



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD
中国五矿

持续上涨后，波动加剧

股指周报

2025/10/18



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

02 期现市场

03 经济与企业盈利

04 利率与信用环境

05 资金面

06 估值

01

周度评估及策略推荐

- ◆ 重要消息：1、北京时间10月18日上午，国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话，双方同意尽快举行新一轮中美经贸磋商；2、工信部：到2027年实现城域算力1毫秒时延圈覆盖率不低于70% 打造高品质毫秒入算底座；3、寒武纪第三季度营收为17.27亿元，同比增长1332.52%；净利润为5.67亿元。紫金矿业：前三季度归母净利润同比增长55%；4、摩根大通宣布未来十年将为美国稀土、AI、能源、机器人等关键产业提供高达1.5万亿美元融资与项目支持；这项计划的出台恰逢美国政府到处入股关键产业公司的节点。
- ◆ 经济与企业盈利：1、国家统计局：8月份规模以上工业增加值同比实际增长5.2%，2025年1—7月份全国固定资产投资增长0.5%，7月份社会消费品零售总额同比增长3.4%，增速延续回落态势；2、中国9月官方制造业PMI为49.8，预期49.7，前值49.4；非制造业PMI为50.0，预期50.2，前值50.3；3、2025年9月份M1增速7.2%，前值6.0%。M2增速8.4%，前值8.8%，M1的增长来自于去年的低基数及可能的理财回表（债市调整）；4、2025年9月份社融增量3.53万亿元，同比少增2339亿元，略高于预期。政府债及实体贷款减少是社融同比下降的主要原因，不过表外票据融资及企业债发行好于预期；5、2025年9月份美元计价出口同比增长8.3%，前值4.4%，出口增速有所分化，其中对美出口-27%，对东盟、欧盟及我国香港地区出口增长是主要拉动因素。
- ◆ 利率与信用环境：受股市调整影响，市场风险偏好有所降低。本周10Y国债利率及信用债利率均有所回落，信用利差变化不大，流动性持续宽松。
- ◆ 小结：经过前期持续上涨后，AI等高位热点板块近期出现分歧，资金高低切换，快速轮动，市场风险偏好有所降低。本周中美关税的担忧再次扰动市场，短期指数面临一定的不确定性。但从大方向看，政策支持资本市场的态度未变，中长期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	-1	+2	+1
简评	贴水较大	估值有所修复	短期经济高频数据偏弱	社融增速回落	资金面持续宽松	中美关税会谈
小结	经过前期持续上涨后，AI等高位热点板块近期出现分歧，资金高低切换，快速轮动，市场风险偏好有所降低。本周中美关税的担忧再次扰动市场，短期指数面临一定的不确定性。但从大方向看，政策支持资本市场的态度未变，中长期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	3839.76	-57.27	-1.47%
深证成指	12688.94	-666.48	-4.99%
科创50	1363.17	-89.51	-6.16%
创业板指	2935.37	-177.89	-5.71%
沪深300	4514.23	-102.60	-2.22%
上证50	2967.77	-7.08	-0.24%
中证500	7016.07	-382.16	-5.17%
中证1000	7185.48	-348.34	-4.62%
恒生指数	25247	-1043	-3.97%
AH比价	119.74	118.52	+1.03%
道琼斯指数	46191	711	+1.56%
纳斯达克指数	22680	476	+2.14%
标普500	6664	112	+1.70%

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	4539.6	2499	-75.6	-1.64%
IF次月	4495.8	1360	-107.8	-2.34%
IF下季	4485.2	6531	-108.0	-2.35%
IF隔季	4463.0	1009	-108.2	-2.37%
IH当月	2983.0	695	+9.0	+0.30%
IH次月	2964.2	381	-9.0	-0.30%
IH下季	2963.0	2136	-10.2	-0.34%
IH隔季	2963.6	278	-9.0	-0.30%
IC当月	7064.0	2532	-325.6	-4.41%
IC次月	6922.4	1523	-397.6	-5.43%
IC下季	6863.2	7438	-409.4	-5.63%
IC隔季	6702.0	1447	-407.2	-5.73%
IM当月	7230.2	3822	-289.4	-3.85%
IM次月	7100.0	2338	-327.4	-4.41%
IM下季	7020.8	12626	-325.6	-4.43%
IM隔季	6805.0	2199	-322.4	-4.52%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

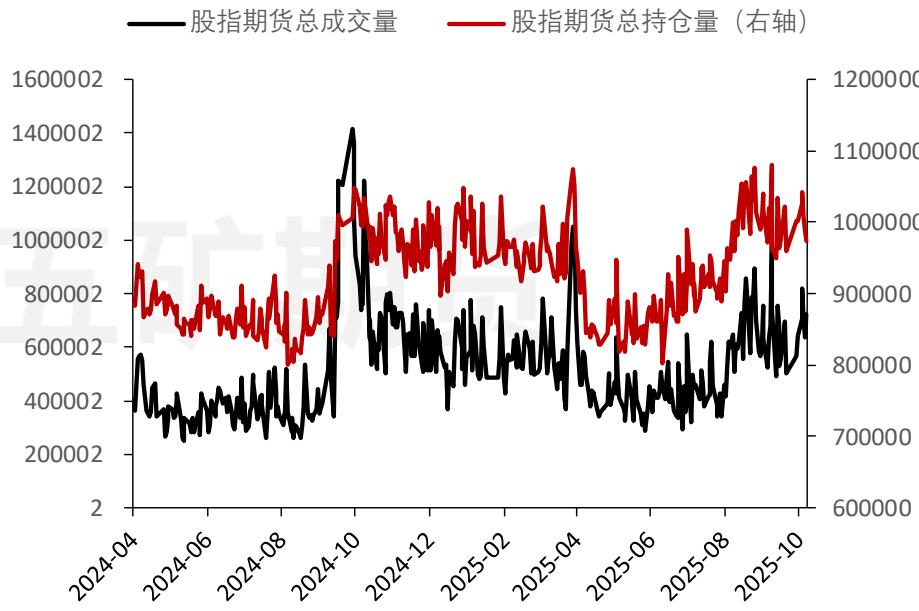
期现成交对比

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

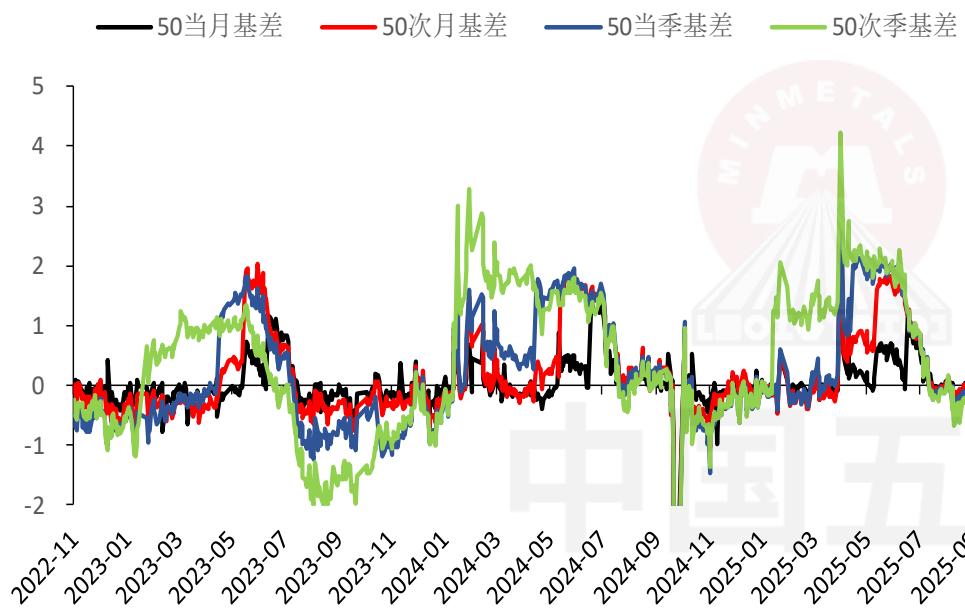
图2：股指期货总成交和持仓（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

