



「2025.12.12」

股指期货周报

作者: 廖宏斌

期货从业资格号F30825507

期货投资咨询证号: Z0020723

联系电话: 4008-8787-66

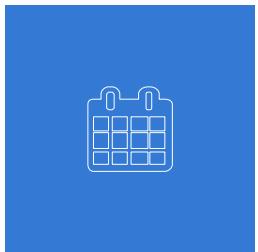
关注我们获
取更多资讯



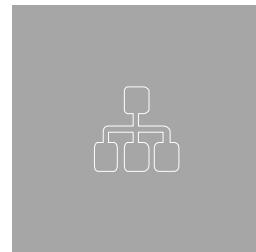
业 务 咨 询
添 加 客 服



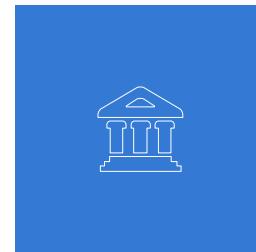
目录



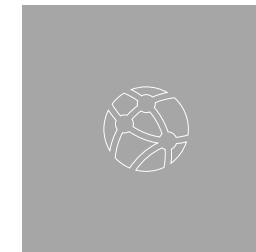
1、行情回顾



2、消息面概览



3、周度市场数据



4、行情展望与策略

- 周度观点：A股主要指数本周普遍上涨，除上证指数外均有不同幅度上涨。四期指表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股。本周海内外消息不断，周一，中央政治局会议召开，会议对明年财政、货币政策的定调维持宽松；周四，美联储于凌晨宣布降息25个基点重启短期国债购买，流动性宽松环境下美元指数大幅回落；此外，周四召开的中央经济工作会议延续了周一政治局会议的积极定调。年底重要政策会议为A股提供底部支撑。本周，市场成交活跃度较上周明显回升。

1、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘价
	IF2512	-0.01	0.66	4574.0
	IH2512	-0.35	0.71	2986.8
	IC2512	1.28	1.27	7174.0
	IM2512	0.57	0.68	7361.8
现货	指数名称			收盘价
	沪深300	-0.08	0.63	4580.95
	上证50	-0.25	0.59	2994.64
	中证500	1.01	1.23	7169.79
	中证1000	0.39	0.81	7370.94

2、消息面概览

影响

中共中央政治局12月8日召开会议，分析研究2026年经济工作，会议指出，明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能。要坚持内需主导，建设强大国内市场；坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能；坚持改革攻坚，增强高质量发展动力活力；坚持对外开放，推动多领域合作共赢；坚持协调发展，促进城乡融合和区域联动；坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型；坚持民生为大，努力为人民群众多办实事；坚持守牢底线，积极稳妥化解重点领域风险。

偏多

海关总署发布数据显示，2025年前11个月，我国货物贸易进出口总值41.21万亿元人民币，同比增长3.6%。其中，出口24.46万亿元，增长6.2%；进口16.75万亿元，增长0.2%。11月份，我国进出口总值3.9万亿元，增长4.1%。其中，出口2.35万亿元，增长5.7%；进口1.55万亿元，增长1.7%。

中性

据国家统计局数据，11月份，居民消费价格指数（CPI）环比略降0.1%，同比上涨0.7%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%。工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨0.1%，同比下降2.2%。

中性偏空

12月11日凌晨，美联储货币政策委员会（FOMC）会后公布，降息25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至3.50% - 3.75%。会议投票为9票赞成、3票反对，部分委员主张维持利率不变或更大降幅。为维持银行体系流动性充足，自12月12日起启动每月约400亿美元的短期国债购买计划。美联储点阵图预测显示在2026年和2027年各有一次25个基点的降息。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，货币政策无预设路径，将逐次会议依据数据决策。

中性

中央经济工作会议在北京举行，定调明年经济工作，强调要继续实施更加积极的财政政策，保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，重视解决地方财政困难。要继续实施适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种政策工具。会议确定8方面重点任务，提出要优化“两新”政策实施。推动投资止跌回稳。坚持创新驱动，深化拓展“人工智能”。深入整治“内卷式”竞争。加快新型能源体系建设。努力稳定新出生人口规模。着力稳定房地产市场。多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险。

偏多

3、周度市场数据

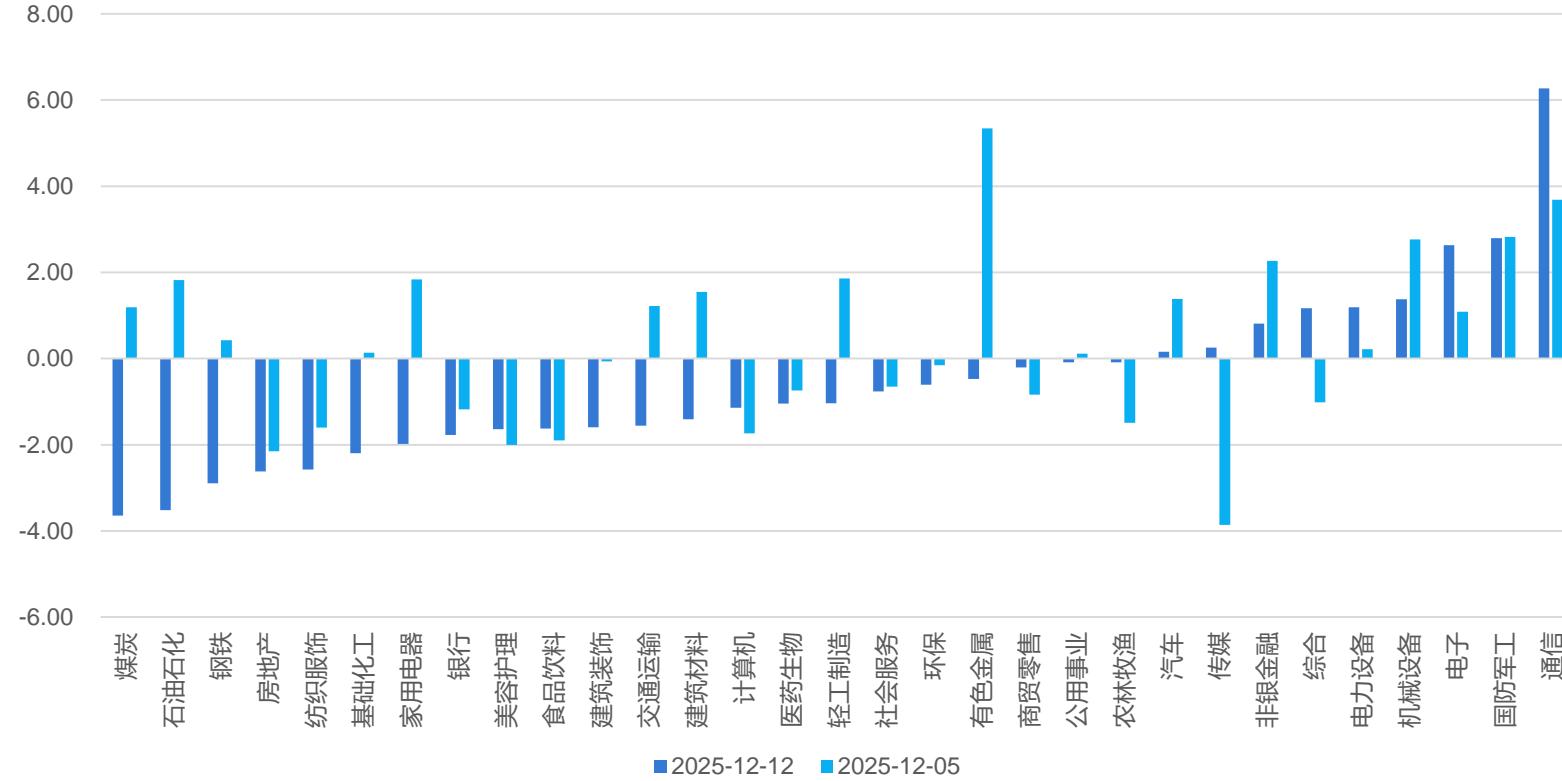
「国内主要指数」

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-0.34	0.41	3889.35
深证成指	0.84	0.84	13258.33
科创50	1.72	1.74	1348.88
中小100	0.78	0.92	8020.01
创业板指	2.74	0.97	3194.36

「外盘主要指数(截至周四)」

	周涨跌幅%	周四(五)涨跌幅%	收盘点位
标普500	0.45	0.21	6901.00
英国富时100	0.37	0.49	9703.16
日经225	0.68	1.37	50836.55
恒生指数	-0.42	1.75	25976.97

