

## 股指期货上周市场回顾与后市展望

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9月8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】

9月5日,A股三大指数集体大涨,截止收盘,沪指涨1.24%,收报3812.51点;深证成指涨3.89%,收报12590.56点;创业板指涨6.55%,收报2958.18点。行业板块大部分收涨,固态电池概念爆发,电池、能源金属、光伏设备、风电设备、电源设备板块涨幅居前,两市仅有银行、保险板块下跌。个股方面,上涨股票数量超过4800只,107只股票涨停。沪深两市成交额23047亿,较上一交易日缩量2396亿。

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	9月5日收盘价	周涨跌幅
沪深300期货	IF	4,456.6	-1.10%
上证50期货	IH	2,940.8	-1.32%
中证500期货	IC	6,898.6	-1.40%
中证1000期货	IM	7,226.0	-1.91%

#### 【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	-0.18	116.350
10年期国债期货	0.12	107.950
5年期国债期货	0.07	105.590
2年期国债期货	-0.03	102.394

## 一、基本面分析

(一) 扩大服务消费若干政策举措有望近日推出。为顺应居民消费结构升级的趋势，新政策举措将着力增加高品质服务供给，包括扩大入境消费，推出更多优质入境旅游线路和服务；推动互联网、文化等领域有序开放；推动将露营、民宿、物业服务、“互联网+医疗”等服务消费条目纳入鼓励外商投资产业目录等。(中证金牛座)

(二) 财政部与央行联合工作组近日召开第二次组长会议，就金融市场运行、政府债券重要发行管理、央行国债买卖操作和完善离岸人民币国债发行机制等议题进行深入研讨。有交易员表示，这令市场预期央行将很快重启国债买卖操作，当前国有大型银行已储备大量短期国债，应对央行重启国债买卖操作的头寸需求。(经济观察报)

(三) 美国 8 月季调后非农就业人口增 2.2 万人，预期增 7.5 万人，前值自增 7.3 万人修重要正至增 7.9 万人；失业率 4.3%，预期 4.3%，前值 4.2%；平均每小时工资同比升 3.7% 预期升 3.7%，前值升 3.9%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，前值升 0.3%。

(四) 财政部公布《地方政府专项债券相关业务会计处理暂行规定》，规范了专项债项目单位会计核算，从而加强专项债还本付息资金管理及项目资产管理，提高专项债资金使用效益。该《规定》自 2026 年 1 月 1 日起施行。财政部数据显示，截至今年 7 月底，地方政府专项债务约 35.5 万亿元，占整个地方政府债务余额比重达到 67%。

(五) Wind 数据显示，上周央行公开市场共有 22731 亿元逆回购到期，上周央行公开市场累计进行了 10684 亿元逆回购操作，因此，上周央行公开市场净回笼 12047 亿元。

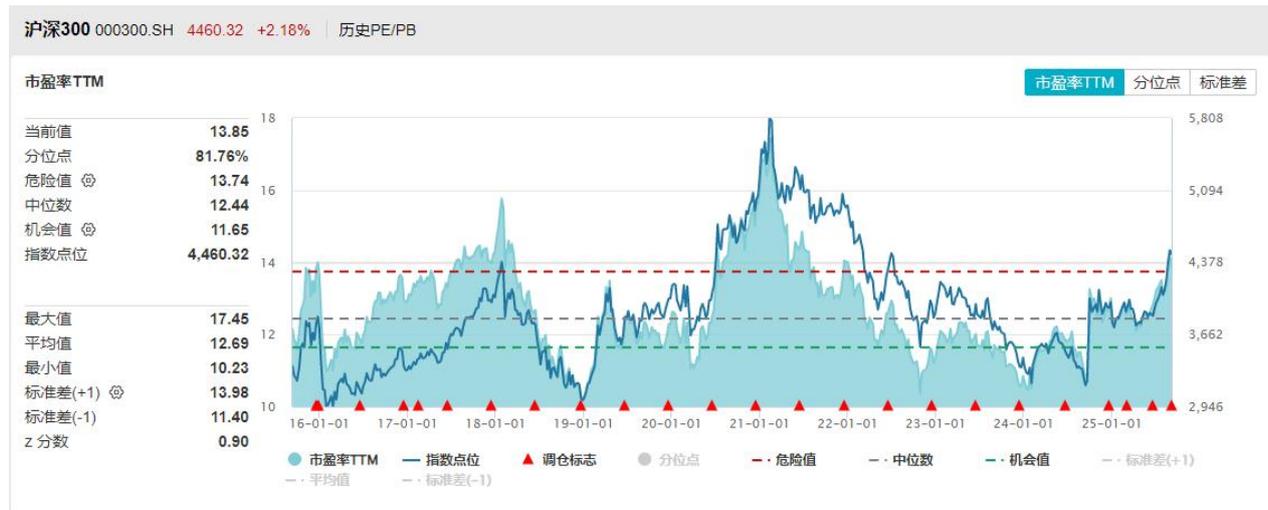
此外，央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，9 月 5 日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 10000 亿元买断式逆回购操作，期限为 3 个月（91 天）。Wind 数据显示，上周五有 1 万亿元 91 天期买断式逆回购到期。

