



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



持续上涨后，波动加剧概率大

股指周报

2025/08/30

MINMETALS
FUTURES

蒋文斌（宏观金融组）

☎ 0755-23375128

✉ jiangwb@wkqh.cn

👤 从业资格号：F3048844

🏠 交易咨询号：Z0017196

目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 利率与信用环境

02 期现市场

05 资金面

03 经济与企业盈利

06 估值

01

周度评估及策略推荐

- ◆ 重要消息：1、国务院发布深入实施“人工智能+”行动的意见，到2027年新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%；强化智能算力统筹；推动智能终端“万物智联”，大力发展智能网联汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人、智能家居、智能穿戴等新一代智能终端；2、今年7月货币基金规模增长超3800亿元，股票基金规模增长超1900亿元，混合基金规模增长超1300亿元，而债券基金规模下降超460亿元；3、摩根士丹利最新发布的报告显示，全球对冲基金加大了对中国股票的押注力度，8月有望创下自2月以来单月买入规模之最；4、“存款搬家”下的理财盛景：14家理财公司7月管理规模净增长约1.8万亿。
- ◆ 经济与企业盈利：1、国家统计局：7月份规模以上工业增加值同比实际增长5.7%；2025年1—7月份全国固定资产投资增长1.6%；7月份社会消费品零售总额38780亿元 同比增长3.7%；2、7月制造业PMI较前值下降0.4个点至49.3%，非制造业PMI下降0.4个点，录得50.1%，整体略低于预期；3、2025年7月份M1增速5.6%，前值4.6%。M2增速8.8%，前值8.3%，主要是受去年低基数的影响；4、2025年7月份社融增量1.13万亿元，同比多增3613亿元，政府债及票据融资增长是主因，居民及企业信贷数据同比大幅回落，社融整体表现不及预期；5、按美元计，中国7月出口同比增7.2%（预期增5.4%）；进口同比增4.1%（预期降1%）；贸易顺差982.4亿美元，预期1050亿美元。
- ◆ 利率与信用环境：股市高位分歧加大，10Y国债及信用债利率本周小幅回落，信用利差进一步走低；流动性较为宽松。
- ◆ 小结：中央政治局会议强调增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好的势头，进一步确认了政策对资本市场的呵护态度。近期A股市场保持韧性，预计在指数持续上涨后，大盘短期波动将加剧。但从大方向看，仍是逢低做多的思路为主。

基本面评估

股指基本面评估	估值		驱动			
	基差	市盈率	经济/企业盈利	利率/信用环境	资金面	重要事件
多空评分	+1	0	-1	0	+2	-1
简评	贴水扩大	估值有所修复	短期经济高频数据偏弱	6月社融增速稳定	资金面中性偏多	中美贸易谈判进展
小结	中央政治局会议强调增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好的势头，进一步确认了政策对资本市场的呵护态度。近期A股市场保持韧性，预计在指数持续上涨后，大盘短期波动将加剧。但从大方向看，仍是逢低做多的思路为主。					

交易策略建议						
策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
单边	持有少量IM多单	/	长期	估值处于中等偏低水平，IM长期存在贴水。	★★★★★	2022. 7. 23
单边	IF多单持有	3:1	6个月	新一轮降息周期开启，高分红资产有望受益。	★★★★☆	2025. 7. 18

02

期现市场

名称	点位	涨跌(点)	涨跌幅
上证综指	3857.93	32.17	+0.84%
深证成指	12696.15	530.09	+4.36%
科创50	1341.31	93.45	+7.49%
创业板指	2890.13	207.57	+7.74%
沪深300	4496.76	118.76	+2.71%
上证50	2976.47	47.86	+1.63%
中证500	7043.94	221.09	+3.24%
中证1000	7438.68	75.74	+1.03%
恒生指数	25078	-262	-1.03%
AH比价	127.51	125.33	+1.74%
道琼斯指数	45637	5	+0.01%
纳斯达克指数	21705	209	+0.97%
标普500	6502	35	+0.54%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
IF当月	4506.2	7627	+131.8	+3.01%
IF次月	4500.8	380	+131.4	+3.01%
IF下季	4488.6	2913	+135.2	+3.11%
IF隔季	4464.8	913	+130.4	+3.01%
IH当月	2980.0	2339	+50.6	+1.73%
IH次月	2976.8	122	+48.8	+1.67%
IH下季	2980.2	801	+49.2	+1.68%
IH隔季	2982.2	204	+49.4	+1.68%
IC当月	6996.8	6866	+209.6	+3.09%
IC次月	6948.2	361	+197.4	+2.92%
IC下季	6841.8	2821	+179.0	+2.69%
IC隔季	6699.4	963	+161.6	+2.47%
IM当月	7366.6	15286	+47.0	+0.64%
IM次月	7305.0	762	+32.4	+0.45%
IM下季	7177.0	5410	+17.8	+0.25%
IM隔季	7000.6	1946	-9.2	-0.13%

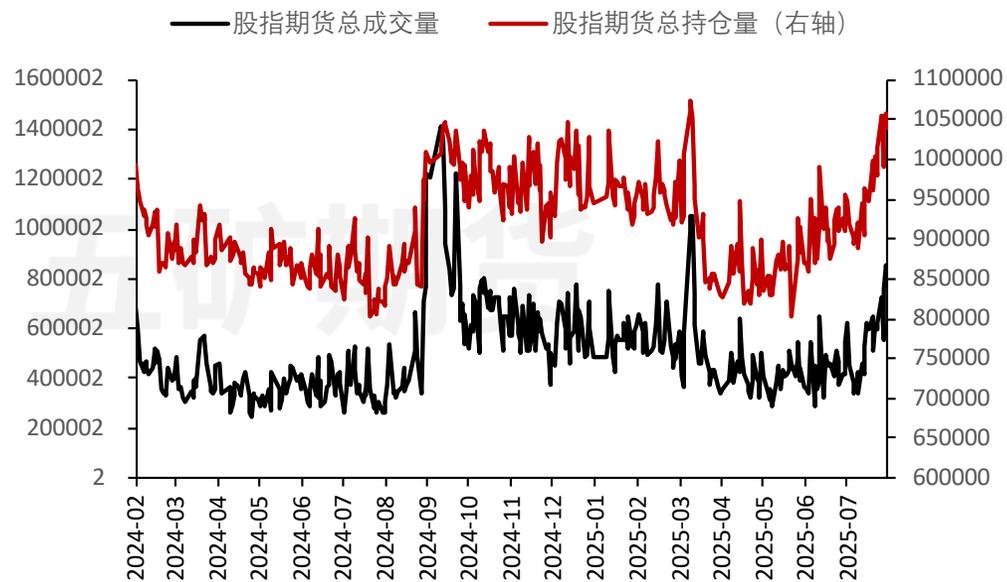
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



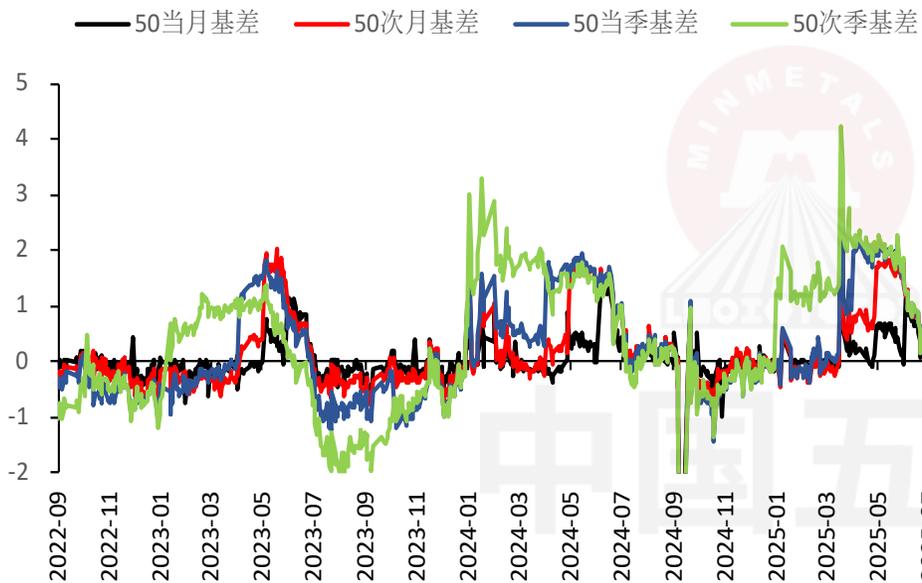
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



