

## 上周 A 股市场集体回调

### 摘要：

#### 【行情复盘】

8月8日，A股三大指数小幅回调，截止收盘，沪指跌0.12%，收报3635.13点；深证成指跌0.26%，收报11128.67点；创业板指跌0.38%，收报2333.96点。行业板块涨跌互现，水泥建材、交运设备、风电设备、工程机械、燃气板块涨幅居前，软件开发、半导体、互联网服务、教育、电机板块跌幅居前。沪深两市成交额17102亿，较昨日缩量1153亿。

上周国内股指期货市场集体走强，主力合约具体数据如下：

品种	合约代码	8月8日收盘价	周涨跌幅
沪深300期货	IF	4,083.2	+1.33%
上证50期货	IH	2,785.4	+1.13%
中证500期货	IC	6,227.0	+2.02%
中证1000期货	IM	6,542.8	+2.94%

#### 【债券】

上周，国债期货集体上涨。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	0.19	119.320
10年期国债期货	0.18	108.640
5年期国债期货	0.10	105.840
2年期国债期货	0.03	102.384

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8月11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。

\*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）国家统计局 8 月 9 日公布数据显示，2025 年 7 月份，全国工业生产者出厂价格环比下降 0.2%，工业生产者购进价格环比下降 0.3%，降幅比上月分别收窄 0.2 个和 0.4 个百分点。工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 3.6%，工业生产者购进价格同比下降 4.5%。1-7 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 2.9%，工业生产者购进价格下降 3.2%。

（二）国家统计局 8 月 9 日发布数据显示，2025 年 7 月份，全国居民消费价格同比持平。其中，城市持平，农村下降 0.3%；食品价格下降 1.6%，非食品价格上涨 0.3%；消费品价格下降 0.4%，服务价格上涨 0.5%。1-7 月平均，全国居民消费价格比上年同期下降 0.1%。

（三）上周央行公开市场开展了 11267 亿元逆回购操作，当周有 16632 亿元逆回购到期，当周净回笼 5365 亿元。



本周央行公开市场将有 11267 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 5448 亿元、1607 亿元、1385 亿元、1607 亿元、1220 亿元。

## 央行公开市场到期情况 (亿元)

### Open Market Operations

日期	星期一 8月11日	星期二 8月12日	星期三 8月13日	星期四 8月14日	星期五 8月15日	小计
逆回购到期	5448.0	1607.0	1385.0	1607.0	1220.0	11267.0
国库现金定存到期	/	/	/	/	/	

数据来源: Wind 资讯

## 二、估值分析:

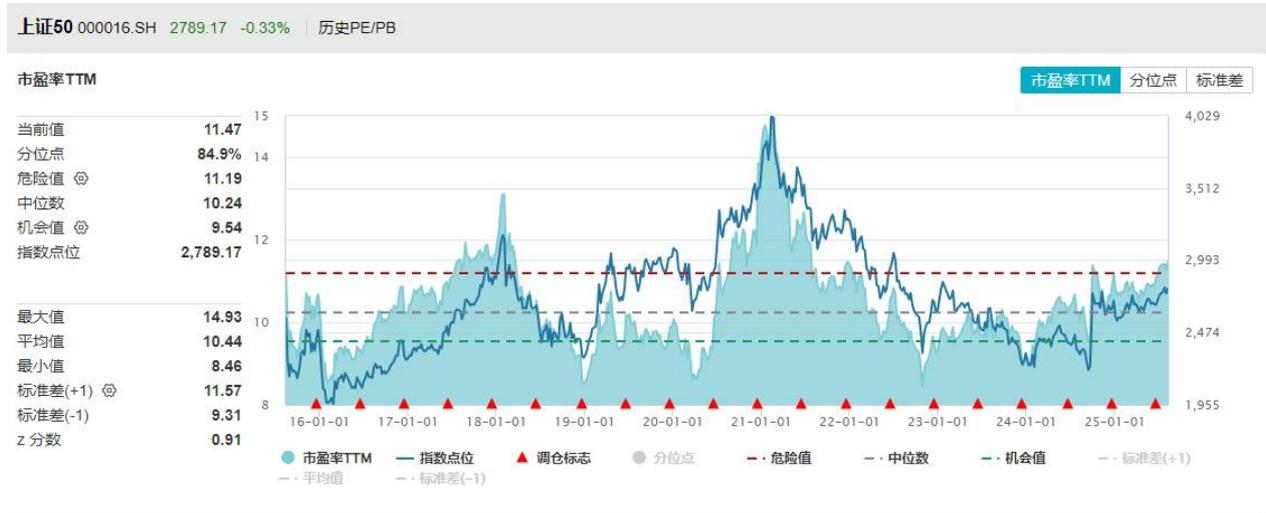
截止 8 月 8 日, 沪深 300 指数的 PE: 13.31 倍、分位点 71.76%、PB: 1.39 倍。上证 50 指数的 PE: 11.47 倍、分位点 84.9%、PB: 1.25 倍。中证 500 指数的 PE: 30.52 倍、分位点 73.14%、PB: 2.06 倍。中证 1000 指数的 PE: 42.05 倍、分位点 67.84%、PB: 2.34 倍。

