

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15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12日,A股三大指数集体回调,截止收盘,沪指跌0.12%,收报3870.60点;深证成指跌0.43%,收报12924.13点;创业板指跌1.09%,收报3020.42点。行业板块涨跌互现,有色金属、半导体、钢铁行业、房地产服务、房地产开发、小金属、贵金属板块涨幅居前,保险、银行、证券板块跌幅居前。沪深两市成交额达到25209亿,较前日放量832亿。

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12日收盘价	周涨跌幅
沪深300期货	IF	4,523.2	1.49%
上证50期货	IH	2,968.6	0.95%
中证500期货	IC	7,140.0	3.50%
中证1000期货	IM	7,392.8	2.31%

【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	-0.89	115.270
10年期国债期货	-0.19	107.710
5年期国债期货	0.02	105.600
2年期国债期货	-0.01	102.380

一、基本面分析

(一) 央行公布金融数据显示，8月新增信贷恢复较大规模正增长，金融对实体经济支持力度较强。值得注意的是，8月股市大涨，居民存款搬家现象依然比较明显，当月居民存款同比少增6000亿元，非银存款同比多增5500亿元。8月M1-M2剪刀差为-2.8%，较上月进一步收窄0.4个百分点。(华夏时报)

(二) 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取前期防汛救灾工作情况和提升北方地区防汛减灾能力汇报，部署进一步促进民间投资发展的若干措施，研究完善海外综合服务体系，审议通过《生物医学新技术临床研究和临床转化应用管理条例(草案)》。会议指出，要聚焦企业关切的突出问题，在扩大准入、打通堵点、强化保障等方面实施一批务实举措，进一步促进民间投资发展。要拓宽民间投资空间，支持民间资本加大新质生产力、新兴服务业、新型基础设施等领域投资。

(三) 在本周消费者价格指数CPI发布后，美联储议息会议前关键经济指标已经公布完毕。在美国总统特朗普关税政策尚未完全让物价失控的背景下，考虑到就业市场的波动风险有所加剧，联邦公开市场委员会FOMC的政策重心转向了稳增长，重启宽松周期已无悬念。另一方面，未来的降息步伐成为市场关注焦点。德意志银行和摩根士丹利双双调整预测，认为美联储将在今年剩余三次会议上分别降息25个基点。(第一财经)

(四) 权益资产快速回暖背景下，公募基金保有市场格局大洗牌。最新公募基金保有量数据显示，2025年上半年，公募基金销售保有量前十名保持座次不变，蚂蚁基金、招行等头部机构渠道优势突出，权益类基金保有规模增长势头迅猛；券商系受益于较高风险偏好客群，权益类基金保有规模增幅最大；银行系的股票指数基金保有量规模激增37.9%，彰显了股票指数基金被市场广泛接受和认可。(中国基金报)

(五) 上周央行开展了12645亿元逆回购操作，因有10684亿元逆回购到期，全周净投放1961亿元。

Wind数据显示，本周央行公开市场将有12645亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期1915亿元、2470亿元、3040亿元、2920亿元、2300亿元。此外，周一还有1200亿元国库现金定存到期。

央行公开市场到期情况 (亿元)

