

股指期货震荡整理

摘要：

【行情复盘】

7月4日，A股三大指数冲高回落，沪指盘中距离3500点大关仅一步之遥。截止收盘，沪指涨0.32%，收报3472.32点；深证成指跌0.25%，收报10508.76点；创业板指跌0.36%，收报2156.23点。行业板块涨少跌多，银行、游戏、公用事业、电力行业涨幅居前，电池、风电设备、能源金属、小金属、美容护理、船舶制造板块跌幅居前。

上周国内股指期货市场整体呈现分化走势，主要受宏观经济数据和政策预期影响。具体数据如下：

品种	主力合约代码	7月4日收盘价	周涨跌幅
沪深300期货	IF2509	3,936.0	1.49%
上证50期货	IH2509	2,717.2	1.32%
中证500期货	IC2509	5,874.2	0.76%
中证1000期货	IM2509	6,112.2	-0.11%

【债券】

上周，30年期、10年期国债期货上涨，5年期、2年期国债下跌。具体如下：

主力合约名称	上周涨跌幅(%)	上周收盘价(元)
30年期国债期货	0.11	121.2
10年期国债期货	0.03	109.1
5年期国债期货	-0.01	106.255
2年期国债期货	-0.04	102.508

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

金融板块研究员：邓夏羽

期货从业资格证号：F0246320

投资咨询资格证号：Z0003212

电话：13519655433

邮箱：383566967@qq.com

报告日期：2025年6月7日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

一、基本面分析

（一）财联社 7 月 6 日电，中国物流与采购联合会今天（6 日）公布 6 月份全球制造业采购经理指数。数据显示，指数仍在收缩区间，但连续两个月小幅上升，反映出全球经济恢复力度有所回升。6 月份全球制造业采购经理指数为 49.5%，较上月上升 0.3 个百分点，连续两个月环比上升。在美国加征关税政策走向不明朗和地缘政治冲突持续存在的影响下，全球经济恢复仍面临下行压力。6 月份亚洲制造业采购经理指数为 50.7%，较上月上升 0.3 个百分点。亚洲制造业持续保持在扩张区间，较好支撑了全球经济恢复，区域内主要国家均有积极变化。

（二）据玉渊谭天，目前，中欧电动汽车谈判的技术部分已经基本完成，只欠临门一脚，关键在于欧方能否展现出相应的政治意愿推动问题的解决。另外，商务部公告，自 7 月 5 日起，对原产于欧盟的进口相关白兰地征收反倾销税，实施期限为 5 年。

（三）央行拟修订人民币跨境支付系统（CIPS）业务规则，更好适应 CIPS 参与者拓展和管理要求，明确了 CIPS 参与者的账户管理、注资、资金结算等详细流程。

（四）据央视新闻，当地时间 7 月 4 日，美国总统特朗普表示，美国政府将从当天起开始致函贸易伙伴，设定新的单边关税税率。特朗普称，新关税“十有八九”从 8 月 1 日开始生效。对于将设定的新关税，特朗普说，“关税税率可能从 60%、70%到 10%、20%不等”。

（五）香港万得通讯社报道，Wind 数据显示，本周央行公开市场共开展了 6522 亿元逆回购操作，本周央行公开市场共有 20275 亿元逆回购到期，因此，本周央行公开市场净回笼 13753 亿元。

Wind 数据显示，下周央行公开市场将有 6522 亿元逆回购到期，其中下周一至下周五分别到期 3315 亿元、1310 亿元、985 亿元、572 亿元、340 亿元。

