



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



# 风险偏好抬升，短期偏多

股指周报

2025/07/12

MINMETALS  
FUTURES

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、美商务部长称拟于8月初与中方会谈 美代表团成员名单曝光； 2、国办印发《关于进一步加大稳就业政策支持力度的通知》； 3、特朗普表示，任何支持金砖国家反美政策的国家都将被加征10%的关税，此政策将不设例外； 4、北京：拓宽财产性收入渠道 鼓励上市公司合理提高分红率； 5、商务部：已部署开展打击战略矿产走私出口专项行动； 6、当地时间7月9日，美国总统特朗普在社交媒体平台“真实社交”上表示，美国将对进口铜征收50%的关税，自2025年8月1日起生效； 7、欧盟官员称特朗普政府未表现出贸易谈判诚意 已准备好反制。
- ◆ 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、国家统计局：6月份全国居民消费价格同比上涨0.1%，6月份工业生产者出厂价格同比下降3.6%，稳物价压力仍较大； 3、5月出口同比增长4.8%，增速低于4月，进口降幅扩大； 4、5月全国规模以上工业增加值同比增长5.8%，环比增长0.61%； 5、社会消费品零售总额同比增长6.4%，比上月加快1.3个百分点。
- ◆ 利率与信用环境：10Y国债利率反弹，信用债利率下降，信用利差回落；DR007利率维持低位，流动性宽松。
- ◆ 小结：反内卷带动相关板块股价上涨，叠加大金融板块反弹，市场风险偏好有所回升；海外方面，近期主要关注点在美国对各国征收关税带来的影响。国内方面，重点关注7月份“中央政治局会议”预期。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企稳。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。

# 基本面评估

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	0	+2	0
简评	贴水收敛	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	关注七月政治局会议
小结	反内卷带动相关板块股价上涨，叠加大金融板块反弹，市场风险偏好有所回升；海外方面，近期主要关注点在美国对各国征收关税带来的影响。国内方面，重点关注7月份“中央政治局会议”预期。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企稳。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	3510.18	37.86	+1.09%
深证成指	10696.10	187.34	+1.78%
科创50	994.45	9.65	+0.98%
创业板指	2207.10	50.86	+2.36%
沪深300	4014.81	32.60	+0.82%
上证50	2756.77	16.33	+0.60%
中证500	6027.08	115.64	+1.96%
中证1000	6461.10	148.90	+2.36%
恒生指数	24140	224	+0.93%
AH比价	128.52	130.88	-1.80%
道琼斯指数	44372	-457	-1.02%
纳斯达克指数	20586	-16	-0.08%
标普500	6260	-20	-0.31%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

# 期货周度行情



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
IF当月	4014.6	2051	+57.2	+1.45%
IF次月	4000.0	257	+62.0	+1.57%
IF下季	3993.4	3163	+63.4	+1.61%
IF隔季	3965.6	553	+73.4	+1.89%
IH当月	2754.6	674	+37.2	+1.37%
IH次月	2751.0	80	+40.4	+1.49%
IH下季	2751.6	1302	+40.4	+1.49%
IH隔季	2752.6	153	+43.2	+1.59%
IC当月	6023.0	2044	+153.0	+2.61%
IC次月	5973.4	358	+161.0	+2.77%
IC下季	5920.4	1887	+160.4	+2.78%
IC隔季	5794.0	602	+159.0	+2.82%
IM当月	6452.8	3189	+193.6	+3.09%
IM次月	6388.8	508	+204.4	+3.31%
IM下季	6319.8	6823	+212.6	+3.48%
IM隔季	6136.0	1363	+206.4	+3.48%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

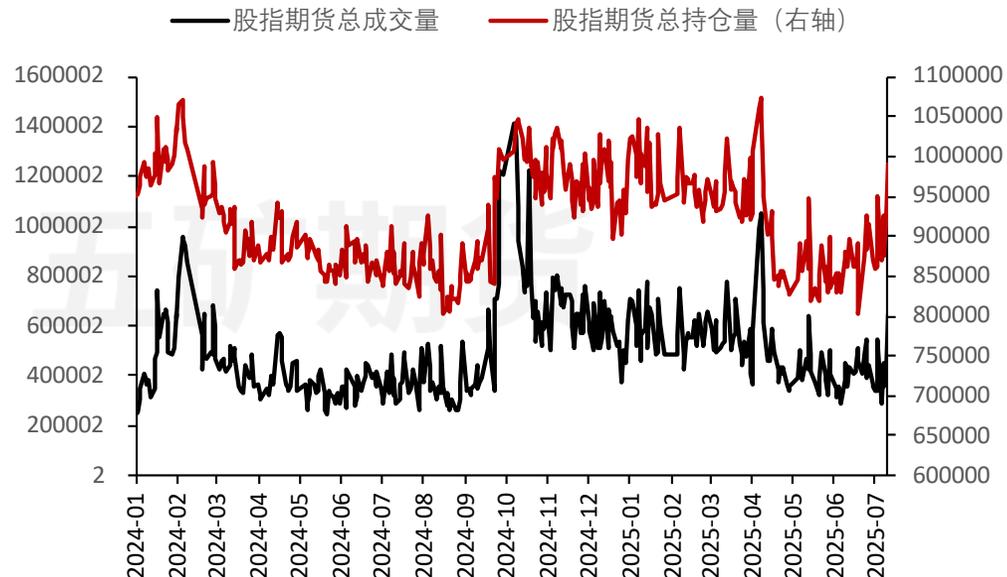
# 期现成交对比

图1：大盘成交量（亿元）和点位



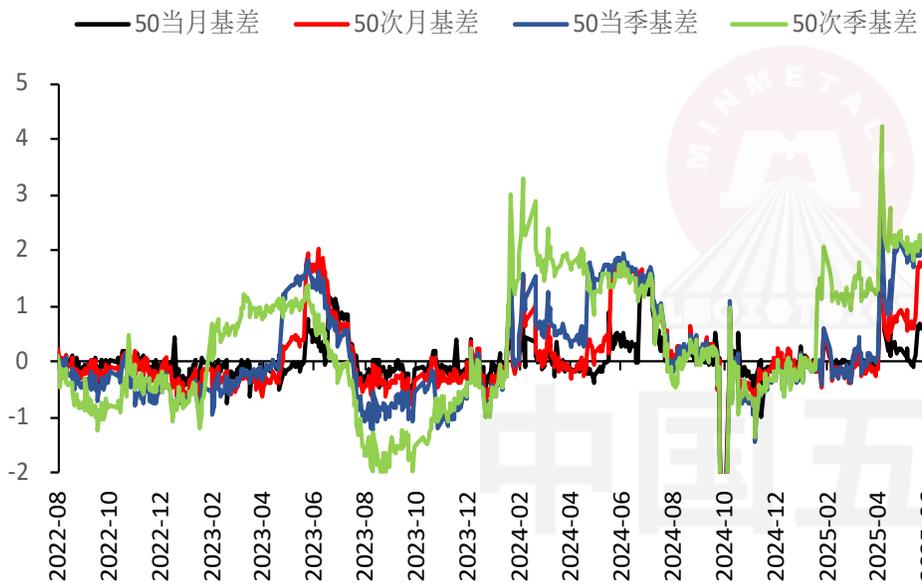
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



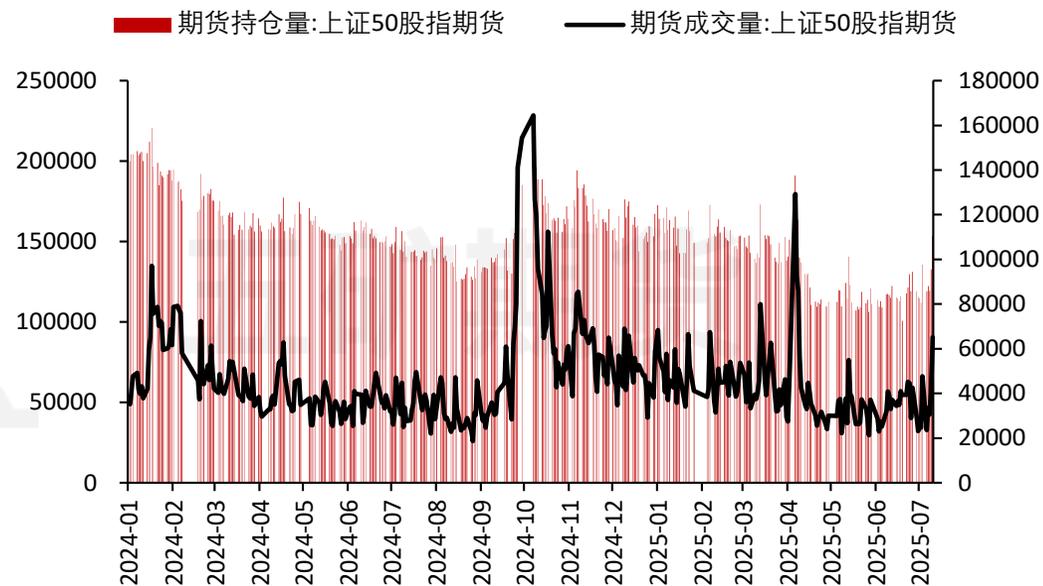
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3: IH合约贴水率



