

「2025.6.20」

股指期货周报

作者：廖宏斌

期货从业资格号F30825507

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：4008-8787-66

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



- 周度观点：A股主要指数本周集体收跌，多数指数跌超1%。四期指除IH外均录得下跌，大盘蓝筹股强于中小盘股。周一，5月份国内经济数据公布，除社零外，增速均较前值下滑；周四凌晨，美联储公布利率决议，维持政策利率不变，且在会后释放鹰派信号，推动美元兑离岸人民币汇率走强，对A股市场情绪起到一定抑制。本周，市场成交活跃度较上周有所回落。

目录



1、行情回顾



2、消息面概览



3、周度市场数据



4、行情展望与策略

1、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘价
	IF2509	-0.27	0.31	3773.6
	IH2509	0.58	0.70	2635.4
	IC2509	-1.05	-0.17	5484.0
	IM2509	-0.66	-0.22	5787.8
现货	指数名称			收盘价
	沪深300	-0.45	0.09	3846.64
	上证50	-0.10	0.31	2673.72
	中证500	-1.75	-0.66	5639.51
	中证1000	-1.74	-0.80	5999.59

2、消息面概览

影响

国家统计局数据显示，5月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.8%。从环比看，5月份，规模以上工业增加值比上月增长0.61%。1-5月份，规模以上工业增加值同比增长6.3%。5月份，社会消费品零售总额41326亿元，同比增长6.4%。1—5月份，社会消费品零售总额203171亿元，增长5.0%。1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）191947亿元，同比增长3.7%。其中，民间固定资产投资同比持平。从环比看，5月份固定资产投资（不含农户）增长0.05%。1-5月份，全国房地产开发投资36234亿元，同比下降10.7%；房地产开发企业房屋施工面积625020万平方米，同比下降9.2%；房屋新开工面积23184万平方米，下降22.8%；房屋竣工面积18385万平方米，下降17.3%。1—5月份，新建商品房销售面积35315万平方米，同比下降2.9%；新建商品房销售额34091亿元，下降3.8%。1—5月份，房地产开发企业到位资金40232亿元，同比下降5.3%。5月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为93.72。

中性

中国证监会主席吴清6月18日在2025陆家嘴论坛上宣布，将聚焦提升制度的包容性和适应性，以深化科创板、创业板改革为抓手，着力打造更具吸引力、竞争力的市场体系 and 产品服务矩阵。更好发挥科创板“试验田”作用，加力推出进一步深化改革的“1+6”政策措施，统筹推进投融资综合改革和投资者权益保护，加快构建更有利于支持全面创新的资本市场生态。

中性

美联储公布6月利率决议，将基准利率维持在4.25%-4.50%不变，连续第四次会议按兵不动，符合市场预期。美联储表示，对前景的不确定性已减弱，但仍然处于较高水平。美联储将2025年GDP预估下调至1.4%，同时将通胀预期上调至3%。另外，美联储点阵图显示，2025年预计将降息两次共50个基点，与三月份预期一致，但2026年预计仅将降息25个基点，而此前预测为降息50个基点。

偏空

3、周度市场数据

「周度市场数据」

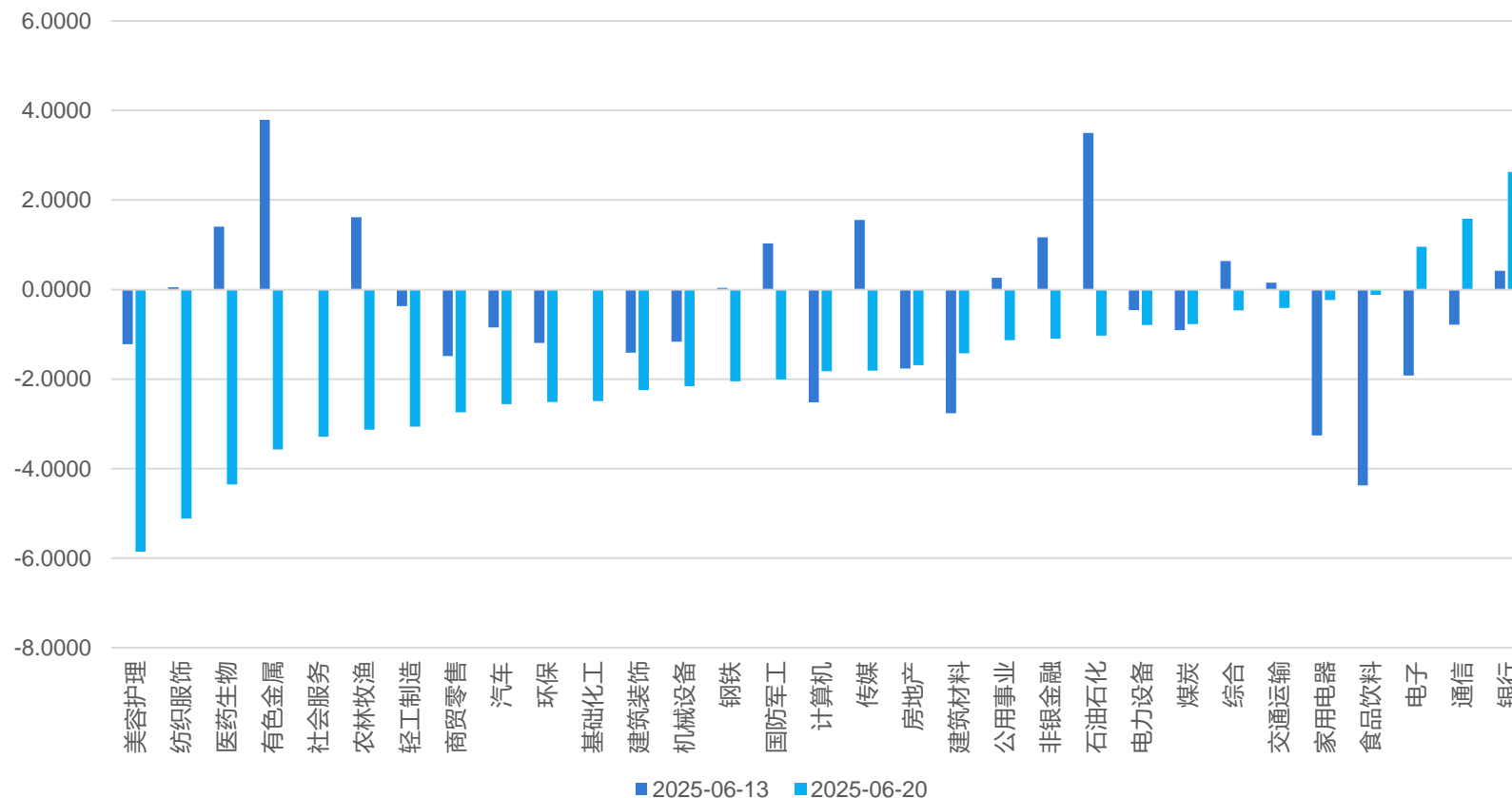
「国内主要指数」

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-0.51	-0.07	3359.90
深证成指	-1.16	-0.47	10005.03
科创50	-1.55	-0.53	957.87
中小100	-0.43	-0.42	6311.12
创业板指	-1.66	-0.84	2009.89

「外盘主要指数(截至周四)」

	周涨跌幅%	周四涨跌幅%	收盘点位
标普500	0.07	-0.03	5980.87
英国富时100	-0.66	-0.58	8791.80
恒生指数	-1.84	0.93	23453.00
日经225	1.50	-0.22	38403.23

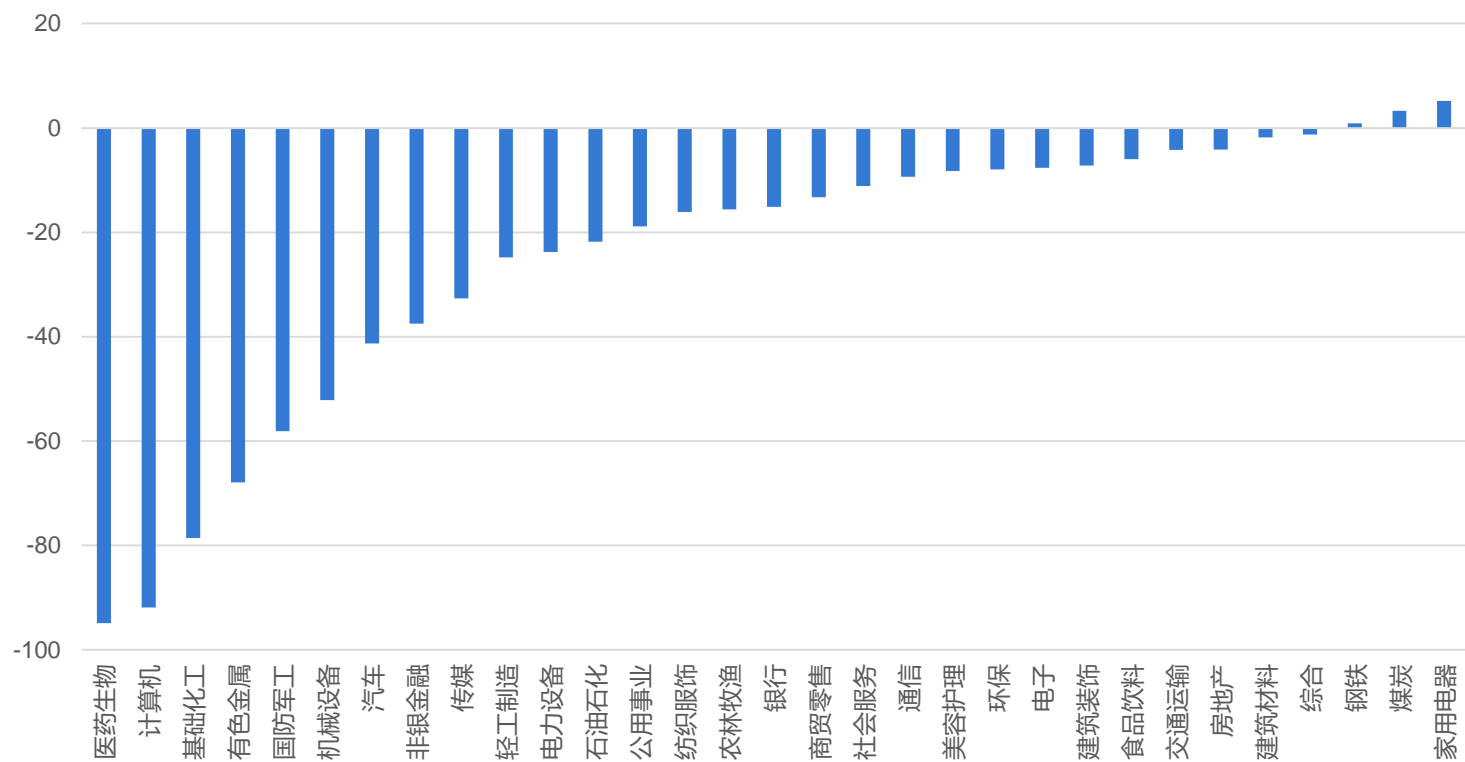
「行业板块涨跌幅%」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

