

2026 年 8 月股指期货市场运行报告

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087 号

研究员：侯帆

期货从业资格证号：F3076451

投资咨询资格证号：Z0019257

电话：15117218912

邮箱：houfan@qq.com

报告日期：2026 年 9 月 1 日星期二



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】

8 月，国内股指期货市场呈现“先抑后扬、中小盘领涨”格局。上半月市场在缩量中延续 7 月弱势，IM 于 8 月 7 日盘中创出阶段低点后止跌企稳；下半月在 8 月 PMI 数据回升、政策信号积极等因素提振下，市场情绪修复，各品种震荡反弹。全月来看，中证 1000 期货（IM）涨约 10.4%领涨，中证 500 期货（IC）涨约 6.8%，沪深 300 期货（IF）涨约 1.4%，上证 50 期货（IH）涨约 0.9%。中小盘品种弹性显著，IM 与 IH 月度收益差超过 9 个百分点。成交额整体处于中等偏下水平，月末略有回升。

8 月国内股指期货市场具体主力期货合约走势数据如下：

品种	合约代码	8 月 31 日收盘价	月涨跌幅
沪深 300 期货	IF	4,601.6	1.40% (63.6)
上证 50 期货	IH	2,918.0	0.91% (26.2)
中证 500 期货	IC	7,895.8	6.77% (500.8)
中证 1000 期货	IM	7,713.6	10.39% (725.8)

【债券】

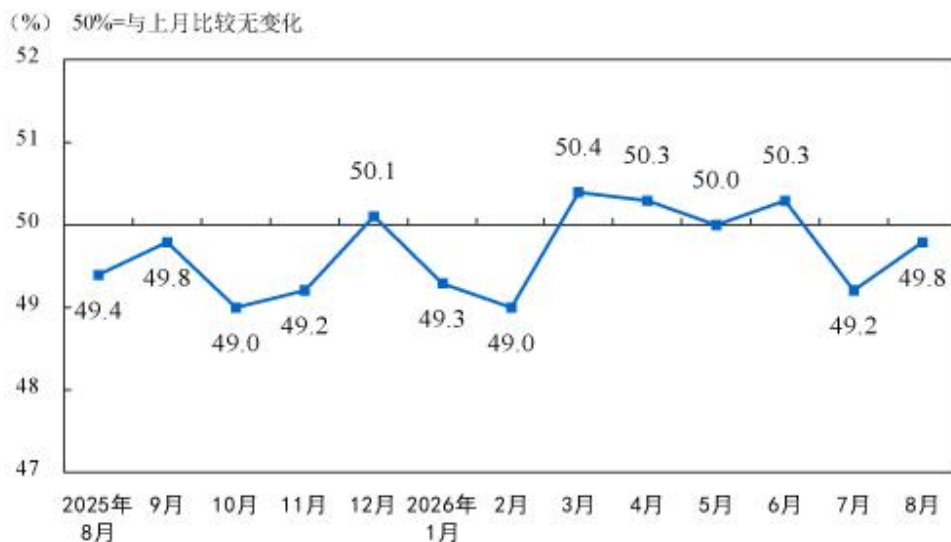
8 月，国债期货主力合约走势如下：

主力合约名称	8 月 31 日收盘价	月涨跌幅
30 年期国债期货	115.940	0.23% (0.27)
10 年期国债期货	109.335	0.05% (0.060)
5 年期国债期货	106.425	-0.03% (-0.035)
2 年期国债期货	102.566	-0.06% (-0.062)

