



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



美元指数快速反弹，短期承压

股指周报

2025/08/02

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

- ◆ **重要消息：**1、中共中央政治局召开会议，决定召开二十届四中全会，分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出，宏观政策要持续发力、适时加力；增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头；2、工信部：将巩固新能源汽车行业“内卷式”竞争综合整治成效 加强光伏等重点行业治理；3、国常会：部署实施个人消费贷款贴息政策与服务业经营主体贷款贴息政策；审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》；要更加注重激发经济发展内生动力 持续深化重点领域改革；5、商务部：中美将继续推动已暂停的美方对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期90天；6、微软及Meta业绩超预期，股价大幅上涨。
- ◆ **经济与企业盈利：**1、中国第二季度GDP年率5.2%，预期5.1%，前值5.4%。6月社会消费品零售总额同比增长4.8%；规模以上工业增加值同比增长6.8%，预期增5.5%，前值增5.8%。1-6月份，全国房地产开发投资46658亿元，同比下降11.2%；房地产开发企业房屋施工面积633321万平方米，同比下降9.1%；新建商品房销售面积45851万平方米，同比下降3.5%；2、7月制造业PMI较前值下降0.4个点至49.3%，非制造业PMI下降0.4个点，录得50.1%，整体略低于预期；3、2025年6月末社会融资规模存量为430.22万亿元，同比增长8.9%。6月末，广义货币（M2）余额330.29万亿元，同比增长8.3%。狭义货币（M1）余额113.95万亿元，同比增长4.6%。中国6月出口（以美元计价）同比增长5.8%，前值增4.8%；进口增长1.1%，前值降3.4%；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、2025年6月份美元计价出口同比增长5.8%，路透一致预期值5%，前值4.8%，出口总体仍保有韧性。
- ◆ **利率与信用环境：**10Y国债及信用债利率同步回落，信用利差不变；流动性月初转宽松。
- ◆ **小结：**中央政治局会议强调增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好的势头，进一步确认了政策对资本市场的呵护态度。本周受海外美元指数快速反弹及中美贸易谈判不确定性担忧的影响，叠加A股短期涨幅较大，市场短期有一定的调整压力。但从大方向看，仍是逢低做多的思路为主。

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	0	-1	0	+2	-1
简评	贴水扩大	估值有所修复	短期经济高频数据偏弱	6月社融增速稳定	资金面中性偏多	中美贸易谈判进展
小结	中央政治局会议强调增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好的势头，进一步确认了政策对资本市场的呵护态度。本周受海外美元指数快速反弹及中美贸易谈判不确定性担忧的影响，叠加A股短期涨幅较大，市场短期有一定的调整压力。但从大方向看，仍是逢低做多的思路为主。					

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	IF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。	★★★★☆	2025. 7. 18

02

期现市场

名称	点位	涨跌(点)	涨跌幅
上证综指	3559.95	-33.70	-0.94%
深证成指	10991.32	-176.82	-1.58%
科创50	1036.77	-17.42	-1.65%
创业板指	2322.63	-17.43	-0.74%
沪深300	4054.93	-72.23	-1.75%
上证50	2754.13	-41.38	-1.48%
中证500	6213.20	-86.39	-1.37%
中证1000	6670.47	-36.14	-0.54%
恒生指数	24508	-881	-3.47%
AH比价	126.50	123.52	+2.41%
道琼斯指数	44131	-771	-1.72%
纳斯达克指数	21122	14	+0.07%
标普500	6339	-49	-0.77%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

期货周度行情

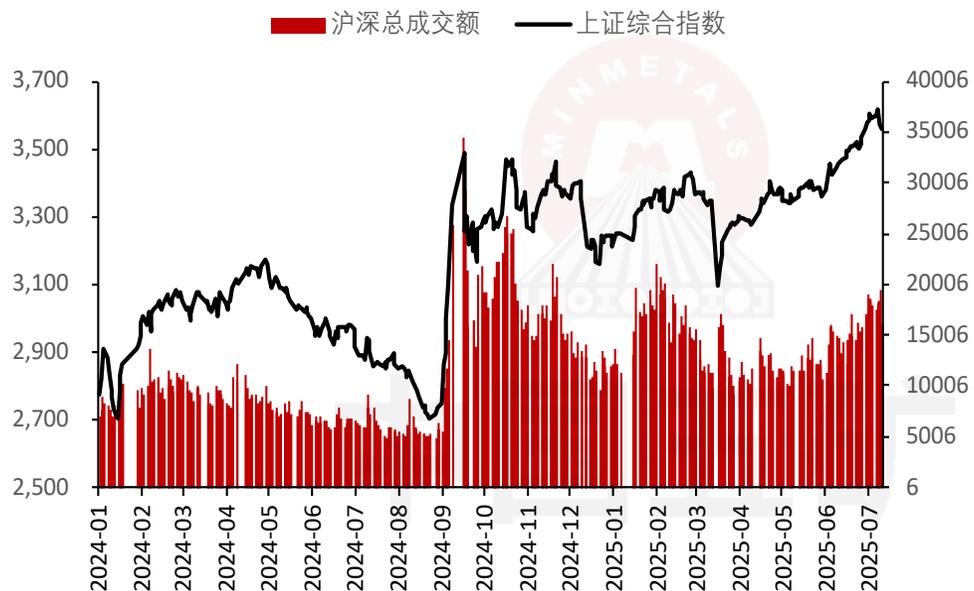


五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
IF当月	4042.8	1835	-80.8	-1.96%
IF次月	4029.6	4225	-86.0	-2.09%
IF下季	3997.2	856	-89.0	-2.18%
IF隔季	3968.2	266	-85.8	-2.12%
IH当月	2754.0	604	-41.0	-1.47%
IH次月	2754.4	1568	-41.4	-1.48%
IH下季	2756.4	207	-41.4	-1.48%
IH隔季	2757.2	56	-42.8	-1.53%
IC当月	6165.6	1588	-97.4	-1.56%
IC次月	6104.0	3295	-112.2	-1.80%
IC下季	5957.0	888	-133.6	-2.19%
IC隔季	5829.0	281	-144.2	-2.41%
IM当月	6616.8	2910	-50.4	-0.76%
IM次月	6542.8	8933	-61.6	-0.93%
IM下季	6359.0	1872	-62.4	-0.97%
IM隔季	6186.2	550	-73.6	-1.18%

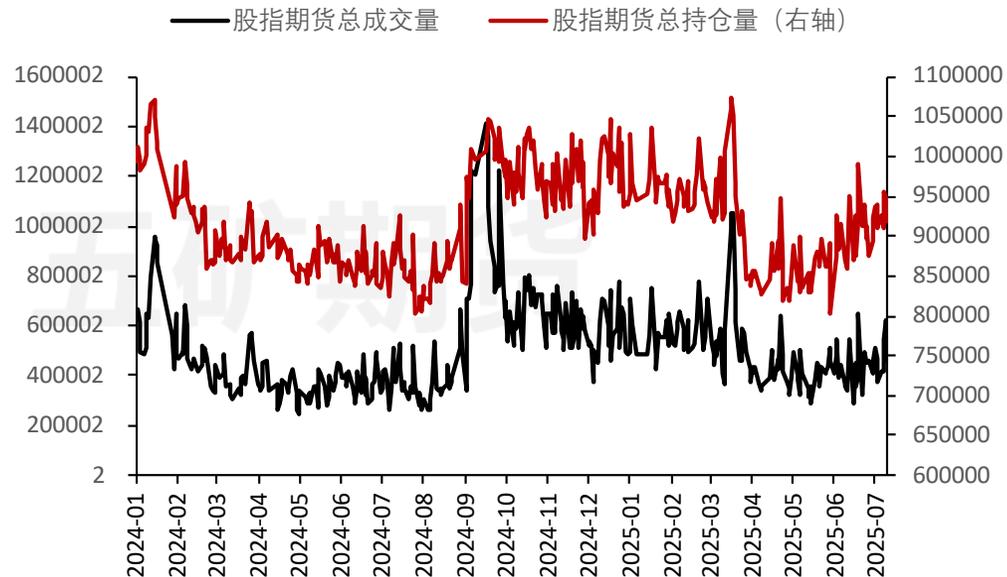
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



