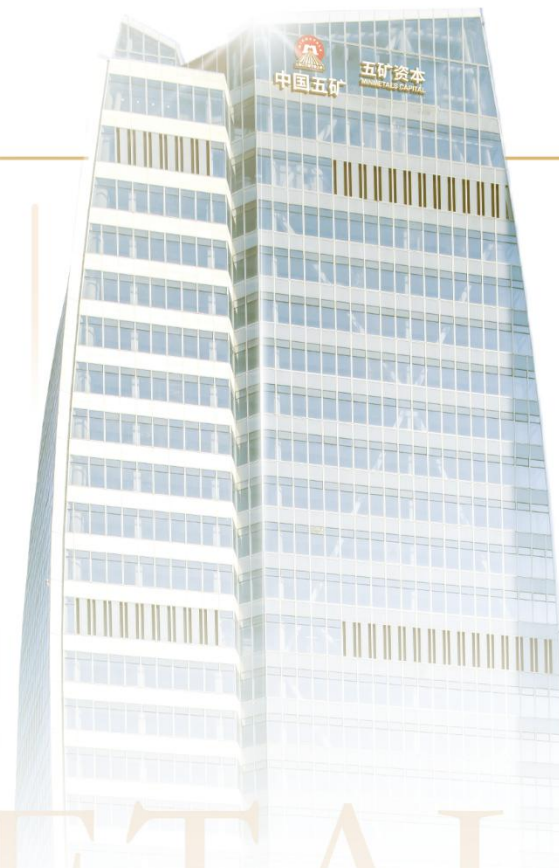




五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



板块轮动，短期震荡

股指周报

2025/11/15

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、国家能源局发布关于促进新能源集成融合发展的指导意见，探索建设以抽水蓄能、新型储能等为调节电源 带动周边风光大规模高质量开发的新型水风光一体化基地；2、瑞银证券预测，未来5年美国电力需求将因人工智能数据中心推动而快速增长，储能行业或进入“繁荣周期”；到2026年，全球储能需求可能同比增长40%，在中东、拉丁美洲、非洲和东南亚的新兴市场，储能行业可能会出现30%至50%，甚至更高的增长速度；3、央行：11月17日将开展8000亿元买断式逆回购操作期限为6个月；4、三星电子11月将服务器内存芯片的合约价格上调至多60%。
- ◆ 经济与企业盈利：1、国家统计局：10月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.9%，社会消费品零售总额同比增长2.9%，全国固定资产投资同比下降1.7%；2、10月官方制造业PMI为49.0，前值49.8, 剔除国庆假期因素，也低于预期，供需端皆有所回落，供给端回落更大；3、2025年10月份M1增速6.2%，前值7.2%。M2增速8.2%，前值8.4%, 主要受基数及财政转移支付减少的影响。10月份社融增量8161亿元，同比少增5959亿元，政府债发行前置及居民贷款减少是主因；4、2025年9月份美元计价出口同比增长-1.1%，前值8.3%，预期3.0%；5、国家统计局：10月份各线城市商品住宅销售价格环比下降。
- ◆ 利率与信用环境：本周10Y国债利率及信用债利率走势有所劈叉，信用利差扩大，流动性维持宽松状态。
- ◆ 小结：经过前期持续上涨后，近期热点板块快速轮动，市场风险偏好有所降低，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。

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	0
简评	贴水较大	估值恢复成正常水平	短期经济高频数据偏弱	实体经济部门社融增速处于相对低位	资金面持续宽松	中美关税会谈落地
小结	经过前期持续上涨后，近期热点板块快速轮动，市场风险偏好有所降低，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

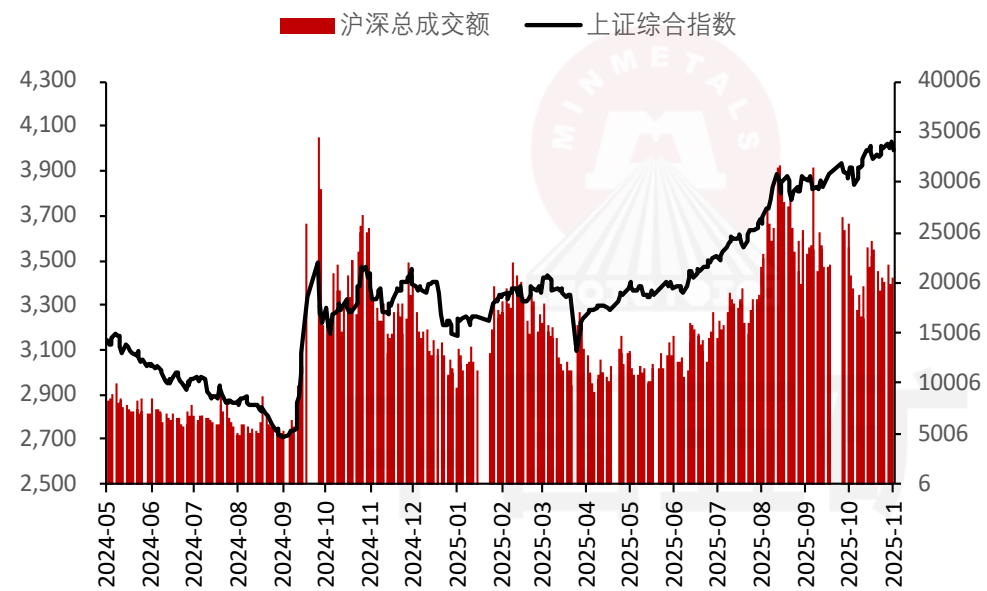
名称	点位	涨跌(点)	涨跌幅
上证综指	3990.49	-7.06	-0.18%
深证成指	13216.03	-188.02	-1.40%
科创50	1361.23	-54.45	-3.85%
创业板指	3111.51	-96.70	-3.01%
沪深300	4628.14	-50.65	-1.08%
上证50	3038.43	0.08	+0.00%
中证500	7235.46	-92.45	-1.26%
中证1000	7502.76	-39.12	-0.52%
恒生指数	26572	331	+1.26%
AH比价	118.48	118.42	+0.05%
道琼斯指数	47457	470	+1.00%
纳斯达克指数	22870	-134	-0.58%
标普500	6737	9	+0.13%

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	4614. 0	1640	-59. 0	-1. 26%
IF次月	4600. 4	4977	-58. 6	-1. 26%
IF下季	4572. 4	895	-55. 2	-1. 19%
IF隔季	4531. 6	278	-53. 2	-1. 16%
IH当月	3034. 0	459	-7. 2	-0. 24%
IH次月	3030. 4	1535	-9. 8	-0. 32%
IH下季	3025. 8	221	-10. 2	-0. 34%
IH隔季	3017. 0	81	-12. 4	-0. 41%
IC当月	7208. 0	1770	-84. 4	-1. 16%
IC次月	7137. 4	5589	-93. 4	-1. 29%
IC下季	6960. 0	1230	-102. 8	-1. 46%
IC隔季	6762. 0	439	-113. 2	-1. 65%
IM当月	7468. 4	2763	-24. 2	-0. 32%
IM次月	7372. 0	10010	-39. 6	-0. 53%
IM下季	7140. 0	1714	-53. 8	-0. 75%
IM隔季	6913. 4	732	-61. 0	-0. 87%

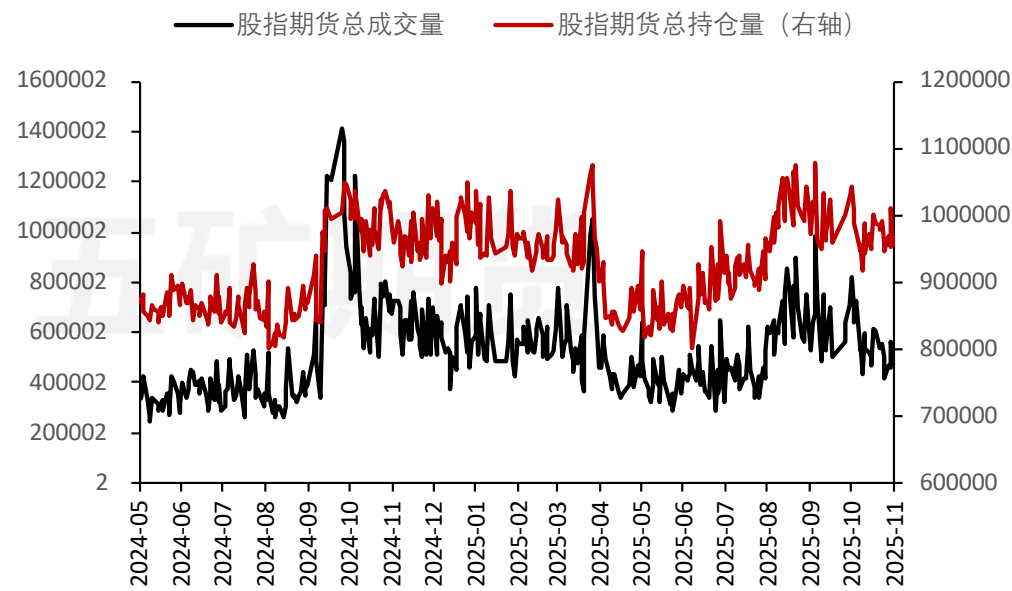
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



