

股指期货周报

1. 市场概述与行情回顾

A 股主要指数沪指上周继续保持震荡上行态势，周中一度突破 3600 点整数关口。期指方面，本周四大期指整体上行，IF、IH 主力合约分别累计上涨 1.84%、1.08%；IC、IM 主力合约分别累计上涨 3.59%、3.00%。从前 20 席位持仓变化来看，本周 IF 净持仓空头上升 2657 手、IH 净持仓空头上升 815 手、IC 净持仓空头上升 5682 手、IM 净持仓空头上升 5576 手。

图 1：IF 主力合约日 K 图



来源：国金期货文华财经赢顺 WH6 客户端

图 2：IF 主力合约周 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

合约代码	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	持仓量(手)	持仓变化(手)	成交量(手)	成交金额(万元)	涨跌幅
IF2508	4070.0	4154.0	4054.6	4122.8	42708	-1354	139444	17200668.120	+1.70%
IF2509	4055.2	4146.6	4044.6	4116.0	155404	-1782	313398	38583104.304	+1.84%

1.3 现货市场数据

- **沪深 300 指数：**本周收盘价 4127.16 点，较上一周收盘价上涨了 68.61 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

- **上证指数：**本周收盘价 3593.66 点，较上一周收盘价上涨了 59.18 点。
- **深证成指：**本周收盘价 11168.14 点，较上一周收盘价上涨了 254.30 点。
- **创业板指：**本周收盘价 2340.06 点，较上一周收盘价上涨了 62.91 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：**①7 月 19 日，北京与西藏林芝同步迎来历史性时刻。中国雅江集团有限公司成立大会在京举行，国务院副总理张国清出席并为公司成立揭牌。同日，雅鲁藏布江下游水电工程在西藏林芝开工，总投资约 1.2 万亿元，装机容量预计达 6000 万千瓦。

②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。

③7 月 24 日，国家发改委、国家市场监管总局发布关于《中华人民共和国价格法修正草案（征求意见稿）》公开征求意见的公告，完善了低价倾销的认定标准，以规范市场价格秩序、治理“内卷式”竞争；国资委在京举办地方国资委负责人研讨

班，要求带头抵制“内卷式”竞争，加强重组整合；国家医保局副局长施子海表示，第 11 批集采不再以简单的最低价作为参考，且报价最低企业要公开说明报价的合理性，并承诺不低于成本报价。

解读与影响：从政策层面来看，“反内卷”的市场预期正推动光伏、煤炭、化工等多个行业持续升温。此前，国家发展改革委与市场监管总局联合发布公告，就《中华人民共和国价格法修正草案（征求意见稿）》向社会公开征求意见。该草案中明确提出，要进一步细化不正当价格行为的认定标准，以此规范市场价格秩序，着力整治行业内的“内卷式”竞争。对于市场而言，过度的“价格战”往往导致企业利润压缩、创新动力不足，而政策的出台有望缓解这一现象，尤其对零售、服务等易出现低价竞争的行业来说，可能会逐步改善行业盈利结构。而受国内这一系列反内卷政策带来的利好预期影响，本周大盘指数成功突破前期高点，呈现出放量上涨的态势。

●**海外方面：**中国国务院副总理何立峰将以中方代表的身份，启程前往瑞典斯德哥尔摩，参与第三轮中美经贸会谈。这场备受瞩目的谈判已确定于下周一至周二期间正式举行，各方均对此次会谈抱有推动双边经贸关系走向更稳健发展的期待。

美国总统特朗普对外公开表示，美国已与日本达成合作协议，日本计划向美国投入高达 5500 亿美元的资金，同时，日本还将进一步开放其国内的贸易市场，开放领域涵盖汽车、卡车等工业产品，以及大米和部分其他农产品。

在政策与市场动态方面，特朗普在视察美联储大楼翻新工程时，当众向鲍威尔施压，要求其实施降息。然而，市场对此反应相反，降低了对美联储降息的押注。根据美联储观察数据，9 月开始降息的概率已下降至 58.4%。

据央视新闻，当地时间 7 月 27 日，美国总统特朗普表示，美国已与欧盟达成贸易协议，对欧盟输美商品征收 15% 的关税。特朗普表示，欧盟将比此前增加对美国投资 6000 亿美元，欧盟将购买美国军事装备，并将购买价值 7500 亿美元的美国能源产品。

解读与影响：在与东南亚部分国家以及日本达成贸易协定之后，美国选择在 8 月 1 日豁免到期前与我国进行贸易谈判，在美欧贸易局势紧张的情况下，市场预期或对华关税政策会有所缓和，下周信息将阶段性落地；二是国内下半年政策引导。而特朗普视察美联储的施工现场几乎成了一场政治闹剧，此举意在加大对美联储的压力，值得一提的是，特朗普访问美联储的时间点非常敏感——正值美联储 7 月议息会议召开前夕。而当前市场处于“服务业韧性托底、政策博弈主导、关税风险悬顶”的微妙平衡中。短期内，需警惕降息预期降温与关税冲击的叠加效应；中长期则需关注经济结构性韧性能否持续，以及政策不确定性的边际变化。

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，上周五，美元指数连续第二日反弹，最终收涨 0.219%，报 97.66，但周线仍然收阴。美债收益率涨跌不一，基准的 10 年期美债收益率收报 4.392%，2 年期美债收益率收报 3.94%。美股三大股指集体收涨，道指收涨 0.47%、标普

500 指数涨 0.4%、纳指涨 0.24%。

3、结论与展望

宏观上政策预期及中美关系缓和均推动国内通胀上升的叙事展开，但仍需 PPI 及企业名义收入回温验证。阶段性获利离场需求的影响不可忽视，回调修正后，市场或仍受乐观驱动。重点关注本周中美会谈结果以及 7 月政治局会议释放信息，目前来看出现利好的概率更高，所以短期维持震荡偏强的格局运行。若信息面没有给到市场预期结果，则需做好风险控制的管理。

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！