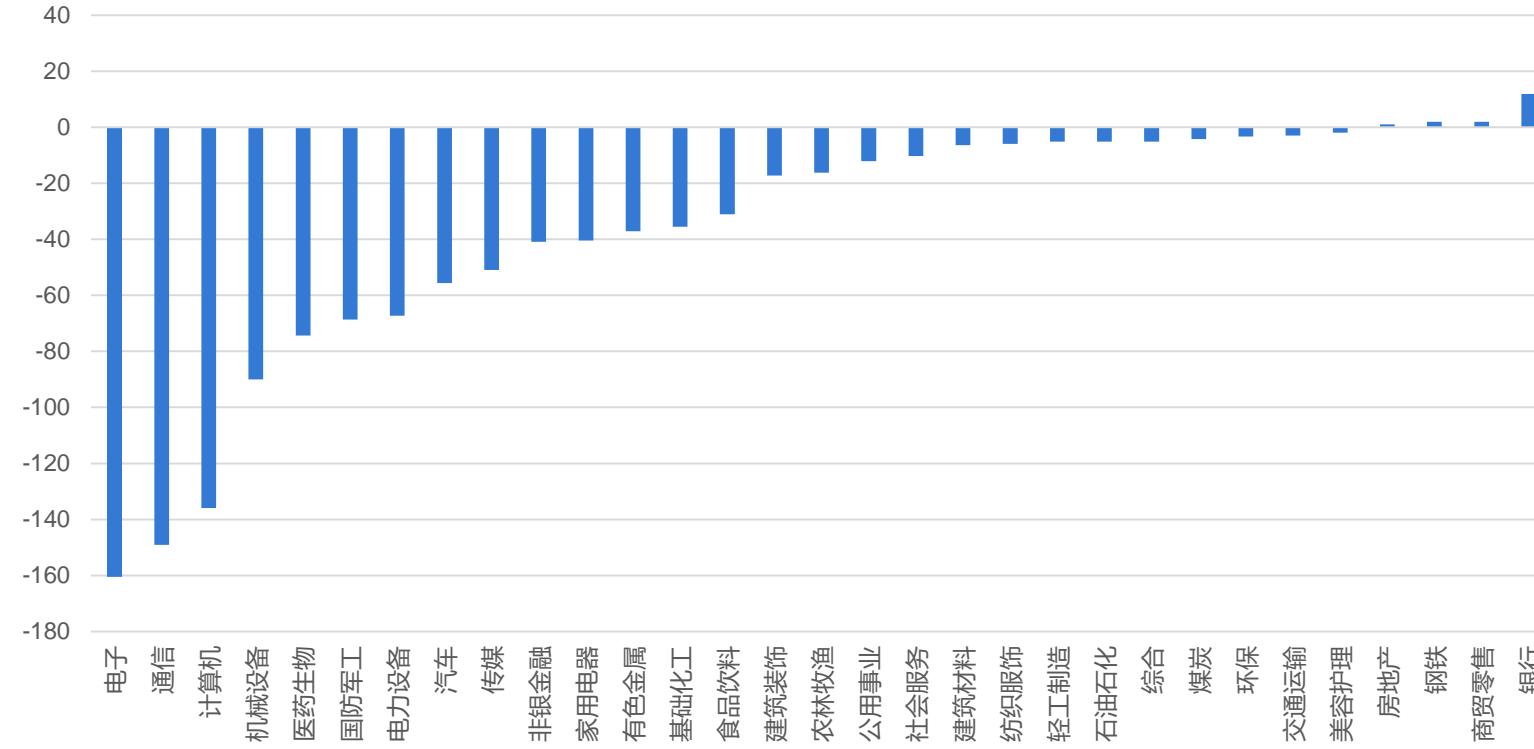
「行业板块涨跌幅%」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

行业板块多数下跌，煤炭、石油、钢铁板块跌幅较大，通信板块大幅走强。

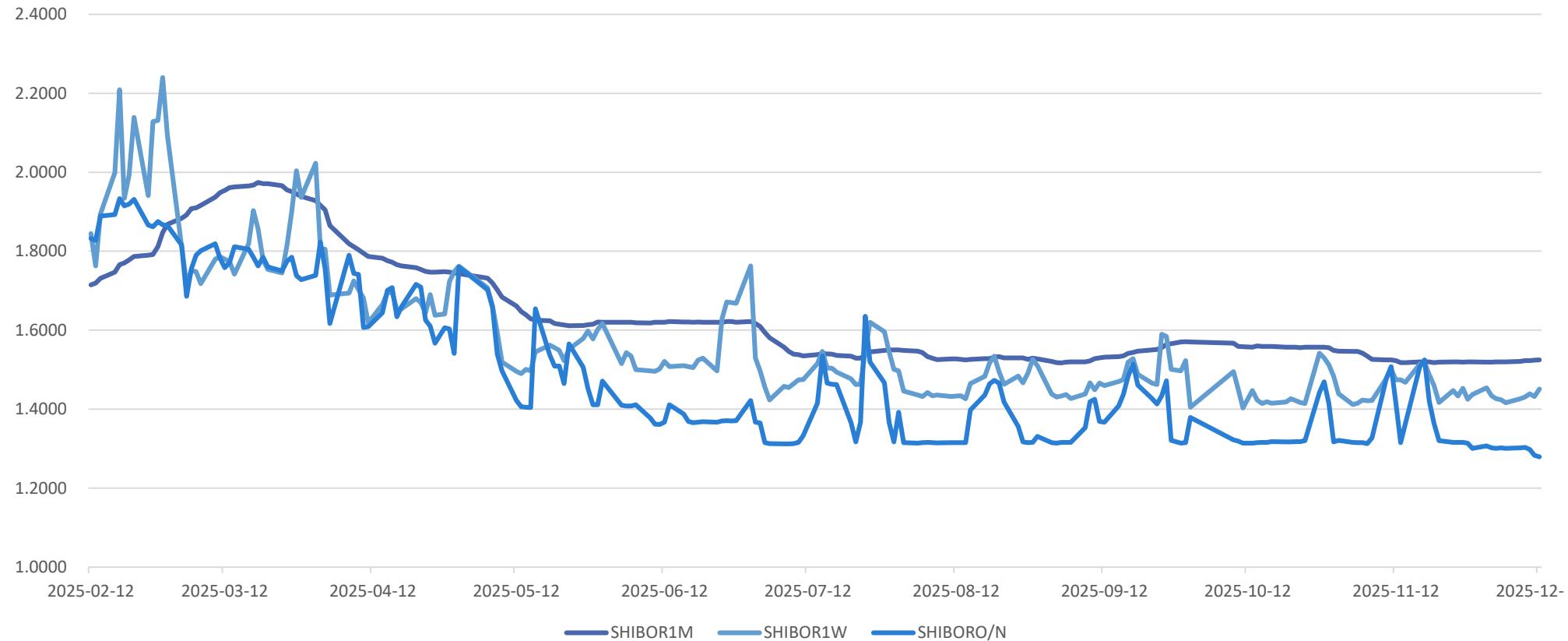
「行业板块主力资金流（近五个交易日,亿元）」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

行业主力资金普遍呈净流出，电子、通信、计算机板块资金大幅净流出。

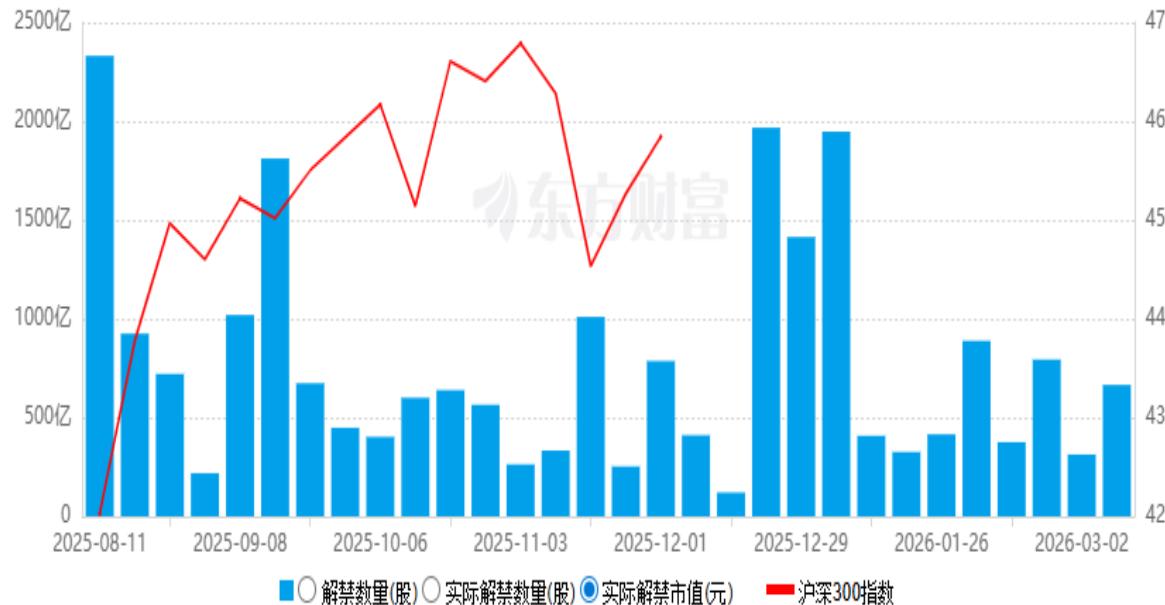
「SHIBOR短期利率」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

