



市场情绪降温，指数冲高回落

市场分析

美日关税谈判达成协议。国内方面，商务部新闻发言人介绍，经中美双方商定，国务院副总理何立峰将于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈。中美双方将按照两国元首6月5日通话重要共识，发挥好中美经贸磋商机制作用，本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，继续就彼此关心的经贸问题开展磋商。海外方面，美方对日本实施的“对等关税”税率将从25%下调至15%，日本将在现行的“最低准入制度”下增加美国大米的进口量，该协议还包括日本向美国投资5500亿美元的承诺。美国白宫表示，美日投资协议将重点关注半导体设计和制造、天然气和新造船厂，日本将购买价值80亿美元的美国商品，包括玉米、大豆、化肥、生物乙醇和可持续航空燃料。同时，欧盟与美国正朝着达成协议的方向迈进，该协议将对大多数产品设定15%的关税税率。

指数冲高回落。现货市场，A股三大指数冲高回落，上证指数涨0.01%收于3582.30点，创业板指跌0.01%。行业方面，板块指数跌多涨少，非银金融、美容护理、家用电器行业领涨，建筑材料、国防军工、机械设备、电力设备行业跌幅居前。当日沪深两市成交金额保持在1.9万亿元。海外市场，美国三大股指全线收涨，道指涨1.14%报45010.29点。

期指增仓。期货市场，股指期货基差有所分化，仅IM贴水继续修复。成交持仓方面，期指成交量和持仓量同步增加。

策略

海外方面，美国与日本达成贸易协议并与欧盟保持积极谈判，提振投资者信心，美股三大指数集体收涨。国内方面，金融板块强势上行对指数形成有力支撑，但市场情绪整体趋于谨慎，此前大幅反弹的板块出现获利回吐迹象。预计今日市场情绪谨慎态势将延续，尽管中长期维持战略看多股指的观点，但短期操作需保持谨慎。

风险

若国内政策落地不及预期、海外货币政策超预期、地缘风险升级，股指有下行风险

目录

一、宏观经济图表	3
二、现货市场跟踪图表	4
三、股指期货跟踪图表	5

图表

图1：美元指数和A股走势	3
图2：美国国债收益率和A股走势	3
图3：人民币汇率和A股走势	3
图4：美国国债收益率和A股风格走势	3
图5：沪深两市成交金额	4
图6：融资余额	4
图7：IH合约持仓量 单位：手	5
图8：IF合约持仓量 单位：手	5
图9：IC合约持仓量 单位：手	6
图10：IM合约持仓量 单位：手	6
图11：IH合约最新持仓占比 单位：%	6
图12：IF合约最新持仓占比 单位：%	6
图13：IC合约最新持仓占比 单位：%	6
图14：IM合约最新持仓占比 单位：%	6
图15：外资IH合约净持仓数量 单位：手	7
图16：外资IF合约净持仓数量 单位：手	7
图17：外资IC合约净持仓数量 单位：手	7
图18：外资IM合约净持仓数量 单位：手	7
图19：IF基差	8
图20：IH基差	8
图21：IC基差	8
图22：IM基差	8
图23：IH跨期价差 单位：点	10
图24：IF跨期价差 单位：点	10
图25：IC跨期价差 单位：点	11
图26：IM跨期价差 单位：点	11
表1：国内主要股票指数日度表现	4
表2：股指期货持仓量和成交量	5
表3：股指期货基差（期货-现货）	7
表4：股指期货跨期价差	8

