



### 【股指期货周报20250111】财政部重磅发声，股指或能止跌企稳

#### 策略综述及建议

##### 策略综述

###### 【指数判断】

进入一月市场处于政策空窗期，外部不确定性风险加剧，国债收益率大幅下行反映信心不足，微观流动性面临危机，股指全面回调。但市场当前核心交易逻辑并未发生变化，财政部重磅发声，政策利好仍将持续出现，建议不用对未来过分悲观，IF2503可继续多配。

###### 【逻辑跟踪】

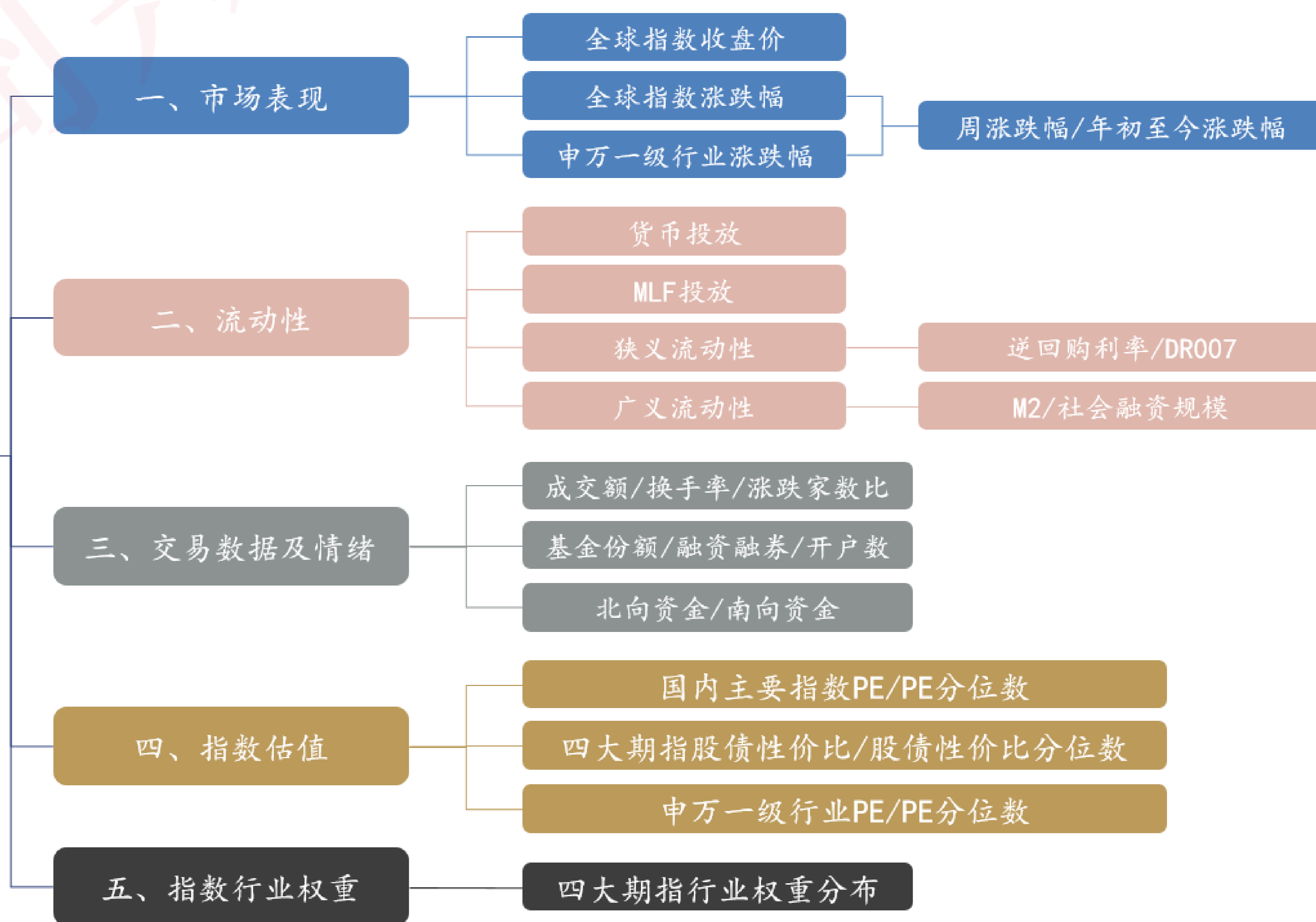
1. 美联储12月议息会议再度降息25BP，中美利差收窄，利于外资回流国内，但美联储转鹰，明年降息进度或放缓；美元指数走强，对非美资产形成压制；特朗普即将上任，加剧全球金融市场波动。
2. 国内经济数据改善是未来持续反弹的一个重要因素，11月出口增速有所回落，社零拐点仍不明确。
3. 11月新增社融基本符合预期，M2-M1剪刀差继续收窄，M1同比增速继续反弹。
4. 新国九条长期规范化资本市场。2024年9月24日重磅政策组合拳推出，降准、降息、降存量房贷，首创结构性货币政策工具，积极鼓励上市公司加强产业整合；会议提及平准基金，或能落地提供超额流动性。10月18日金融街论坛进一步落地此前政策内容。11月8日财政部推出一揽子化债举措。12月政治局会议提出多项积极表态，包括实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，稳楼市、稳房市等。本周政治局再度发声将推出刺激政策。