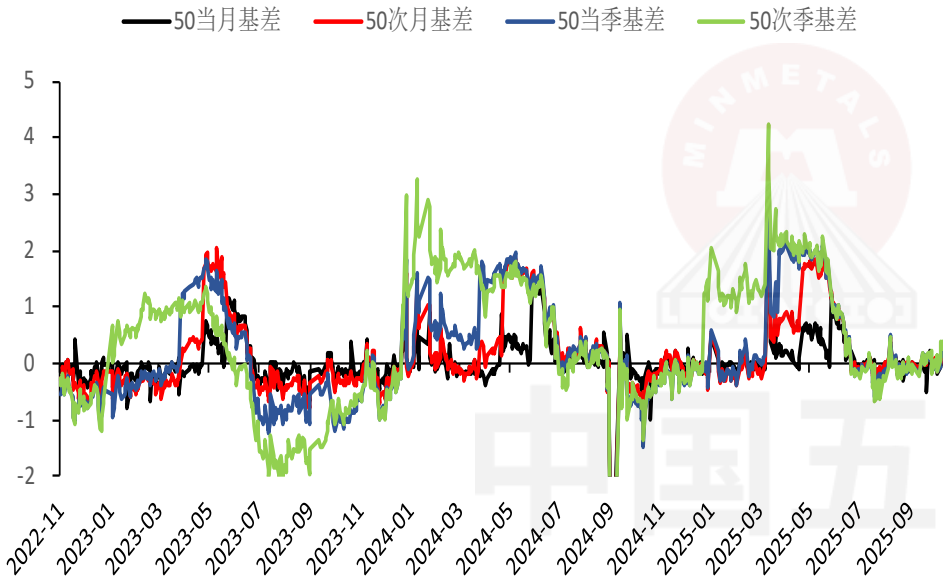
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



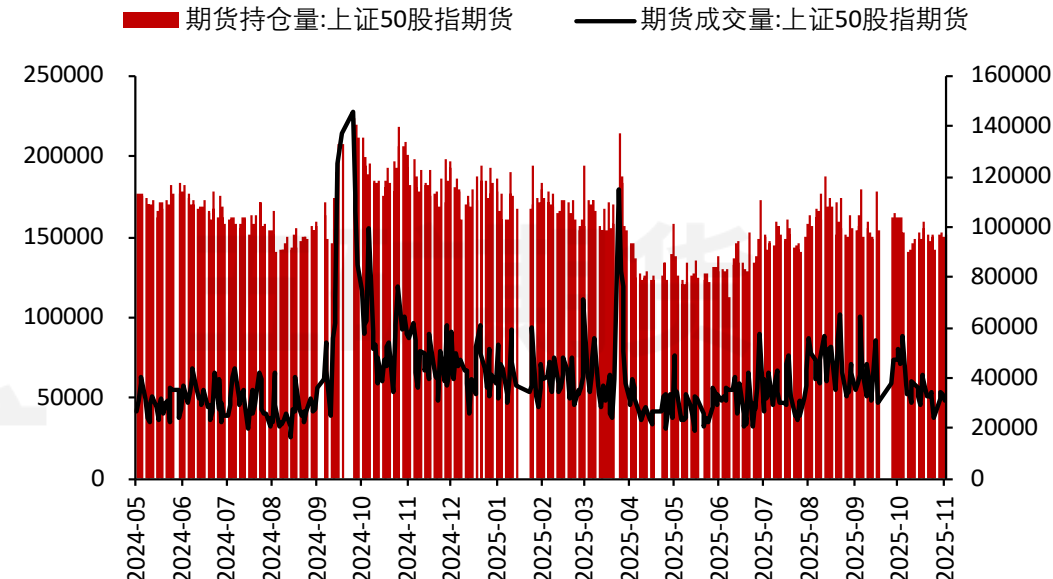
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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）



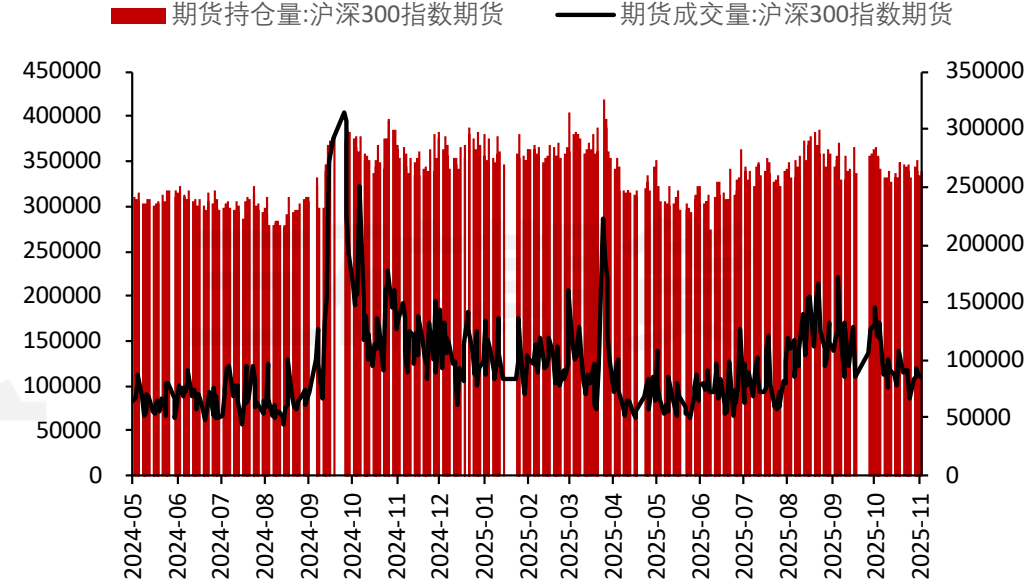
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图5：IF合约贴水率



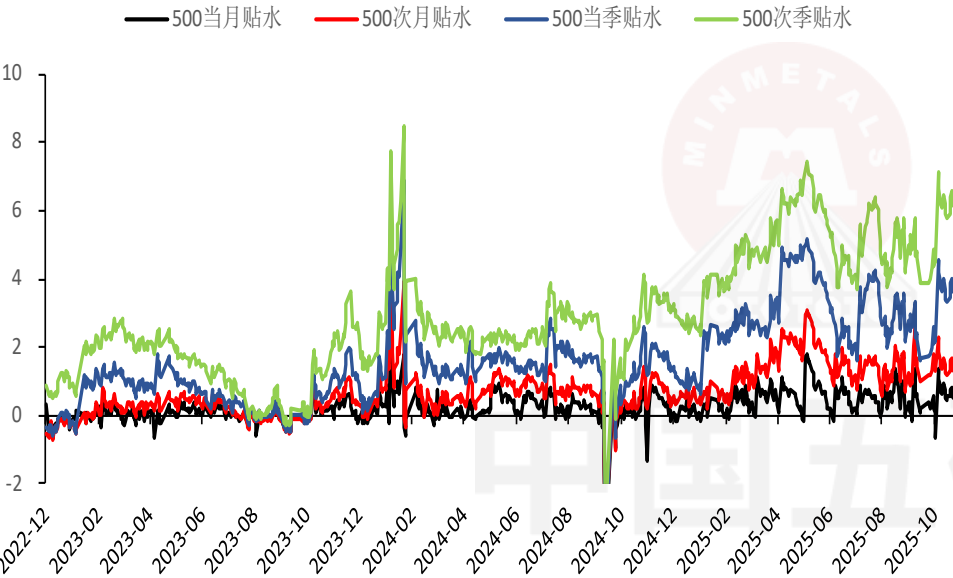
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图6：股指期货总成交和持仓（手）



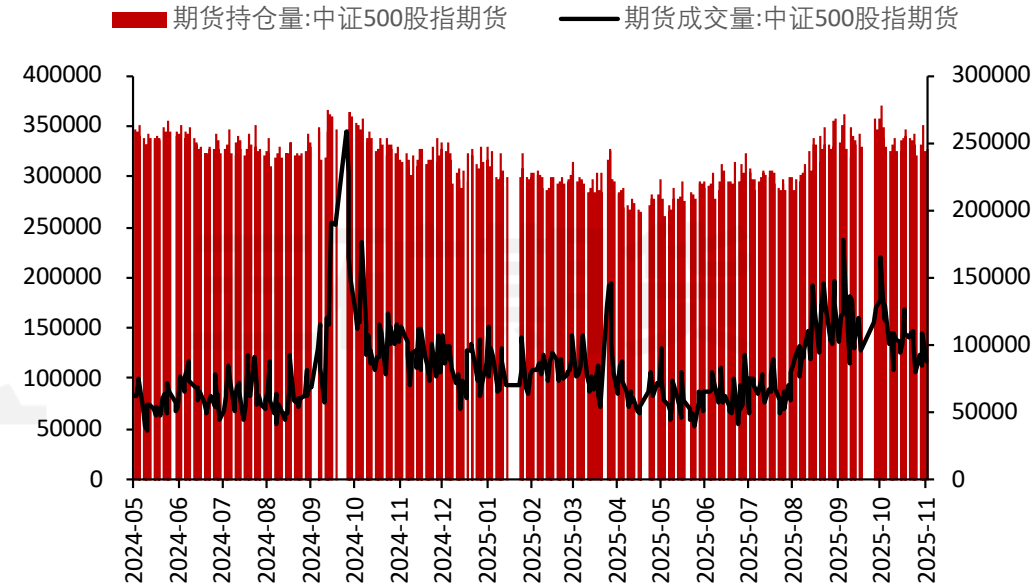
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



