国联期货
GUOLIAN FUTURES

股指期货假期盘点及前瞻

经济修复与政策预期驱动，A股节后或延续震荡偏强

2025年10月8日

国联期货研究所

王娜 从业资格证号：F3055965 投资咨询证号：Z0001999

黎伟 从业资格证号：F0300172 投资咨询证号：Z0011568

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

- 国庆假期期间，全球市场聚焦美国就业数据与政府停摆事件。美国自动数据处理公司（ADP）公布的数据显示，9月私营部门就业人数意外减少3.2万人，出现2023年3月以来最大降幅，且远低于市场预期的增加5万人。**这一疲软数据强化了市场对美联储降息的押注。然而，由于美国联邦政府停摆，原定于10月3日公布的9月非农就业报告被迫延期，关键经济数据的缺失给美联储货币政策路径增添了不确定性，可能导致市场在数据真空期对碎片信息过度反应。**
- 国内经济则显现出积极信号。9月份制造业PMI升至49.8%，较上月上升0.4个百分点，连续两个月回升。同时，假期消费活力增强，前六天全社会跨区域人员流动量日均超3亿人次，同比增长5.2%，显示内需韧性仍在。**这些数据与国外经济形势形成鲜明对比，为A股市场提供了基本面支撑。**
- **不过，股指流动性支撑逻辑存在一定松动，国内抢出口趋势较难持续，经常性账户面临潜在压力。同时当前股债风险溢价已处于历史极端水平，权益资产相对吸引力下降。**市场内部结构性矛盾凸显，风格分化显著，以沪深300为代表的大盘蓝筹表现稳健，而部分前期涨幅较大的中小市值个股热度降温。
- 债券市场方面，虽然受到经济预期边际修复和股市资金分流压制，但现有利空因素已基本消化。**考虑到国内经济复苏基础尚不牢固，以及美联储开启降息周期为国内货币政策提供更宽松的外部环境，市场对央行可能通过交易国债操作维持流动性充裕抱有期待。这为国债市场创造了短期做多机会，建议关注10年及以下期限品种。**
- 展望后市，股指或将延续震荡偏强格局。**二十届四中全会聚焦“十五五”规划，有望为市场注入新的政策预期。**但趋势性机会的出现仍需等待三方面信号确认：一是政策出现新的发力点，二是经济数据持续好转，三是估值回归至更具吸引力的水平。**建议风险偏好较低的投资者可继续持有多沪深300、空中证1000的对冲策略，方向性交易者因估值高企宜保持耐心，等待回调后的短线机会；配置型资金则需控制股指仓位。国债市场存在短期做多机会，建议关注10年及以下期限品种。**

