

股指期货市场周报

华金期货 研究院

2025/8/11

一、股指期货宏观及市场展望

• 周度宏观及消息面：

- **国内消息：**国家统计局发布数据显示，7月CPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.4%，同比持平，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%，涨幅连续3个月扩大。7月PPI环比下降0.2%，环比降幅比上月收窄0.2个百分点，同比下降3.6%，降幅与上月相同。
- **海外消息：**穆迪首席经济学家马克·赞迪（Mark Zandi）周日再度警告称，美国经济正处于衰退的边缘。他指出，经济衰退的开始往往要到事后才会明朗。虽然目前，就业数据还没有显示经济衰退的迹象，但美国一半以上的行业已经在裁员。

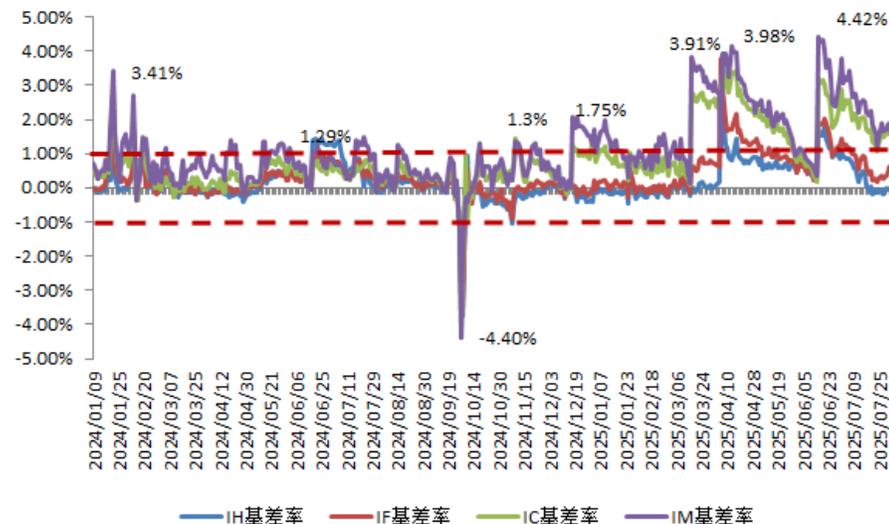
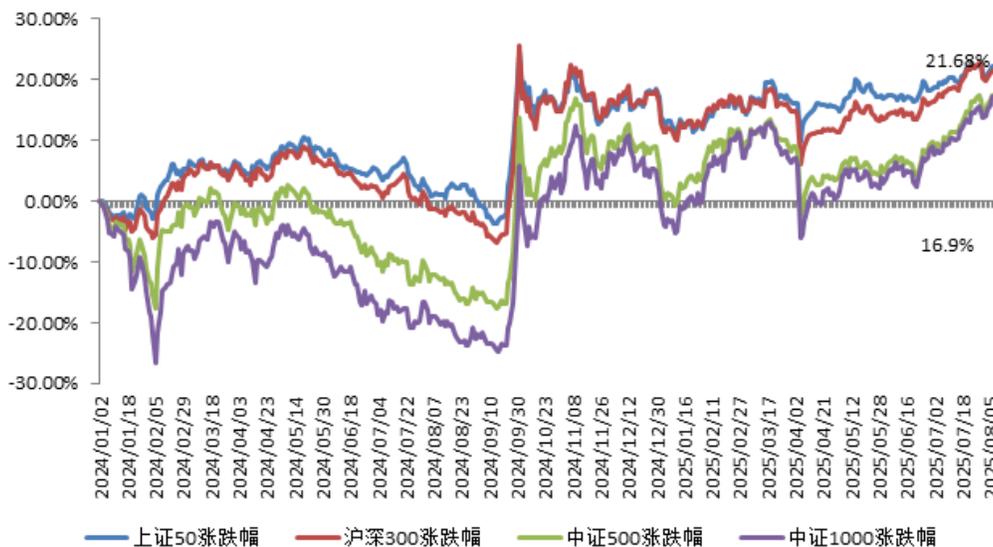
• 周度总结及后市展望：

- 上周沪深300指数企稳回升，成交下降。资金方面，近5个交易日主力资金净流出1255亿元，融资资金净流入291亿元；宏观层面，国内经济弱势企稳，财政政策、货币政策保持宽松；风险方面，关注关税贸易谈判、海外经济通胀、地缘政治冲突及美联储相关政策。
- 技术上，沪深300指数位于40均线上方，短期成交下降，中长期估值位于中低位。观点方面，短期指数震荡，投资者逢低做多。