一、宏观经济图表

图1：美元指数和A股走势



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：美国国债收益率和A股走势



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：人民币汇率和A股走势



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：美国国债收益率和A股风格走势



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

二、现货市场跟踪图表

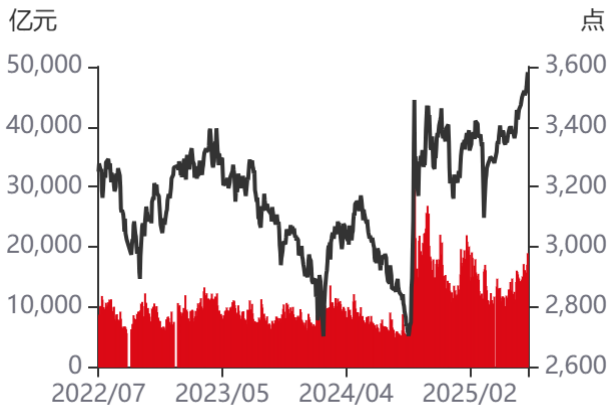
表1：国内主要股票指数日度表现

	2025-07-23	2025-07-22	日度涨跌幅
上证综指	3582.30	3581.86	+0.01%
深证成指	11059.04	11099.83	-0.37%
创业板指	2310.67	2310.86	-0.01%
沪深300指数	4119.77	4118.96	+0.02%
上证50指数	2801.20	2792.18	+0.72%
中证500指数	6196.76	6213.41	-0.27%
中证1000指数	6607.22	6637.10	-0.45%

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图5：沪深两市成交金额

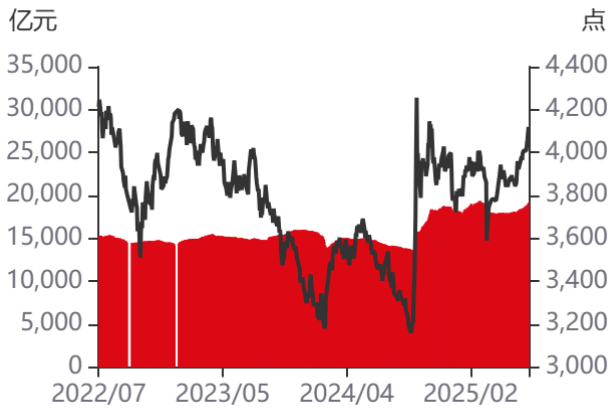
■ 两市成交额(左轴) — 上证指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6：融资余额

■ 融资余额(左轴) — 沪深300指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

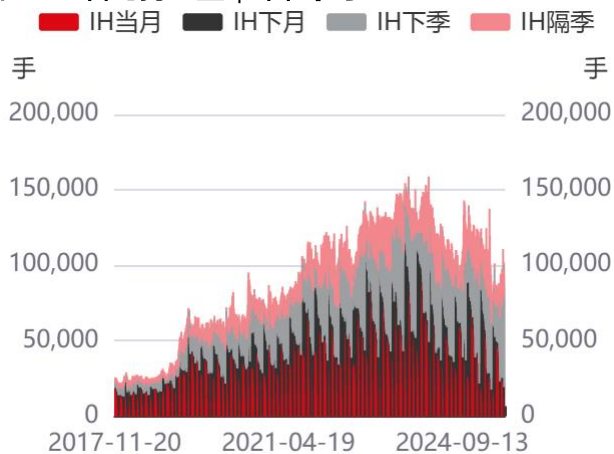
三、股指期货跟踪图表

表2：股指期货持仓量和成交量

	成交量		持仓量	
	当日值	变化值	当日值	变化值
IF	131109	+13706	269057	+1510
IH	66876	+7078	100756	-1022
IC	105221	+12645	228236	+2910
IM	211740	+19443	338278	+9947

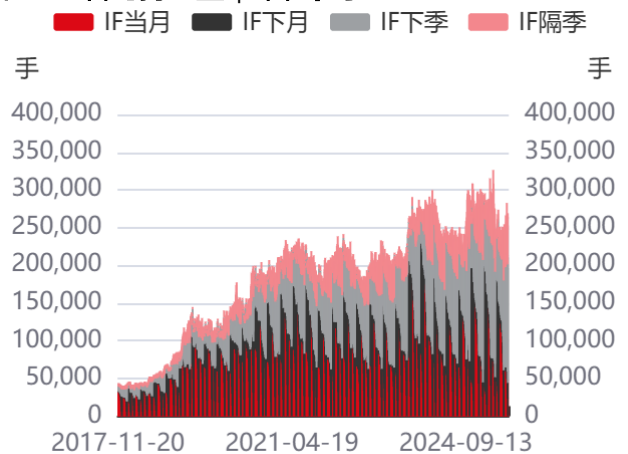
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7：IH合约持仓量 | 单位：手