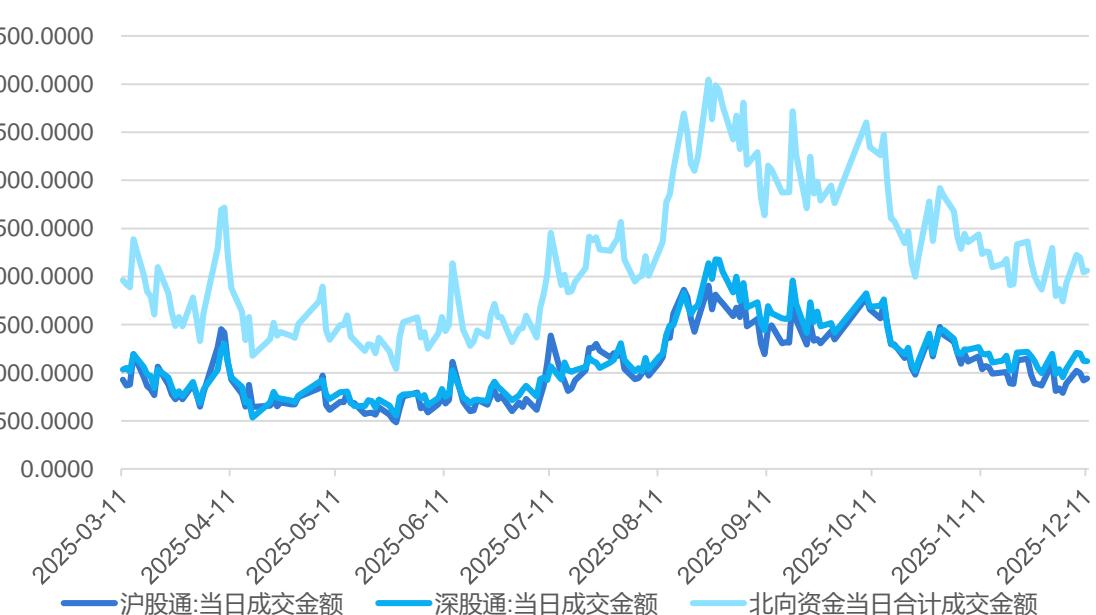
SHIBOR短期利率表现分化，资金价格处在较低水平。

「限售解禁」



数据来源：东方财富，瑞达期货研究院

「陆股通成交统计」

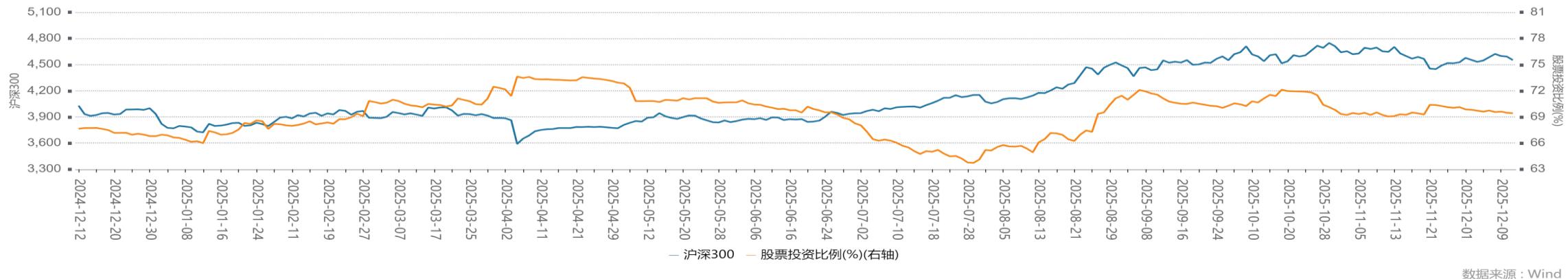


数据来源：wind，瑞达期货研究院

本周重要股东二级市场净减持102.97亿元，限售解禁市值为410.53亿元。北向资金合计买卖8526.7亿。

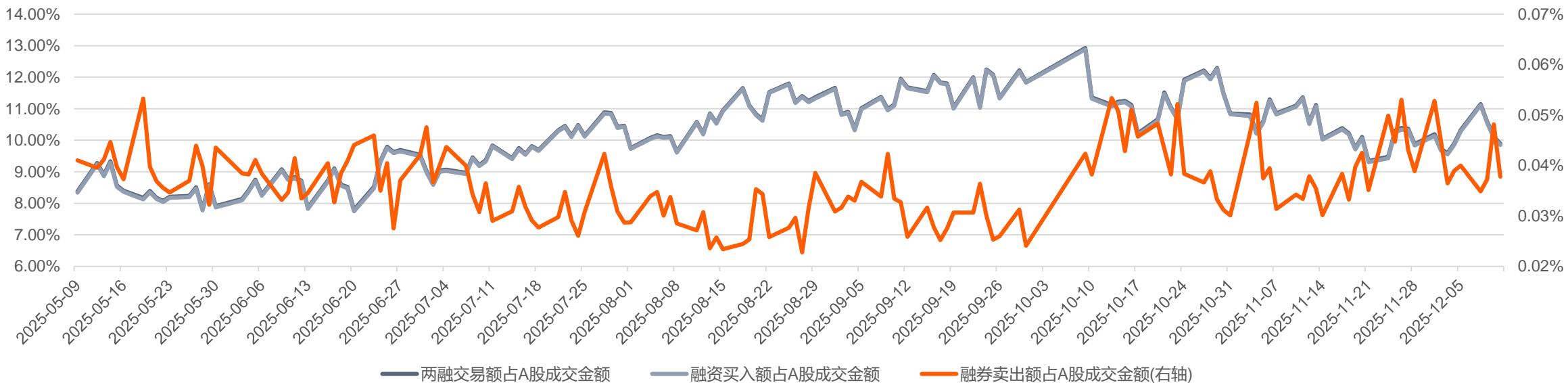
「周度市场数据」

「基金持股比例」



数据来源：Wind

「两融交易额占A股成交额比例」



数据来源：wind，瑞达期货研究院

「周度市场数据」

「IF基差」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

IF主力合约基差收敛。

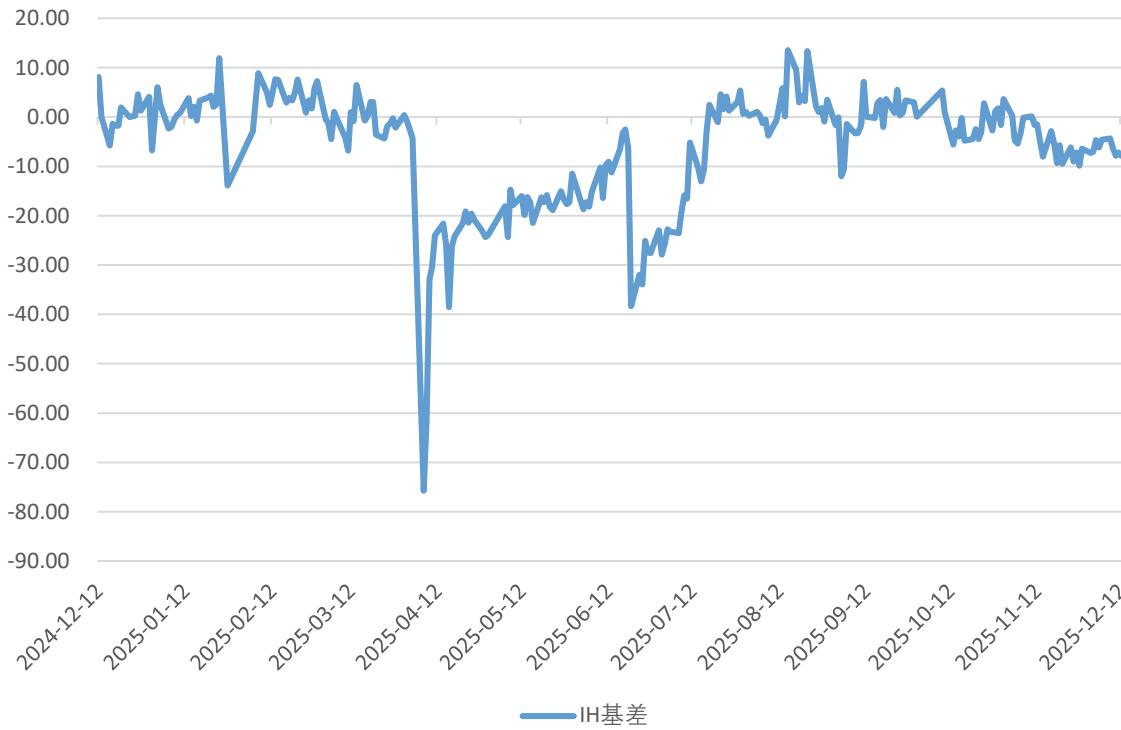
「IF跨期」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「周度市场数据」