CONTENTS

目录

01

宏观数据追踪 04

02

股指期货数据追踪 13

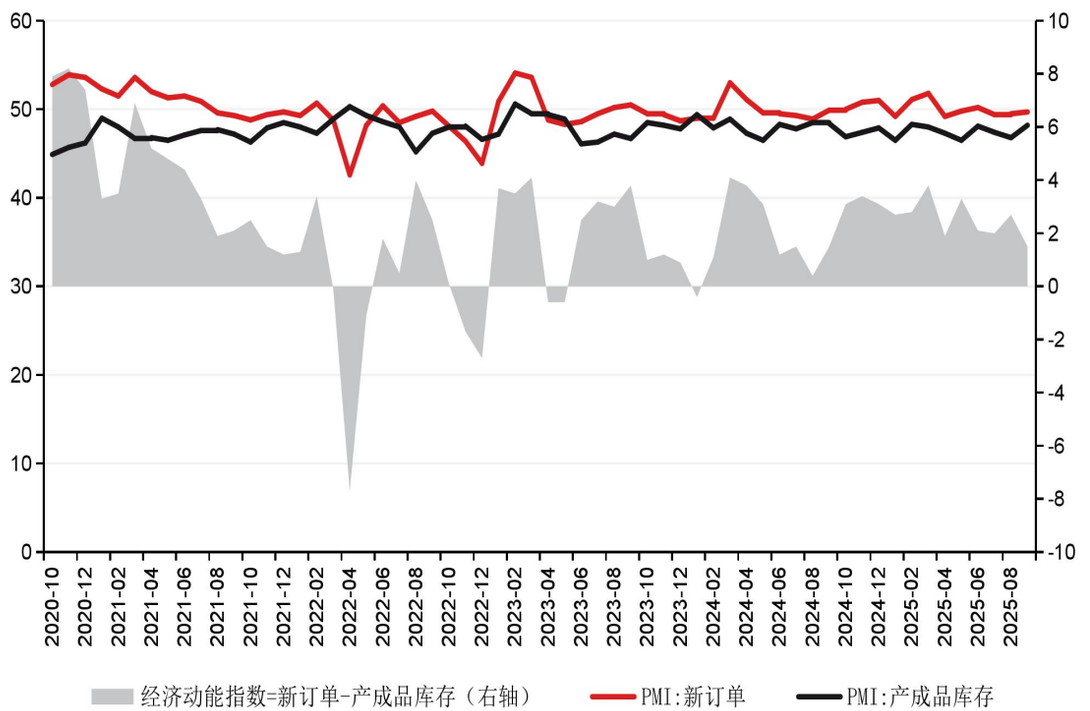
CONTENTS

目录

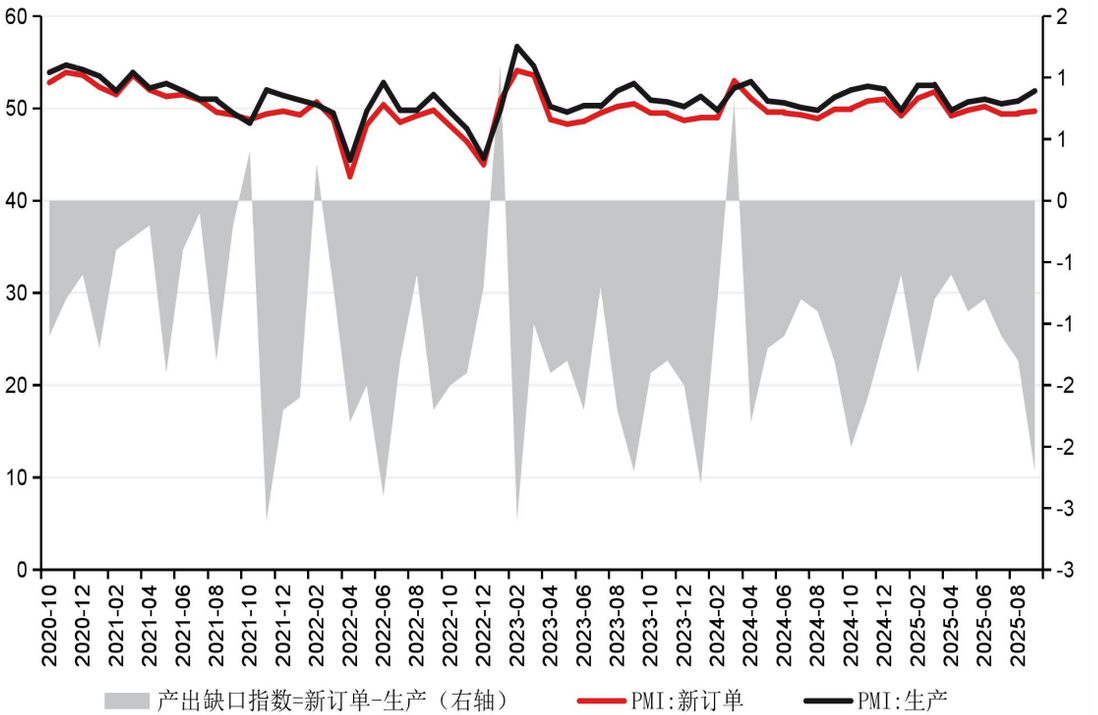
01 宏观数据追踪

经济动能

经济动能指数

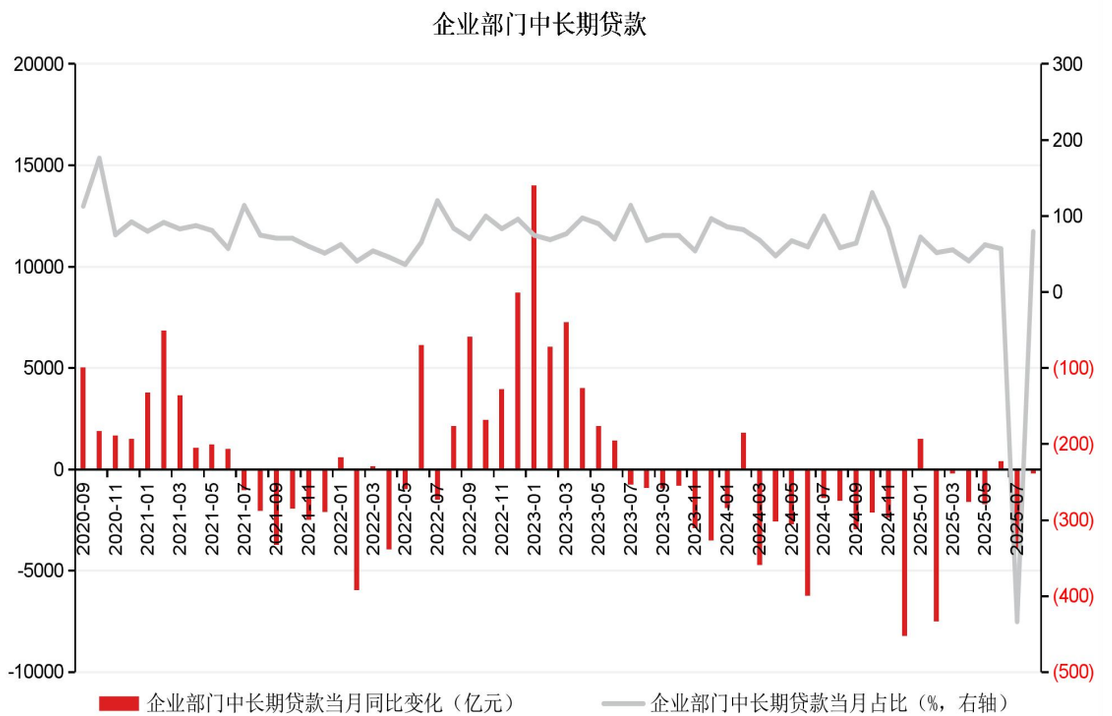


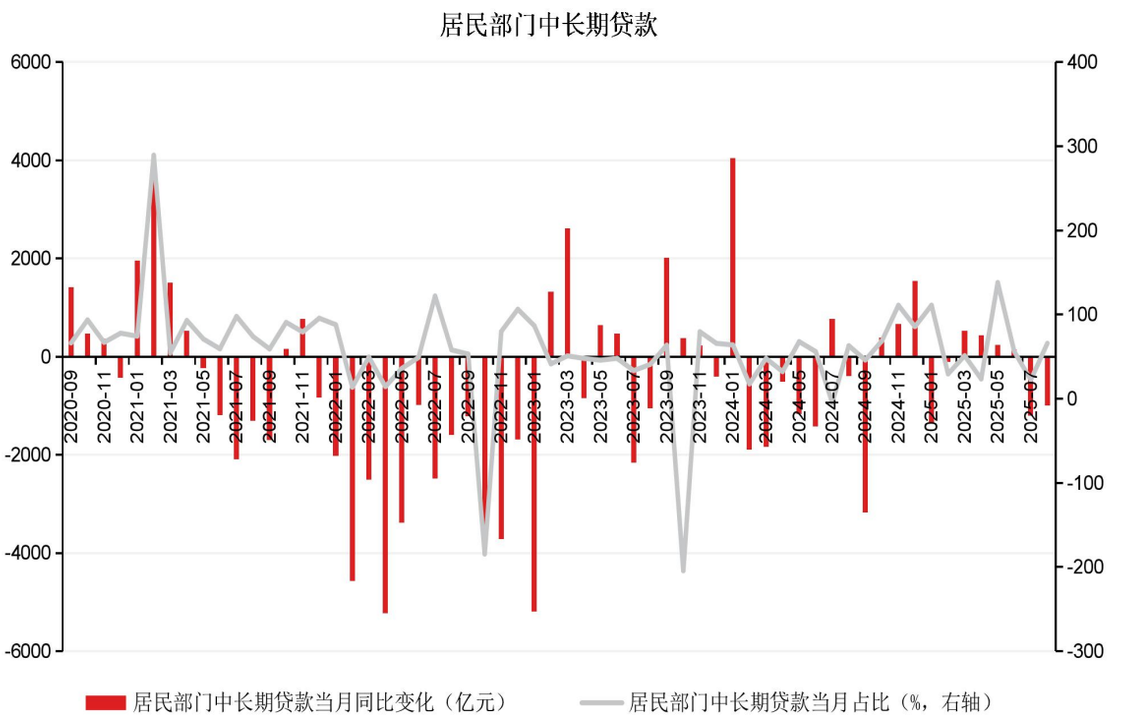
产出缺口指数



数据来源：WIND、国联期货研究所

融资需求

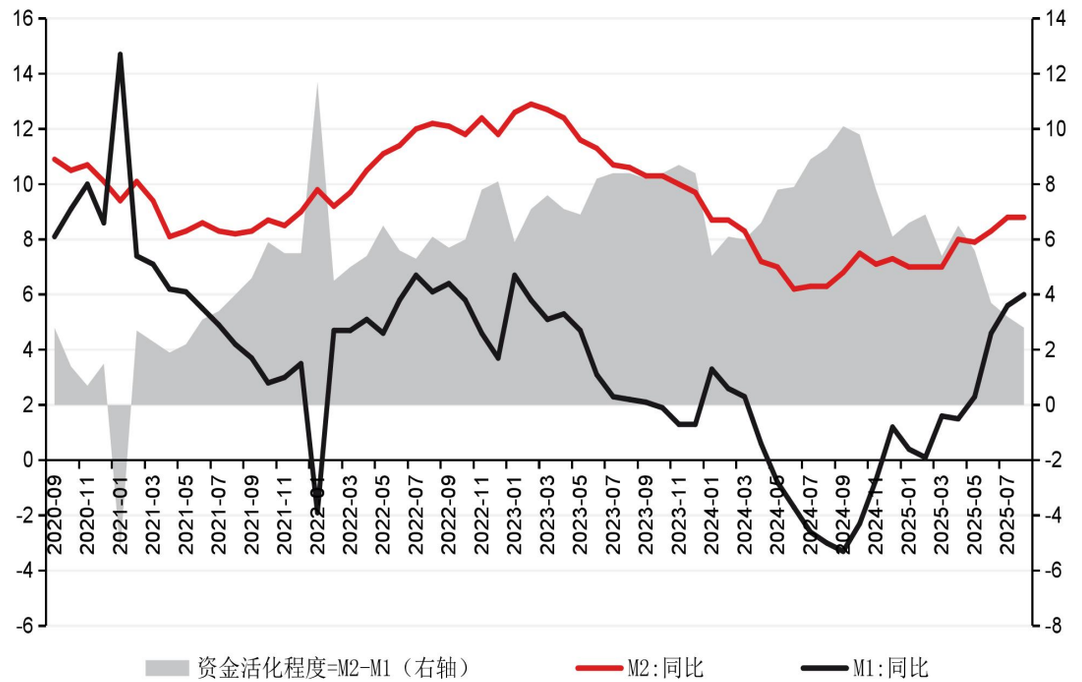




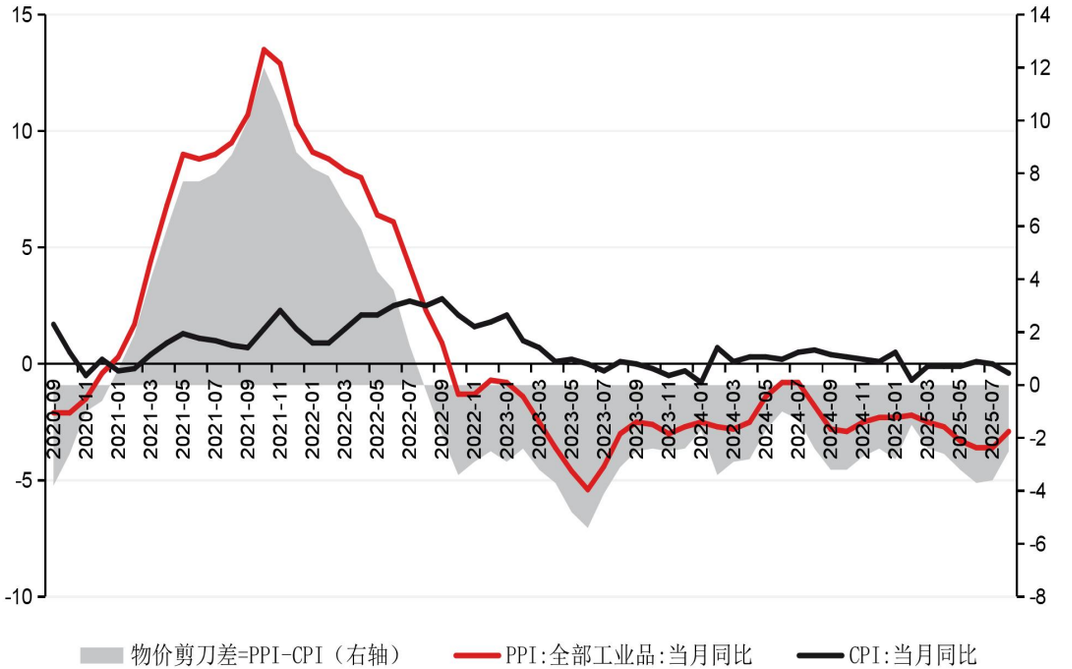
数据来源：WIND、国联期货研究所

剪刀差

资金活化程度

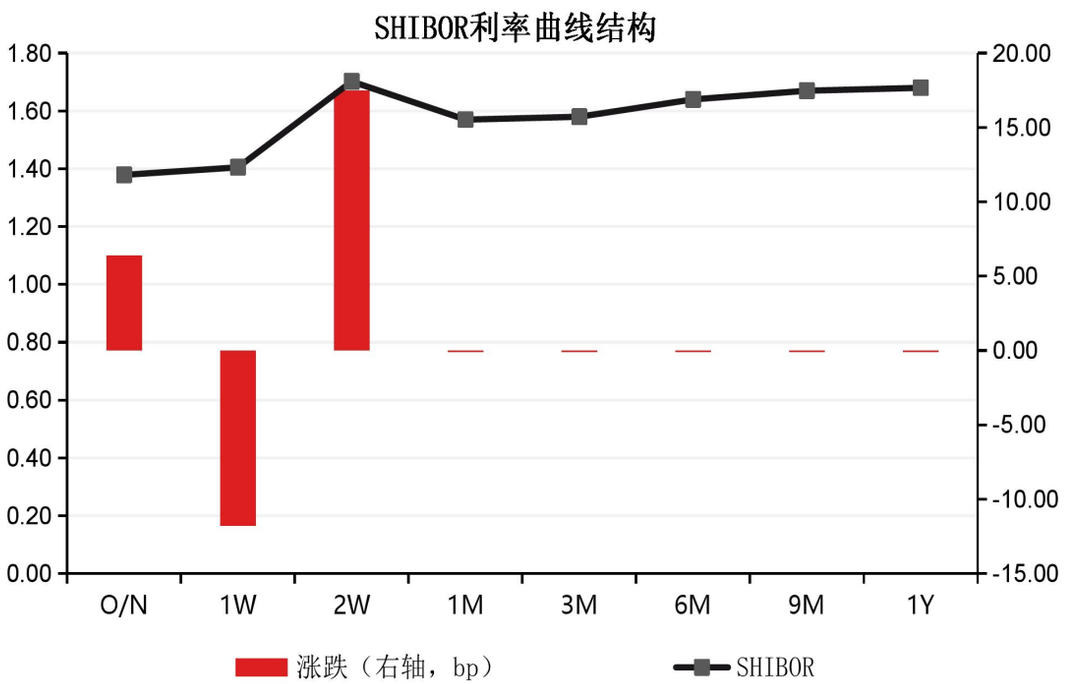


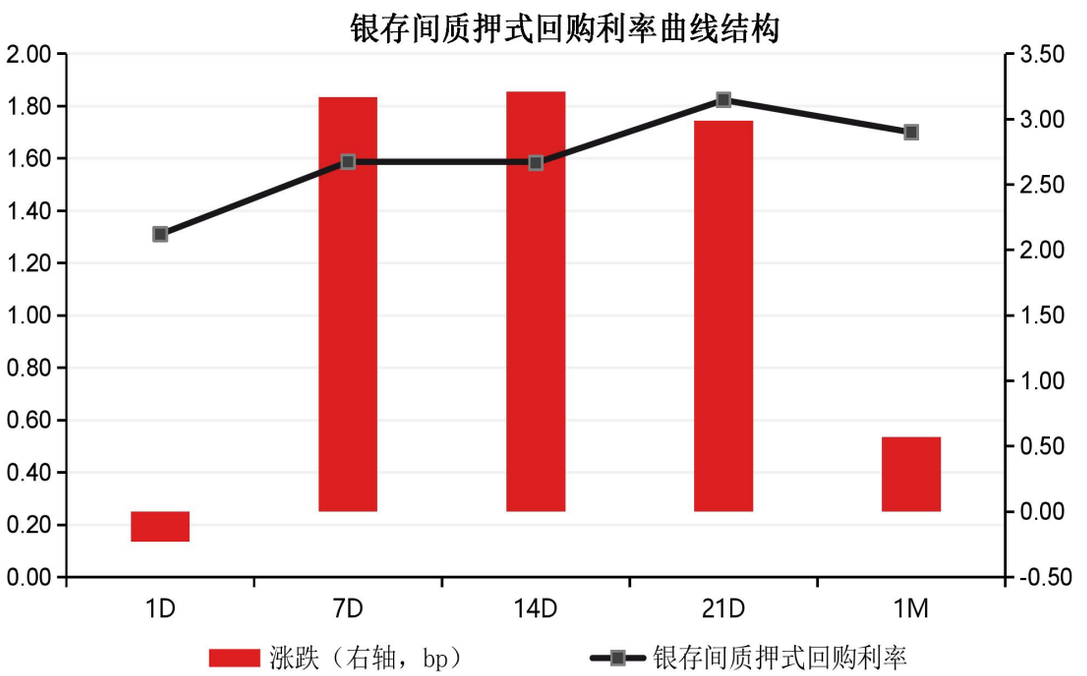
物价剪刀差



数据来源：WIND、国联期货研究所