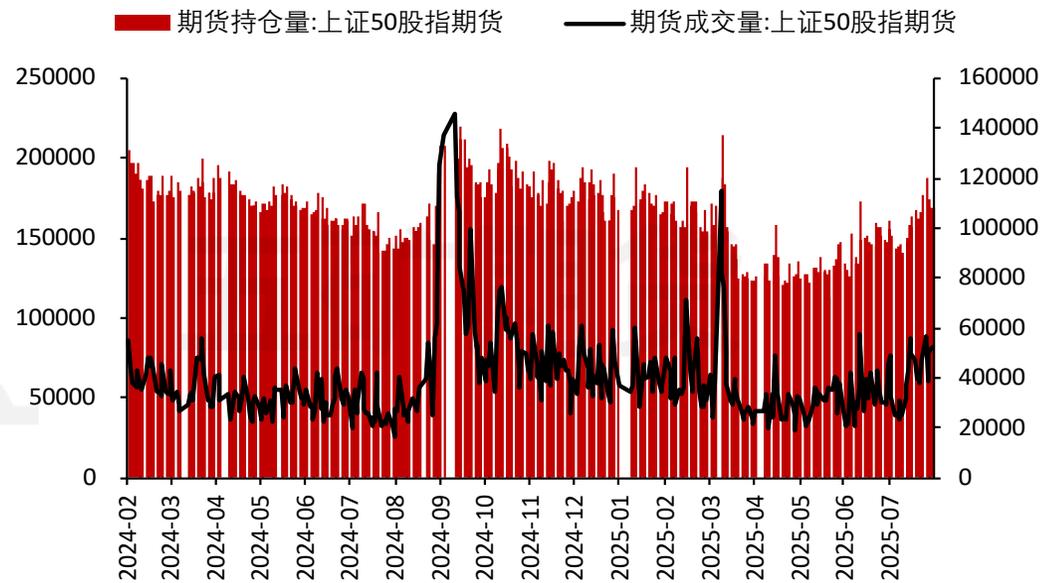
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3: IH合约贴水率



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图4: 股指期货总成交和持仓(手)



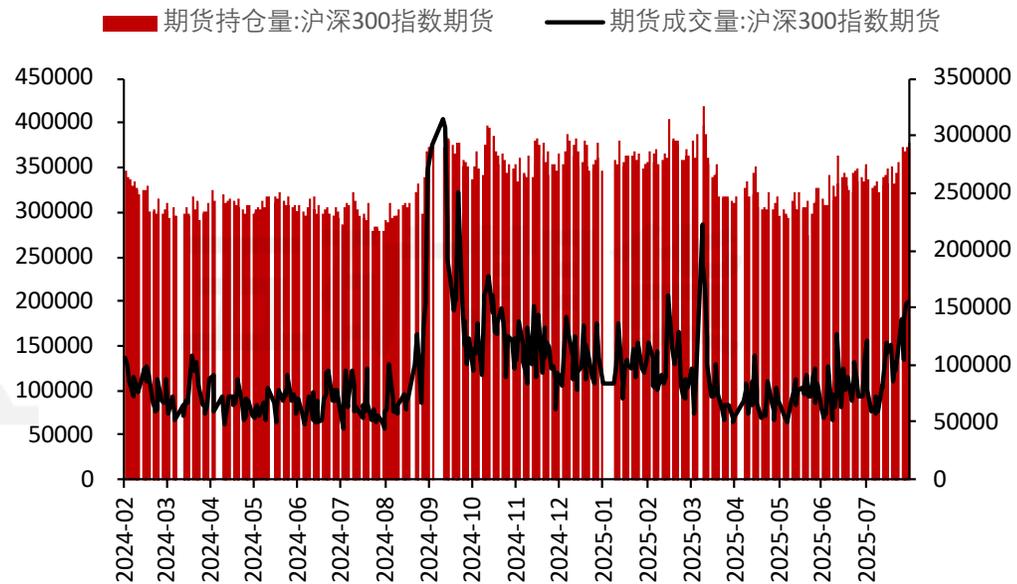
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图5: IF合约贴水率



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图6: 股指期货总成交和持仓(手)



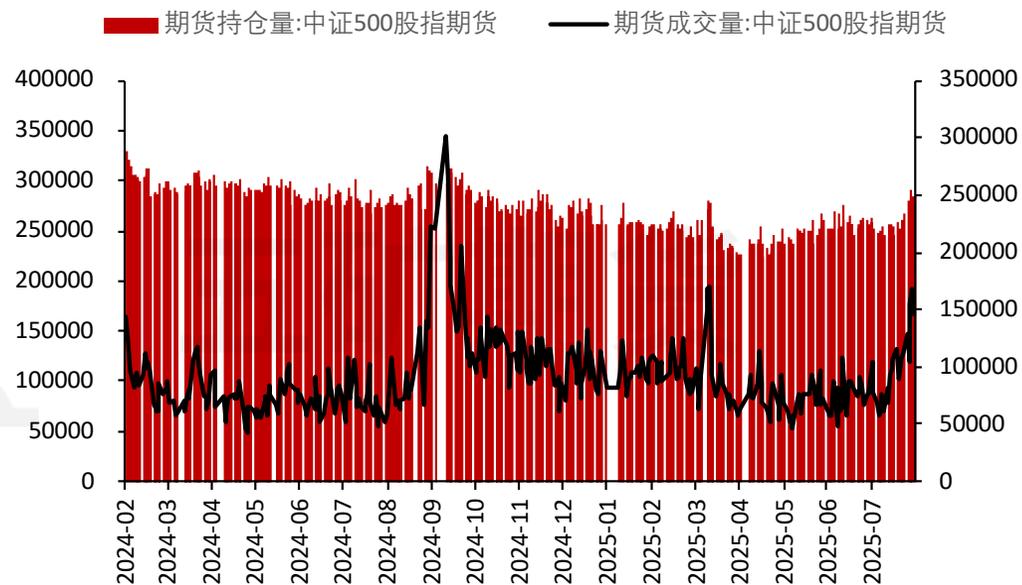
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



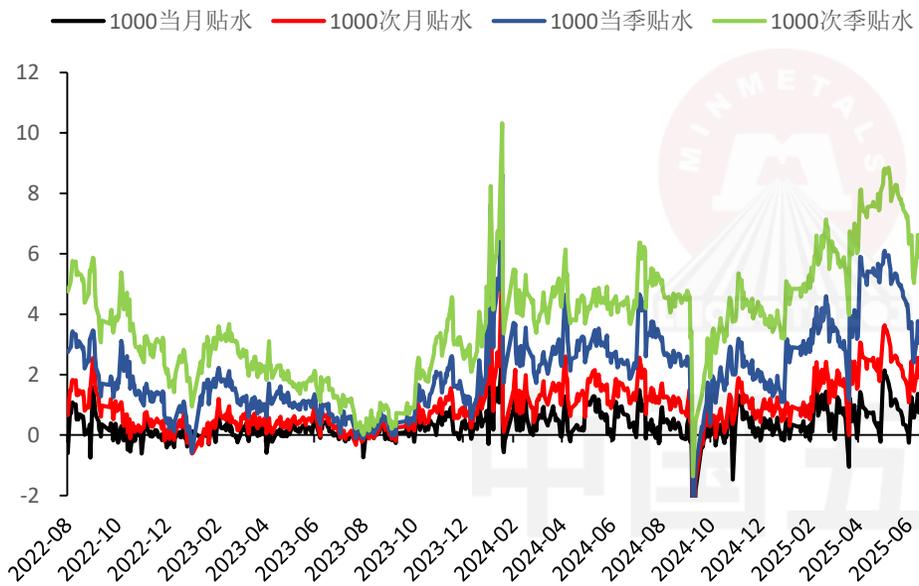
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