本周央行公开市场将有 10684 亿元逆回购到期，其中，周一至下周五分别到期 1827 亿元、2557 亿元、2291 亿元、2126 亿元、1883 亿元。

## 二、估值分析:

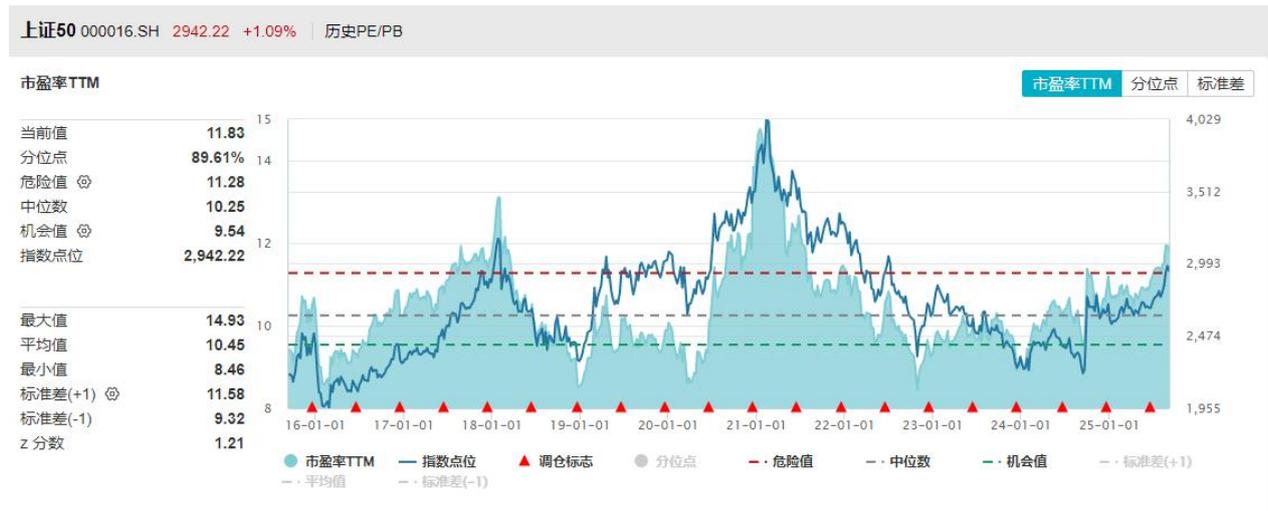
截止 9 月 5 日, 沪深 300 指数的 PE: 13.85 倍、分位点 81.76%、PB: 1.44 倍。上证 50 指数的 PE: 11.83 倍、分位点 89.61%、PB: 1.29 倍。中证 500 指数的 PE: 32.09 倍、分位点 76.47%、PB: 2.13 倍。中证 1000 指数的 PE: 44.68 倍、分位点 70.39%、PB: 2.37 倍。