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图4: 股指期货总成交和持仓(手)



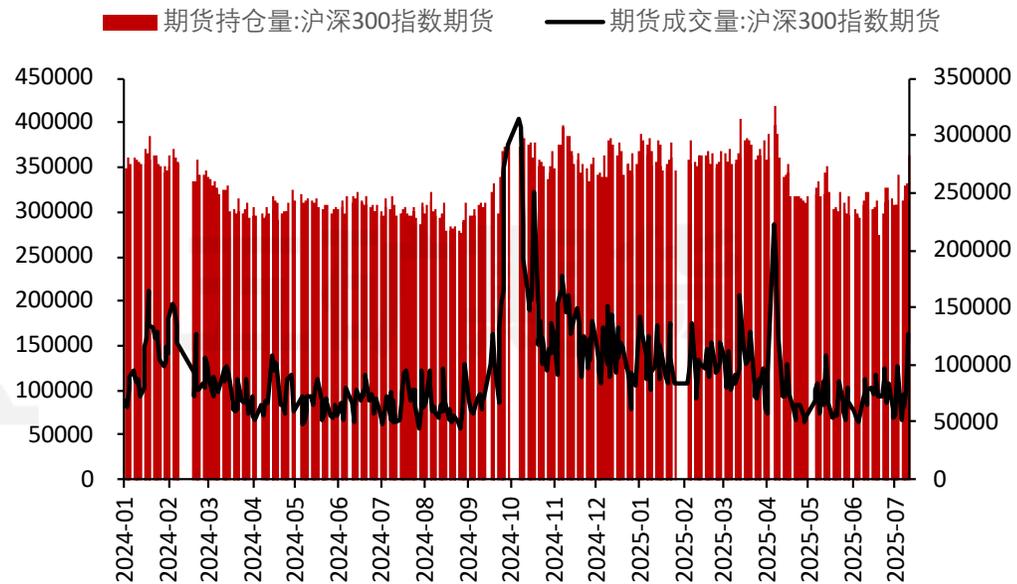
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图5: IF合约贴水率



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图6: 股指期货总成交和持仓(手)



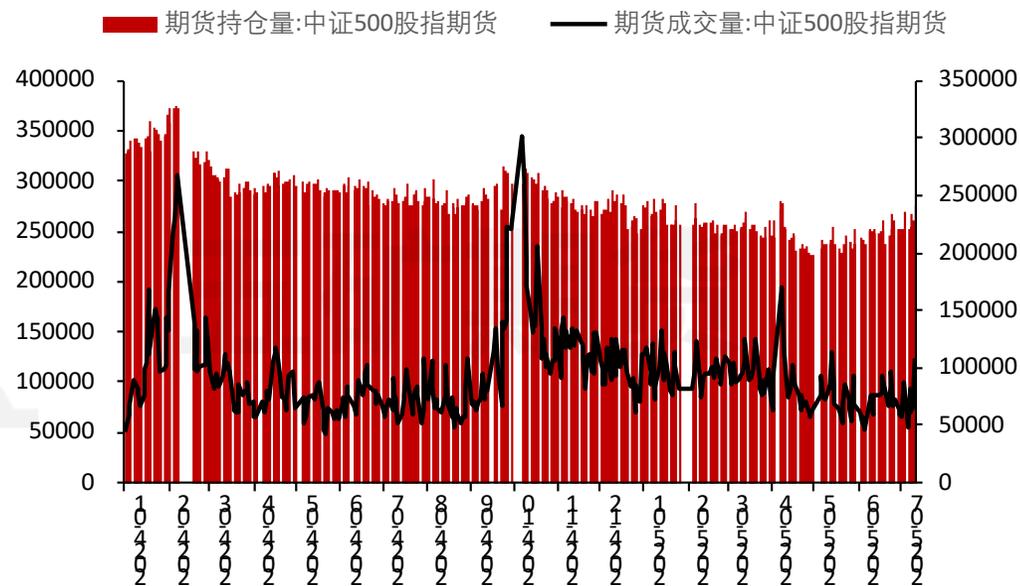
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



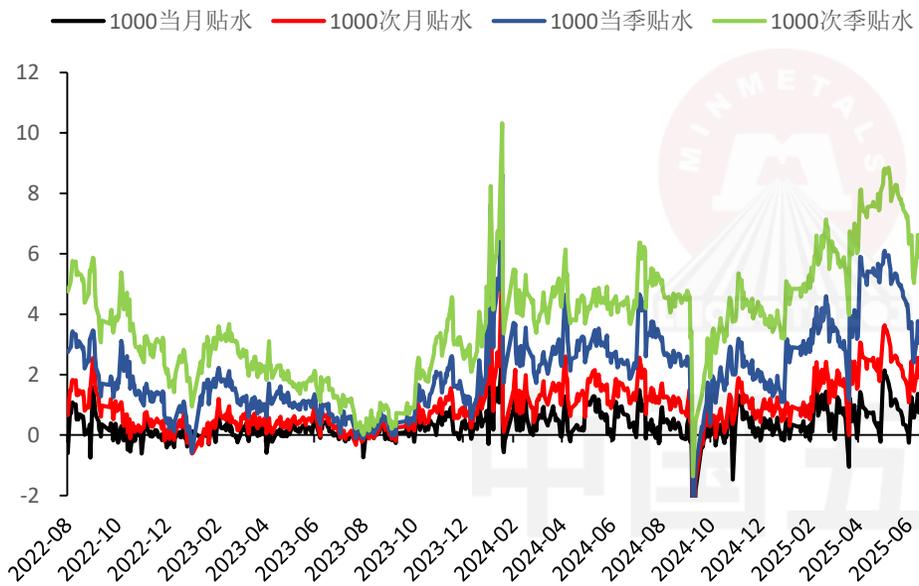
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



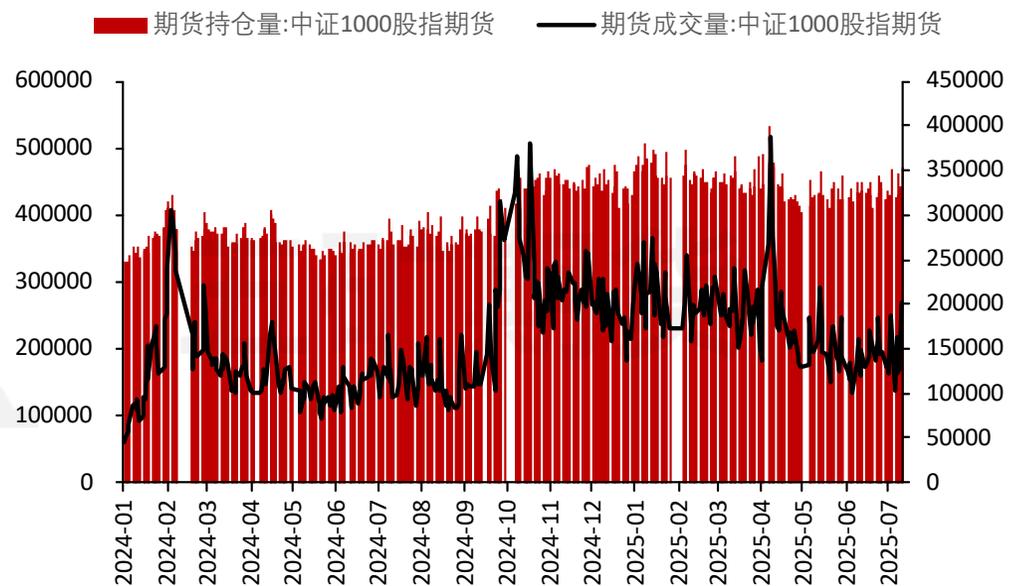
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图9：IM合约贴水率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

