

股指期货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: 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7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】

上周市场延续缩量震荡格局, 各品种周度均收跌, 中小盘跌幅大于大盘。8月PMI回升至49.8%但仍在荣枯线下方, 经济修复基础尚不稳固。央行公开市场全周实现1.4万亿元大额净回笼, 但9月4日宣布5000亿元3个月期买断式逆回购等量续作, 货币政策仍维持“适度宽松”基调。股指短期缺乏方向性催化, 预计延续震荡整理。

上周主力合约具体数据如下:

品种	合约代码	9月4日收盘价	周涨跌幅(%)
沪深300期货	IF	4,537.4	-1.22%(-56.2)
上证50期货	IH	2,915.8	0.15%(4.4)
中证500期货	IC	7,608.0	-3.13%(-245.8)
中证1000期货	IM	7,468.2	-2.59%(-198.4)

【债券】

上周, 国债期货具体如下:

主力合约名称	周涨跌幅(%)	上周收盘价(元)
30年期国债期货	0.47%(0.55)	116.350
10年期国债期货	0.11%(0.115)	109.420
5年期国债期货	0.01%(0.015)	106.430
2年期国债期货	0.00%(0.000)	102.572

一、基本面分析

（一）9月4日，据中国证监会官网消息，近日，中国证监会召开党委（扩大）会议暨党建工作领导小组会议，传达学习习近平总书记重要指示精神、中央党的建设工作领导小组会议和中央金融工委有关会议精神，总结证监会系统树立和践行正确政绩观学习教育，研究部署巩固拓展学习教育成果、建立树立和践行正确政绩观长效机制等工作。证监会党委书记、主席吴清主持会议并讲话，党委班子成员出席会议。会议指出，习近平总书记的重要指示高屋建瓴、思想深邃、内涵丰富，为不断巩固拓展学习教育成果，持续推动各级党组织和广大党员、干部立党为公、为民造福、科学决策、真抓实干指明了方向、提供了根本遵循。证监会系统全体党员、干部要深入学习领会、全面贯彻落实，以实际行动坚定拥护“两个确立”，坚决做到“两个维护”（Wind）

（二）证监会9月4日消息，证监会就《私募投资基金募集监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，旨在进一步加强对私募投资基金募集业务活动监管，促进私募投资基金行业高质量发展。证监会表示，《募集办法》是加强私募投资基金全流程监管的重要规则，其制定推进标志着私募投资基金行政规则体系加快建立完善，全链条监管制度基础进一步夯实。《募集办法》明确“卖者尽责、买者自负”的基本原则，明确募集方式，细化禁止性行为规范。完善合格投资者资产规模、收入水平和投资经历等认定标准，强化穿透监管要求。明确资金募集过程、募集文件和监管要求，压实私募投资基金管理人、私募投资基金销售机构适当性管理义务与风险揭示义务。完善保障募集资金安全机制，明确对募集结算专用账户、募集结算资金监督机构等的要求，加强对私募投资基金管理人内控制度建设要求。明确监督管理和法律责任。（Wind）

（三）美国8月非农数据远超预期震动市场，美元指数直线拉升涨超0.3%，美元兑日元涨超0.4%。现货黄金直线跳水失守4400美元/盎司关口，跌幅达2%；现货白银跌超2%。美债收益率直线拉升由跌转涨，中短期美债收益拉升尤其明显，1-5年期美债收益率上扬7bp左右。（Wind）

（四）Wind数据显示，上周央行公开市场开展了8160亿元逆回购操作（其中100亿元7天期、8060亿元隔夜），因上周有22275亿元逆回购到期，上周实现净回笼14115亿元。