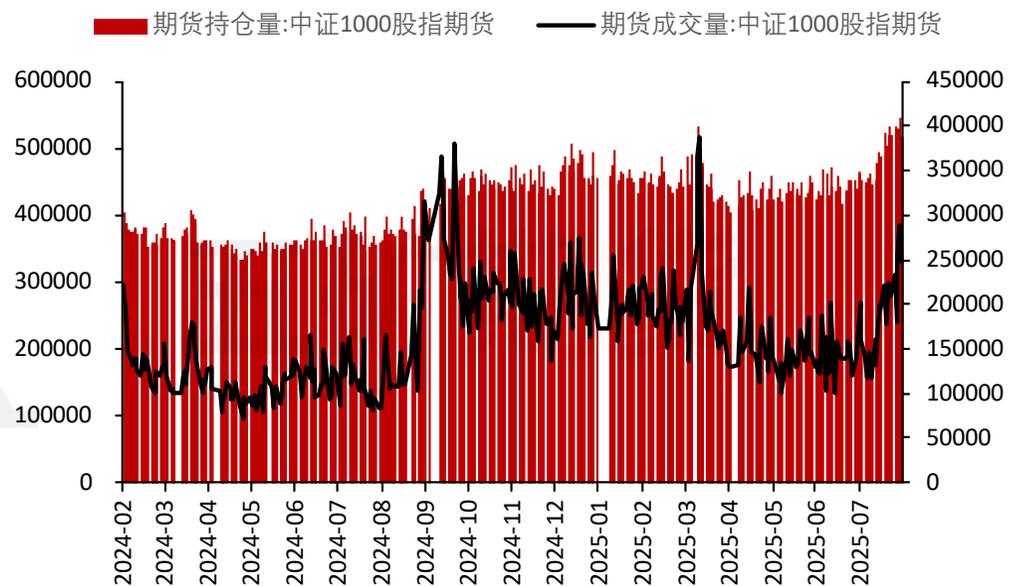
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图9：IM合约贴水率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

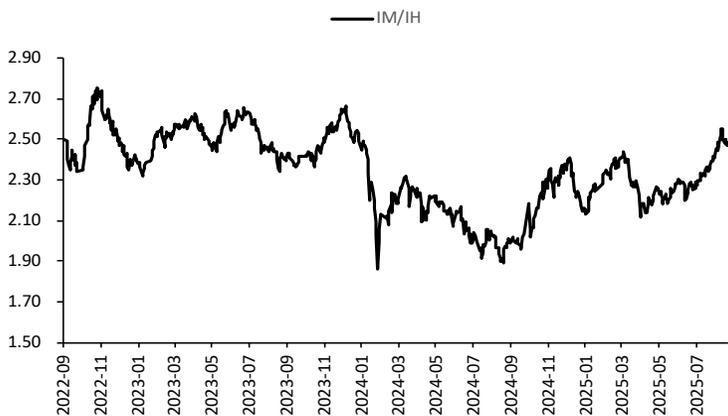
图10：股指期货总成交和持仓（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

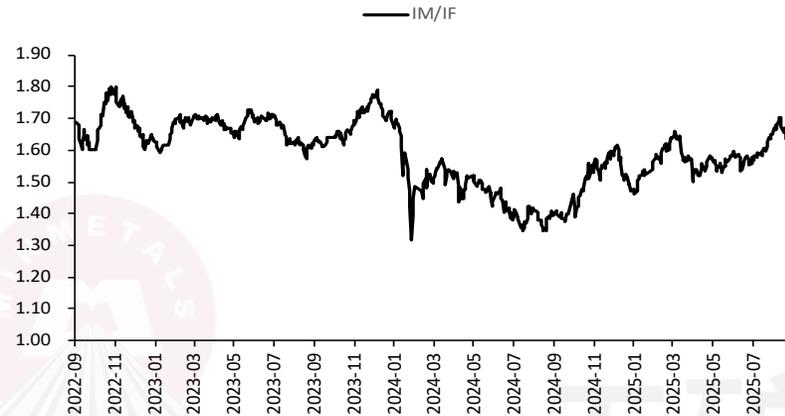
主力合约比值

图11: IM/IH主力比值



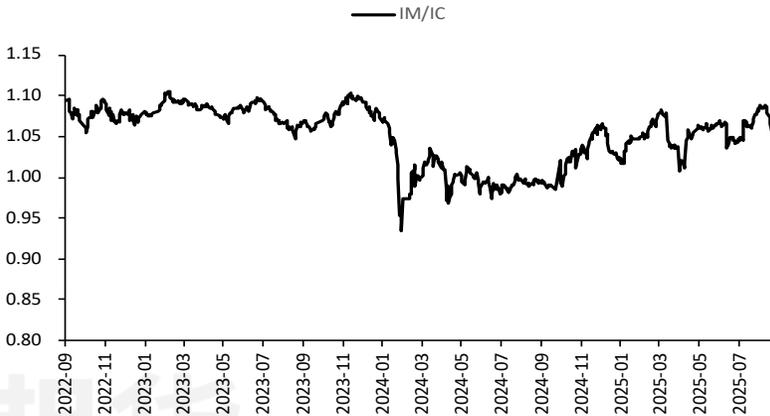
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图12: IM/IF主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图13: IM/IC主力比值



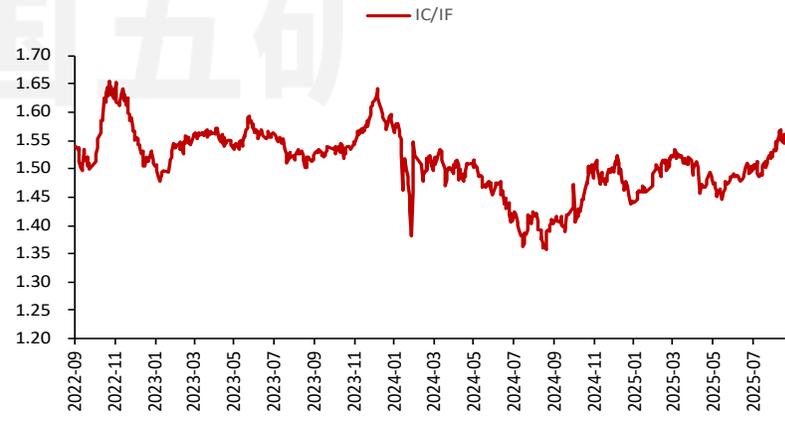
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图14: IC/IH主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图15: IC/IF主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图16: IF/IH主力比值