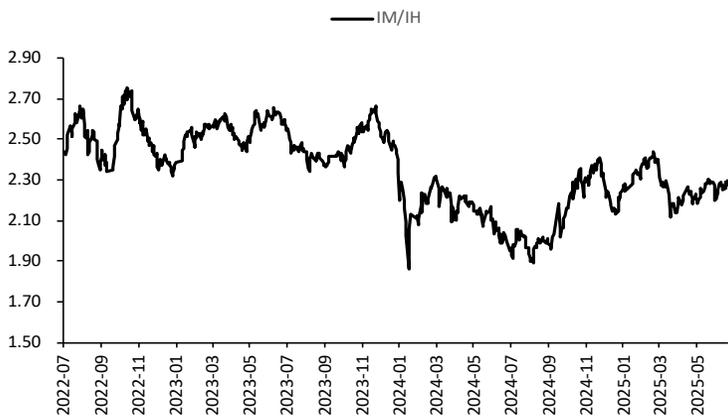
图10：股指期货总成交和持仓（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

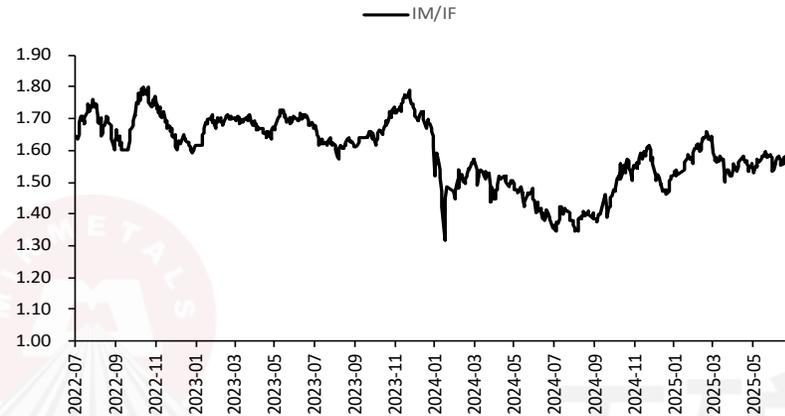
# 主力合约比值

图11: IM/IH主力比值



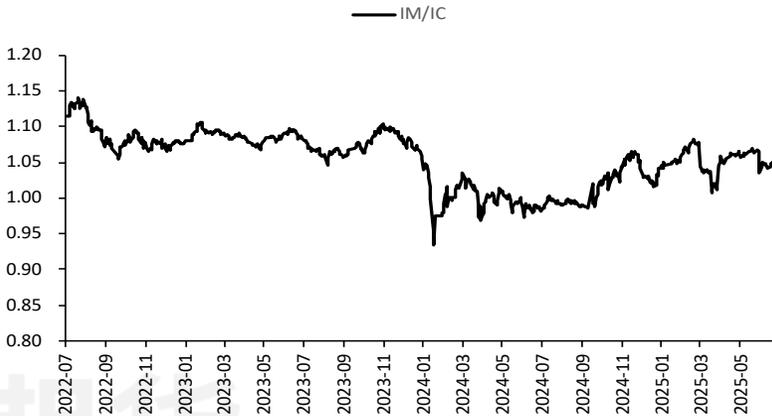
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图12: IM/IF主力比值



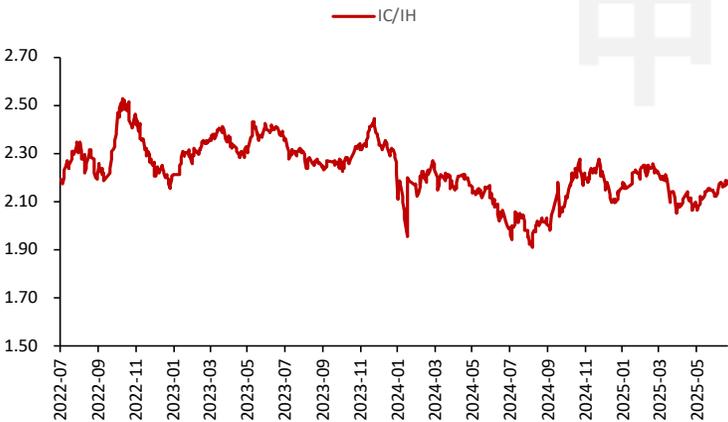
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图13: IM/IC主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图14: IC/IH主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图15: IC/IF主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图16: IF/IH主力比值



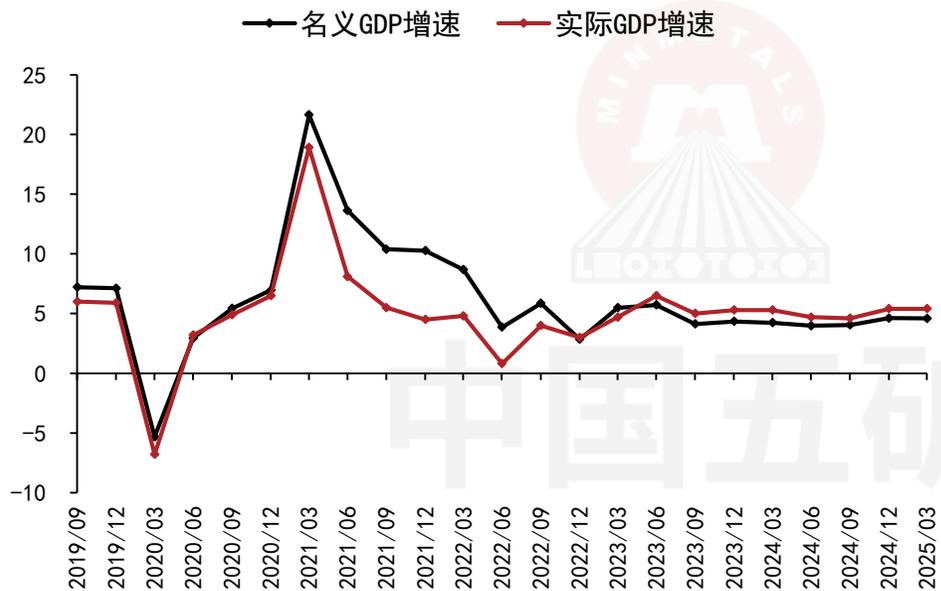
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

