

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10月13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】

10月10日A股三大指数集体回调,截止收盘,沪指跌0.94%,收报3897.03点;深证成指跌2.70%,收报13355.42点;创业板指跌4.55%,收报3113.26点。行业板块涨少跌多,水泥建材、燃气、公用事业、煤炭行业涨幅居前,电池、半导体、能源金属、贵金属、光伏设备、小金属板块跌幅居前。沪深两市成交额达到25156亿,较前一交易日缩量1376亿。

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	10月10日收盘价	周涨跌幅
沪深300期货	IF	4,592.2	-0.56%
上证50期货	IH	2,975.8	-0.44%
中证500期货	IC	7266.0	-0.33%
中证1000期货	IM	7,340.4	-0.89%

【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	0.06	113.970
10年期国债期货	0.13	107.980
5年期国债期货	0.02	105.650
2年期国债期货	-0.02	102.354

一、基本面分析

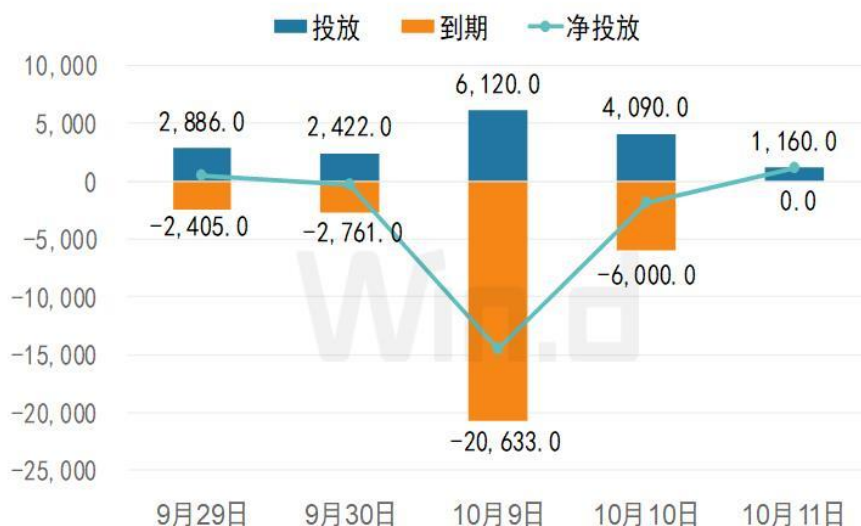
（一）交通运输部：经国务院批准，自10月14日起，对美国的企业、其他组织和个人拥有船舶所有权的船舶；美国的企业、其他组织和个人运营的船舶；美国的企业、其他组织和个人直接或间接持有25%及以上股权（表决权、董事会席位）的企业、其他组织拥有或运营的船舶；悬挂美国旗的船舶；在美国建造的船舶，由船舶挂靠港口所在地海事管理机构负责收取船舶特别港务费。（Wind）

（二）10月11日讯，住房和城乡建设部副部长董建国11日在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示，目前全国白名单项目贷款的审批金额已经超过了7万亿元，有力保障了商品房项目建设交付。（新华财经）

（三）美联储戴利：经济放缓正在加速人工智能的应用，有望实现更快的生产率提升。截至目前，通胀的情况并未像预期的那样令人担忧；如果劳动力市场管理不当，可能会令人担忧；9月降息后，政策仍保持适度紧缩，美联储也预计将实施更多次降息，这属于风险管理的一部分。（Wind）

（四）央行公告称，10月11日以固定利率、数量招标方式开展了1160亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量1160亿元，中标量1160亿元。Wind数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放1160亿元。