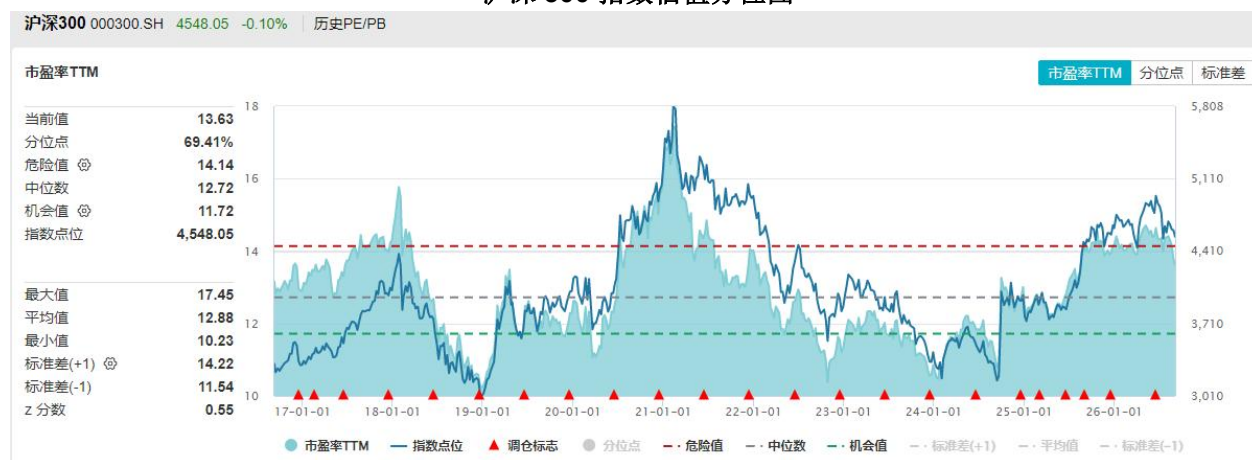
Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 100 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 50 亿元、50 亿元、0 亿元、0 亿元、0 亿元。此外，周一将有 5000 亿元 92 天期买断式逆回购到期。

日期	星期	到期金额(亿元)
20260907	周一	50
20260908	周二	50
20260909	周三	0
20260910	周四	0
20260911	周五	0

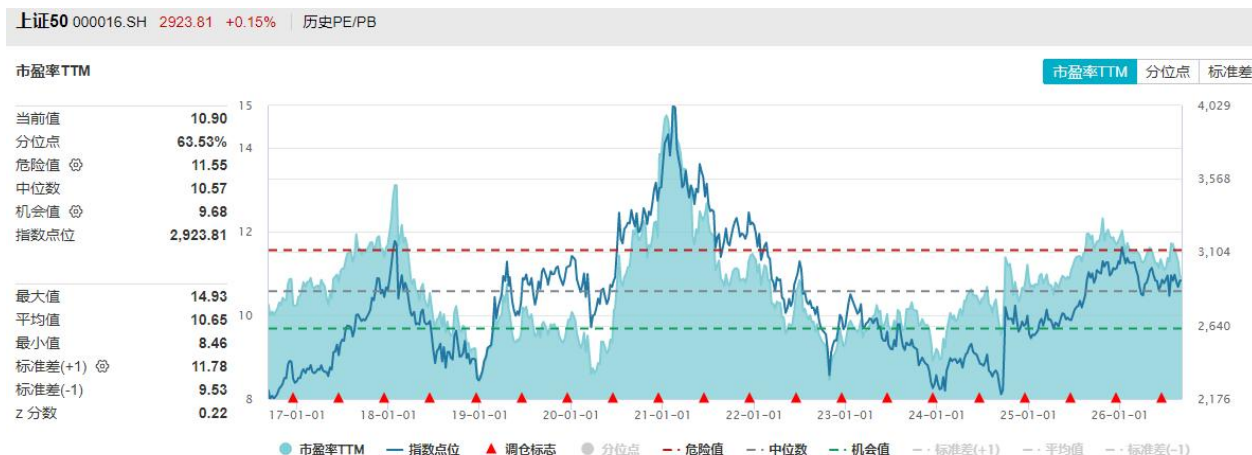
二、估值分析：

截至 9 月 4 日，沪深 300 指数的 PE：13.63 倍、分位点 69.41%、PB：1.44 倍。上证 50 指数的 PE：10.90 倍、分位点 63.53%、PB：1.25 倍。中证 500 指数的 PE：33.15 倍、分位点 79.61%、PB：2.40 倍。中证 1000 指数的 PE：43.54 倍、分位点 70.39%、PB：2.39 倍。