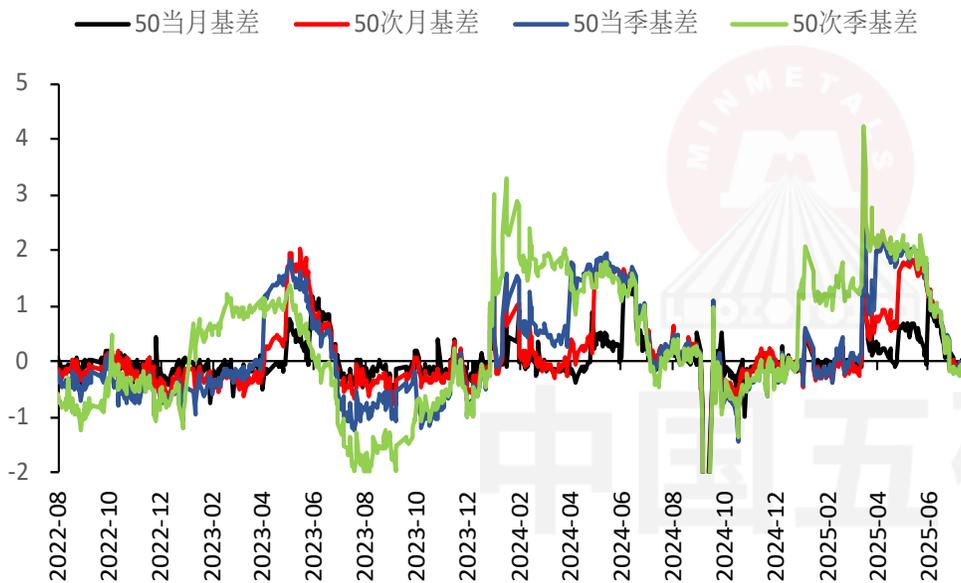
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



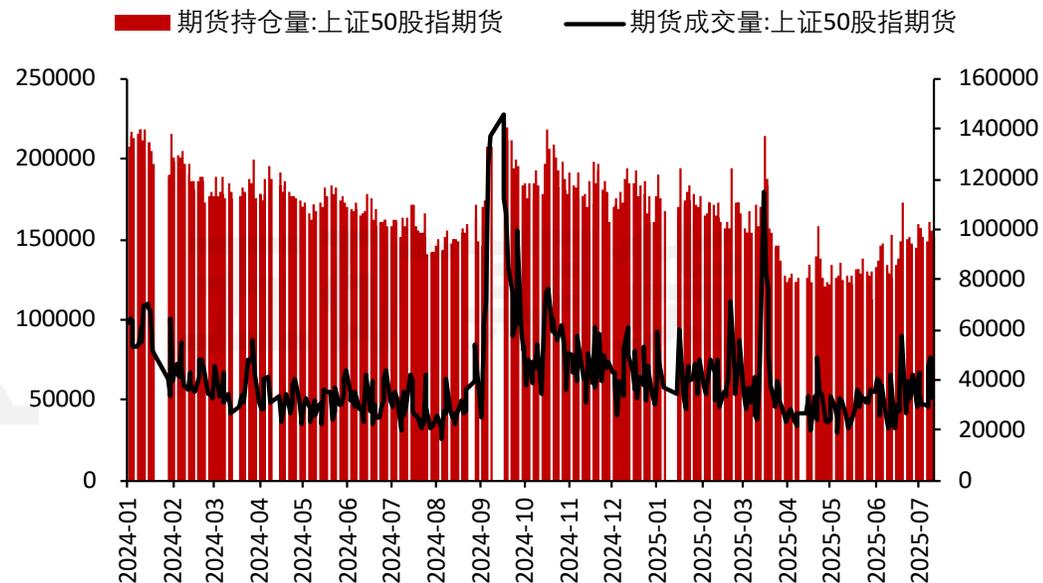
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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)



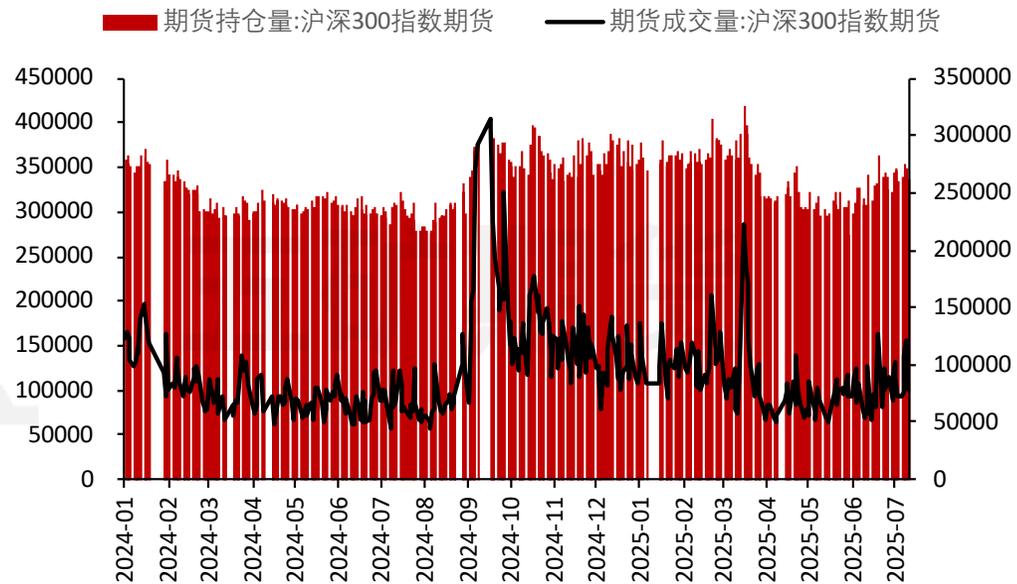
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



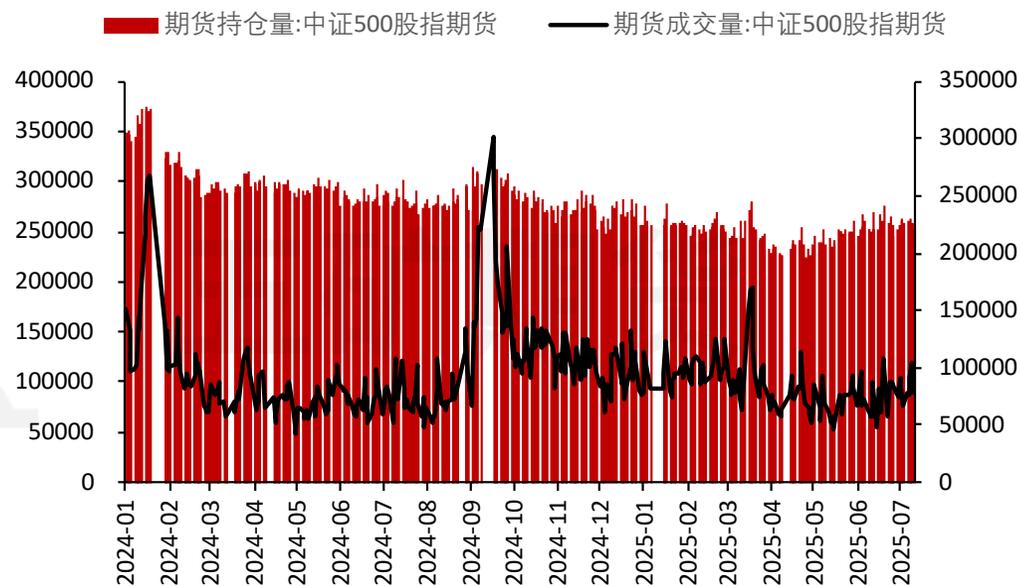
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



