

A 股市场上周震荡走强

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】1087号

金融板块研究员：邓夏羽

期货从业资格证号：F0246320

投资咨询资格证号：Z0003212

电话：13519655433

邮箱：383566967@qq.com

报告日期：2025年7月14日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

7月11日，沪指冲高回落，盘中涨幅一度达到1.3%，收盘涨0.01%，收报3510.18点；深证成指涨0.61%，收报10696.10点；创业板指涨0.80%，收报2207.10点。沪深两市成交额达到17121亿，较昨日放量2180亿。行业板块涨多跌少，船舶制造、小金属、证券、多元金融、软件开发板块涨幅居前，玻璃玻纤、工程咨询服务、银行板块跌幅居前。

上周国内股指期货市场整体呈现分化走势，主要受宏观经济数据和政策预期影响。具体数据如下：

品种	主力合约代码	7月11日收盘价	周涨跌幅
沪深300期货	IF2509	3,993.4	1.46%
上证50期货	IH2509	2,751.6	1.27%
中证500期货	IC2509	5,920.4	2.69%
中证1000期货	IM2509	6,319.8	3.40%

【债券】

上周，30年期、10年期国债期货上涨，5年期、2年期国债下跌。具体如下：

主力合约名称	上周涨跌幅(%)	上周收盘价(元)
30年期国债期货	-0.49	120.61
10年期国债期货	-0.26	108.83
5年期国债期货	-0.24	105.995
2年期国债期货	-0.09	102.416

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

一、基本面分析

(一) 财政部发布《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》，要求国有商业保险公司要提高资产负债管理水平，加强资产和负债在期限结构、成本收益、现金流等方面匹配管理。《通知》提出，经营效益类指标的“净资产收益率”由“3年周期指标+当年度指标”相结合的考核方式调整为“当年度指标+3年周期指标+5年周期指标”相结合的考核方式；经营效益类指标的“(国有)资本保值增值率”由“当年度指标”调整为“当年度指标+3年周期指标+5年周期指标”相结合的考核方式。

(二) 深交所修订创业板综合指数编制方案，并将于7月25日正式实施。本次修订内容包括：一是引入风险警示股票月度剔除机制，剔除被交易所实施风险警示(ST或*ST)的样本股；二是引入ESG负面剔除机制，剔除国证ESG评级在C级及以下的样本股。经评估，本次修订有利于促进样本股质量提升，同时不改变指数定位和指数运行特征，对指数产品影响较小。

(三) 7月12日，A股共265家上市公司披露2025年半年度重要业绩预告，其中112家报喜，占比42.26%。三和管、粤宏远A、华西证券上半年业绩表现不俗，预计净利润增幅分别为3888.51%、2041.75%、1353.9%。截至7月12日，共483家公司已披露上半年业绩预告，其中281家报喜，占比58.18%，155家预计净利润增幅超100%。

(四) 香港万得通讯社报道，Wind数据显示，上周央行公开市场共开展了4257亿元逆回购操作，上周央行公开市场共有6522亿元逆回购到期，因此，上周央行公开市场净回笼2265亿元。

Wind数据显示，本周央行公开市场将有4257亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期1065亿元、690亿元、755亿元、900亿元、847亿元。此外，周二(7月15日)还将有1000亿元MLF到期。

央行公开市场到期情况 (亿元)

