

股指期货上周市场回顾与后市展望

摘要:

【行情复盘】

10月17日A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌1.95%，收报3839.76点；深证成指跌3.04%，收报12688.94点；创业板指跌3.36%，收报2935.37点。行业板块呈现普跌态势，电源设备、电网设备、光伏设备、风电设备、半导体、电子元件、消费电子、电池、电子化学品板块跌幅居前，仅贵金属、燃气、航空机场板块逆市上涨。沪深两市成交额达到19381亿，较前一交易日微幅放量70亿。

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17日收盘价	周涨跌幅
沪深300期货	IF	4,485.2	-2.33%
上证50期货	IH	2,963.0	-0.43%
中证500期货	IC	6,863.2	-5.54%
中证1000期货	IM	7,020.8	-4.35%

【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	1.62	115.870
10年期国债期货	0.31	108.295
5年期国债期货	0.12	105.780
2年期国债期货	0.03	102.378

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20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）财政部:前三季度，全国一般公共预算收入 163876 亿元，同比增长 0.5%，其重要中，全国税收收入 132664 亿元，同比增长 0.7%;非税收入 31212 亿元，同比下降 0.4%。印花税 3142 亿元，同比增长 34.5%。其中，证券交易印花税 1448 亿元，同比曾长 103.4%;房产税 3478 亿元，同比增长 11.5%。（Wind）

（二）中国人民银行行长潘功胜在出席二十国集团(G20)财长和央行行长会议时表示重要中国经济运行延续稳中向好发展态势，上半年主要经济指标好于预期，高质量发展扎实推进，经济保持了稳中有进、稳中向好的发展态势，经济增速位居世界主要经济体前列中国人民银行将继续实施适度宽松的货币政策，根据宏观经济运行的情况和形势变化，综合运用多种货币政策工具，保证流动性充裕，支持提振消费、扩大有效投资，巩固和增强经济向好态势，维护金融市场稳定运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。（中国金融新闻网）

（三）北京时间 10 月 18 日上午，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话，双方围绕落实今年以来两国元首历次通话重要共识，就双边经贸关系中的重要问题进行了坦诚、深入、建设性的交流，同意尽快举行新一轮中美经贸磋商。（新华社）

（四）财政部发布 2025 年前三季度财政收支情况，前三季度，全国一般公共预算收入 163876 亿元，同比增长 0.5%。前三季度，全国一般公共预算支出 208064 亿元，同比增长 3.1%。前三季度证券交易印花税 1448 亿元，同比增长 103.4%。（财联社）

（五）香港万得通讯社报道，Wind 数据显示，上周央行公开市场开展了 6331 亿元逆回购操作、6000 亿元 182 天期买断式逆回购操作。上周有 10210 亿元逆回购到期、8000 亿元 91 天期买断式逆回购到期、1500 亿元国库现金定存到期，因此上周实现净回笼（含国库现金）6979 亿元。

Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 7891 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 2538 亿元、910 亿元、435 亿元、2360 亿元、1648 亿元。

日期	星期	到期金额(亿元)
2025-10-20	周一	2538
2025-10-21	周二	910
2025-10-22	周三	435
2025-10-23	周四	2360
2025-10-24	周五	1648

二、估值分析：

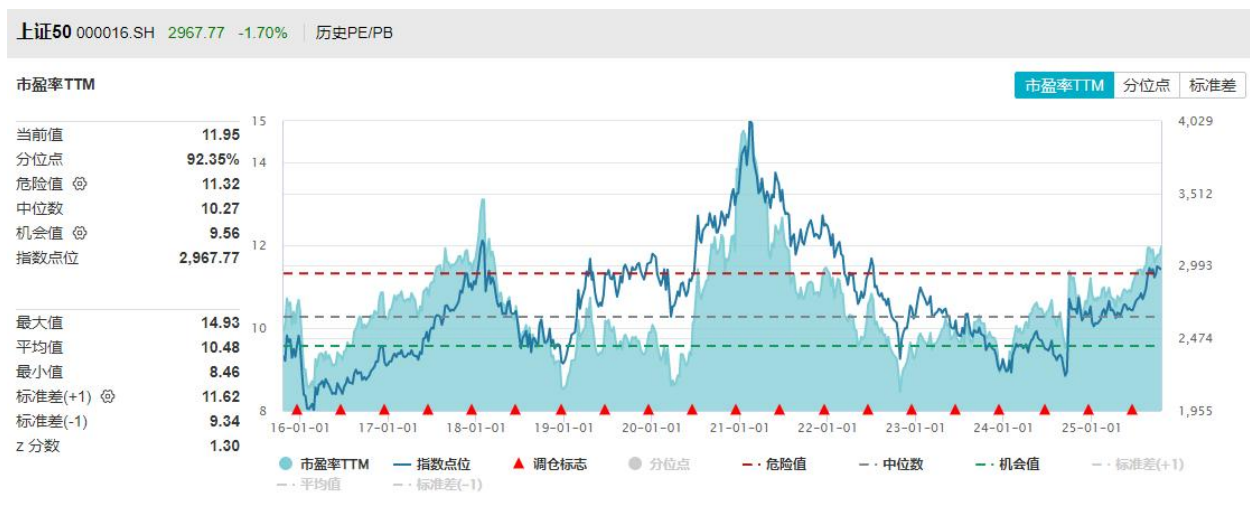
截止 10 月 17 日，沪深 300 指数的 PE：14.15 倍、分位点 86.39%、PB：1.47 倍。上证 50 指数的 PE：11.95 倍、分位点 92.35%、PB：1.3 倍。中证 500 指数的 PE：33.44 倍、分位点 89.61%、PB：2.23 倍。中证 1000 指数的 PE：45.68 倍、分位点 71.37%、PB：2.42 倍。

