

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14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】

上周期指市场整体先扬后抑，各品种周度均收跌。周初中小盘一度领涨修复，但随后连续三个交易日回调，回吐周内涨幅。全周来看，中证500期货（IC）跌约0.5%，中证1000期货（IM）跌约0.7%，沪深300期货（IF）跌约0.8%，上证50期货（IH）跌约1.7%跌幅最大，大盘蓝筹内部出现补跌特征。成交额持续萎缩，周三一度降至1.66万亿的地量水平，周五放量至近2万亿但方向向下。

上周主力合约具体数据如下：

品种	合约代码	9月11日收盘价	周涨跌幅（%）
沪深300期货	IF	4,503.4	-0.75%(-34.0)
上证50期货	IH	2,867.0	-1.67%(-48.8)
中证500期货	IC	7,569.0	-0.51%(-39.0)
中证1000期货	IM	7,415.2	-0.71%(-53.0)

【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	-0.27%(-0.32)	116.050
10年期国债期货	-0.07%(-0.080)	109.350
5年期国债期货	-0.04%(-0.045)	106.390
2年期国债期货	0.00%(0.000)	102.570

一、基本面分析

（一）国务院总理李强 9 月 11 日主持召开国务院常务会议，对加强安全生产工作作出进一步部署，研究算力网建设有关工作，研究全面系统推进老旧水库改造提升有关工作，听取贯彻落实全国教育大会精神加快建设教育强国情况汇报，审议通过《基金会管理条例（修订草案）》。会议强调，要坚持合理布局、规范有序，进一步完善算力基础设施，积极推进关键技术和装备研发应用，构建多层次网络化算力体系。（Wind）

（二）《金融强国建设“十五五”规划》正式出台。国新办 9 月 10 日举行新闻发布会，介绍金融领域贯彻落实“十五五”规划、推动金融强国建设有关情况。央行副行长陆磊介绍，《金融强国建设“十五五”规划》正式出台，重点任务包括健全金融宏观调控体系、全面加强金融监管、有效防范化解金融风险等，总体目标是到 2030 年形成中国特色现代金融体系的总体框架。“十五五”时期，央行将进一步优化货币政策框架体系，在货币政策目标、工具、传导等各环节更加科学、前瞻。（Wind）

（三）财政部将于近期发行 3000 亿元特别国债，支持 8 家中央金融企业补充核心一级资本。工商银行、农业银行、进出口银行、中国信保、中国人保、中国人寿集团、中国太平、中国再保等 8 家中央金融企业分别发布增资计划，共计 3600 亿元。业内人士表示，此次财政部对 8 家中央金融企业增资，属于“未雨绸缪”的前瞻性安排，是支持中央金融企业高质量发展、助力宏观经济行稳致远的主动作为。（Wind）

（四）“十五五”资本市场改革路线图明确，总体目标是打造安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。实施更具包容性的发行上市、并购重组等制度，努力将 A 股市场打造为境内优质企业上市首选地。严格执行并持续完善退市制度。加强稳市场机制建设，拓宽中长期资金来源和入市方式。聚焦欺诈发行、财务造假、操纵市场、内幕交易等重大违法行为，加强监管和投资者保护。

（五）美国 8 月未季调 CPI 同比上涨 3.4%，符合市场预期，环比上涨 0.4%，创今年 6 月以来新高；季调后核心 CPI 环比上涨 0.3%，高于市场预期的 0.2%。美国密歇根大学 9 月消费者信心指数大幅降至 47.8，一年期通胀预期则跳升至 4.6%。与此同时，美国柴油价格历史性首破每加仑 6 美元关口。市场预计，美联储下周加息概率约为 90%，到年底前将加息两次。

（六）美国 8 月 PPI 超预期，美联储加息预期升温。美国 8 月 PPI 同比上涨 5.4%，高于市场预期的 5.3%。核心 PPI 同比上涨 4.6%，符合市场预期。数据公布后，利率市场押注美联储 9 月加息的概率超过 70%，并完全定价最迟 10 月再次加息。而将于周五公布的 8 月 CPI 数据，将成为美联储下周是否加息的关键。

