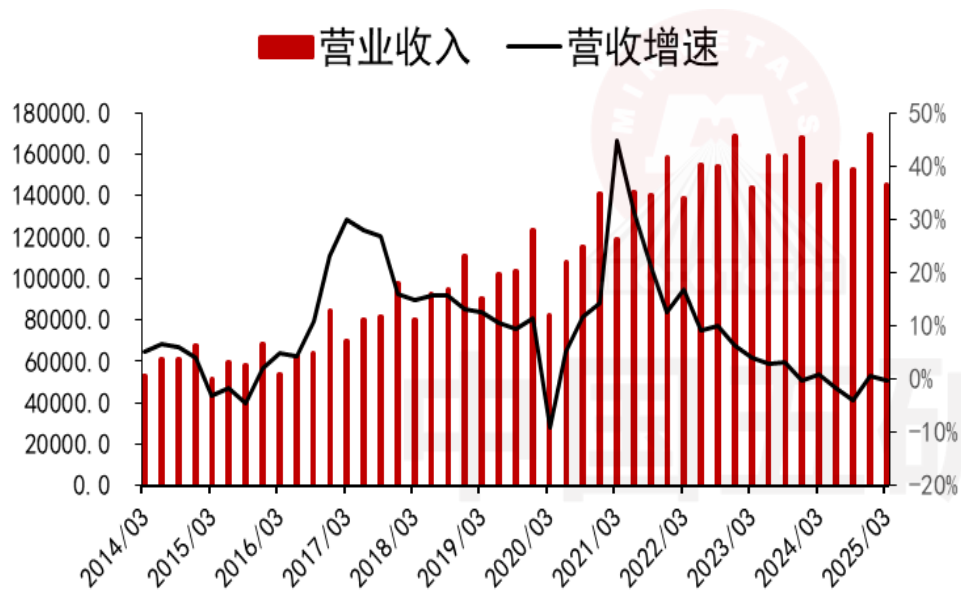
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图26：制造业、房地产、基建投资增速（%）



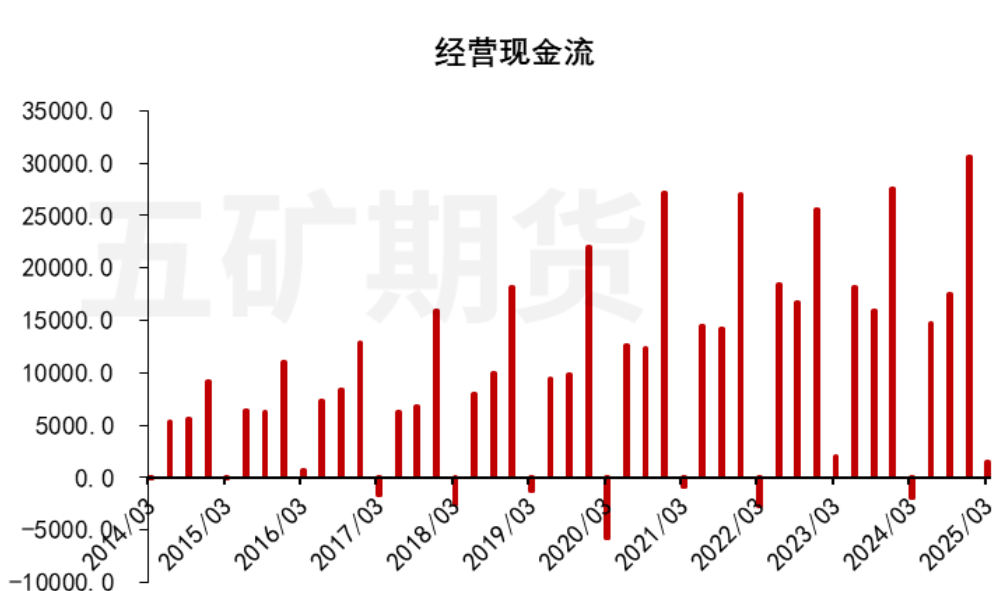
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图27：全体A股非金融上市公司营业收入（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图28：全体A股非金融上市公司经营净现金流（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