行业板块涨跌不一，美容护理、纺织服饰、医药生物等板块大幅下跌。

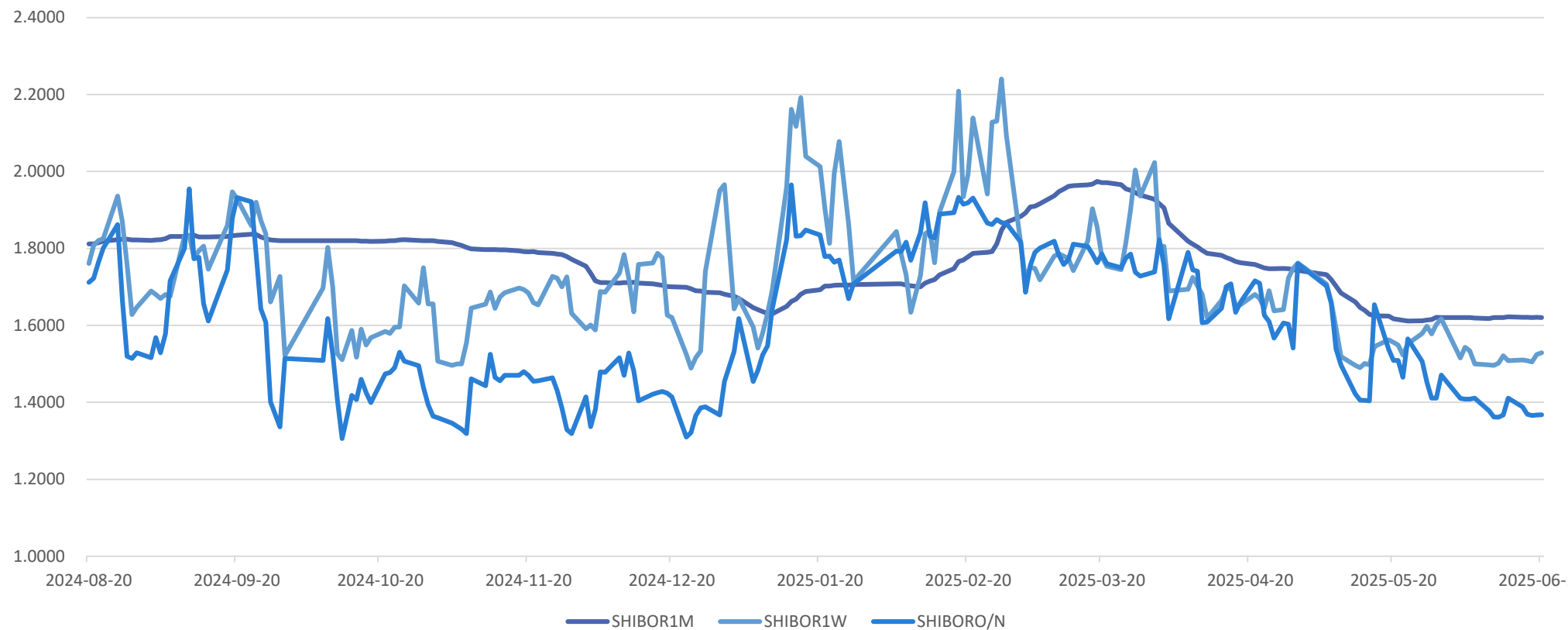
「行业板块主力资金流（近五个交易日,亿元）」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

行业主力资金普遍呈净流出，医药生物、计算机板块资金大幅净流出。

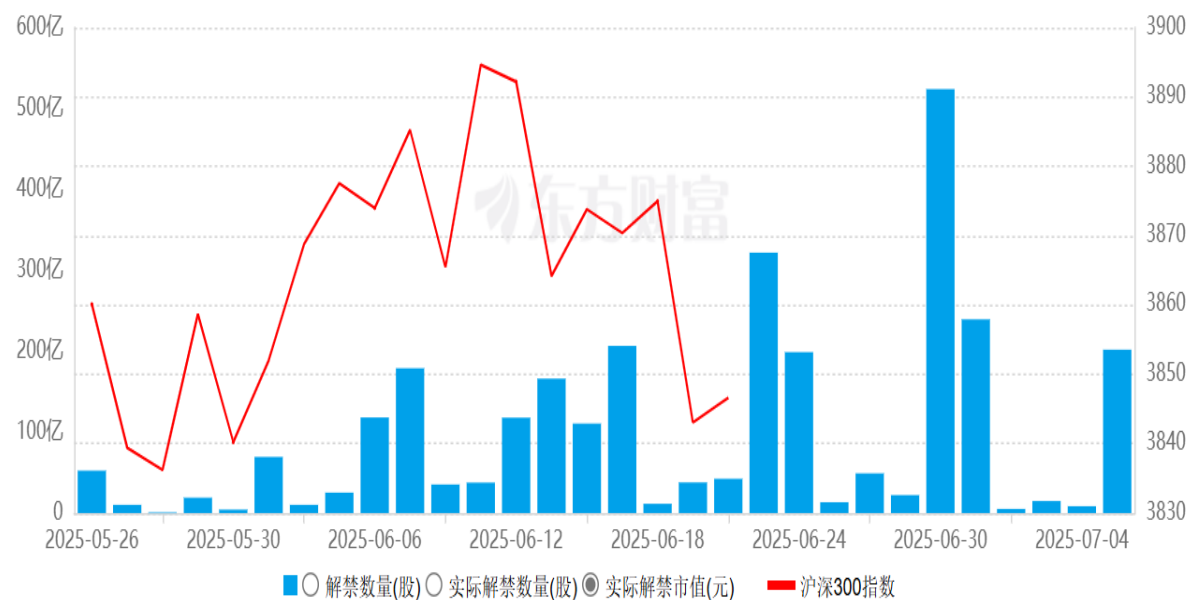
「SHIBOR短期利率」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