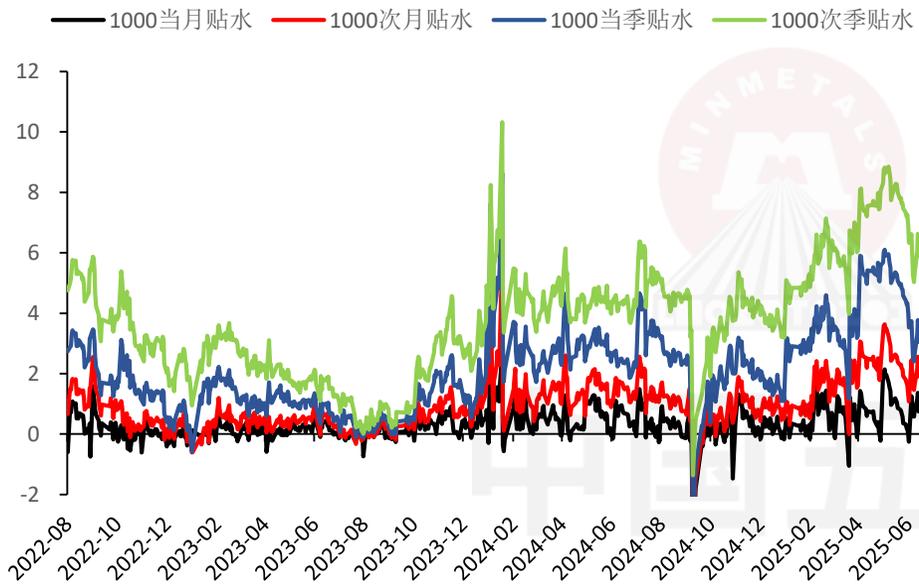
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



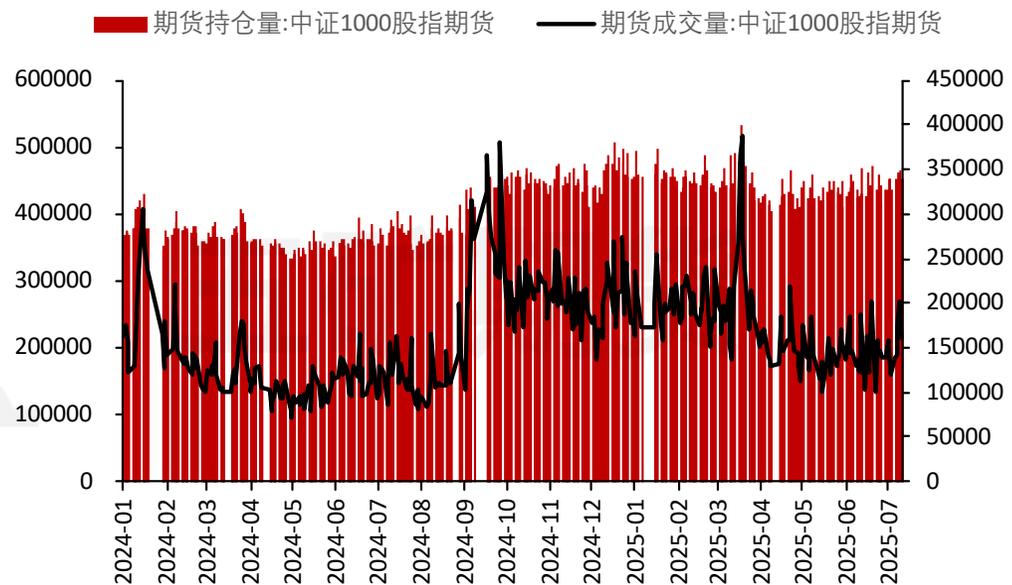
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图9：IM合约贴水率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

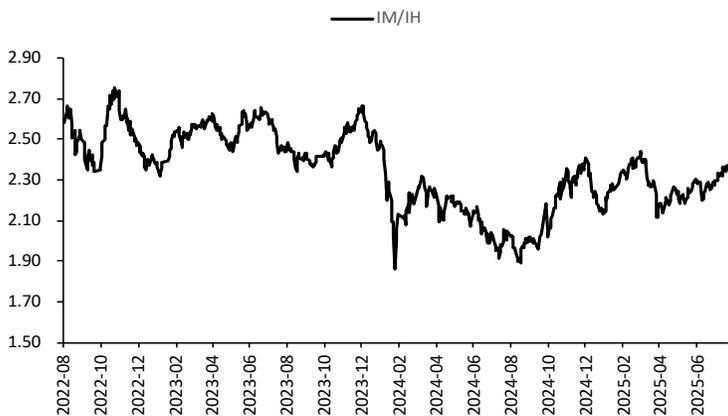
图10：股指期货总成交和持仓（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

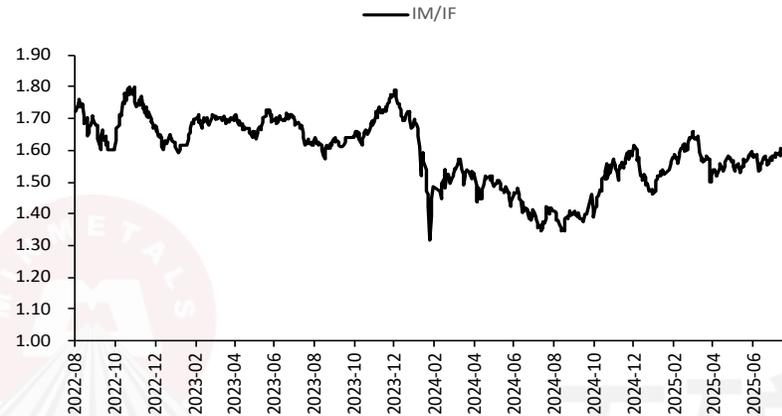
主力合约比值

图11: IM/IH主力比值



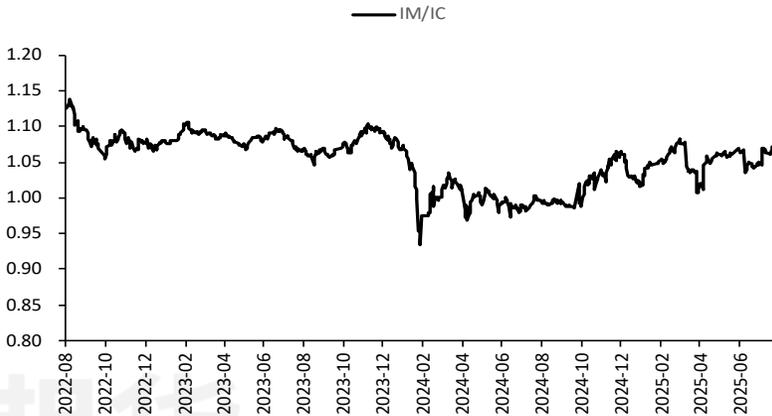
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图12: IM/IF主力比值



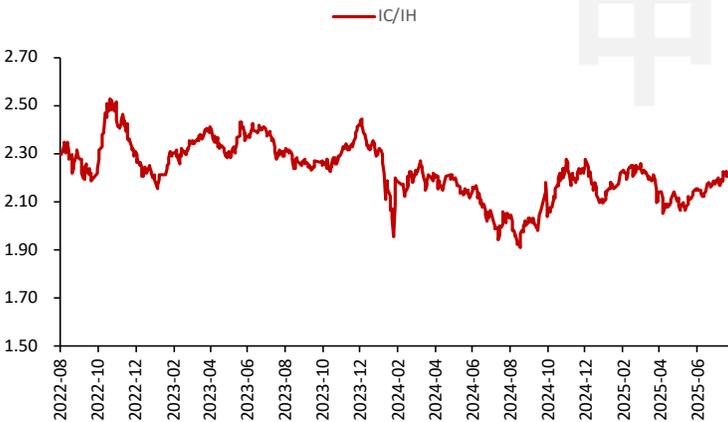
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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