一、基本面分析

（一）8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月上升0.6个百分点，景气水平回升。

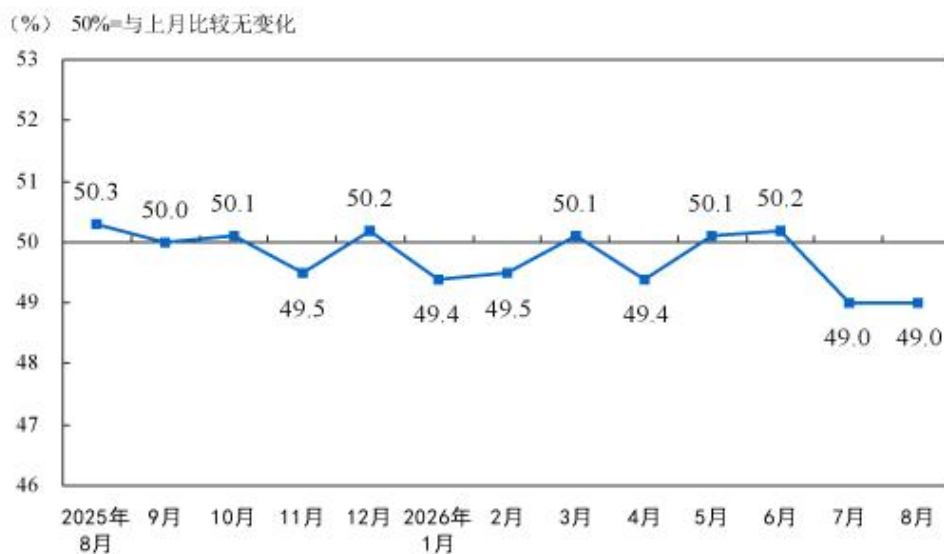
图1 制造业PMI指数（经季节调整）



（资料来源：国家统计局）

（二）8月份，非制造业商务活动指数为49.0%，与上月持平。

图2 非制造业商务活动指数（经季节调整）



（资料来源：国家统计局）

（三）8 月份，综合 PMI 产出指数为 49.5%，比上月上升 0.2 个百分点，我国企业生产经营景气水平总体有所回升。

图5 综合PMI产出指数（经季节调整）

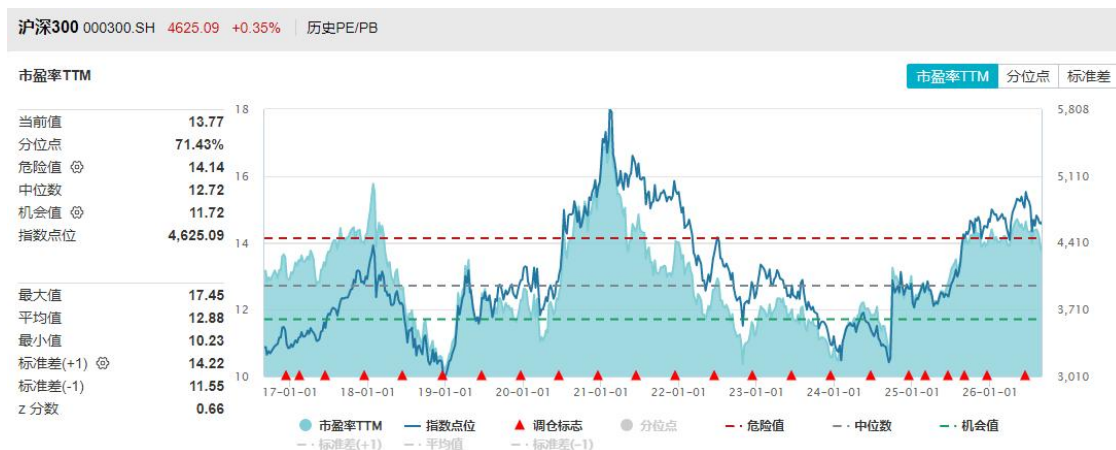


（资料来源：国家统计局）

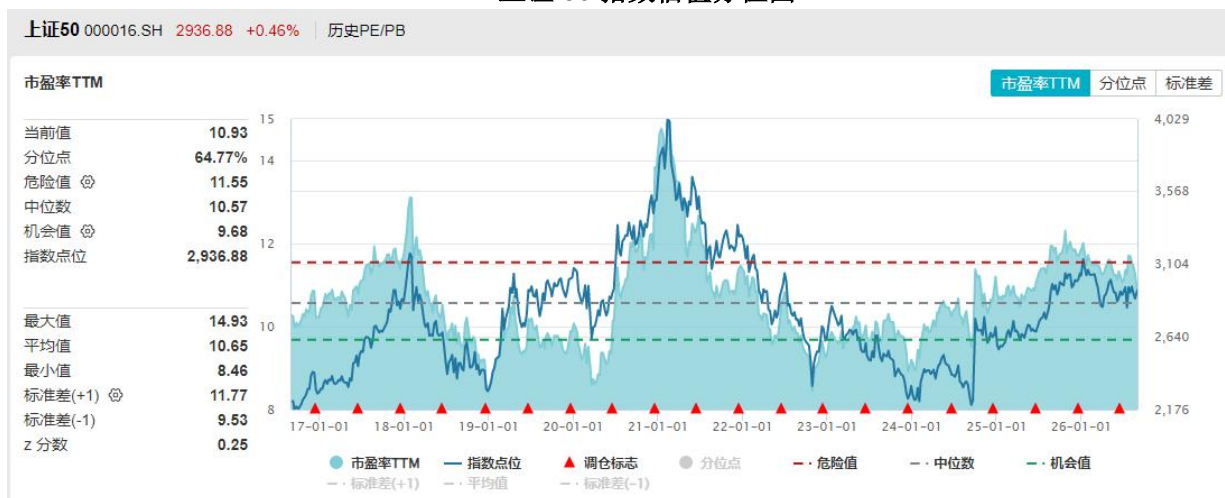
二、估值分析：

截至 8 月 31 日，沪深 300 指数的 PE：13.77 倍、分位点 71.43%、PB：1.45 倍。上证 50 指数的 PE：10.93 倍、分位点 64.77%、PB：1.25 倍。中证 500 指数的 PE：33.98 倍、分位点 83.37%、PB：2.46 倍。中证 1000 指数的 PE：44.49 倍、分位点 71.23%、PB：2.45 倍。