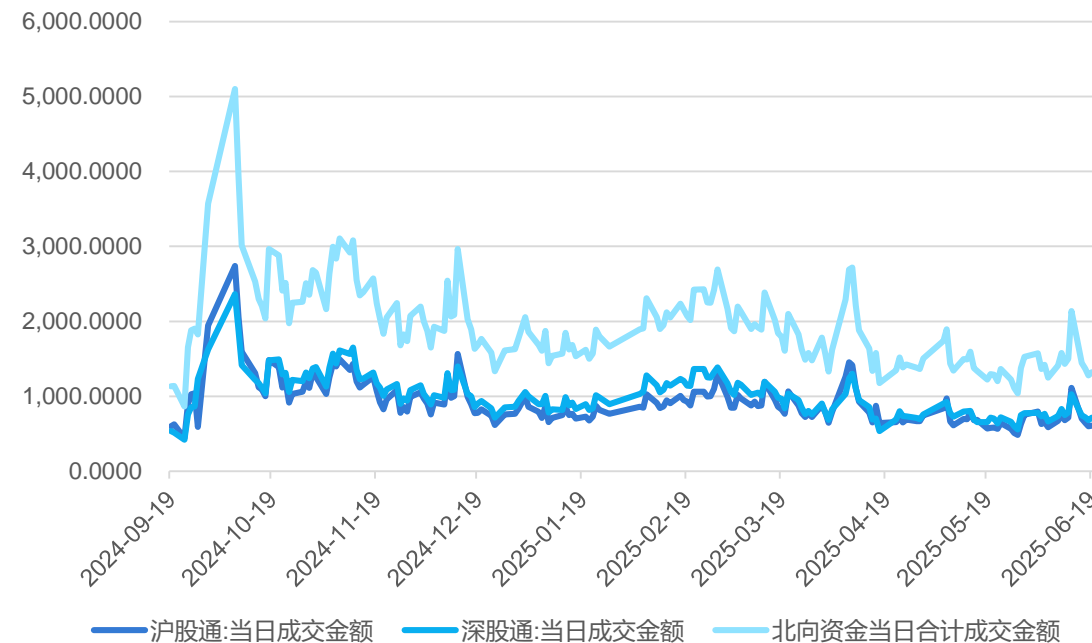
SHIBOR短期利率先抑后扬，资金面维持宽松。

「限售解禁」



数据来源：东方财富，瑞达期货研究院

「陆股通成交统计」

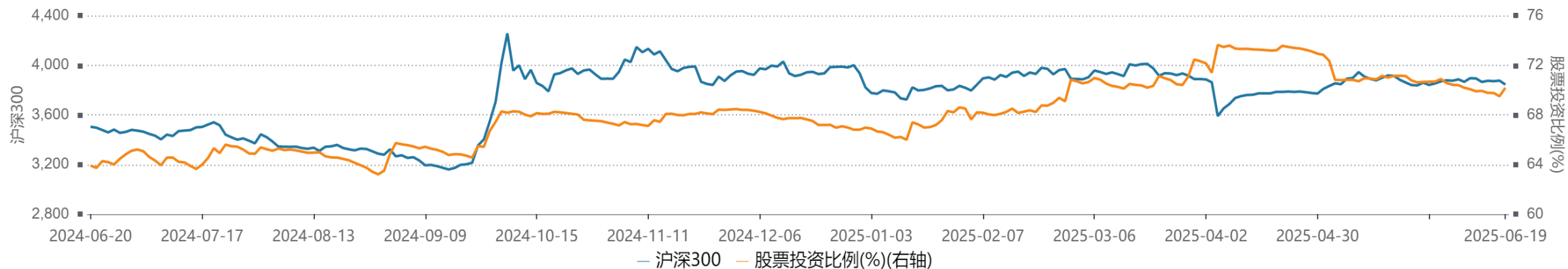


数据来源：wind，瑞达期货研究院

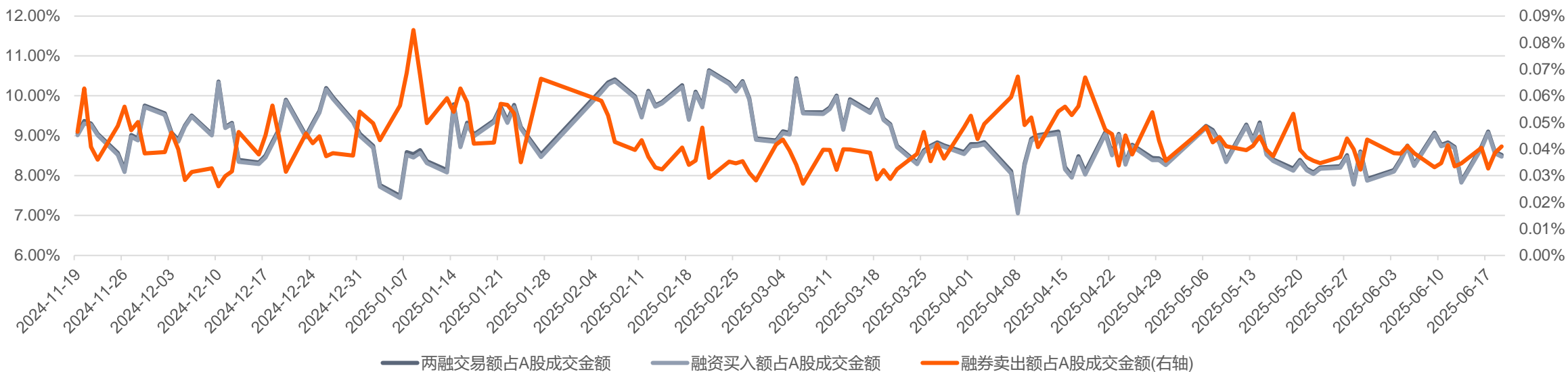
本周重要股东二级市场净减持32.04亿元，限售解禁市值为448.25亿元。北向资金合计买卖5418.59亿。