（七）Wind 数据显示，上周央行公开市场开展了 85 亿元逆回购操作，因上周有 100 亿元逆回购到期，上周实现净回笼 15 亿元。此外，上周有 5000 亿元 92 天期买断式逆回购到期，央行开展了 5000 亿元 89 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 85 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 5 亿元、10 亿元、0 亿元、30 亿元、40 亿元。此外，周一将有 5000 亿元 182 天期买断式逆回购到期，周三将有 700 亿元国库现金定存到期。

日期	星期	到期金额(亿元)
2026-09-14	周一	5
2026-09-15	周二	10
2026-09-16	周三	0
2026-09-17	周四	30
2026-09-18	周五	40

二、估值分析：

截至 9 月 11 日，沪深 300 指数的 PE：13.50 倍、分位点 66.67%、PB：1.42 倍。上证 50 指数的 PE：10.78 倍、分位点 57.84%、PB：1.24 倍。中证 500 指数的 PE：32.45 倍、分位点 77.65%、PB：2.35 倍。中证 1000 指数的 PE：42.62 倍、分位点 69.8%、PB：2.34 倍。

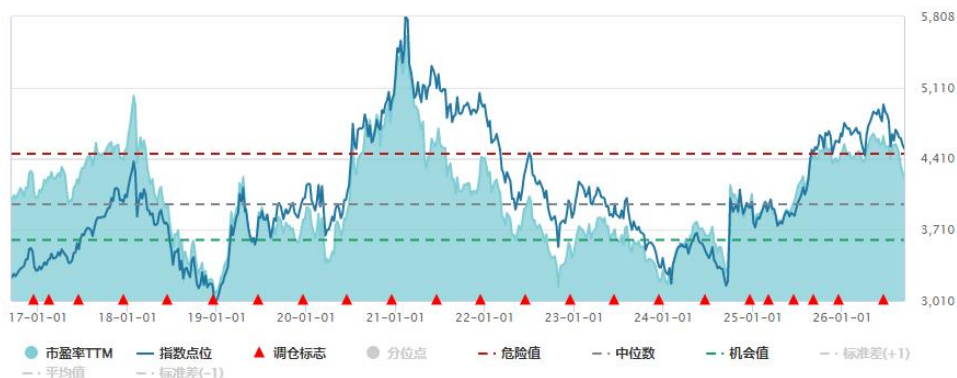
沪深 300 指数估值分位图

沪深300 000300.SH 4510.16 -0.84% 历史PE/PB

市盈率TTM

当前值 13.50
分位点 66.67%
危险值 14.14
中位数 12.72
机会值 11.72
指数点位 4,510.16

最大值 17.45
平均值 12.88
最小值 10.23
标准差(+1) 14.22
标准差(-1) 11.55
z 分数 0.46



上证 50 指数估值分位图

上证50 000016.SH 2868.32 -1.24% 历史PE/PB

市盈率TTM

当前值 10.78
分位点 57.84%
危险值 11.55
中位数 10.59
机会值 9.68
指数点位 2,868.32

最大值 14.93
平均值 10.65
最小值 8.46
标准差(+1) 11.78
标准差(-1) 9.53
z 分数 0.12



中证 500 指数估值分位图

中证500 000905.SH 7580.54 -1.78% 历史PE/PB

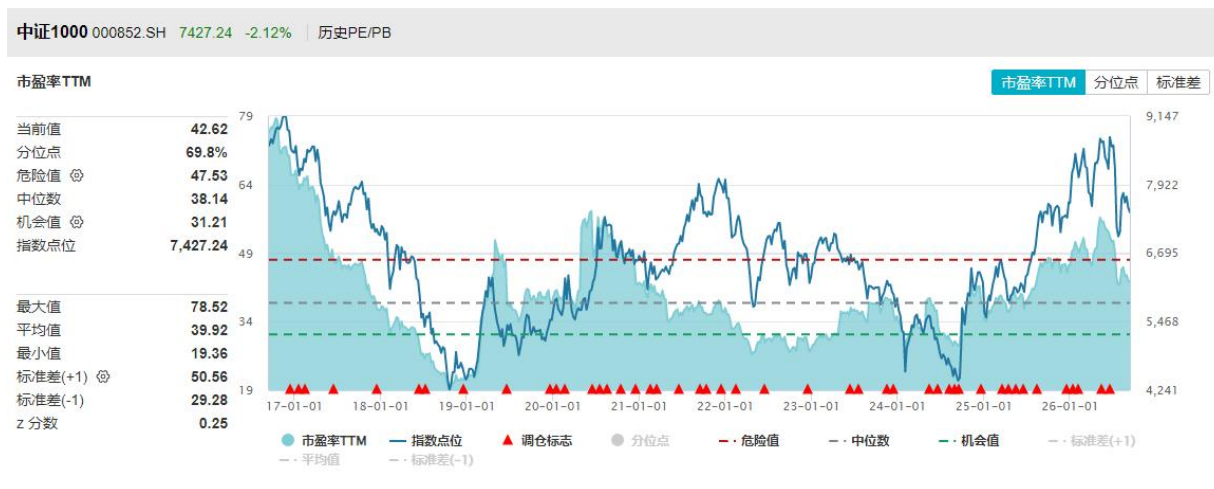
市盈率TTM

当前值 32.45
分位点 77.65%
危险值 33.25
中位数 25.68
机会值 21.44
指数点位 7,580.54

最大值 48.00
平均值 27.26
最小值 16.24
标准差(+1) 34.21
标准差(-1) 20.31
z 分数 0.75



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

2026-09-11 ☆ 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 11 日，总市值比 GDP 值	91.23%
当前“总市值/GDP”在历史数据上的分位数	89.44%