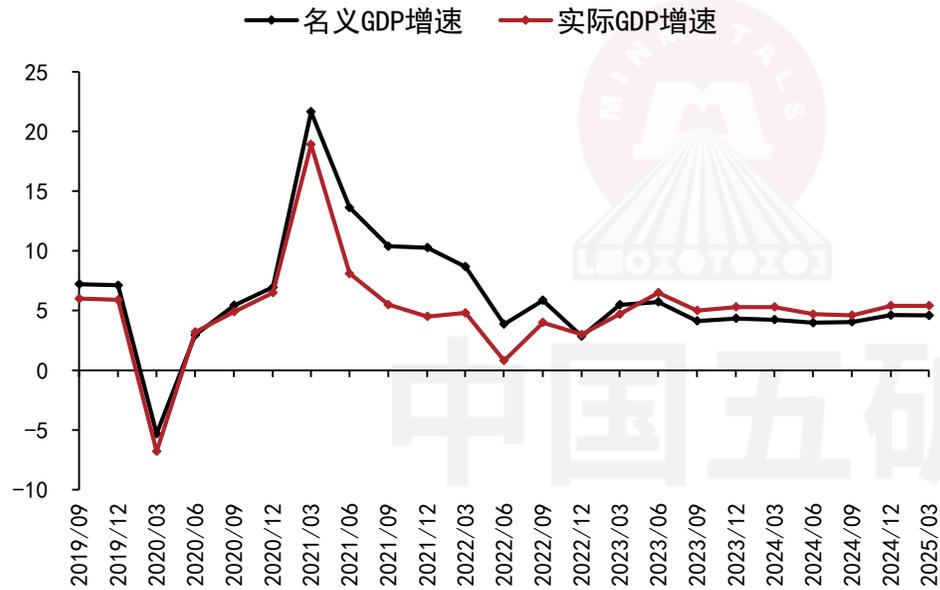


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

03

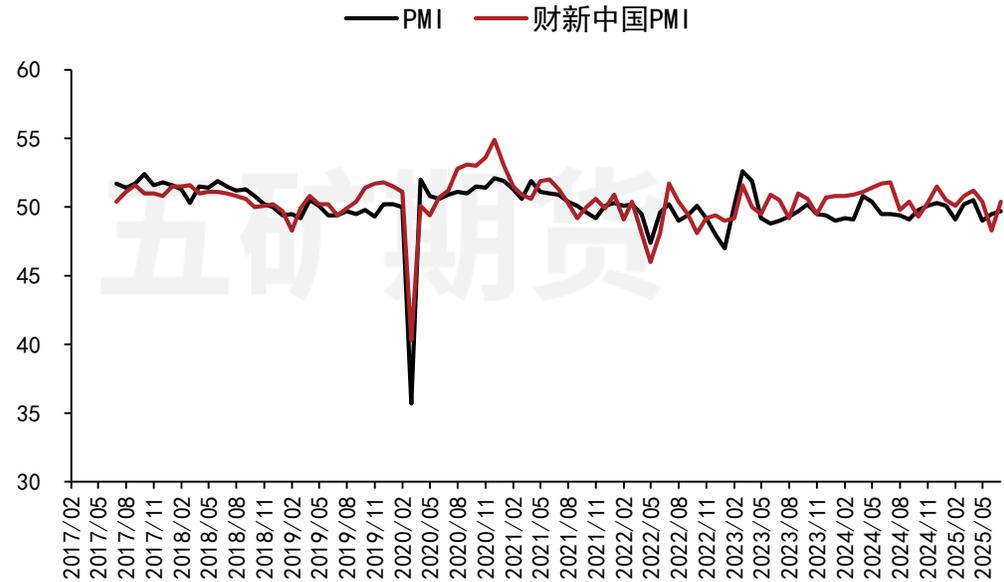
经济与企业盈利

图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

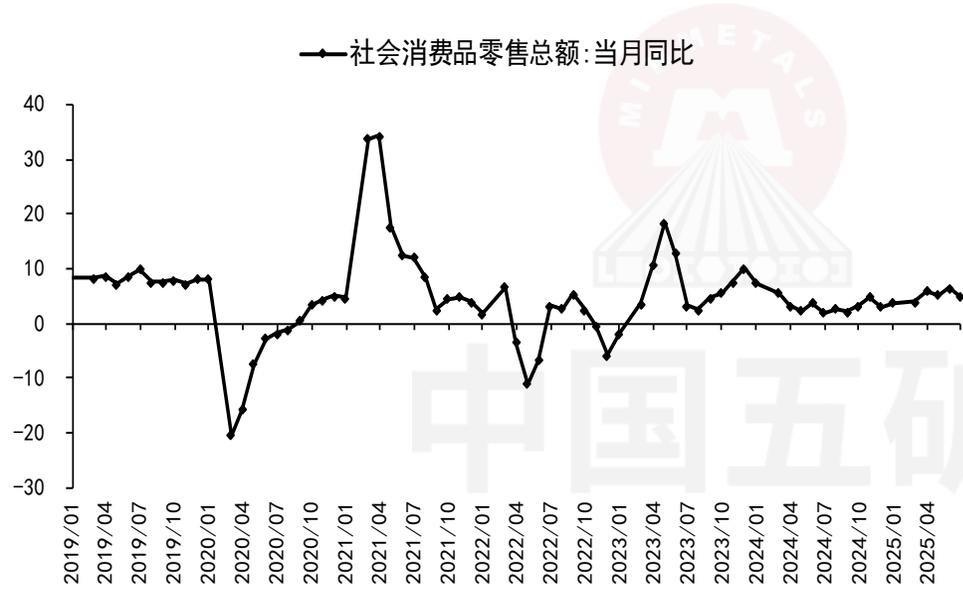
图18: PMI



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

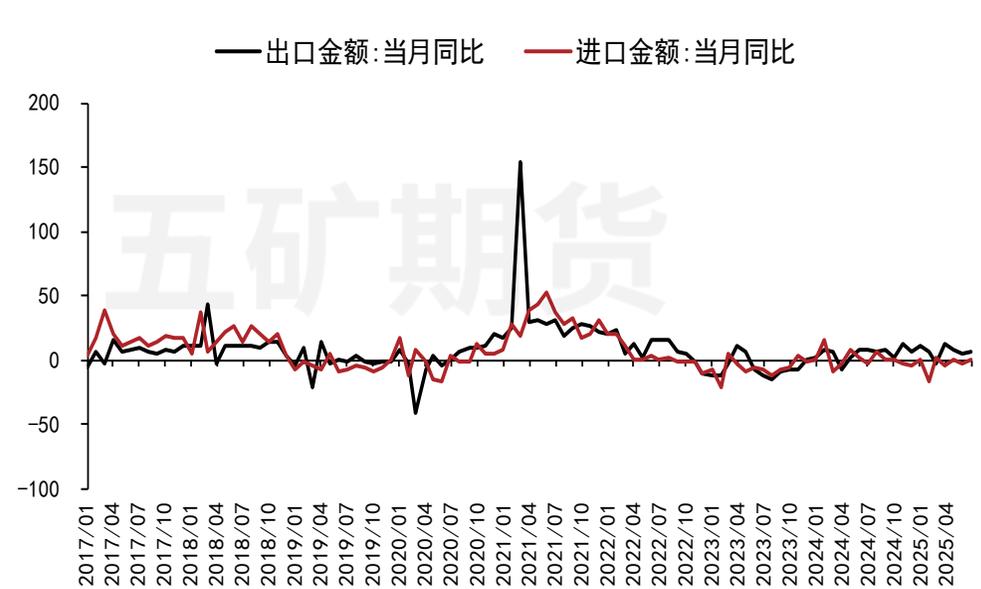
2025年第二季度GDP实际增速5.2%，预期5.1%，前值5.4%。
7月份制造业PMI录得49.3%，较5月份回落0.4个百分点，略低于预期。

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 (%)