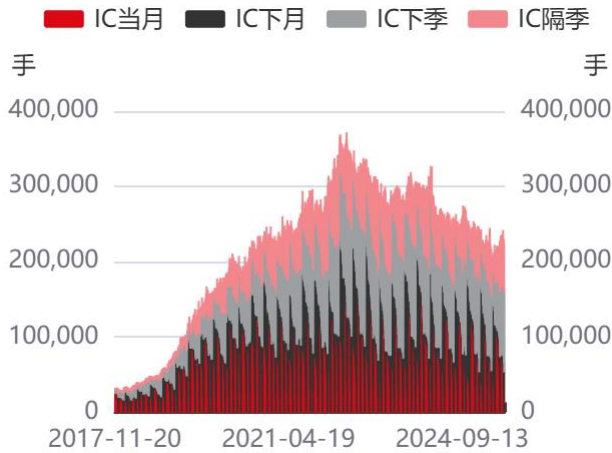
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：IF合约持仓量 | 单位：手



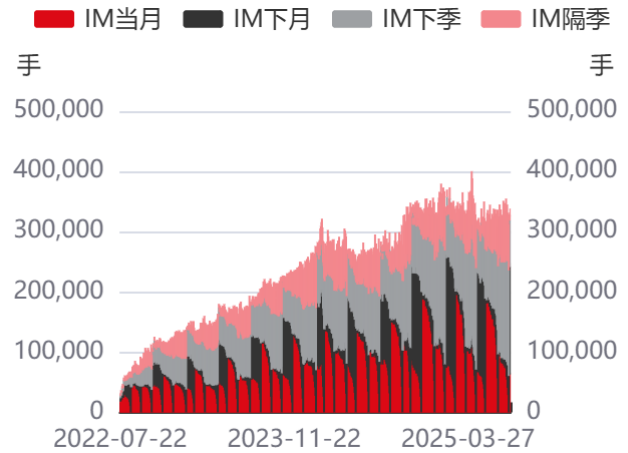
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：IC合约持仓量 | 单位：手