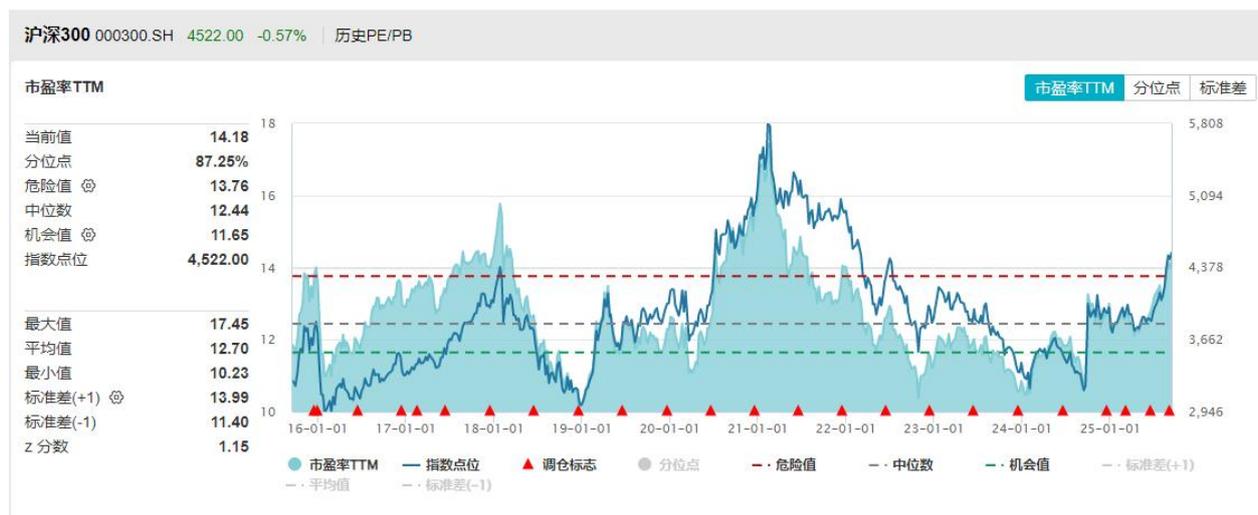
Open Market Operations

日期	星期一 9月15日	星期二 9月16日	星期三 9月17日	星期四 9月18日	星期五 9月19日	小计
逆回购到期	1915.0	2470.0	3040.0	2920.0	2300.0	12645.0
国库现金定存到期	1200.0	/	/	/	/	1200.0

二、估值分析:

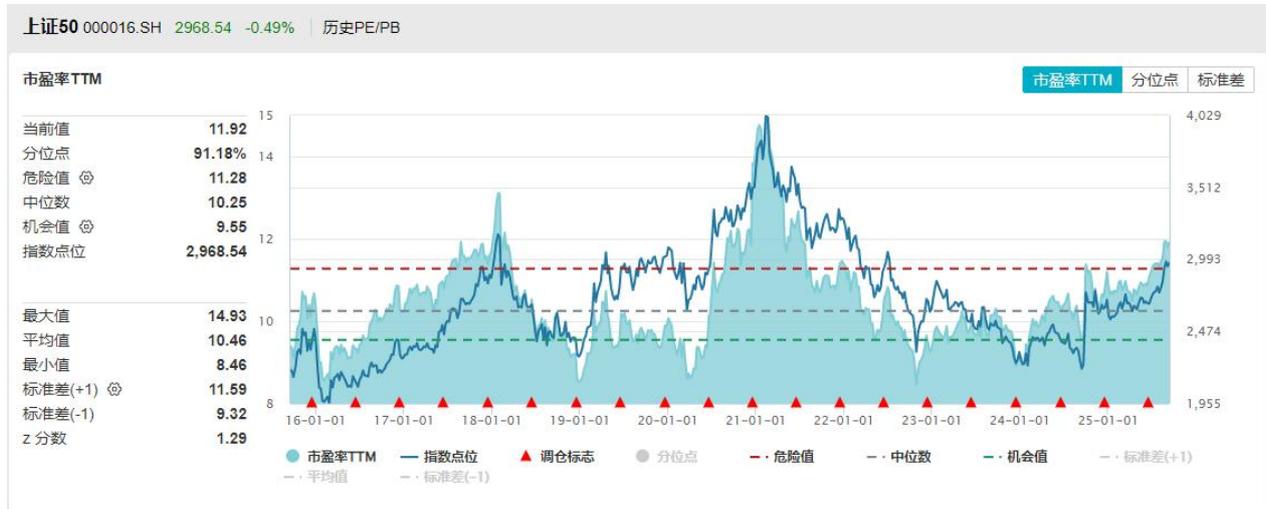
截止 9 月 12 日, 沪深 300 指数的 PE: 14.18 倍、分位点 87.25%、PB: 1.47 倍。上证 50 指数的 PE: 11.92 倍、分位点 91.18%、PB: 1.30 倍。中证 500 指数的 PE: 34.11 倍、分位点 82.35%、PB: 2.26 倍。中证 1000 指数的 PE: 47.00 倍、分位点 74.12%、PB: 2.49 倍。