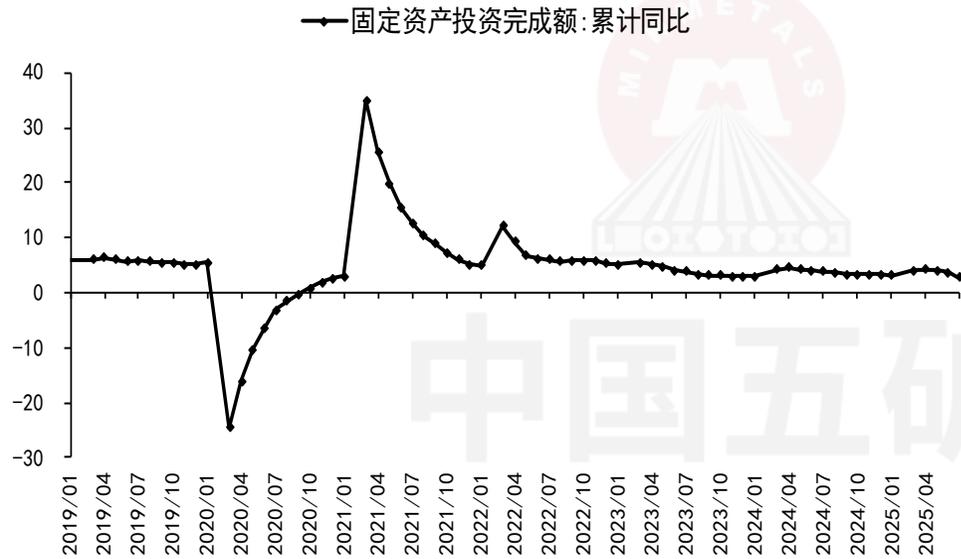


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

2025年6月份消费增速4.8%，预期5.6%，前值6.4%，消费增速有所放缓。

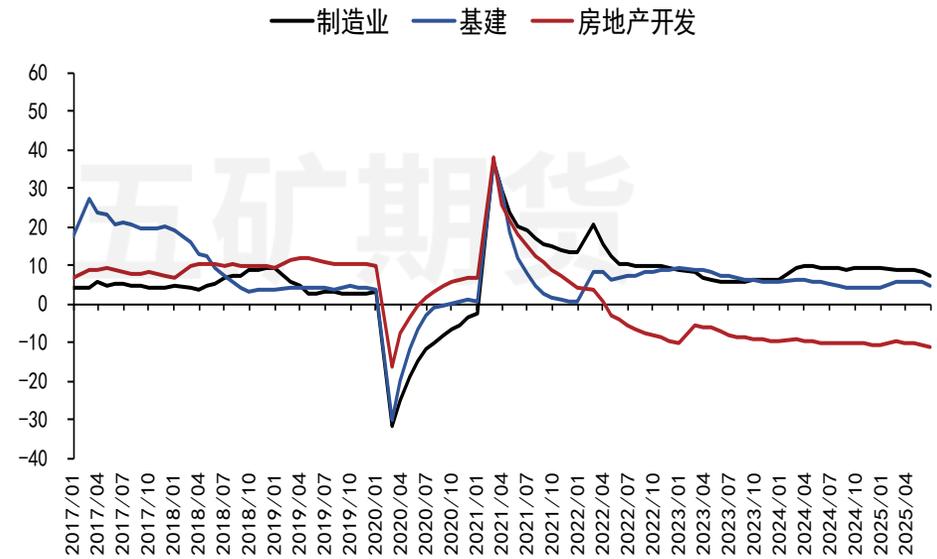
2025年6月份美元计价出口同比增长5.8%，路透一致预期值5%，前值4.8%，出口总体仍保有韧性。

图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

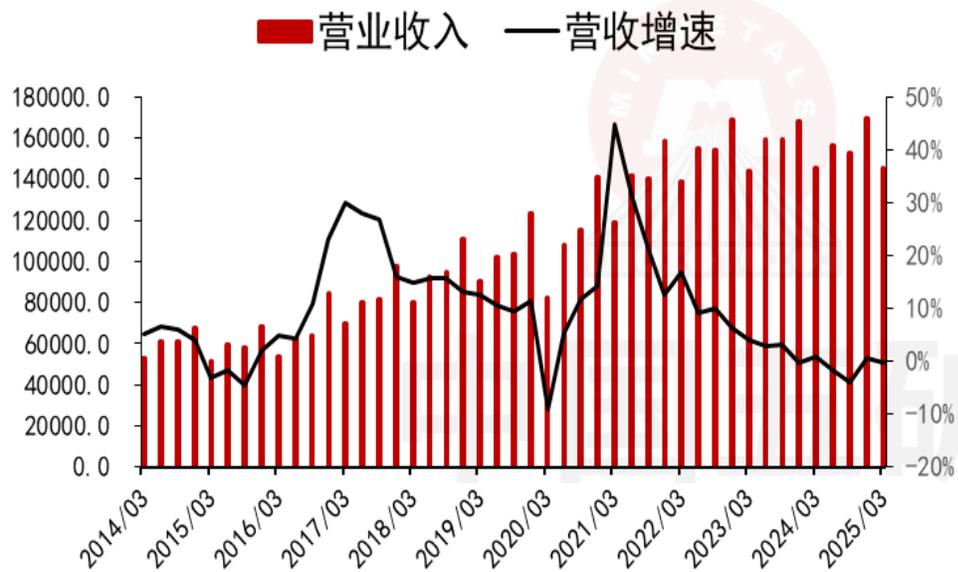
图22：制造业、房地产、基建投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2025年6月份投资增速2.8%，前值3.7%。其中制造业投资增长7.5%，房地产投资-11.2%，基建投资增长4.6%，增速均较上月有明显下降；在反内卷的政策背景下，预计后续制造业投资增速将有所下行，投资增速回升仍有一定压力。

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 (%)



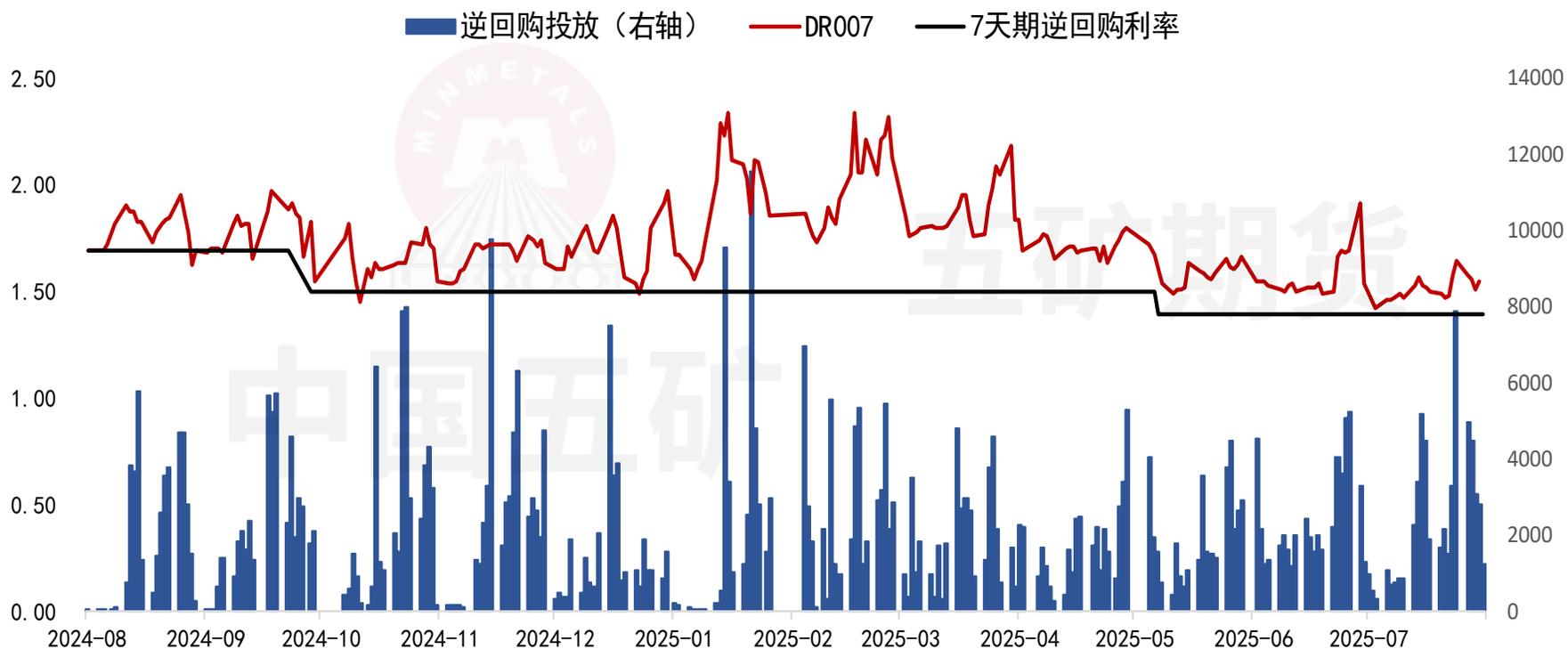
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图26: 3年期AA-利率 (%)