「周度市场数据」

「基金持股比例」



「两融交易额占A股成交额比例」



「周度市场数据」

「IF基差」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「IF跨期」

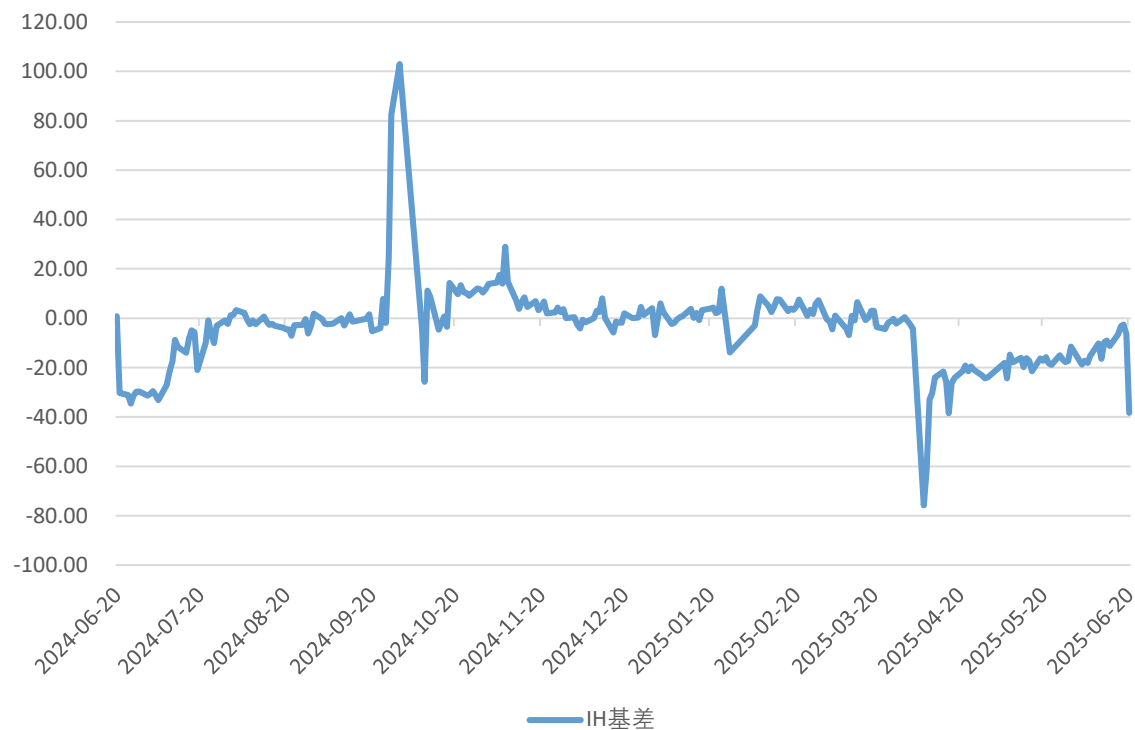


数据来源: wind, 瑞达期货研究院

IF主力合约基差震荡。

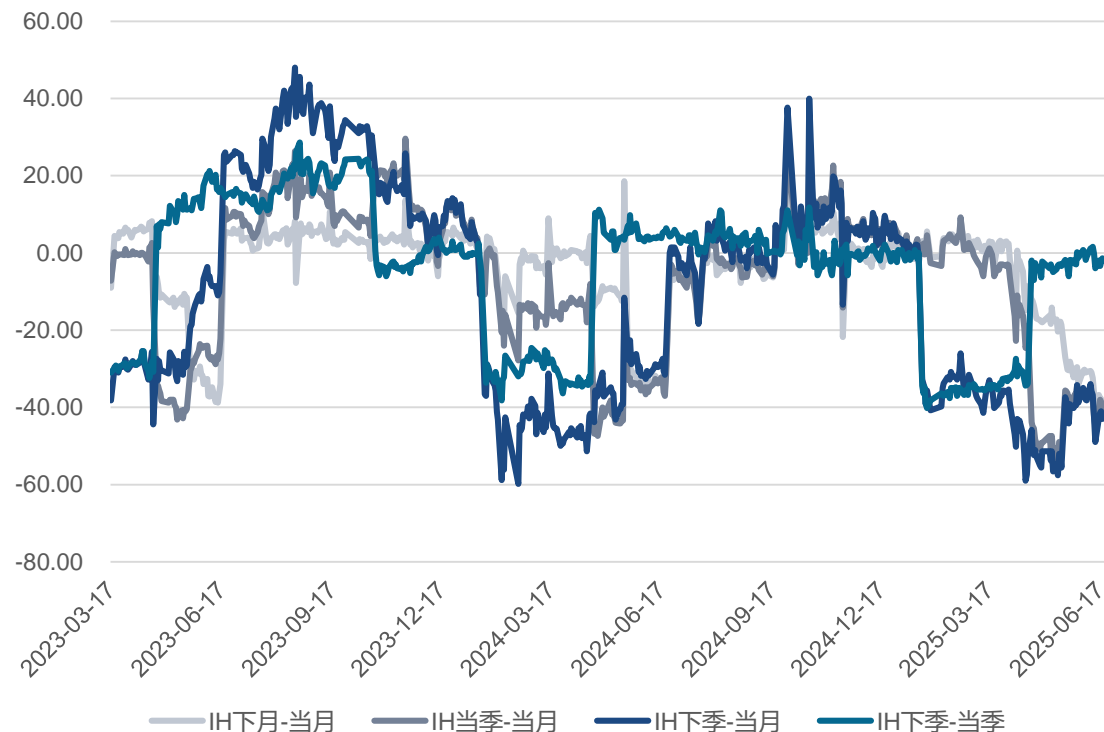
「周度市场数据」

「IH基差」



数据来源：wind，瑞达期货研究院

「IH跨期」

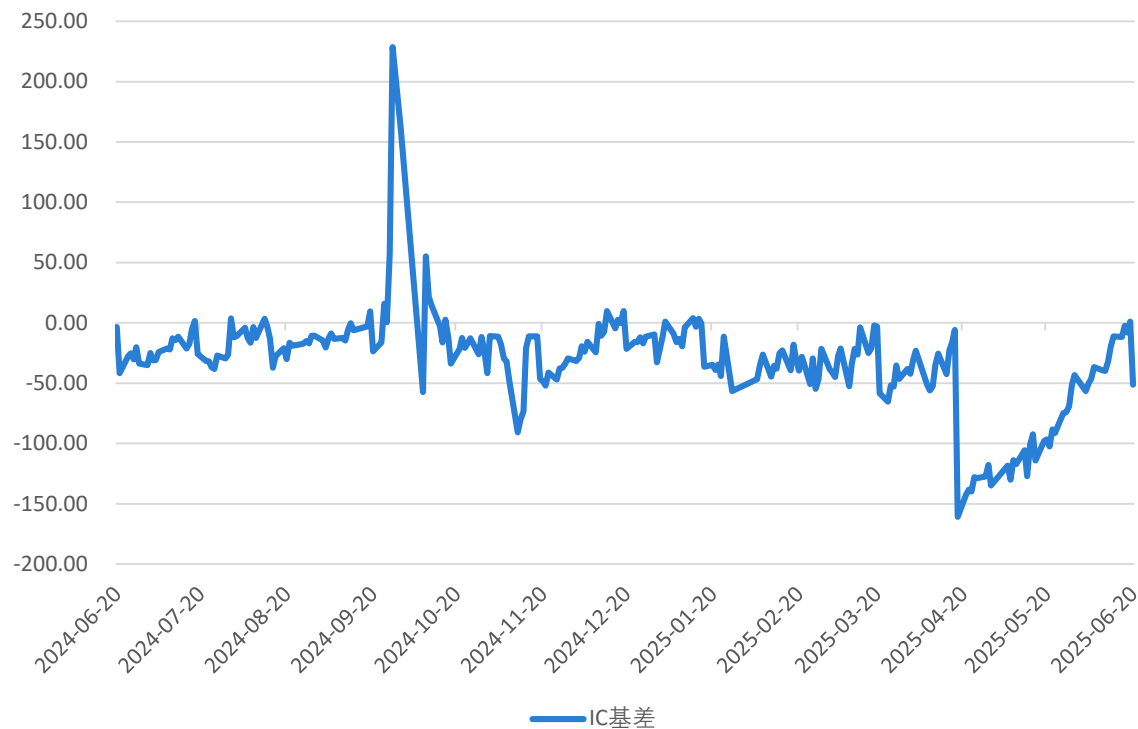


数据来源：wind，瑞达期货研究院

IH主力合约基差震荡。

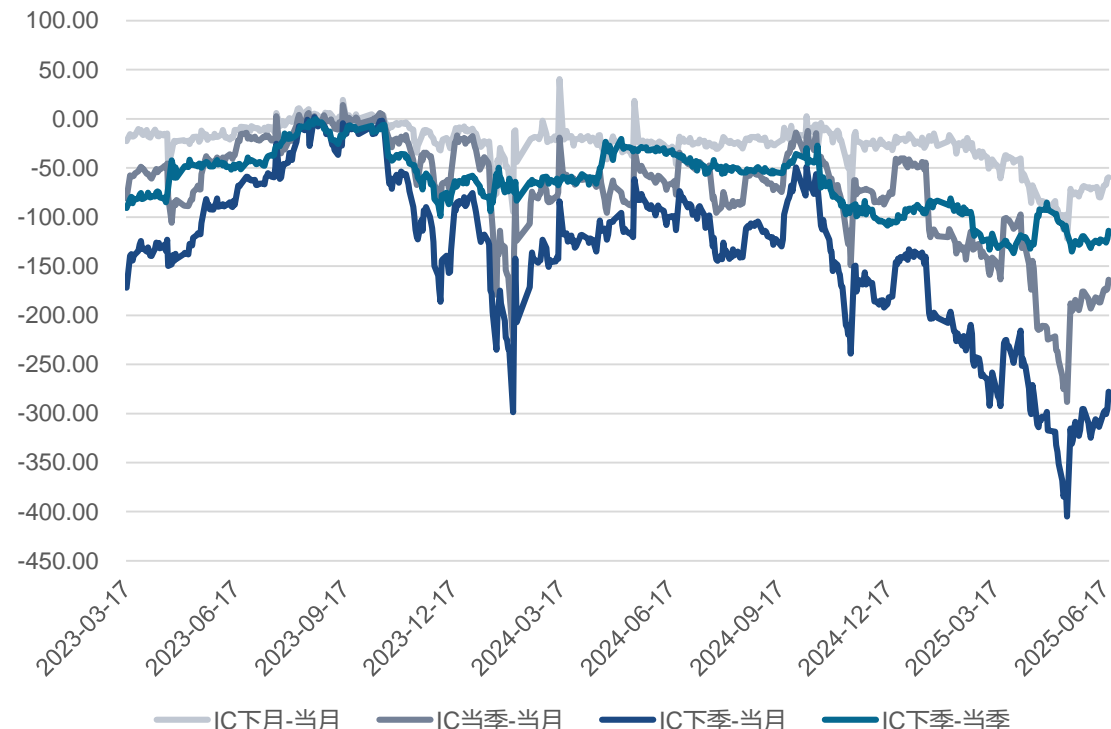
「周度市场数据」

「IC基差」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「IC跨期」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