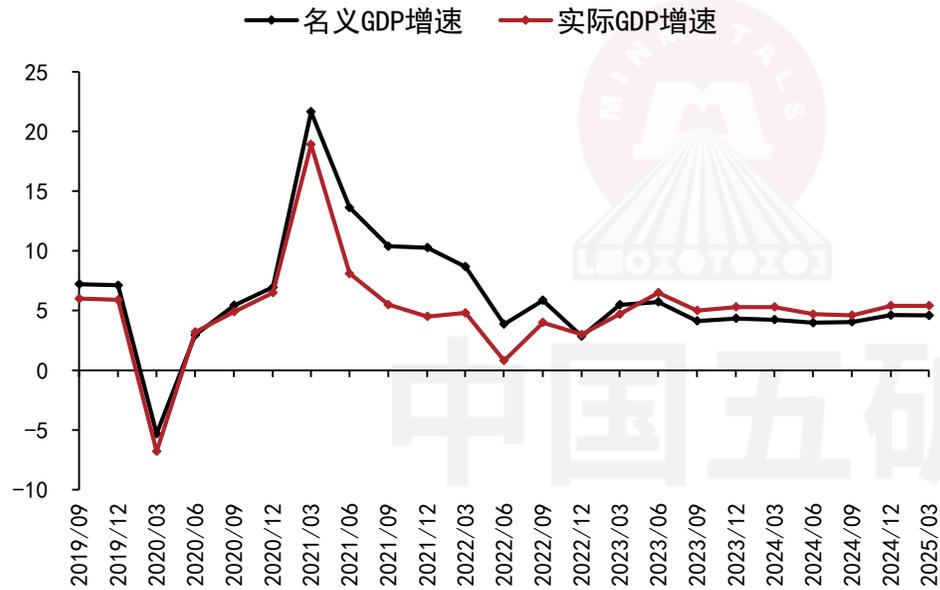


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

03

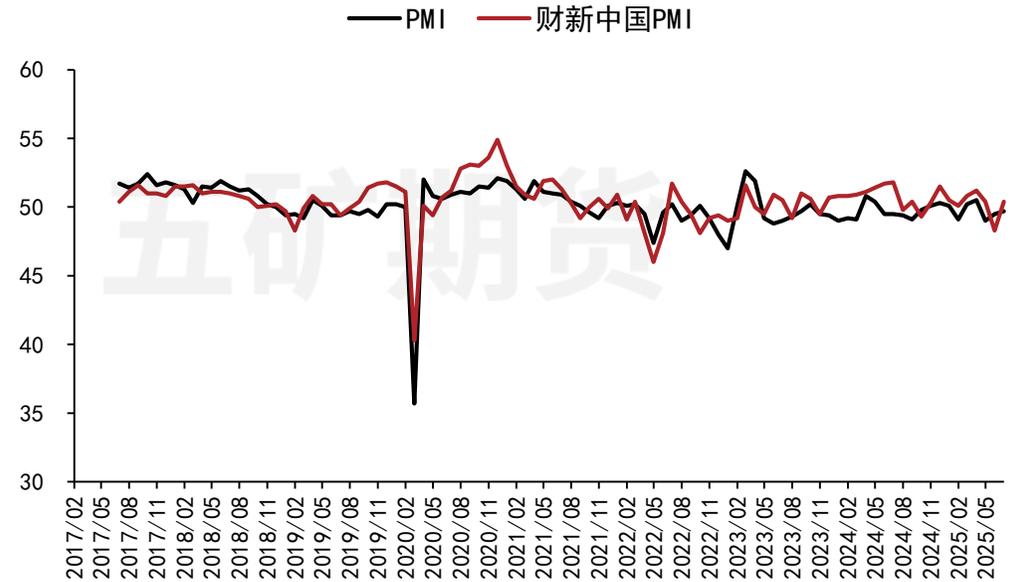
经济与企业盈利

图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图18: PMI



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

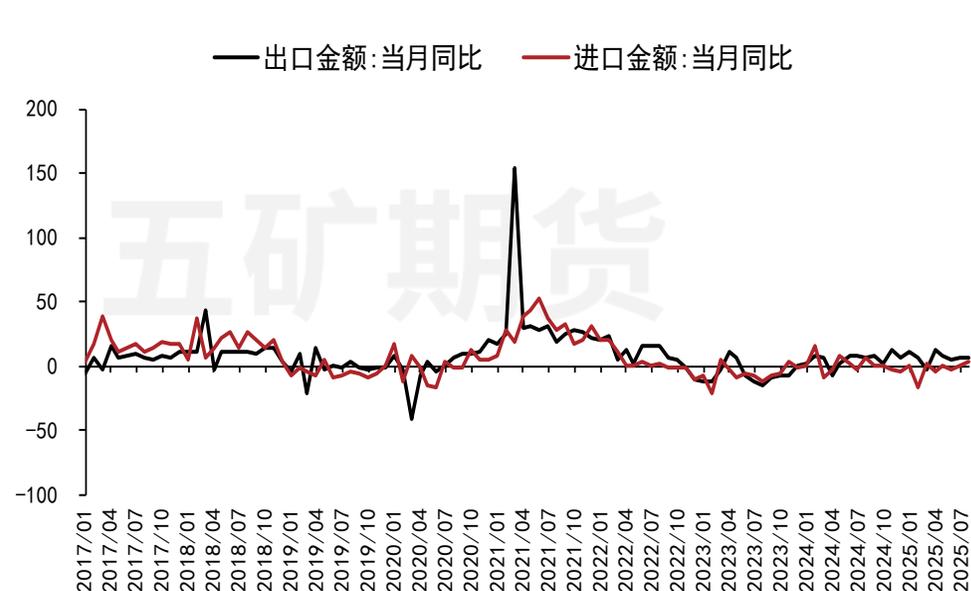
2025年第二季度GDP实际增速5.2%，预期5.1%，前值5.4%。
7月份制造业PMI录得49.3%，较5月份回落0.4个百分点，略低于预期。

图19: 消费增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

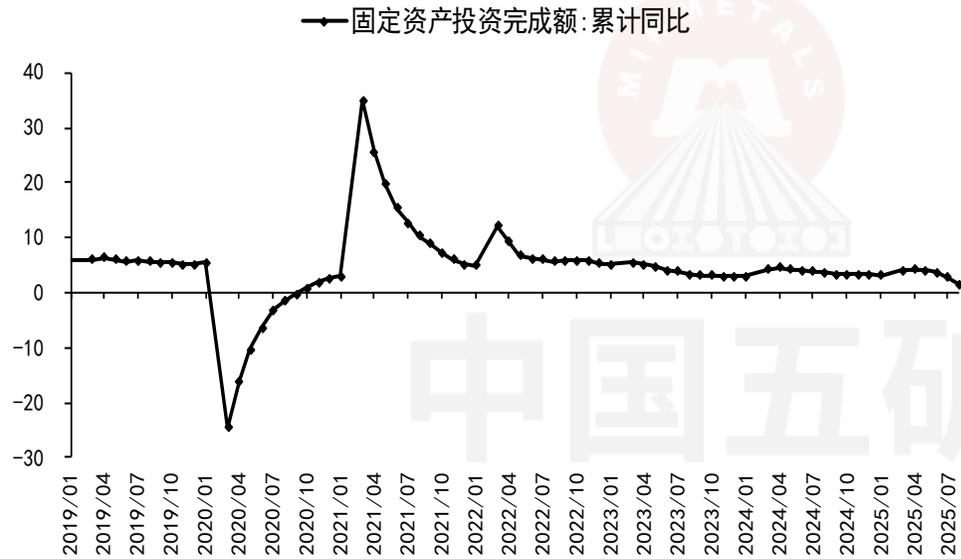
图20: 进出口增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

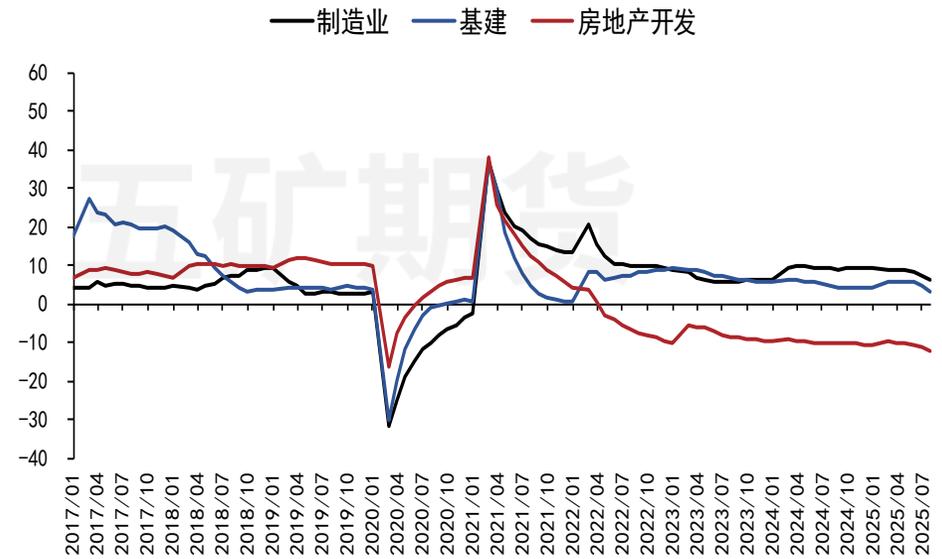
2025年7月份消费增速3.7%，前值4.8%，消费增速连续三个月回落。
2025年7月份美元计价出口同比增长7.2%，前值5.9%，出口总体仍保有韧性。