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

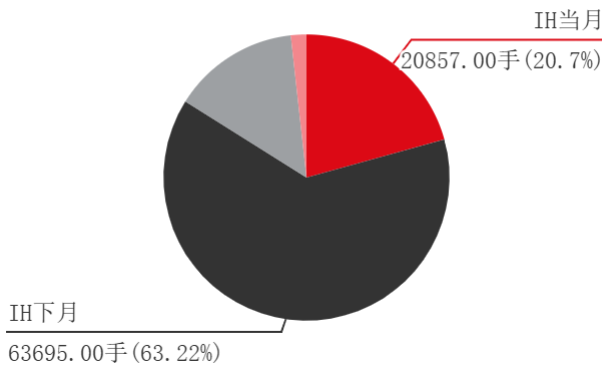
图10：IM合约持仓量 | 单位：手



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11：IH合约最新持仓占比 | 单位：%

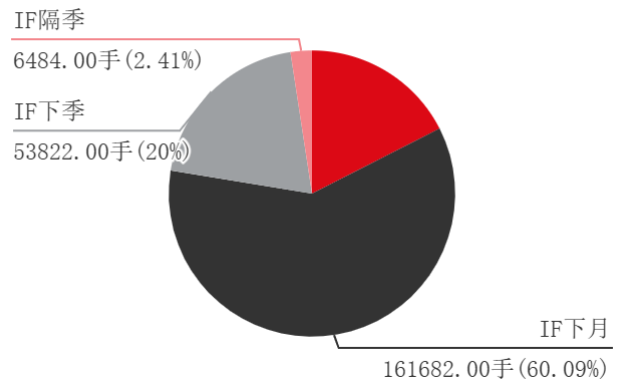
● IH当月 ● IH下月 ● IH下季 ● IH隔季



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图12：IF合约最新持仓占比 | 单位：%

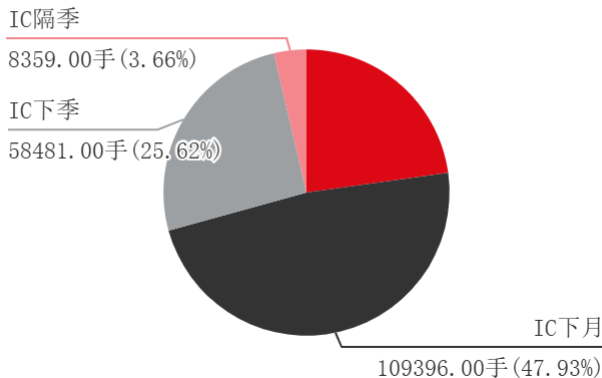
● IF当月 ● IF下月 ● IF下季 ● IF隔季



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图13：IC合约最新持仓占比 | 单位：%

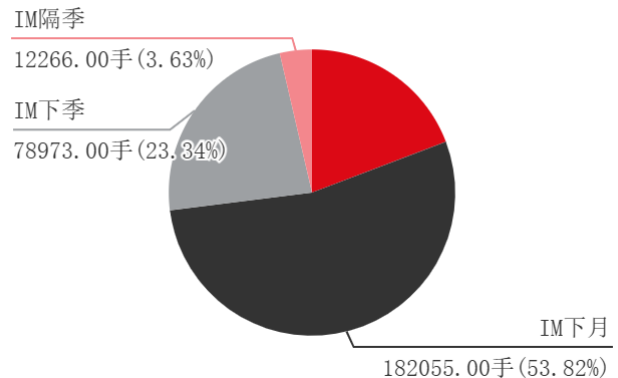
● IC当月 ● IC下月 ● IC下季 ● IC隔季



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图14：IM合约最新持仓占比 | 单位：%

● IM当月 ● IM下月 ● IM下季 ● IM隔季



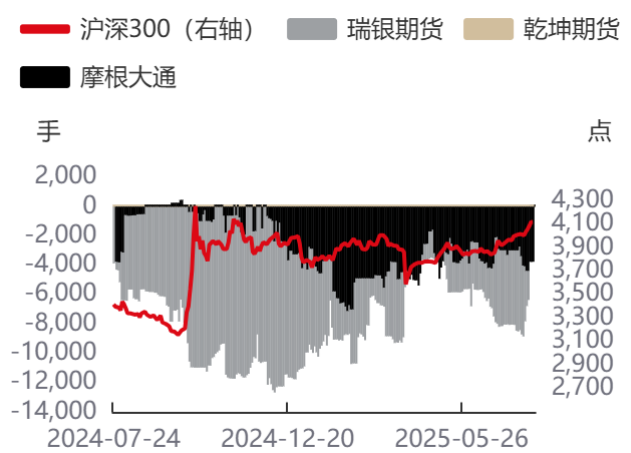
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图15：外资IH合约净持仓数量 | 单位：手



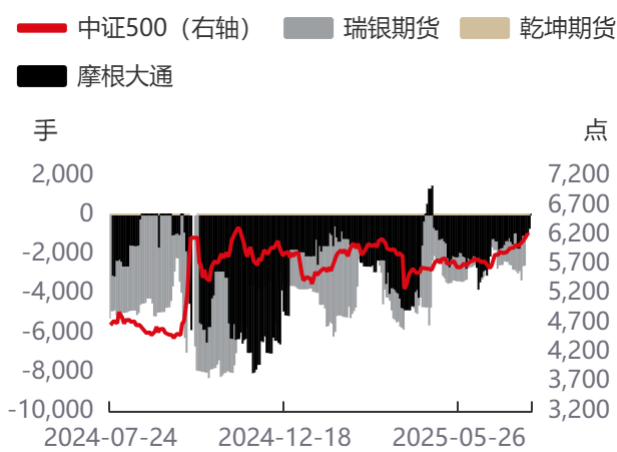
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图16：外资IF合约净持仓数量 | 单位：手



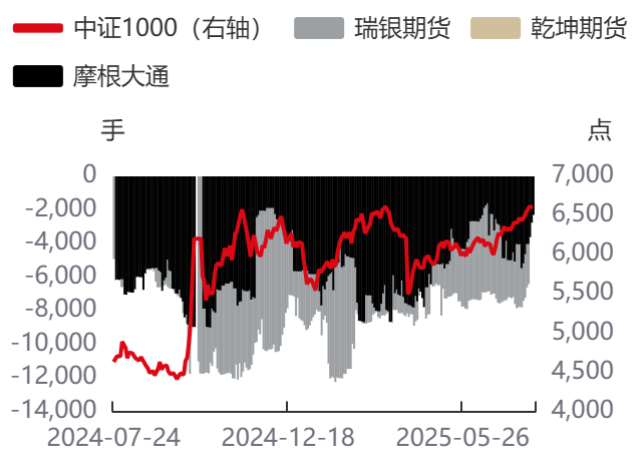
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图17：外资IC合约净持仓数量 | 单位：手