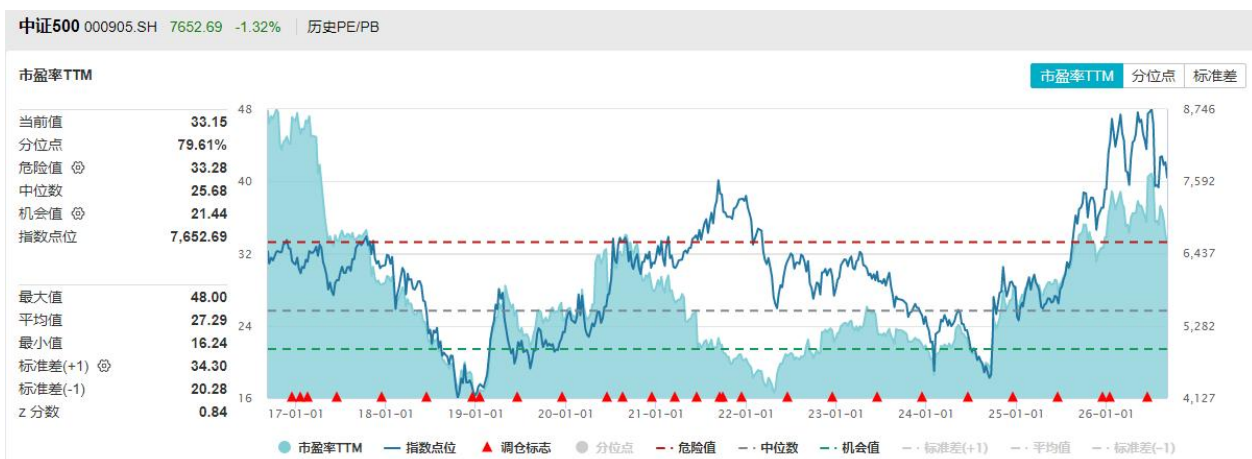
沪深 300 指数估值分位图



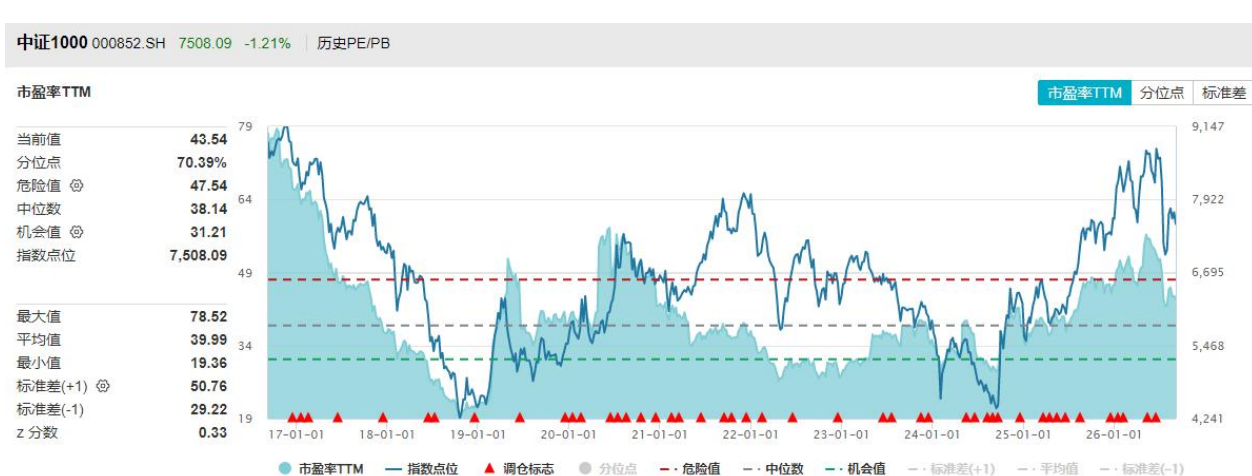
上证 50 指数估值分位图



中证 500 指数估值分位图



中证 1000 指数估值分位图



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

2026-09-04

☆ 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



（数据来源：乐估乐股网）

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)，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 9 月 4 日，总市值比 GDP 值为：92.03%

当前“总市值/GDP”在历史数据上的分位数	90.56%
当前“总市值/GDP”在最近 10 年数据上的分位数	92.7%

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

2026-09-04

☆ 收藏

总市值
129.02 万亿
 GDP
140.19 万亿
 总市值/GDP
92.03%



（数据来源：乐估乐股网）

五、综合分析：

行情回顾：上周期指市场延续弱势震荡，各品种周度均收跌。中证 500 期货（IC）跌约 3.1% 领跌，中证 1000 期货（IM）跌约 2.6%，沪深 300 期货（IF）跌约 1.2%，上证 50 期货（IH）微涨约 0.15% 相对抗跌。各品种成交额持续萎缩，周四全市场成交额已降至 1.78 万亿附近，市场观望情绪浓厚。

宏观数据边际改善但力度有限：8 月 31 日统计局公布 8 月制造业 PMI 为 49.8%，较上月上升 0.6 个百分点，景气水平有所回升。高技术制造业 PMI 为 52.9%，装备制造业 PMI 为 51.4%，新动能保持较快扩张。但制造业 PMI 仍处于荣枯线下方，