央行公开市场到期情况（亿元）

Open Market Operations

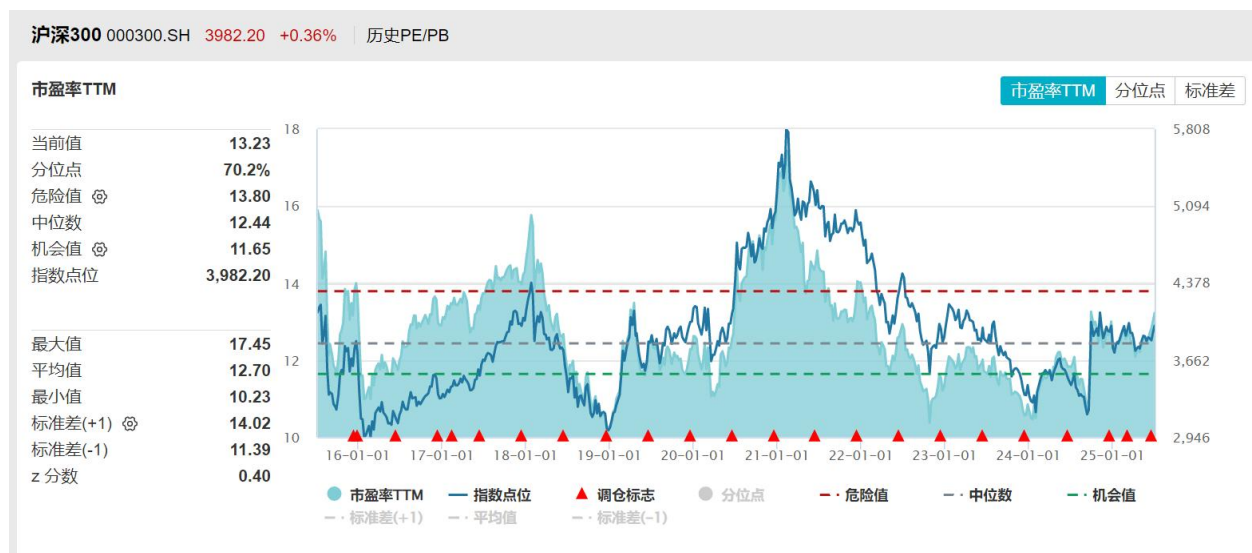
日期	星期一 7月7日	星期二 7月8日	星期三 7月9日	星期四 7月10日	星期五 7月11日	小计
逆回购到期	3315.0	1310.0	985.0	572.0	340.0	6522.0
国库现金定存到期	/	/	/	/	/	/
央票互换到期	/	/	/	/	/	/

数据来源：Wind 资讯

二、估值分析：

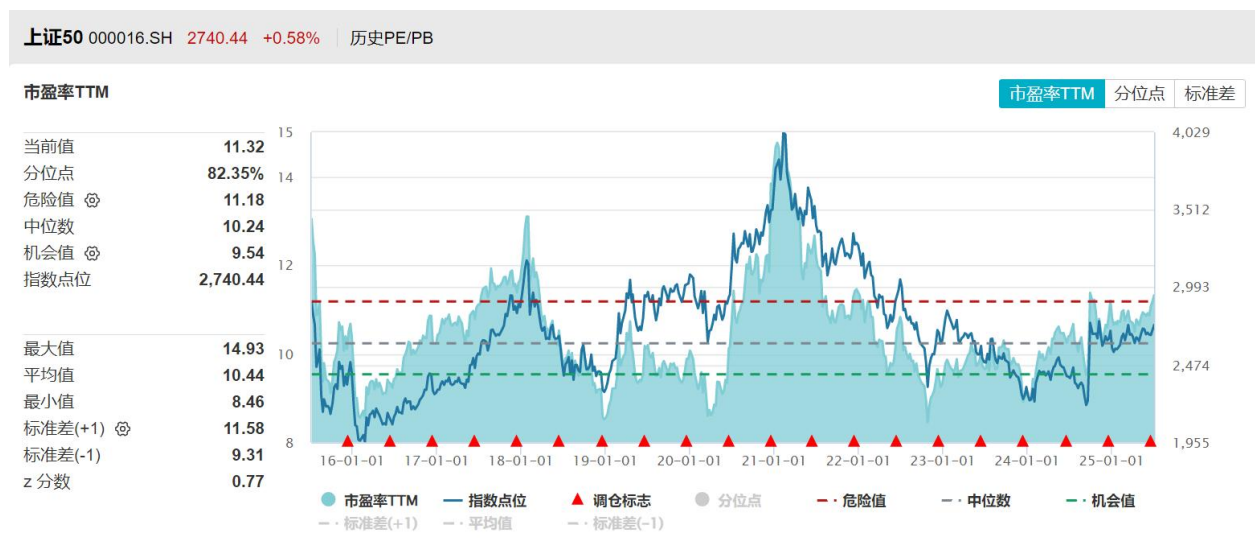
截止 7 月 4 日，沪深 300 指数的 PE：13.23 倍、分位点 70.2%、PB：1.38 倍。上证 50 指数的 PE：11.32 倍、分位点 82.35%、PB：1.24 倍。中证 1000 指数的 PE：38.75 倍、分位点 53.92%、PB：2.15 倍。