IC主力合约基差震荡收敛。

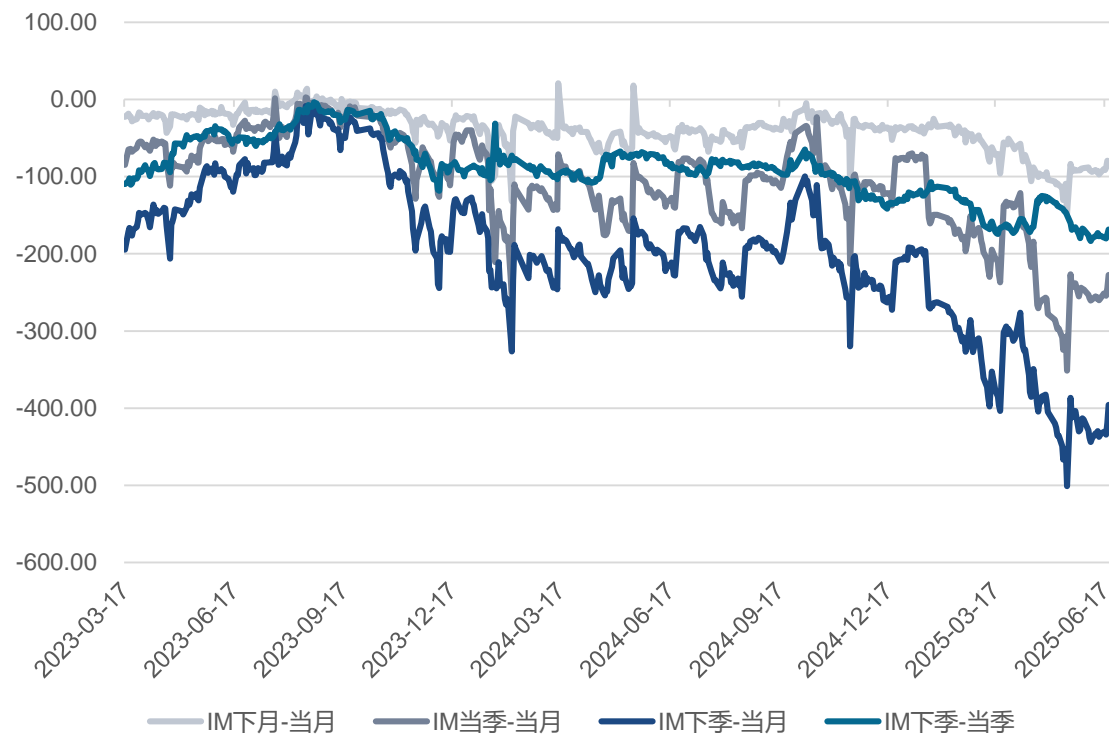
「周度市场数据」

「IM基差」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

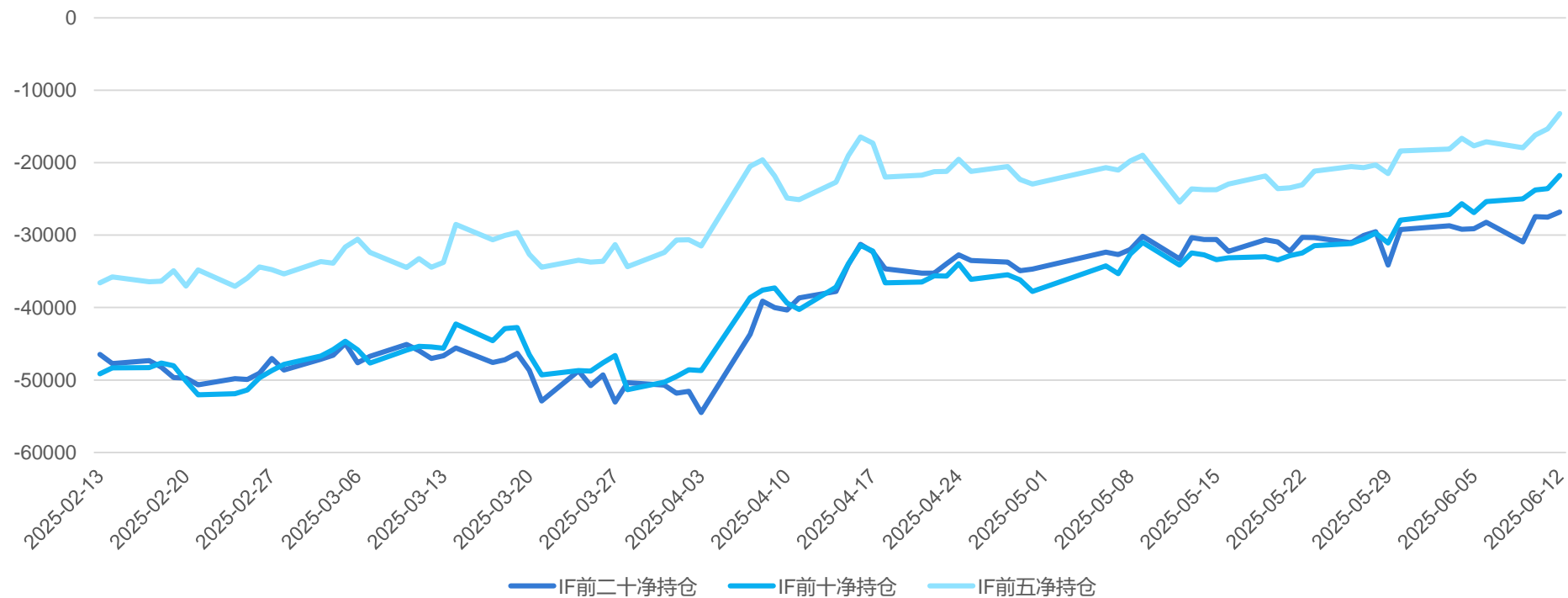
「IM跨期」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

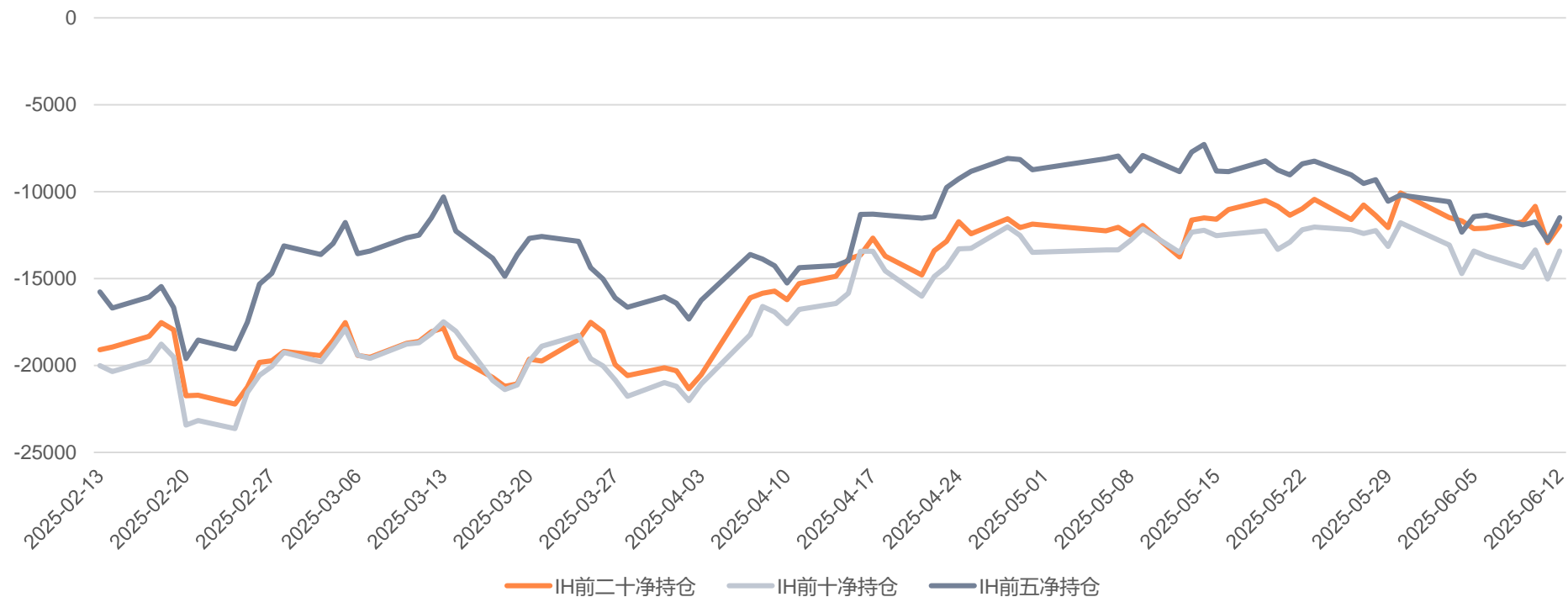
IM主力合约基差震荡收敛。

「IF净持仓」



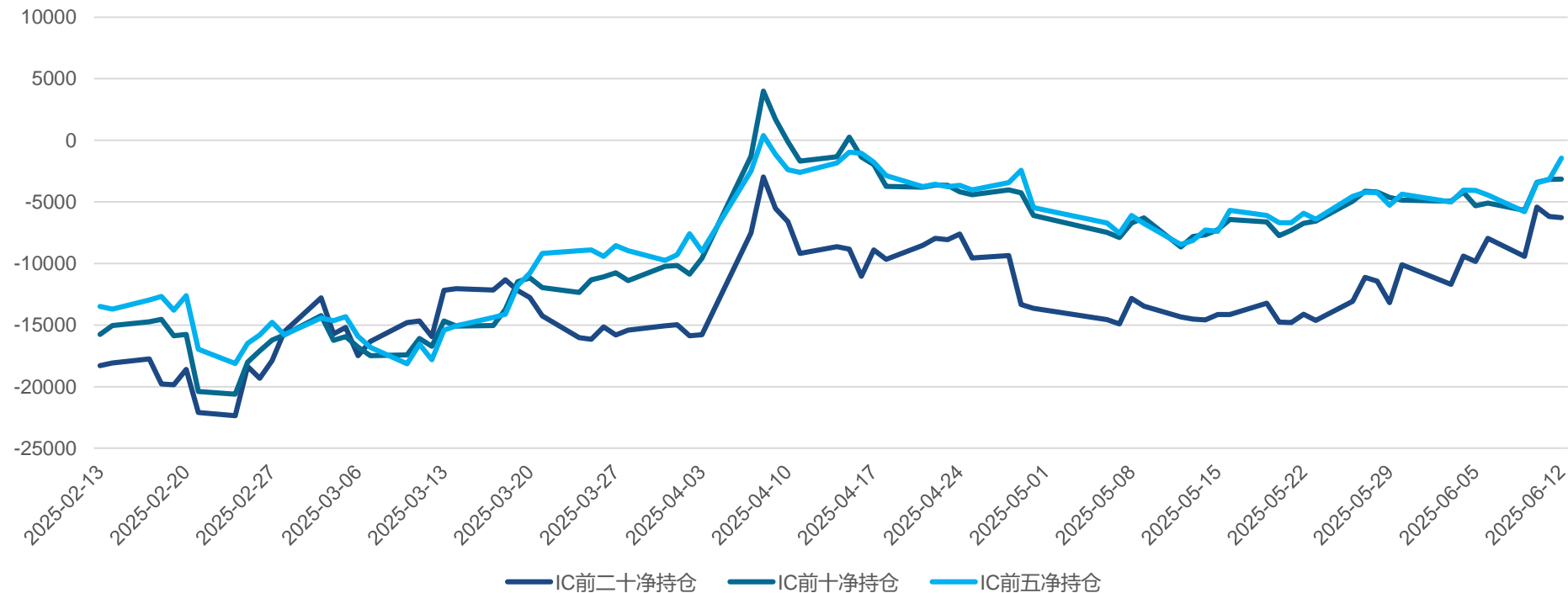
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「IH净持仓」