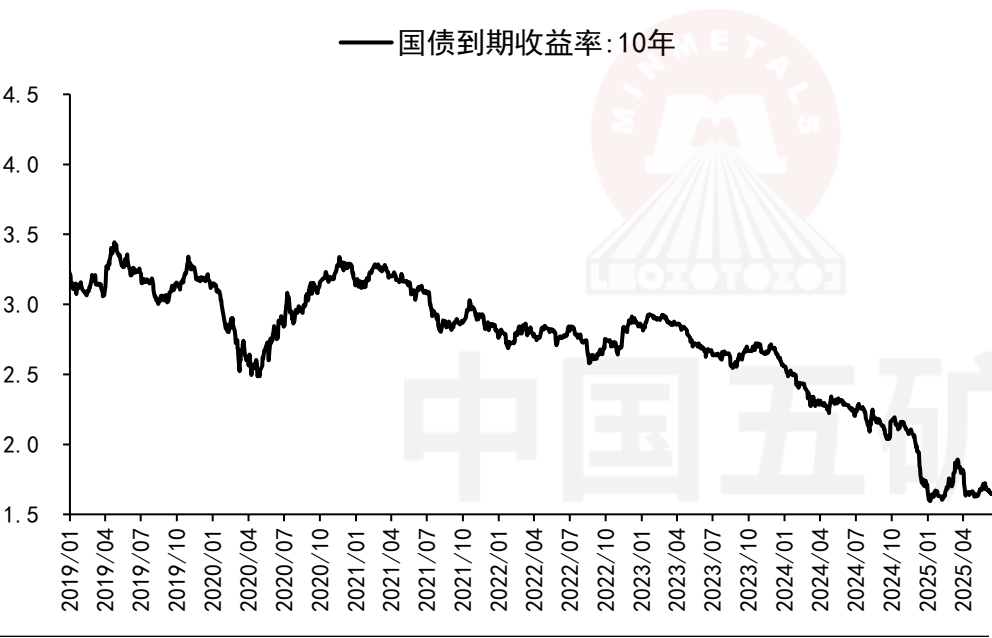
2025年一季度营业收入增速较四季度小幅回落，但仍高于去年三季度。

2025年一季度经营净现金流，同比增加，较四季度好转，主因存货减少。

04

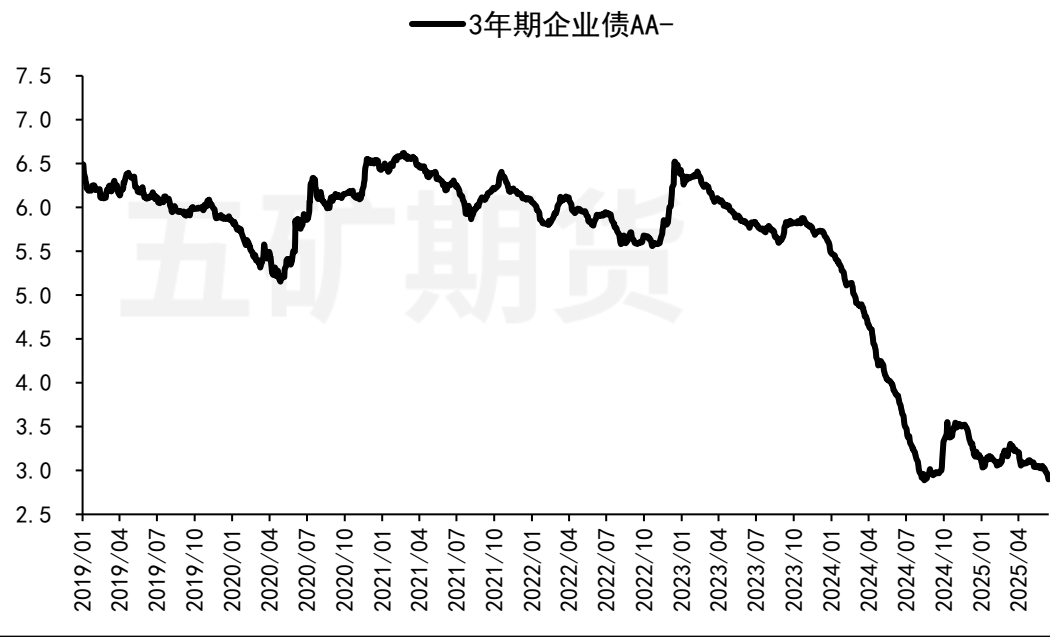
利率与信用环境

图29：国债利率（%）



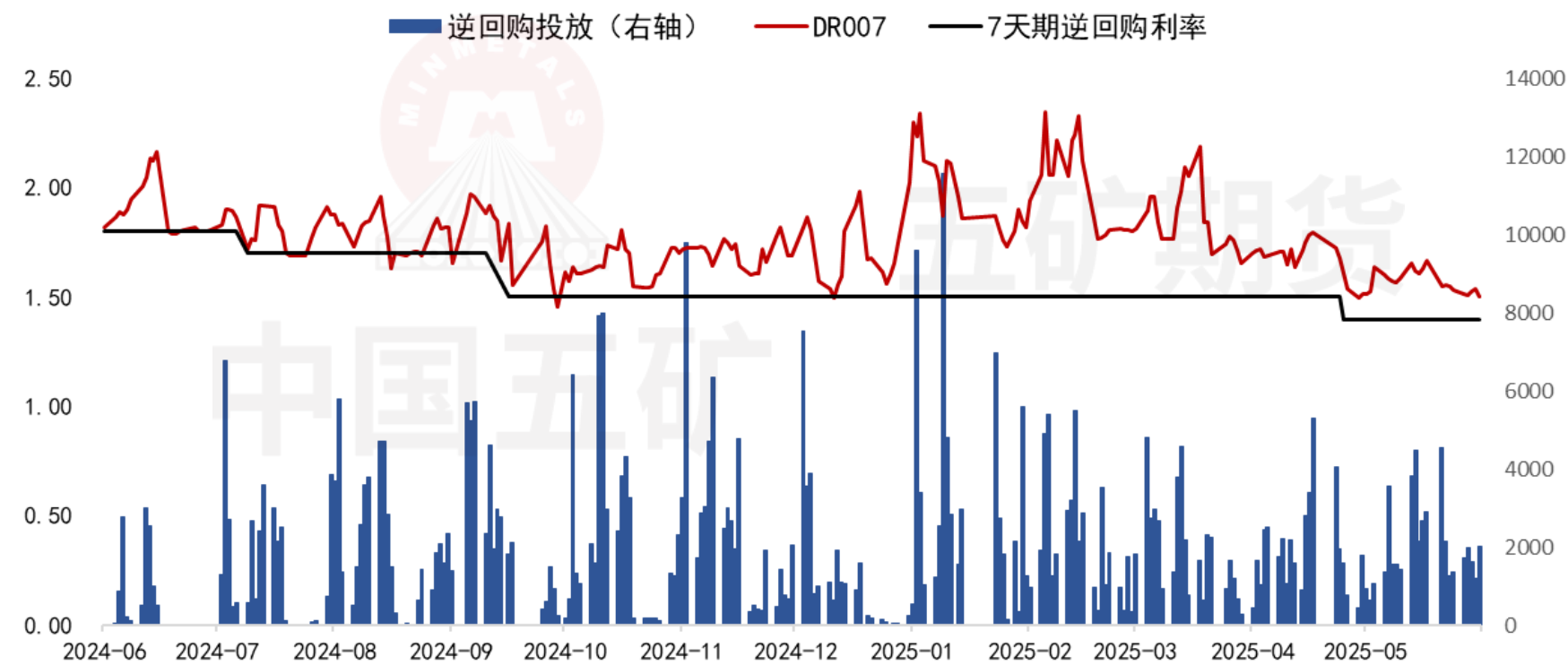