03

---

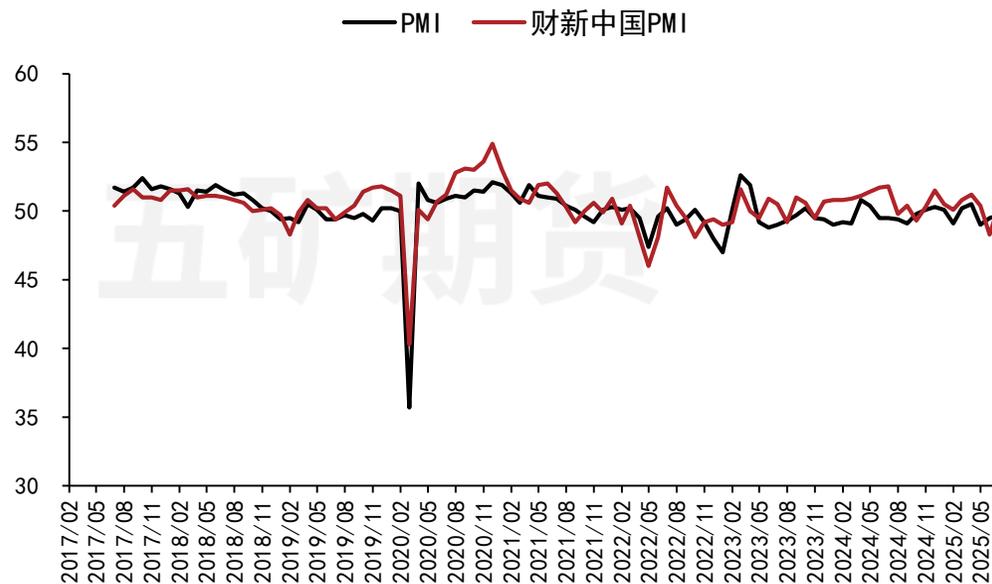
# 经济与企业盈利

图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

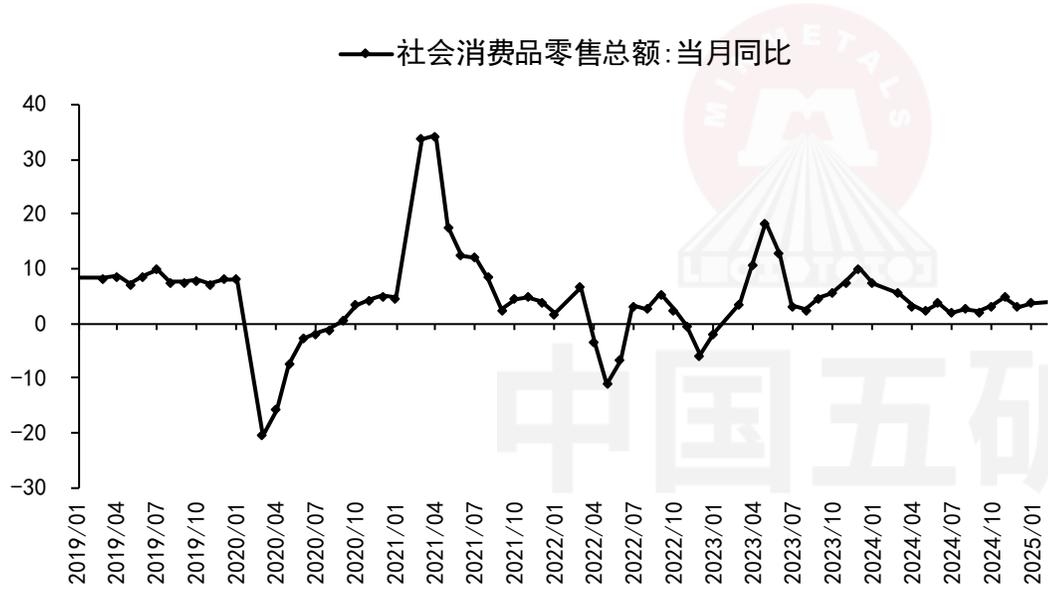
图18: PMI



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

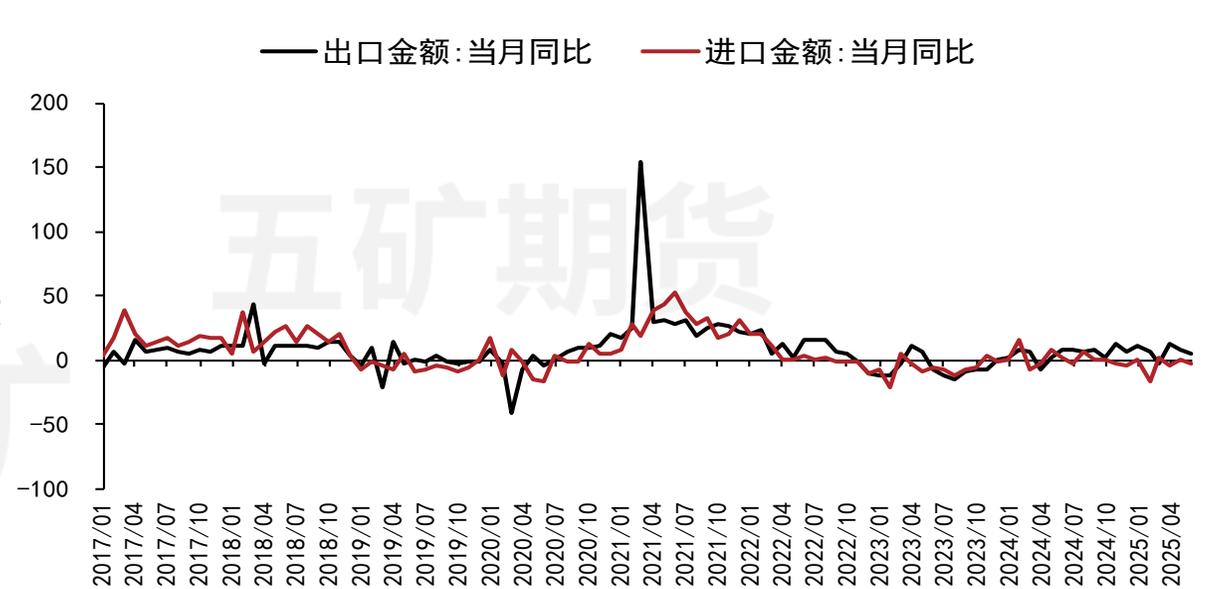
2025年第一季度GDP实际增速5.4%，比上年四季度环比增长1.2%，好于市场预期。  
6月份制造业PMI录得49.7%，较5月份上升0.2个百分点，符合预期。

图19：消费增速 (%)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图20：进出口增速 (%)

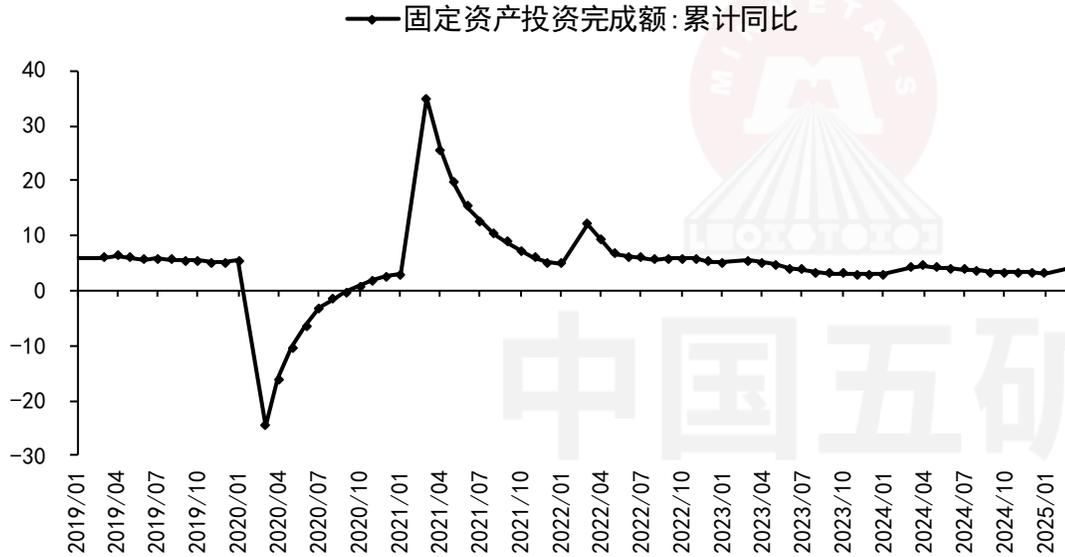


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2025年5月份消费增速6.4%，前值5.1%，消费品以旧换新政策持续显效。