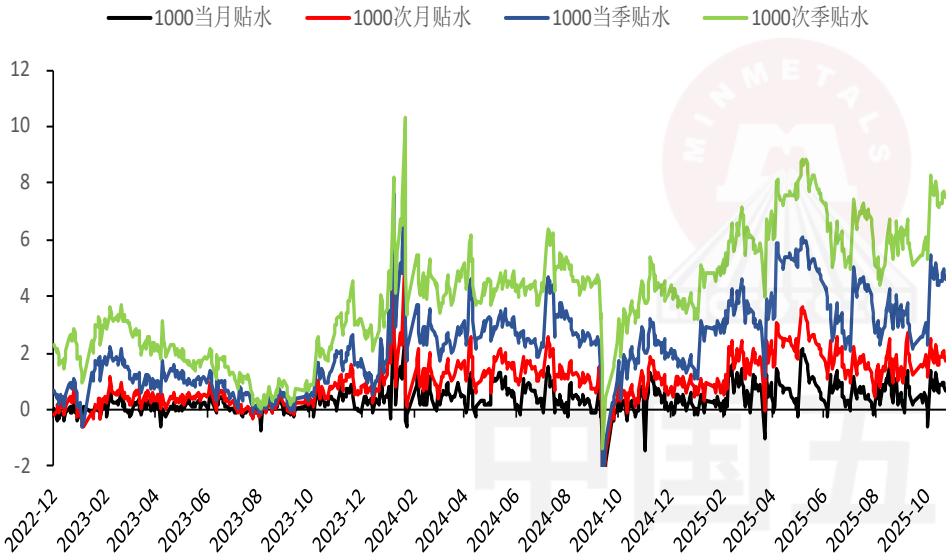
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



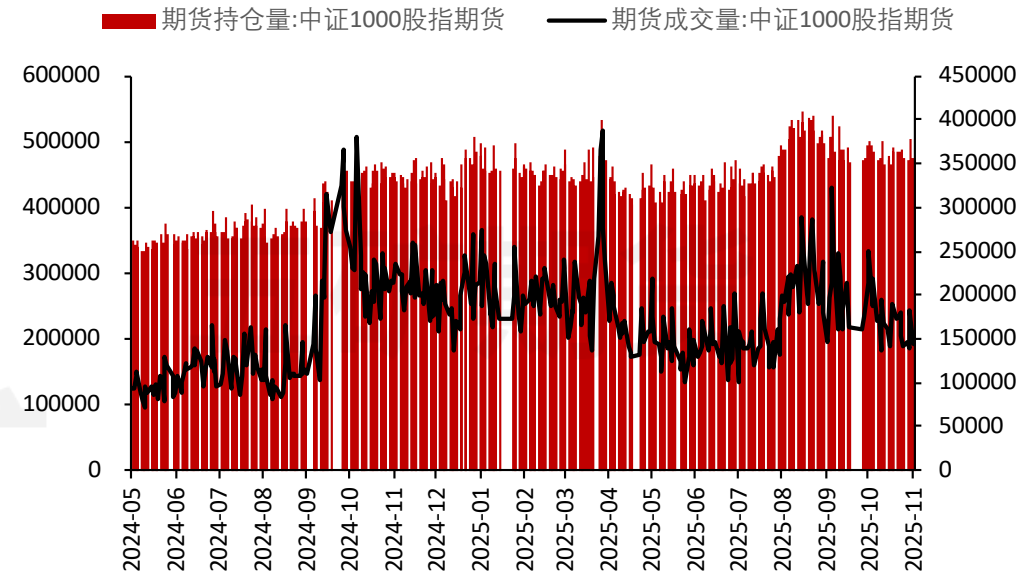
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

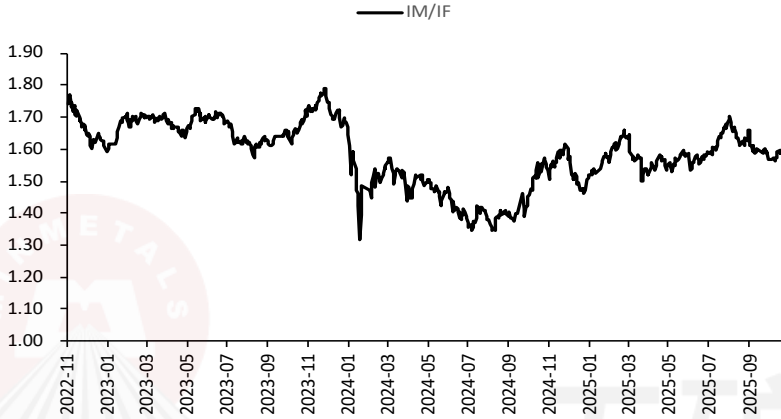
主力合约比值

图11：IM/IH主力比值



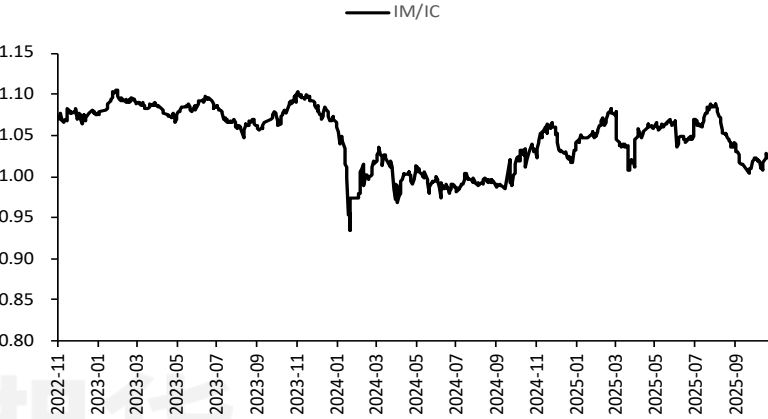
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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



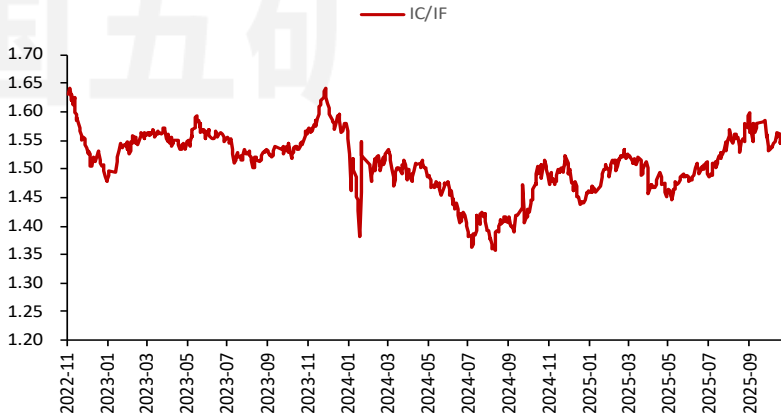
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