图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

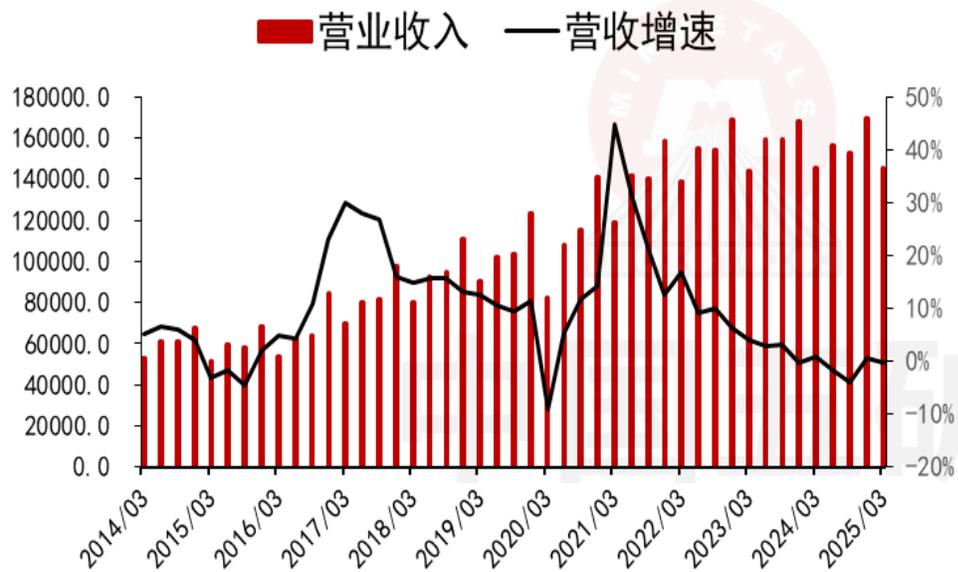
图22：制造业、房地产、基建投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2025年7月份投资增速1.6%，前值2.8%。其中制造业投资增长6.2%，房地产投资-12.0%，基建投资(不含电力)增长3.2%，增速均较上月有明显下降；在反内卷的政策背景下，预计后续制造业投资增速将有所下行，投资增速回升仍有一定压力。

图23：全体A股非金融上市公司营业收入（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图24：全体A股非金融上市公司经营净现金流（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2025年一季度营业收入增速较四季度小幅回落，但仍高于去年三季度。
2025年一季度经营净现金流，同比增加，较四季度好转，主因存货减少。

04

利率与信用环境

图25: 国债利率 (%)



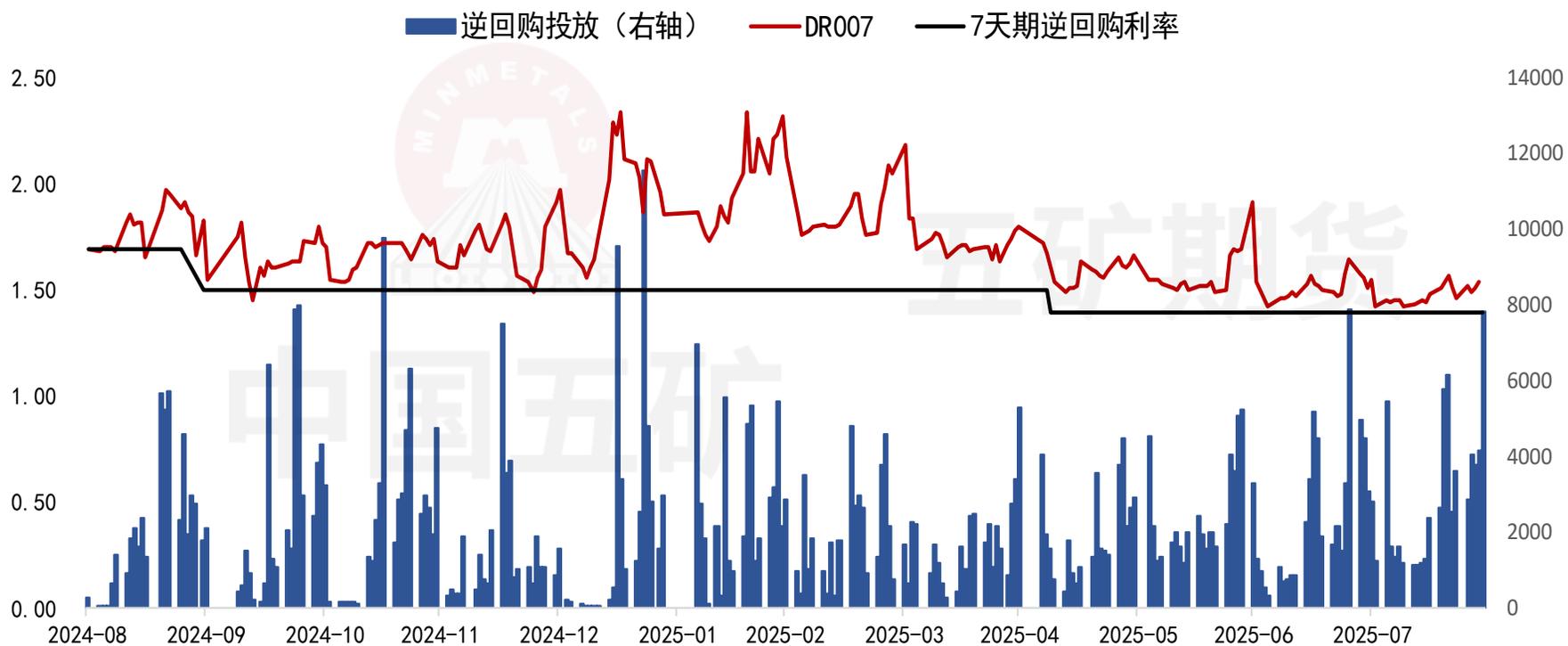
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图26: 3年期AA-利率 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图27：宏观流动性DR007（%）、政策利率逆回购7天期利率（%）与逆回购投放量（亿元）



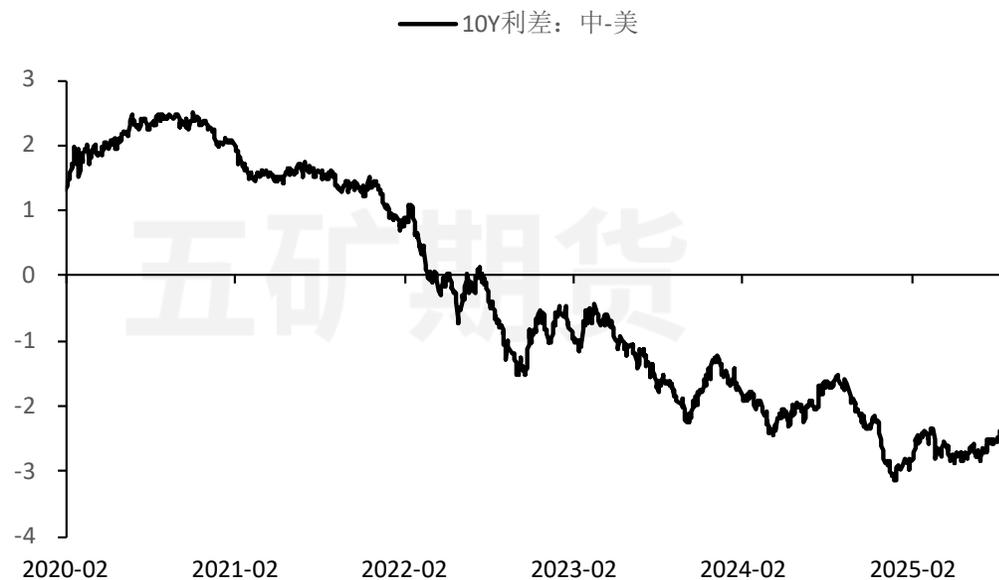
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图28：中美10年债利率对比（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图29：中美10年债利差（%）