###### 【风险提示】

- 1、美通胀再度抬头，未如预期降息。
- 2、国内经济复苏进程未及预期。

浙商期货有限公司  
报告撰写人: 周志超  
从业资格号: F03087618  
投资咨询号: Z0019474  
日期: 2025年1月11日

#### 股指周报目录



## 一、市场表现

### 1.1、本周内外指数以下跌为主

- 截至2025年1月10日，纳斯达克指数下跌2.34%、标普500指数下跌1.94，道琼斯工业指数下跌1.86%，恒生科技指数下跌3.23%。上证指数下跌1.34%，中证1000指数下跌1.43%，上证50指数下跌1.04%，创业板指数下跌2.02%，科创50指数上涨0.93%。
- 分行业，申万一级行业指数本周走势分化，商贸零售、煤炭、食品饮料跌幅居前，综合、家用电器、有色金属等少数板块上涨。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	U
2	万得全A 上证指数 深证成指 创业板指 科创50 上证50 沪深300 中证500 中证1000 富时中国A50 恒生指数 恒生科技 纳斯达克 道琼斯工业 标普500 欧洲斯托克50 英国富时100 法CAC40 德国DAX 日经225																				
3	2025-01-10	4735.17	3168.52	9795.94	1975.30	950.59	2560.25	3732.48	5369.28	5544.92	11657.16	19240.89	4311.54	-	-	-	-	-	-	-	-
4	周涨跌幅(%)	-0.97	-1.34	-1.02	-2.02	0.93	-1.04	-1.13	-1.08	-1.43	-2.01	-3.52	-3.23	-2.34	-1.86	-1.94	2.17	0.30	2.04	1.55	-1.77
5	年初至今涨跌幅(%)	-5.71	-5.47	-5.94	-7.76	-7.76	-4.64	-5.14	-6.23	-6.93	-5.41	-4.96	-4.64	-0.77	-1.42	-0.93	1.66	0.92	0.68	1.54	-1.77
6	数据来源: WIND																				
7	注1: 周涨跌幅=(最新收盘价/上周最后一个交易日收盘价-1)*100%																				
8	注2: 年初至今涨跌幅=(最新收盘价/2022年12月30日收盘价-1)*100%																				

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	U	V	W	X	Y	Z	AA	AB	AC	AD	AE	AF
1	交通 传媒 公用 农林 医药 商贸 国防 基础 家用 建筑 建筑 房地产 有色 机械 汽车 煤炭 环保 电力 电子 石油 社会 纺织 综合 美容 计算机 轻工 通信 钢铁 银行 非银 食品 运输 事业 牧渔 生物 零售 军工 化工 电器 材料 装饰 金属 设备 石化 服务 服饰 护理 制造 金融 饮料																															
2	周涨跌幅(%)	-2.56	-2.02	-3.10	-2.43	-3.09	-6.57	0.31	-1.23	2.09	-1.63	-2.55	-2.71	2.00	1.54	1.31	-5.17	-3.04	-1.33	1.86	-2.85	-3.38	-2.96	2.09	-2.73	-1.30	-2.23	-1.48	-2.16	0.53	-2.44	-3.46
3	年初至今涨跌幅(%)	-6.31	-8.23	-6.91	-6.45	-6.34	-9.94	-7.56	-5.20	0.11	-4.71	-8.30	-7.31	1.37	-4.20	-4.24	-7.43	-8.05	-6.38	-4.01	-4.92	-8.37	-6.35	-2.37	-6.63	-10.01	-6.34	-7.55	-5.86	-2.35	-9.45	-6.63
4	数据来源: WIND																															
5	注1: 周涨跌幅=(最新收盘价/上周最后一个交易日收盘价-1)*100%																															
6	注2: 年初至今涨跌幅=(最新收盘价/2022年12月30日收盘价-1)*100%																															