当前“总市值/GDP”在最近 10 年数据上的分位数	90.72%

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

2026-09-11

☆收藏

总市值 127.89万亿
 GDP 140.19万亿
 总市值/GDP 91.23%



（数据来源：乐估乐股网）

五、综合分析：

行情回顾：上周市场延续缩量调整格局，各品种周度全线收跌，其中上证 50 期货跌幅最大，中小盘品种相对抗跌，与此前大盘蓝筹占优的格局形成反差。成交额持续萎缩，市场观望情绪浓厚。政策层面“十五五”资本市场改革路线图明确，但短期市场受制于存量博弈和美联储加息预期压制，反弹乏力。

市场主要影响因素解读：

（一）货币政策维持宽松基调，但以精准对冲为主 9 月 7 日央行开展 5000 亿元 3 个月期买断式逆回购操作，本月为等量续做，结束此前连续两个月的加量模式。央行行长潘功胜在 G20 财长和央行行长会议上重申，将继续实施好适度宽松的货币政策。

（二）“十五五”资本市场改革路线图明确 9 月 10 日，证监会副主席李超在国新办发布会上系统阐述了“十五五”时期资本市场八大重点方向，总目标为打造“安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”，明确提出拓宽中长期资金来源和入市方式，实施更具包容性的发行上市、并购重组制度。政策方向对科技成长板块中长期构成支撑。

（三）财政政策持续发力 下半年仍有 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，新增专项债迎来集中发行高峰。

（四）美联储议息会议临近压制风险偏好 9 月 15-16 日美联储将召开议息会议，目前市场预期加息概率超过 70%，海外不确定性对 A 股风险偏好形成持续压制。

估值层面：截至上周五，沪深 300 指数 PE 分位约 66.7%，上证 50 约 57.8%，中证 500 约 77.7%，中证 1000 约 69.8%，估值分位较 7 月峰值显著回落，部分品种已进入历史中等偏低区间。总市值与 GDP 比值约 91.2%，处于历史 89.4%分位。

后市展望：短期市场处于缩量磨底阶段，方向性催化尚未出现。本周美联储 9 月议息会议是关键变量，若加息落地，海外流动性收紧预期兑现后或迎来阶段性利空出尽；若维持利率不变，则风险偏好有望快速修复。

国内方面，政策端“十五五”资本市场改革路线图已明确中长期方向，财政发力节奏加快，政策托底预期仍在，但传导至市场情绪需要时间。估值层面，各

品种估值分位已从极值区域显著回落，部分品种进入历史中等偏低区间，继续大幅下探的空间相对有限。但量能持续萎缩，融资盘仍被压制在 2.65 万亿以下，存量博弈格局下板块轮动快、持续性差，制约反弹高度。

综合来看，预计本周市场以震荡整理为主，等待美联储决议落地。若量能有效回补，市场有望迎来阶段性修复；若持续低迷，则维持缩量磨底格局。

操作方面：

单边：观望为主，等待美联储议息会议落地及量能回补信号

套利：各品种跌幅接近，风格信号不明，套利策略暂时观望

期权：利用备兑开仓增厚收益，或买入虚值看跌期权对冲海外不确定性风险

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