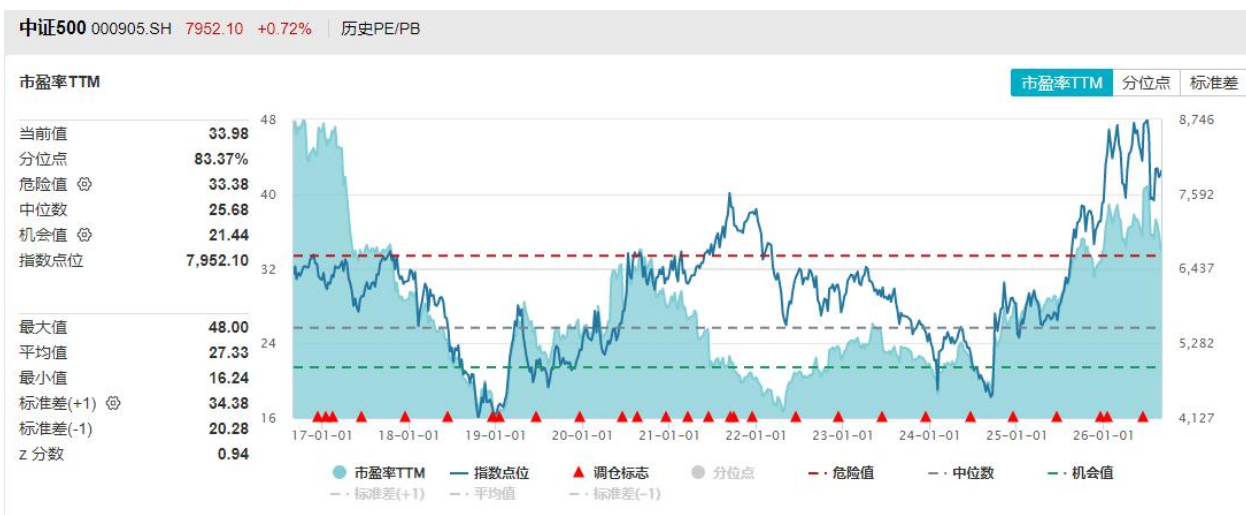
沪深 300 指数估值分位图



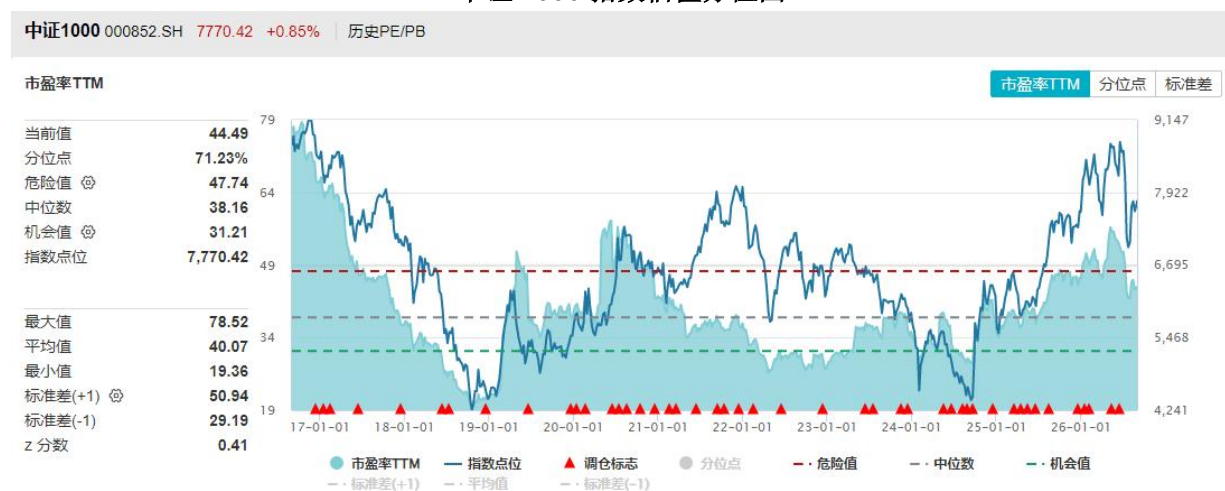
上证 50 指数估值分位图



中证 500 指数估值分位图



中证 1000 指数估值分位图



（资料来源：Wind 数据）

三、其他数据

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）

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)，目前主流的专业观点认为，A 股合理的估值区间大约在 70% - 100%之间，而低于 70% 通常被视为低估区域。

2026 年 8 月 31 日，总市值比 GDP 值	93.88%
当前"总市值/GDP"在历史数据上的分位数	93.09%
当前"总市值/GDP"在最近 10 年数据上的分位数	96.99%

总市值比GDP

2026-08-31

☆ 收藏

总市值 131.61万亿 GDP 140.19万亿 总市值/GDP 93.88%



数据来源：乐估乐股网

四、综合分析：

一、月度行情回顾：先抑后扬，中小盘大幅领涨

8月，国内股指期货市场呈现“先抑后扬、中小盘领涨”格局。上半月市场在缩量中延续7月弱势，IM于8月7日盘中创出阶段低点后止跌企稳；下半月在8月PMI数据回升、政策信号积极等因素提振下，市场情绪修复，各品种震荡反弹。全月来看，中证1000期货（IM）涨约10.4%领涨，中证500期货（IC）涨约6.8%，沪深300期货（IF）涨约1.4%，上证50期货（IH）涨约0.9%。中小盘品种弹性显著，IM与IH月度收益差超过9个百分点。成交额整体处于中等偏下水平，月末略有回升。

二、宏观层面分析：PMI回升，政策信号积极