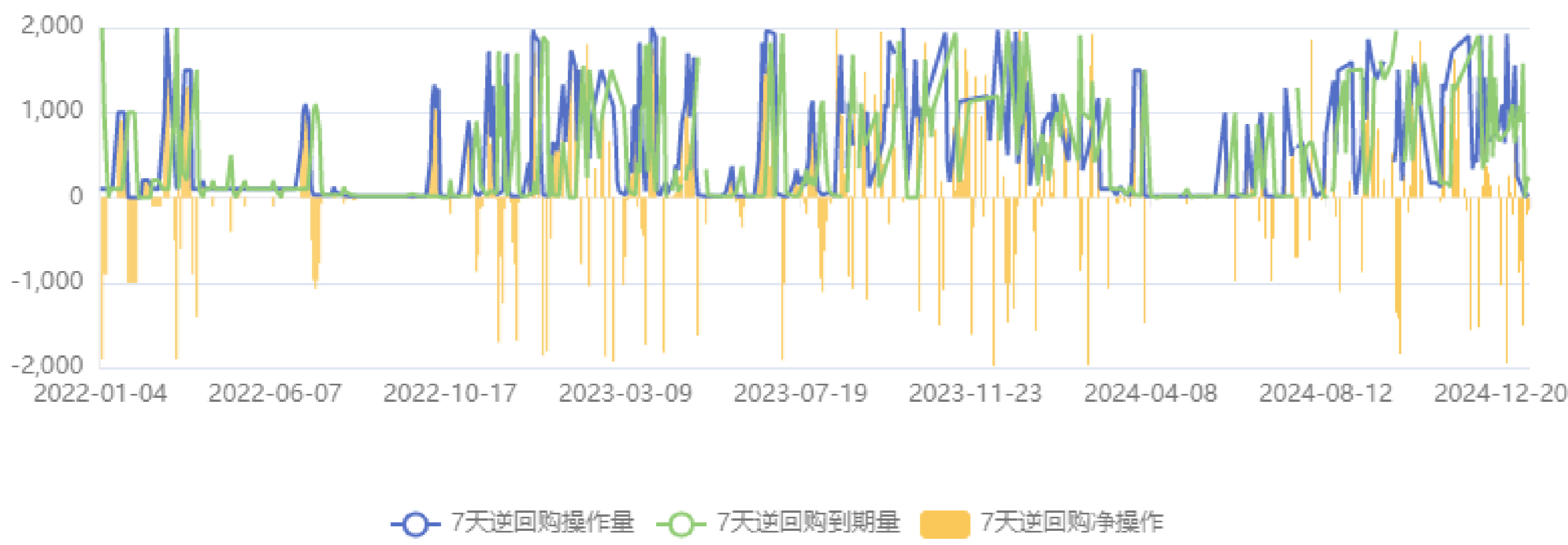
## 二、流动性

### 2.1、11月社融信贷仍偏弱，静待后续政策发力

- 资金利率（银行间存款类金融机构7天逆回购利率，DR007）维持低位，12月MLF净回笼11500亿元，连续第五个月净回笼。十年期国债收益率下行至1.7%下方。
- 11月信贷、社融增速仍然偏弱，宽货币尚未传导至宽信用，政策需持续发力。社会融资规模存量同比7.8%，社融新增2.33万亿元，同比少增1197亿元，政府债已经连续七个季度为社融主要支撑，本月新增政府债券1.3万亿元；新增人民币贷款0.58万亿元，同比少增5100亿元。
- 11月M1显著收窄，M2回落，M2-M1剪刀差收窄。11月M2同比7.1%，M1同比-3.7%，居民存款与非银存款均同比少增。