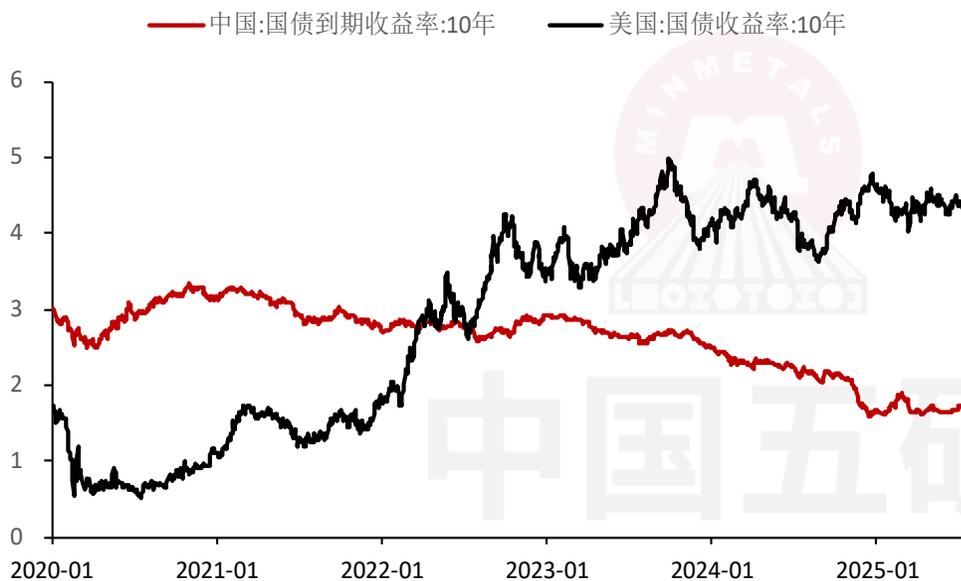
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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



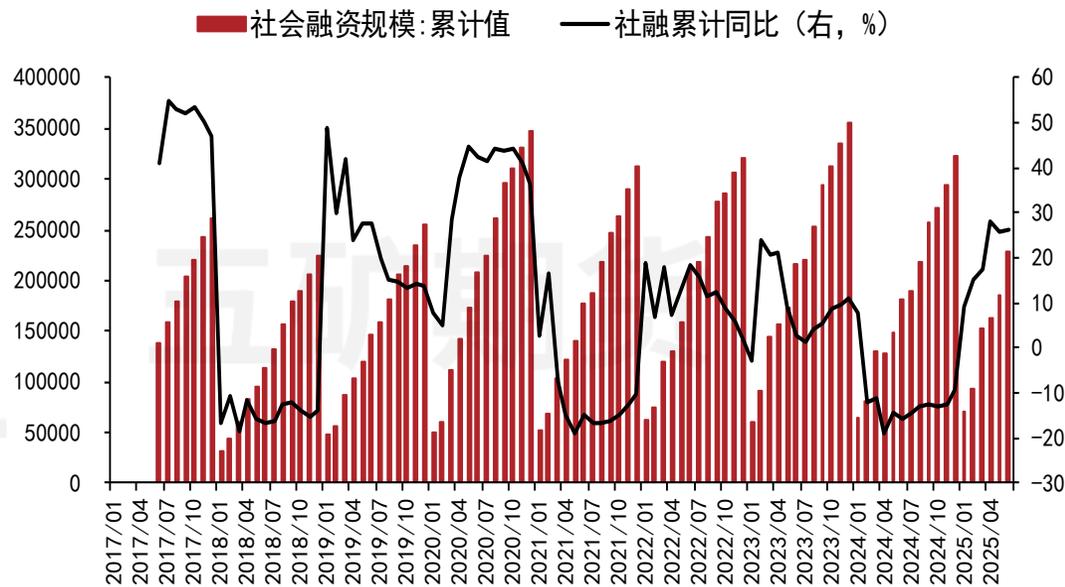
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31: M1和M2增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

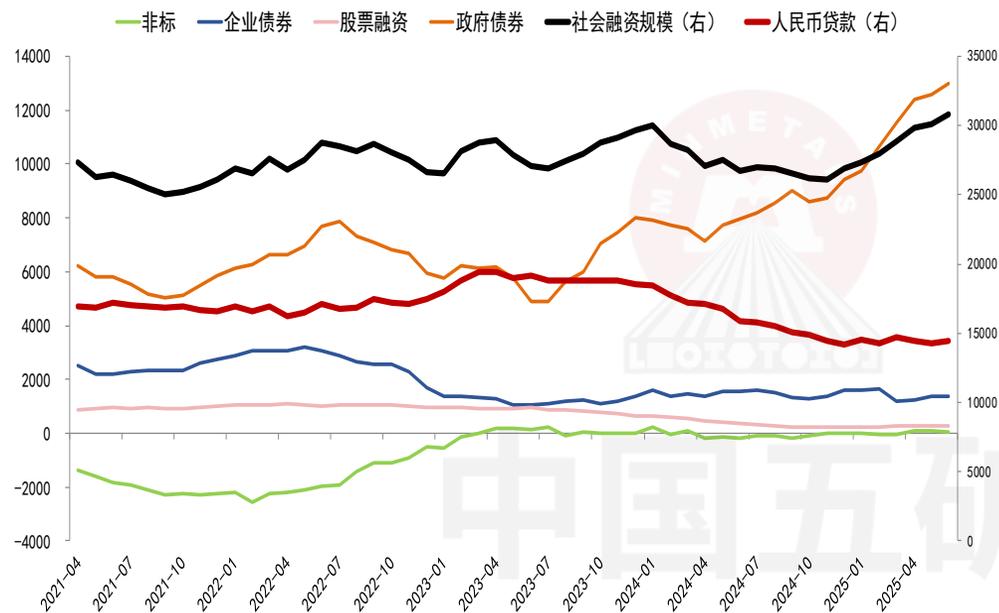
图32: 社会融资规模 (亿元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

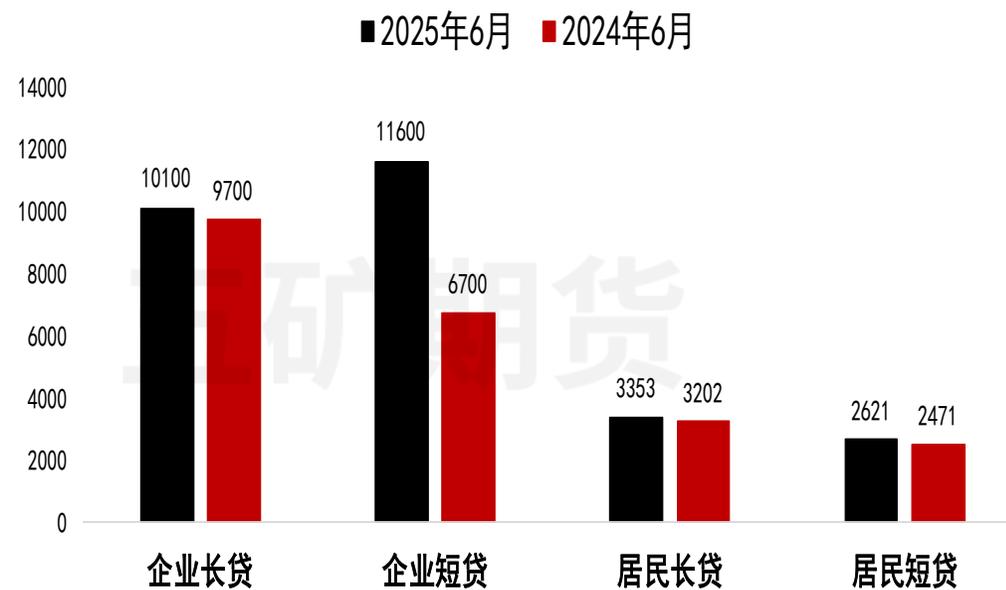
2025年6月份M1增速4.6%，前值2.3%。M2增速8.3%，前值7.9%，主要是受去年手工补息低基数的影响。2025年6月份社融增量4.20万亿元，同比多增9008亿元，政府债及企业短贷是主要贡献。