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图18：外资IM合约净持仓数量 | 单位：手



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

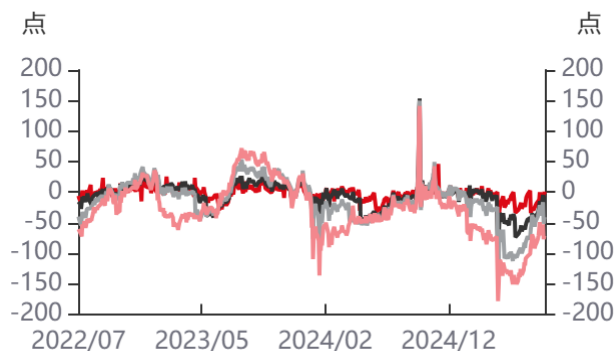
表3：股指期货基差（期货-现货）

	当月合约基差		次月合约基差		当季合约基差		下季合约基差	
	当日值	变化值	当日值	变化值	当日值	变化值	当日值	变化值
IF	-3.37	-3.21	-10.57	-1.41	-40.57	+2.19	-69.77	+1.59
IH	0.40	-2.22	1.60	-3.02	3.60	-2.82	4.40	-2.22
IC	-31.36	-1.15	-76.76	+7.25	-200.56	+11.65	-310.96	+14.25
IM	-38.82	+8.28	-107.22	+14.48	-288.42	+17.68	-447.22	+17.08

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图19: IF基差

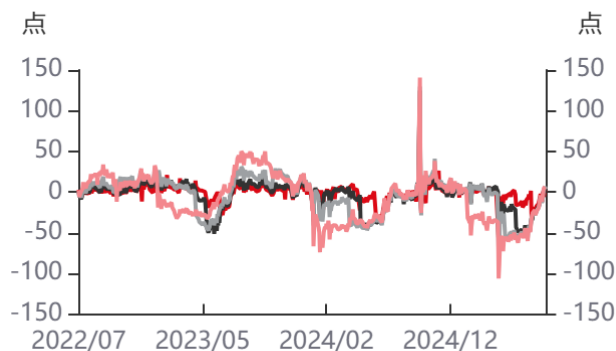
— IF00.CFE — IF01.CFE — IF02.CFE — IF03.CFE



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图20: IH基差

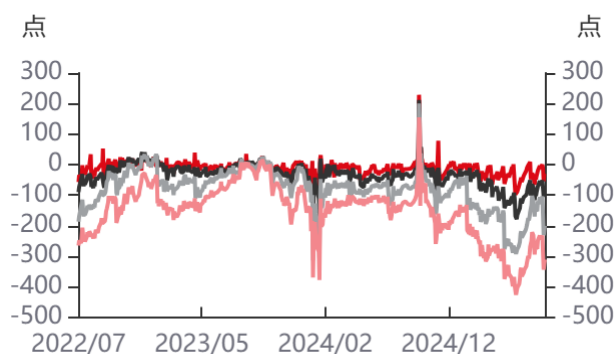
— IH00.CFE — IH01.CFE — IH02.CFE
— IH03.CFE



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图21: IC基差

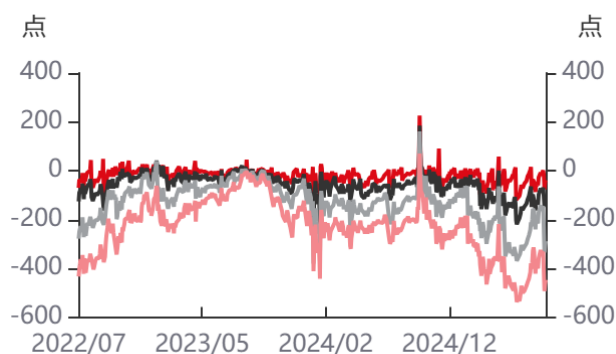
— IC00.CFE — IC01.CFE — IC02.CFE
— IC03.CFE