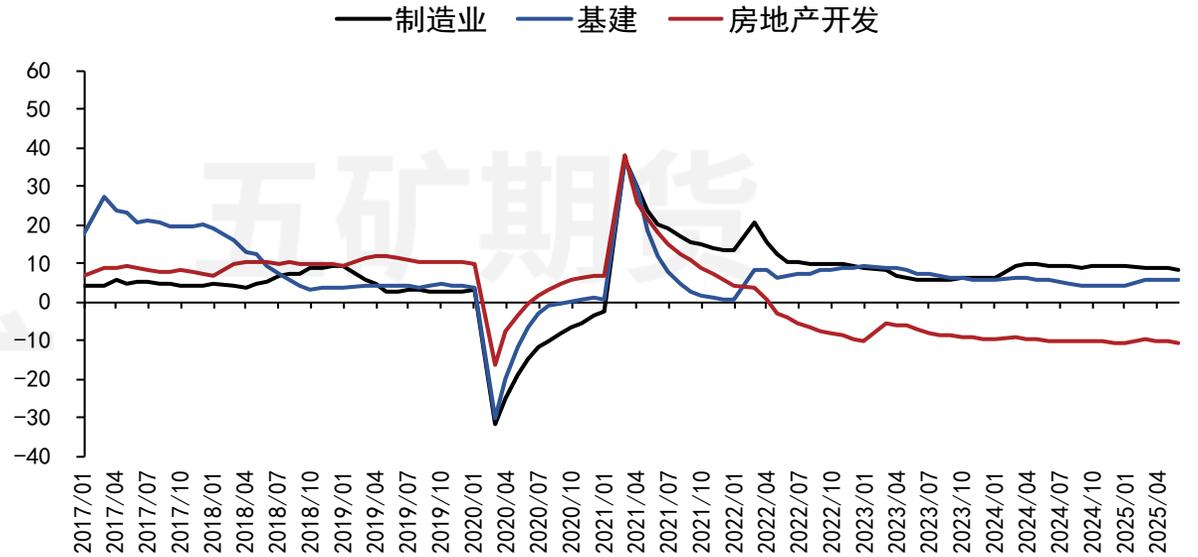
2025年5月份出口增速4.8%，增速低于4月3.3个百分点，出口受关税扰动仍存在一定压力。

图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

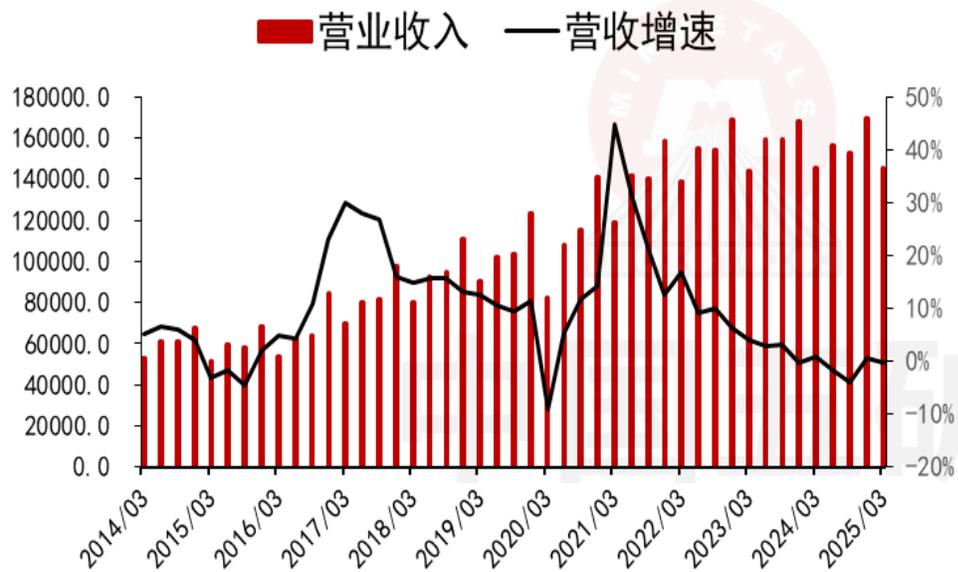
图22：制造业、房地产、基建投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2025年5月份投资增速3.7%，较4月的4.0%小幅下降。其中制造业投资增长8.5%，基建投资增长5.6%，增速均较上月小幅下降；房地产开发投资5月单月同比下降12%，1-5月同比增速-10.7%，跌幅较上期再扩大0.4个百分点，房地产投资对整体投资增速的拖累仍然较大。

图23：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24：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25: 国债利率 (%)



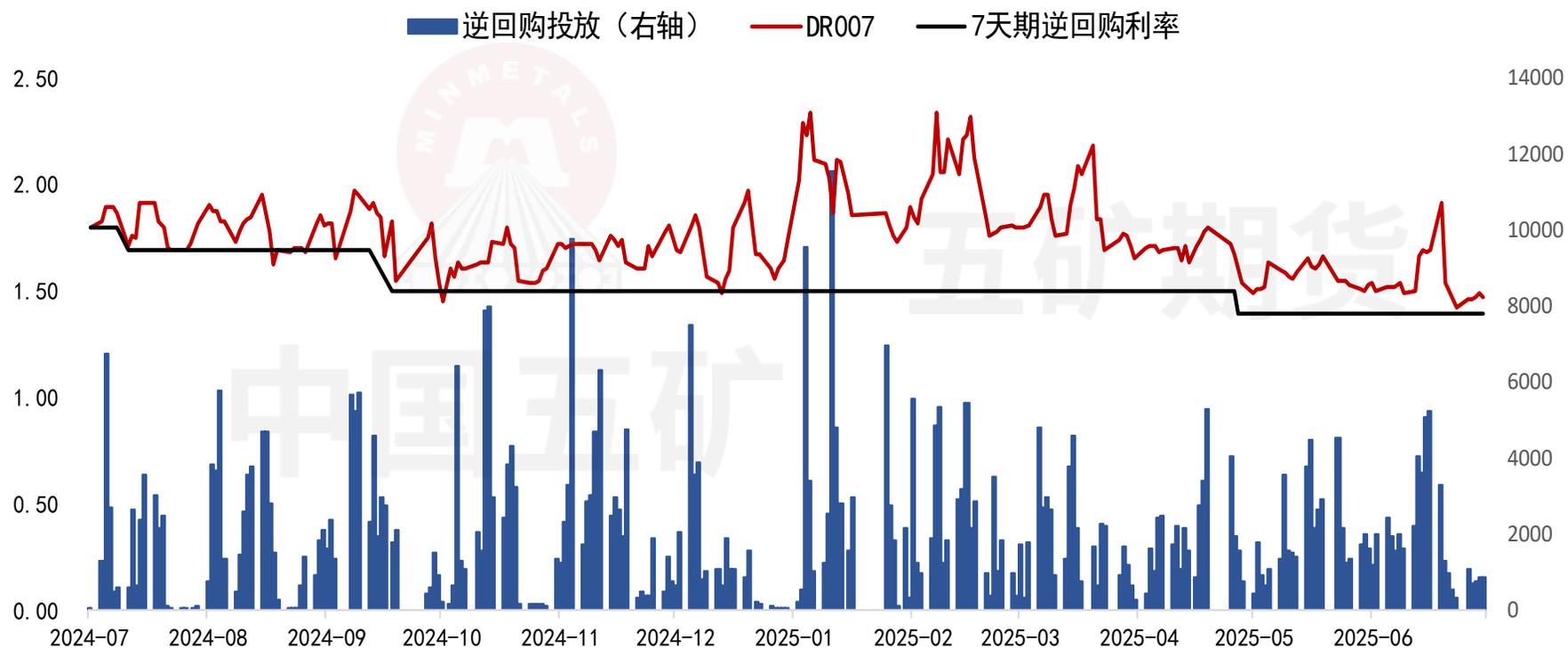
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图26: 3年期AA-利率 (%)



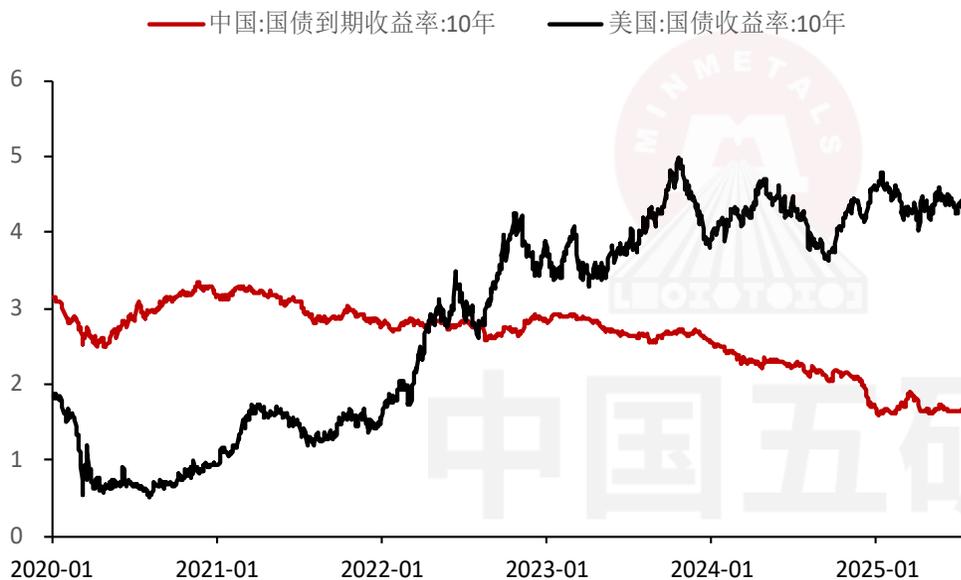
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图27：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28：中美10年债利率对比（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图29：中美10年债利差（%）