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）



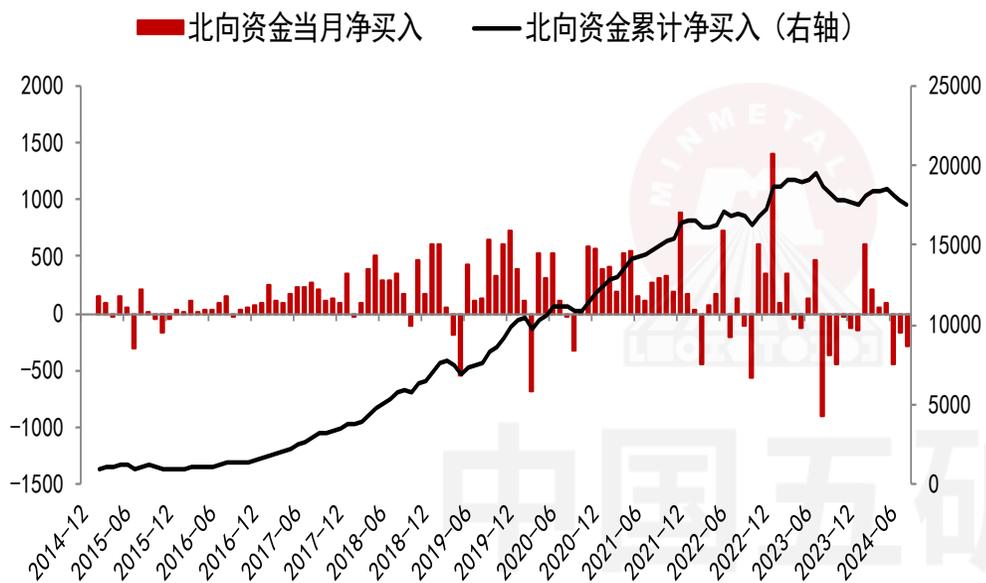
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

资金面

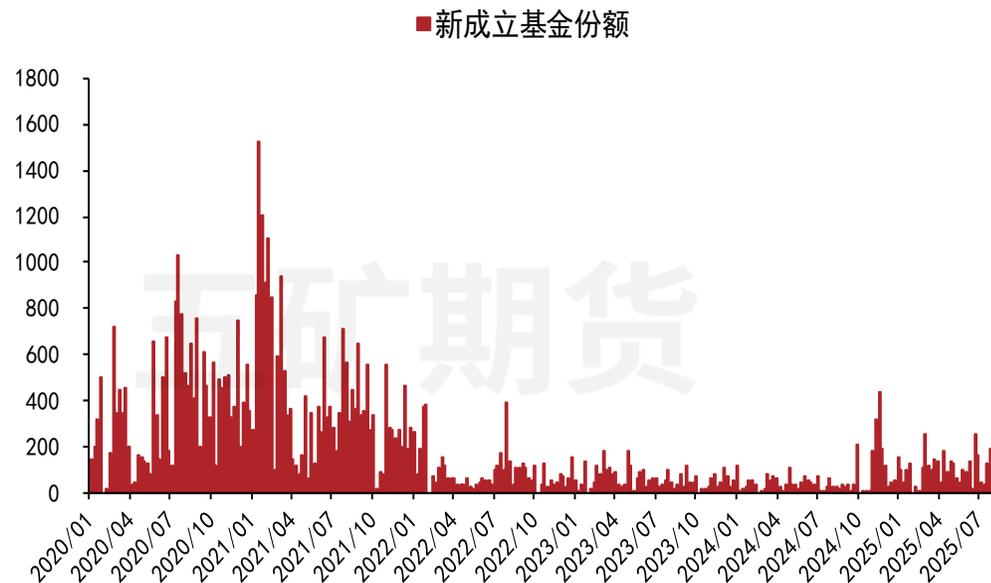
The bottom half of the slide features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, flowing effect.

图35：外资净买入（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

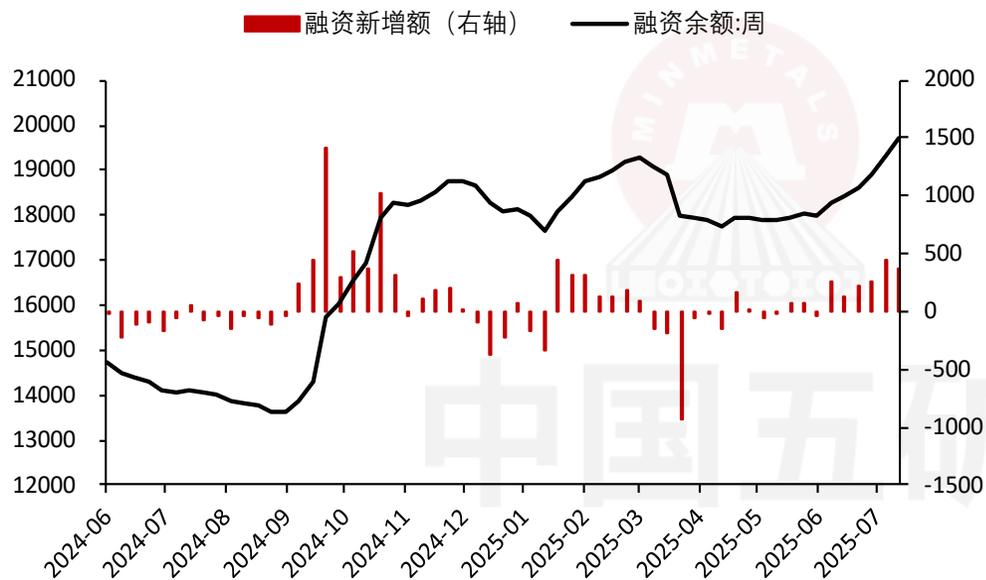
图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



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88.66亿份，较上周显著回落。

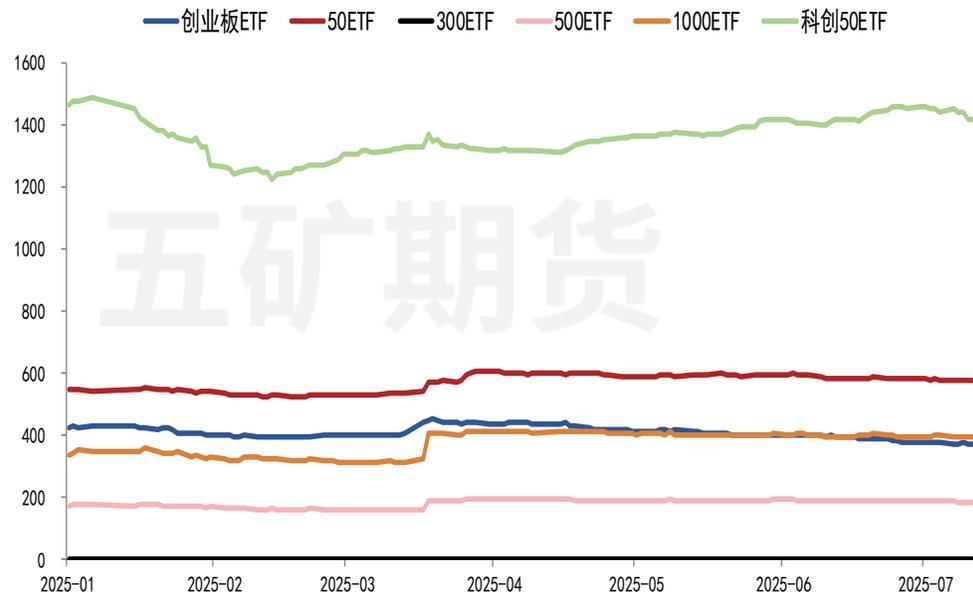
图37：融资余额和融资新增额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