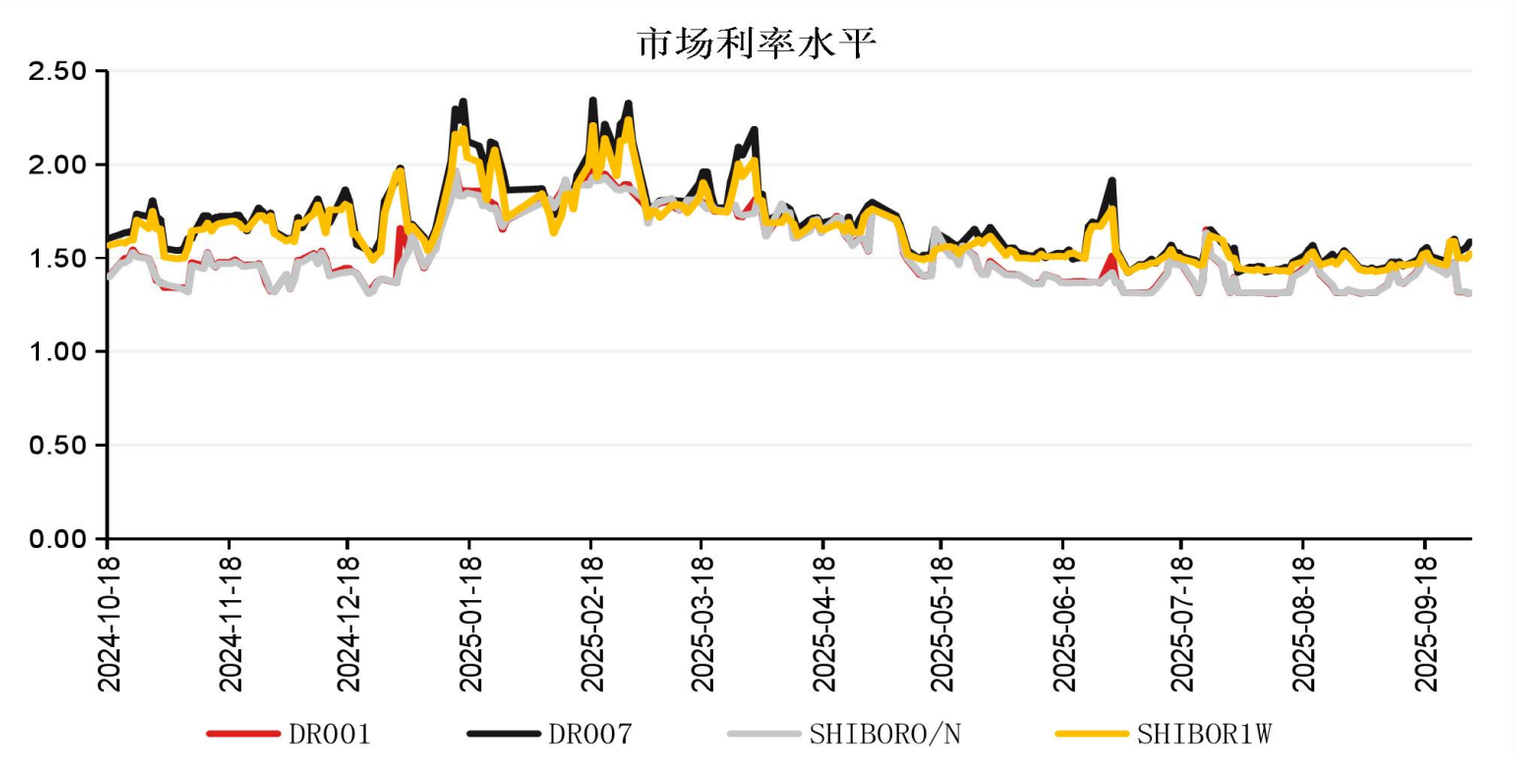
流行性观察





数据来源：WIND、国联期货研究所

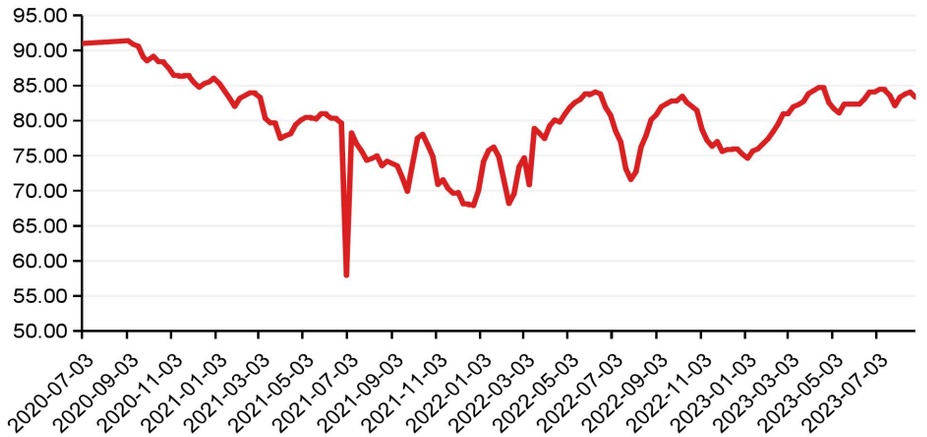
流行性观察



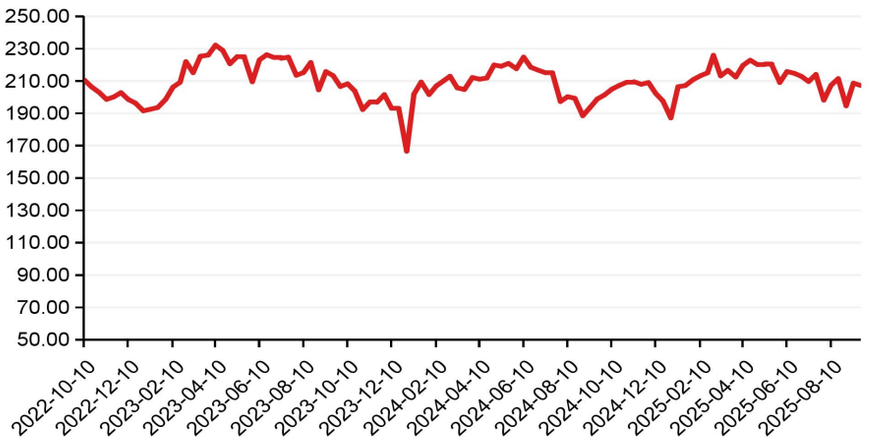
数据来源：WIND、国联期货研究所

工业生产

高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



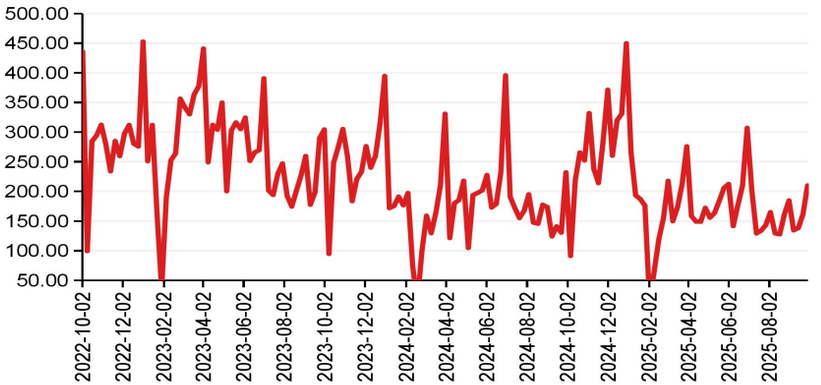
水泥价格指数:全国

钢材综合价格指数

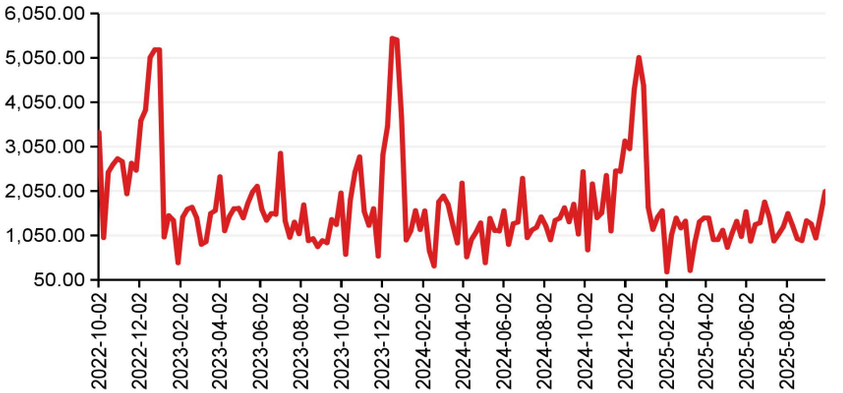
数据来源：WIND、国联期货研究所

投资及消费

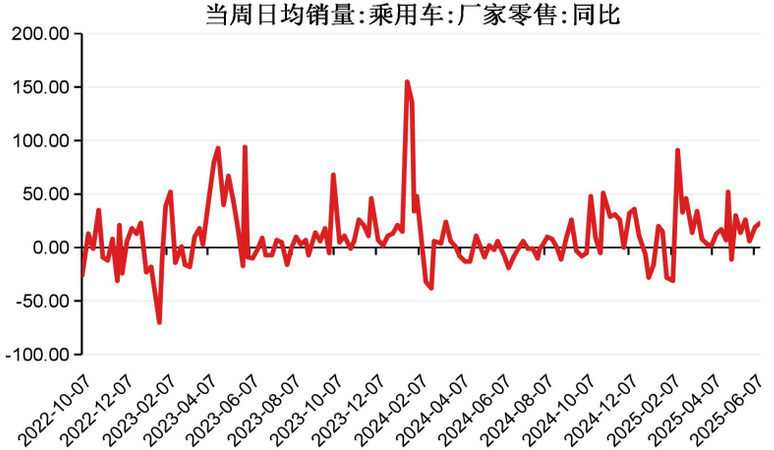
30大中城市:商品房成交面积:当周值



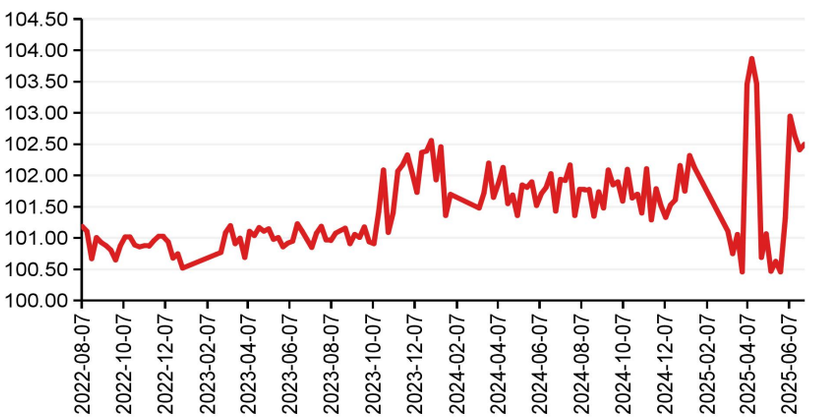
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比