「IH基差」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

IH主力合约基差走阔。

「IH跨期」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「周度市场数据」

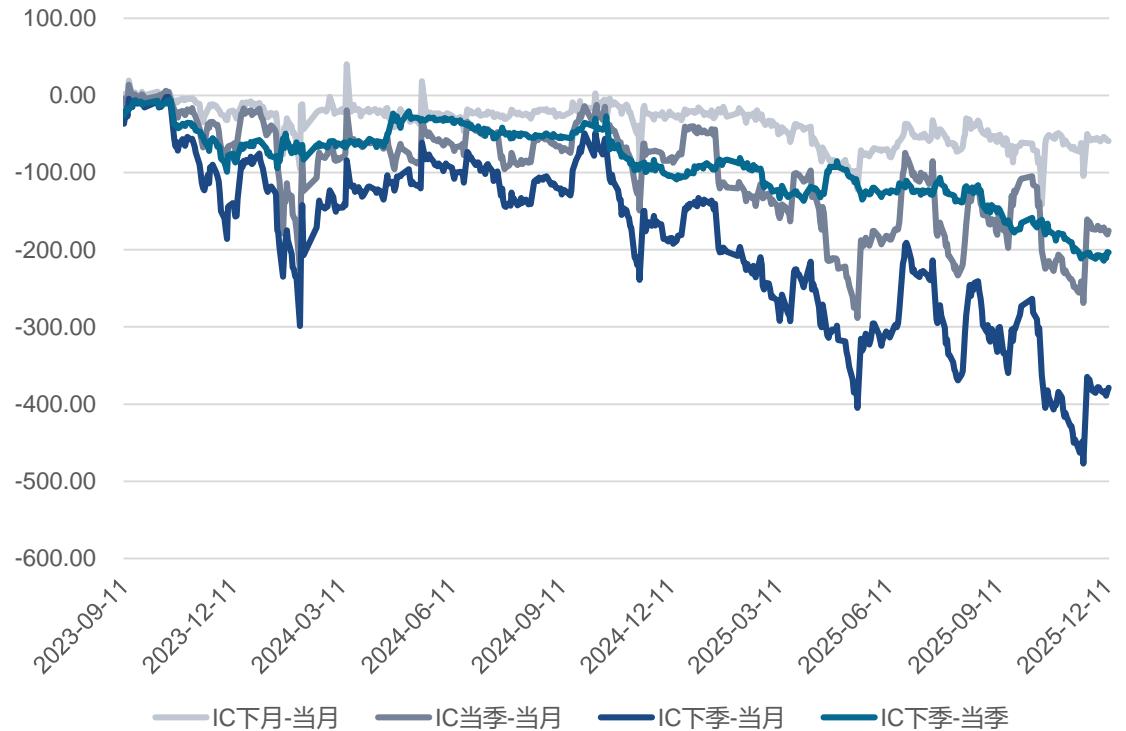
「IC基差」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

IC主力合约基差由负转正。

「IC跨期」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

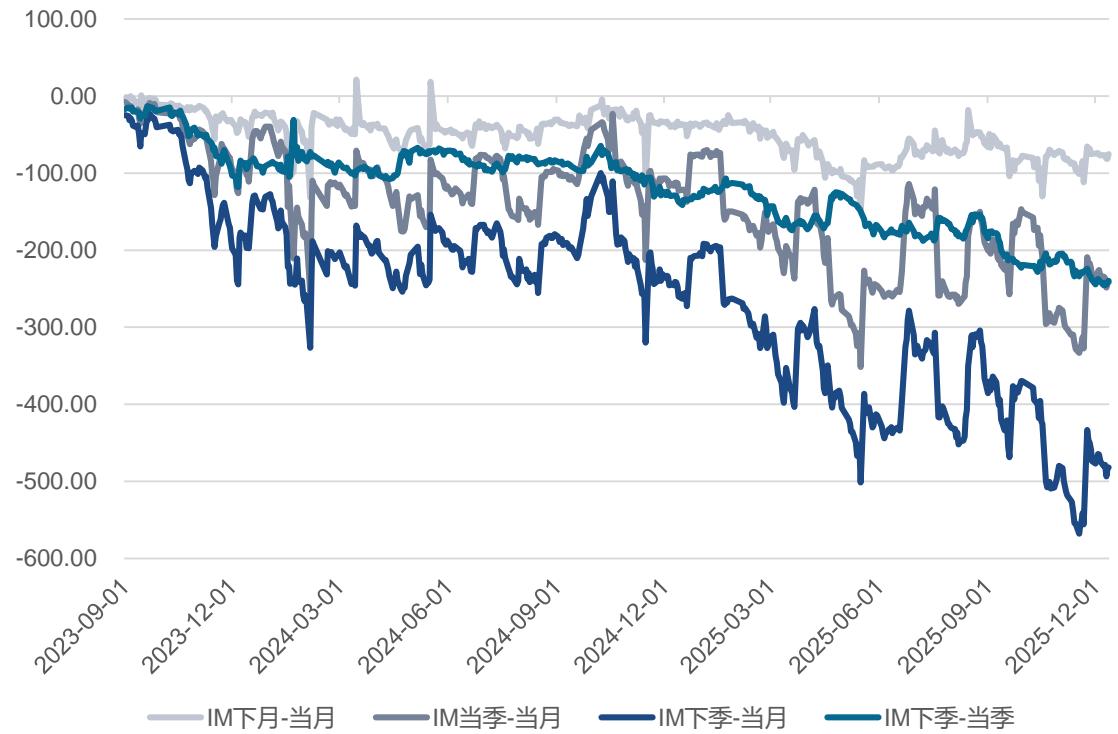
「IM基差」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