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图22: IM基差

— IM00.CFE — IM01.CFE — IM02.CFE
— IM03.CFE



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

表4：股指期货跨期价差

		IF	IH	IC	IM
--	--	----	----	----	----

次月-当月	当日值	-7.20	1.20	-45.40	-68.40
	变化值	+1.80	-0.80	+8.40	+6.20
下季-当月	当日值	-37.20	3.20	-169.20	-249.60
	变化值	+5.40	-0.60	+12.80	+9.40
隔季-当月	当日值	-66.40	4.00	-279.60	-408.40
	变化值	+4.80	+0.00	+15.40	+8.80

下季-次月	当日值	-30.00	2.00	-123.80	-181.20
	变化值	+3.60	+0.20	+4.40	+3.20
隔季-次月	当日值	-59.20	2.80	-234.20	-340.00
	变化值	+3.00	+0.80	+7.00	+2.60
隔季-下季	当日值	-29.20	0.80	-110.40	-158.80
	变化值	-0.60	+0.60	+2.60	-0.60

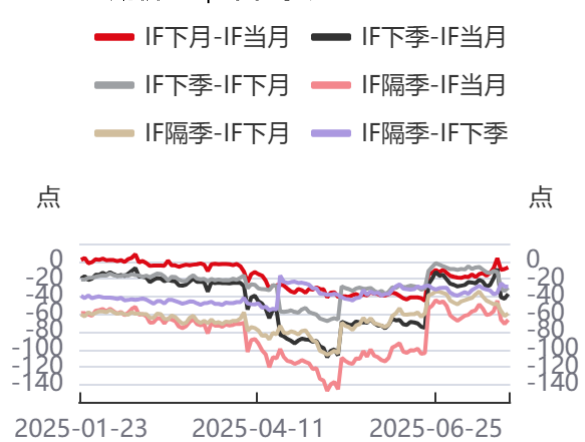
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图23：IH跨期价差 | 单位：点



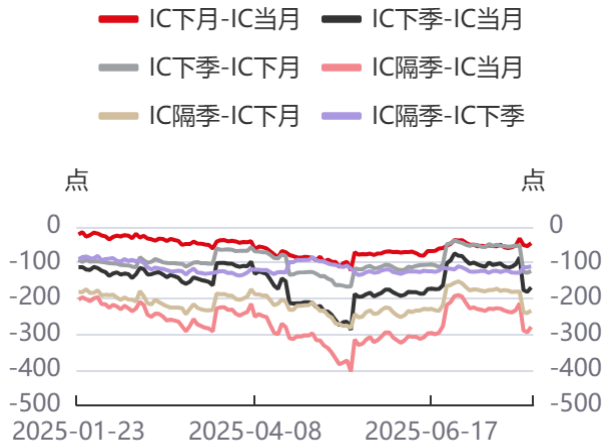
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图24：IF跨期价差 | 单位：点



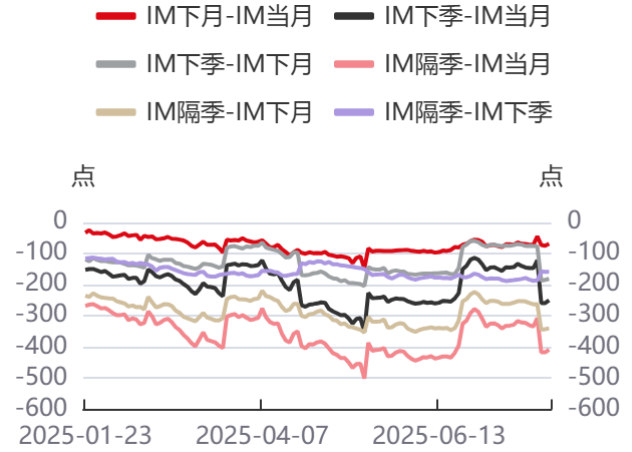
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图25: IC跨期价差 | 单位: 点



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图26: IM跨期价差 | 单位: 点



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

本期分析研究员

**蔡劭立**从业资格号: F3063489
投资咨询号: Z0014617**高聪**从业资格号: F3063338
投资咨询号: Z0016648**汪雅航**从业资格号: F03099648
投资咨询号: Z0019185

联系人

**朱思谋**

从业资格号: F03142856

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华泰期货研究院”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



华泰期货
HUATAI FUTURES



**华泰期货
研究院**
Huatai Futures Research Institute



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房