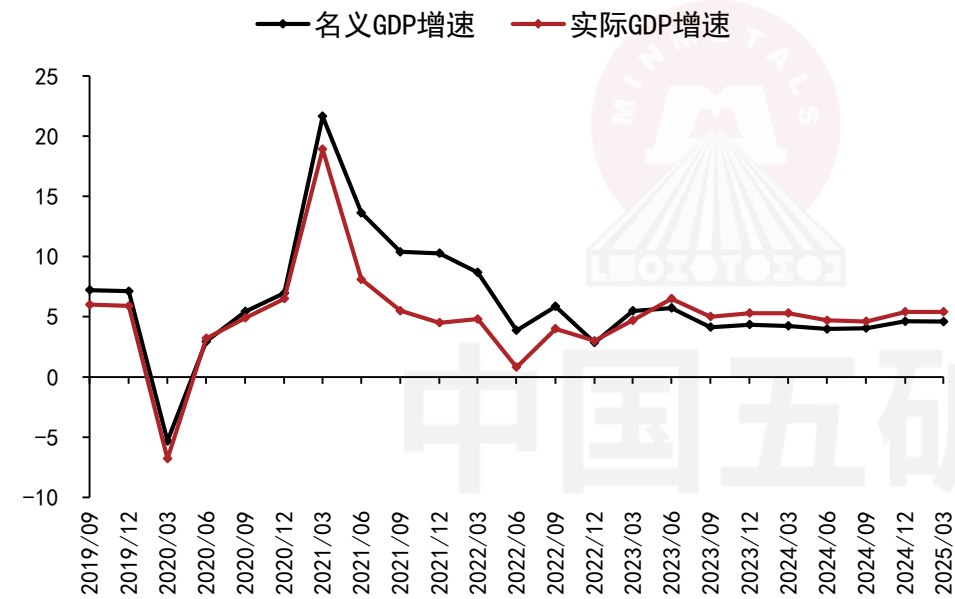


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

03

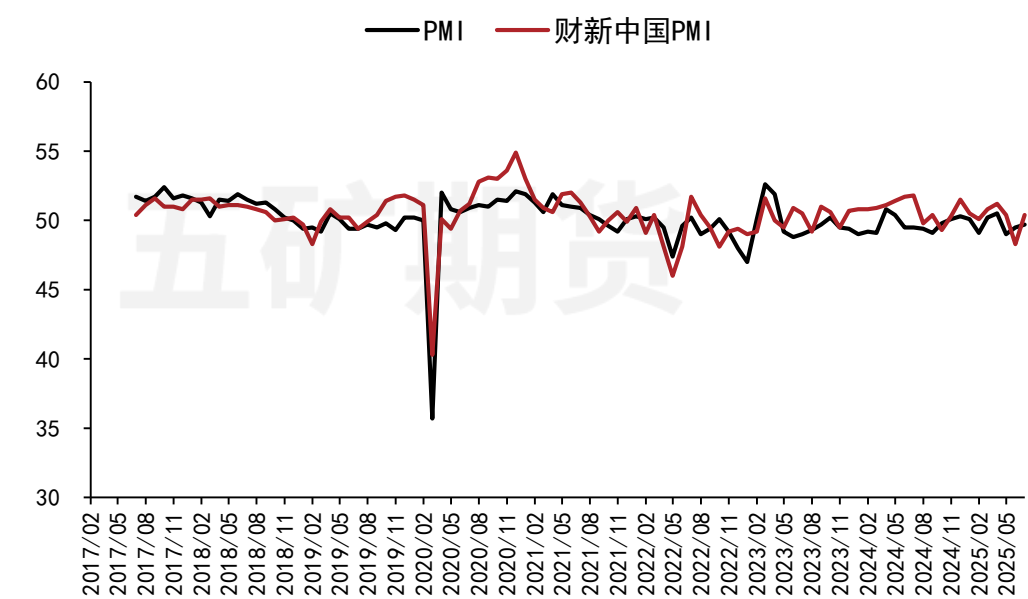
经济与企业盈利

图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

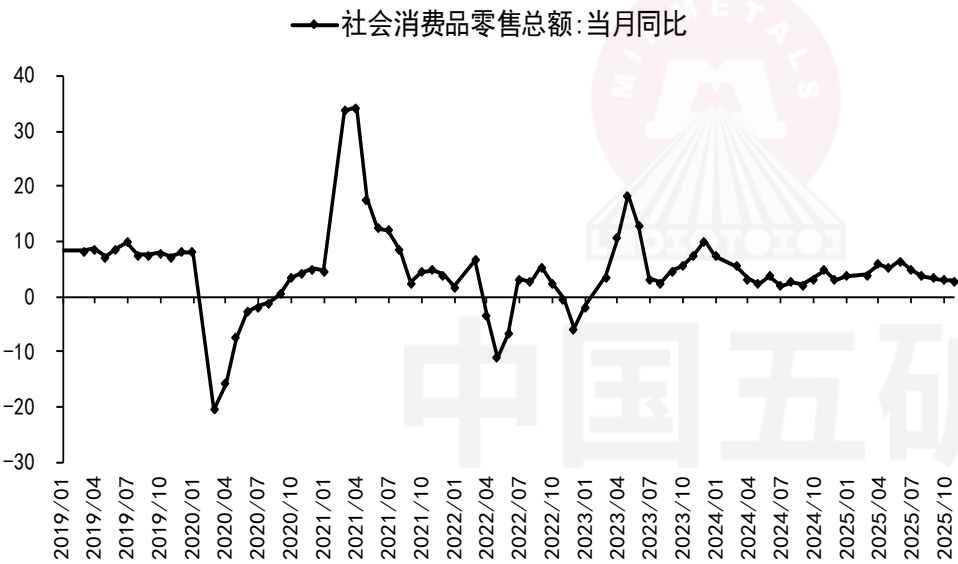
图18: PMI



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

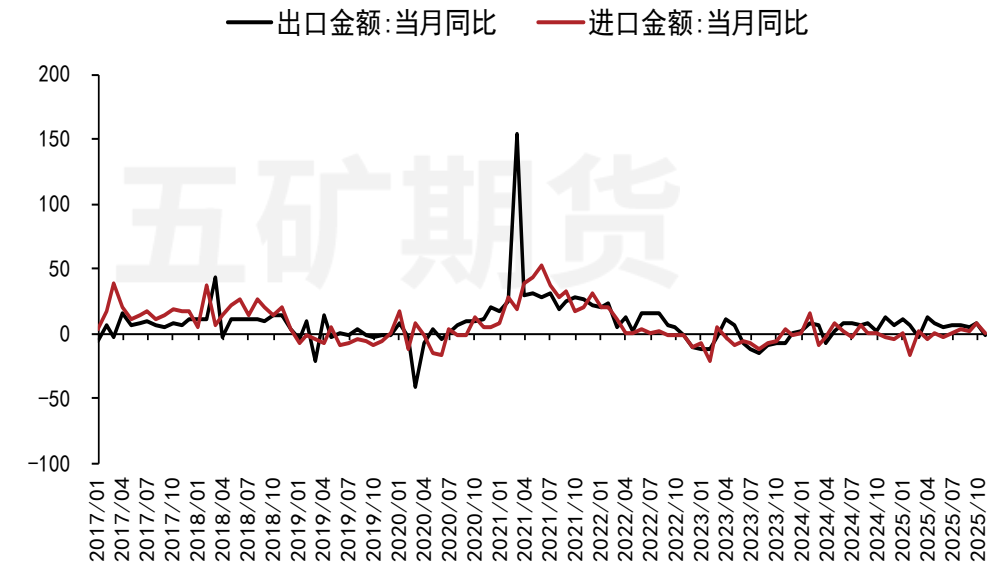
2025年第三季度GDP实际增速4.8%，预期4.76%，前值5.2%。
10月官方制造业PMI为49.0，前值49.8，剔除国庆假期因素，也低于预期，供需端皆有所回落，供给端回落更大。

图19：消费增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

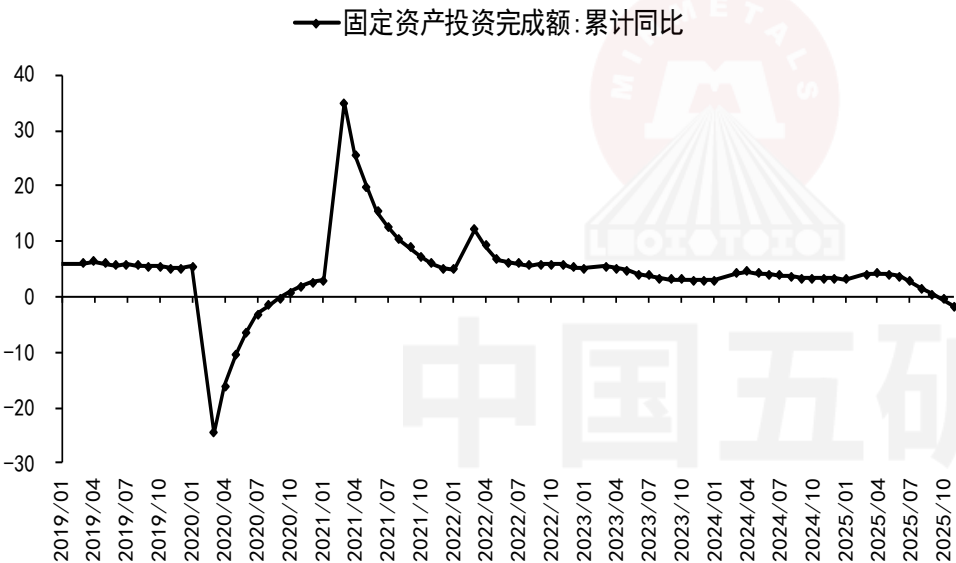
图20：进出口增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

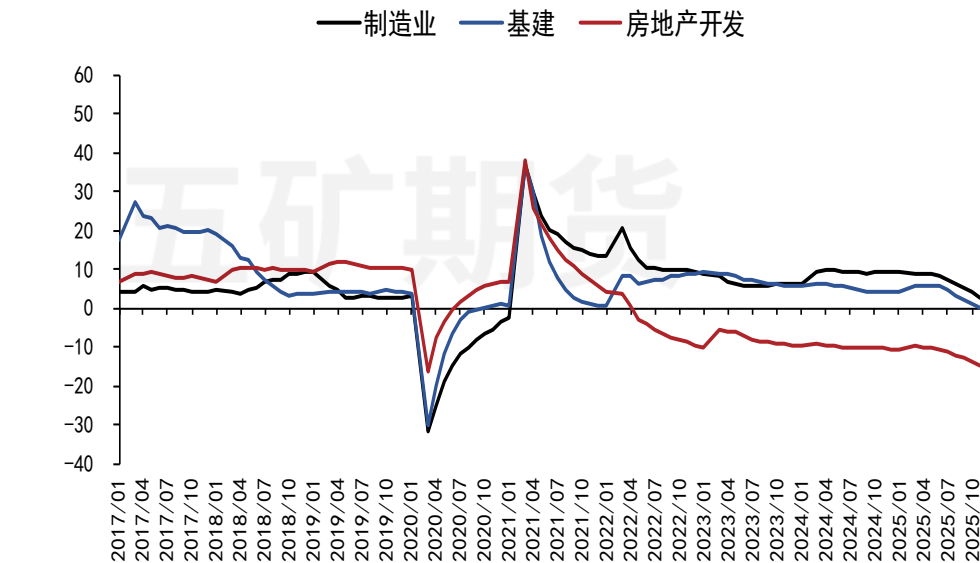
2025年10月份消费增速2.9%，前值3.0%，连续5个月回落。
2025年10月份美元计价出口同比增长-1.1%，前值8.3%，预期3.0%。