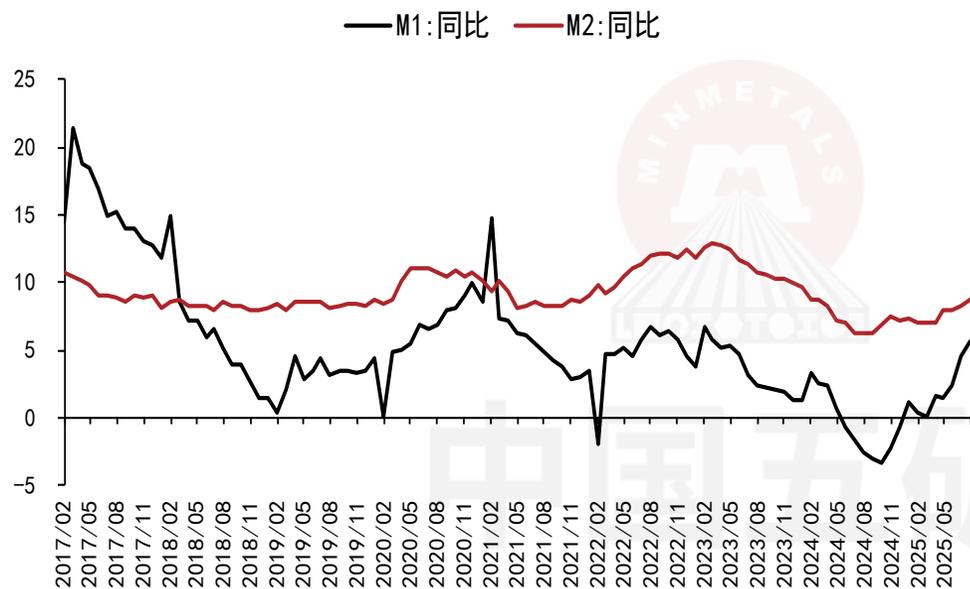
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：中美流动性与汇率走势



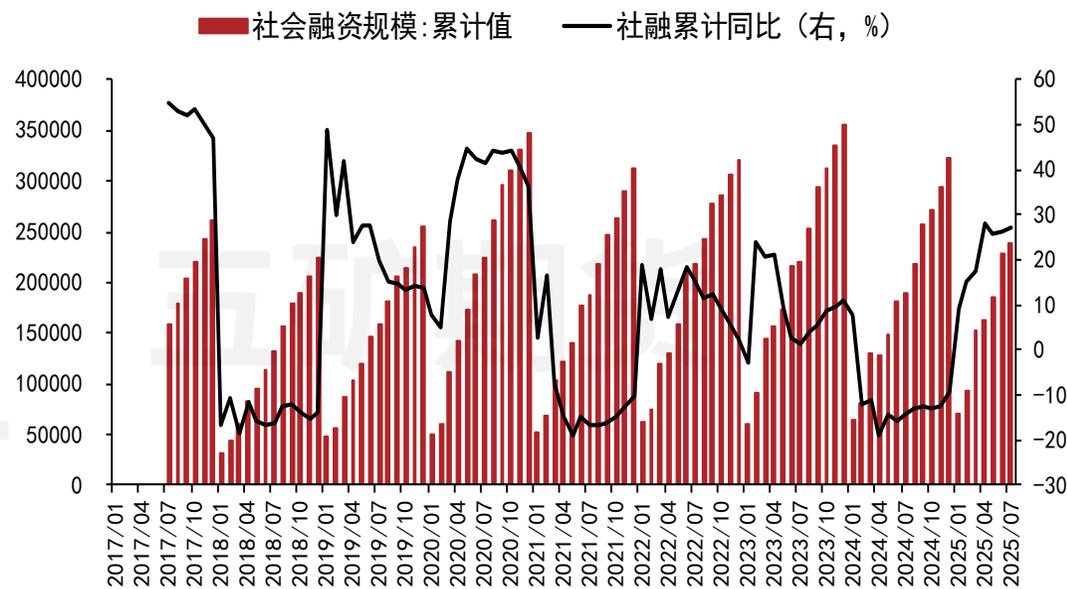
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31: M1和M2增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

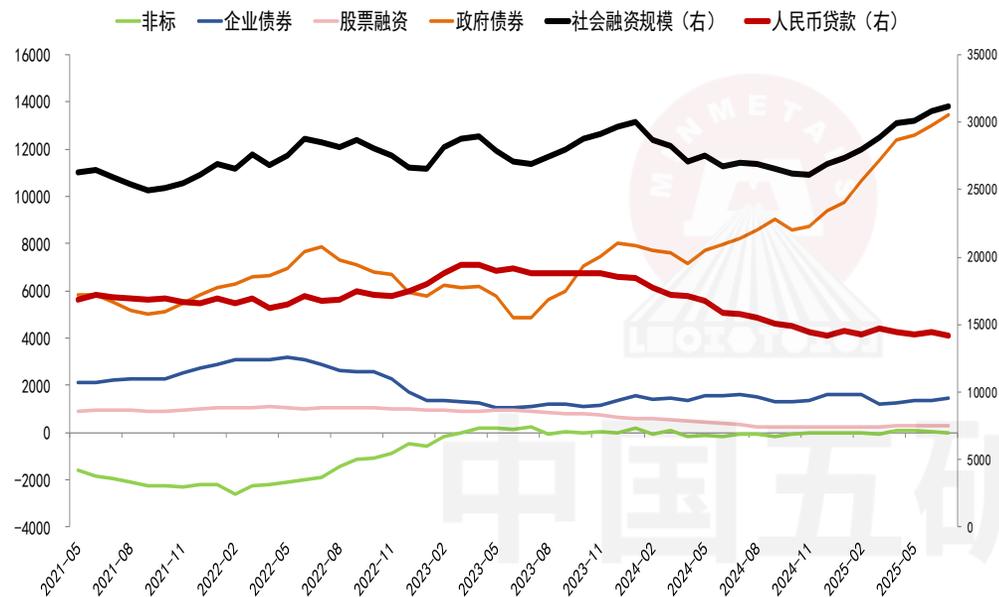
图32: 社会融资规模 (亿元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

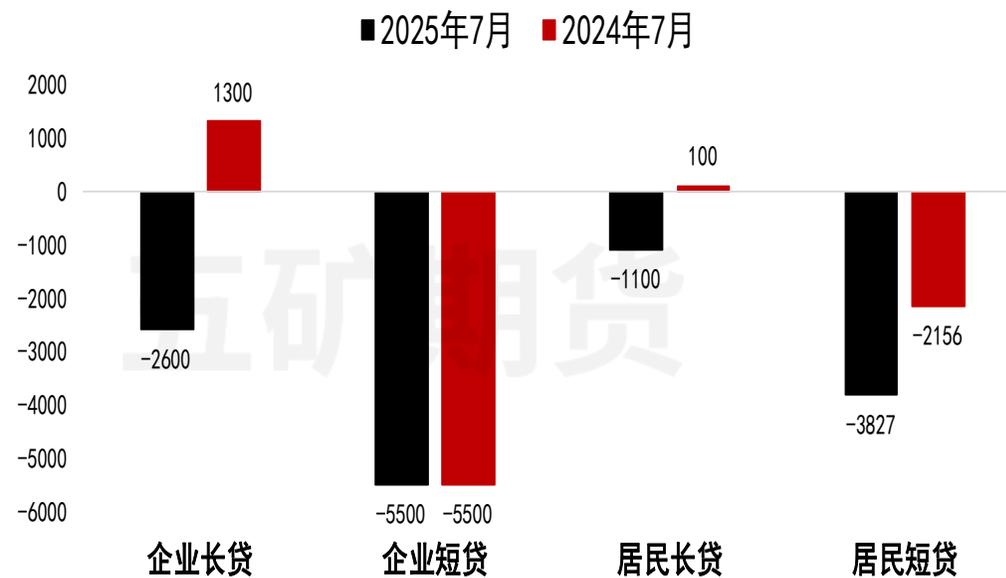
2025年7月份M1增速5.6%，前值4.6%。M2增速8.8%，前值8.3%，主要是受去年低基数的影响。2025年7月份社融增量1.13万亿元，同比多增3613亿元，政府债及票据融资增长是主因，居民及企业信贷数据同比大幅回落，社融整体表现不及预期。