Open Market Operations

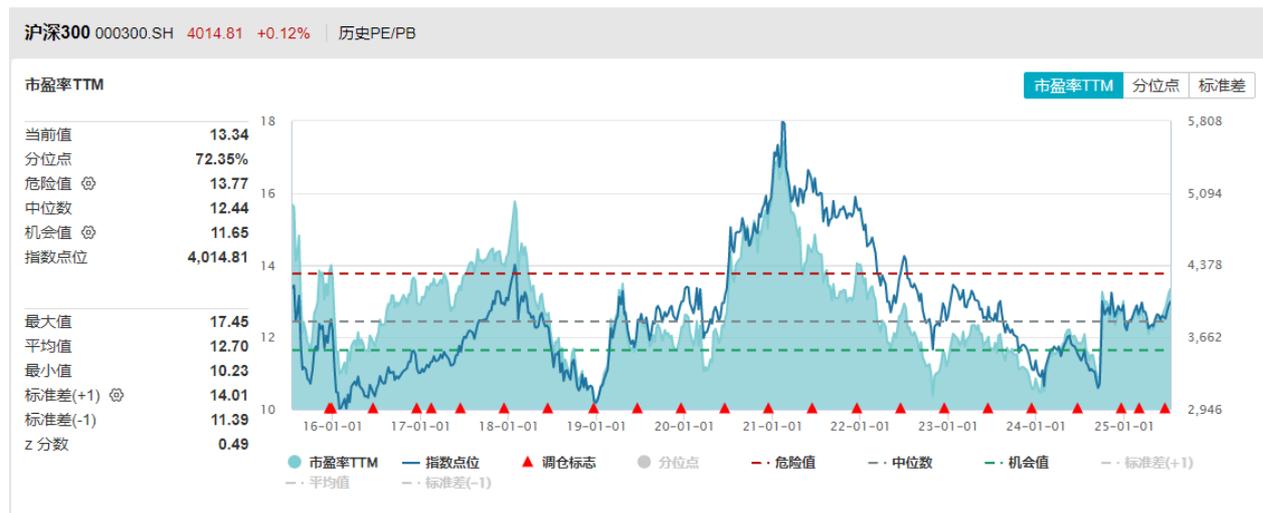
日期	星期一 7月14日	星期二 7月15日	星期三 7月16日	星期四 7月17日	星期五 7月18日	小计
逆回购到期	1065.0	690.0	755.0	900.0	847.0	4257.0
国库现金定存到期	/	/	/	/	/	/
央票互换到期	/	/	/	/	/	/

数据来源：Wind 资讯

二、估值分析：

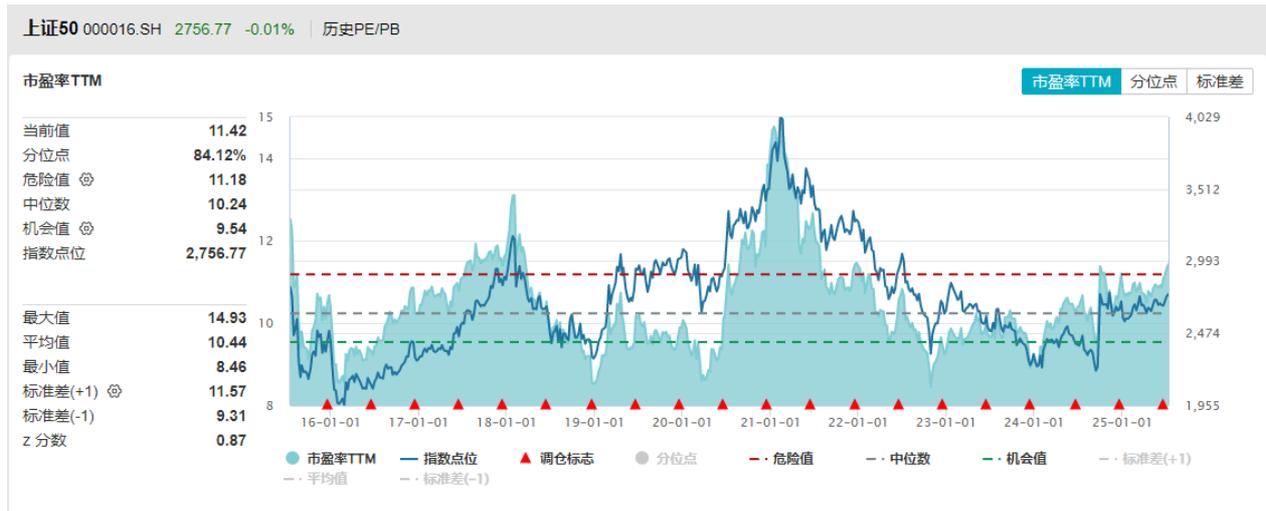
截止 7 月 11 日，沪深 300 指数的 PE：13.34 倍、分位点 72.35%、PB：1.39 倍。上证 50 指数的 PE：11.42 倍、分位点 84.12%、PB：1.25 倍。中证 1000 指数的 PE：39.33 倍、分位点 58.24%、PB：2.18 倍。