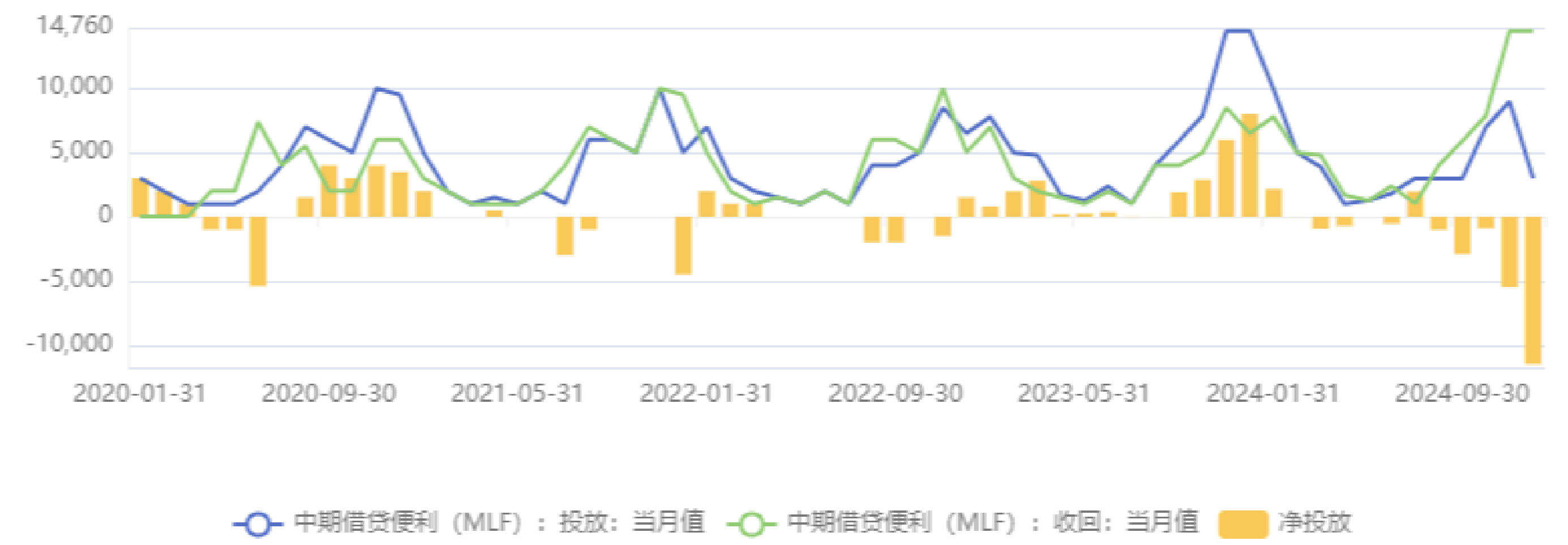
## 2.1、11月社融信贷仍偏弱， 静待后续政策发力

货币投放 (亿元) 2025-01-10



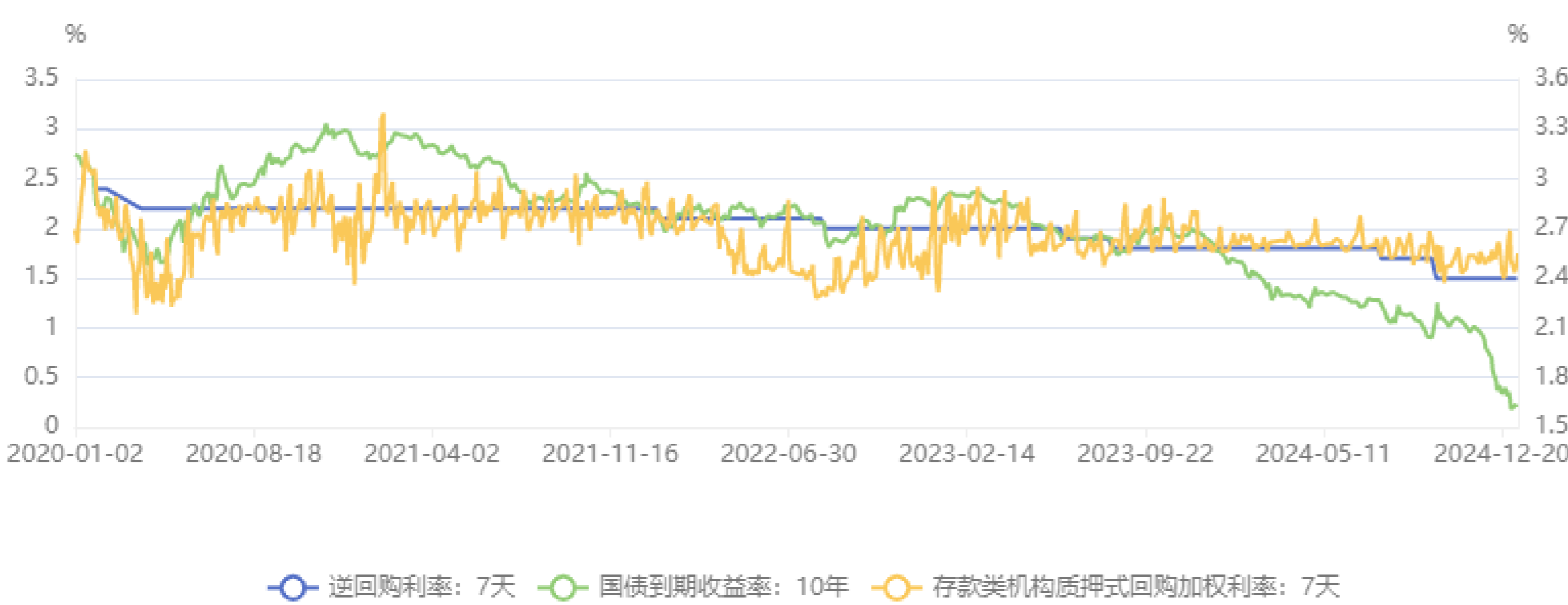
数据来源: WIND  
更新频率: 日度

MLF投放 (亿元) 2024-12-31



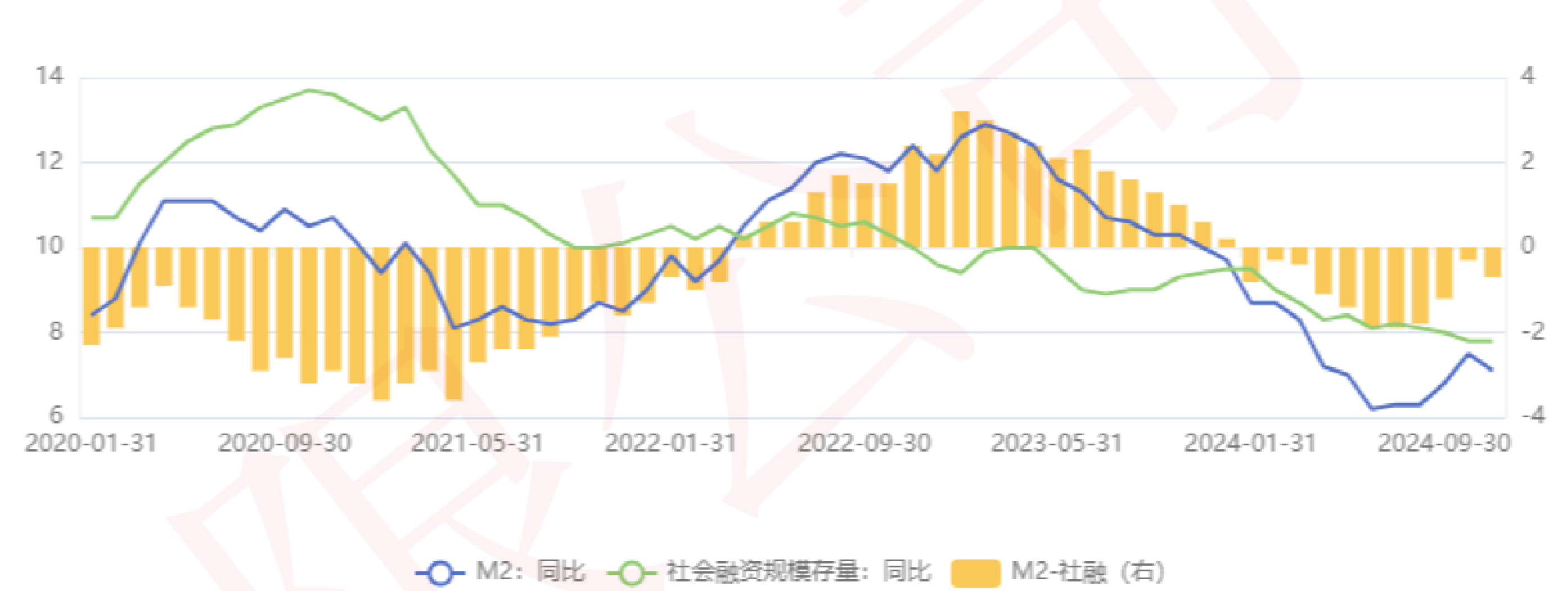
数据来源: WIND  
更新频率: 月度

狭义流动性 (%) 2025-01-10



注: 国债到期收益率: 10年为右轴; 数据来源: WIND  
更新频率: 日度

广义流动性 (%) 2024-11-30



数据来源: WIND  
更新频率: 月度

## 三、交易数据及情绪

### 3.1、本周成交暂维持在万亿上方， 股指震荡走弱

- 十月新增开户数650万户， 十一月新增开户数269万户， 十二月新开户198万户， 中证A500 ETF发行规模超2400亿元， 散户及游资是本轮行情增量资金主力， 开户数逐渐减少， 增量资金显著减少。
- 本周两市成交继续缩量至万亿附近， 流动性再度紧缺， 股指震荡走弱。