8月31日国家统计局发布数据显示，8月制造业PMI为49.8%，比上月上升0.6个百分点，景气水平回升。生产指数和新订单指数分别为50.4%和50.6%，均较上月明显回升，制造业产需两端同步扩张。高技术制造业PMI为52.9%，装备制造业PMI为51.4%，新动能保持较快增长。非制造业商务活动指数为49.0%，与上月持平。

政策层面，7月30日中央政治局会议强调“实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”；8月28日证监会发布《关于资本市场支持构建房地产发展新模式的意见》，支持上市房企合理融资；8月央行发布二季度货币政策执行报告，延续“适度宽松”基调。

三、估值层面分析：整体有所修复，中小盘弹性释放

截至8月末，沪深300指数PE分位约71.8%，上证50指数约65.1%，中证500指数约85.1%，中证1000指数约71.2%。经过7月深度调整后，中小盘估值压力得到一定释放，8月反弹中弹性充分展现。总市值与GDP比值约为93.9%，处于历史93.1%分位、近十年97.0%分位，整体估值水位仍然偏高。

四、综合分析：政策托底叠加数据改善，反弹延续性待观察

8月市场在7月深度调整后迎来阶段性修复，中小盘品种弹性充分释放。PMI回升确认经济景气边际改善，高技术制造业持续扩张为科技成长方向提供基本面支撑。但制造业PMI仍处于荣枯线下方，经济修复基础尚不稳固；总市值与GDP比值仍处近十年97%分位，估值约束依然存在。市场整体处于“政策底”确认后的震荡修复阶段，趋势性反转仍需基本面进一步验证。

展望9月，PMI回升与政策积极信号为市场提供支撑，但量能持续低位运行制约反弹空间。预计市场以震荡修复为主，中小盘弹性或延续但斜率趋缓，风格趋于均衡。

操作建议：

单边：可轻仓参与IC、IM的阶段性修复机会，但需警惕估值偏高及经济复苏不及预期风险，控制仓位、波段操作

套利：IM/IH价差经8月大幅走阔后处历史偏高区域，价差收敛策略可阶段性关注，并需随时注意风格切换信号

期权：在市场波动率维持中高水平的背景下，可利用备兑开仓增厚持仓收益，或买入虚值看跌期权对冲尾部风险

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