图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

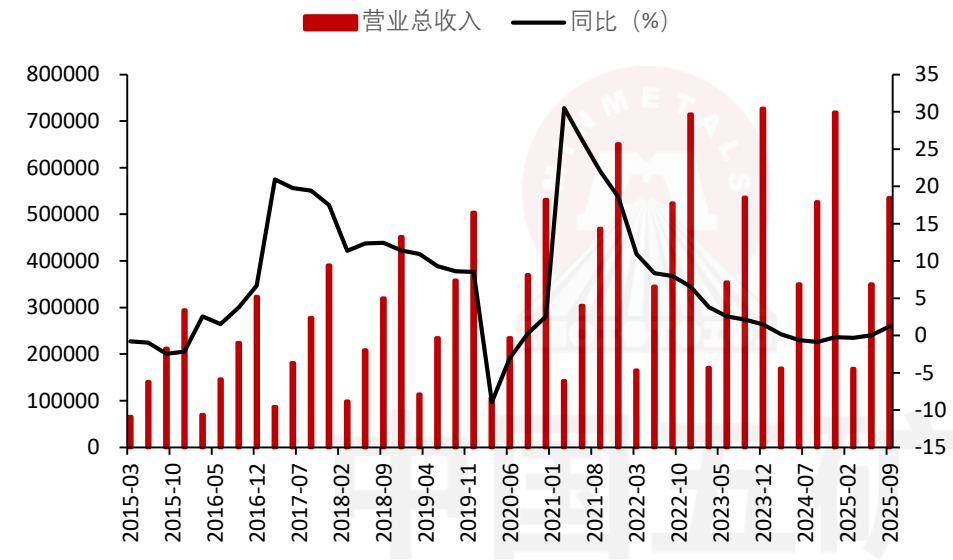
图22：制造业、房地产、基建投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

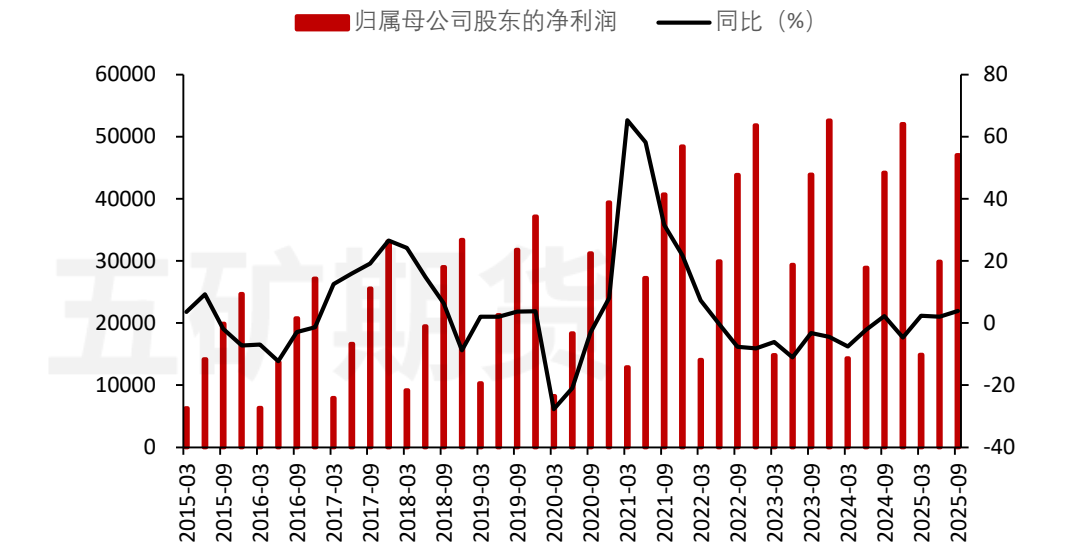
2025年10月份投资增速-1.7%，前值-0.5%。其中制造业投资增长2.7%，房地产投资-14.7%，基建投资(不含电力)增长-0.1%，增速均延续回落态势；

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

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

2025年三季报营业收入增速同比1.24%，增速环比半年报回升1.22%。
2025年三季报净利润增速同比3.89%，增速环比半年报回升1.83%。

04

利率与信用环境

图25：国债利率（%）



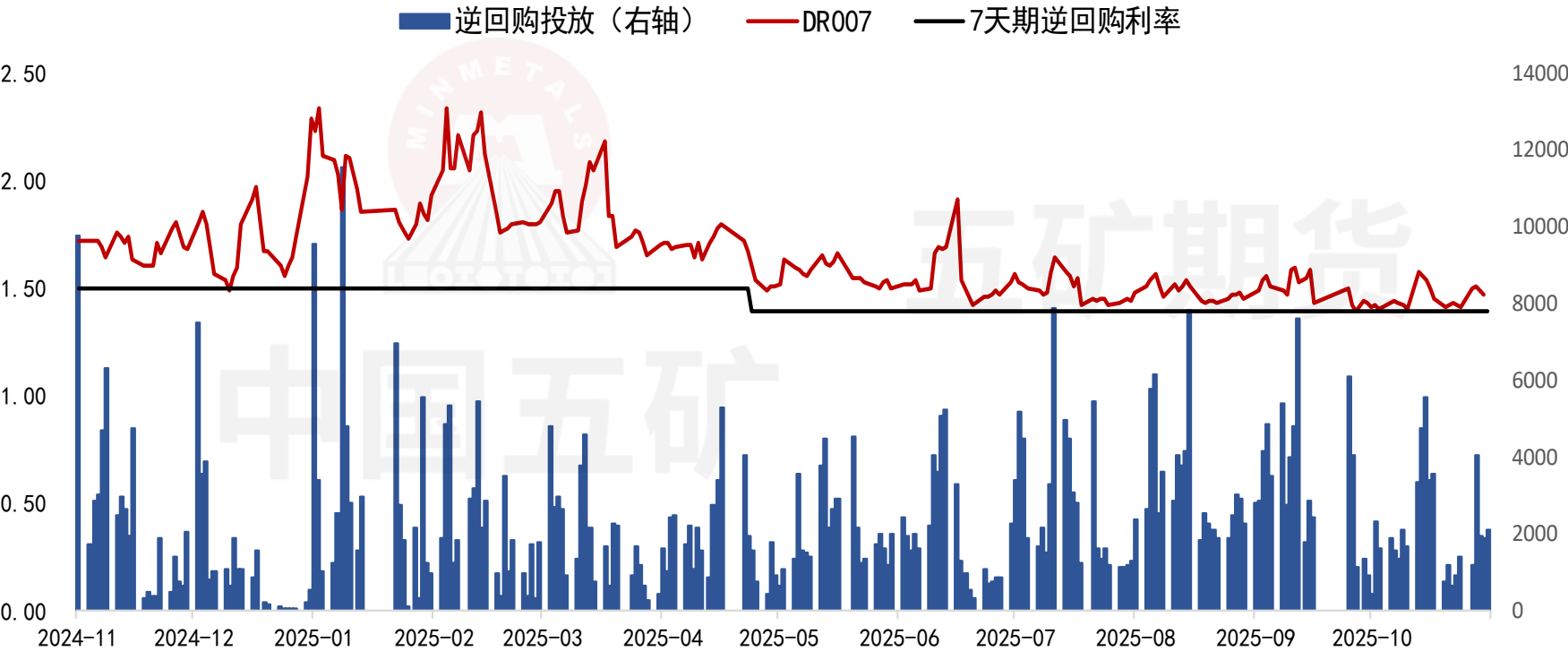
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图26：3年期AA-利率（%）



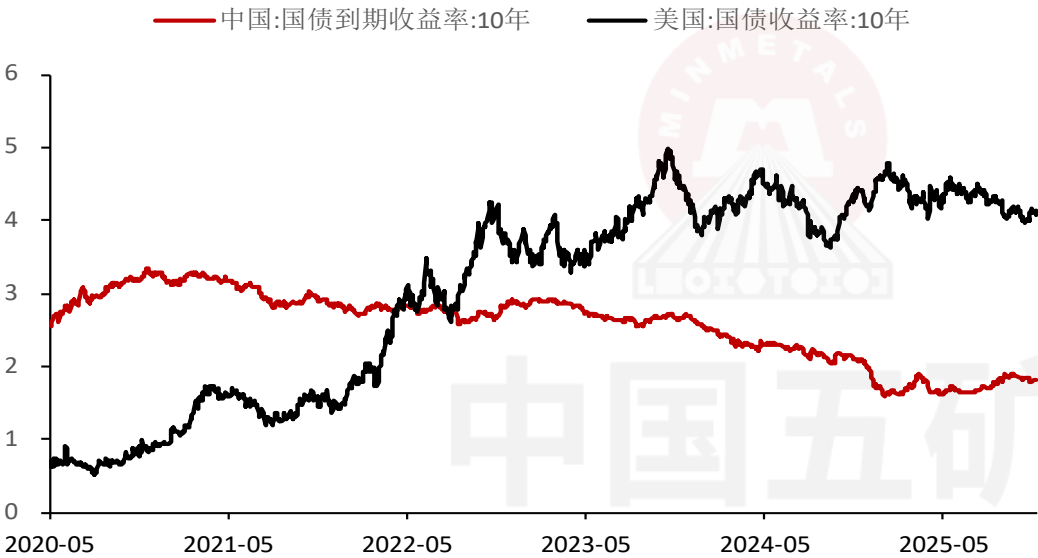
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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）



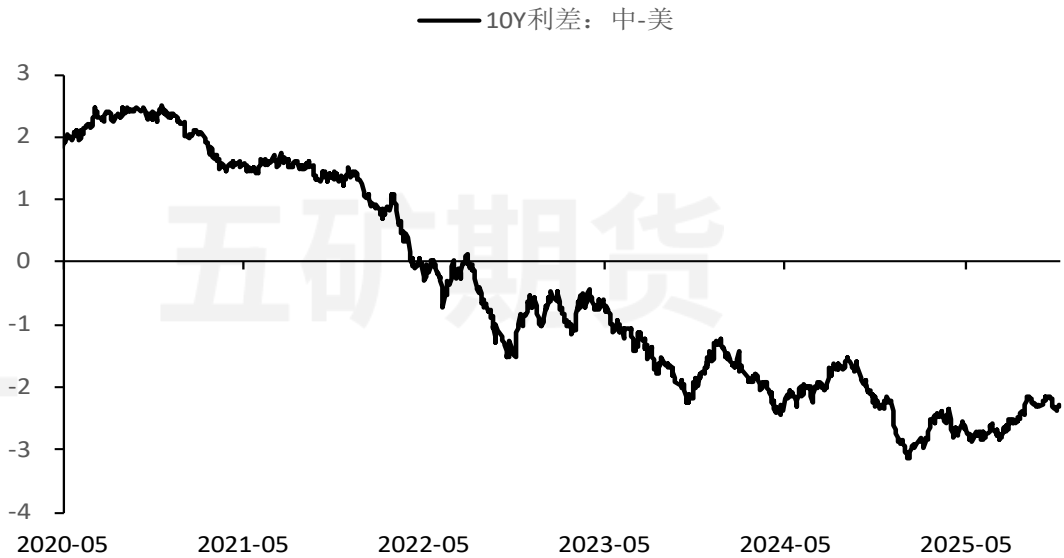
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图28：中美10年债利率对比（%）