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：3年期AA-利率（%）



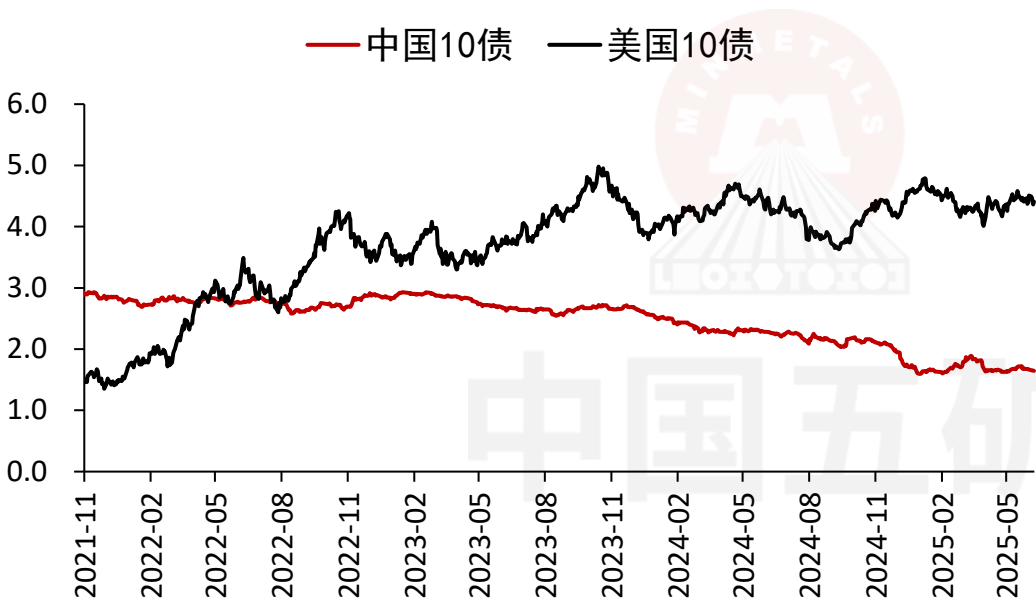
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31：宏观流动性DR007（%）、政策利率逆回购7天期利率（%）与逆回购投放量（亿元）