### 沪深 300 指数估值分位图



数据来源: Wind 资讯

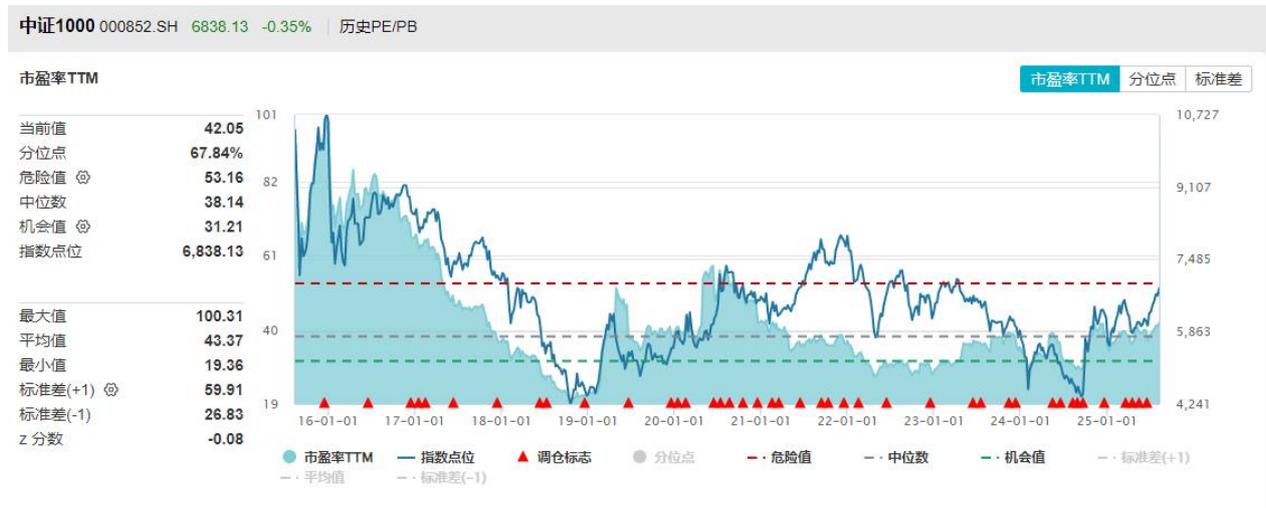
### 上证 50 指数估值分位图



### 中证 500 指数估值分位图



### 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）

股债利差 = (1/指数静态市盈率) - 10 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



#### 四、中国-巴菲特指标

“巴菲特指标”的计算基于美国股市的市值与衡量国民经济发展状况的国民生产总值 (GNP)，巴菲特认为，若两者之间的比率处于 70%至 80%的区间之内，这时买进股票就会有不错的收益。但如果在这个比例偏高时买进股票，就等于在“玩火”。