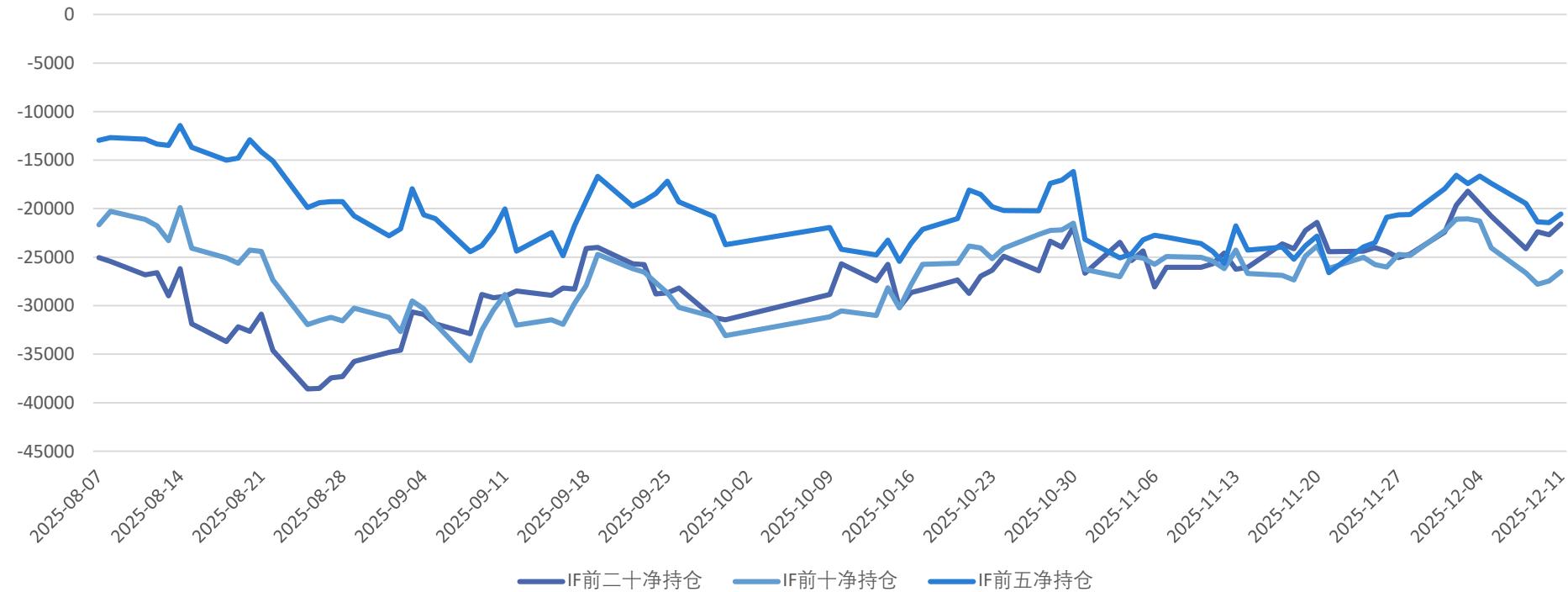
IM主力合约基差收敛。

「IM跨期」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「IF净持仓」



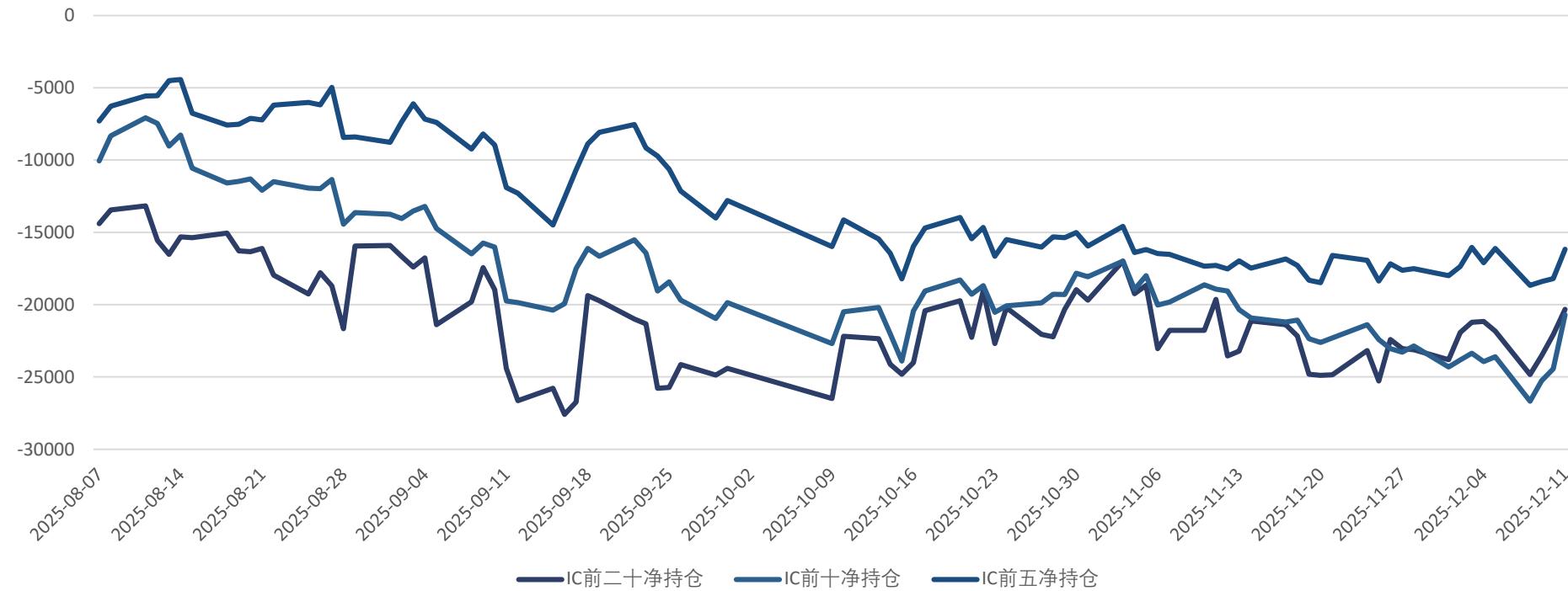
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「IH净持仓」



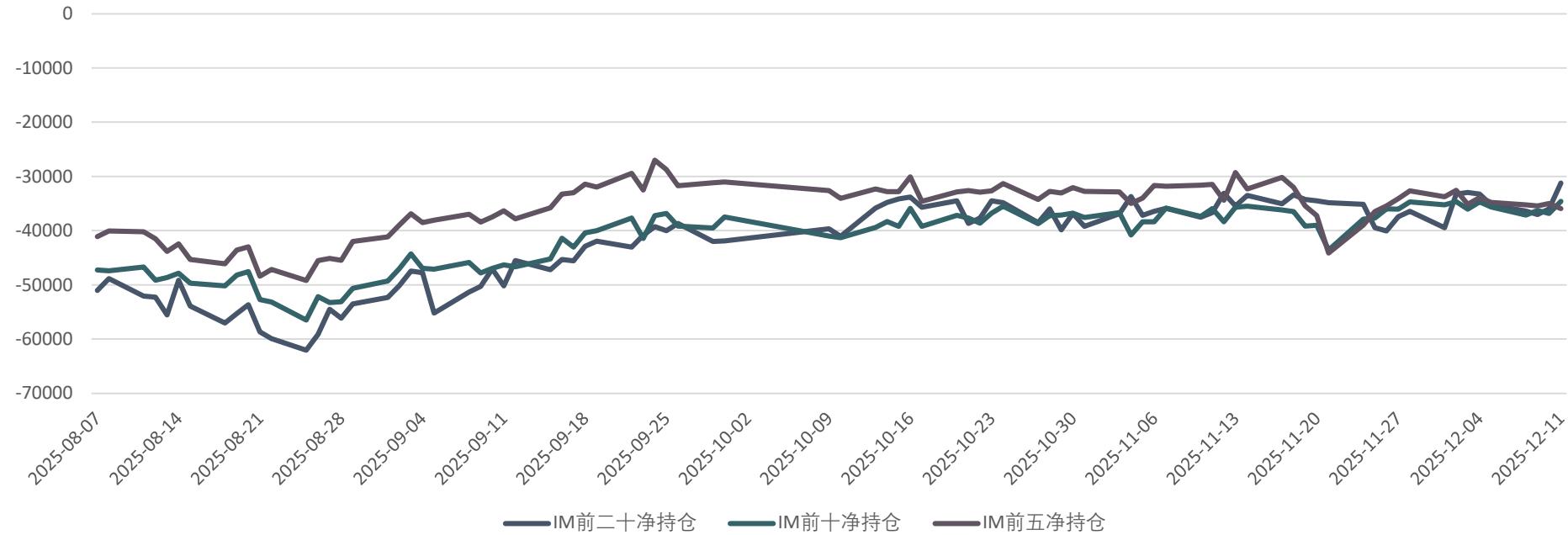
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「IC净持仓」



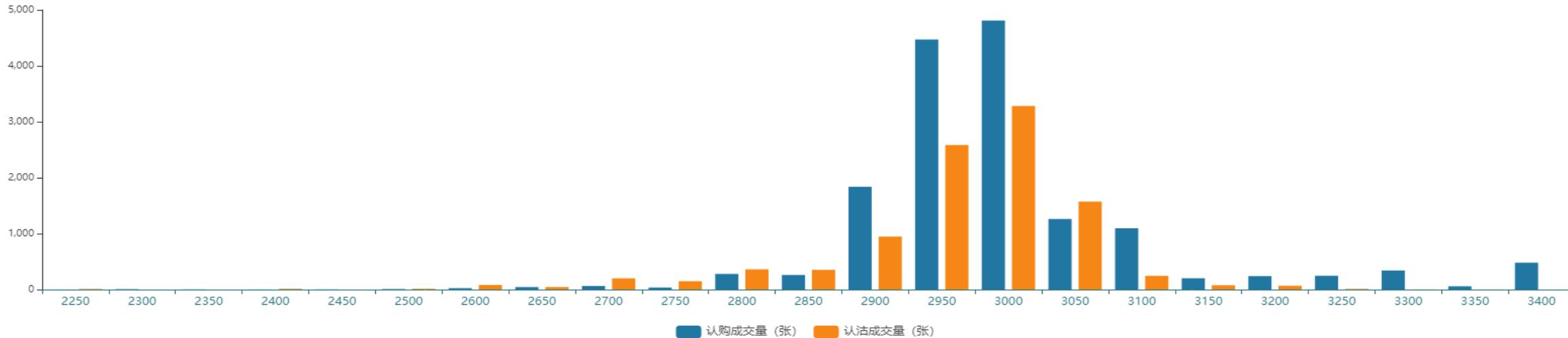
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「IM净持仓」