IH持仓与基差

图3：IH合约贴水率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

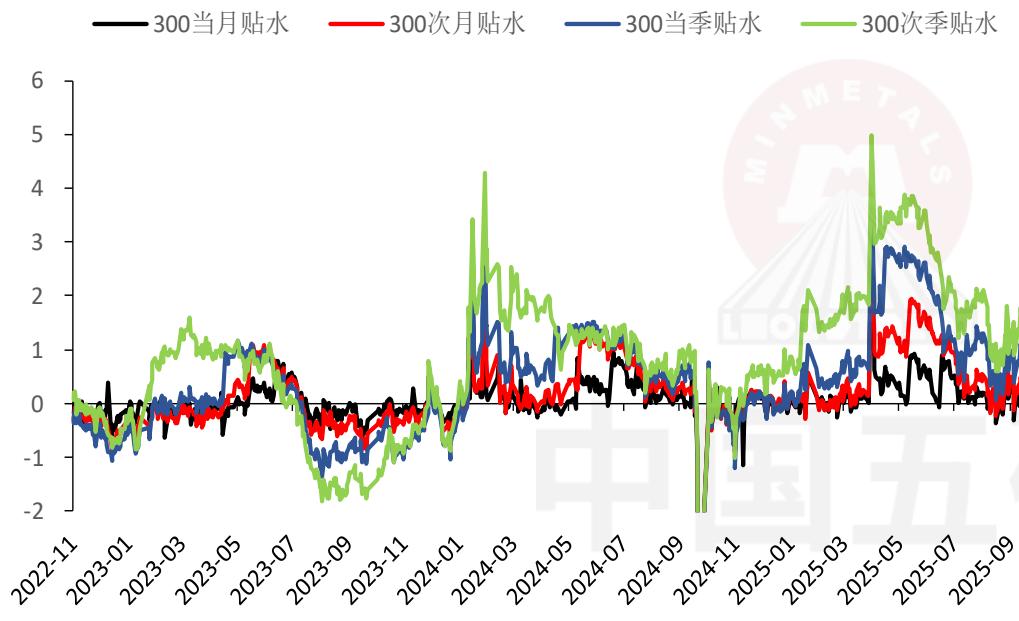
图4：股指期货总成交和持仓（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

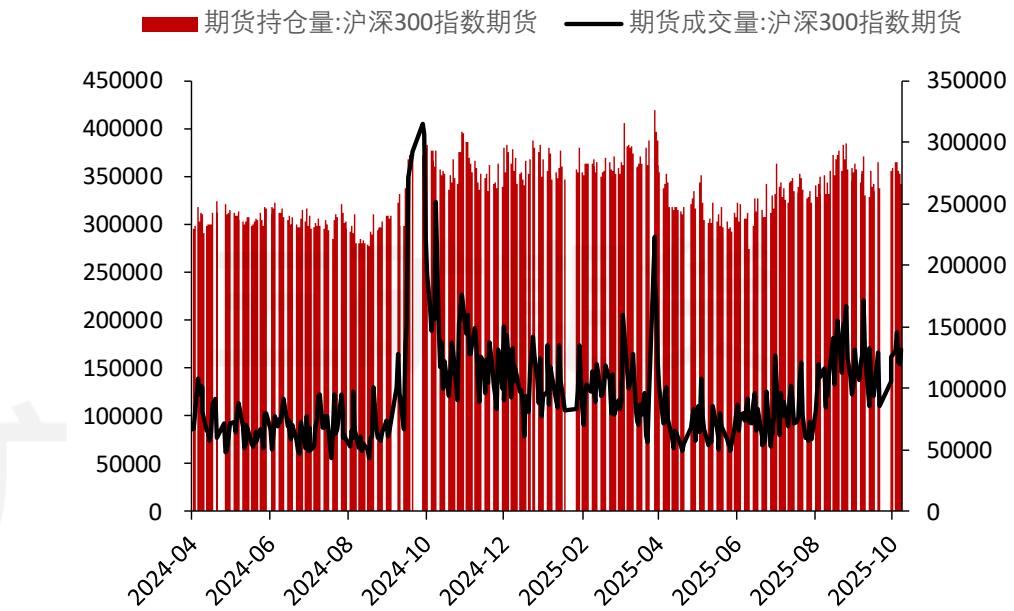
IF持仓与基差

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

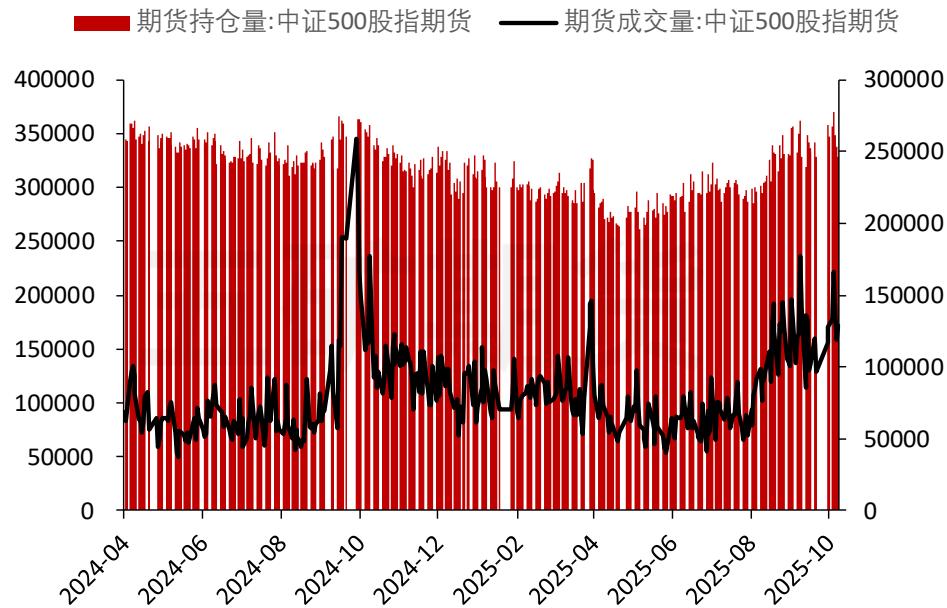
IC持仓与基差

图7：IC合约贴水率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

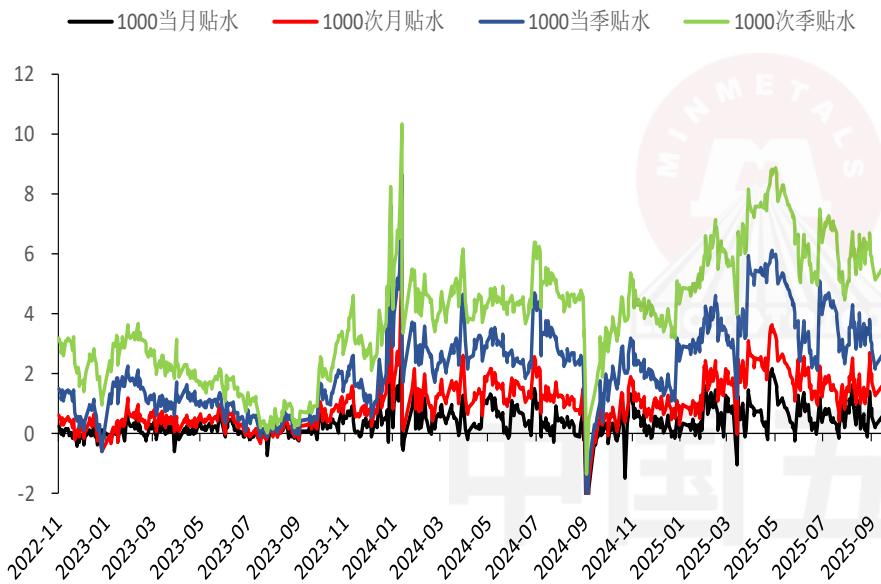
图8：股指期货总成交和持仓（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