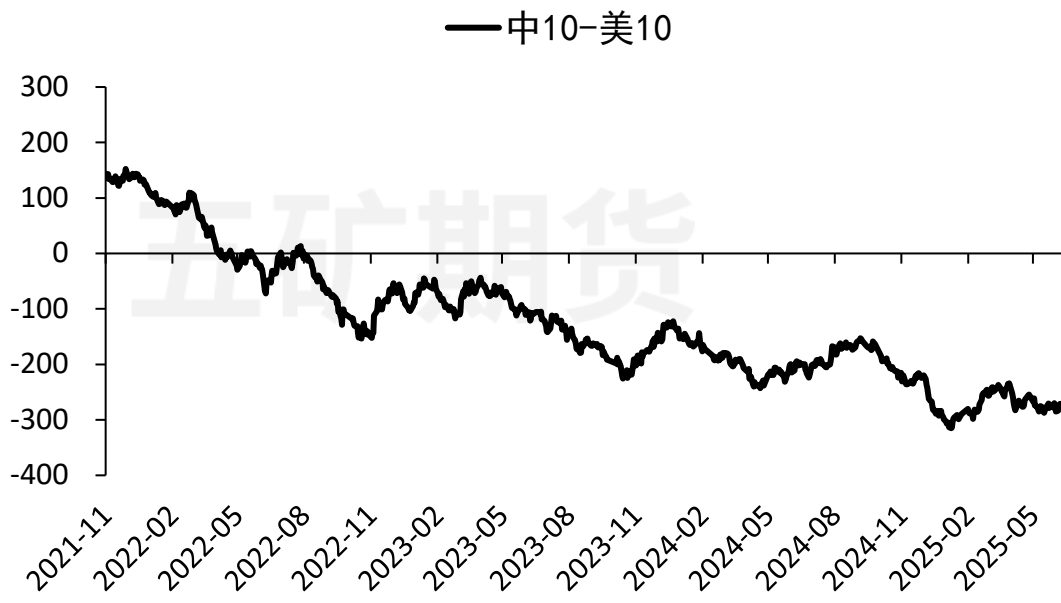
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图32：中美10年债利率对比（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图33：中美10年债利差（%）



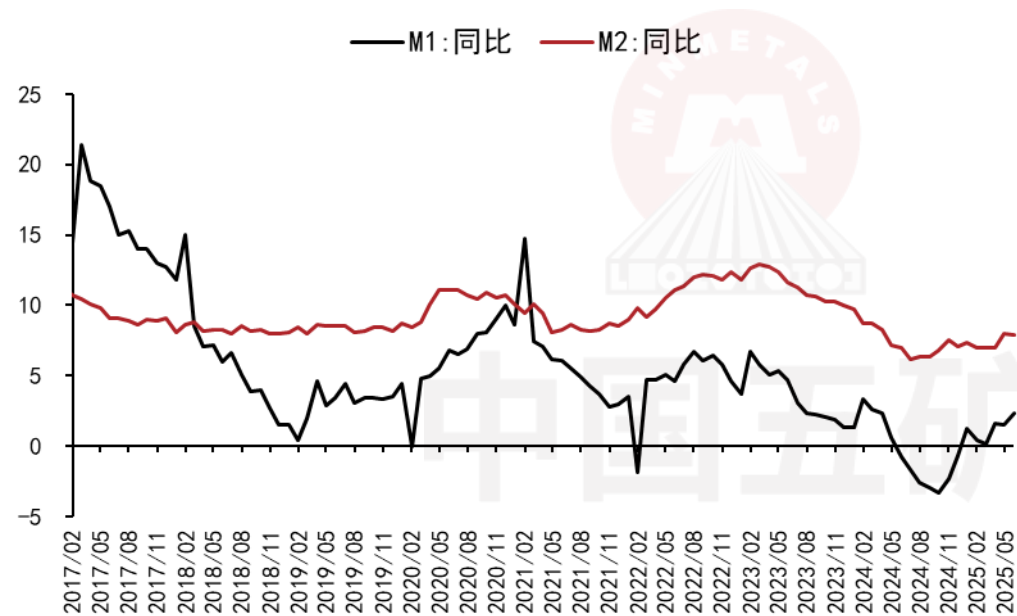
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图34：中美流动性与汇率走势



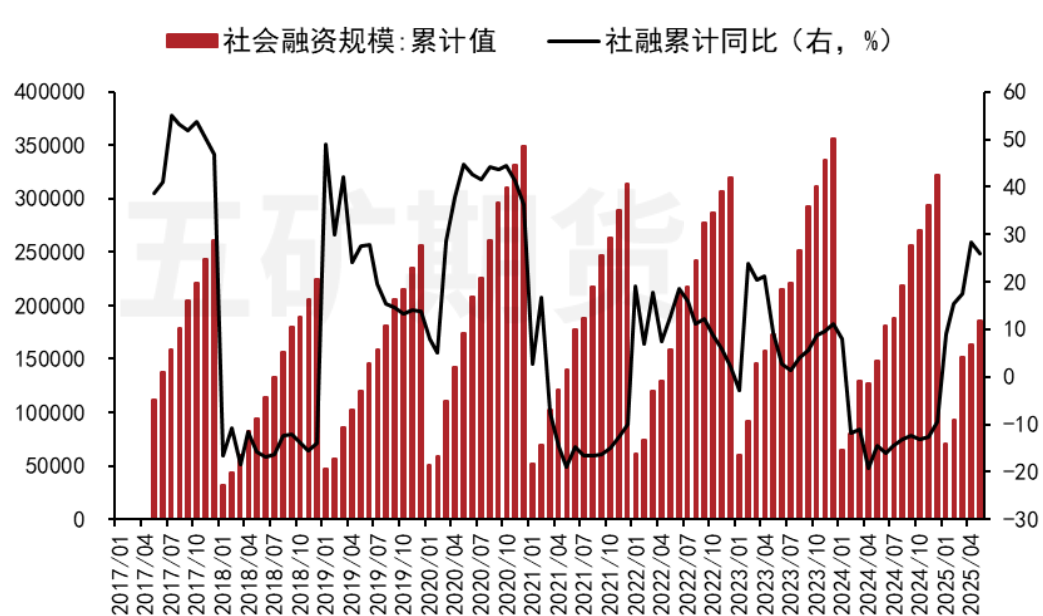
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图35：M1和M2增速（%）