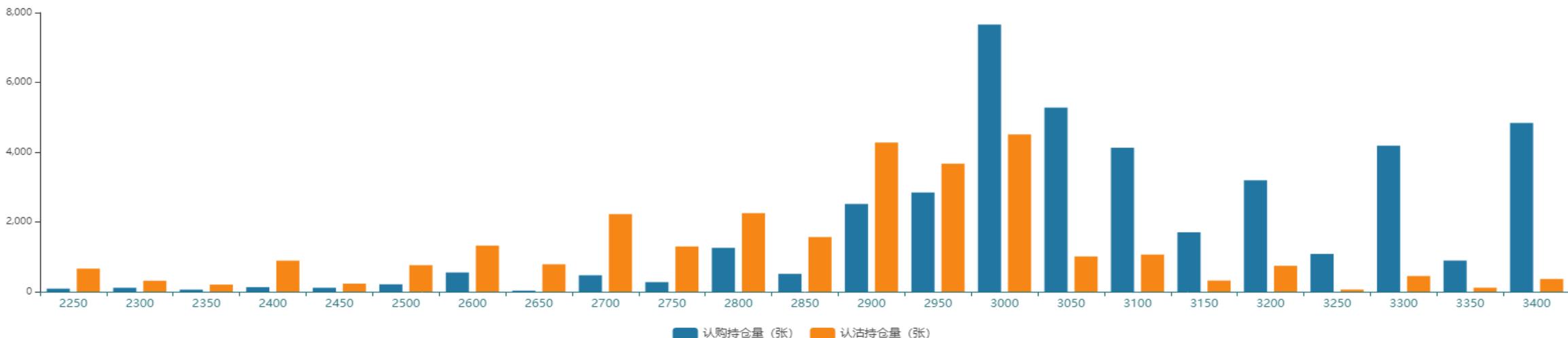


数据来源: wind, 瑞达期货研究院

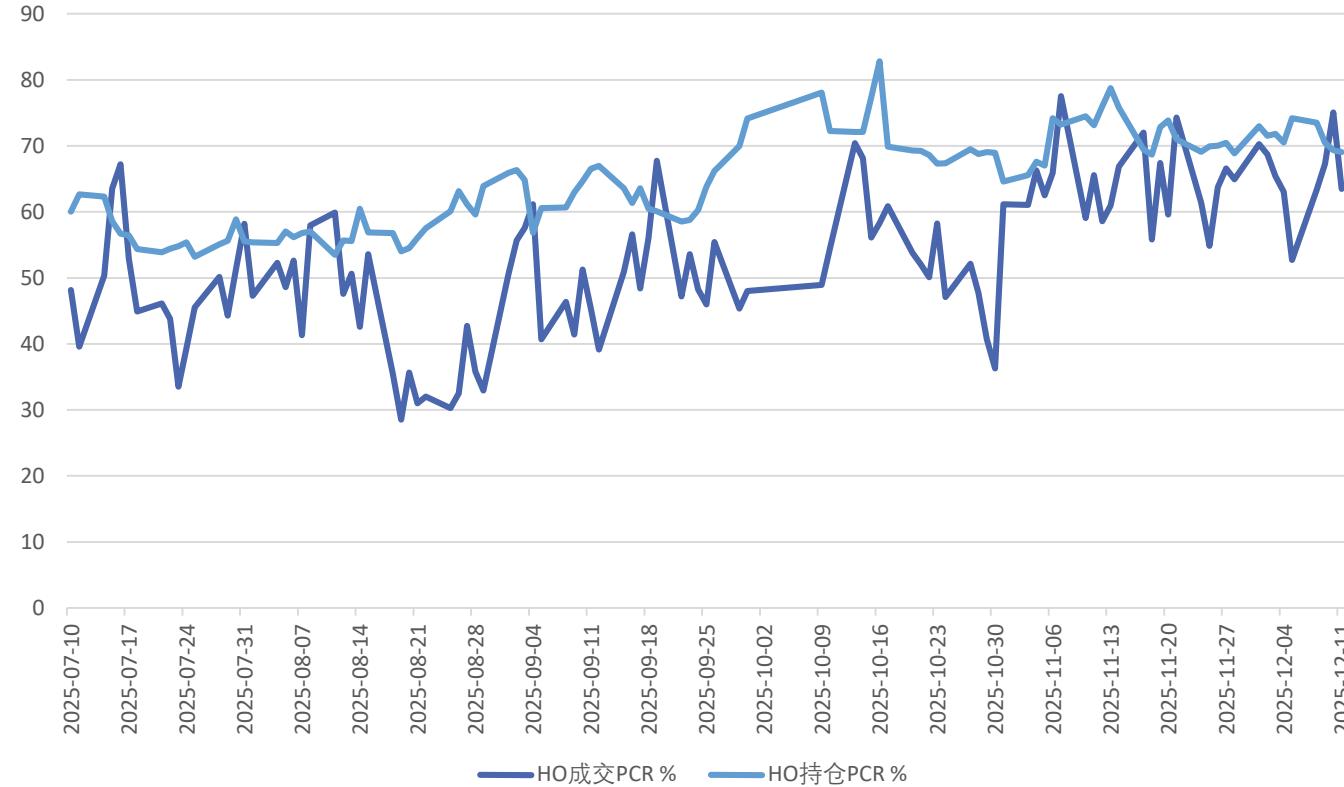
「上证50期权成交量分布」



「上证50期权持仓量分布」



「上证50成交、持仓PCR」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「上证50指数历史波动率」



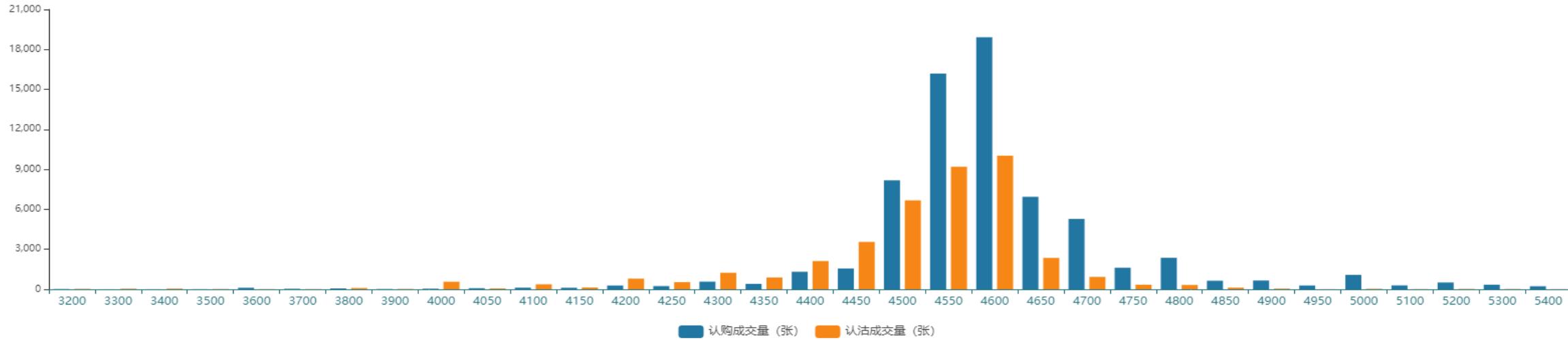
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「上证50期权隐含波动率」

