

观投研 | 产业链日报

让金融服务更高效 · 更可靠

撰写品种：股指

撰写时间：20250710

回顾周期：日报

研究分析师：武吟秋 咨询证号（F03087154&Z0018989）

股指日报报告

一、行情回顾

合约代码	今开盘	最高价	最低价	成交量(手)	成交金额(万)	持仓量(手)	持仓变化(手)	今收盘	今结算	昨结算	涨跌幅
IF2509	3956.2	3998.8	3952	51019	6079107.942	144324	7140	3972	3981.8	3957	0.38%
IC2507	5930	5987.4	5922.2	31023	3691230.76	65381	-617	5958.8	5968	5937.2	0.36%
IM2509	6214	6265	6200.8	98260	12236345.85	169266	7366	6231.6	6241.8	6219.8	0.19%
IH2509	2724	2764.8	2720.4	33722	2773303.35	56981	7001	2740.4	2749.2	2727	0.49%

(数据来源：中金所)

二、市场分析

(一) 通胀数据反映内需动能不足

国家统计局最新发布的6月通胀数据呈现偏弱态势：CPI同比微涨0.1%，PPI同比下降3.6%。这一数据组合表明，当前国内消费市场复苏力度有限，生产端价格承压明显，内需的内生性增长动能尚未完全激活。具体来看，CPI涨幅收窄反映出居民消费意愿虽有改善但持续性不足，而PPI持续下行则指向工业领域需求疲软与产能调整压力。这种“弱通胀”格局进一步印证了经济复苏过程中的结构性矛盾——终端消费恢复缓慢与企业盈利承压并存。值得注意的是，扣除食品和能源价格的6月核心CPI环比5月持平，显示基础消费领域尚未形成有效支撑，这也为后续政策发力提供了明确方向。

(二) 政策预期驱动市场风险偏好修复

尽管基本面数据偏弱，但6月下旬以来A股市场呈现明显反弹态势，主要指数普遍回升。这一现象的核心驱动力在于市场对下半年政策组合拳的乐观预期：一方面，“反内卷”政策导向下，多个行业正通过优化产能结构、提升附加值等方式推动利润修复，

如新能源产业链通过技术降本实现毛利率改善；另一方面，市场对稳增长政策的期待持续升温，包括消费补贴加码、新基建投资提速等具体措施。从资金流向看，北向资金近期持续净流入，科技成长板块获机构增配，反映出风险偏好阶段性修复的特征。不过，这种预期驱动的反弹仍需警惕“预期差”风险——若后续政策力度不及市场预期，可能引发市场波动加剧。

（三）外部环境变化增添不确定性

在关注内需的同时，外需环境的边际变化同样值得警惕。当前全球贸易保护主义抬头，主要经济体关税政策调整频繁，我国出口企业面临订单转移与成本上升的双重压力。特别是下半年美国对华关税豁免到期后，若相关措施未能延期，电子、机械等出口导向型行业可能遭受冲击。此外，地缘政治风险尚未完全消散，国际供应链重构背景下，部分关键原材料价格波动可能加剧企业成本压力。这些外部变量将对下半年经济复苏节奏形成扰动，也是政策制定者需要重点考量的因素。

三、后期展望

当前股指短期走势受政策落地影响显著，呈现弱现实、强预期特征。历史显示，通胀低位时政策宽松常带来估值修复。随着 7 月政治局会议临近，市场对稳增长政策的期待升温，将为股指提供阶段性支撑。中长期看，市场企稳回升需两大条件：一是政策组合拳改善企业盈利预期，二是居民消费与企业投资形成正向循环。在此之前，股指大概率维持上有顶下有底的区间震荡格局。

风险揭示及免责声明

国金期货已取得中国证监会期货投资咨询业务资格的批复。本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本文部分数据、图片、音频、视频均来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们。本报告基于公开资料、第三方数据或我公司调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司建议交易者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定情形，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，并不构成对任何人的交易咨询建议。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。

同时提醒期货交易者，期市有风险，入市需谨慎！