

股指期货日报

1. 市场概述与行情回顾

A 股三大指数今日冲高回落，沪指一度逼近 3600 点，但未能成功企稳。截止收盘，沪深两市成交额达到 18646 亿，较昨日小幅缩量 284 亿。股指期货方面，四大股指维持震荡行情，截至收盘，IF2509 合约上涨 0.31%、IH2509 合约上涨 0.48%、IC2509 合约上涨 0.13%，IM2509 合约上涨 0.06%。

图 1：IF 主力合约分时走势图



来源：国金期货文华财经赢顺 WH6 客户端

图 2：IF 主力合约日 K 图



来源：国金期货文华财经赢顺 WH6 客户端

1.2 期货行情数据

合约名称	收盘价	涨跌	涨幅%	成交量	持仓量	日增仓	资金流向
IF2508	4116.4	+11.0	+0.27%	32286	47069	-233	-7723 万
IF2509	4109.2	+12.6	+0.31%	76014	161682	-1146	-3.46 亿
单位	点	点	百分比	手	手	手	元

1.3 现货市场数据

沪深 300 指数： 今日收盘价 4119.77 点，较上一交易日上涨 0.81 点。

上证指数： 今日收盘价 3582.30 点，较上一交易日上涨 0.44 点。

深证成指： 今日收盘价 11059.04 点，较前一交易日下跌 40.79 点。

研究热线：028 6130 3163 邮箱：institute@gjqh.com.cn 投诉热线：4006821188

请务必阅读文末风险揭示及免责声明

创业板指：今日收盘价 2310.67 点，较前一交易日下跌 0.19 点。

2. 影响因素分析

2.1 当日重要资讯与事件评述

国内方面：国家发展改革委副主任王昌林于 7 月 23 日的国新办新闻发布会上透露，经党中央批准，海南自贸港封关运作的具体启动时间已确定为 2025 年 12 月 18 日。王昌林指出，1978 年 12 月 18 日，党的十一届三中全会拉开了我国改革开放和社会主义现代化建设的大幕。选择在这一天启动海南自贸港封关运作，不仅具有特殊的象征意义，更向全球彰显了我国持续扩大高水平开放的坚定立场与决心。他表示，距离封关启动还有数月时间，相关部门将抓紧推进后续各项准备工作，助力市场经营主体深入理解封关政策，并开展各项业务测试，为封关运作的顺利实施奠定坚实基础。截至 7 月 21 日，A 股融资余额突破 1.90 万亿元，为 4 月初以来首次重返该关键点位。7 月 21 日单日融资买入额达 1776.88 亿元，创下 3 月中旬以来新高，且融资买入额占 A 股总成交的比例时隔四个月再次突破 10% 这一关键阈值，达到 10.29%，历史经验显示此信号常预示阶段性行情的启动。

解读与影响：近期，政策面上的利好不断。上证指数的五连阳走势成为近期市场的核心亮点。从技术面来看，单日涨幅虽未出现爆发式增长，但连续的正向反馈不断积累市场信心。3581.86 点的收盘点位，不仅创下年内新高，更让市场看到突破去年 10 月阶段性高点的可能性。资金层面上，通过政策不断推动长期资本入市，从而引

导保险资金长期稳健投资。需要特别注意的是，短期内也需要注意获利了解后的行情回吐等风险。

海外方面：据央视新闻报道，当地时间 7 月 22 日，美国总统特朗普通过社交媒体宣布美国与日本达成贸易协议：对日关税税率为 15% 及日本 5500 亿美元对美投资。特朗普在其社交平台“真实社交”上发文称，美国刚刚与日本达成了一项“巨大的”协议，可能是有史以来最大的一项。他表示，按照其指示，日本将向美国投资 5500 亿美元，美国将获得其中 90% 的利润。这项协议将创造数十万个就业岗位。特朗普还称，或许最重要的是，日本将开放其市场进行贸易，包括汽车、卡车、大米以及其他部分农产品和商品。日本将向美国支付 15% 的对等关税。美国财政部长当地时间 22 日在接受福克斯新闻采访时宣布，第三轮中美贸易谈判将于下周一、周二在瑞典斯德哥尔摩举行。此前双方在日内瓦和伦敦举行了两次会谈。报道称，8 月 12 日是中美暂停加征关税截止日，最新一轮谈判旨在推迟这一最后期限。

解读与影响：关税上，贝森特如果还继续拿关税政策这个问题来对中国施压，很可能会导致刚刚建立的贸易磋商机制出现崩塌的危险。而美方企图将贸易谈判作为一个地缘政治工具，来逼迫中国适应美方的地缘政治立场，这条路其实从今年贸易战以来可以看出，也是完全行不通的。还是维持我们之前的观点，目前市场并未太多计价关税方面的影响，后续需要重点关税上的重点变化的跟踪。

2.2 关联数据跟踪与解读

外盘市场表现：隔夜市场走势上看，周二，随着贸易紧张局势以及白宫与美联储的冲突持续，美元指数延续跌势，美盘初持续下挫，最终收跌 0.5%，报 97.322。美债收益率全线走低，基准的 10 年期美债收益率收报 4.35%，2 年期美债收益率收报 3.852%。美股方面，美股三大股指涨跌不一，道指收涨 0.4%、标普 500 指数微涨，纳指跌 0.39%，纳斯达克中国金龙指数涨 1.7%。

3. 结论与展望

当前，A 股市场成交量维持在一个较高的水平，这也反映出了投资者在市场中的风险偏好中是相对比较积极的。而近期股指反弹，主要驱动力来自政策利好预期。雅下超级水电项目的正式开工，也有效提振了基建类股票投资者的风险偏好。

然而，自 6 月下旬以来，部分股票已实现较大涨幅。考虑到后市资金面可能出现轮动，或许会导致股指上行的动能有所放缓。因此，需重点关注接下来政治局会议在政策面的支持情况如何。总体而言，短期内股指预计将维持震荡偏强的运行态势，需注意多头获利者获利了结带来的回调风险。

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。

同时提醒期货交易交易者，期市有风险，入市需谨慎！