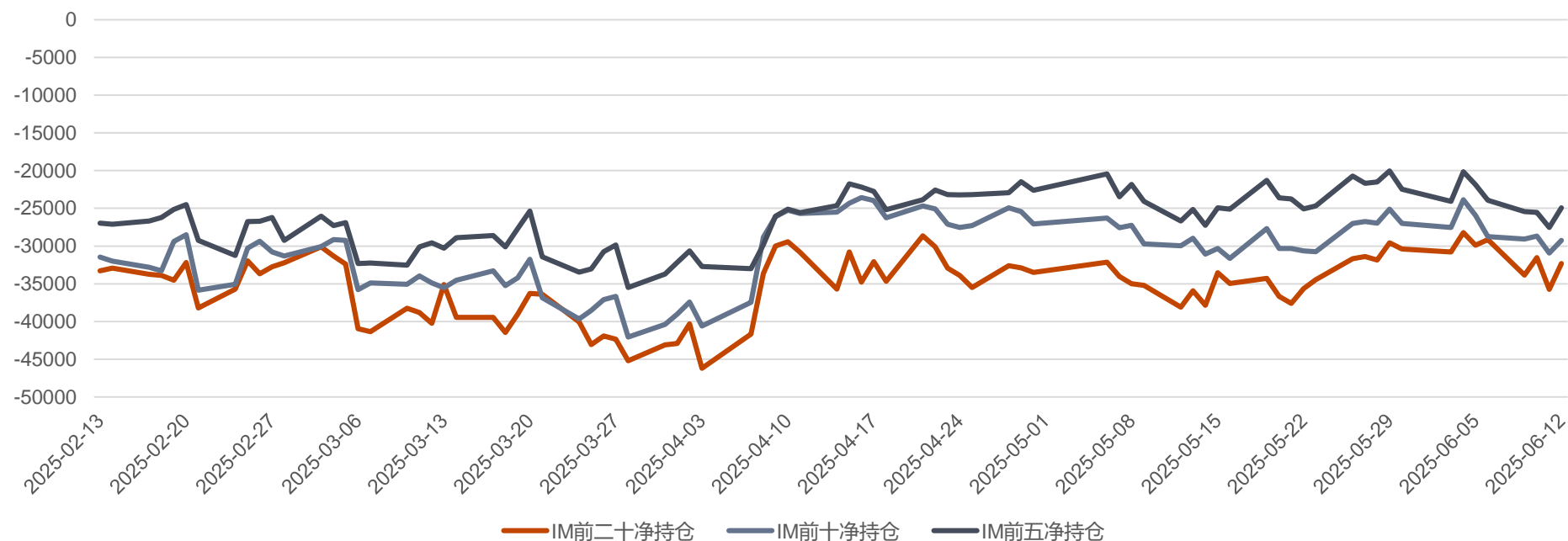
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「IC净持仓」



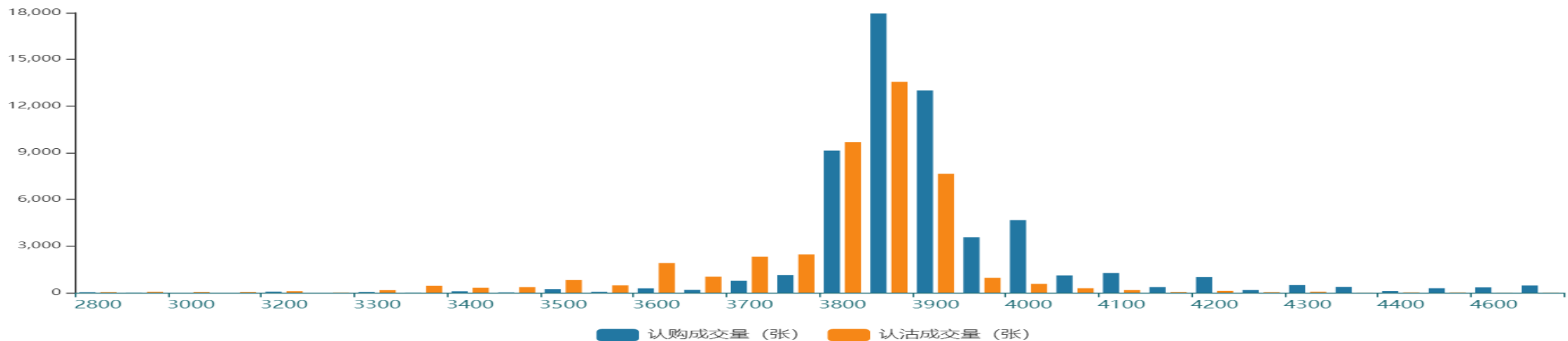
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「IM净持仓」