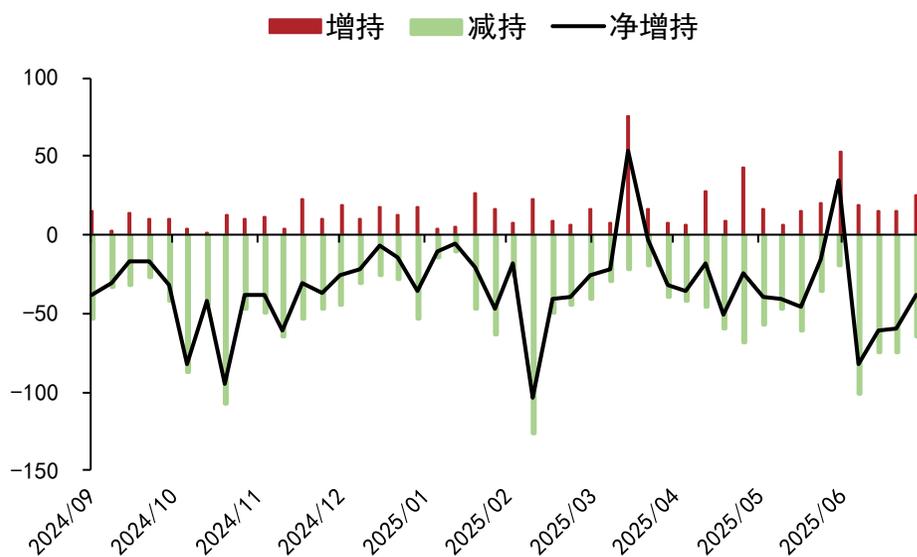
本周融资净买入371.81亿。

图38：主要ETF申赎（亿份）



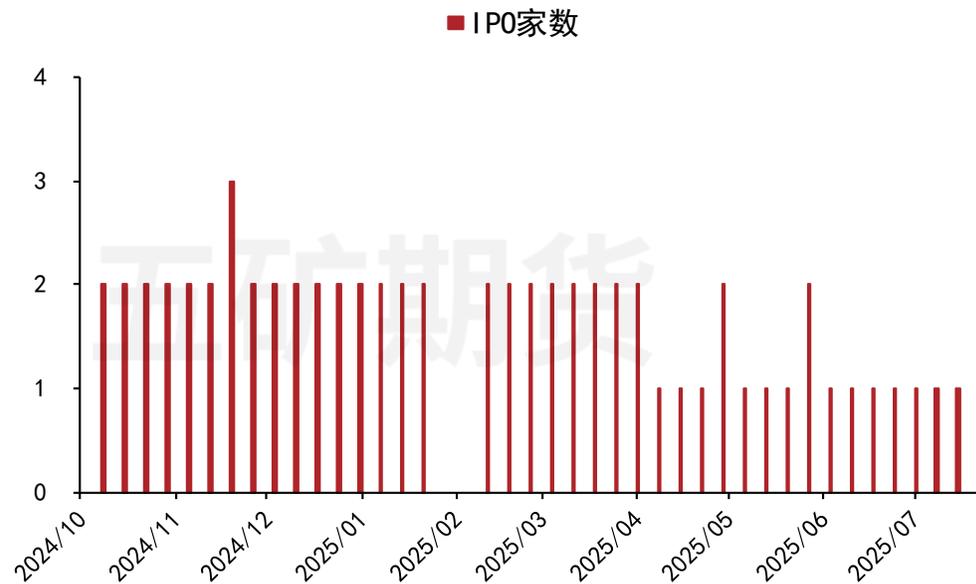
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

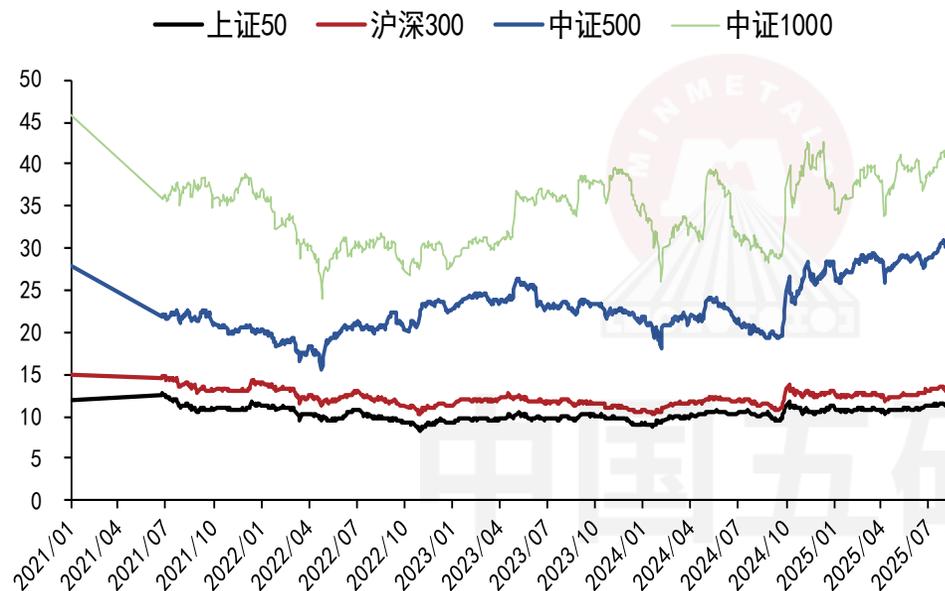
本周重要股东净增持-59.54亿，IPO批文数量1个。

06

估值

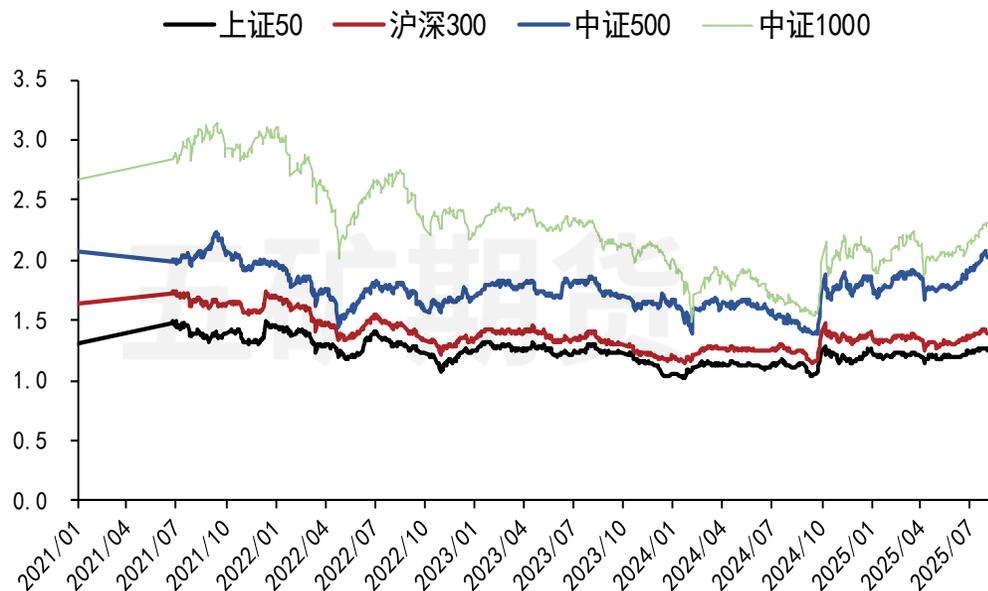


图41：市盈率



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11.28，沪深300为13.12，中证500为30.25，中证1000为41.00。

市净率 (LF)：上证50为1.25，沪深300为1.38，中证500为2.03，中证1000为2.28。

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

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