沪深 300 指数估值分位图

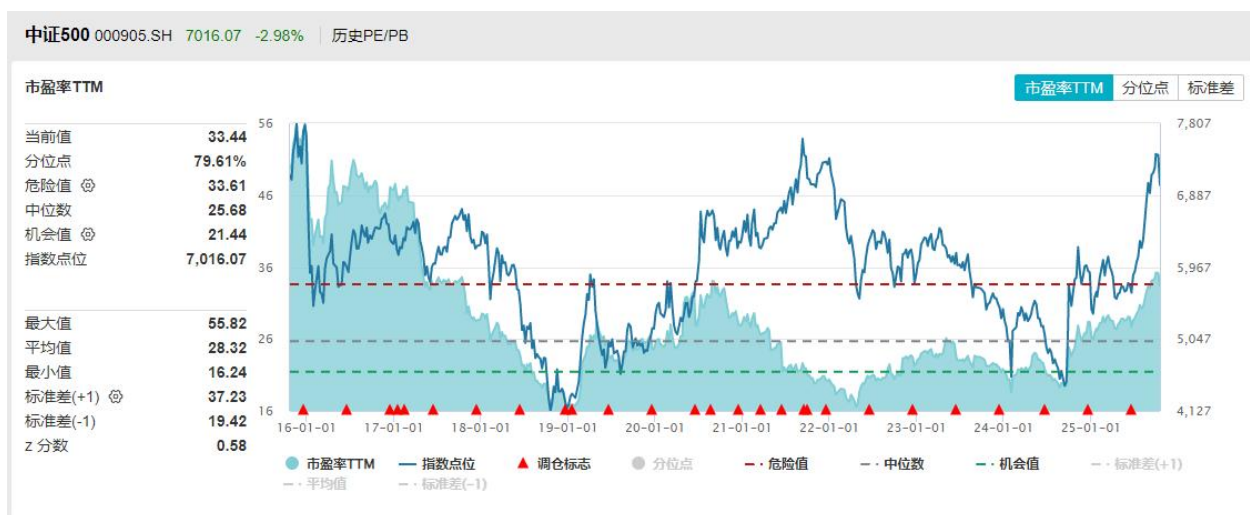


数据来源：Wind 资讯

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



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



（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 10 月 17 日，总市值比 GDP 值为：86.82%

当前“总市值/GDP”在历史数据上的分位数	85.70%
当前“总市值/GDP”在最近 10 年数据上的分位数	88.88%

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

2025-10-17

☆收藏

总市值: 116.86 (万亿) GDP: 134.91 (万亿)

总市值/GDP: 86.62%



数据来源：乐估乐股网

五、综合分析：

上周市场要点回顾：

- 1、中小盘期指大幅回调，权重合约展现防御性；
- 2、主要指数估值分位数处于历史较高水平；
- 3、贸易争端不确定性持续压制市场风险偏好；
- 4、企业信贷数据稳健提供基本面支撑。

上周股指期货市场在贸易争端阴影下呈现显著分化格局。中小盘品种遭遇大幅回调，中证 500 及中证 1000 期指调整幅度尤为明显，而权重合约则展现出较强抗跌性，上证 50 期指表现相对稳健。

从基本面观察，当前市场面临估值压力与外部环境双重考验。主要指数估值分位数均处于历史较高水平，特别是中证 500 指数估值分位数接近百分之九十，显示市场整体估值吸引力有限。同时，总市值与 GDP 比值维持在较高位置，反映市场整体估值水平已不低。

展望后市，市场短期预计延续结构性调整态势。贸易争端不确定性仍将压制市场风险偏好，中小盘品种由于对外需依赖度较高，面临的压力相对更大。不过，企业信贷数据保持稳健，为经济基本面提供支撑，权重板块的防御价值凸显。

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