图33：社融及主要分项：12月移动平均



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图34：长贷和短贷（亿元）



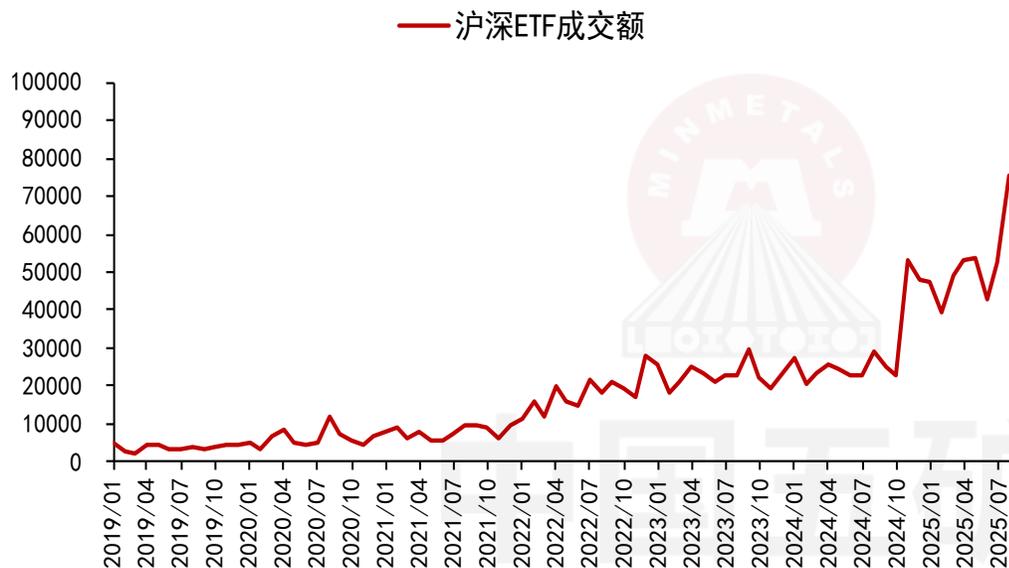
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

资金面

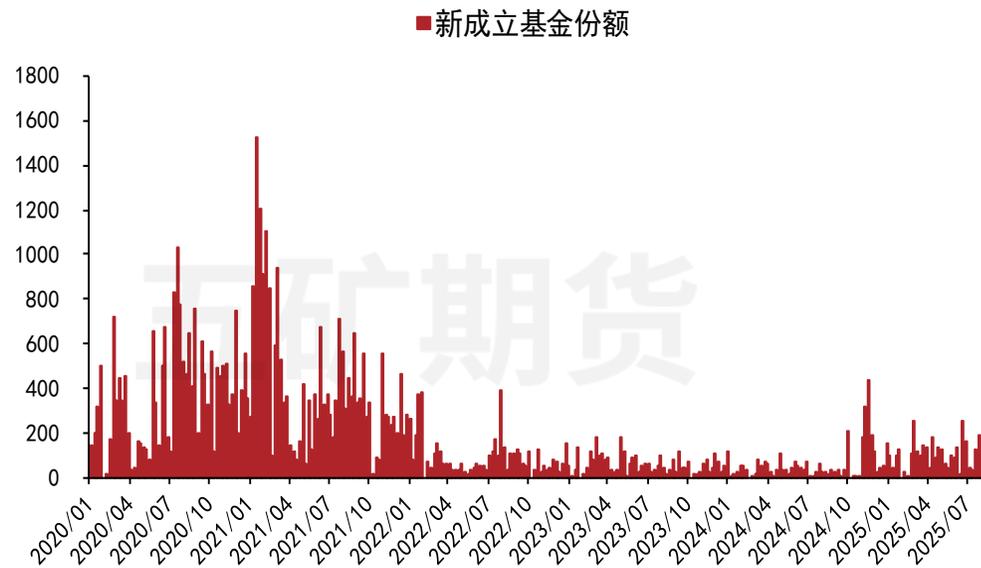
The bottom half of the slide features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, wave-like effect that flows across the width of the page.

图35：沪深ETF成交额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

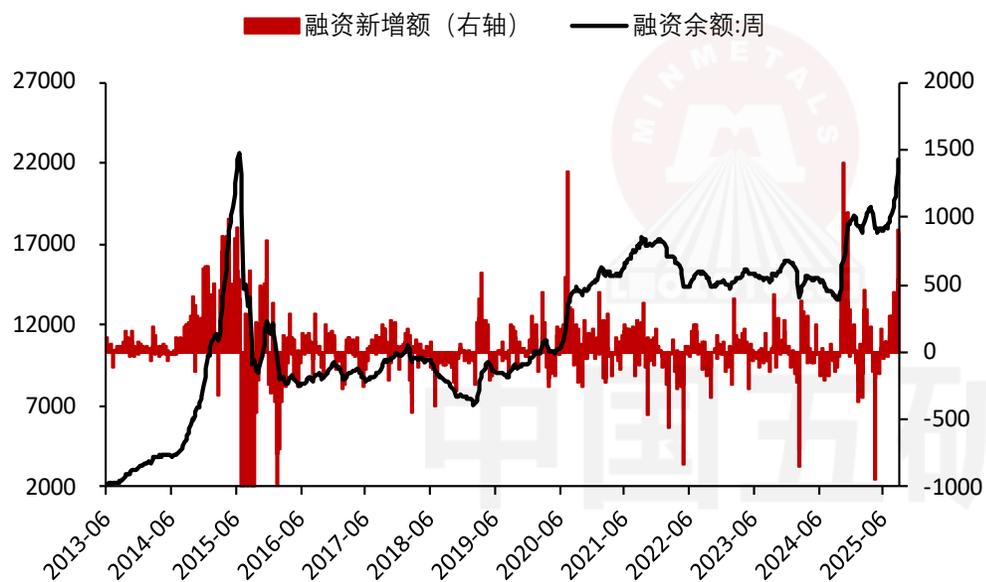
图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

本周偏股型基金份额新成立205.28亿份，近期发行总体平稳。但场内ETF成交量快速放大，导致指数表现显著好于个股平均表现。

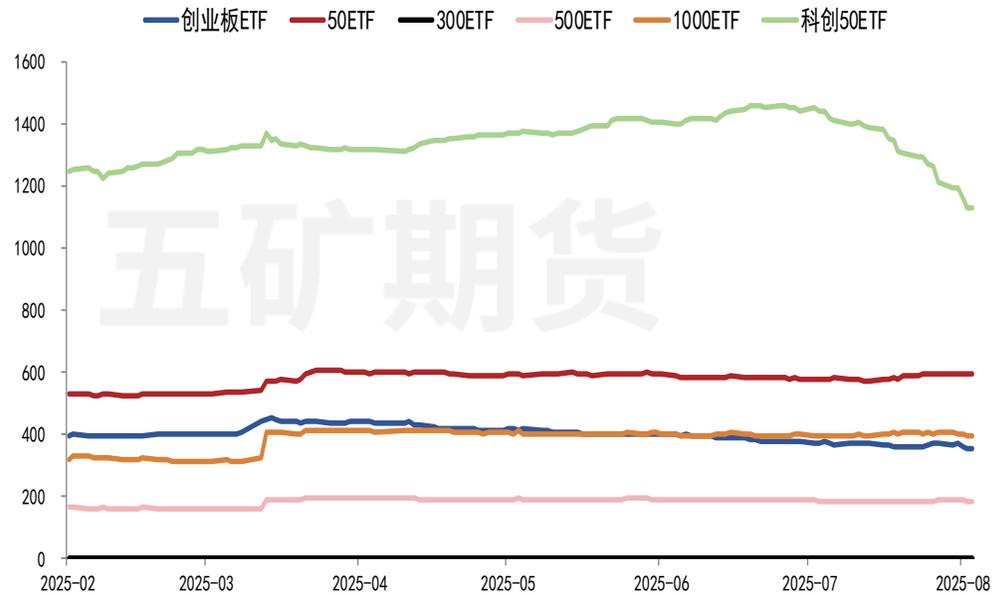
图37：融资余额和融资新增额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