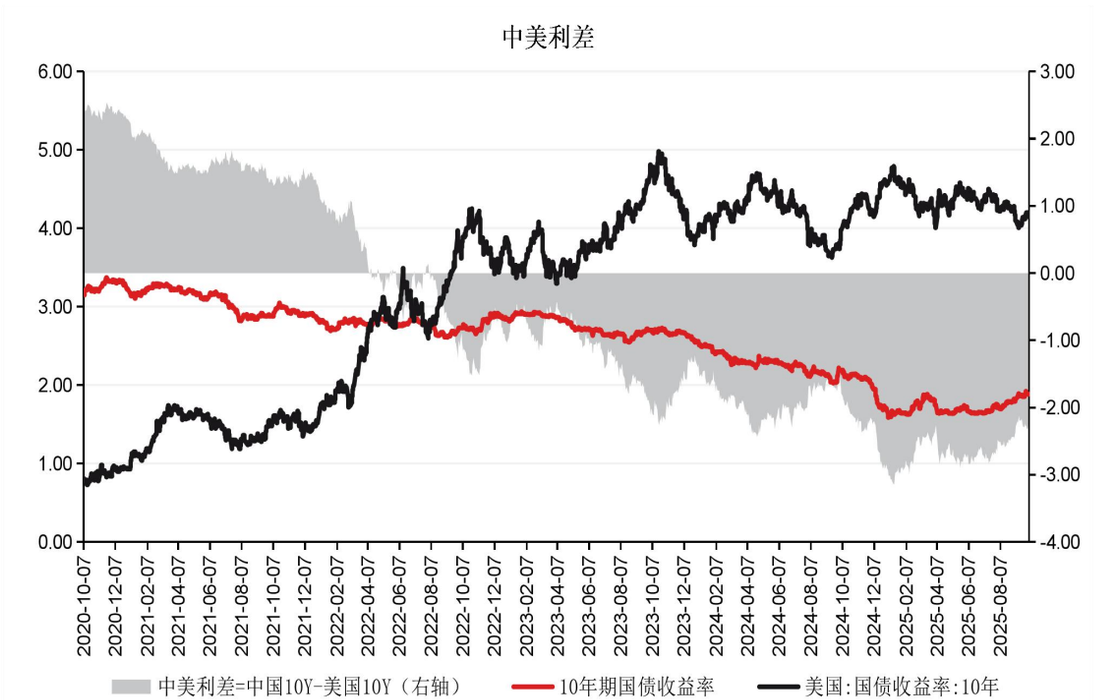


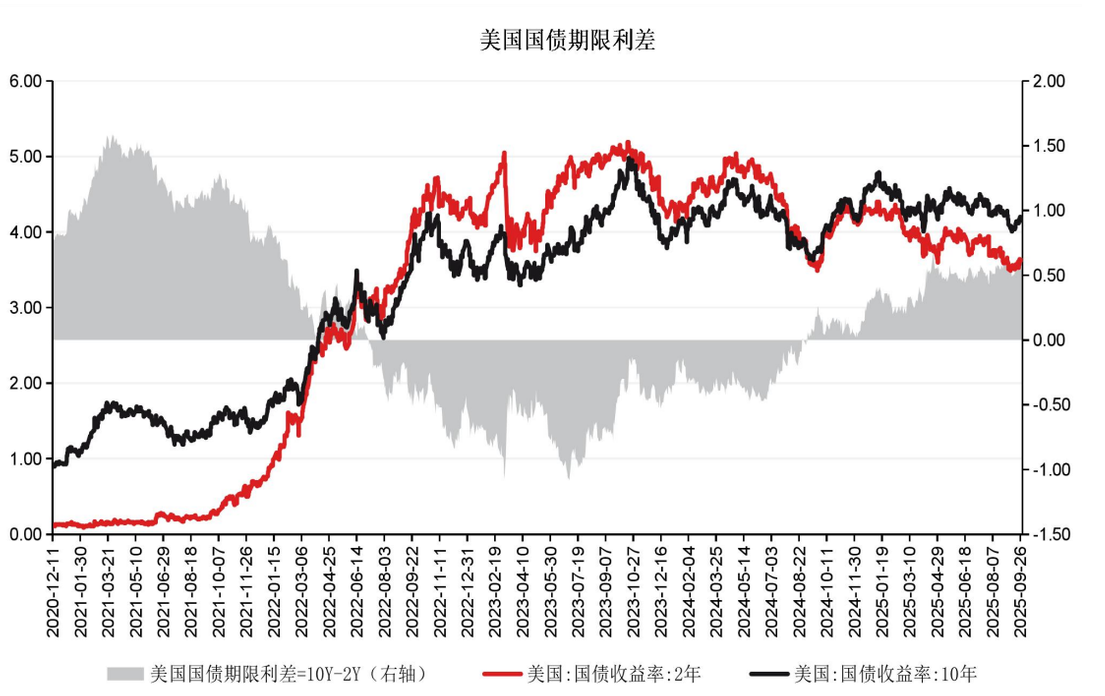
义乌中国小商品指数:总价格指数



数据来源：WIND、国联期货研究所

利率差





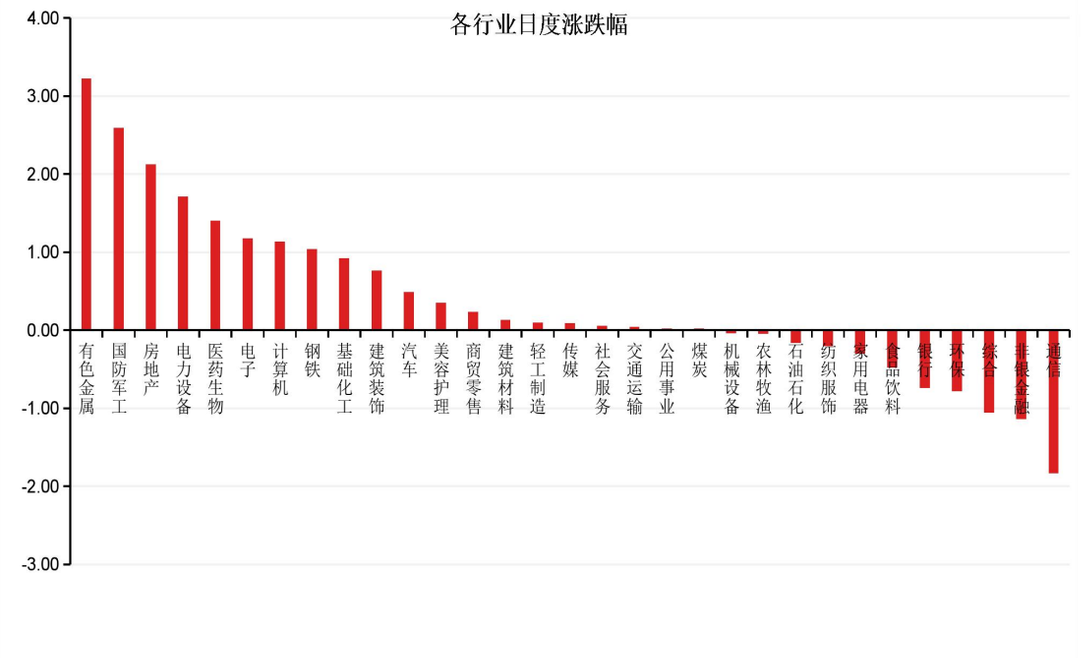
数据来源：WIND、国联期货研究所

CONTENTS

目录

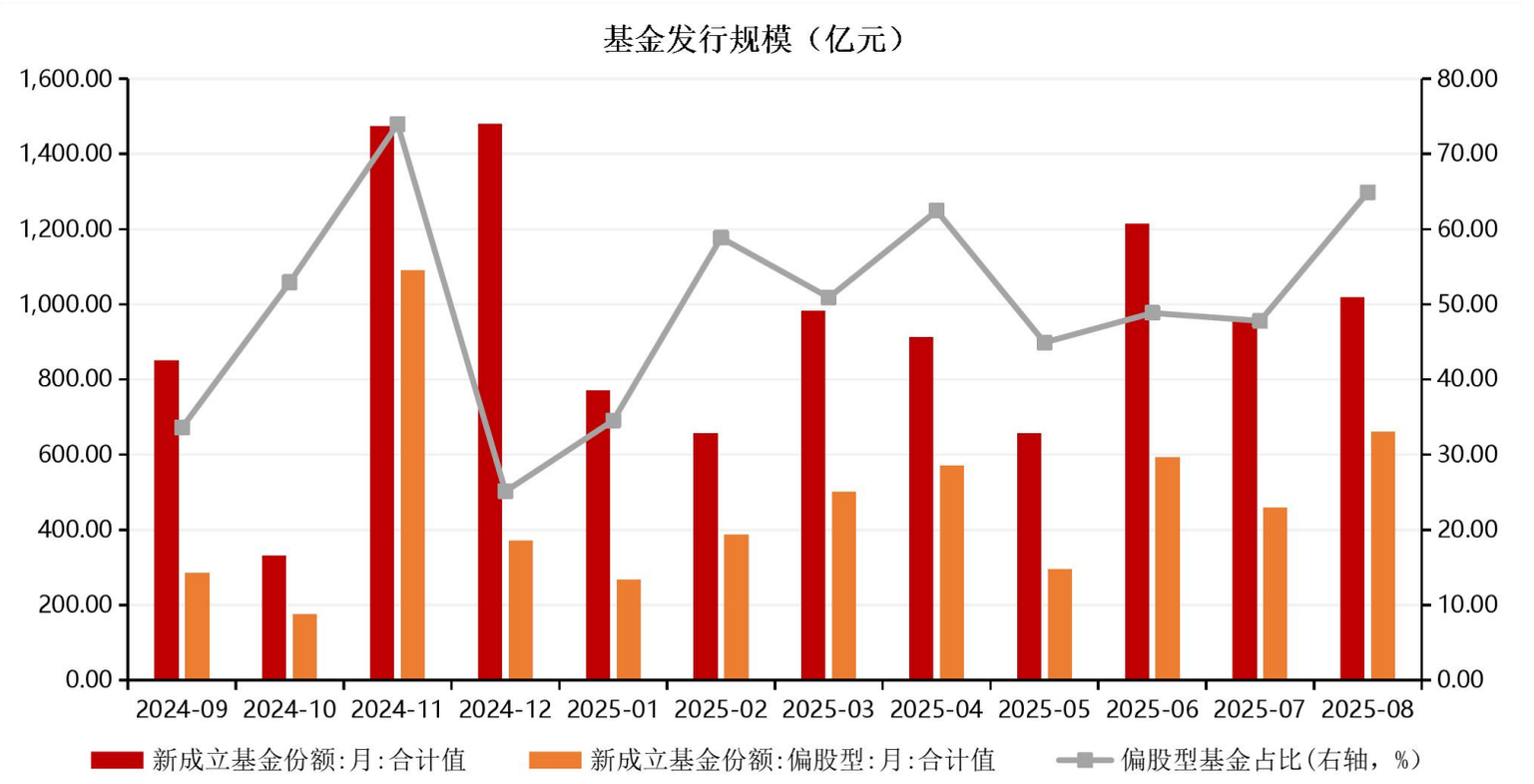
02 股指期货数据追踪

股市晴雨



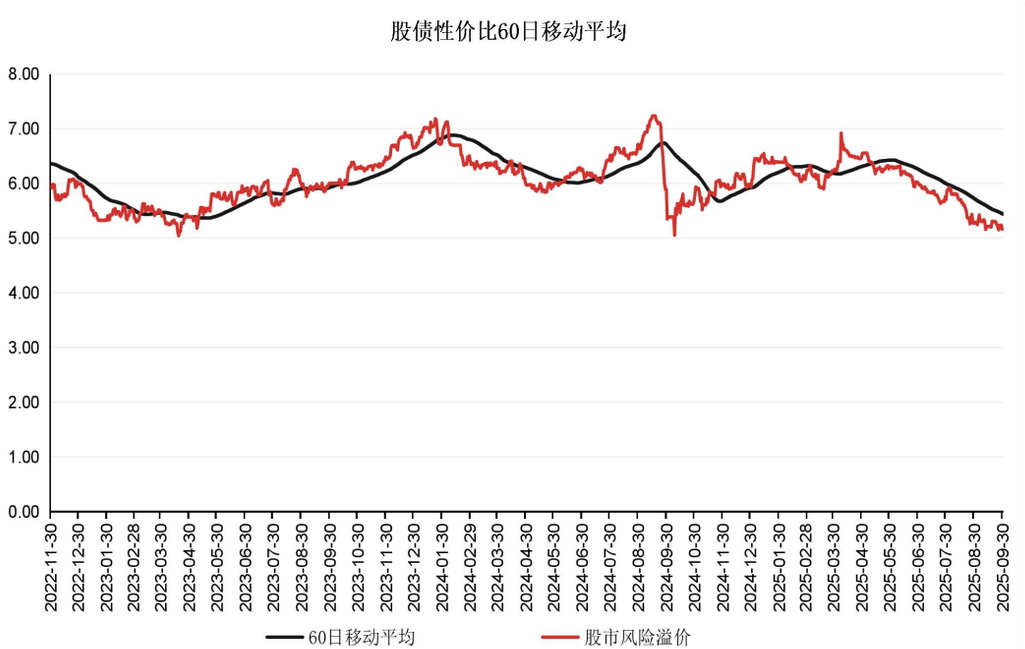
数据来源：WIND、国联期货研究所

股市晴雨



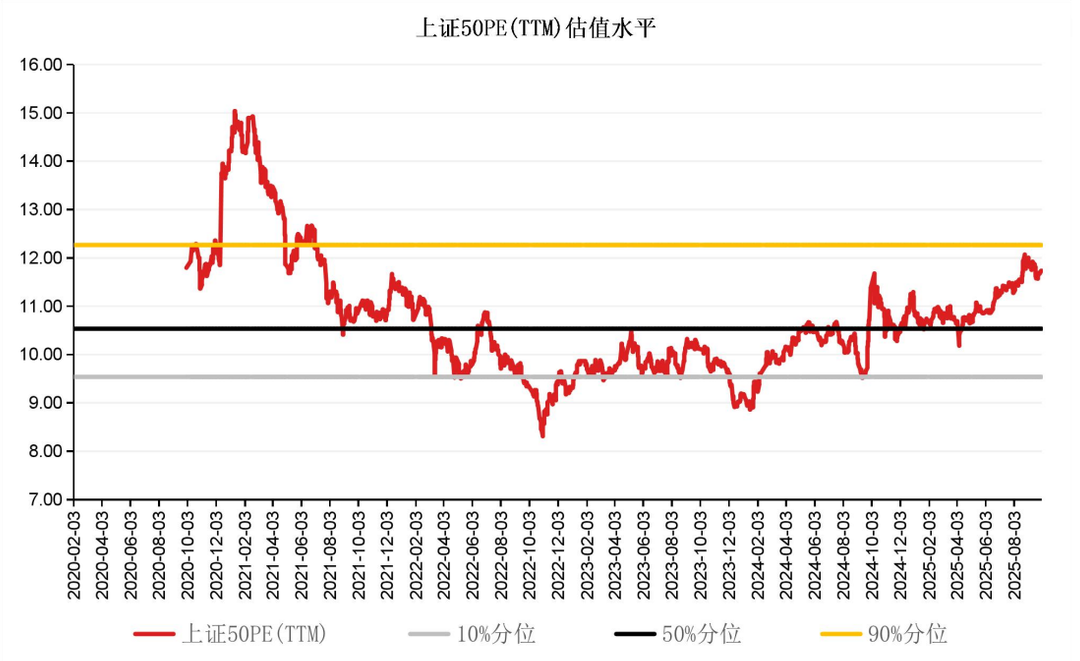