近5个交易日央行公开市场操作



数据来源：Wind

单位：亿元

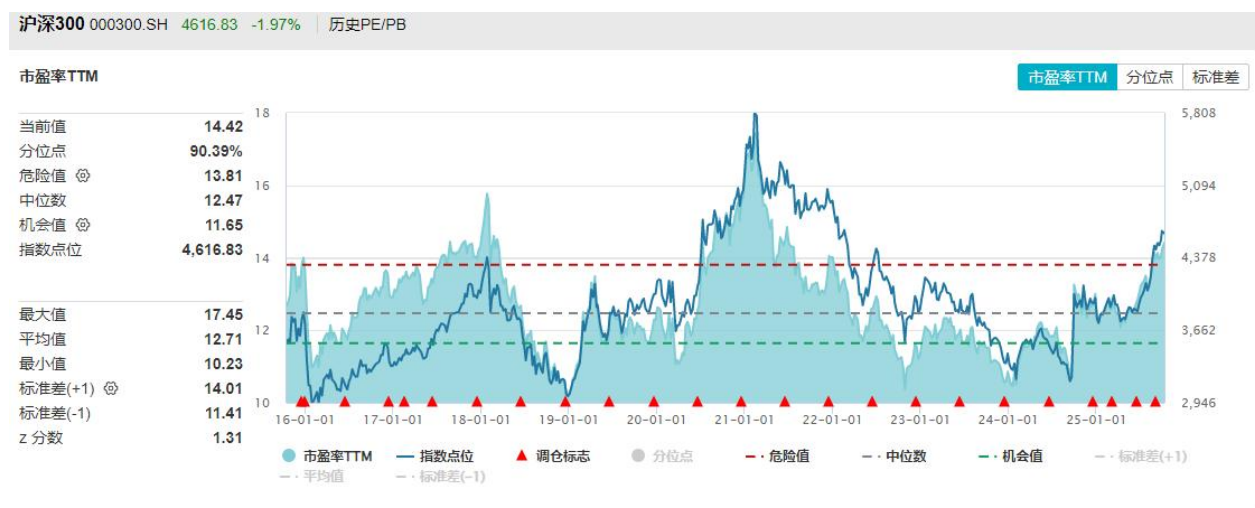
备注：负数表示回笼

统计口径：短期逆回购

二、估值分析：

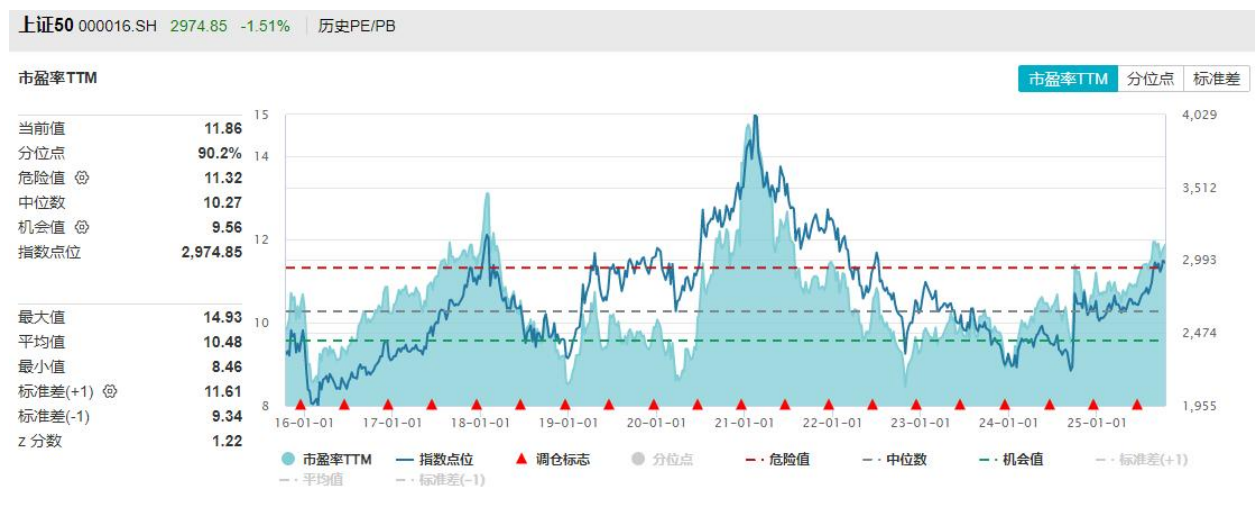
截止 10 月 10 日，沪深 300 指数的 PE：14.42 倍、分位点 90.39%、PB：1.50 倍。上证 50 指数的 PE：11.86 倍、分位点 90.2%、PB：1.29 倍。中证 500 指数的 PE：35.83 倍、分位点 84.51%、PB：2.38 倍。中证 1000 指数的 PE：48.45 倍、分位点 77.45%、PB：2.57 倍。