成交额 (亿元) 2025-01-10



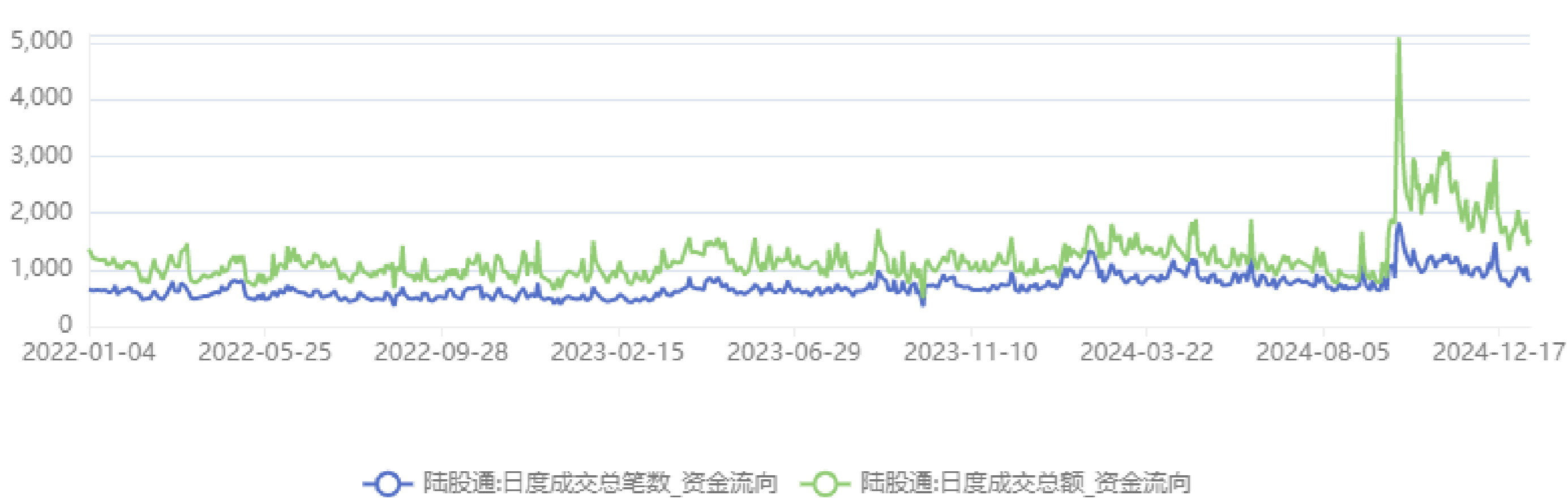
数据来源: WIND  
更新频率: 日度

换手率 (%) 2025-01-10



数据来源: WIND  
更新频率: 日度

北向资金 (亿元, 万笔) 2025-01-10



更新频率: 日度  
更新频率: 日度

南向资金 (亿元) 2025-01-10



注: 港股通净买入(周)\_资金流向为右轴; 数据来源: WIND  
更新频率: 日度

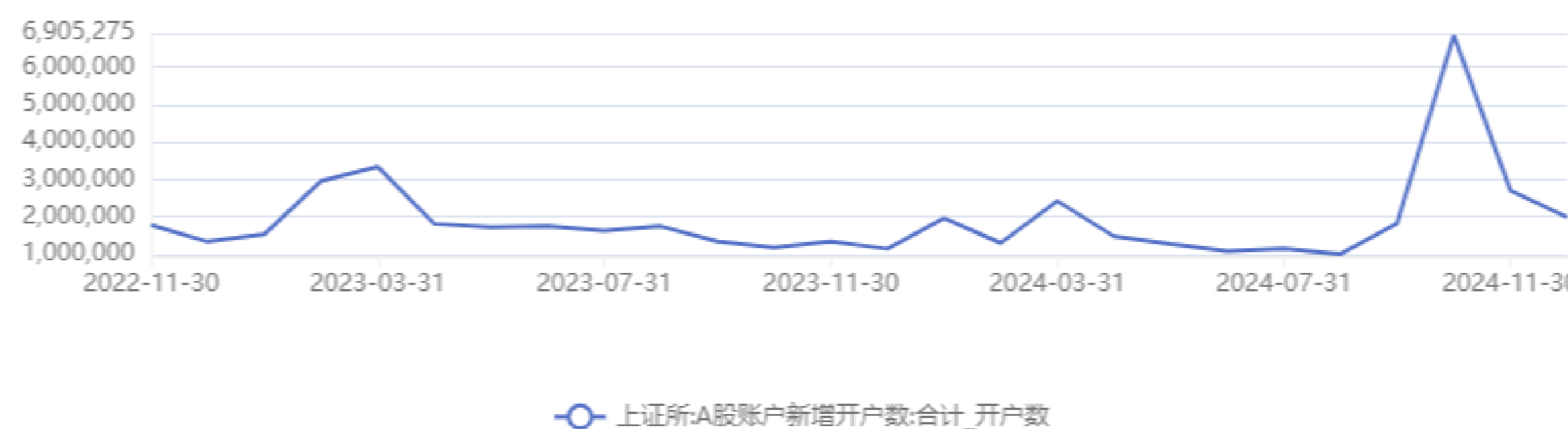
### 3.1、本周成交暂维持在万亿上方，股指震荡走弱

融资融券 (亿元) 2025-01-09



注：两融交易占比\_资金流向为右轴；数据来源：WIND  
更新频率：日度

上交所:A股账户新增开户数 (户) 2024-12-31



数据来源：WIND  
更新频率：月度

## 四、指数估值

### 4.1、指数本周继续震荡走弱，估值位于中位数区间

万得全A PE及分位数 2025-01-10



注：PE分位数为右轴，下同；数据来源：WIND  
更新频率：日度

- 截至2025年1月10日，上证指数最新PE13.77，分位数52.81；全A最新PE为17.49，分位数44.64。主要股指方面，估值分位数中证1000<中证500<沪深300<上证50。
- 注：估值分位数起始时间为2009/01/01

<p>上证指数PE及分位数 2025-01-10</p> <p>数据来源：WIND，下同 更新频率：日度</p>	<p>深证成指PE及分位数 2025-01-10</p> <p>更新频率：日度</p>	<p>创业板指PE及分位数 2025-01-10</p> <p>更新频率：日度</p>	<p>科创50PE及分位数 2025-01-10</p> <p>更新频率：日度</p>
<p>上证50PE及分位数 2025-01-10</p> <p>更新频率：日度</p>	<p>沪深300PE及分位数 2025-01-10</p> <p>更新频率：日度</p>	<p>中证500PE及分位数 2025-01-10</p> <p>更新频率：日度</p>	<p>中证1000PE及分位数 2025-01-10</p> <p>更新频率：日度</p>