数据来源：WIND、国联期货研究所

股市晴雨



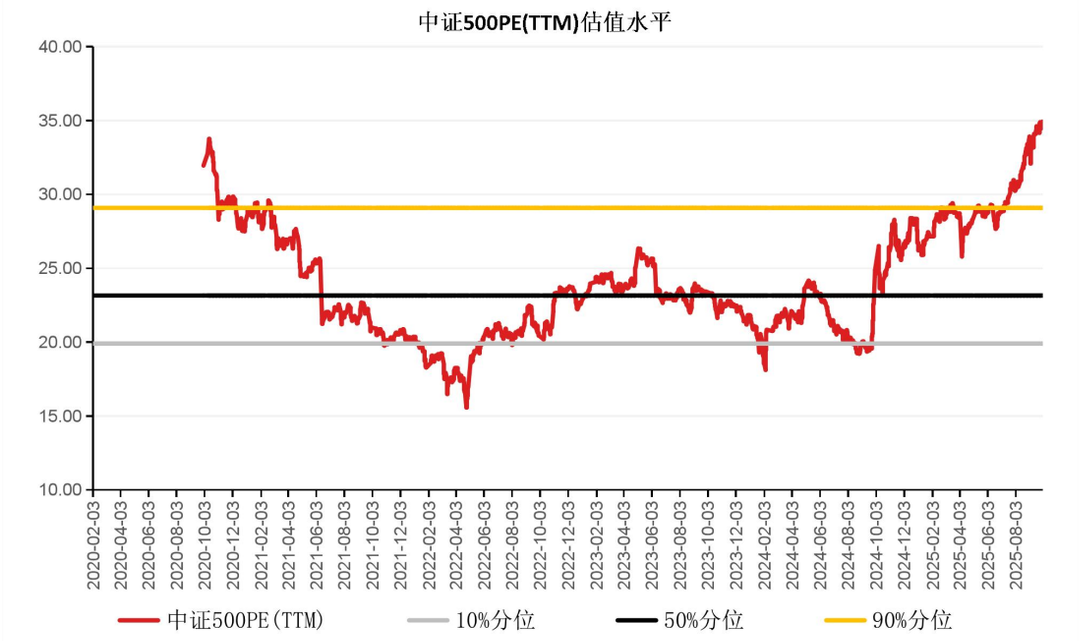
数据来源：WIND、国联期货研究所

指数估值水平



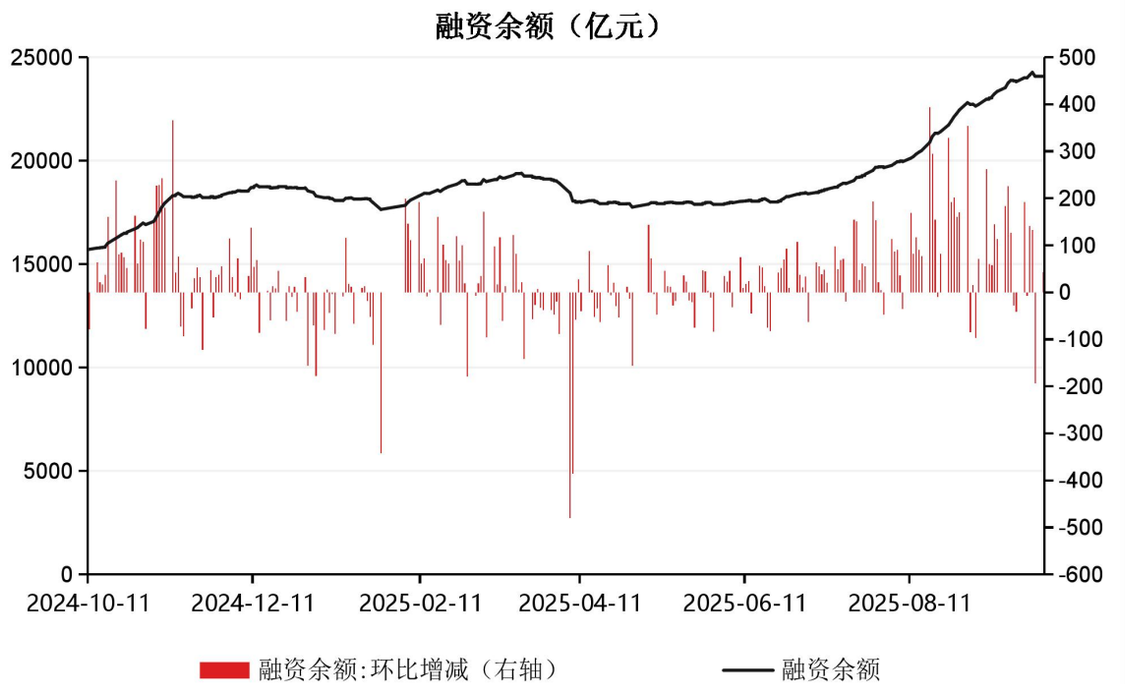
数据来源：WIND、国联期货研究所

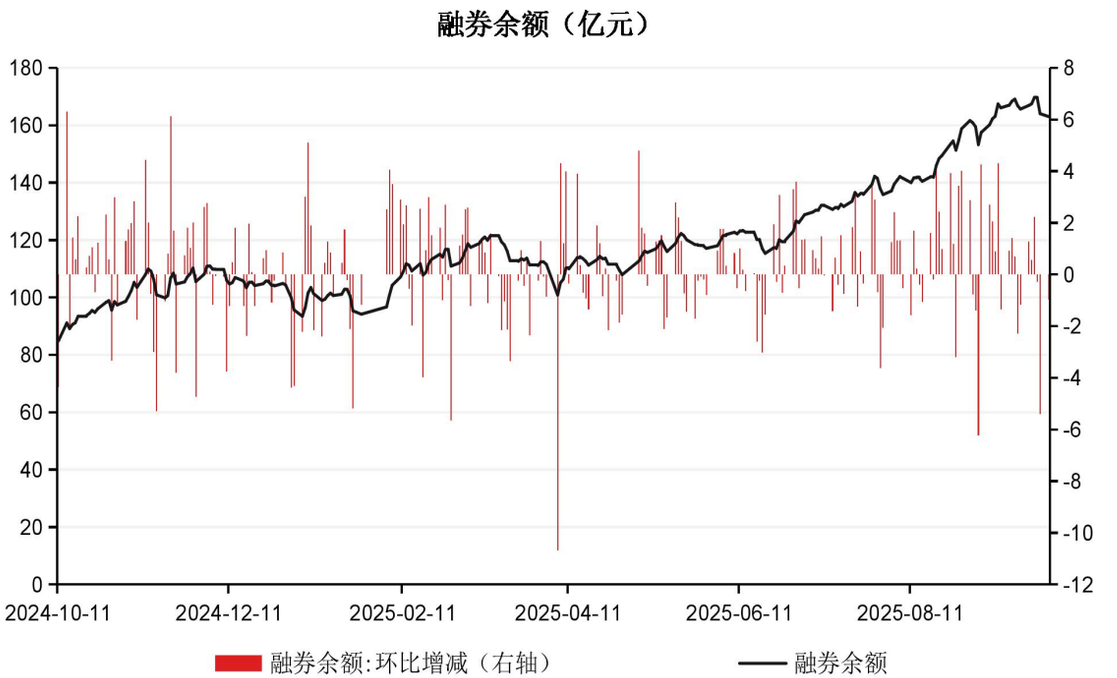
指数估值水平



数据来源：WIND、国联期货研究所

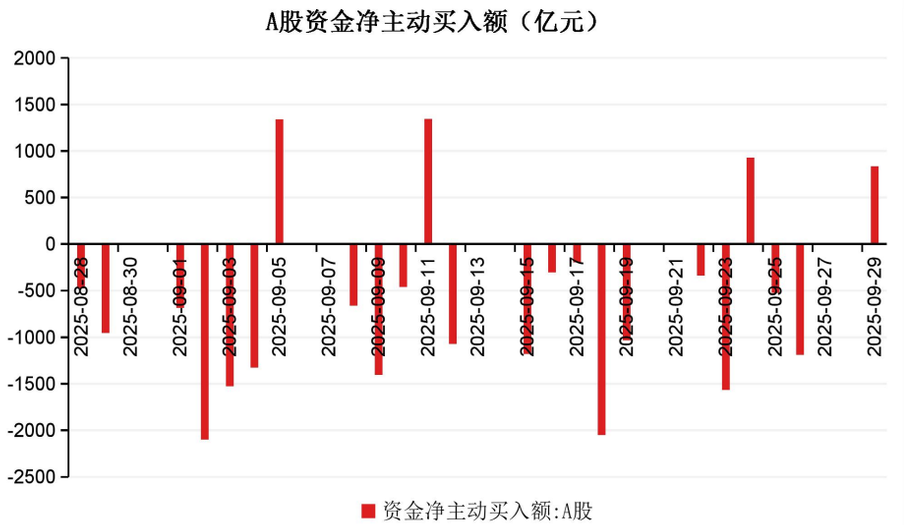
股市晴雨

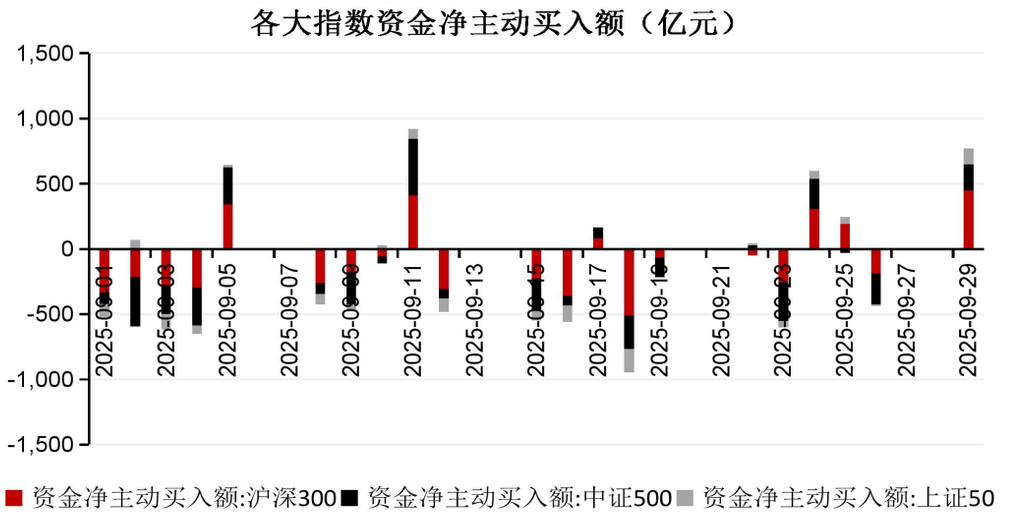


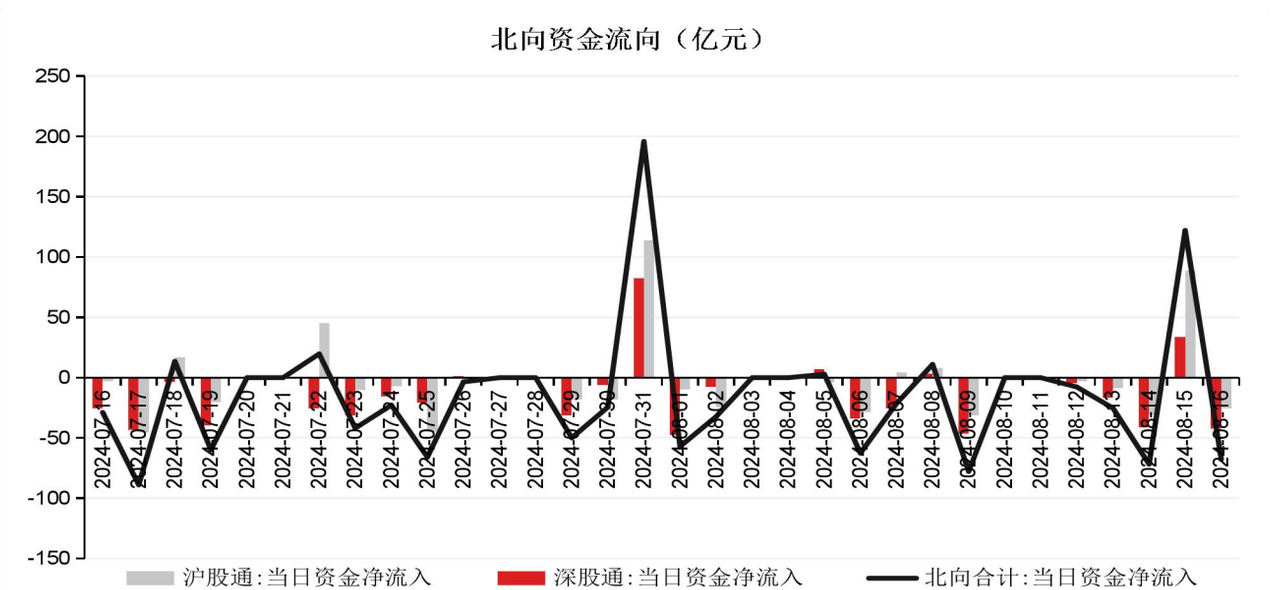


数据来源：WIND、国联期货研究所

股市资金流动