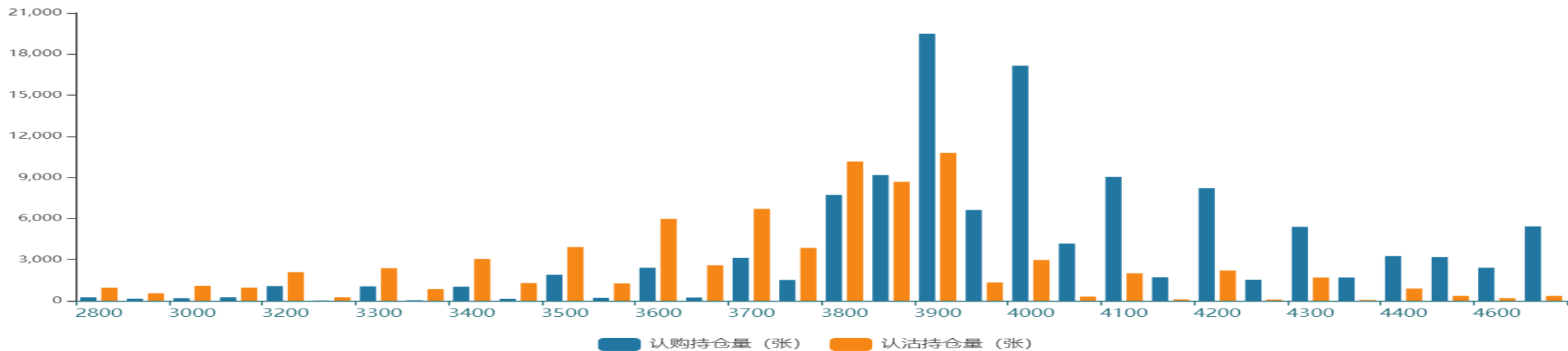


数据来源: wind, 瑞达期货研究院

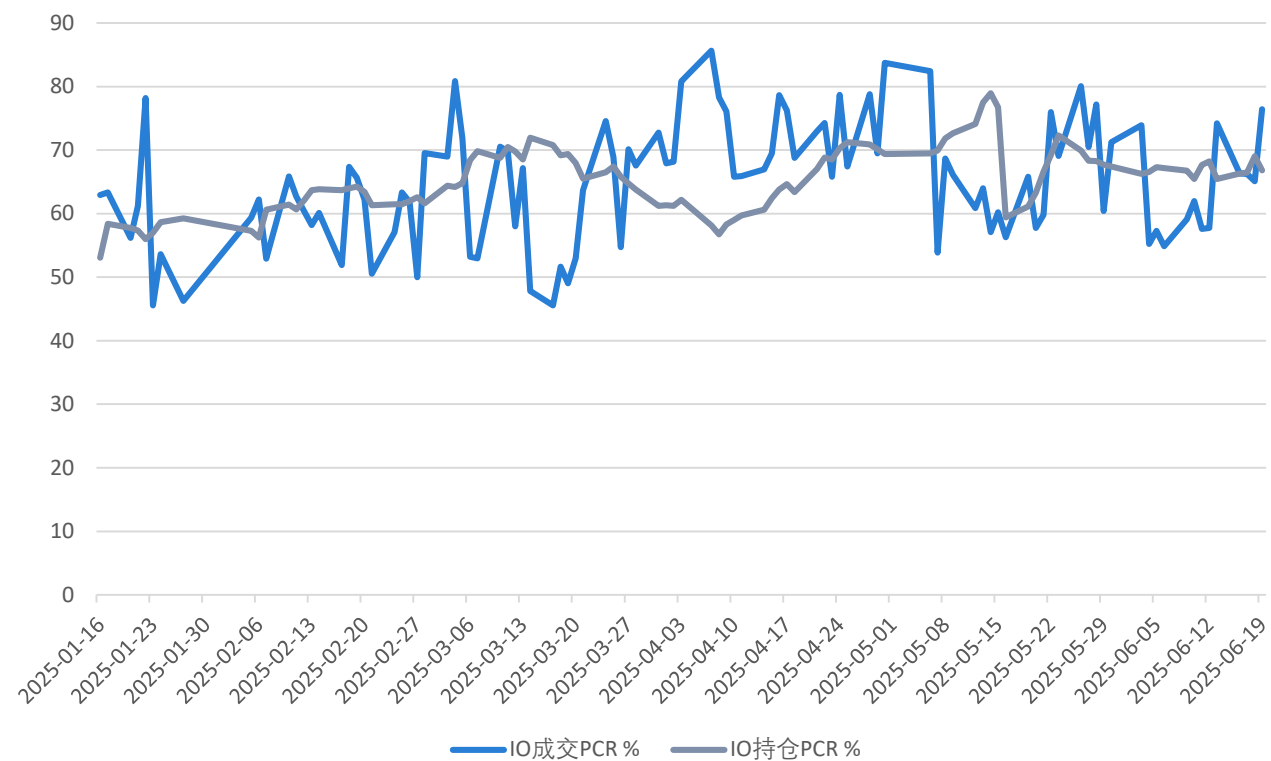
「沪深300期权成交量分布」



「沪深300期权持仓量分布」



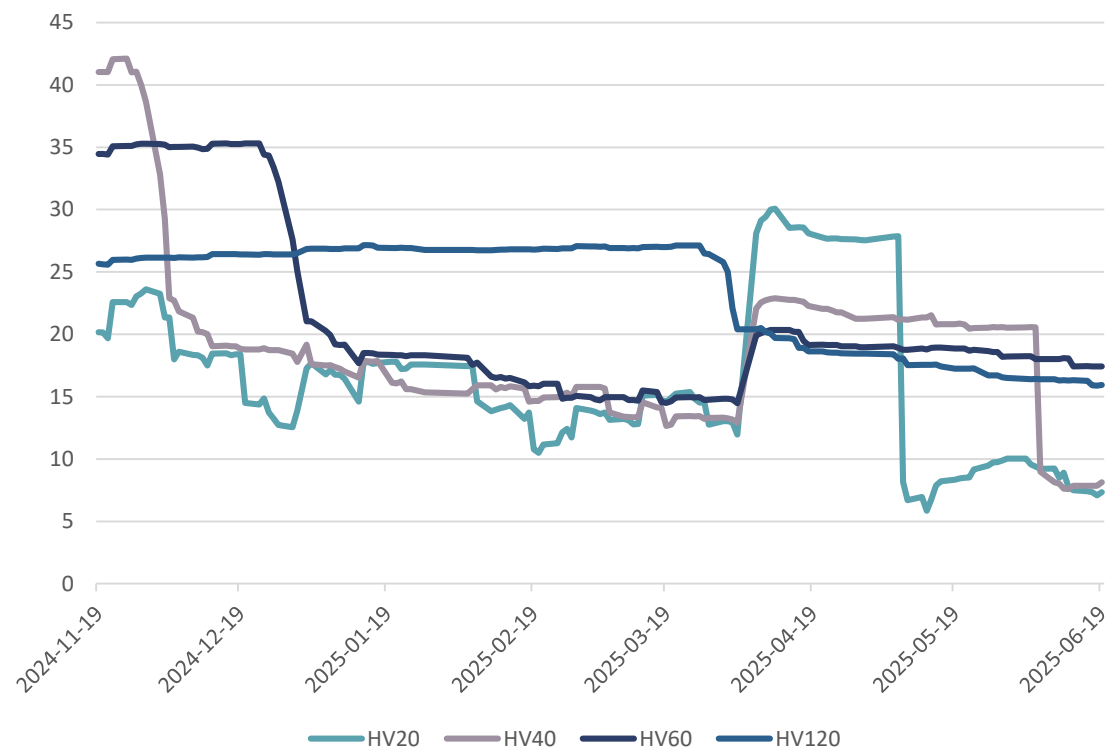
「沪深300成交、持仓PCR」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

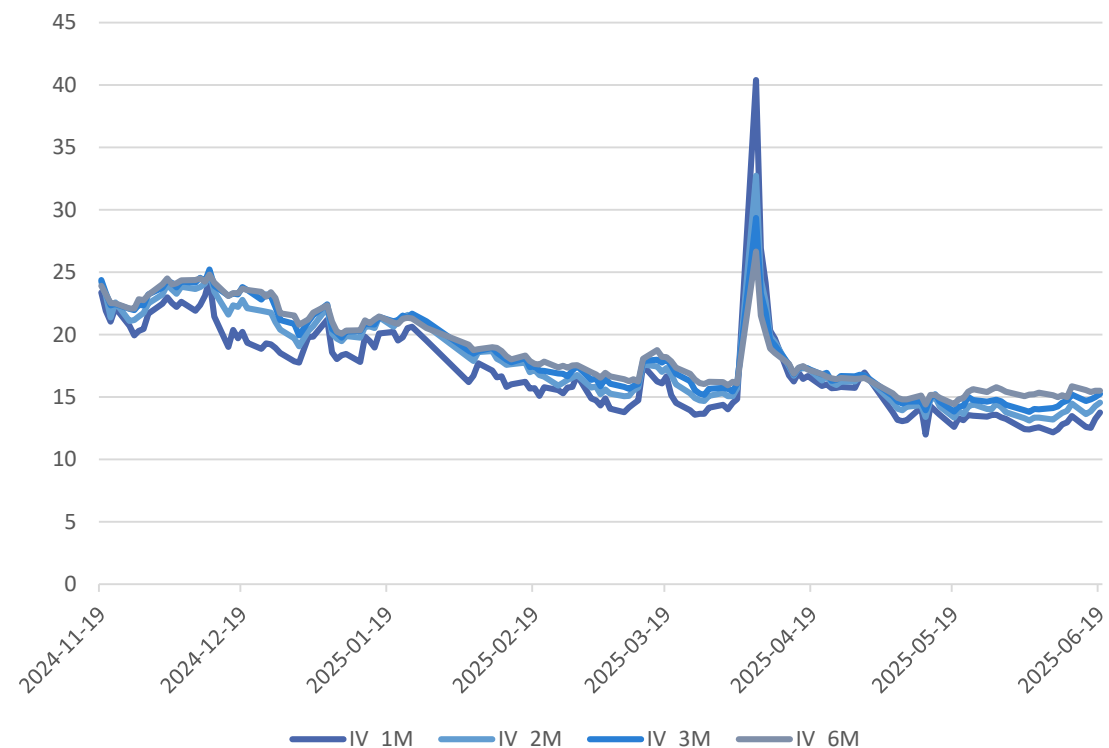
「周度市场数据」

「沪深300指数历史波动率」



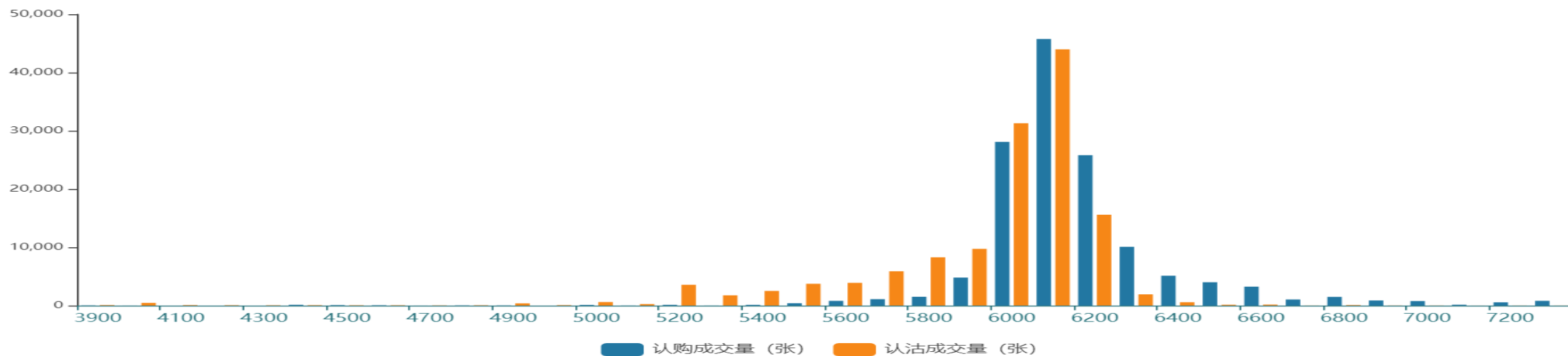
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「沪深300期权隐含波动率」