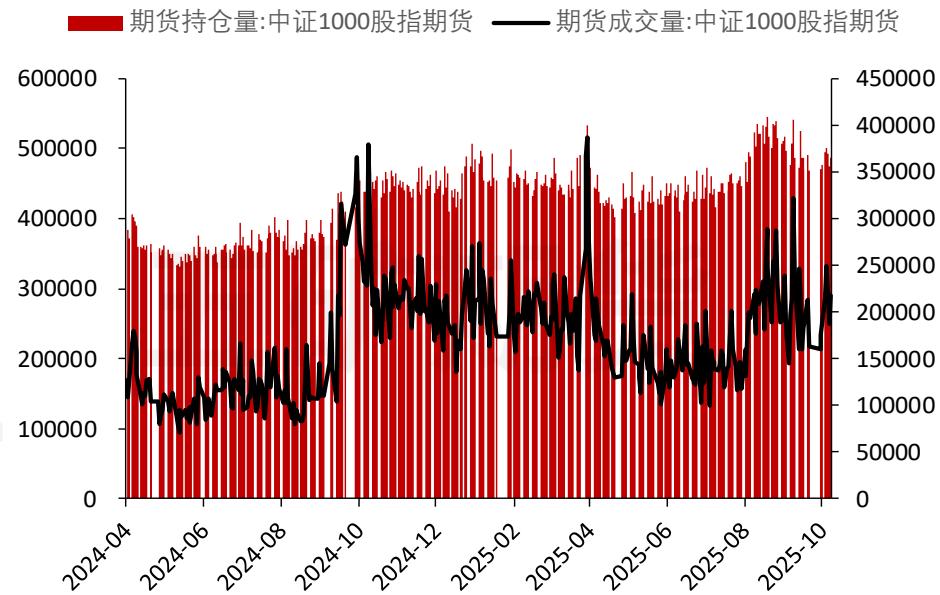
IM持仓与基差

图9：IM合约贴水率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

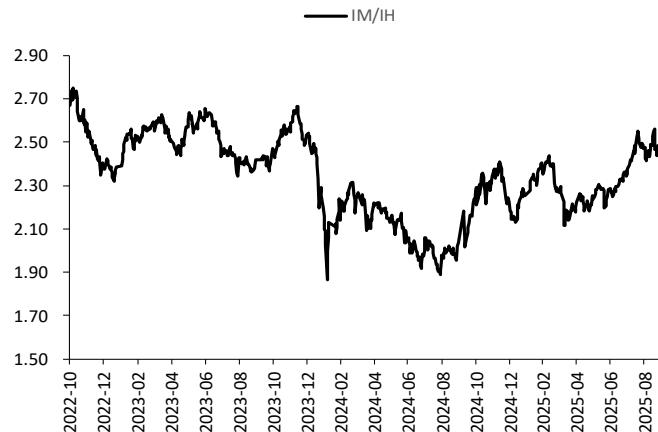
图10：股指期货总成交和持仓（手）



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



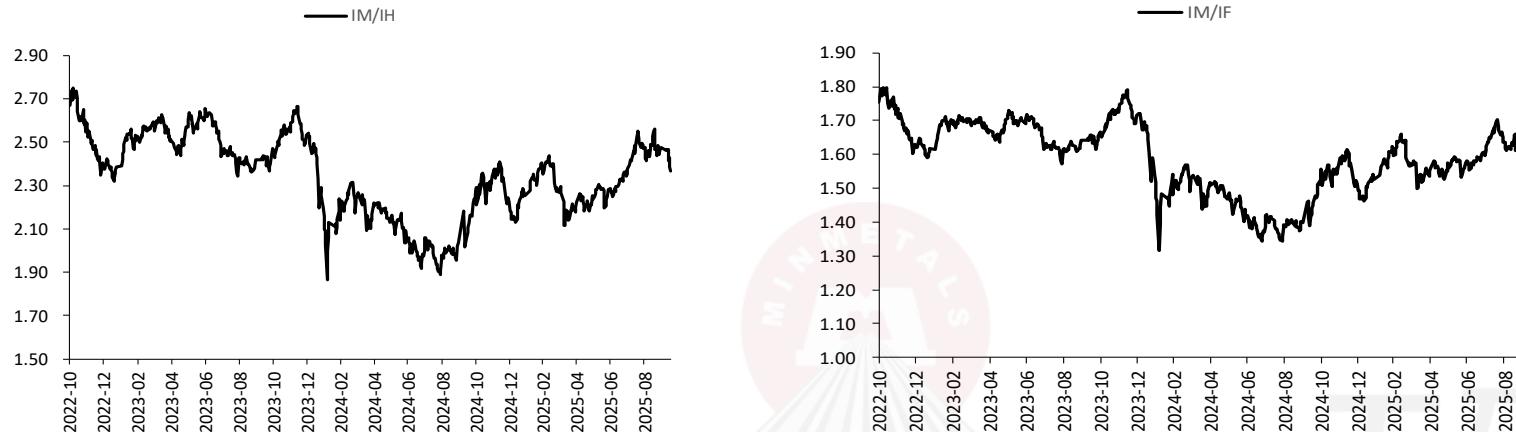
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图14: IC/IH主力比值



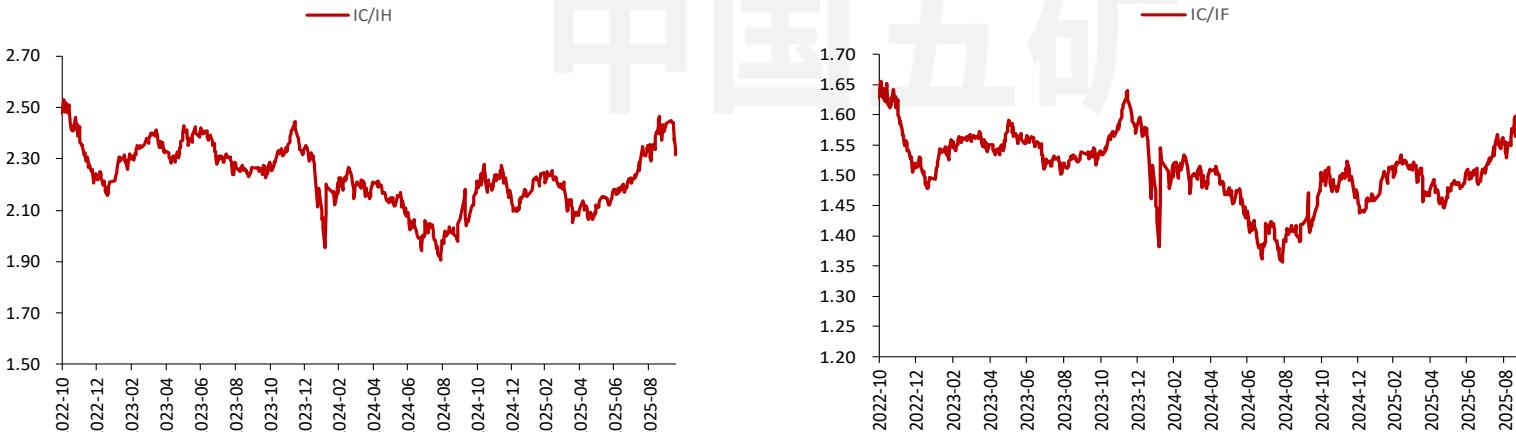
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图12: IM/IF主力比值



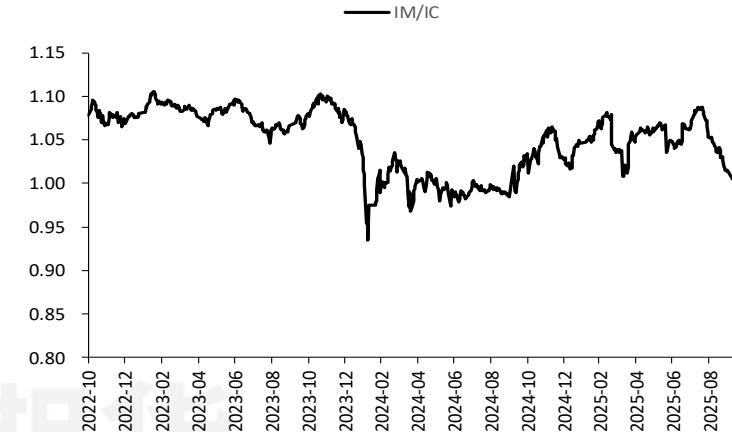
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图15: IC/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