二、股指期货行情及基差

- 价格走势：股指期货企稳，市场成交量下降
- 基差：当前股指主力基差率高位回落，股指存在套利机会
- 涨跌幅：2024年以来**上证50大盘股上涨21.68%**，**中证1000小盘股上涨16.9%**

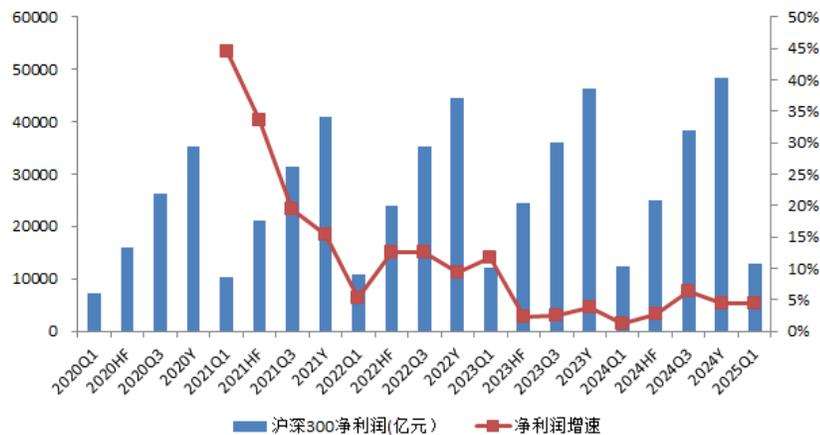
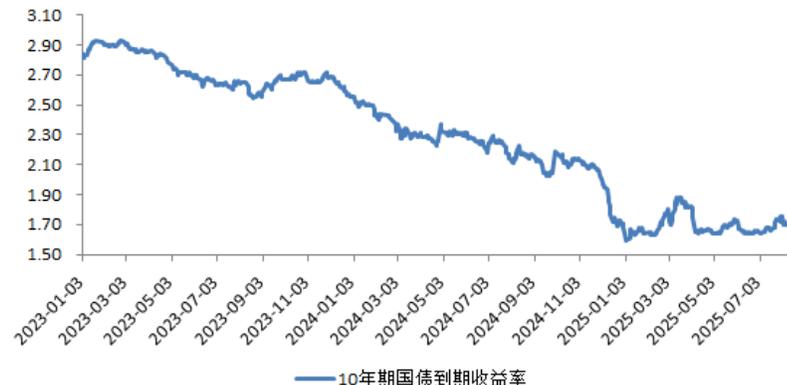
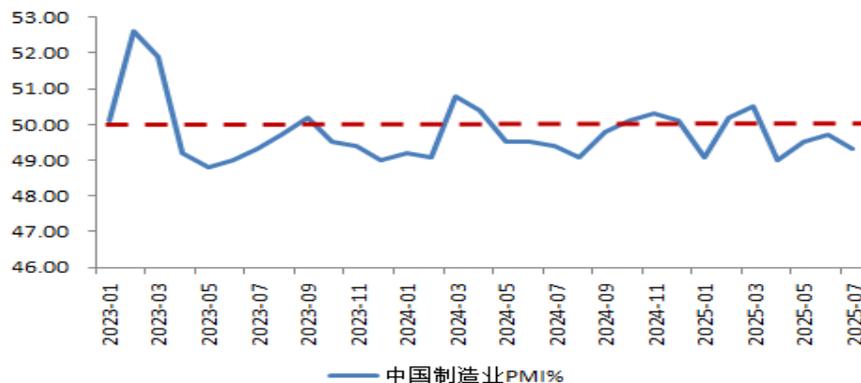
股指期货	上周收盘	本周收盘	周涨幅	周成交量	周持仓量	成交量/持仓量
IF2509	4029.6	4083.2	1.33%	229602	142247	1.61
IH2509	2754.4	2785.4	1.13%	128314	54184	2.37
IC2509	6104	6227	2.02%	199745	101969	1.96
IM2509	6542.8	6735	2.94%	539615	173187	3.12



数据来源：WIND、华金期货

三、股指宏观及盈利增长情况

- 宏观：7月制造业PMI (49.3) 荣枯线之下，利率 (1.77) 位于3%以下，M2同比8.2%，适度放松
- 利润：A股第一季度企业净利润同比相对去年底由降转增，沪深300净利润增速略微回落
- 利率：10年期国债收益率1.7%，较上周下降5BP