沪深 300 指数估值分位图



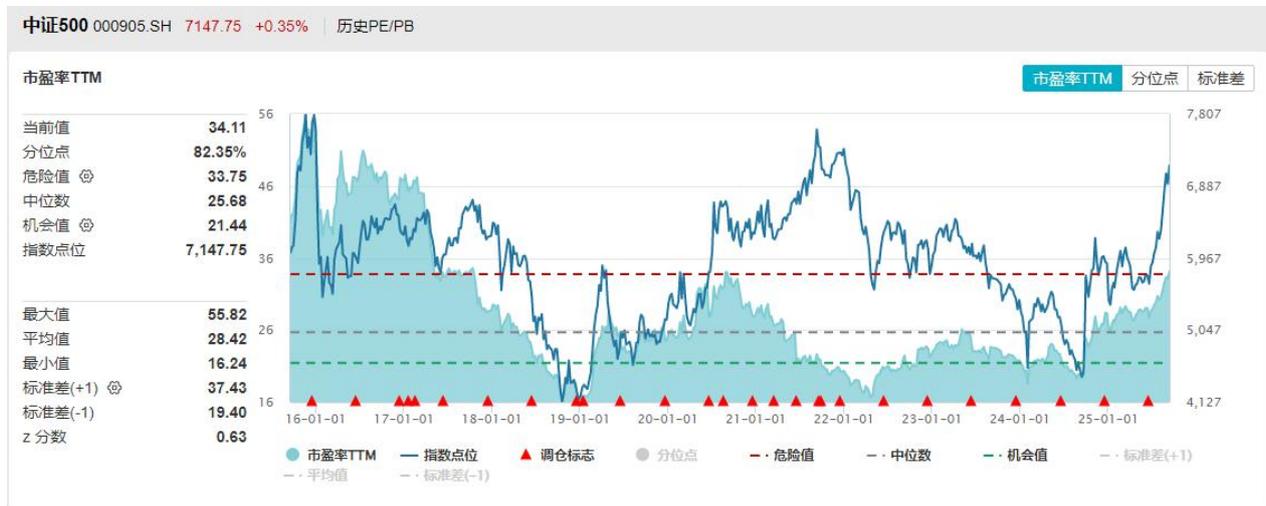
数据来源: Wind 资讯

上证 50 指数估值分位图



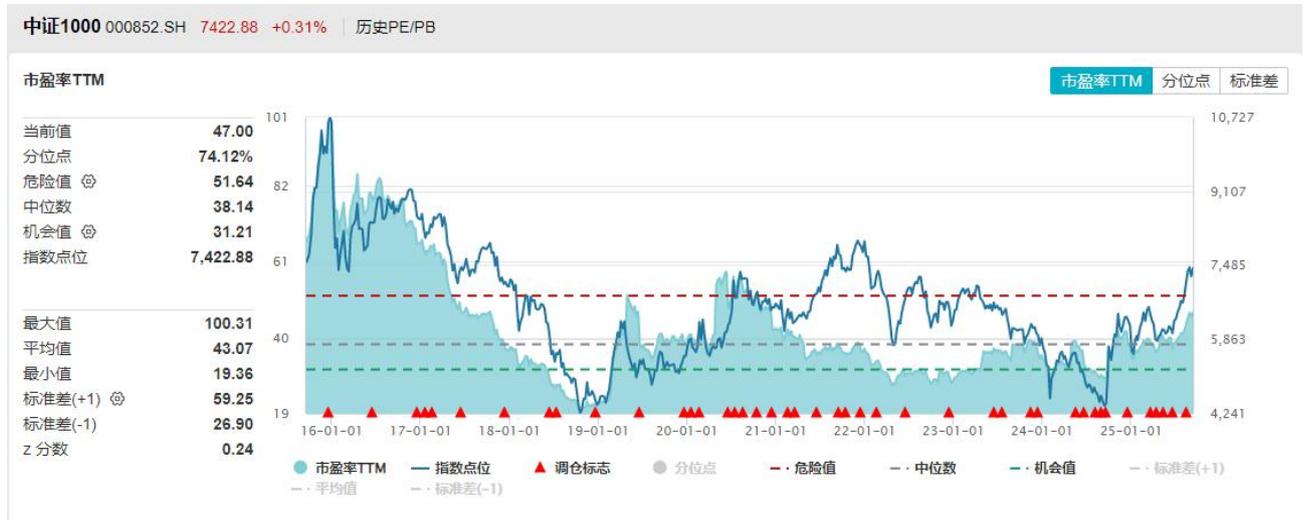
数据来源: Wind 资讯

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:

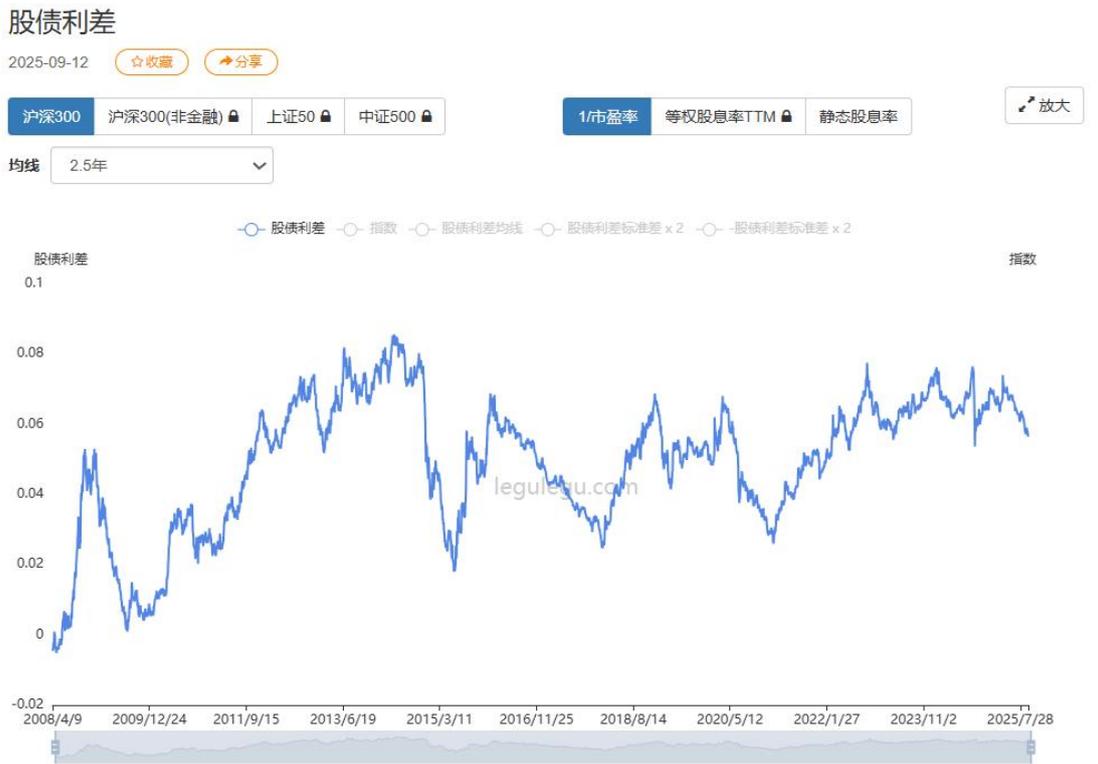
股债利差是股市收益率与国债收益率的差值。绘制此图股票收益率可以选择沪深 300、中证 500 或者全部 A 股，债券可以选择 5/10 年国债。

股债利差公式一（市盈率倒数）

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



(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。但在这个比例偏高时买进股票，就等于在“玩火”。

2025 年 9 月 12 日，总市值比 GDP 值为：87.62%

当前“总市值/GDP”在历史数据上的分位数	87.32%
当前“总市值/GDP”在最近 10 年数据上的分位数	91.15%

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: 118.20 (万亿) GDP: 134.91 (万亿)

2025-09-12

☆收藏

➔分享

总市值/GDP: 87.62%



数据来源: 乐估乐股网

五、综合分析:

上周股指期货市场呈现先扬后抑走势，中小盘品种整体表现优于权重合约。市场风格分化明显，中证 500 及中证 1000 期指相对强势，而上证 50 及沪深 300 期指则表现相对疲弱。从市场特征看，周初在政策利好推动下市场情绪回暖，成交明显放量；后半周则出现技术性回调，资金观望情绪有所升温。期指贴水幅度整体保持收敛态势，显示市场预期仍相对稳定。

展望后市，市场短期预计维持震荡格局，政策面利好与估值压力形成多空拉锯。中小盘品种的相对强势或仍将延续，但需关注风格切换节奏。操作上建议控制仓位，把握调整后的布局机会。

操作建议:

单边: 逢低布局中小盘品种

套利: 关注 IC/IH 价差机会

期权: 可考虑波动率策略

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