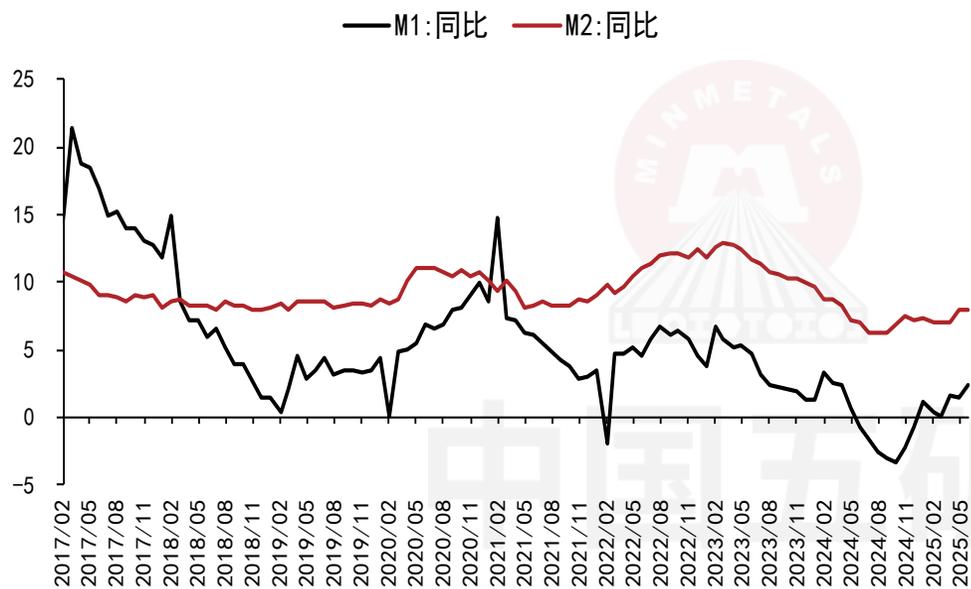
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：中美流动性与汇率走势



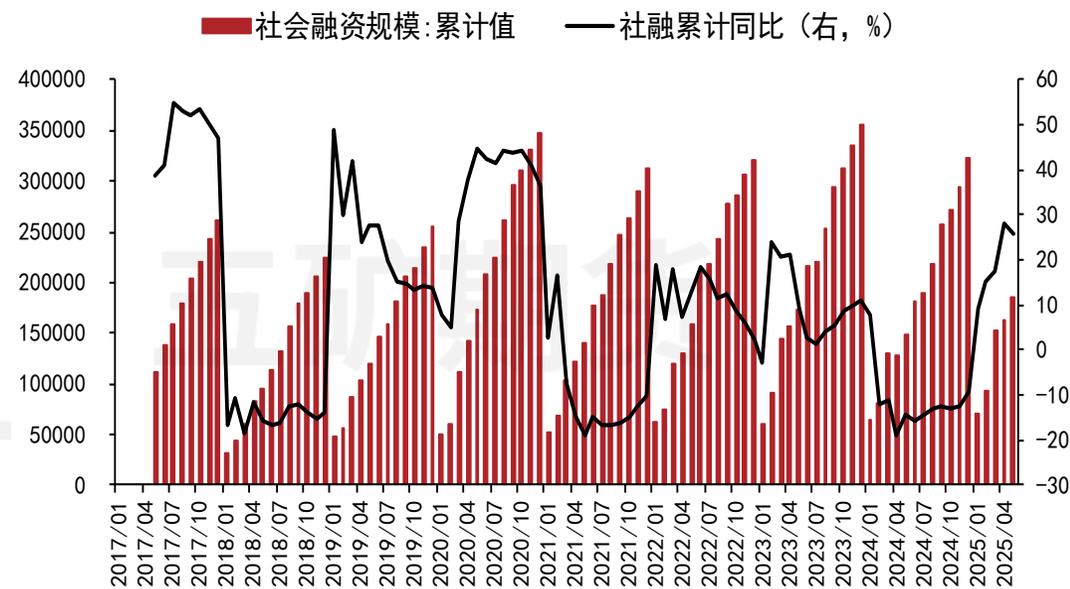
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31：M1和M2增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

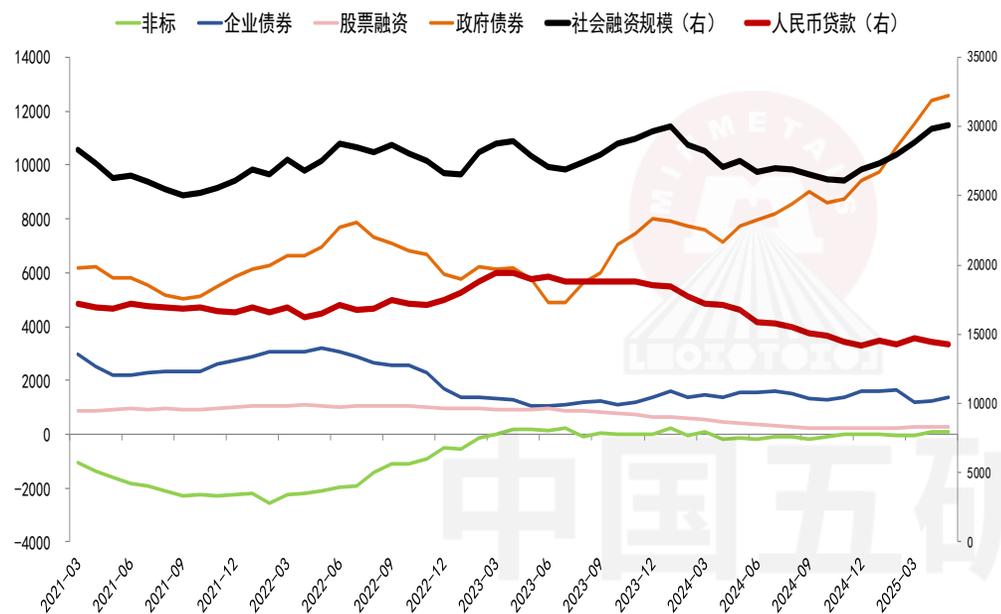
图32：社会融资规模（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

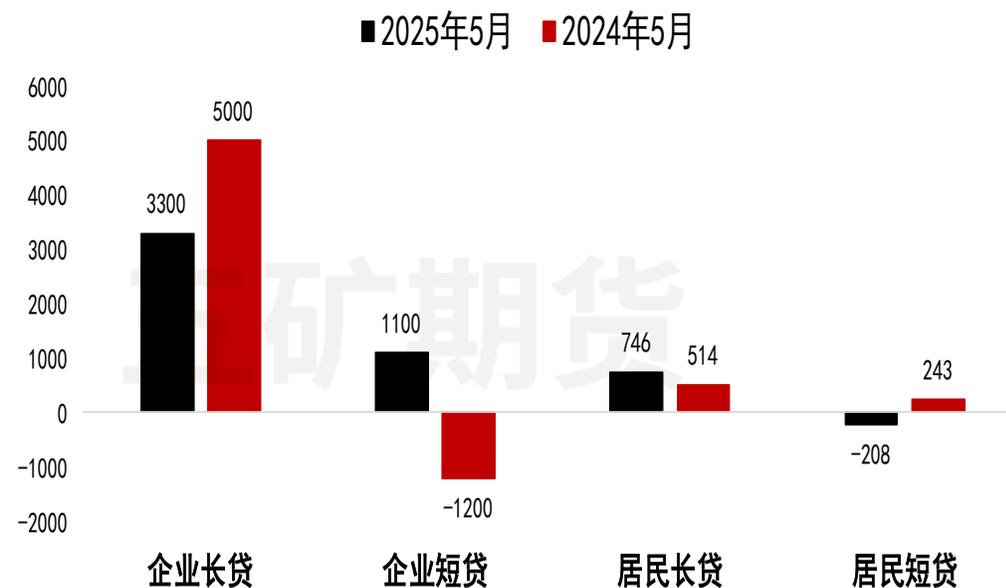
2025年5月份M1增速2.3%，较4月的1.5%有所回升。M2增速7.9%，较前值小幅回落。  
2025年5月份社融增量2.29万亿元，同比多增2247亿元，政府债是主要贡献项，私人部门融资需求仍显疲软。

