

股指期货上周市场回顾与后市展望

摘要：

【行情复盘】

12月5日A股三大指数今日集体走强，截至收盘，沪指涨0.70%，收报3902.81点；深证成指涨1.08%，收报13147.68点；创业板指涨1.36%，收报3109.30点。深两市成交额达到17258亿。行业板块呈现普涨态势，保险、贵金属、有色金属、包装材料、小金属、电网设备、航天航空、通信设备、多元金融、证券板块涨幅居前，银行板块跌幅居前。

上周国内股指期货市场集体回调，主力合约具体数据如下：

品种	合约代码	12月5日收盘价	周涨跌幅
沪深300期货	IF	4,574.4	1.52%
上证50期货	IH	2,997.4	1.15%
中证500期货	IC	7,083.2	1.56%
中证1000期货	IM	7,319.8	0.81%

【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	-1.70	112.510
10年期国债期货	-0.04	107.870
5年期国债期货	0.02	105.755
2年期国债期货	0.04	102.418

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。



一、基本面分析

(一) 证监会主席吴清发表署名文章《提高资本市场制度的包容性适应性（学习贯彻党的二十届四中全会精神）》指出，提高资本市场制度包容性、适应性，是站在新的历史起点上，开启的一次全方位、深层次、系统性的变革；营造更具吸引力的“长钱长投”制度环境，要继续积极创造条件构建中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的市场环境，推动建立健全对各类中长期资金的长周期考核机制，提高投资A股规模和比例。（Wind）

(二) 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，双方围绕落实好中美两国元首釜山会晤和11月24日通话重要共识，就下一步开展务实合作和妥善解决经贸领域彼此关切，进行了深入、建设性的交流。双方积极评价中美吉隆坡经贸磋商成果执行情况，表示要在两国元首战略引领下，继续发挥好中美经贸磋商机制作用，不断拉长合作清单、压缩问题清单，推动中美经贸关系持续稳定向好。（Wind）

(三) 中国证监会发布《上市公司监督管理条例（公开征求意见稿）》，这意味着我国将迎来首部专门的上市公司监管行政法规。征求意见稿围绕防风险、强监管、促上市公司高质量发展的目标，以夯实监管执法及投资者保护基础和推动提高上市公司质量为主要内容，依法规范上市公司及相关各方的行为，巩固资本市场高质量发展基础。（Wind）

(四) 中国债市震荡回暖，利率债收益率普遍下行，中长券表现较好30年超长券则依旧疲软；国债期货主力合约集体小升，30年期主力合约涨0.06%。银行间市场资金面宽松状态略有收敛，DR001加权平均利率微升至1.3%位置。交易员称现券情绪稍获喘息，不过机构信心仍不足，30年国债抛盘仍比较明显。央行等量续做到期的1万亿买断式逆回购操作，年底料维持呵护态度，资金压力依旧有限。（Wind）

(五) 港万得通讯社报道，Wind数据显示，上周央行公开市场开展了6638亿元逆回购操作，因上周有15118亿元逆回购到期，上周实现净回笼8480亿元。此外，上周有1万亿元91天期买断式逆回购到期，央行开展了1万亿元91天期买断式逆回购操作。

Wind数据显示，本周央行公开市场将有6638亿元逆回购到期，其中周一至下周五分别到期1076亿元、1563亿元、793亿元、1808亿元、1398亿元。

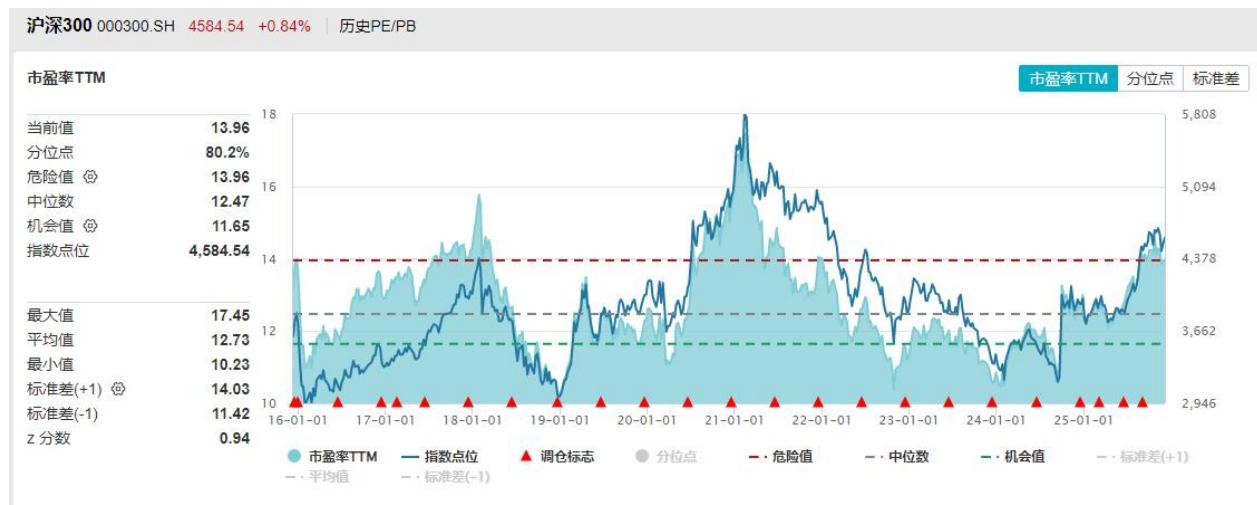
日期	星期	到期金额(亿元)
2025/12/08	周一	1076
2025/12/09	周二	1563
2025/12/10	周三	793
2025/12/11	周四	1808
2025/12/12	周五	1398