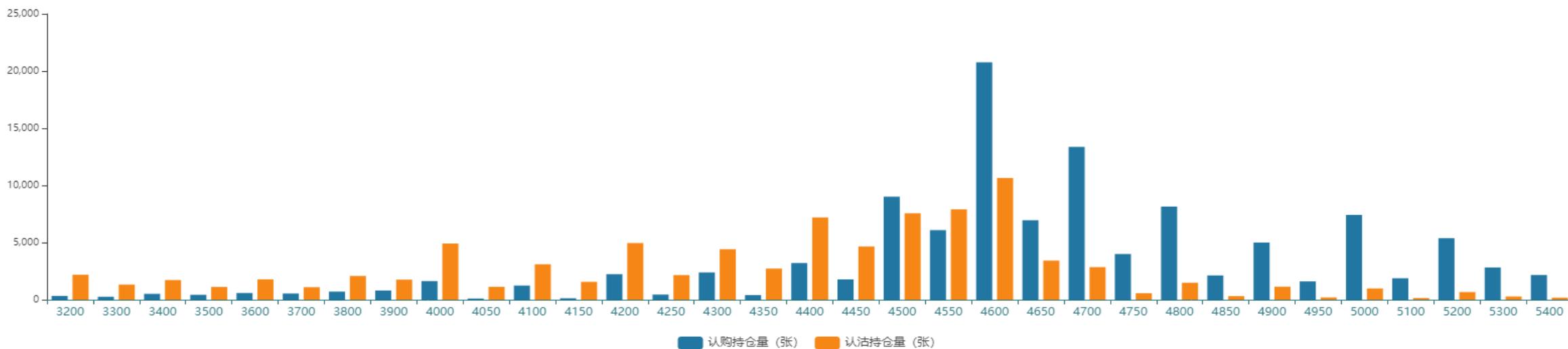


数据来源: wind, 瑞达期货研究院

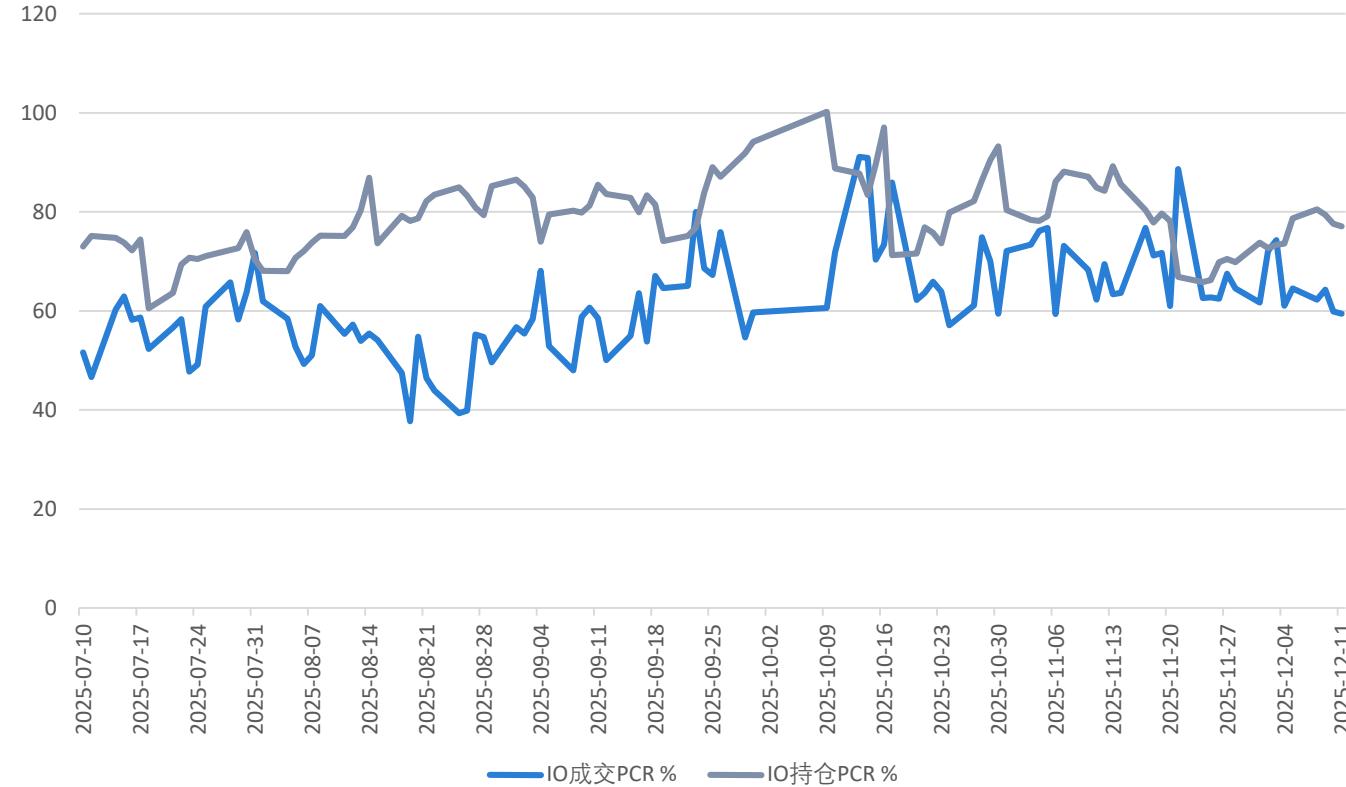
「沪深300期权成交量分布」



「沪深300期权持仓量分布」



「沪深300成交、持仓PCR」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

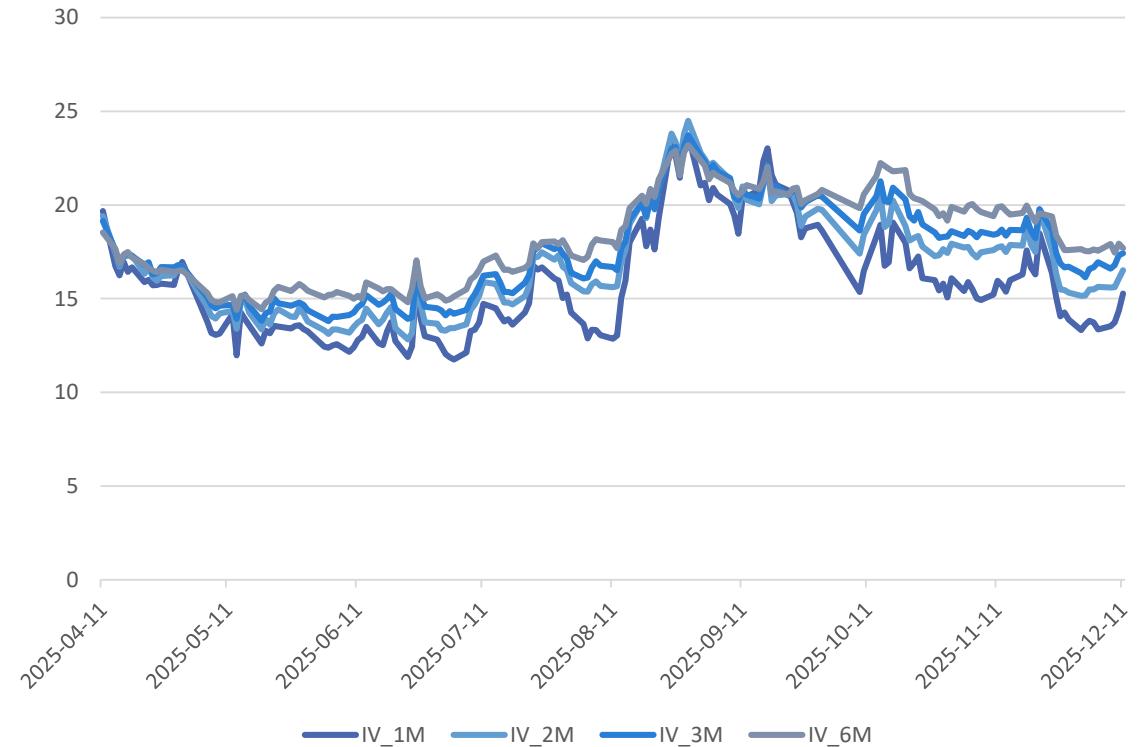
「周度市场数据」

「沪深300指数历史波动率」



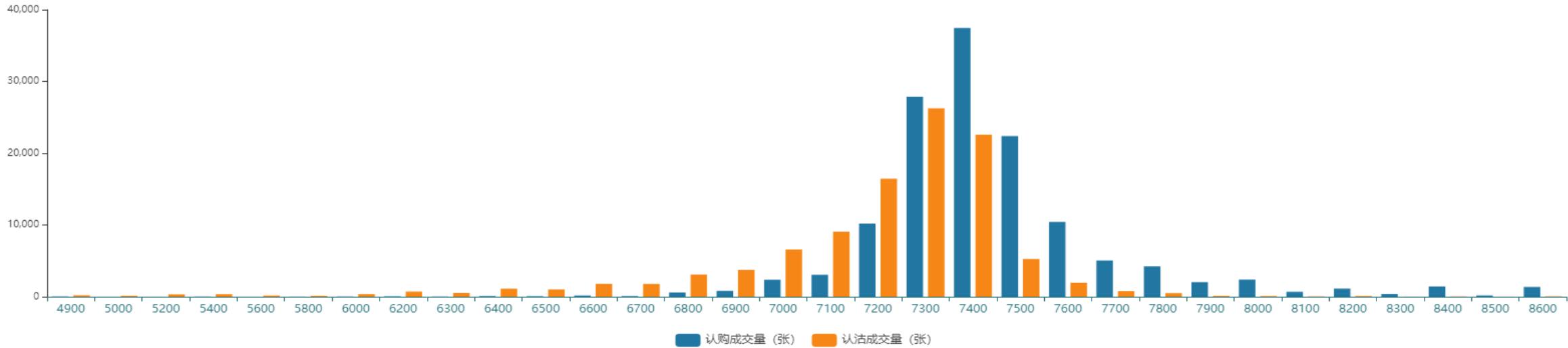
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「沪深300期权隐含波动率」