图33：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34：长贷和短贷（亿元）



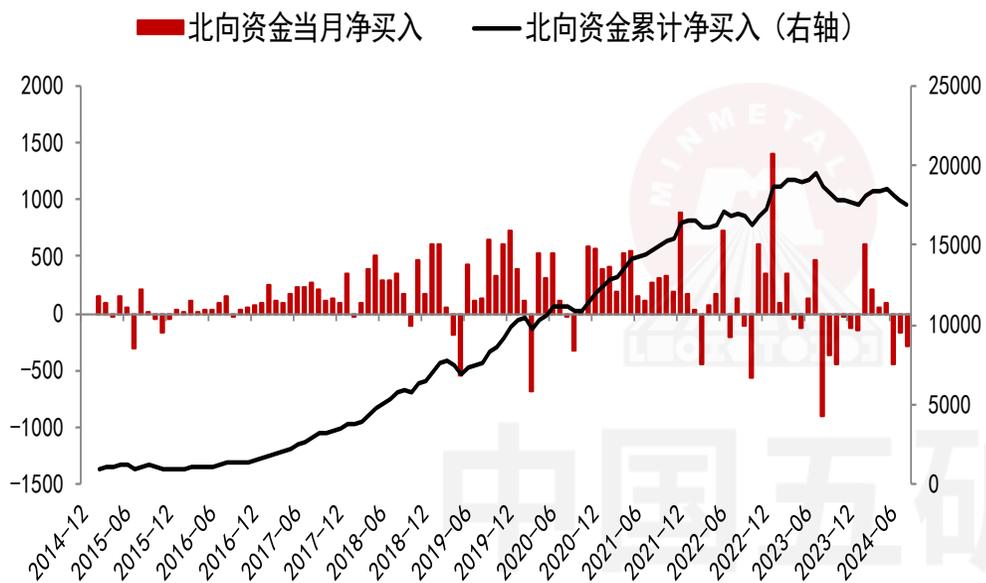
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

---

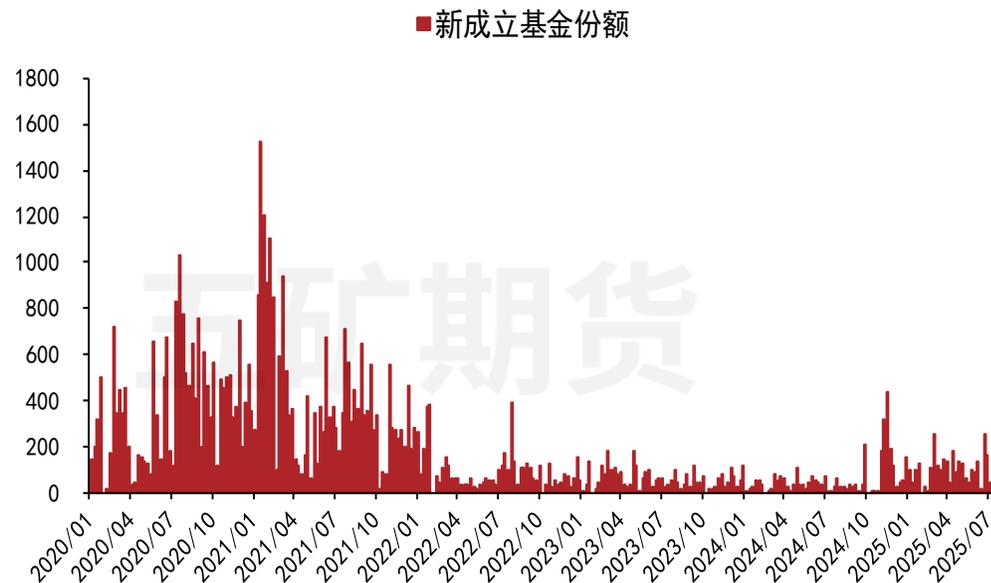
资金面

图35：外资净买入（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

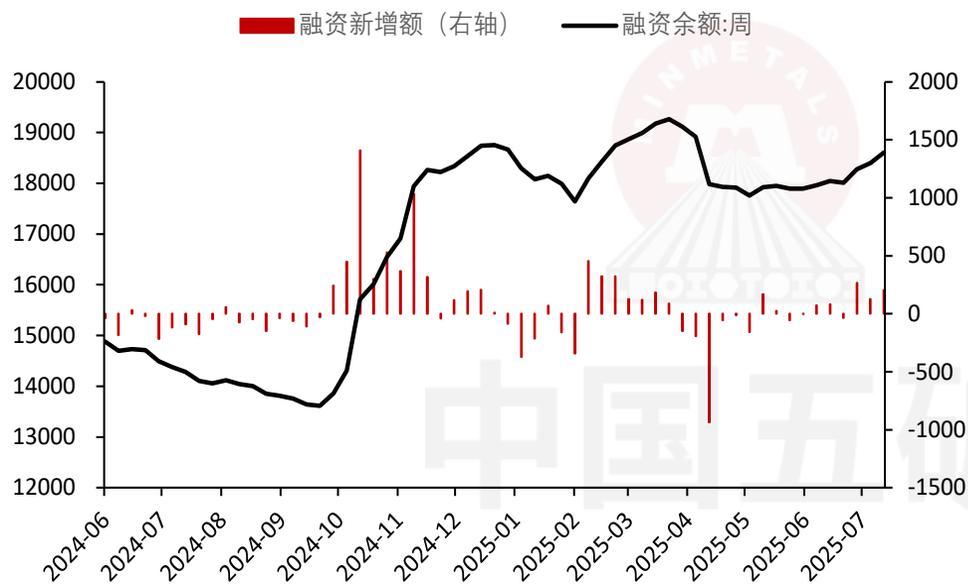
图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

本周偏股型基金份额新成立35.44亿份，较上周有所回落。

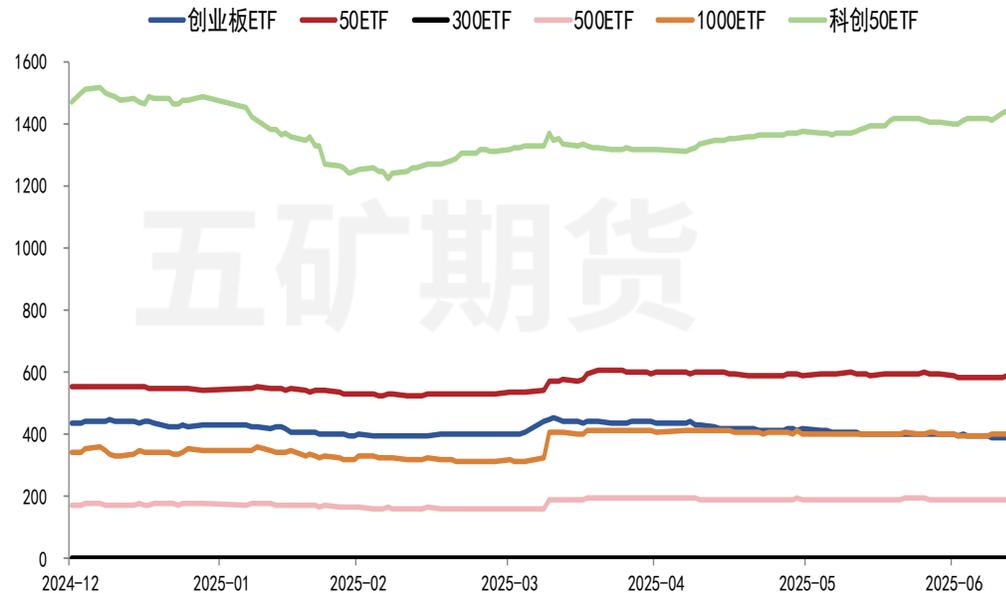
图37：融资余额和融资新增额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