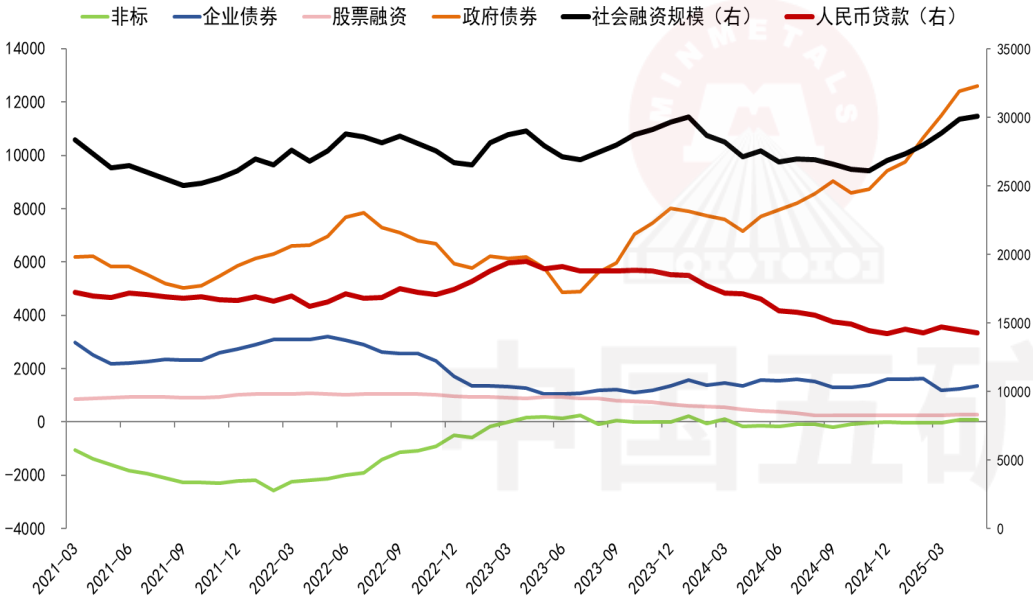
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图36：社会融资规模（亿元）



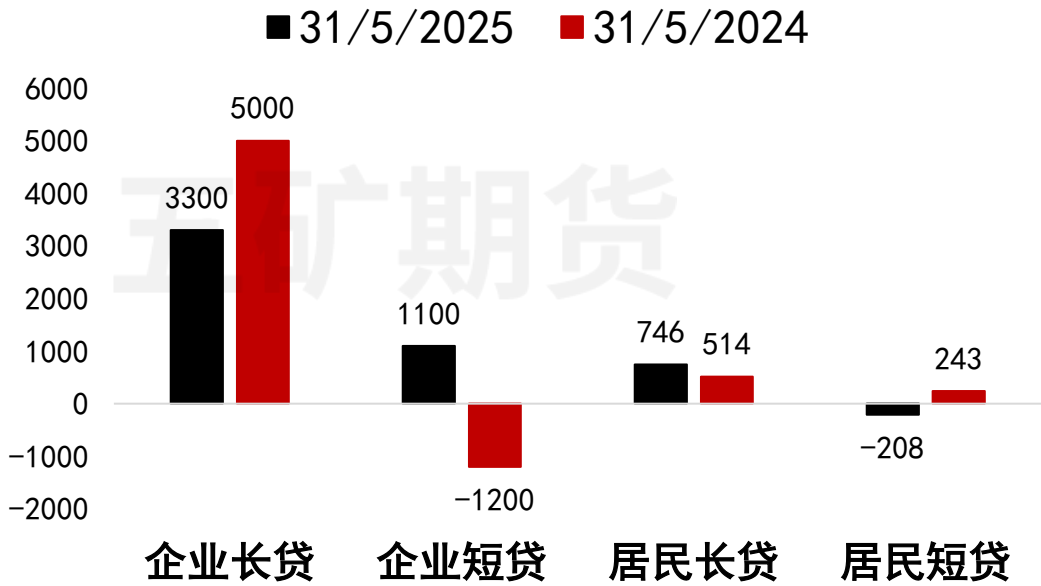
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图37：社融及主要分项：12月移动平均