### 4.1、指数本周继续震荡走弱， 估值位于中位数区间

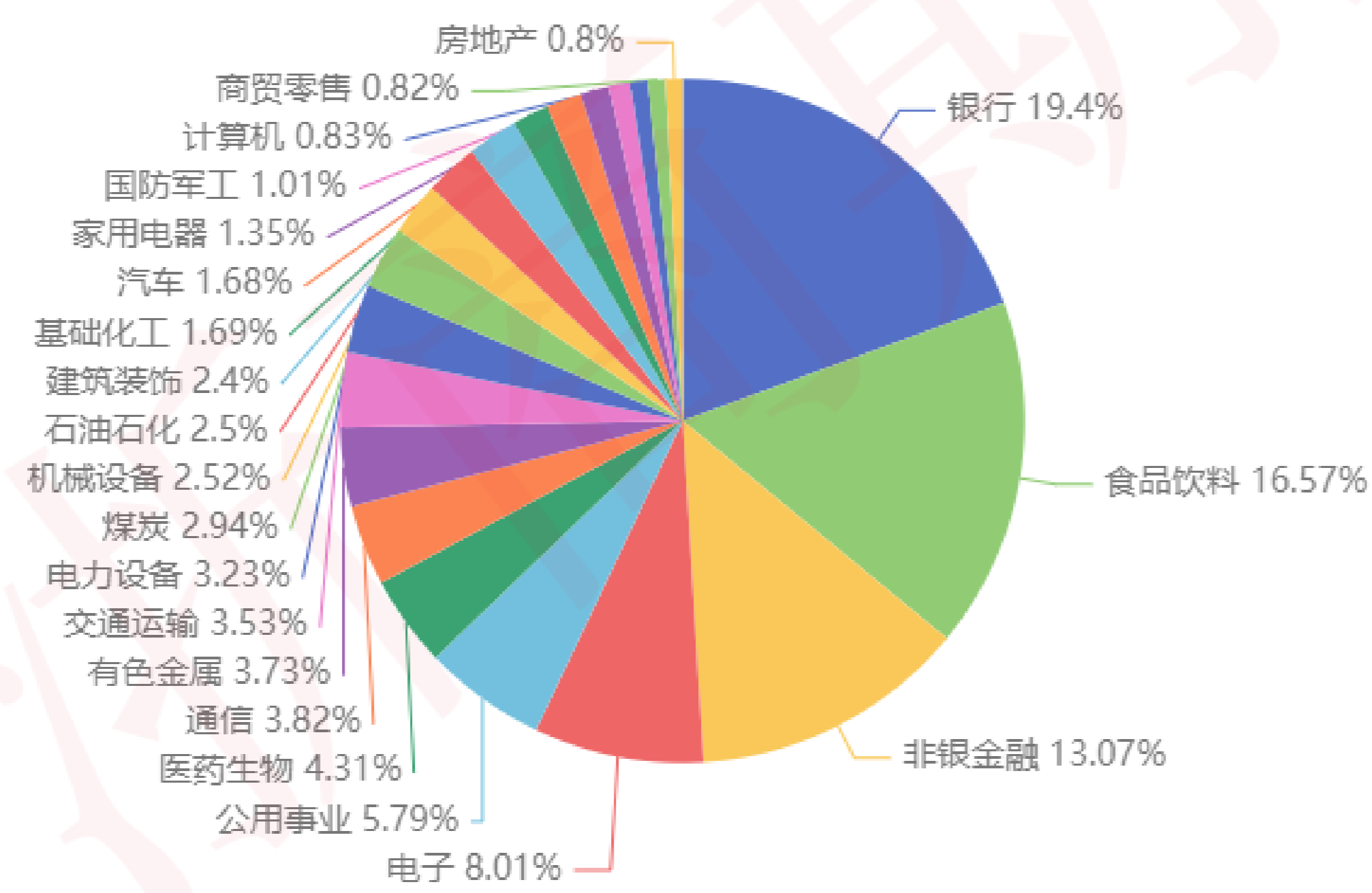


	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	U	V	W	X	Y	Z	AA	AB	AC	AD	AE	AF
1	交通 运输	传媒	公用 事业	农林 牧渔	医药 生物	商贸 零售	国防 军工	基础 化工	家用 电器	建筑 材料	建筑 装饰	房地产	有色 金属	机械 设备	汽车	煤炭	环保	电力 设备	电子	石油 石化	社会 服务	纺织 服饰	综合	美容 护理	计算机	轻工 制造	通信	钢铁	银行	非银 金融	食品 饮料	
2	PE	16.06	16.30	16.30	21.11	28.82	32.57	62.99	22.04	15.20	23.52	8.97	34.07	18.67	29.35	24.43	11.47	19.43	29.16	52.35	15.71	21.41	18.90	57.93	31.01	60.63	23.28	30.47	24.99	5.84	15.16	19.52
3	PE分位数	40.02	29.18	62.74	96.13	1.19	60.79	57.65	0.21	42.09	59.52	10.76	90.93	0.72	50.55	65.23	42.20	17.51	17.67	5.01	34.55	0.69	4.32	78.81	20.96	30.71	19.87	4.31	64.63	29.15	25.49	10.35
4																																
5	数据更新日期:	2025-01-10																														

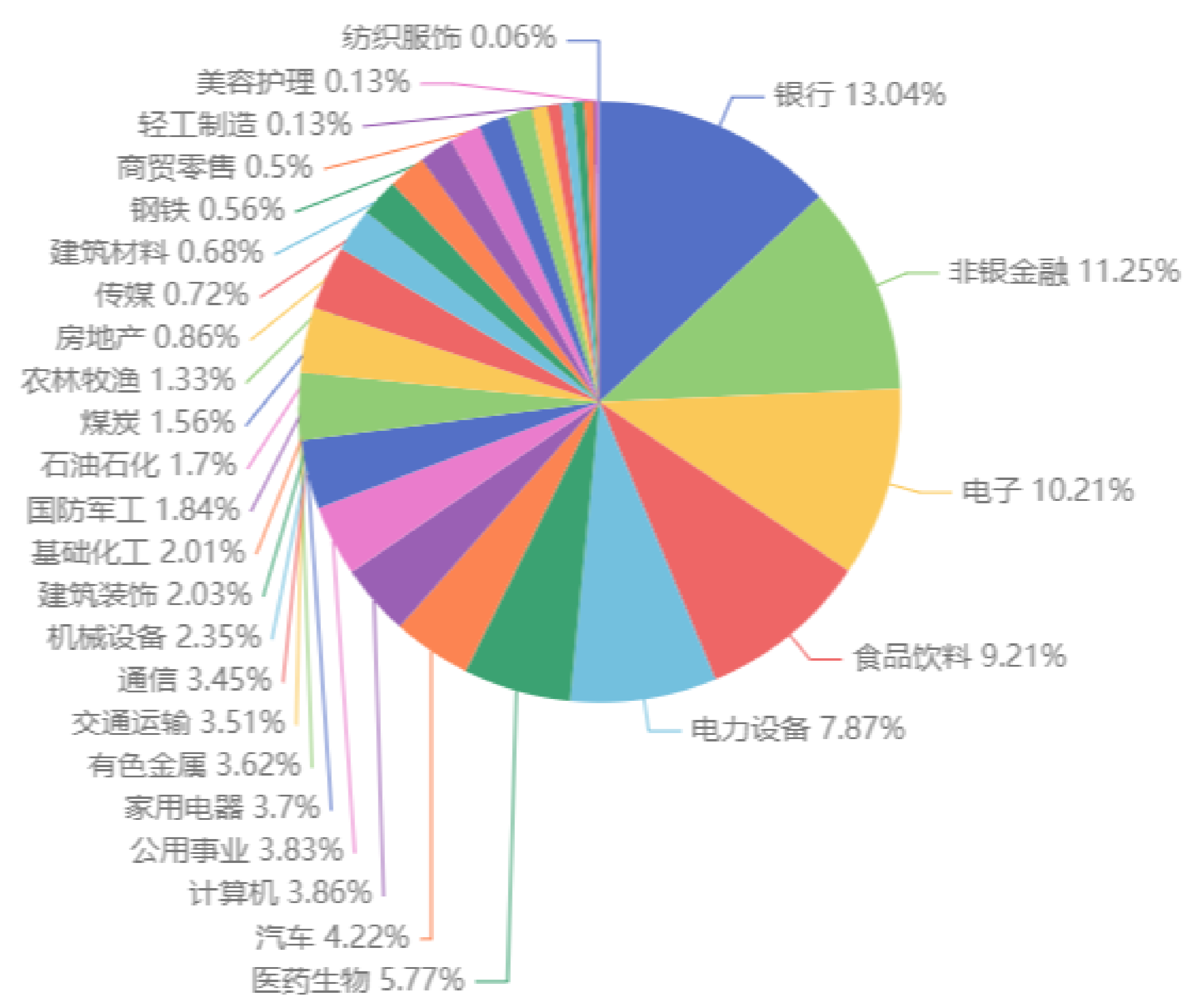
### 五、指数行业权重 (截至2024/12/31)