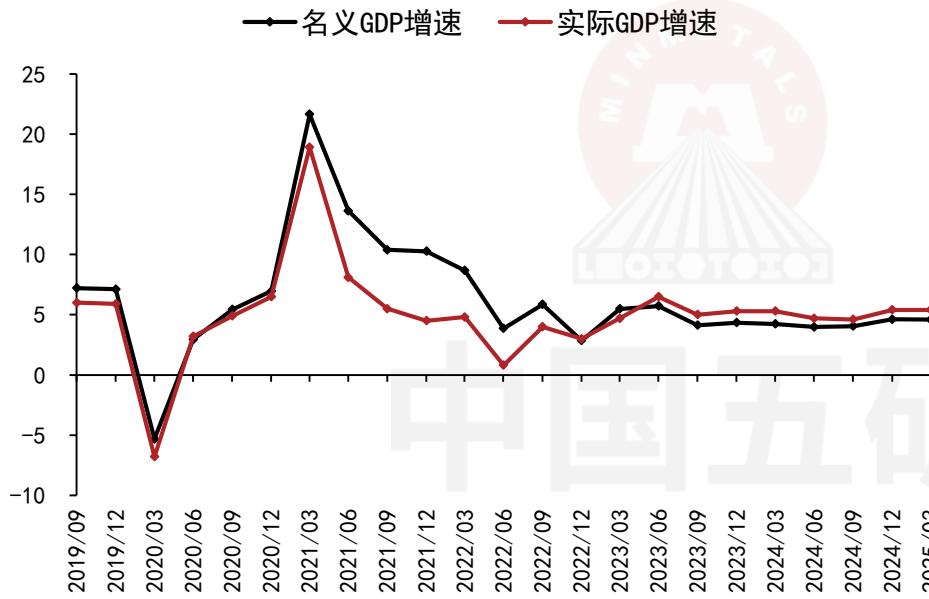


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

03

经济与企业盈利

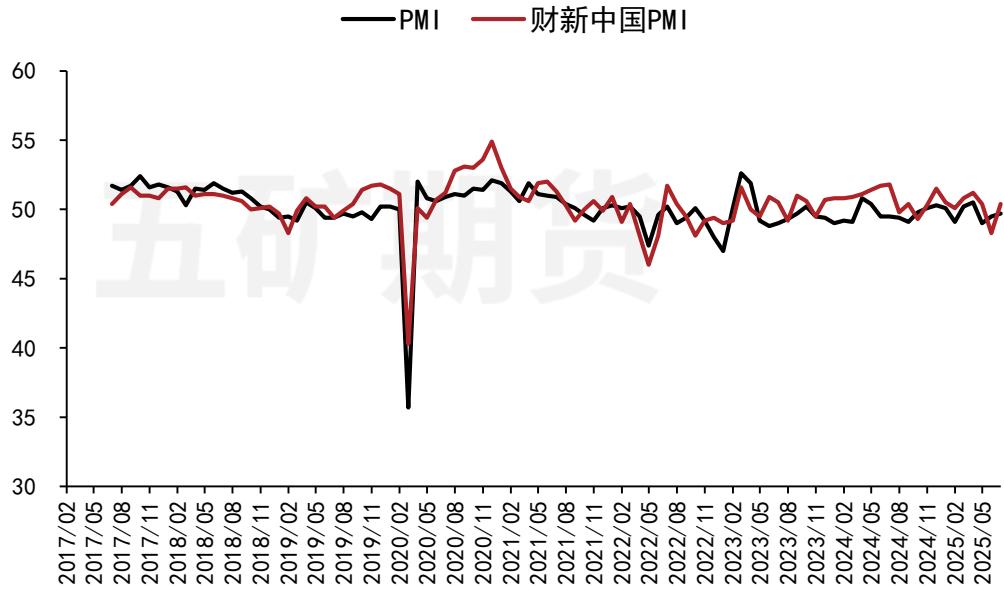
图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

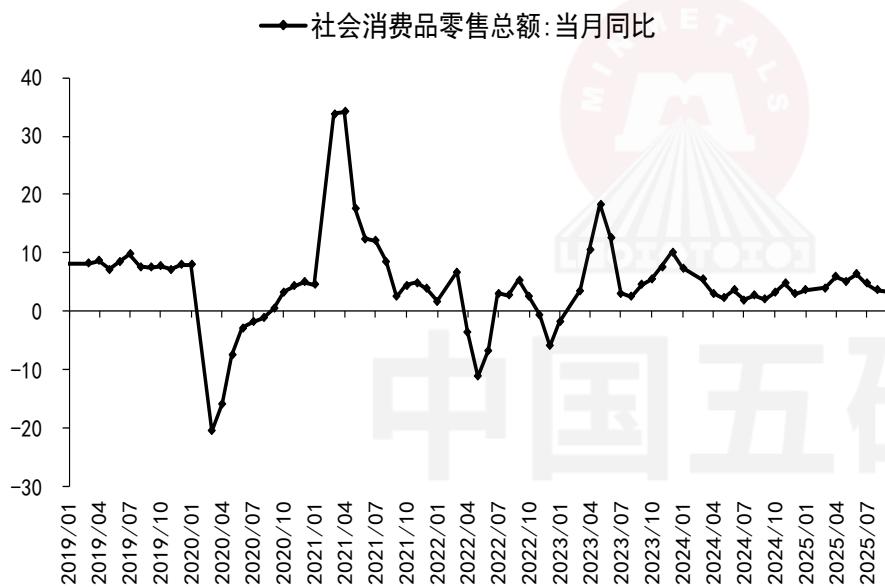
2025年第二季度GDP实际增速5.2%，预期5.1%，前值5.4%。
9月官方制造业PMI为49.8，预期49.7，前值49.4。

图18: PMI



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图19：消费增速（%）

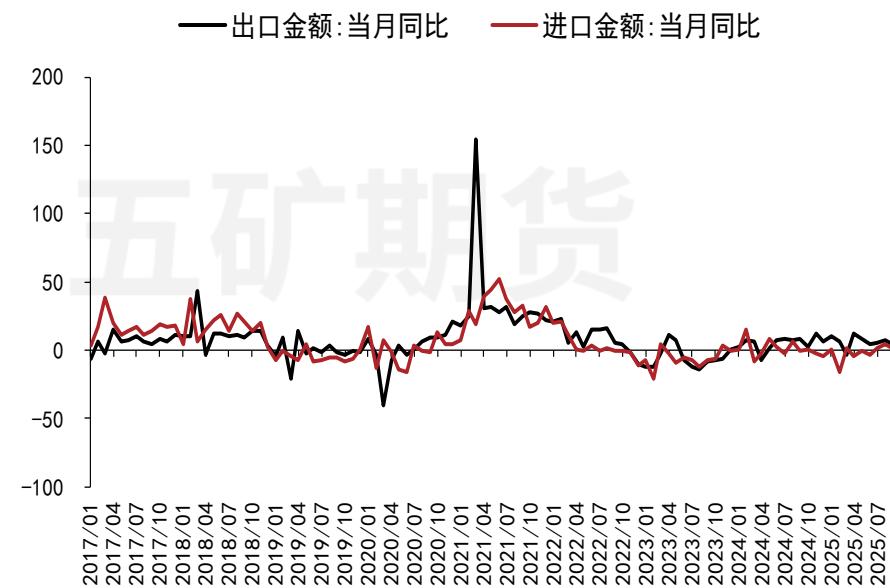


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2025年8月份消费增速3.4%，前值3.7%，消费增速连续三个月回落。

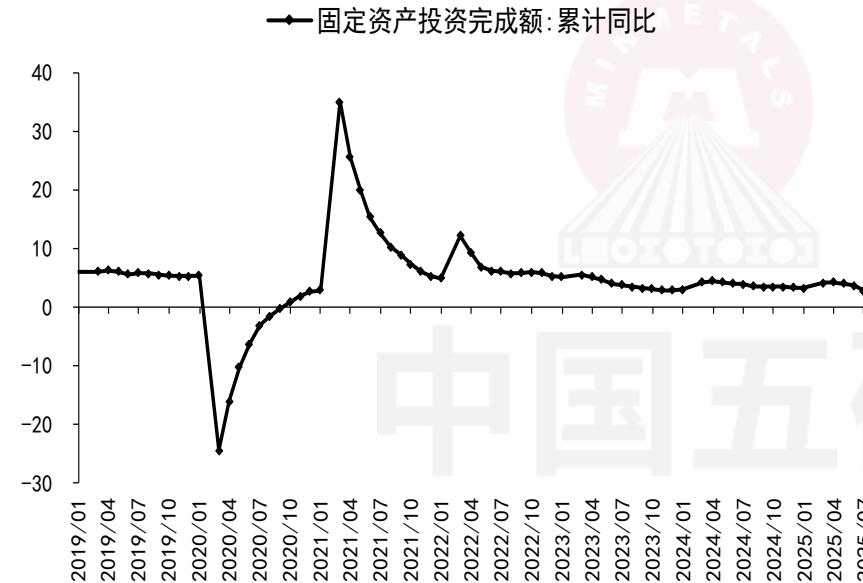
2025年9月份美元计价出口同比增长8.3%，前值4.4%，出口增速有所分化，其中对美出口-27%，对东盟、欧盟及我国香港地区出口增长是主要拉动因素。

图20：进出口增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

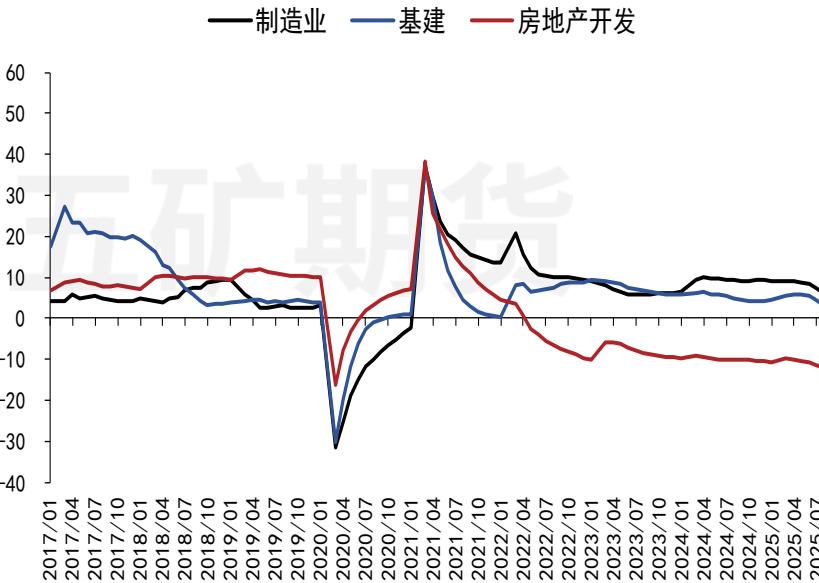
图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