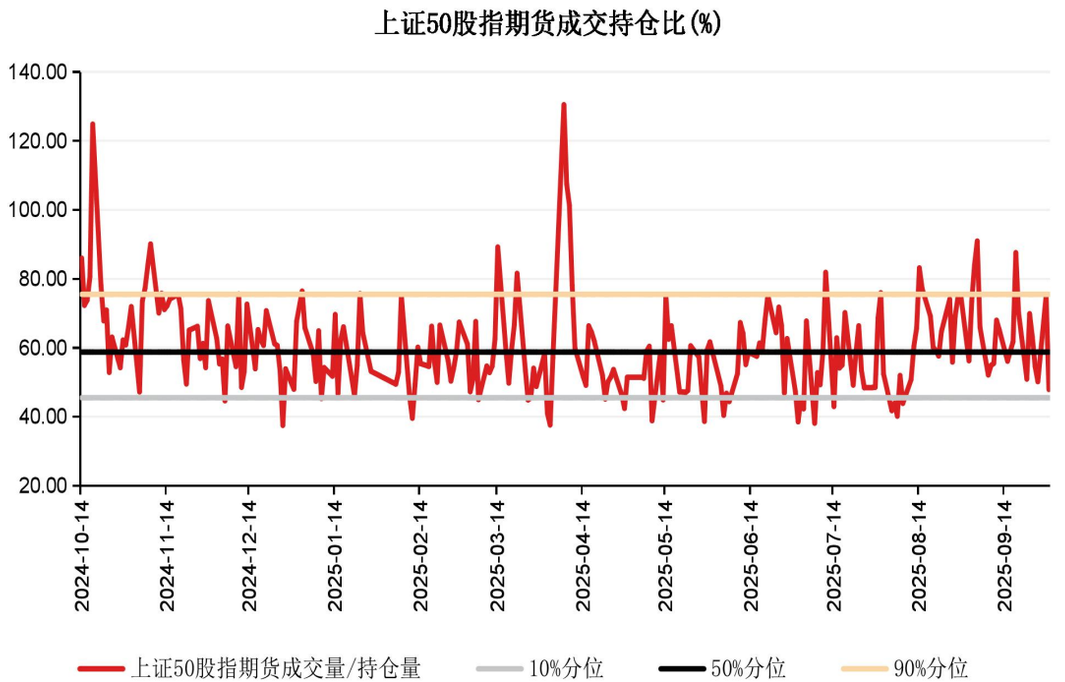


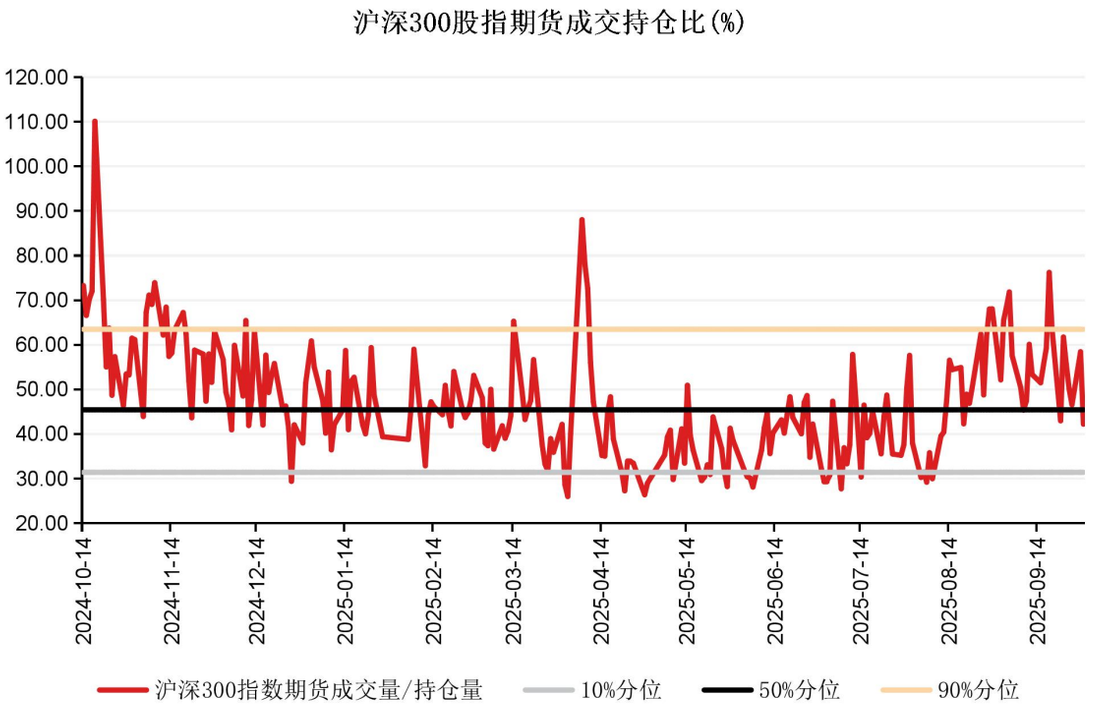




数据来源：WIND、国联期货研究所

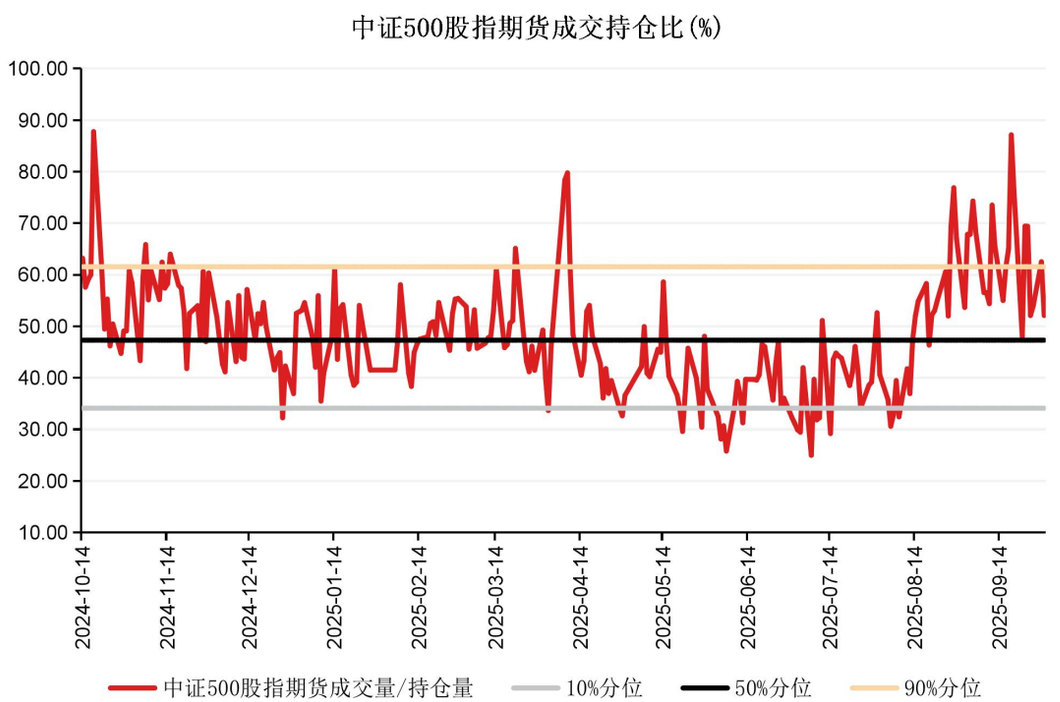
期市资金流动

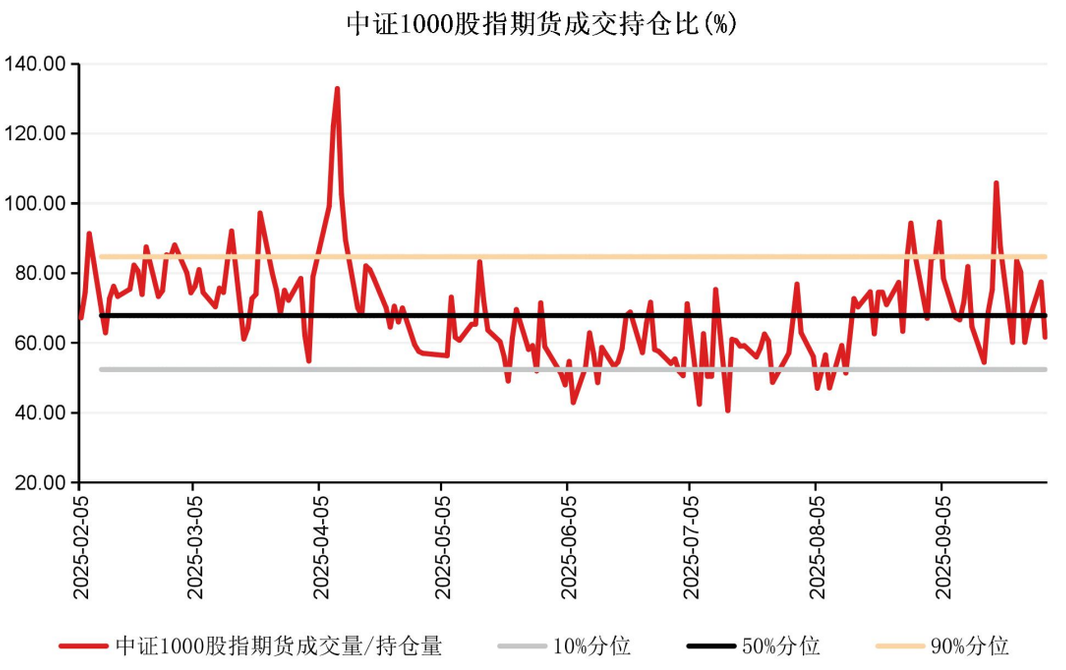




数据来源：WIND、国联期货研究所

期市资金流动

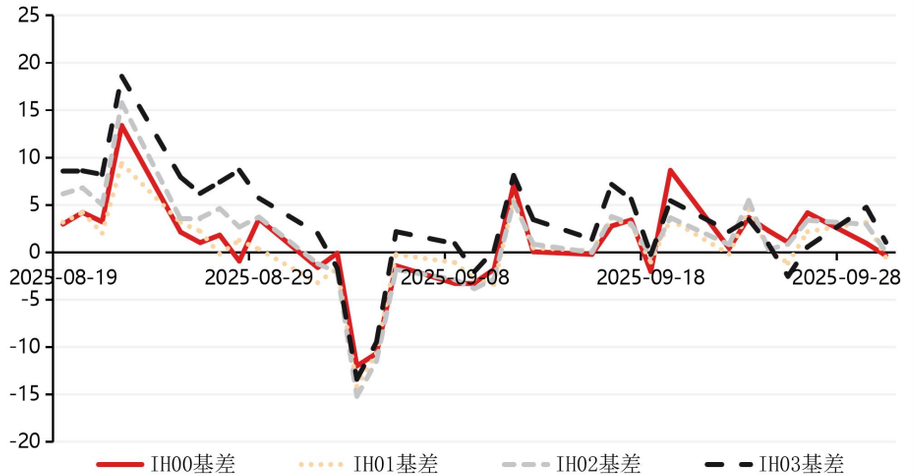




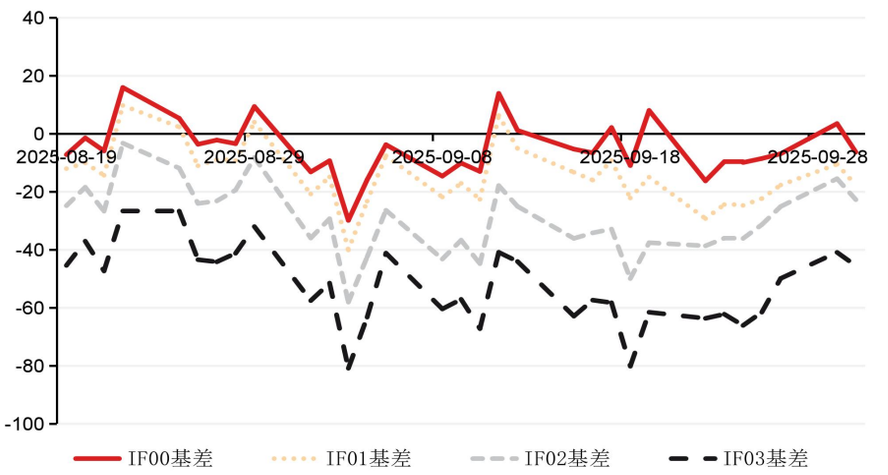
数据来源：WIND、国联期货研究所

期现价差

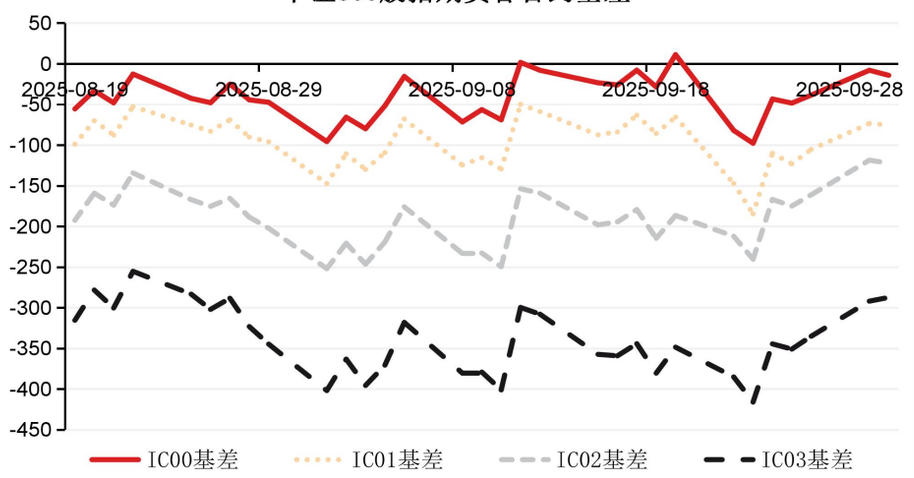
上证50股指期货各合约基差