沪深 300 指数估值分位图



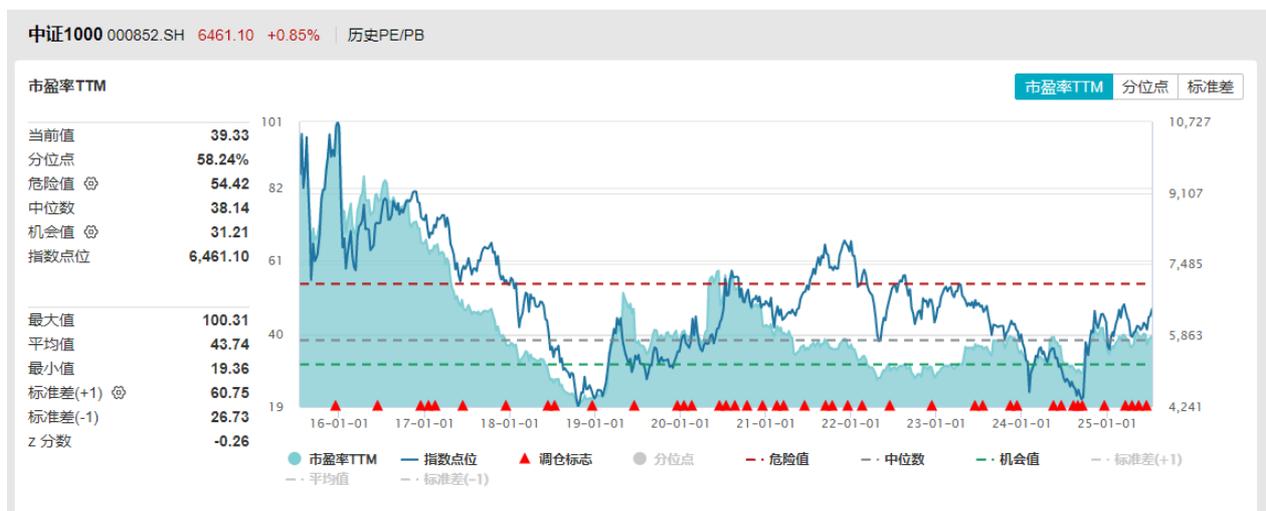
数据来源：Wind 资讯

上证 50 指数估值分位图



数据来源：Wind 资讯

中证 1000 指数估值分位图



数据来源：Wind 资讯

三、估值分析：

股债利差：

股债利差是股市收益率与国债收益率的差值。绘制此图股票收益率可以选择沪深 300、中证 500 或者全部 A 股，债券可以选择 5/10 年国债。

股债利差公式一（市盈率倒数）

$$\text{股债利差} = (1/\text{指数静态市盈率}) - 10\text{年国债收益率}$$

股债利差公式二 (股息率)