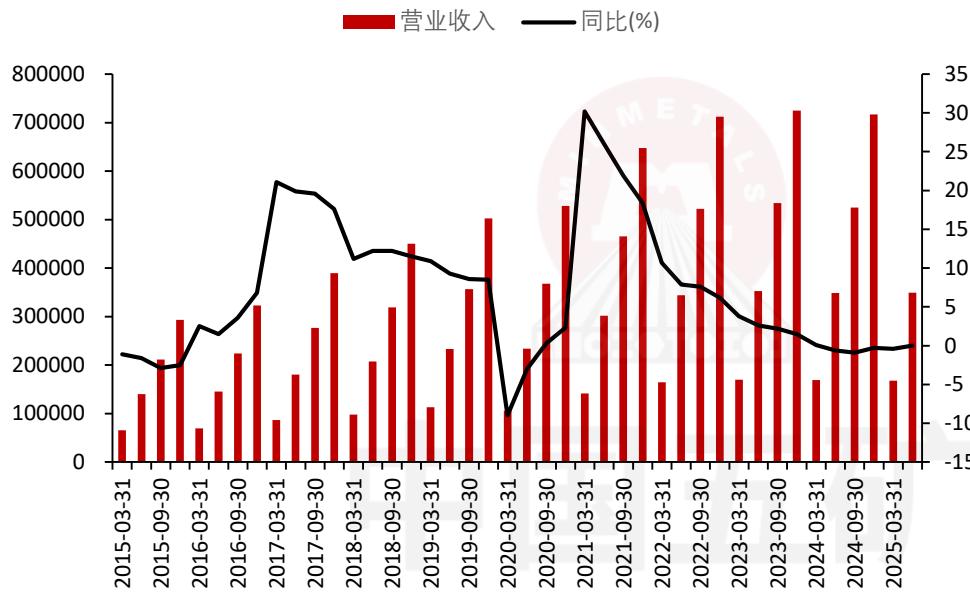
2025年8月份投资增速0.5%，前值1.6%。其中制造业投资增长5.1%，房地产投资-12.9%，基建投资(不含电力)增长2.0%，增速均延续回落态势；

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

图23：全体A股公司营业收入（亿元）及增速（%）

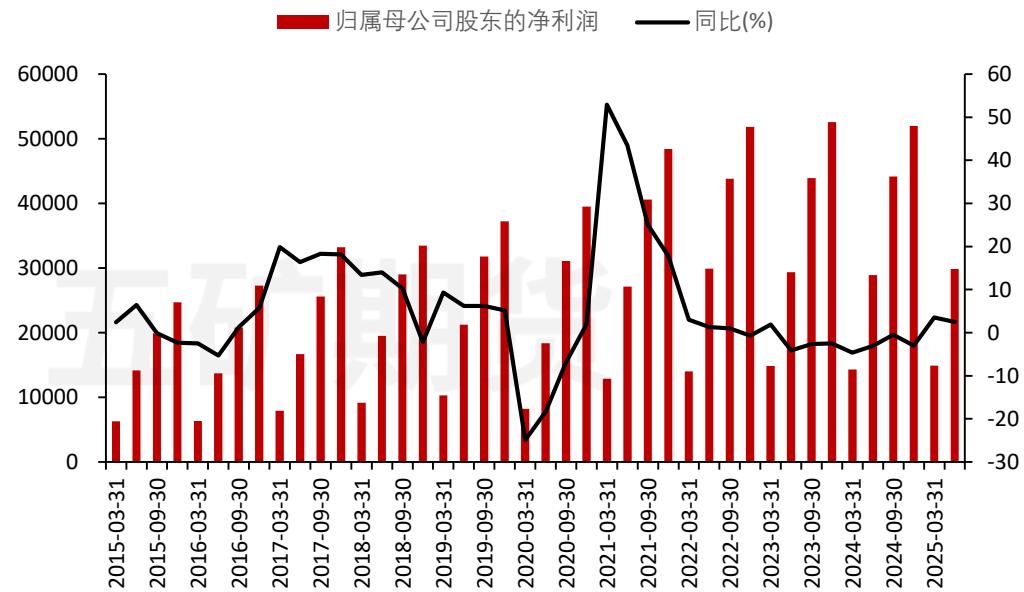


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2025年半年报营业收入增速同比持平，环比一季度小幅回升0.4%。

2025年半年报净利润增速同比2.5%，环比一季度回落1.0%。

图24：全体A股公司净利润（亿元）及增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

04

利率与信用环境

图25：国债利率（%）



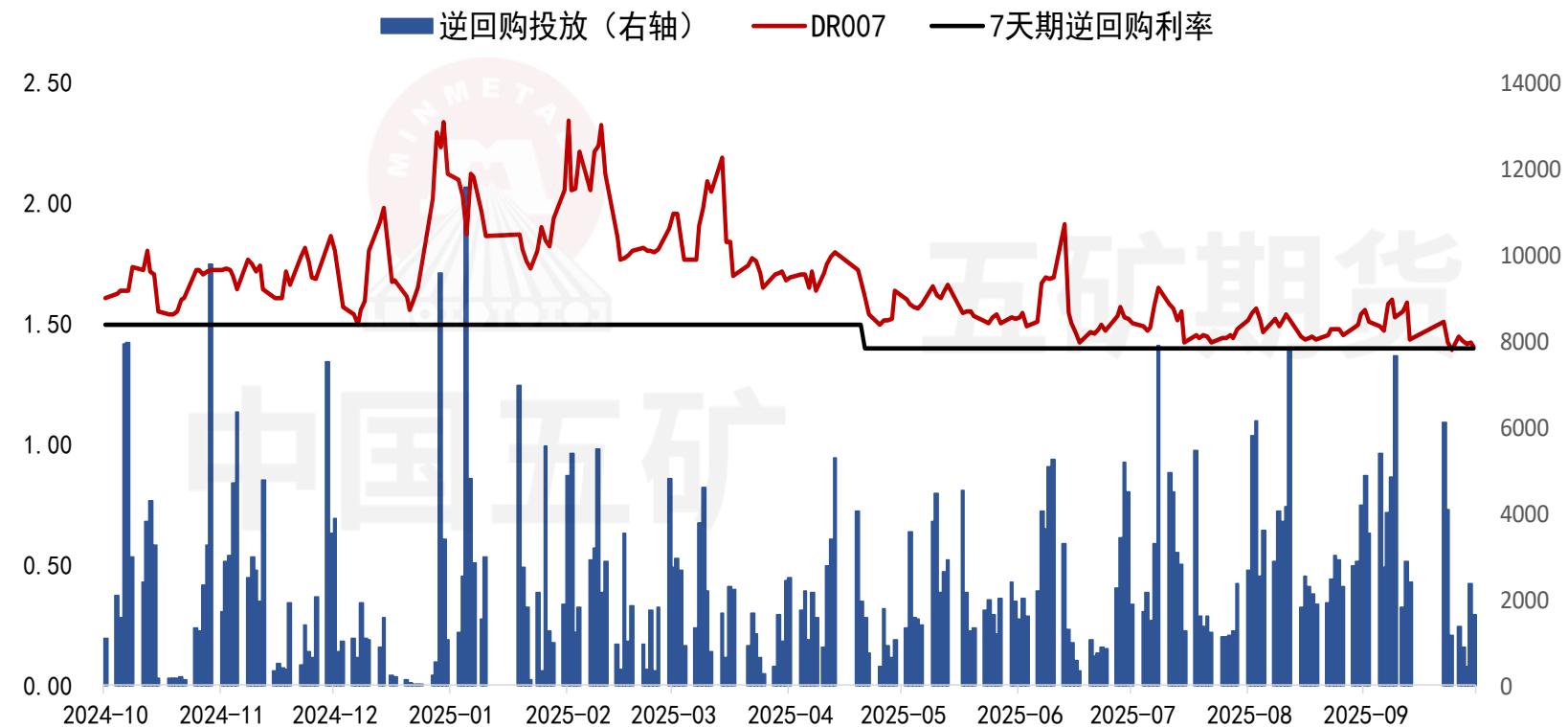
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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 (%)