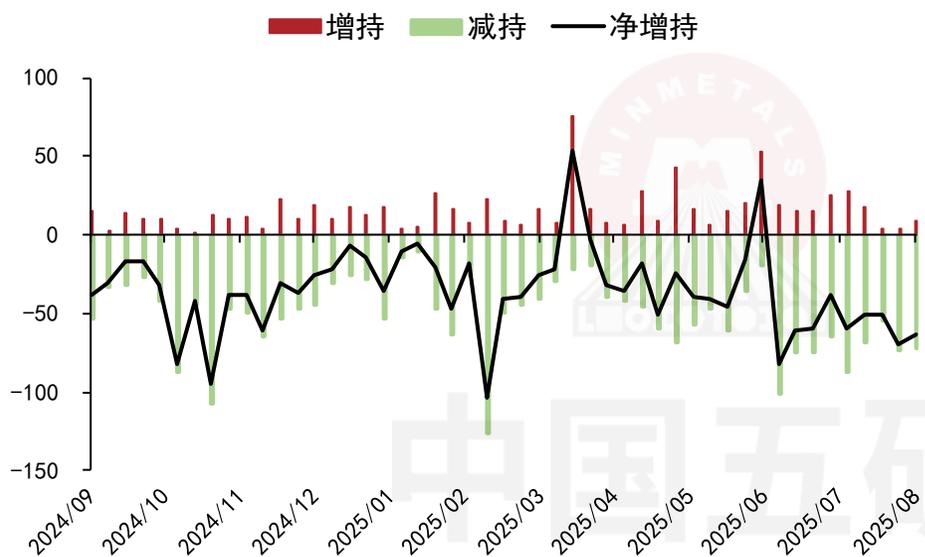
本周融资净买入883.05亿，两市融资余额接近2015年高点。

图38：主要ETF申赎（亿份）



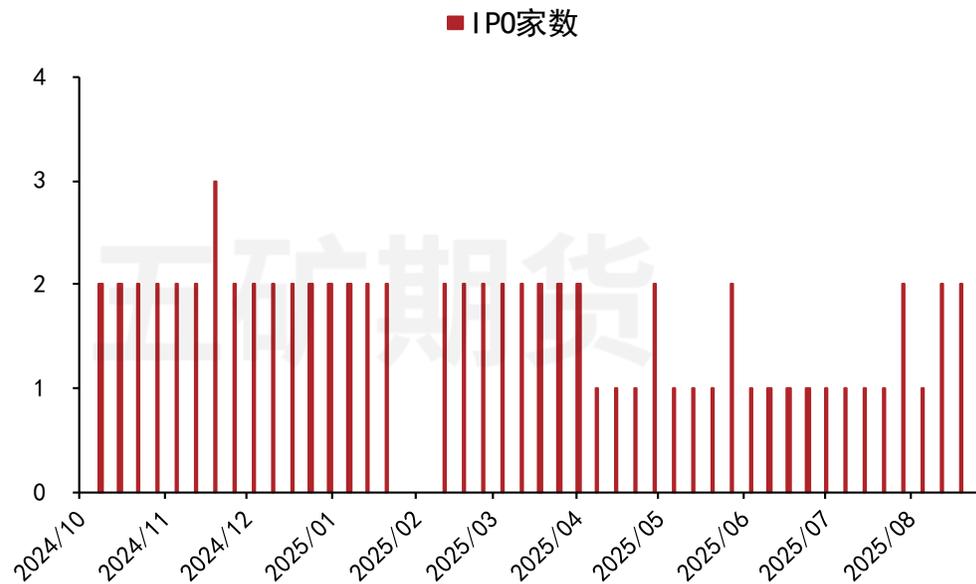
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图39：股东增减持（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图40：IPO数量（个）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

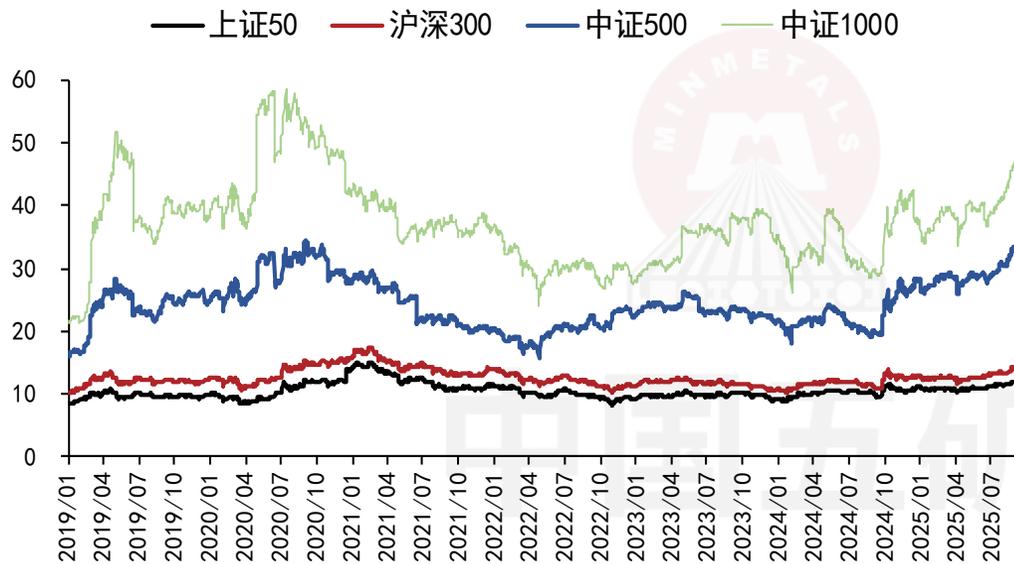
本周重要股东净增持-63.65亿，近期减持增加，增持减少。IPO批文数量1个。

06

估值

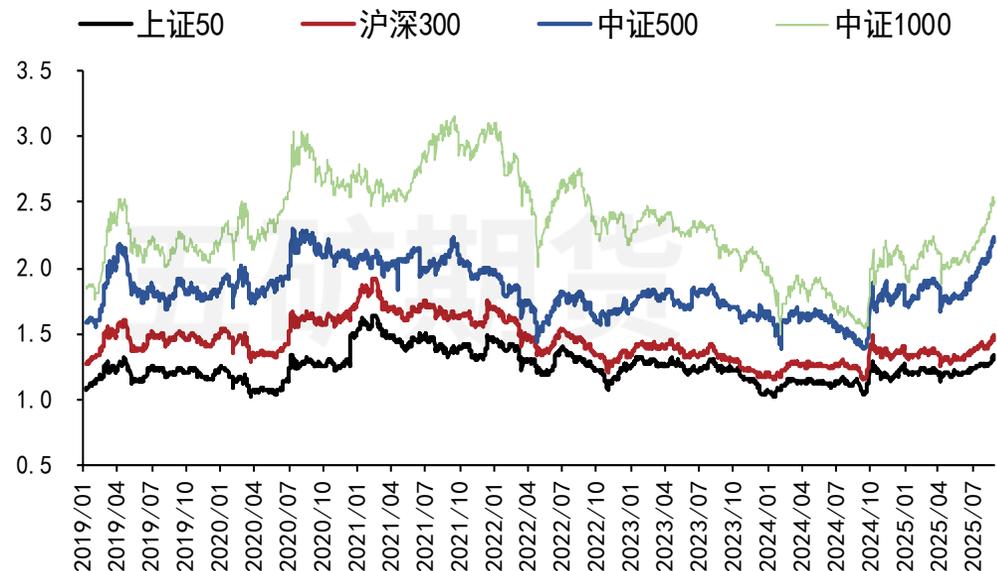


图41：市盈率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图42：市净率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

市盈率（TTM）：上证50为11.94，沪深300为14.15，中证500为33.33，中证1000为46.87。

市净率（LF）：上证50为1.31，沪深300为1.48，中证500为2.24，中证1000为2.50。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16、18层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户