沪深 300 指数估值分位图



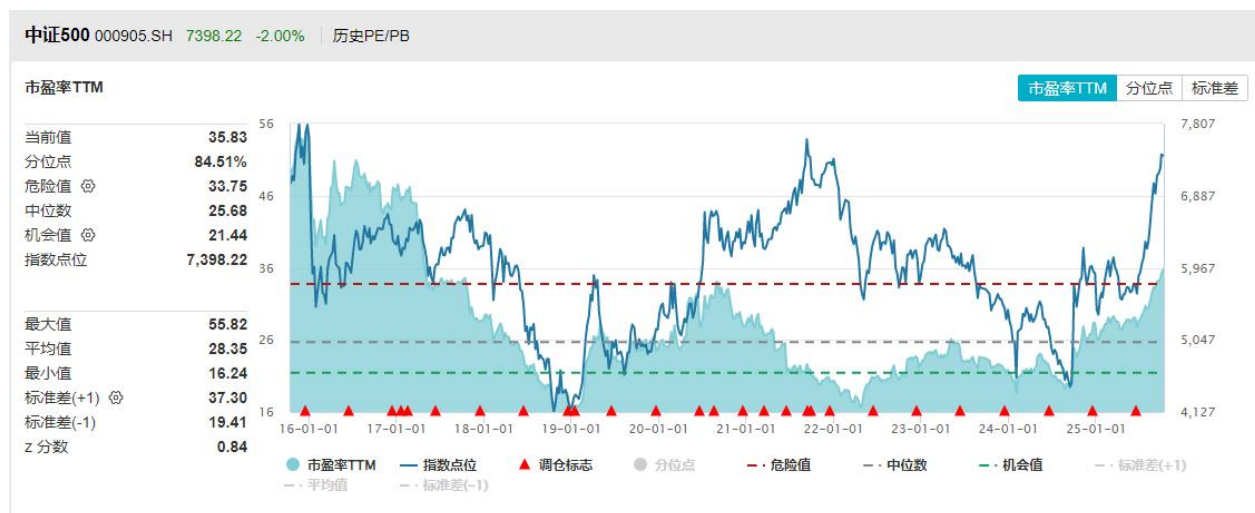
数据来源：Wind 资讯

上证 50 指数估值分位图



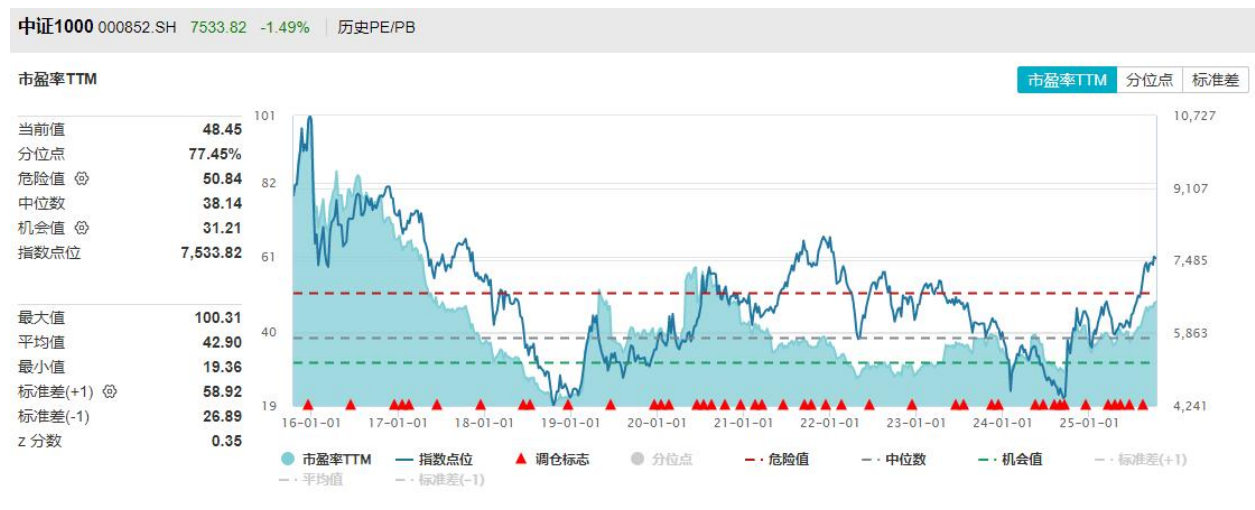
数据来源：Wind 资讯

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

股债利差

2025-10-10

☆收藏

沪深300

沪深300(非金融)