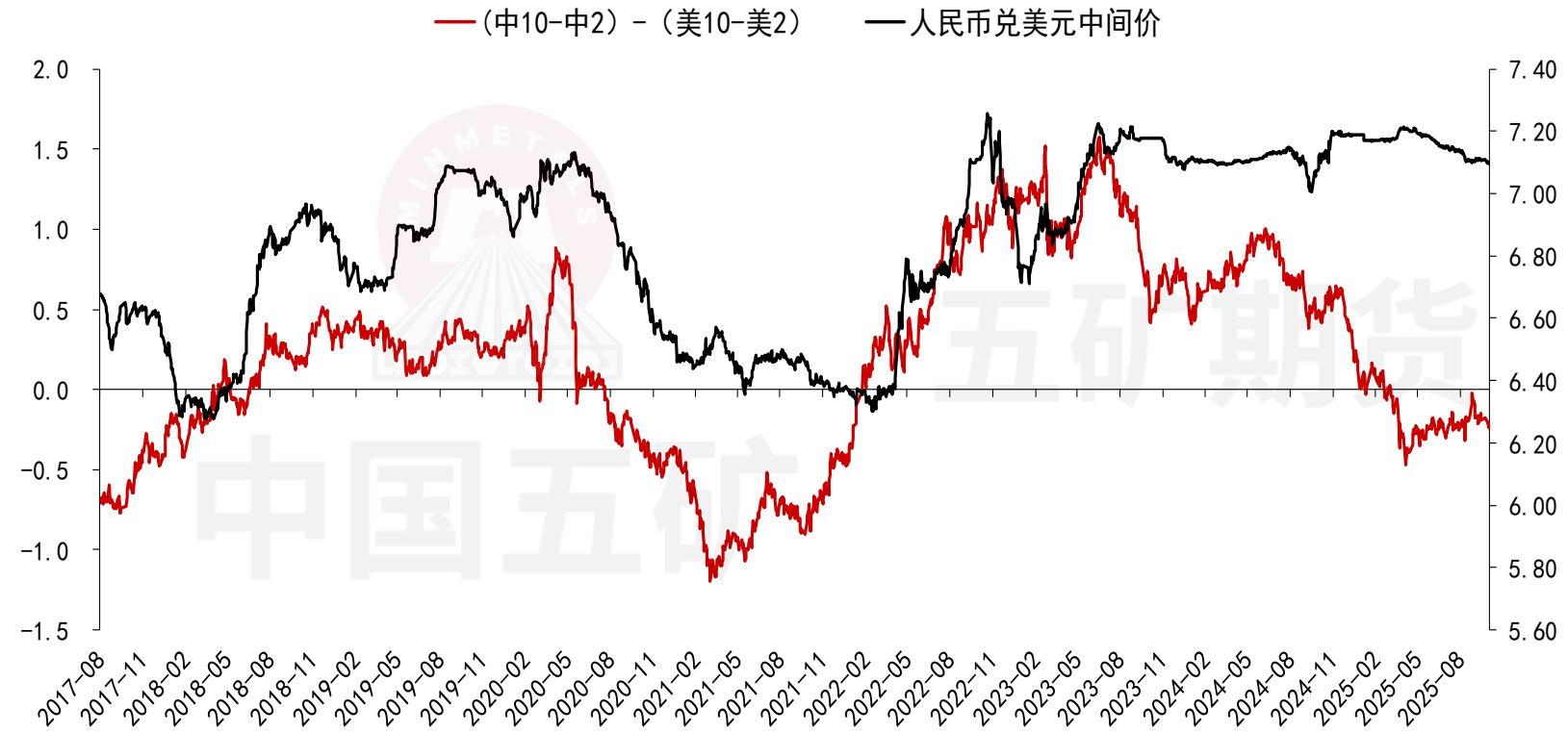
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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



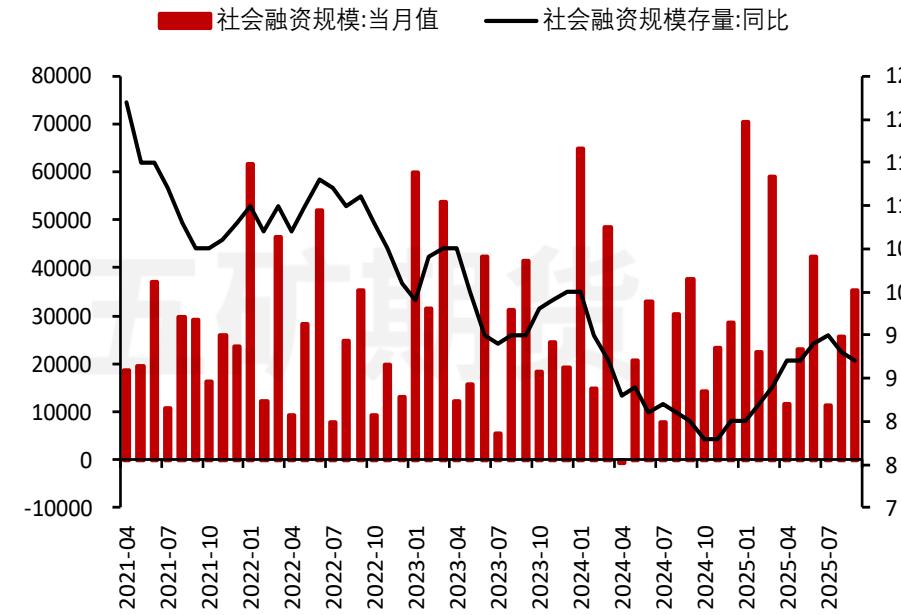
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31：M1和M2增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

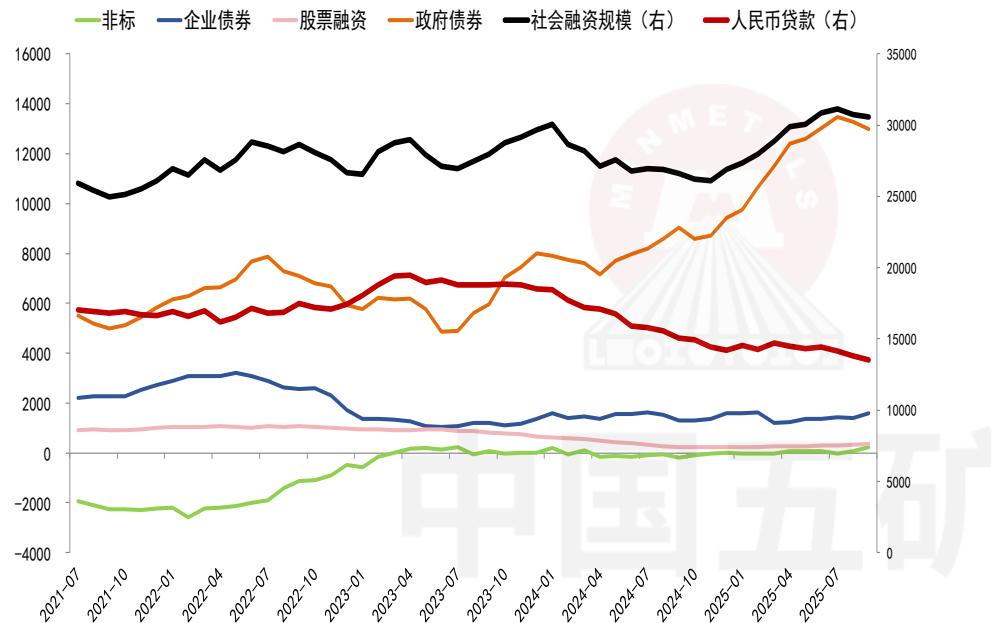
图32：社会融资规模（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