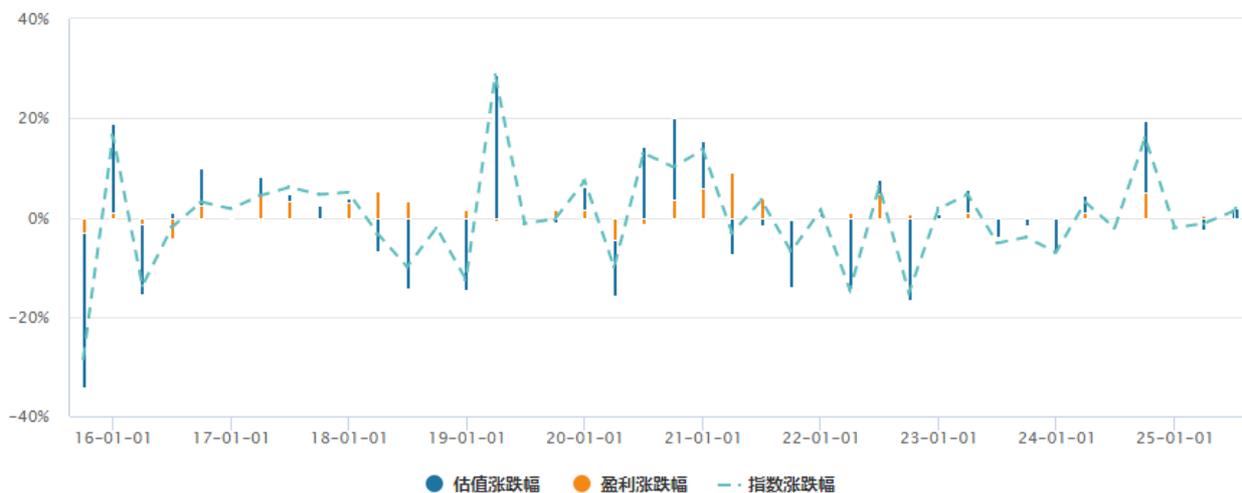
股债利差 = 10 年国债收益率 - 指数静态股息率

沪深 300 股债利差

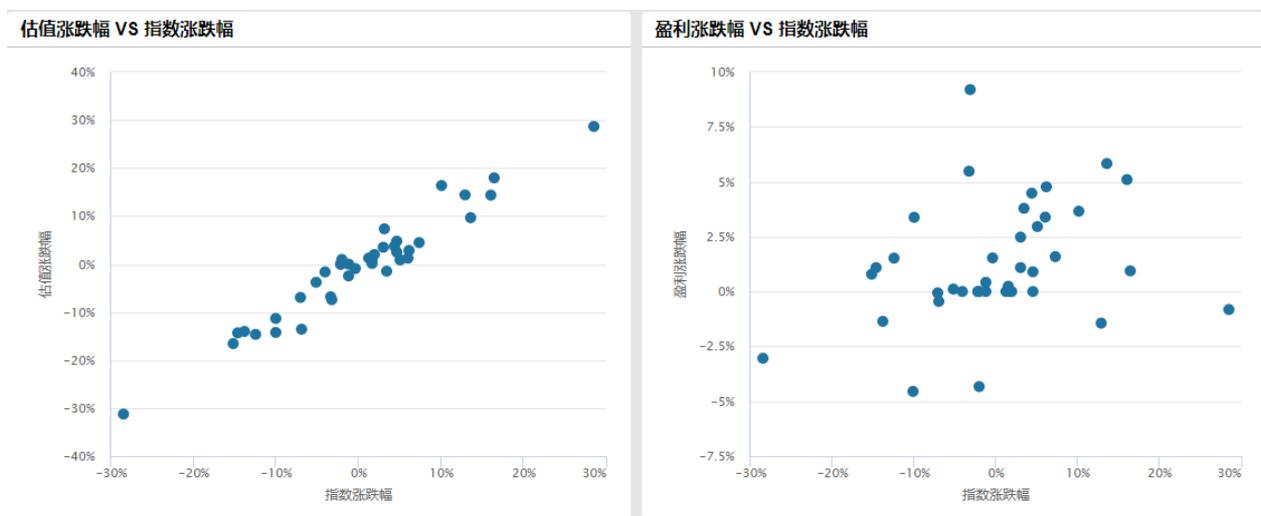


数据来源：乐估乐股网

沪深 300 盈利与估值



数据来源：Wind 资讯



数据来源：Wind 资讯

四、综合分析：

上周股指期货主力合约整体呈现震荡上行态势，但各品种分化明显。

国内市场对7月底政治局会议的“反内卷”政策（如新能源行业供给侧改革）和宏观托底政策（基建地产支持）预期强烈。政策预期推动上周风险偏好上升。但6月制造业PMI为49.7%，仍低于荣枯线，显示生产端扩张乏力；非制造业PMI为50.5%，仅小幅扩张。内需不足导致IF和IH合约表现较弱，上周四公布的6月CPI同比仅涨0.1%、PPI同比下降3.6%，印证通缩压力，抑制权重股上行动能。

宽松的流动性环境对A股市场底部形成了有力支撑，大盘在一段时间内或将保持易涨难跌的局面，近期大盘“进二退一”的走势或成常态，虽然仍面临一些风险性事件扰动，但市场韧性已开始逐步显现，市场波动率仍处于历史低位，建议交易者避免在连续上涨过程中盲目追高，把握市场回调的机会，理性交易。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211