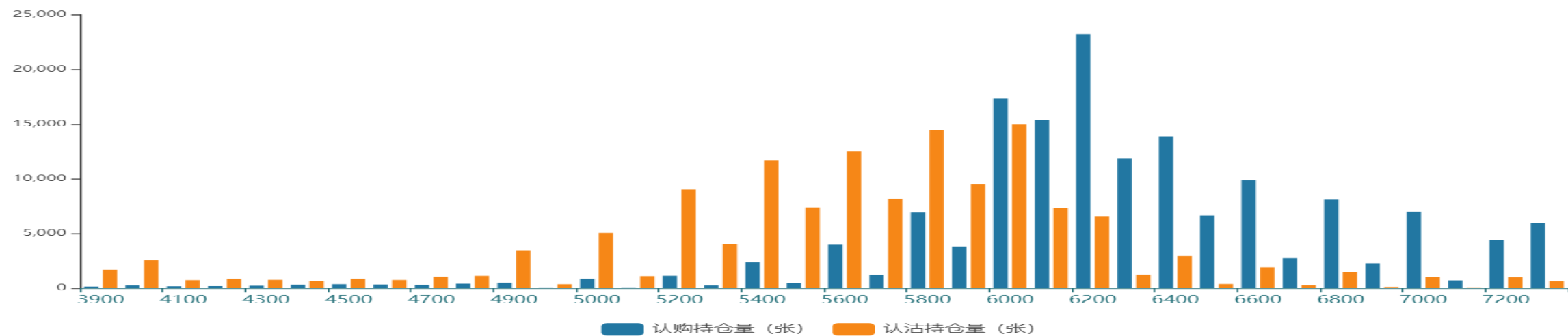


数据来源: wind, 瑞达期货研究院

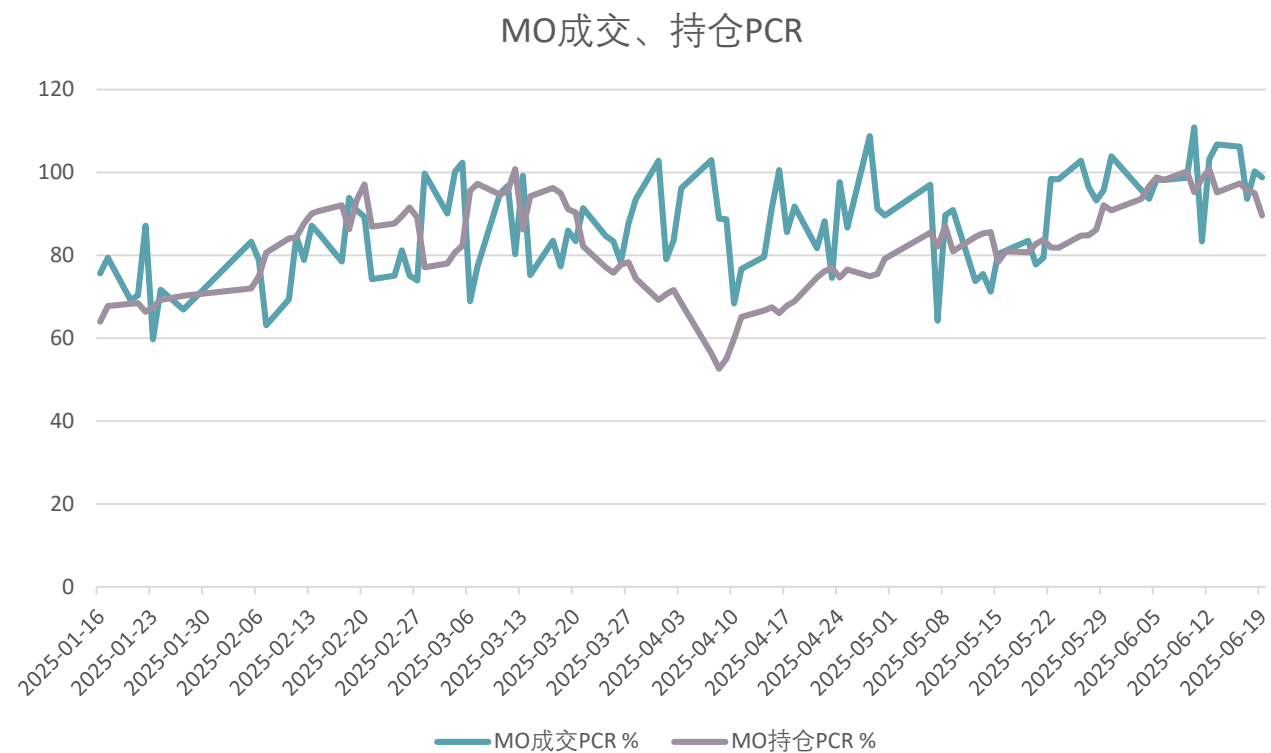
「中证1000期权成交量分布」



「中证1000期权持仓量分布」



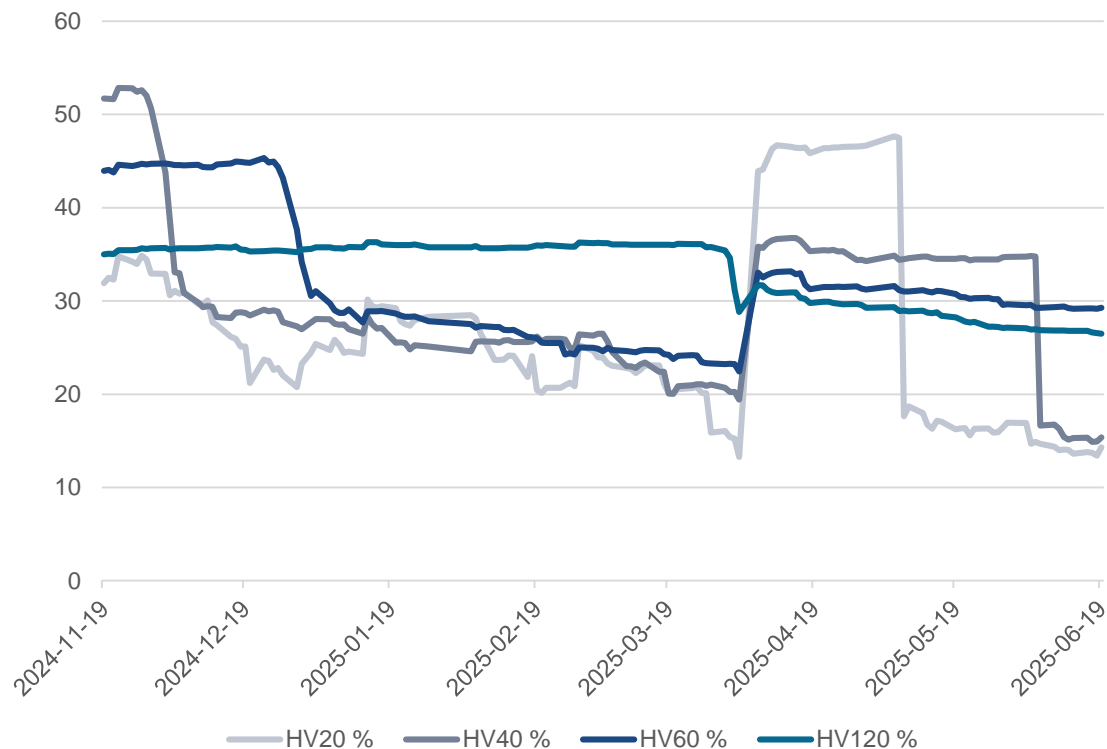
「中证1000成交、持仓PCR」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

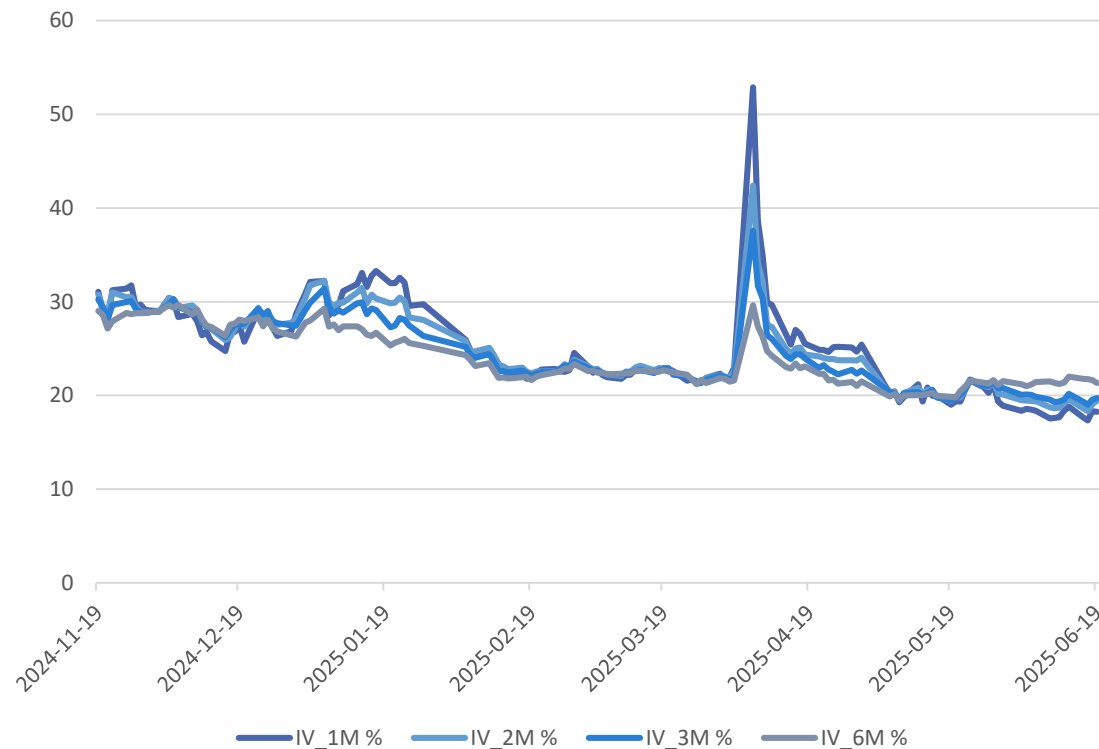
「周度市场数据」

「中证1000指数历史波动率」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「中证1000期权隐含波动率」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

4、行情展望与策略

- **周度观点：**A股主要指数本周集体收跌，多数指数跌超1%。四期指除IH外均录得下跌，大盘蓝筹股强于中小盘股。本周，市场成交活跃度较上周有所回落。海外方面，美联储宣布维持利率不变，且在点阵图中下调明年降息预期。此外，鲍威尔在发布会上的表态也呈鹰派。美联储的鹰派态度推动美元兑离岸人民币汇率走高。国内方面，经济基本面，5月份，国内进出口、固投、工业增加值同比均较前值回落，房地产市场亦呈现加速下行态势，仅社零在两新政策的持续发力下走高。此前公布的CPI、PPI数据亦显示未来物价仍面临一定压力。金融数据层面，5月份M1-M2剪刀差有所收窄，社融存量增速较上月持平，但新增人民币贷款同比少增，背后或反映出实体经济融资需求仍然不足。整体来看，目前，在海外关税因素的扰动下，国内经济基本面仍然承压，内需修复或在后续成为支撑经济增长的主要动能，同时，美联储维持利率不变预计将令人民币汇率在一定时间内继续承压，在人民币维持弱势的背景下，A股上行空间有限。策略上，建议暂时观望。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。