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图38：长贷和短贷（亿元）

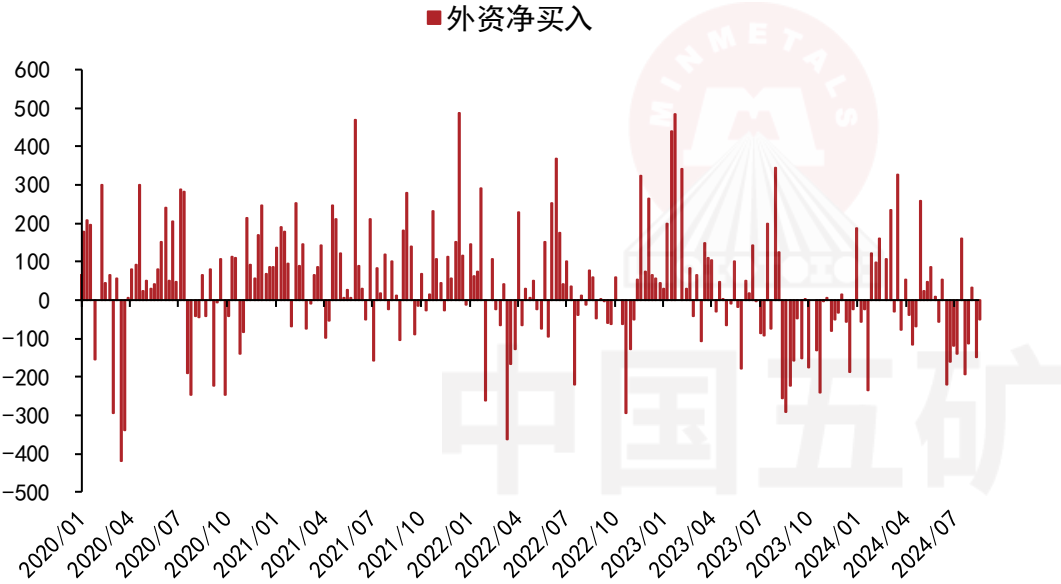


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

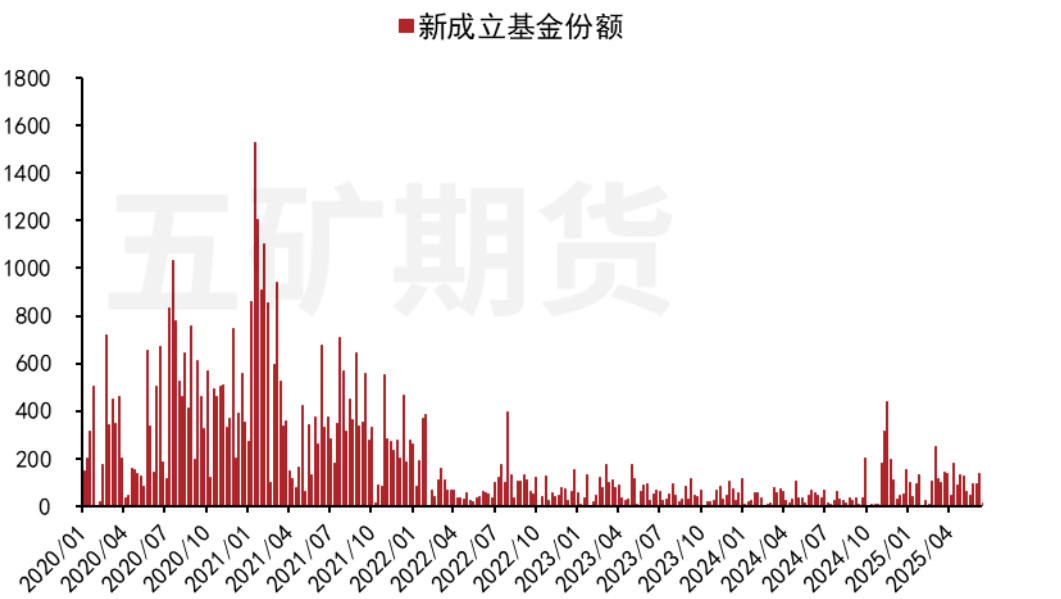
资金面

图39：外资净买入（亿元）



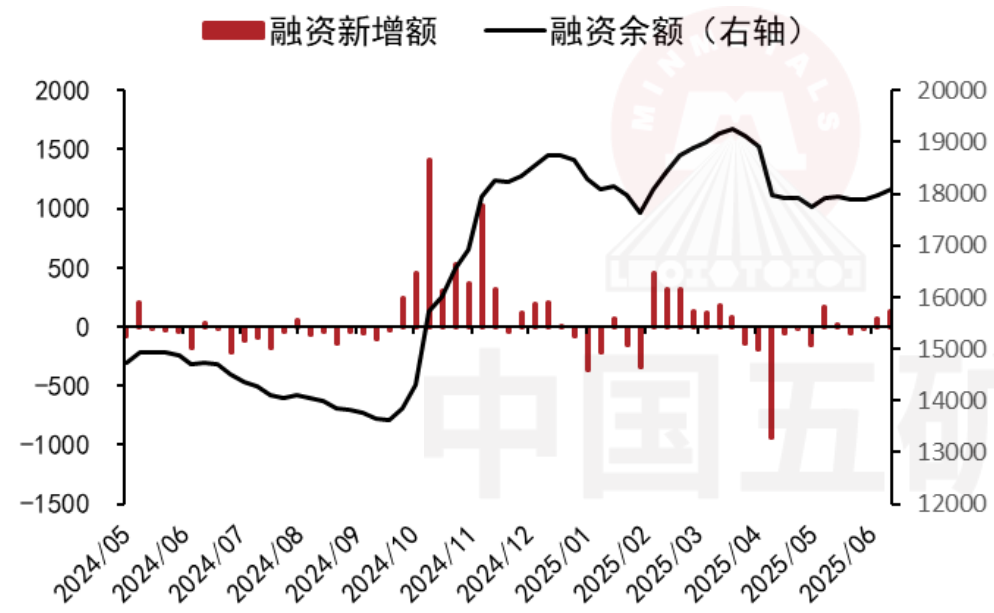