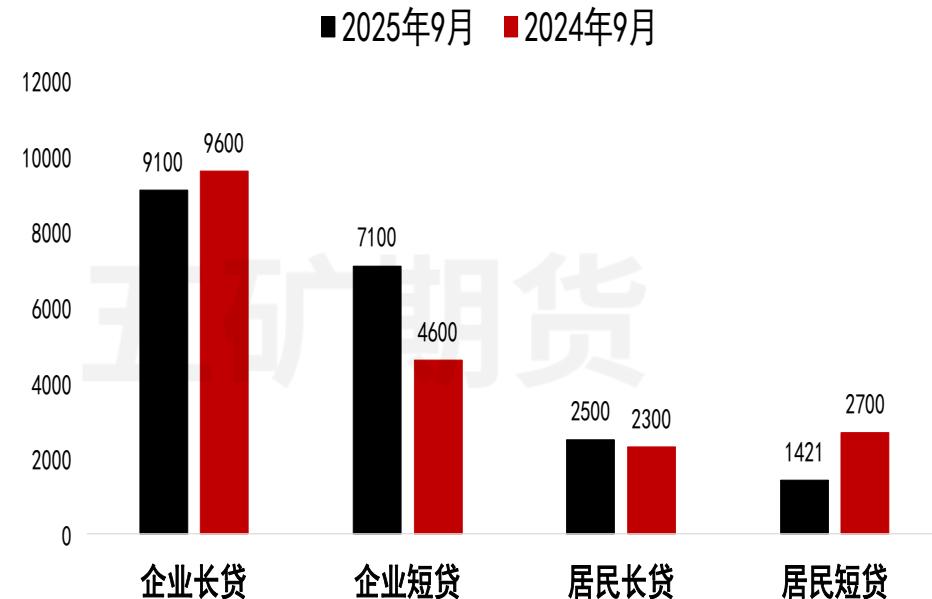
2025年9月份M1增速7.2%，前值6.0%。M2增速8.4%，前值8.8%，M1的增长来自于去年的低基数及可能的理财回表（债市调整）。2025年9月份社融增量3.53万亿元，同比少增2339亿元，略高于预期。政府债及实体贷款减少是社融同比下降的主要原因，不过表外票据融资及企业债发行好于预期。

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

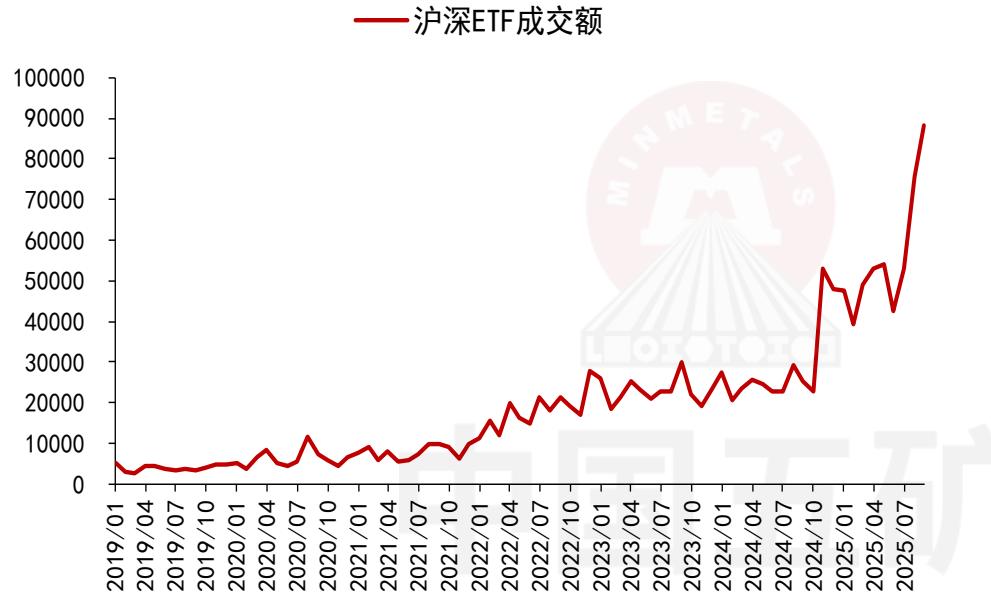
资金面

资金面（流入）



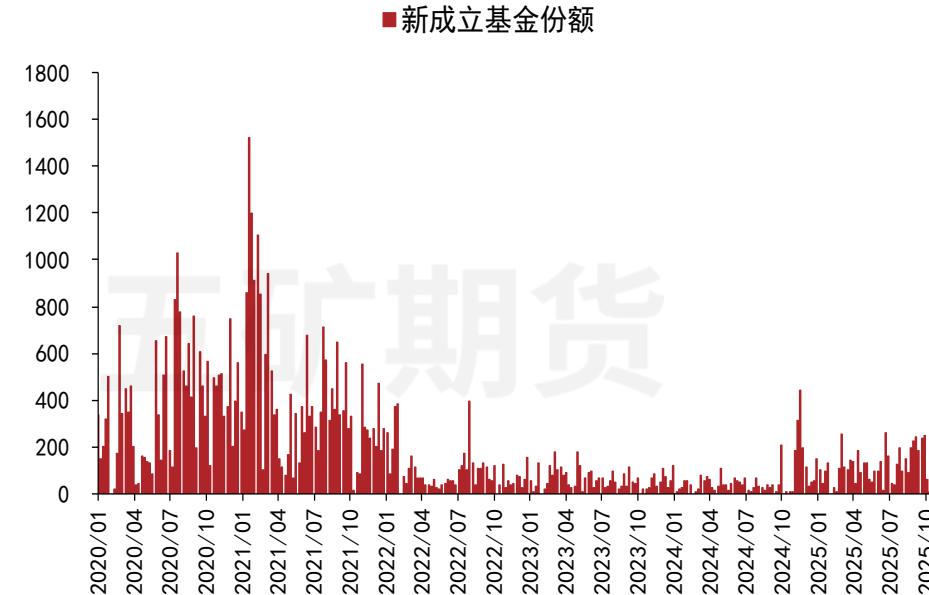
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD
中国五矿

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）

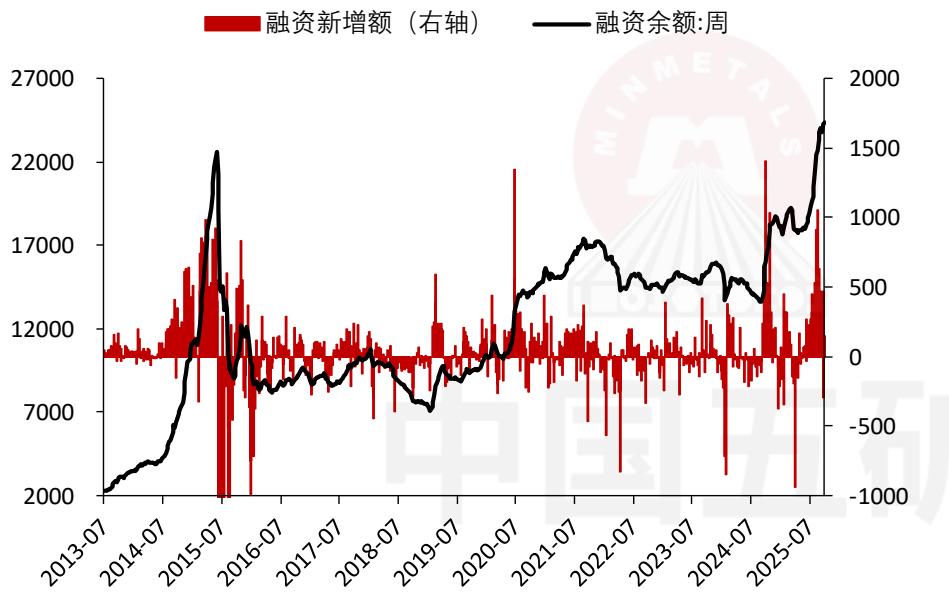


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

9月偏股型基金份额新成立914.53亿份，环比有较大增长。

资金面（流入）

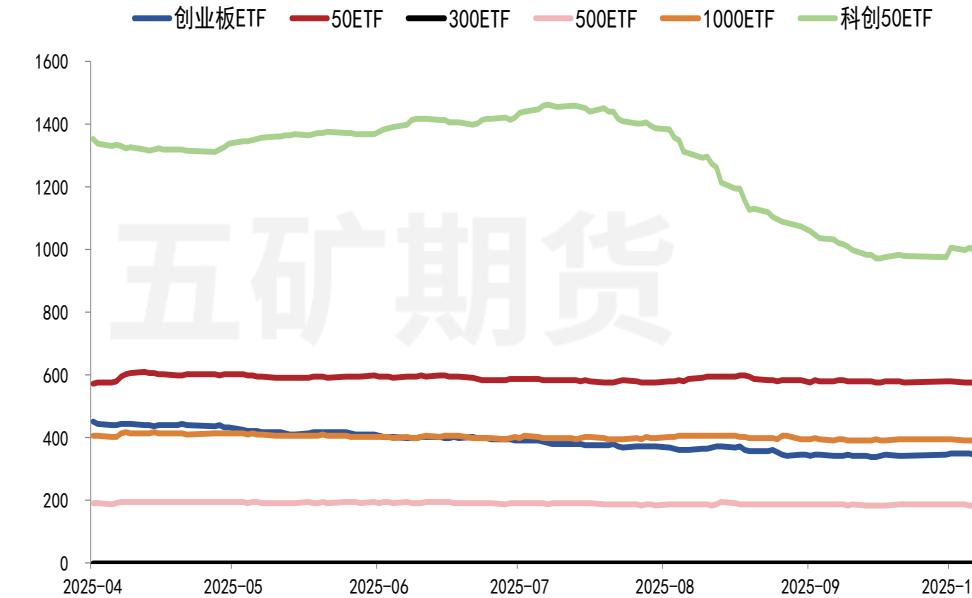
图37：融资余额和融资新增额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