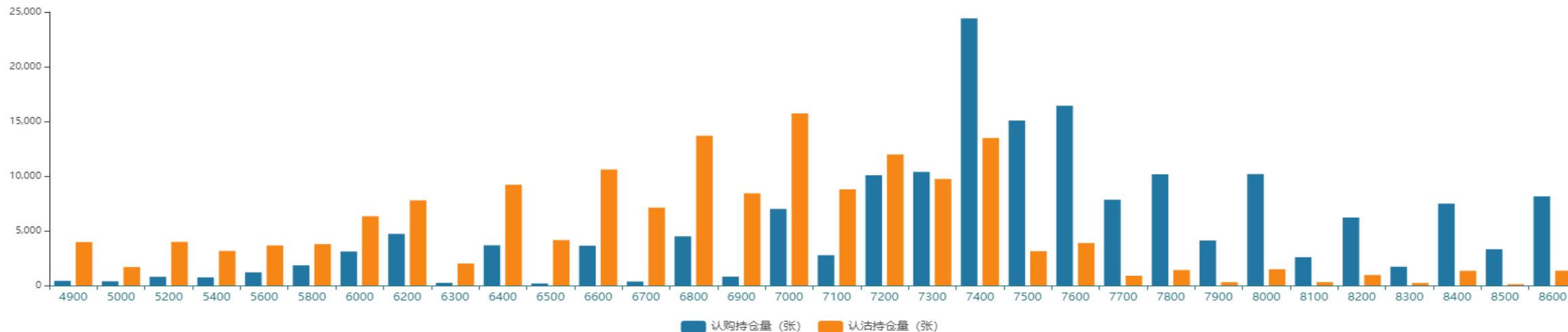


数据来源: wind, 瑞达期货研究院

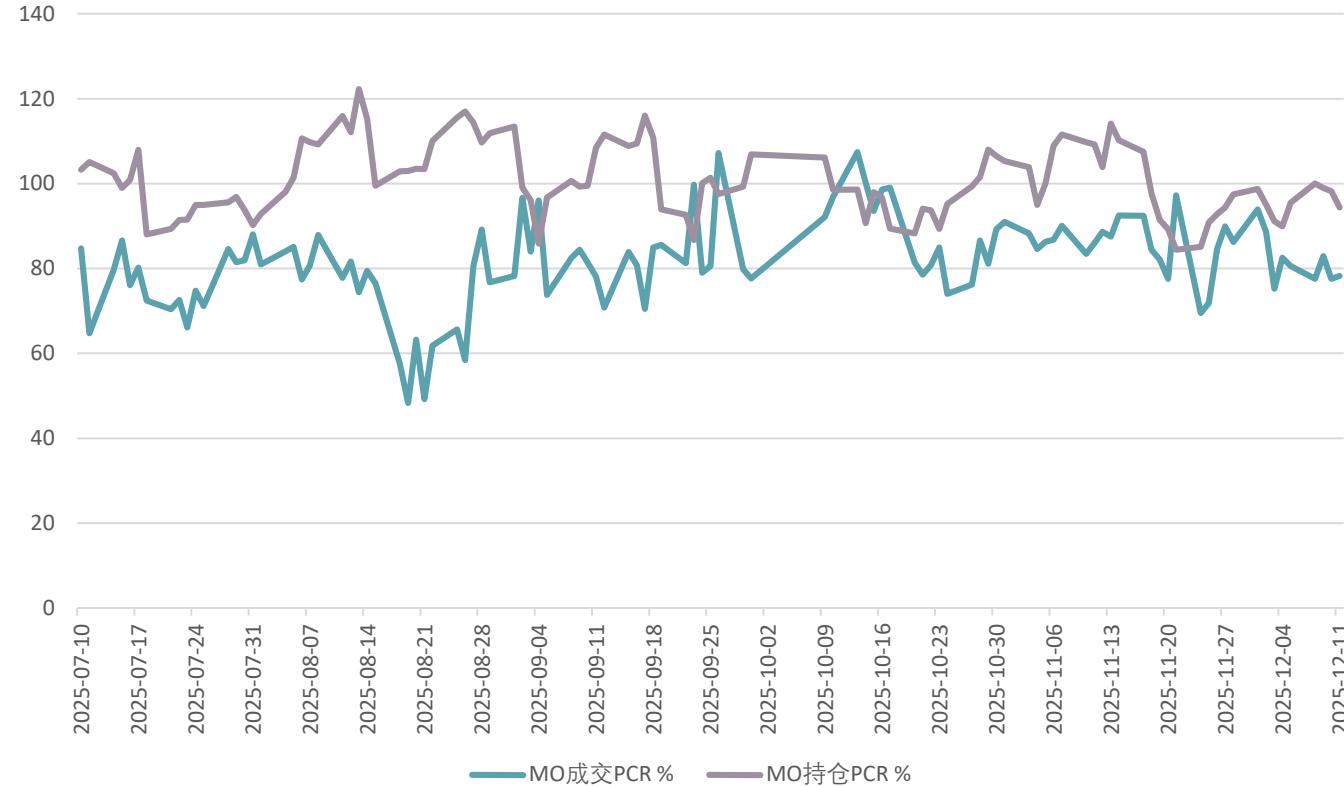
「中证1000期权成交量分布」



「中证1000期权持仓量分布」



「中证1000成交、持仓PCR」



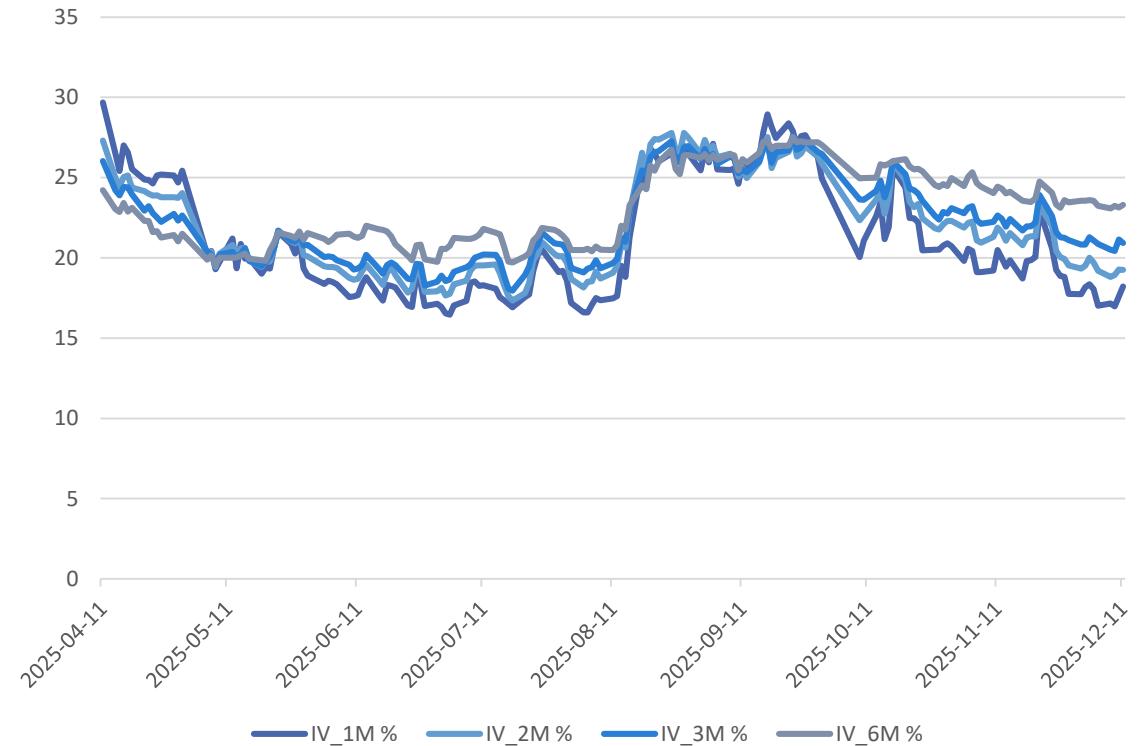
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「中证1000指数历史波动率」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「中证1000期权隐含波动率」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

4、行情展望与策略

- **周度观点：**A股主要指数本周普遍上涨，除上证指数外均有不同幅度上涨。四期指表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股。本周海内外消息不断，市场成交活跃度较上周明显回升。海外方面，美联储于12月11日凌晨宣布降息25个基点并发表鹰派会议声明，同时表示自12月12日起启动每月约400亿美元的短期国债购买计划。国内方面，经济基本面，11月份国内CPI同比增速在去年同期低基数的影响下明显走高，环比则小幅回落，PPI同比降幅略有扩大，PPICPI剪刀差连续两个月走阔。政策面，12月11日中央经济工作会议在北京举行，定调明年经济工作，总量政策上仍延续此前政治局会议宽财政、宽货币的表态，产业政策上，将坚持创新驱动，深化拓展“人工智能”、着力稳定房地产市场。整体来看，11月份CPI回暖对居民消费意愿预计有一定拉动作用，但PPI增速仍在负值区间运行，且PPI与CPI剪刀差走阔也暗示未来通缩压力仍然存在，对A股上方形成一定压力。然而，政治局会议与中央经济工作会议整体定调积极，为市场注入信心。在年底重要会议带来的乐观情绪驱动下，A股底部支撑较强。目前A股呈现上有顶下有底的格局。最后，美联储虽发表鹰派声明，但重启购债的消息将为市场注入流动性，外资有重新流入A股的可能。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。