2025 年 08 月 07 日，总市值比 GDP 值为：81.03%

当前“总市值/GDP”在历史数据上的分位数	77.00%
当前“总市值/GDP”在最近 10 年数据上的分位数	76.43%

**总市值：**  $\Sigma$ A 股市值（上交所、深交所、北交所已上市股票），总市值计算相关参考数据：A 股每日股票指标

**GDP：** 上年度国内生产总值（例如：2019 年，则取 2018 年 GDP）

总市值比GDP

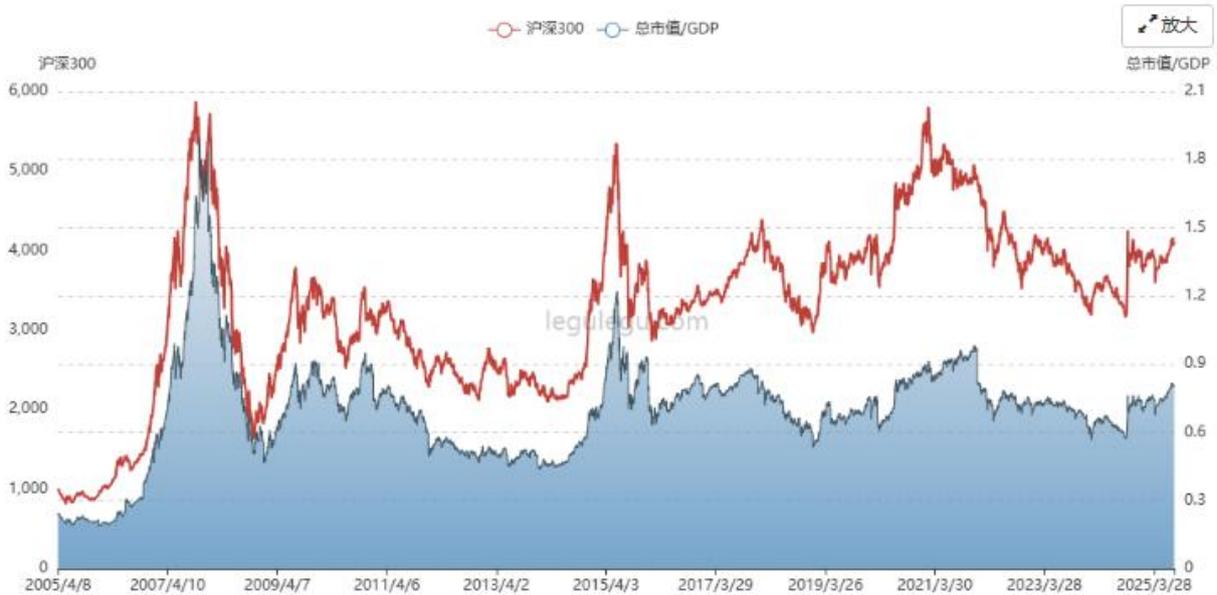
总市值: 109.31 (万亿) GDP: 134.91 (万亿)

2025-08-07

☆收藏

➔分享

总市值/GDP: 81.03%



数据来源：乐估乐股网

## 五、综合分析：

本周股指期货走势的核心矛盾或在政策支持与经济数据的持续背离。从政策传导机制来看，当前市场呈现三个特征：一是货币政策保持稳健偏松，但信用传导存在时滞，短期难以快速改善企业盈利预期；二是财政政策发力明显，特别国债资金投放将逐步体现在三季度基建投资数据中；三是产业政策聚焦新质生产力，但传统行业产能过剩压力仍在。这种政策组合下，市场呈现“上有顶、下有底”的运行特征，符合新常态下资本市场运行规律。从行为金融学角度看，投资者在政策预期与经济现实的反复验证中保持谨慎，导致市场波动率维持低位。

建议关注政策实际落地效果与经济数据边际变化的匹配程度。操作方面，中长期后市乐观，短线维持“进二退一”，仍可考虑择机持有期货资产，同时滚动卖出虚值看涨期权，构建备兑策略。

## 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