经济修复基础尚不稳固。

货币政策维持宽松基调：央行二季度货币政策执行报告明确“继续实施适度宽松的货币政策”。9月初潘功胜在G20财长和央行行长会议上重申，中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策。操作层面，央行9月4日公告，将于9月7日开展5000亿元买断式逆回购操作，期限3个月。整体看，货币政策宽松基调未变，流动性管理平稳有序。

财政政策持续发力：上周超长期特别国债密集发行，9月2日续发30年期730亿元，9月4日续发20年期240亿元。财政部副部长廖岷此前表示，下半年还有2万多亿元地方政府专项债券和超长期特别国债待发行使用。

海外与地缘因素：美联储9月加息概率维持约五成。美国8月非农就业增长创五个月最大增幅，失业率维持4.1%，为9月加息再添筹码。地缘方面，G20财长会议未能发表联合声明，外部不确定性持续存在。

估值层面：截至上周五，沪深300指数PE分位约69.4%，上证50约63.5%，中证500约79.6%，中证1000约70.4%，整体估值处于中等偏下水平。总市值与GDP比值约92%，处于历史90.6%分位、近十年92.7%分位。

后市展望：短期市场仍处于缩量磨底阶段，方向性催化尚未出现。8月PMI回升但仍在荣枯线下方，经济修复基础尚不稳固，政策托底预期与基本面弱现实形成拉锯。经历8月下旬至9月初的持续调整后，各品种估值分位已回落至中等偏低水平，估值约束较7月峰值明显缓解，部分品种的估值安全边际有所修复。但量能持续萎缩制约反弹空间，外部地缘不确定性及美联储加息预期仍对风险偏好形成压制。预计下周市场以震荡整理为主，若量能出现有效回补，市场有望在估值支撑下迎来阶段性修复。

单边： 观望为主，等待量能回补及方向明朗

套利： 中小盘连续跑输大盘，多IH空IM的跨品种套利可逐步止盈

期权： 利用备兑开仓增厚收益，或卖出宽跨式策略赚取时间价值

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