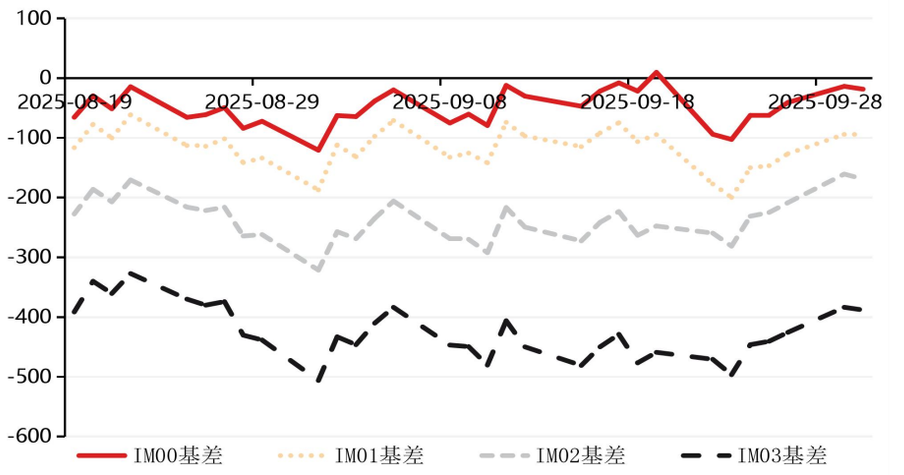
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



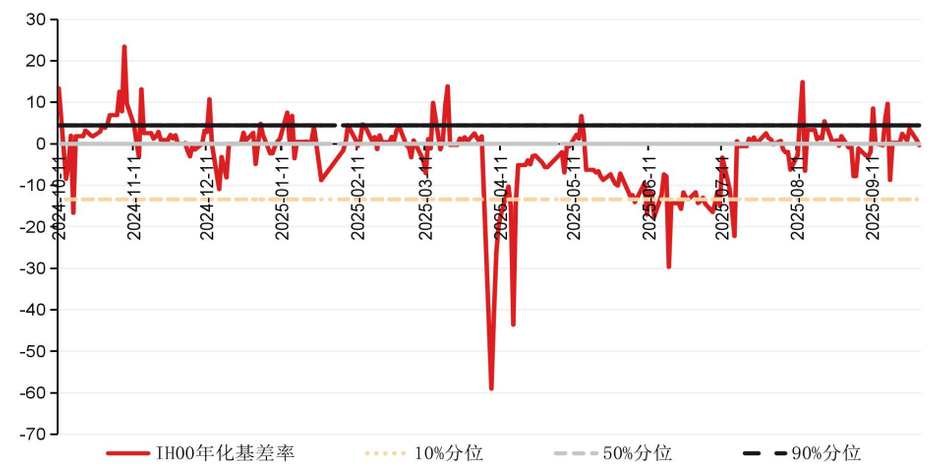
中证1000股指期货各合约基差



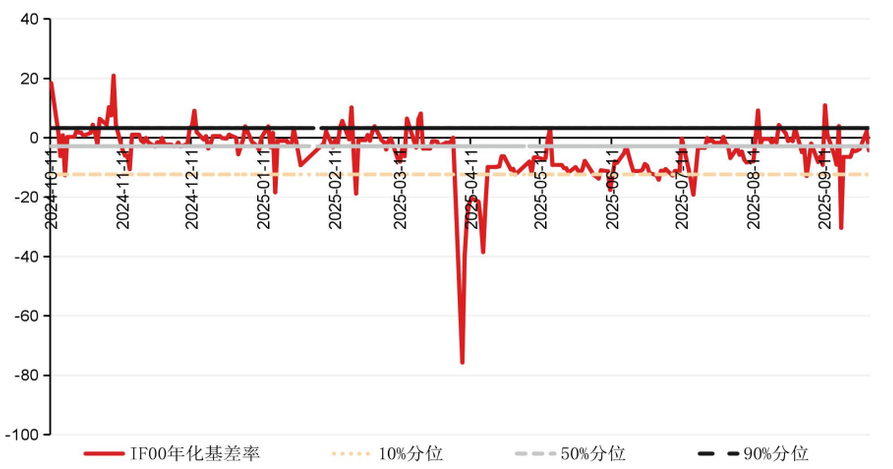
数据来源：WIND、国联期货研究所

期现价差

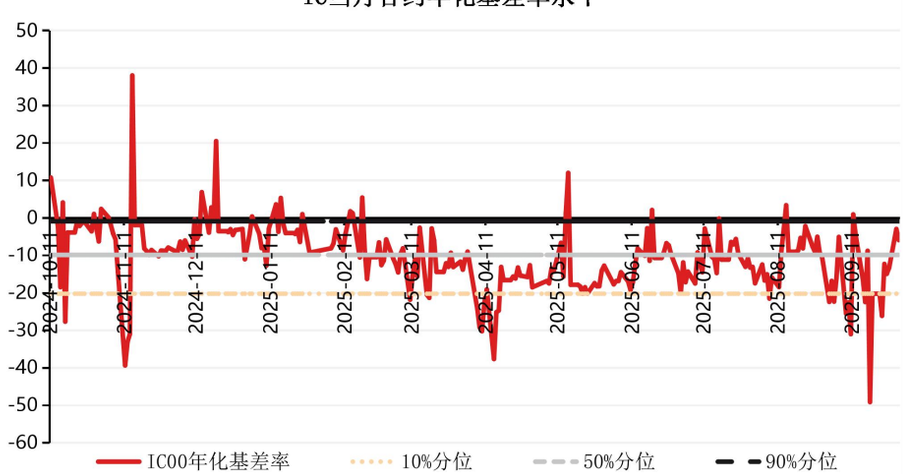
IF当月合约年化基差率水平



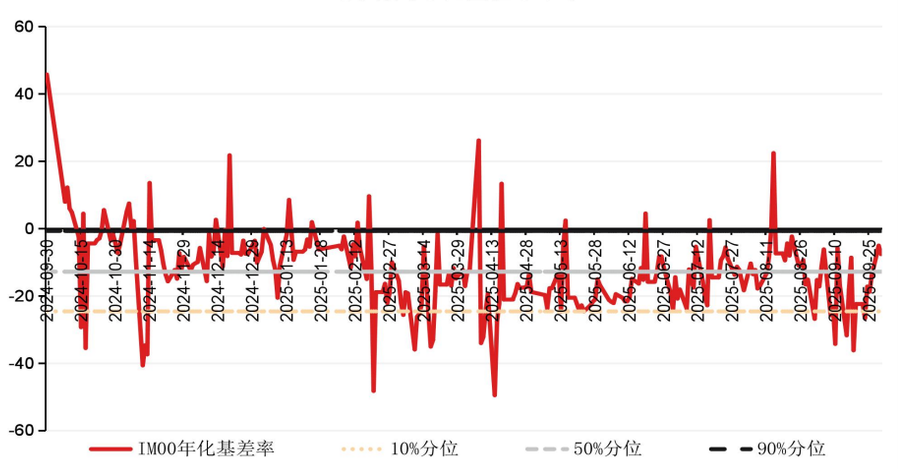
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