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图40：新成立偏股型基金份额（亿份）



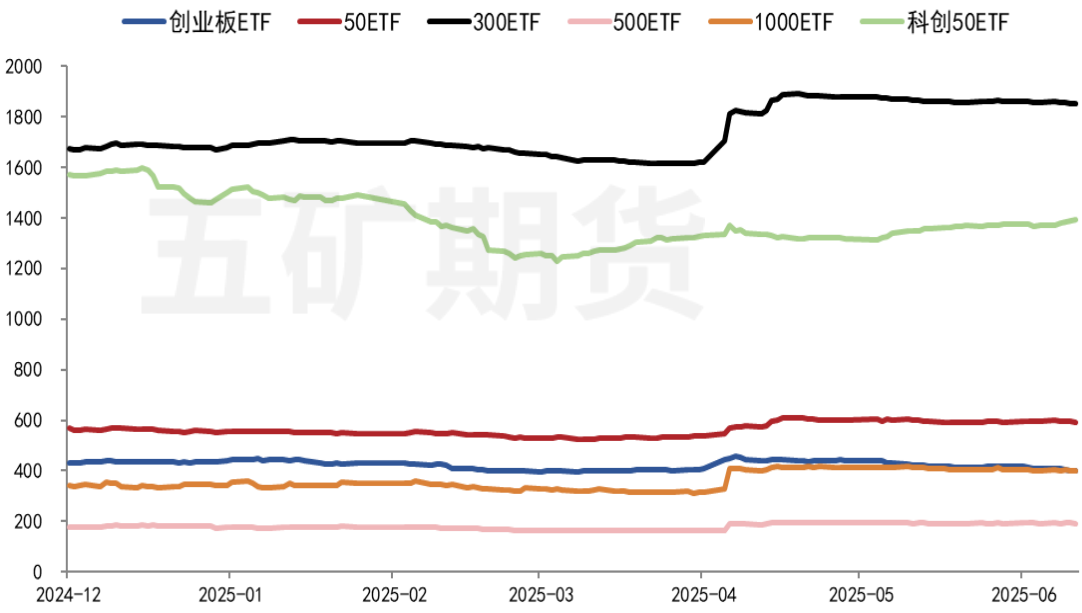
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图41：融资余额和融资新增额（亿元）



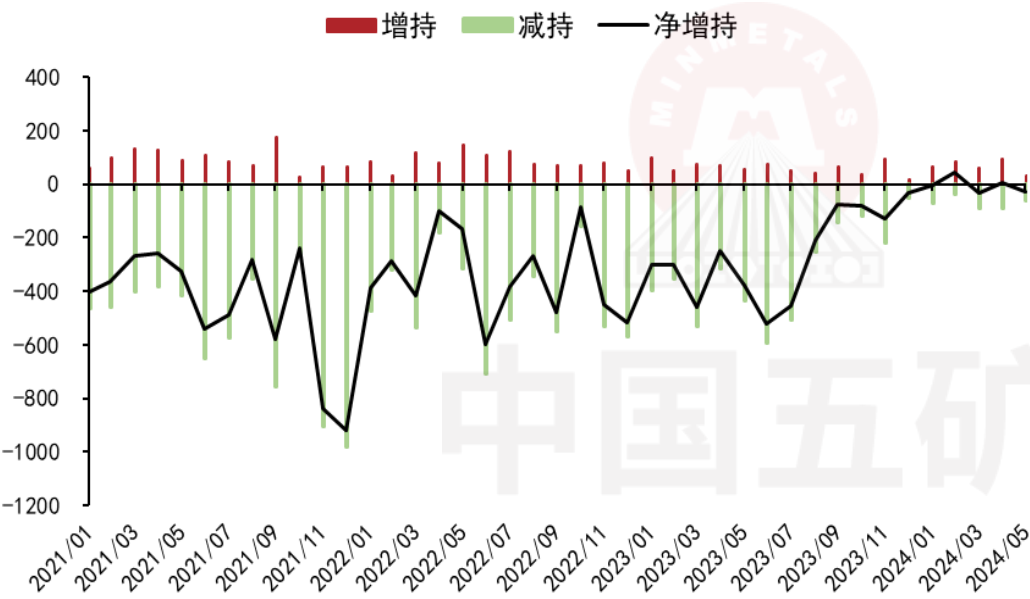
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图42：主要ETF申赎（亿份）