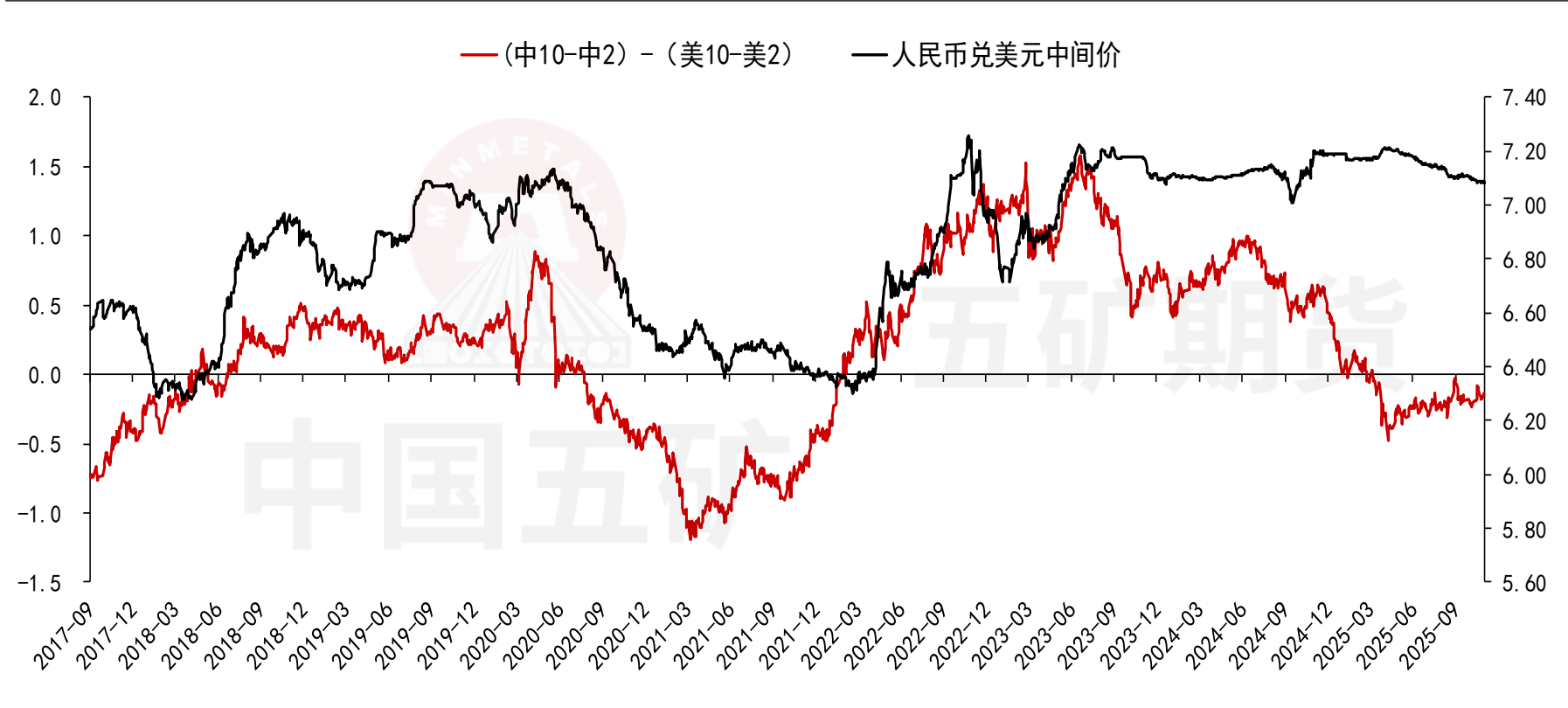
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图29：中美10年债利差（%）



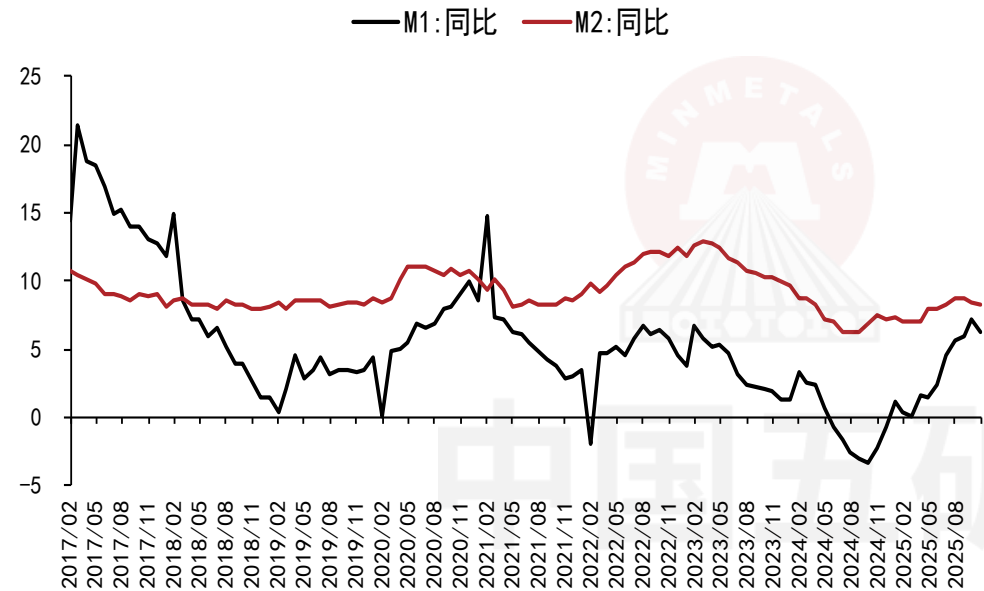
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：中美流动性与汇率走势



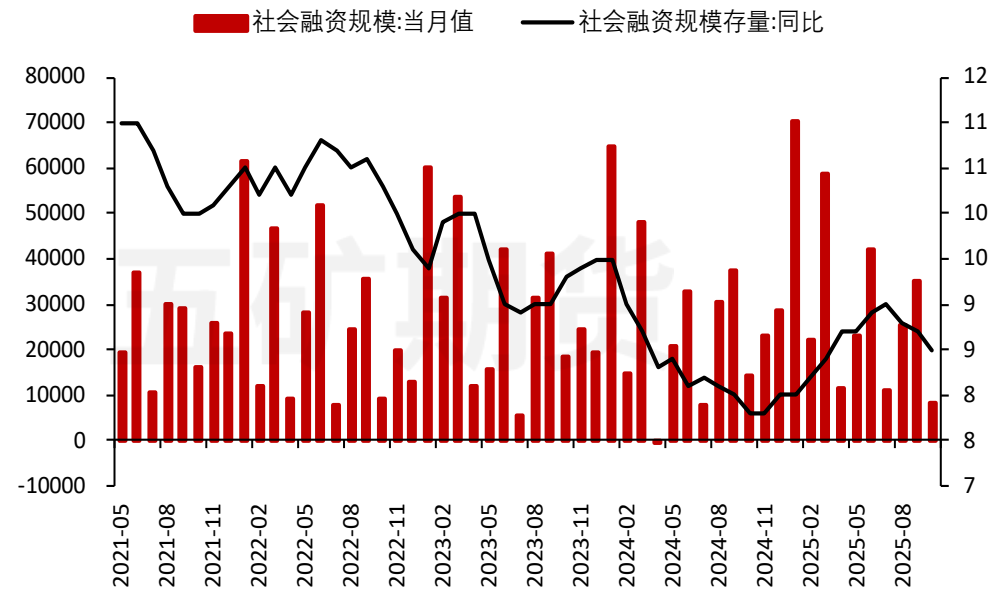
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31：M1和M2增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

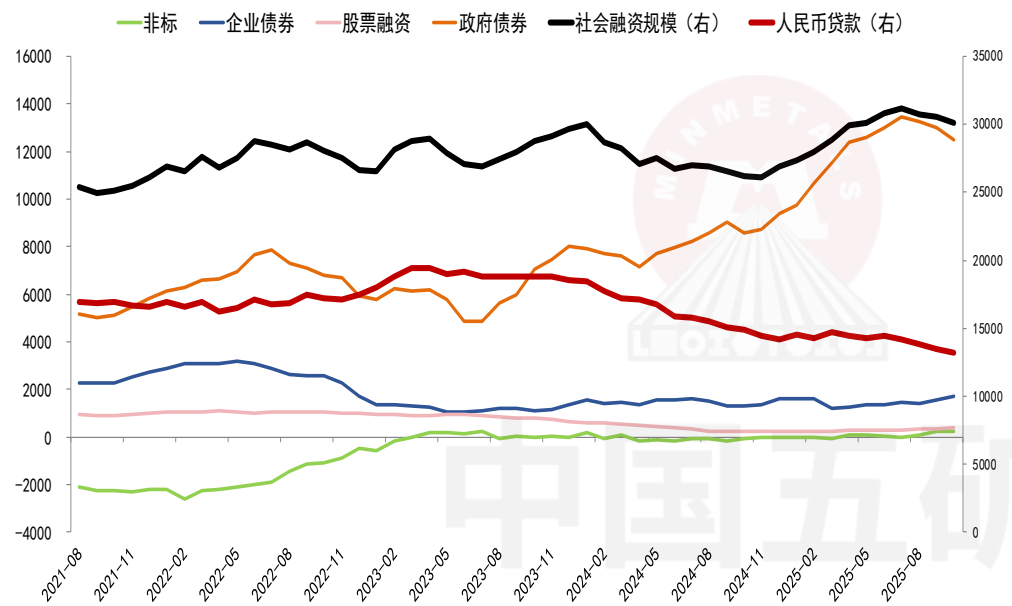
图32：社会融资规模（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