数据来源：Wind 资讯

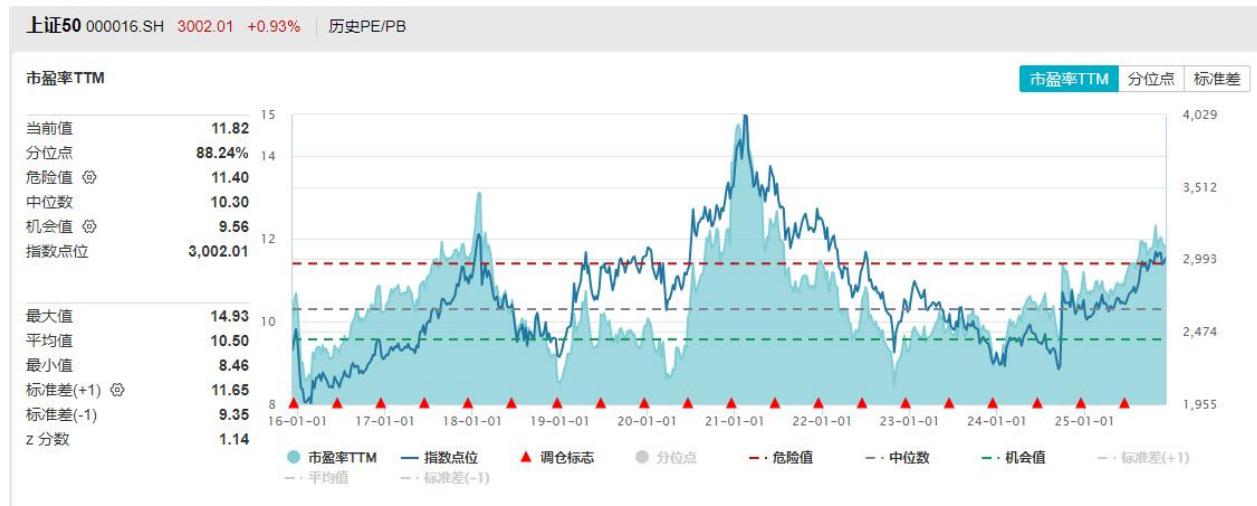
二、估值分析：

截止 12 月 5 日，沪深 300 指数的 PE：13.96 倍、分位点 80.2%、PB：1.45 倍。上证 50 指数的 PE：11.82 倍、分位点 88.24%、PB：1.29 倍。中证 500 指数的 PE：31.94 倍、分位点 76.08%、PB：2.18 倍。中证 1000 指数的 PE：45.91 倍、分位点 72.16%、PB：2.41 倍。

沪深 300 指数估值分位图



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)

Page 4

*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。

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12月5日，总市值比GDP值为：88.91%

当前“总市值/GDP”在历史数据上的分位数	88.39%
当前“总市值/GDP”在最近10年数据上的分位数	82.34%

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）



五、综合分析：

上周行情回顾

上周股指期货市场呈现清晰的 V 型反转走势。周初情绪谨慎，各主力合约普遍回调，中小盘品种（IM, IC）调整更深。在政策面传出利好之后，市场风险偏好迅速回升，量价齐升推动期指全线强劲反弹，中小盘合约（IM, IC）在反弹中弹性更优，最终集体收涨。

市场主要影响因素解读

上周市场转向主要源自政策面的提振。监管机构释放了深化资本市场改革、鼓励中长期资金入市的清晰信号，显著提振了市场的中长期信心。同时，尽管临近年末，资金面仍保持合理宽松，为市场反弹提供了流动性基础，共同驱动了情绪的逆转和指数的回升。

后市展望

市场在快速反弹后，短期可能进入震荡整固阶段。政策的积极效果向基本面传导需要时间，因此经济数据的后续验证将成为关键。预计市场将从普涨转向结构性行情，整体重心有望在震荡中缓慢上移，中小盘（IM, IC）风格的波动性可能持续高于大盘蓝筹（IF, IH）。

操作建议

单边： 可考虑在市场震荡回调过程中逢低分批布局多单，但应避免追高，并严格控制仓位。

套利： 可关注市场风格轮动带来的套利机会。若判断市场风险偏好持续回暖，可阶段性关注多 IC/IM 空 IH 的跨品种价差走阔策略。

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提供。

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