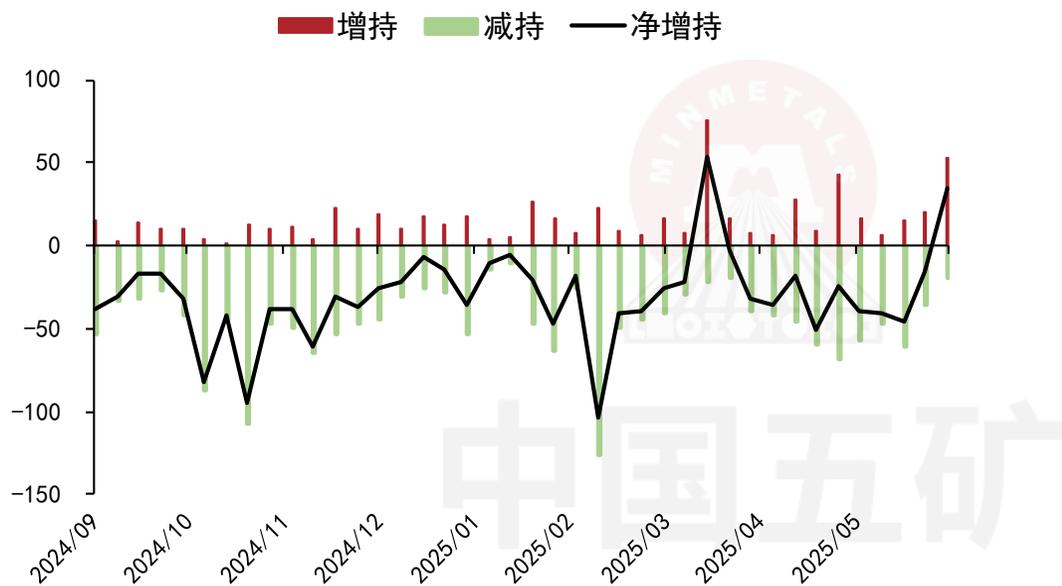
本周融资净买入204.55亿。

图38：主要ETF申赎（亿份）



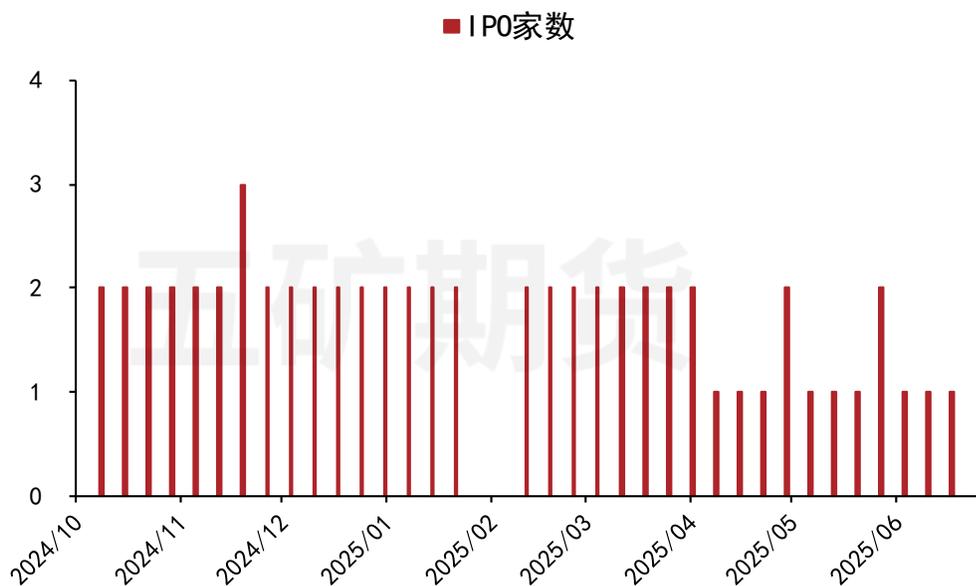
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图39：股东增减持（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图40：IPO数量（个）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

本周重要股东净增持34.3亿，IPO批文数量0个。

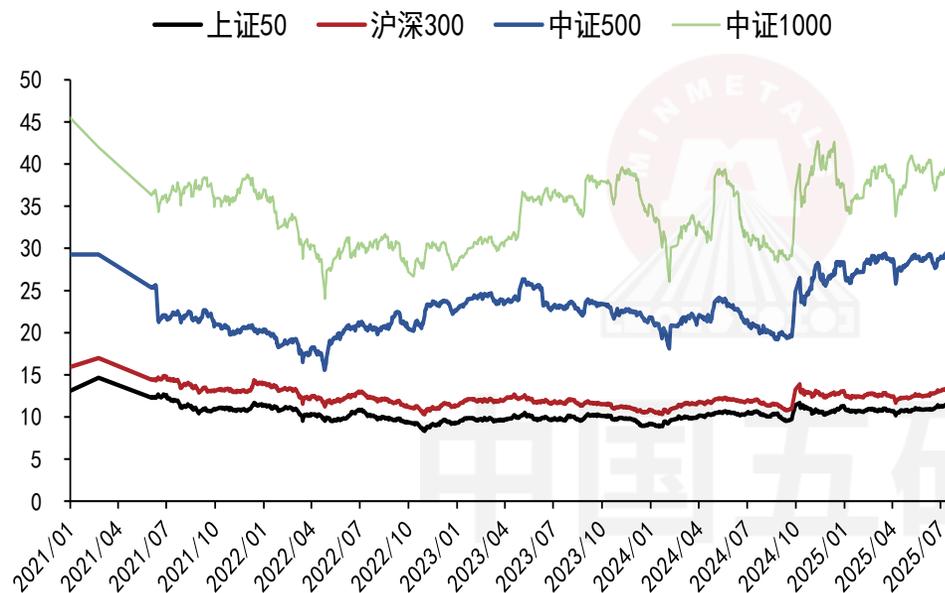
06

---

估值

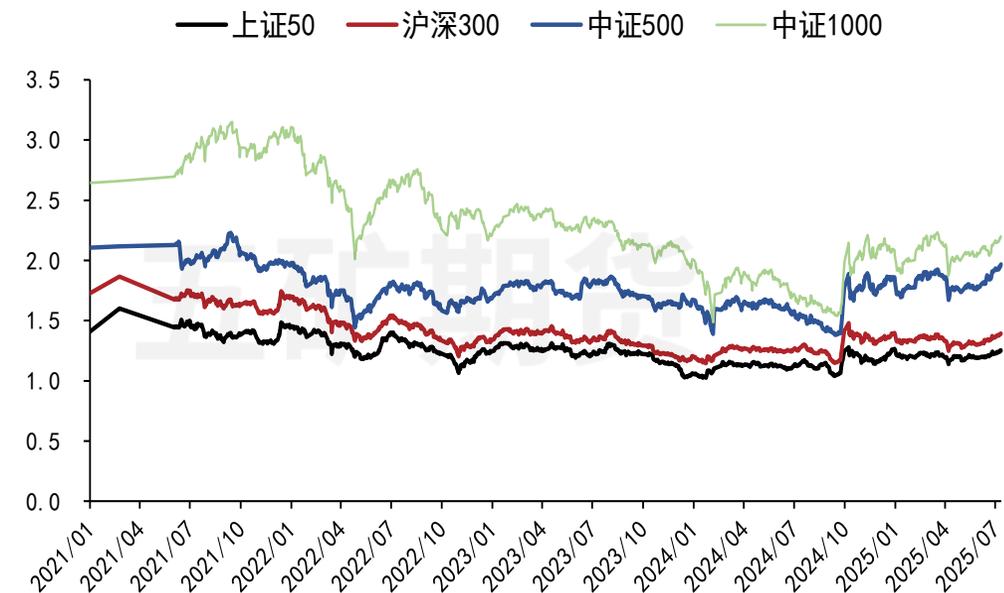


图41：市盈率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图42：市净率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

市盈率（TTM）：上证50为11.39，沪深300为13.31，中证500为29.49，中证1000为39.66。

市净率（LF）：上证50为1.25，沪深300为1.39，中证500为1.97，中证1000为2.20。

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，并鼓励交易者征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。

# 专注风险管理 助力产业发展

网址 [www.wkqh.cn](http://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、18层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户