沪深 300 指数估值分位图

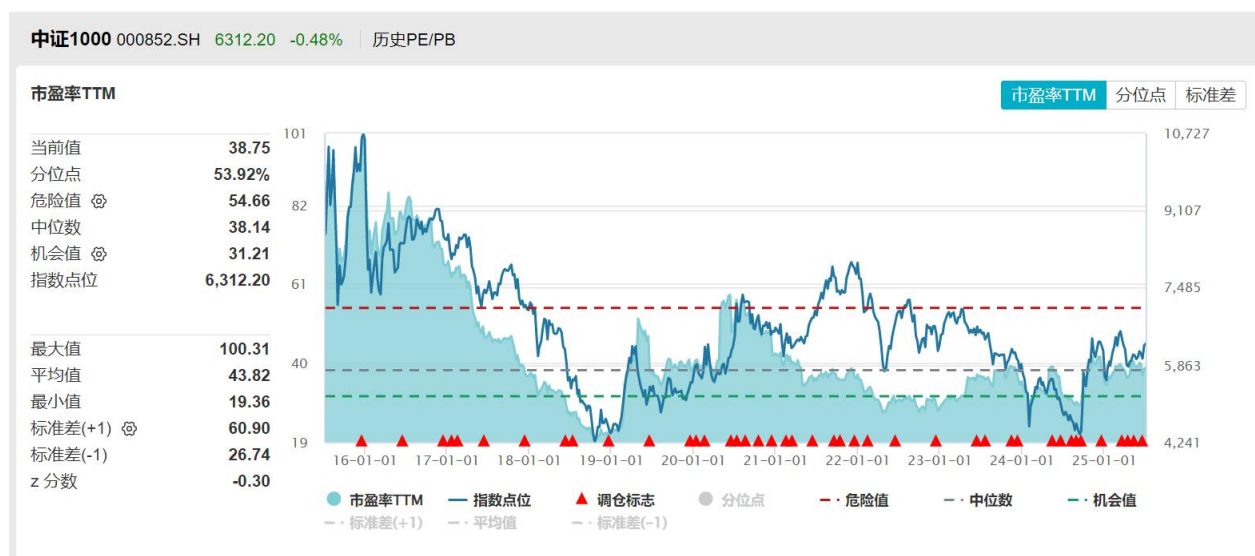


数据来源：Wind 资讯

上证 50 指数估值分位图



中证 1000 指数估值分位图



三、估值分析：

股债利差：

股债利差是股市收益率与国债收益率的差值。绘制此图股票收益率可以选择沪深 300、中证 500 或者全部 A 股，债券可以选择 5/10 年国债。

股债利差公式一（市盈率倒数）

股债利差 = (1/指数静态市盈率) - 10 年国债收益率

股债利差公式二（股息率）

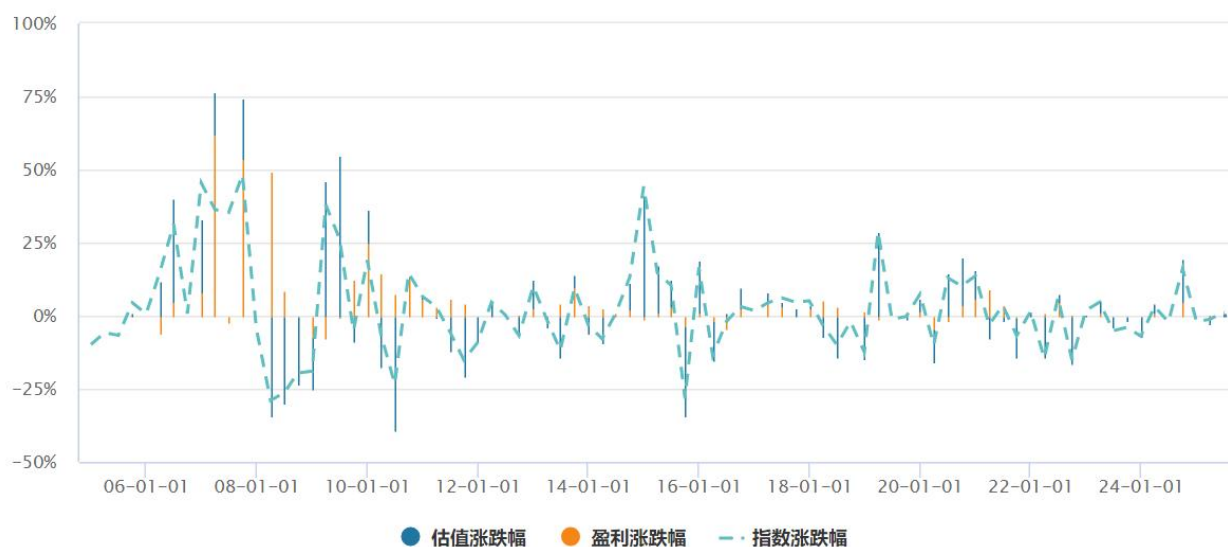
股债利差 = 10 年国债收益率 - 指数静态股息率

沪深 300 股债利差



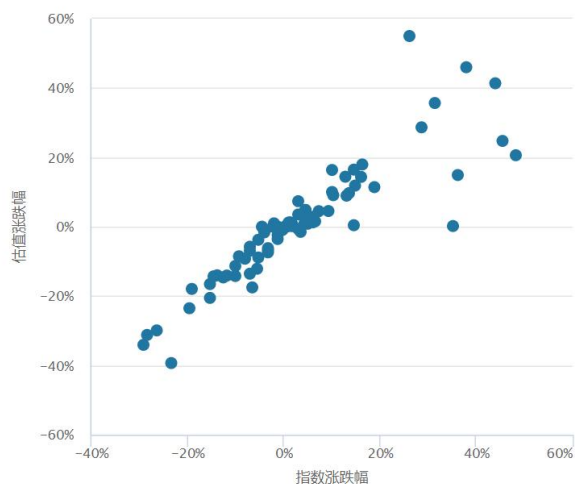
数据来源：乐估乐股网

沪深 300 盈利与估值

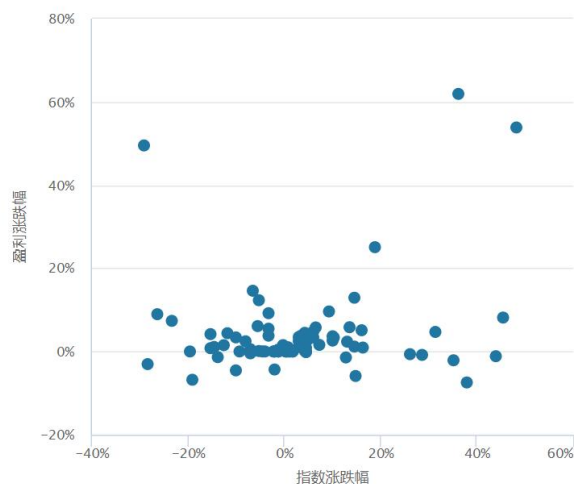


数据来源：Wind 资讯

估值涨跌幅 VS 指数涨跌幅



盈利涨跌幅 VS 指数涨跌幅



数据来源：Wind 资讯

四、综合分析：

上周整体看，IH 和 IF 受益于政策利好和业绩预期，而 IC 和 IM 受制于结构性压力。

宏观方面，Wind 数据显示，二季度总需求增速边际改善，财政发力（如基建投资）和消费韧性或将支撑大盘股。

流动性方面，当前利率处于低位，资产荒趋势持续，增量资金可能流入股指期货市场。Wind 新闻提到央行公开市场操作（下周逆回购到期 20,275 亿元），若流动性保持宽松，将利好 IH 和 IF 的持仓量增长。

数据显示，6 月份全球制造业采购经理指数仍在收缩区间，但连续两个月小幅上升，反映出全球经济恢复力度有所回升，国内股指期货市场预计延续分化格局，或整体偏向震荡上行，但美国加征关税政策走向不明朗和地缘政治冲突持续存在。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211