- 上证50银行、食品饮料及非银金融权重占比较高，依次为19.4%、16.57%及13.07%，电子行业板块成为第四大权重行业。
- 沪深300权重占比较为分散，前三大权重行业依次为银行、非银金融及电子，海光信息、寒武纪等纳入指数。
- 中证500及中证1000前三大权重行业完全一致，依次为电子、医药生物、电力设备，但中证1000电子行业权重更高。

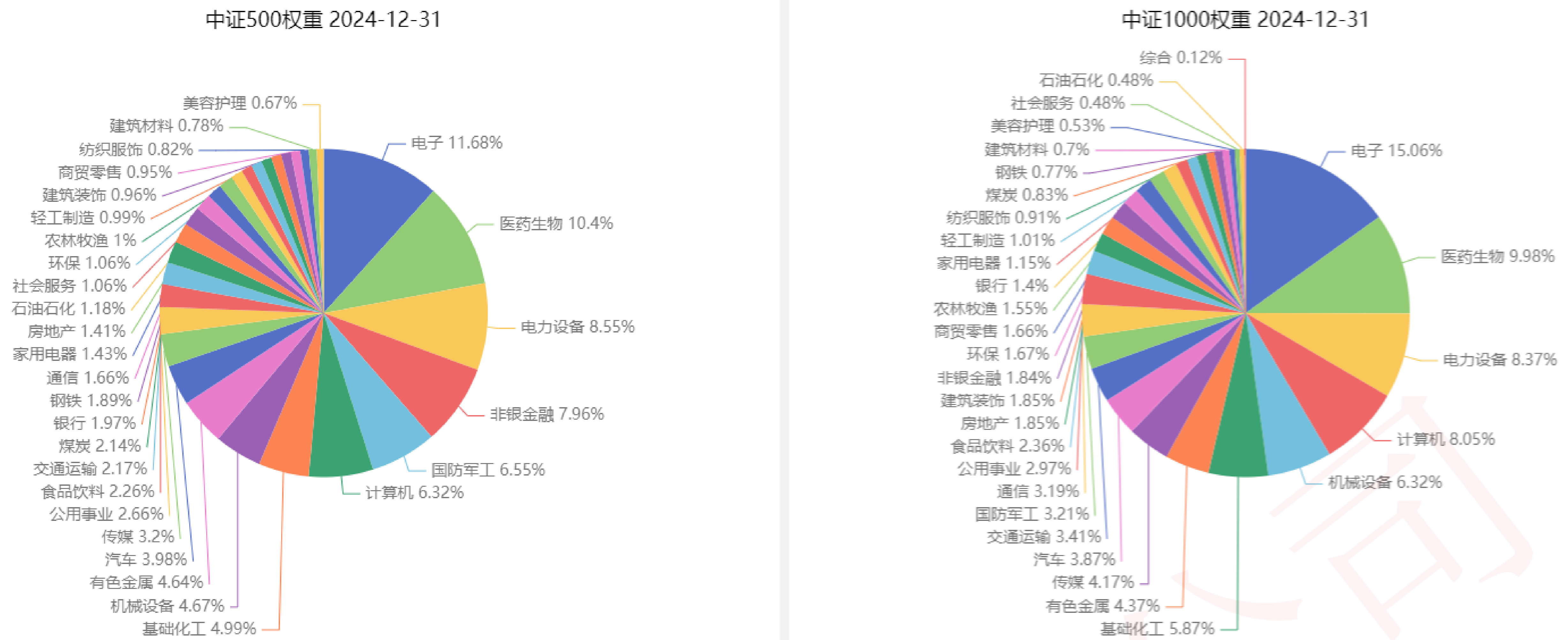
上证50权重 2024-12-31



沪深300权重 2024-12-31



### 五、指数行业权重 (截至2024/12/31)



### 六、免责声明

#### 免责声明

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原本文本并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。