沪深 300 指数估值分位图



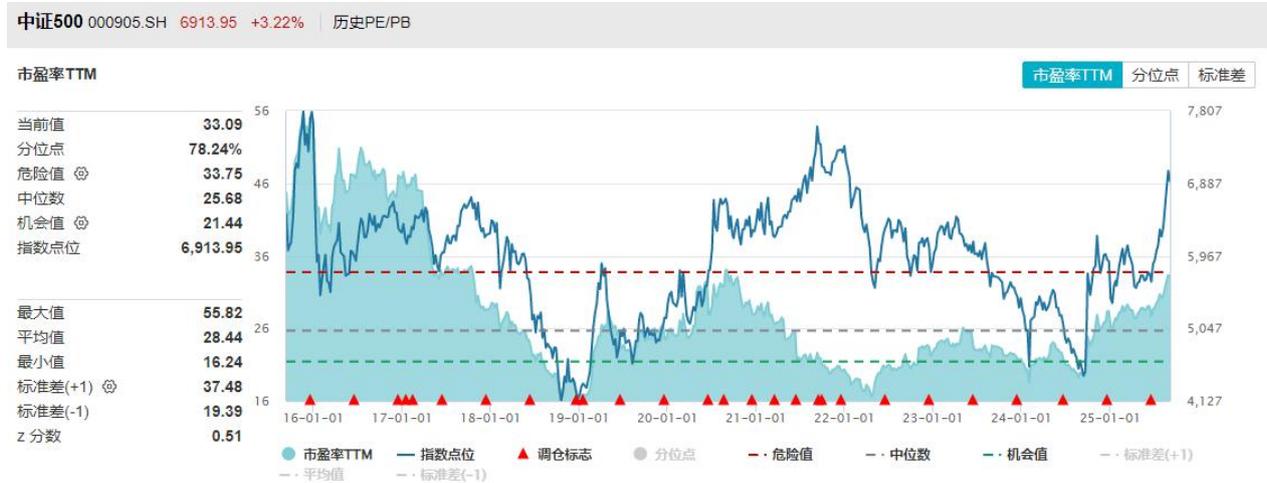
数据来源: Wind 资讯

上证 50 指数估值分位图



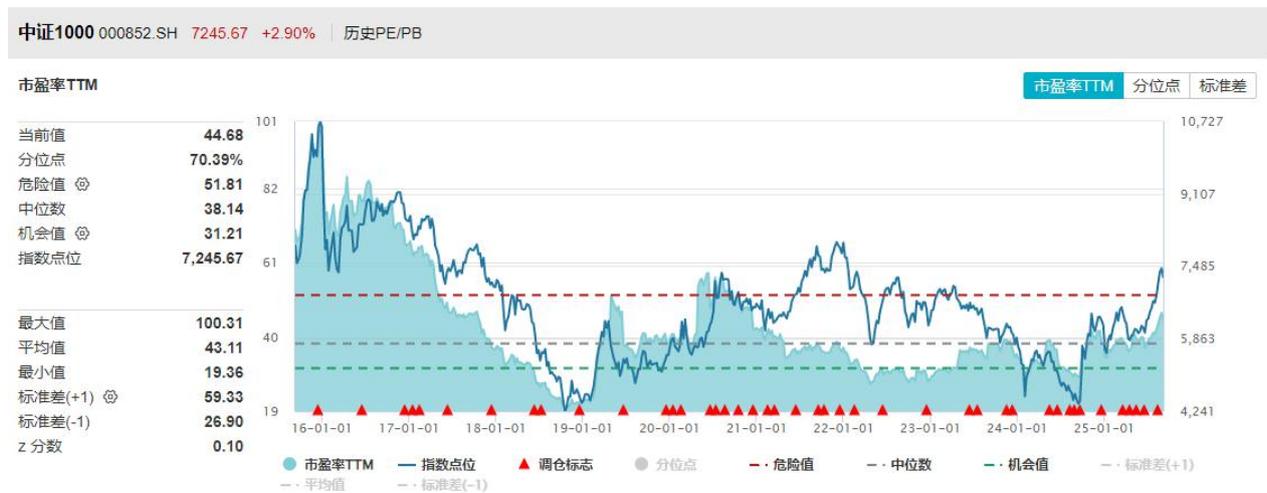
数据来源: Wind 资讯

### 中证 500 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



（乐咕乐股网）

### 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 9 月 5 日，总市值比 GDP 值为：85.38%

当前“总市值/GDP”在历史数据上的分位数	84.14%
当前“总市值/GDP”在最近 10 年数据上的分位数	87.04%

**总市值：**ΣA 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

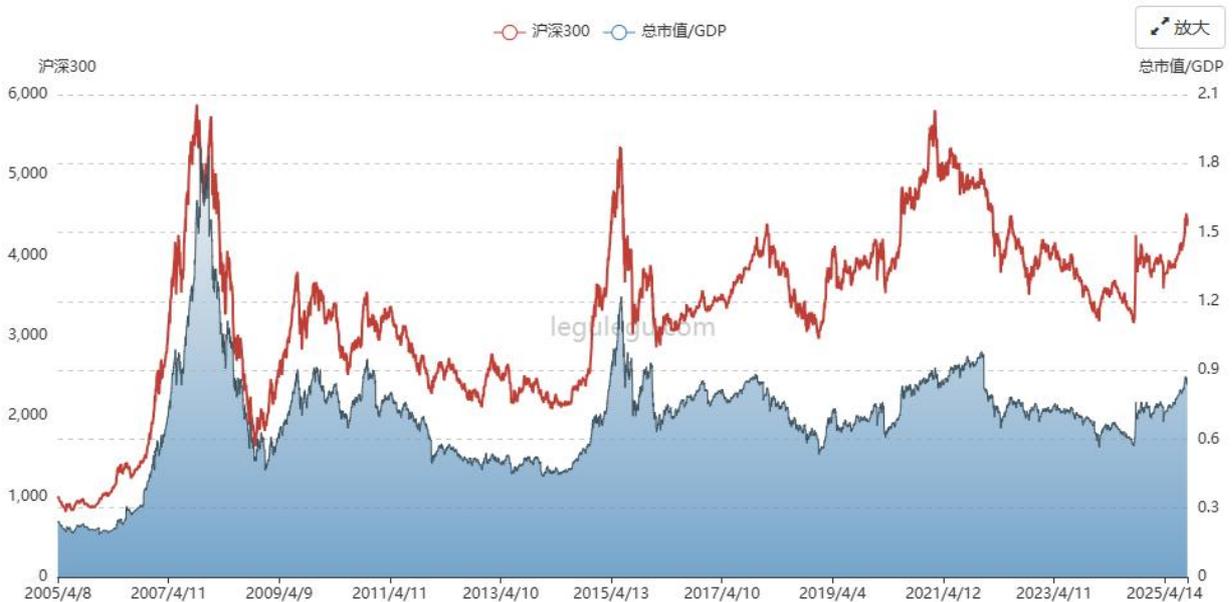
总市值: 115.18 (万亿) GDP: 134.91 (万亿)

2025-09-05

☆收藏

➔分享

总市值/GDP: 85.38%



数据来源: 乐估乐股网

五、综合分析:

上周股指期货市场先抑后扬,各主力合约周线收跌。从跌幅看,中证1000(IM)期指调整幅度相对较大,上证50(IH)表现相对抗跌。市场整体风险偏好有所降温,呈现以下特征:一是期指市场情绪从乐观转向谨慎,前期大幅升水格局有所收敛;二是市场成交活跃度较前期高位有所下降,资金观望情绪抬头;三是板块间分化明显,此前涨幅较大的成长板块面临获利了结压力。

后市展望:短期市场仍需消化获利盘压力,预计将进入震荡整固阶段。中期来看,政策预期及资金面对市场仍有支撑,企业盈利修复趋势仍是关键观察点。操作上建议保持谨慎,可关注市场调整后布局机会,并密切关注外围市场波动及国内经济数据带来的影响。

操作建议:

单边:逢低布局,但需警惕估值风险

套利:IM/IH价差收敛策略可阶段性参与,关注风格切换信号

期权:利用备兑开仓增厚收益,或买入看跌期权对冲波动风险

## 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