上证50

中证500

1/市盈率

等权股息率TTM

静态股息率

放大

均线

2.5年



(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 26 日，总市值比 GDP 值为：88.46%

当前“总市值/GDP”在历史数据上的分位数	88.23%
当前“总市值/GDP”在最近 10 年数据上的分位数	92.18%

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

2025-10-10

☆收藏

总市值: 119.34 (万亿) GDP: 134.91 (万亿)

总市值/GDP: 88.46%



数据来源：乐估乐股网

五、综合分析：

上周市场要点回顾：

- 1、周初市场在政策预期推动下大幅高开，但随后遭遇获利了结压力。
- 2、中证 500 期指表现相对较弱，显示中小盘品种面临较大调整压力。
- 3、看跌期权合约出现大幅上涨，盘中，中证 1000 看跌期权 IM2510-P-7600 一度大涨 58.85%，反映市场避险情绪升温。

上周股指期货市场呈现先扬后抑的震荡格局。节后首日在政策预期推动下市场大幅高开，但随后便遭遇获利了结压力，上周五，四大期指主力合约全线回调。从市场结构看，中小盘品种调整幅度大于权重合约，中证 500 期指领跌市场。现货市场同步走弱，前期热门赛道股集体调整，市场资金转向防御。资金面上，两市成交额较节前明显萎缩，市场交投活跃度有所下降。从衍生品市场观察，看跌期权合约大幅上涨，反映出市场避险情绪显著升温。

近日，特朗普表示，将从下个月开始对从中国进口的商品征收 100% 的额外关税，10 月 10 日纳指下跌 3.56%，纳斯达克中国金龙指数下跌 6.1%。此次特朗普关税威胁引发的市场波动，其强度预计将明显低于 2025 年 4 月的冲击。市场普遍认为，A 股大概率不会复刻 4 月份的剧烈调整，这其中主要有以下几个关键原因：

一是 VIX 指数存在差异：4.2 特朗普宣布对全球各国加征对等关税后，VIX 两天时间内直接超过 60 以上，但这次，尽管美国三大股指出现了大跌，但标普 500 VIX 指数只上升到了 21.66，这意味着市场恐慌程度有很大区别。

二是市场环境流动性改善：当前国内经济趋势逐渐明朗，同时美国已进入降息周期，全球金融条件相对宽松。这与 4 月份时面临的“流动性陷阱”担忧形成鲜明对比。此外，A 股市场的估值处于合理区间，中长期上涨的“底气”依然充足。

三是政策应对更主动，市场有预期：相较于 4 月份的突发状况，中美贸易摩擦在近期已有多轮交锋，市场对这类事件并非毫无准备。更重要的是，此次中国采取了更为主动和精准的反制措施，这有助于稳定市场情绪。

四是投资者趋于理性，“学习效应”显现：经历过 4 月份的冲击后，市场参与者对类似事件的应对更为成熟。券商普遍指出，本次因环境差异带来的情绪影响只能算是上行通

道中的“扰动”，恐慌性抛售的概率降低。

综合来看，本次特朗普关税威胁对 A 股市场的影响更多是短期情绪面的扰动。当前市场的中长期支撑依然稳固，包括政策红利持续释放、各类资金加速入市以及国内经济的稳步复苏。因此，市场恐慌性下跌反而可能为投资者提供了布局优质标的的机会。建议投资者保持冷静，并根据自身的风险承受能力合理操作。

操作建议：

单边：逢低布局，但需警惕估值风险

套利：关注价差波动机会

期权：可考虑备兑策略增厚收益

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