9月两市融资余额继续大幅增长，余额24401亿元，再创历史新高。

图38：主要ETF申赎（亿份）



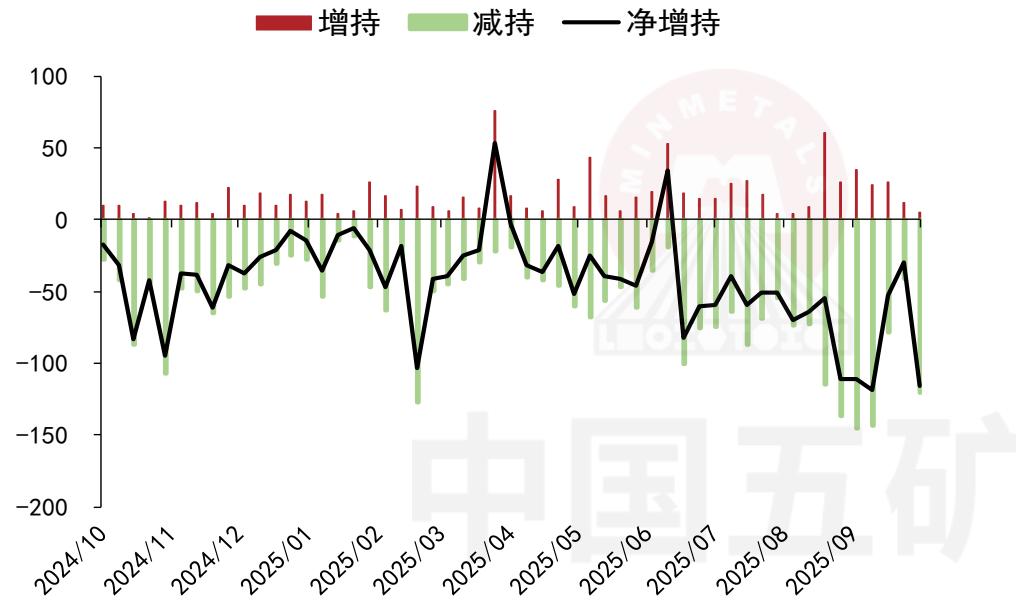
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

资金面（流出）



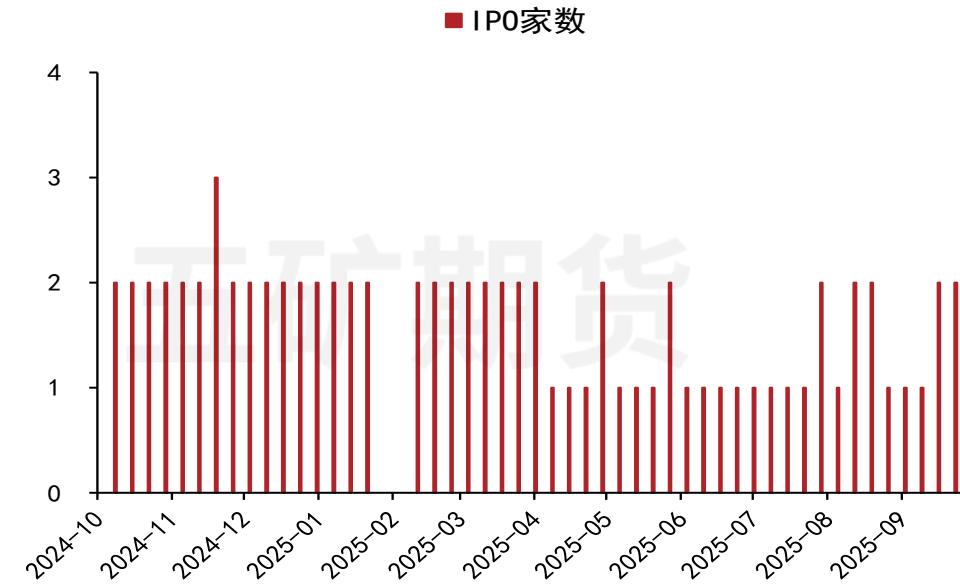
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD
中国五矿

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）



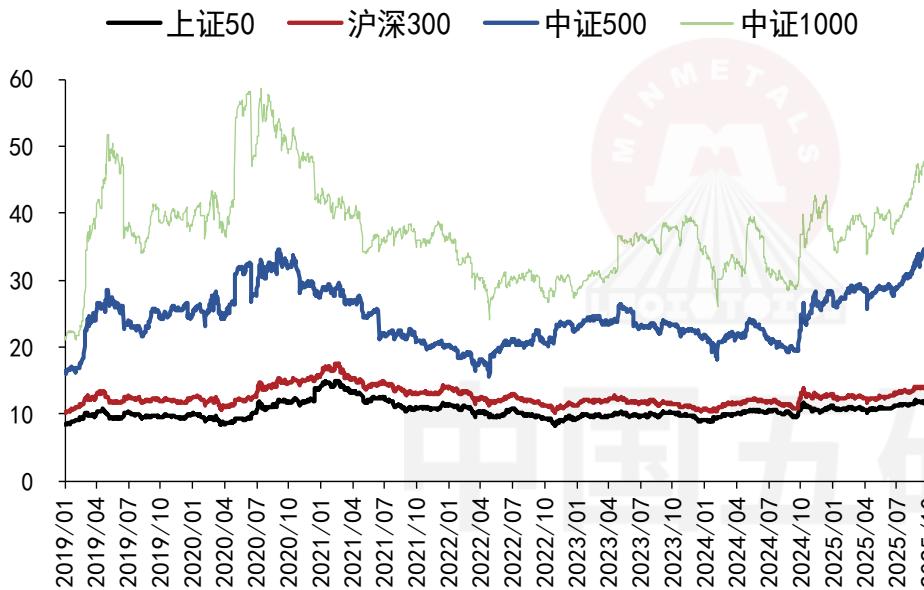
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

本周重要股东净增持-115.64亿，净减持规模持续位于高位。IPO批文数量2个。

06

估值

图41：市盈率

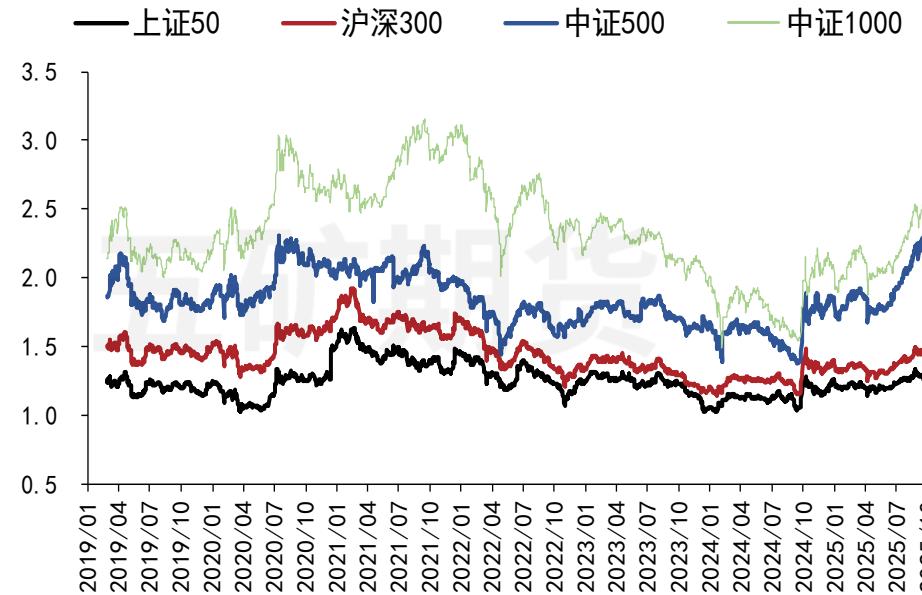


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

市盈率 (TTM)：上证50为11.95，沪深300为14.15，中证500为33.44，中证1000为45.68。

市净率 (LF)：上证50为1.30，沪深300为1.47，中证500为2.23，中证1000为2.42。

图42：市净率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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。不经许可，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层



五矿期货微服务公众号



五矿期货扫码一键开户