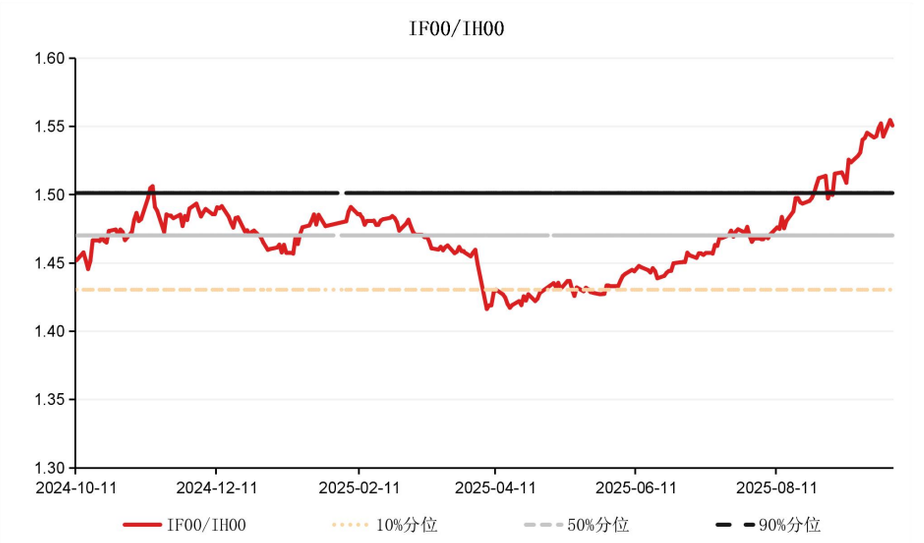


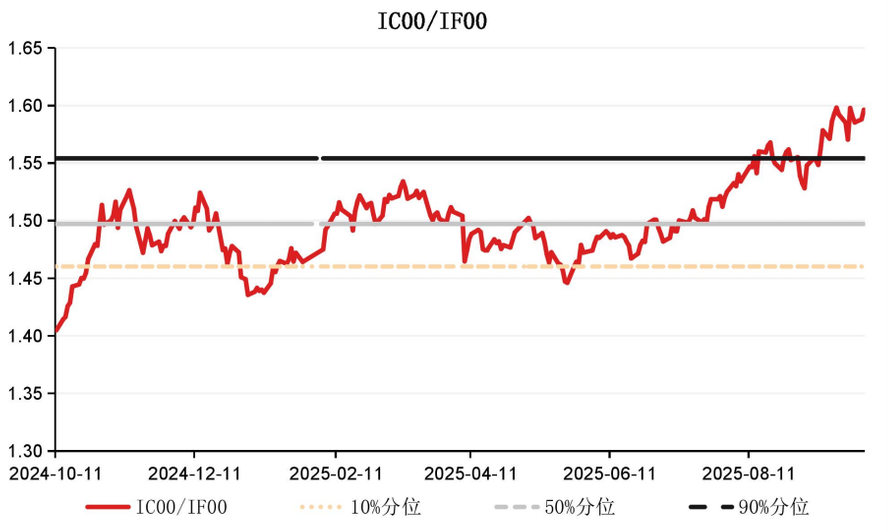
IM当月合约年化基差率水平

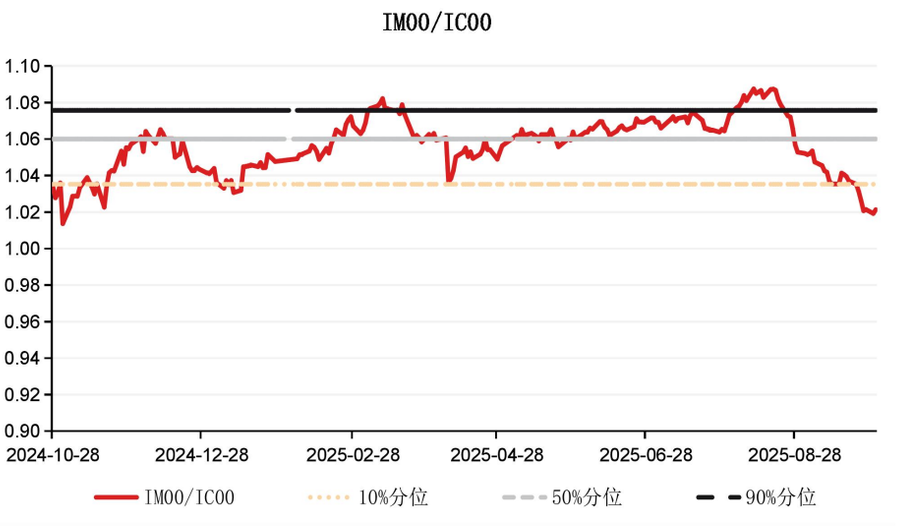


数据来源：WIND、国联期货研究所

跨品种价差

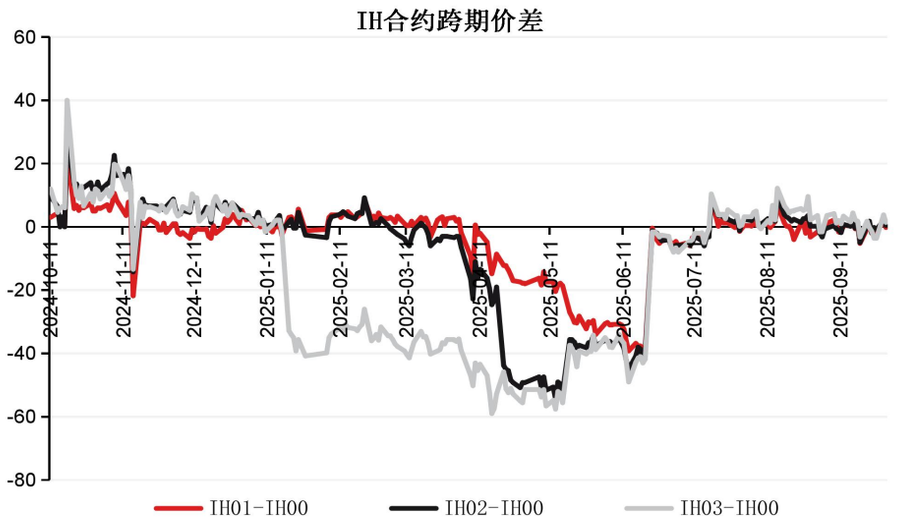


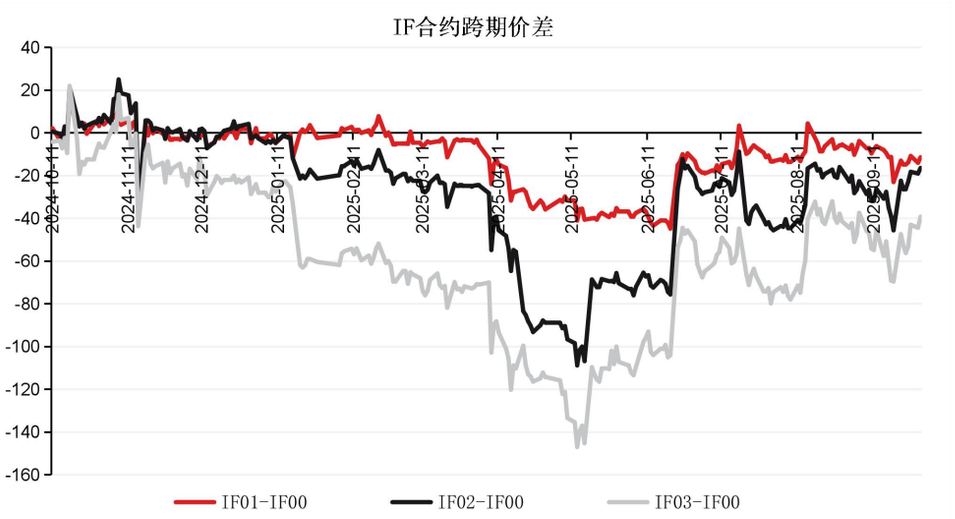


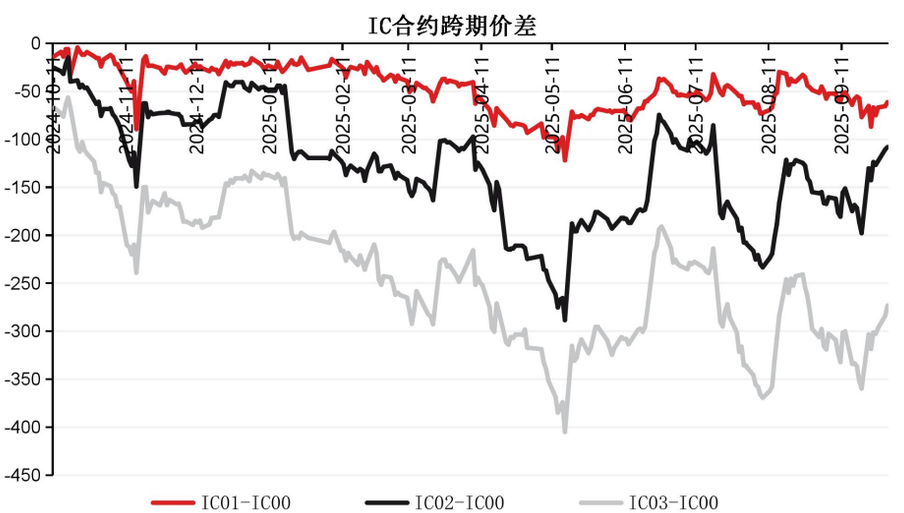


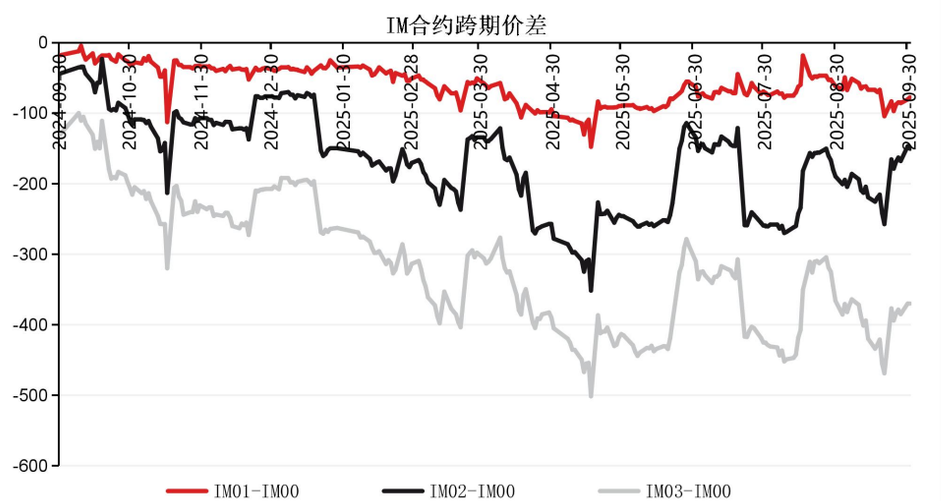
数据来源：WIND、国联期货研究所

跨期价差









数据来源：WIND、国联期货研究所

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