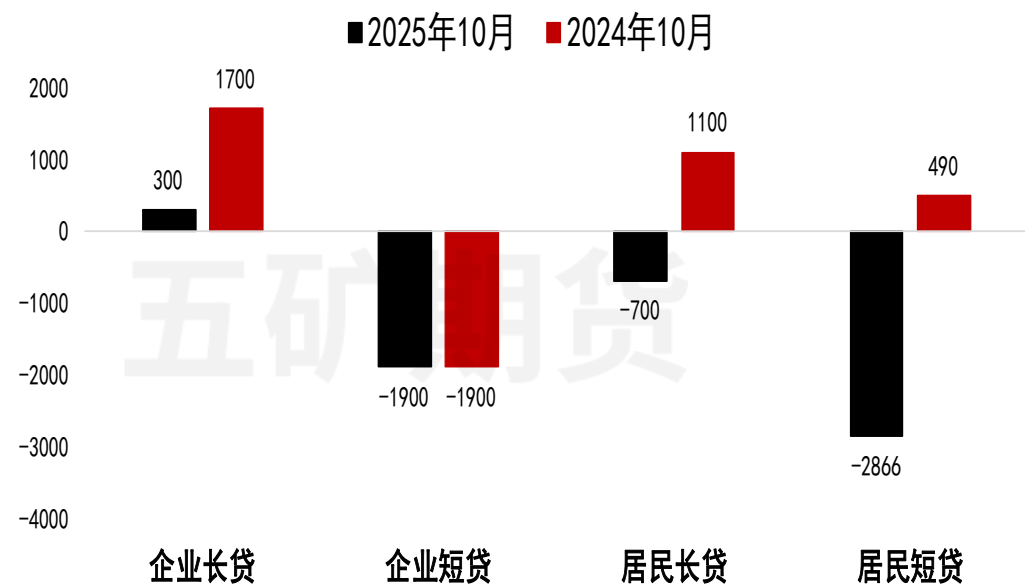
2025年10月份M1增速6.2%，前值7.2%。M2增速8.2%，前值8.4%，主要受基数及财政转移支付减少的影响。2025年10月份社融增量8161亿元，同比少增5959亿元，政府债发行前置及居民贷款减少是主因。

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）

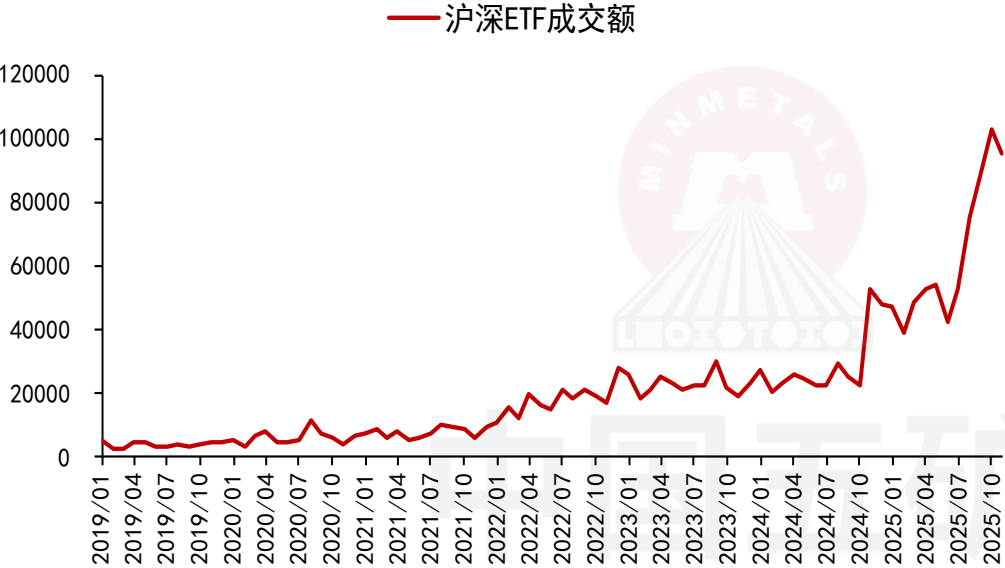


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

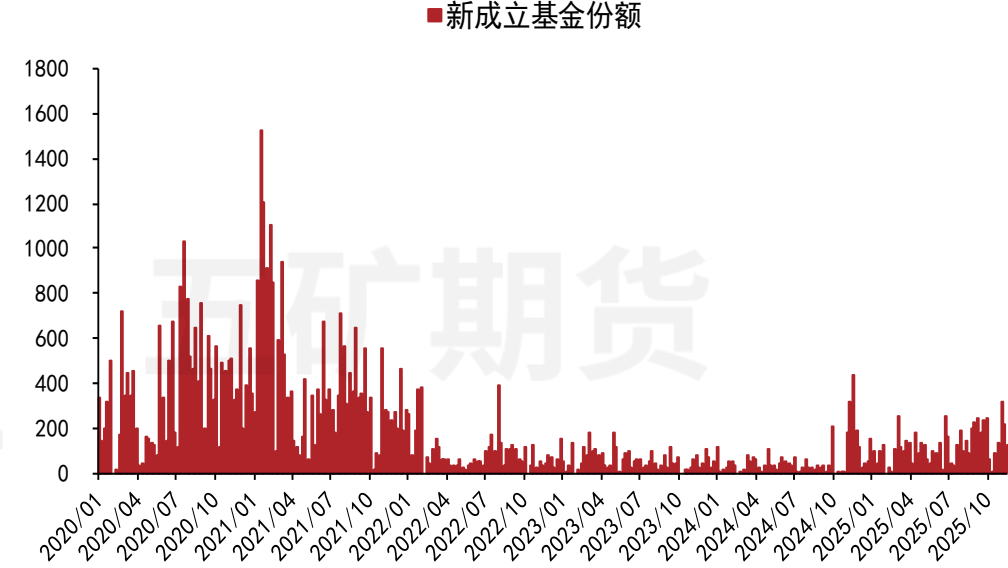
资金面

图35：沪深ETF成交额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

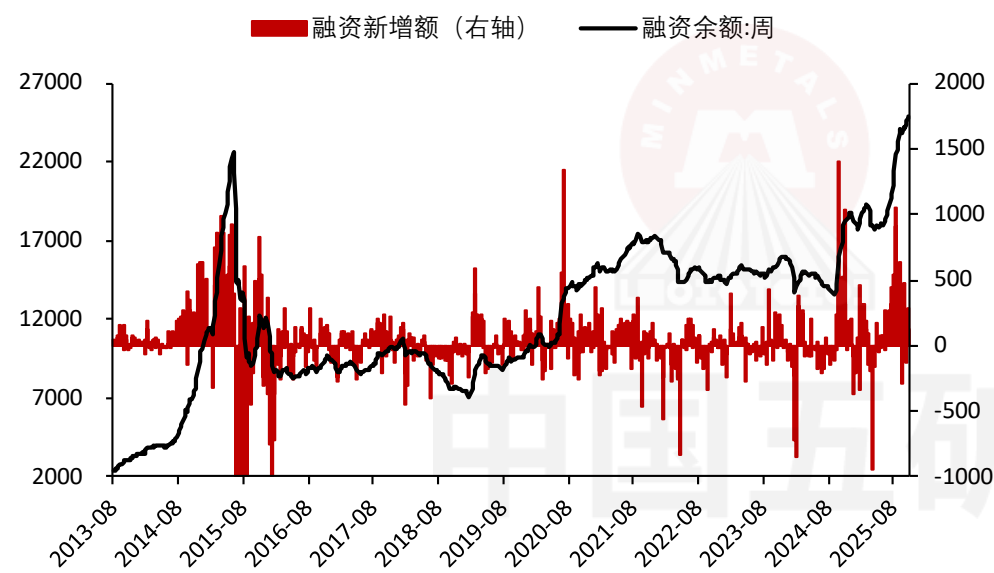
图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