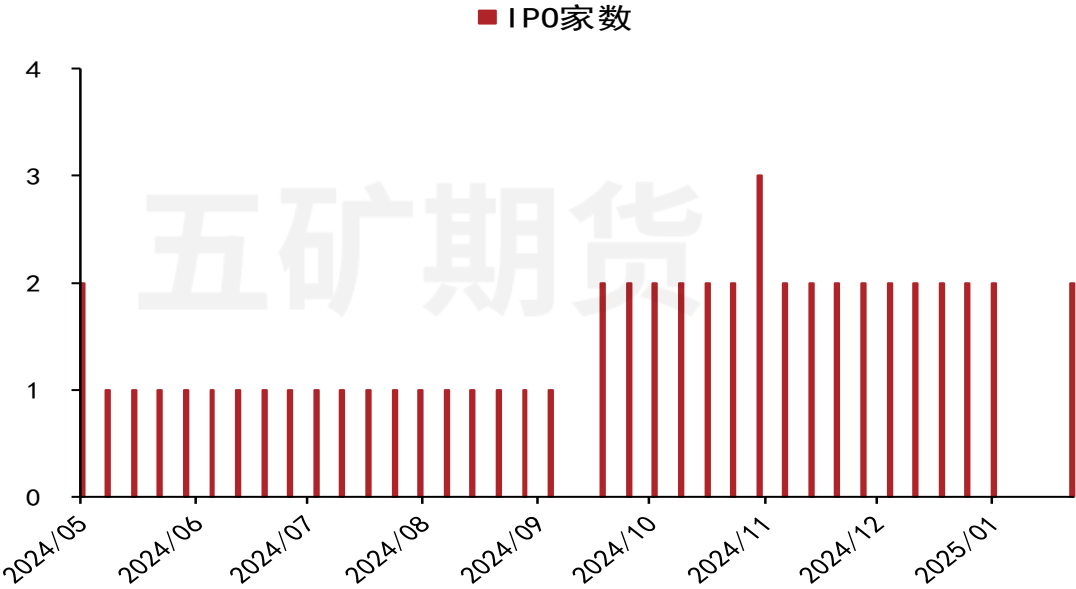
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图43：股东增减持（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图44：IPO数量（个）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

06

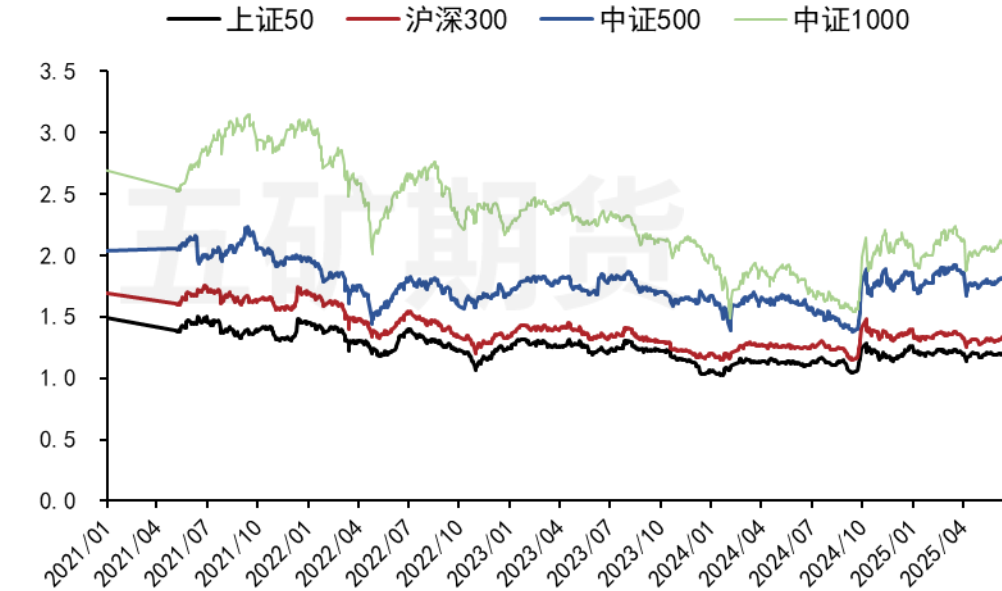
估值

图45：市盈率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图46：市净率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者寻求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

产融服务专家 财富管理平台

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务



官方微博