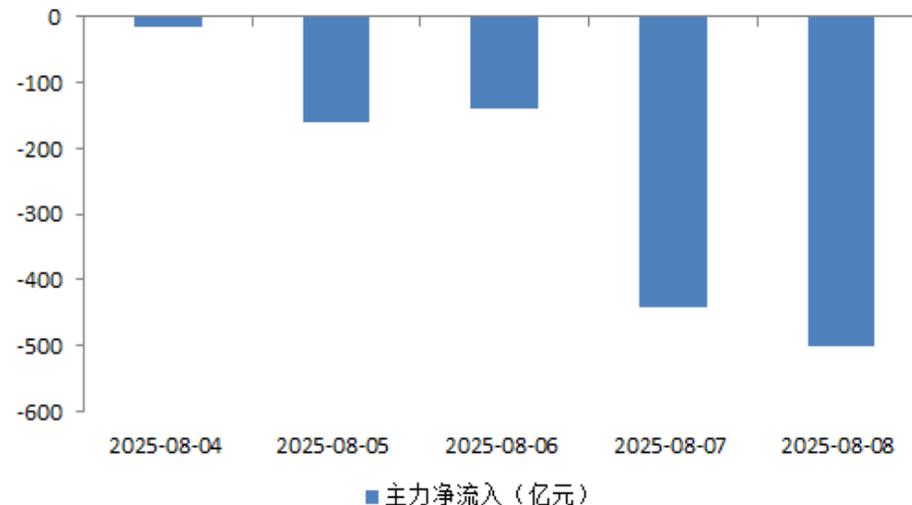
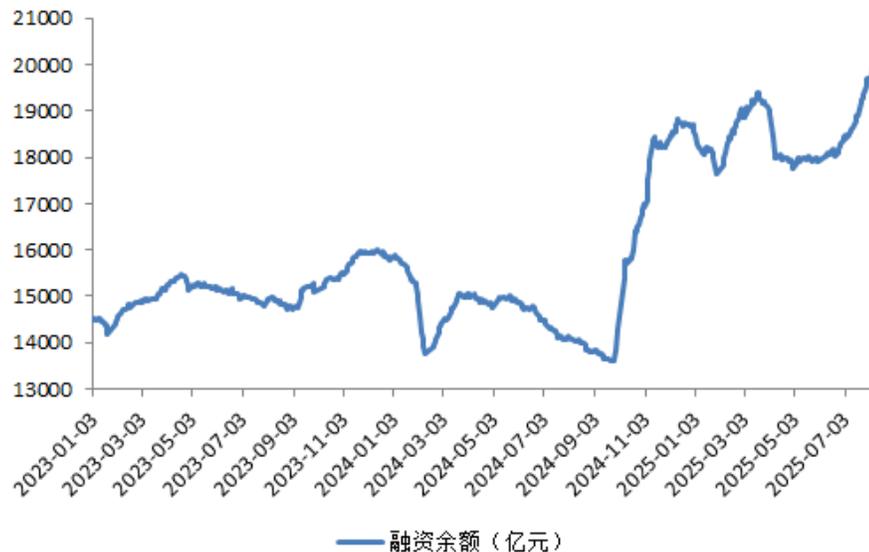


数据来源：WIND、华金期货

四、股指资金及估值变化

- **资金：A股融资余额近5个交易日增加291亿元；A股主力资金近5个交易日累计净流出1255亿元**
- **估值：指数估值整体处于中低位，沪深300指数滚动市盈率13倍，分位数52%**

指数	滚动市盈率	市盈率百分位	市净率	市净率百分位
沪深300	12.56	52%	1.38	22%
上证50	11.27	59%	1.24	32%
中证500	23.57	43%	1.95	30%
中证1000	29.14	60%	2.24	30%



数据来源：东方财富、华金期货

五、股指基本面及技术面分析

- 基本面

- 宏观环境：中长期货币宽松，利率低位，国内经济弱势企稳（偏多）
- 盈利情况：A股第一季度盈利同比上升（偏多）
- 资金情况：融资资金上升，主力资金短期净流出（中性）
- 估值情况：目前估值仍处于中低位，中长期对股指有所支撑（偏多）

- 技术面

- 沪深300指数位于中长期均线上方，短期成交下降，价格企稳（偏多）



数据来源：东方财富、华金期货

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

研究员：毛玮炜

执业资格证号： F3051431 / Z0013833

华金期货有限公司

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