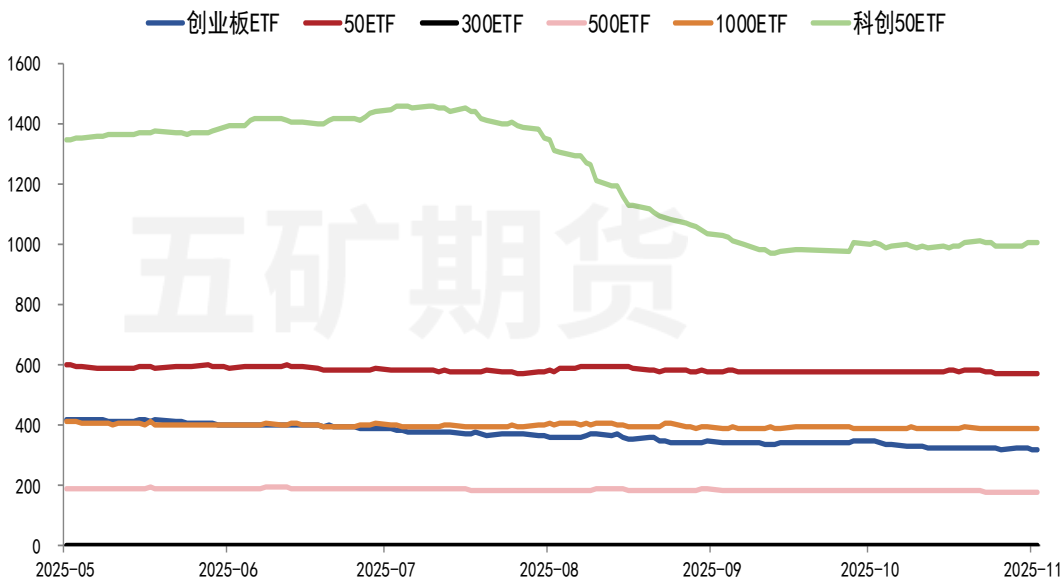
本周偏股型基金份额新成立128.65亿份左右，已基本恢复至国庆节前水平。

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

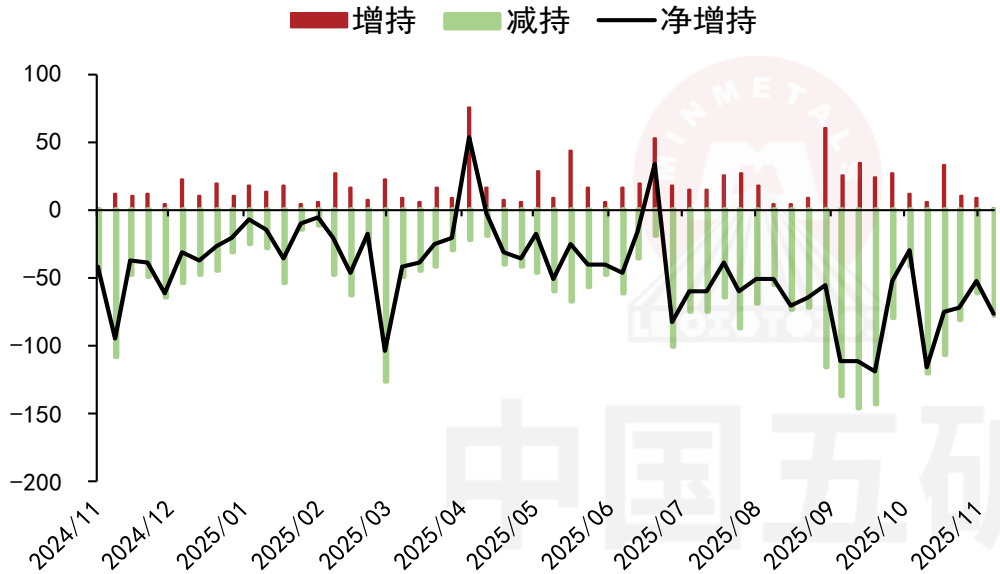
图38：主要ETF申赎（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

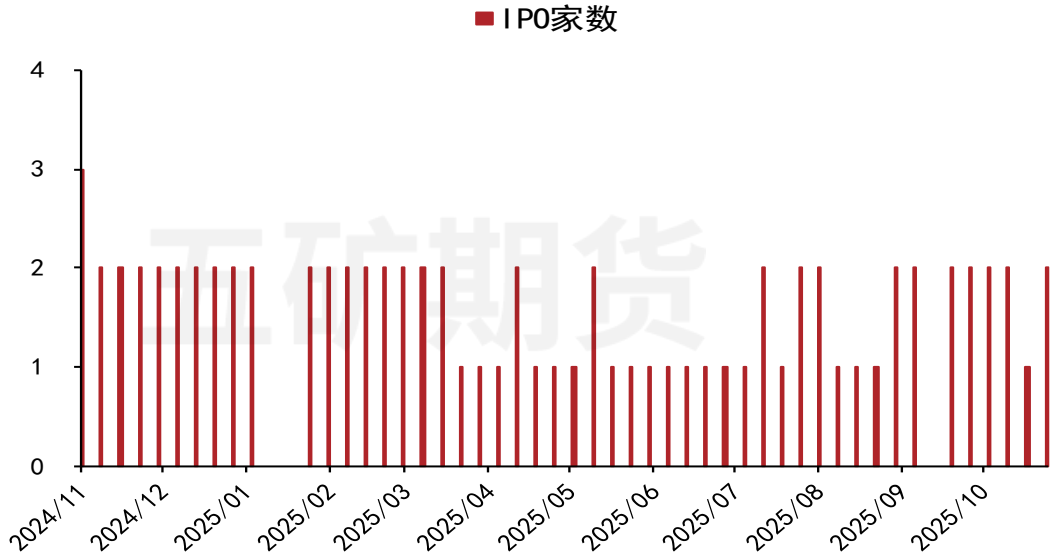
本周两市融资新增126.21亿元左右，最新余额24881.36亿元，持续创历史新高。

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）



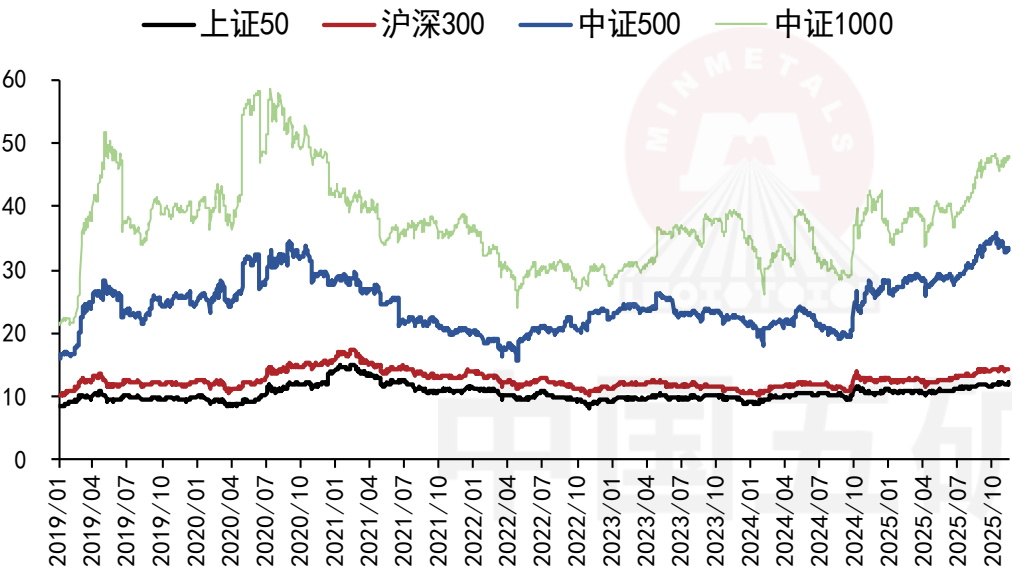
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

本周重要股东净增持-76.44亿元，净减持规模持续位于高位。IPO批文数量2个。

06

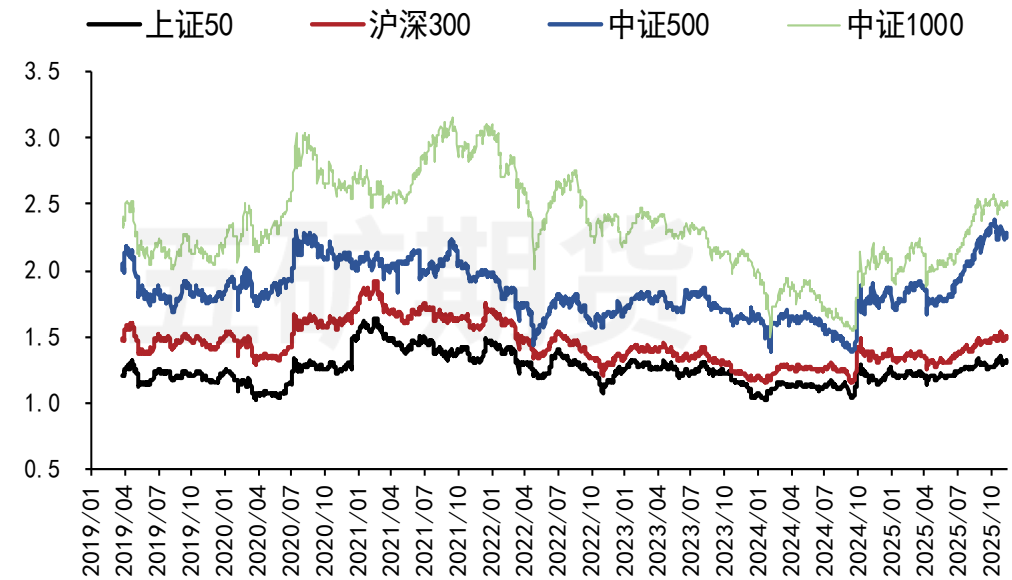
估值

图41：市盈率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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12.04，沪深300为14.24，中证500为33.03，中证1000为47.54。
市净率（LF）：上证50为1.32，沪深300为1.48，中证500为2.26，中证1000为2.49。

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，并鼓励交易者寻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



五矿期货微服务公众号



五矿期货扫码一键开户