

「2025.9.19」

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，除上证指数外均录得上涨。四期指涨跌不一，中小盘股表现较好，依强弱排序IM>IC>IF>IH。周一，国内8月经济数据公布，数据表现不佳，令股市承压；周二至周三，市场暂无消息扰动，维持窄幅震荡；周四至周五，美联储如市场预期降息25个基点，但鲍威尔会后鹰派发言支撑美元走势，人民币短线承压，对权益市场情绪产生负面影响。本周，市场成交持续活跃度小幅上升。

1、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘价
	IF2512	-0.72	0.55	4464.4
	IH2512	-1.89	0.34	2913.4
	IC2512	-0.07	0.34	6984.0
	IM2512	0.24	-0.21	7190.8
现货	指数名称			收盘价
	沪深300	-0.44	0.08	4501.92
	上证50	-1.98	-0.11	2909.74
	中证500	0.32	-0.41	7170.35
	中证1000	0.21	-0.51	7438.19

2、消息面概览

影响

国家统计局公布数据显示，8月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.2%，预期增5.7%，前值增5.7%。从环比看，8月份，规模以上工业增加值比上月增长0.37%。1—8月份，规模以上工业增加值同比增长6.2%。

8月份，社会消费品零售总额39668亿元，同比增长3.4%，预期增3.8%，前值增3.7%。1—8月份，社会消费品零售总额323906亿元，增长4.6%。

1—8月份，全国固定资产投资（不含农户）326111亿元，同比增长0.5%。其中，民间固定资产投资同比下降2.3%。从环比看，8月份固定资产投资（不含农户）下降0.20%。

1-8月房地产开发投资60309亿元，同比下降12.9%；新建商品房销售额55015亿元，下降7.3%，其中住宅销售额下降7.0%；房地产开发企业到位资金64318亿元，同比下降8.0%。8月份，房地产开发景气指数为93.05。

8月份，全国城镇调查失业率为5.3%，比上月上升0.1个百分点，与上年同月持平。

偏空

商务部等九部门发布《关于扩大服务消费的若干政策措施》，提出五方面19条举措，其中8项与“高品质服务供给”有关。文件提出，开展“服务消费季”系列促消费活动；支持优质消费资源与知名IP跨界合作；扩大电信、医疗、教育等领域开放试点；有序扩大单方面免签国家范围；优化学生假期安排，完善配套政策等。文件还首次提出开展消费新业态新模式新场景试点城市建设。

偏多

美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率下调至4.00%-4.25%，为年内首次降息，也是时隔9个月后重启降息。FOMC声明指出，就业方面的下行风险已上升，今年上半年经济增长有所放缓，通胀有所上升。鲍威尔在新闻发布会上强调，本次降息是出于“风险管理”的考虑，而非因经济已经陷入明显衰退。他指出，劳动力供给与需求同时出现显著降温，这是“罕见的现象”，就业下行风险上升值得警惕。

偏空

3、周度市场数据

「周度市场数据」

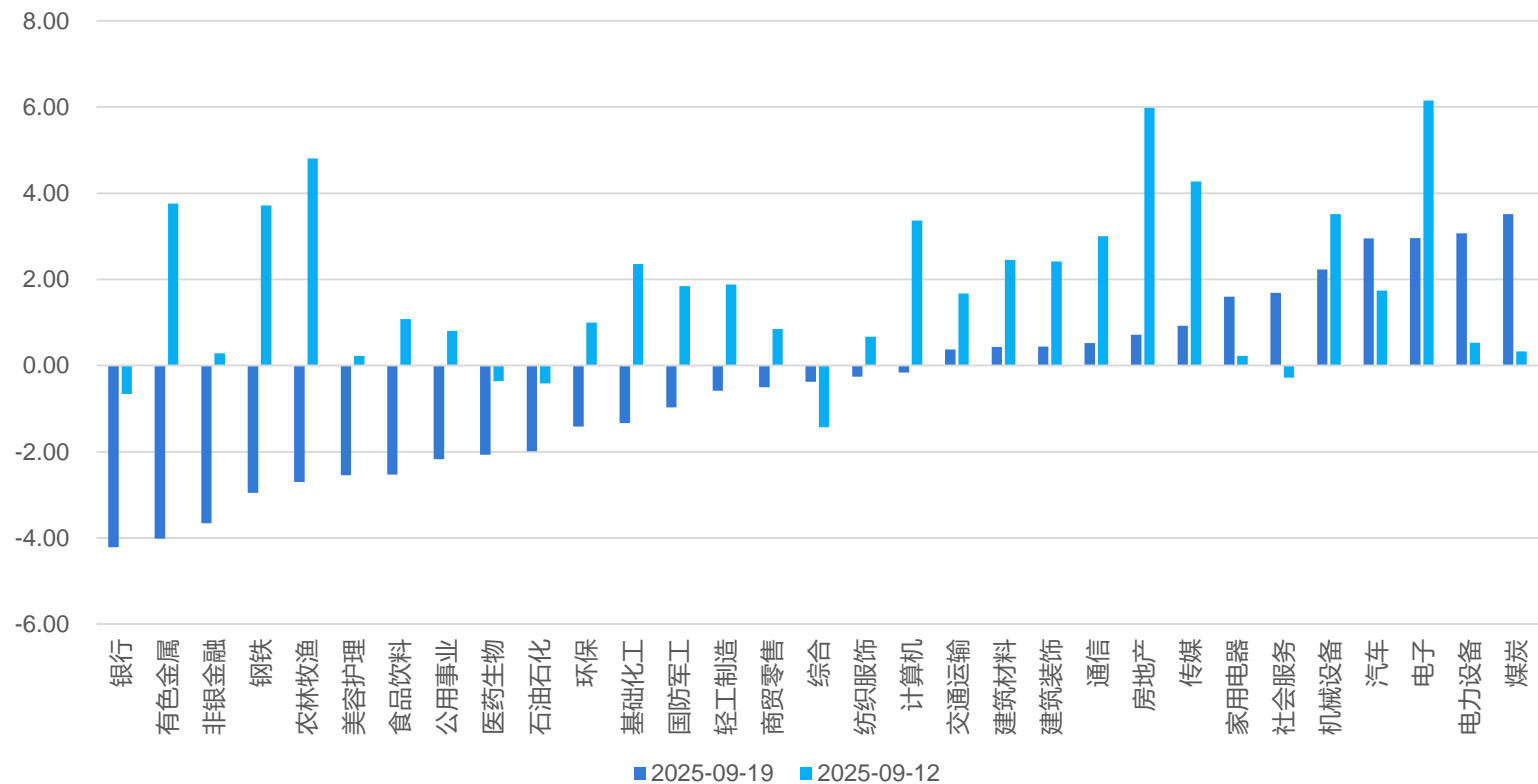
「国内主要指数」

	周涨跌幅%	周五涨跌幅%	收盘点位
上证指数	-1.30	-0.30	3820.09
深证成指	1.14	-0.04	13070.86
科创50	1.84	-1.28	1362.65
中小100	1.99	0.20	8037.16
创业板指	2.34	-0.16	3091.00

「外盘主要指数(截至周四)」

	周涨跌幅%	周四涨跌幅%	收盘点位
标普500	0.72	0.48	6631.96
英国富时100	-0.59	0.21	9228.11
恒生指数	0.59	0.00	26545.10
日经225	0.62	-0.57	45045.81

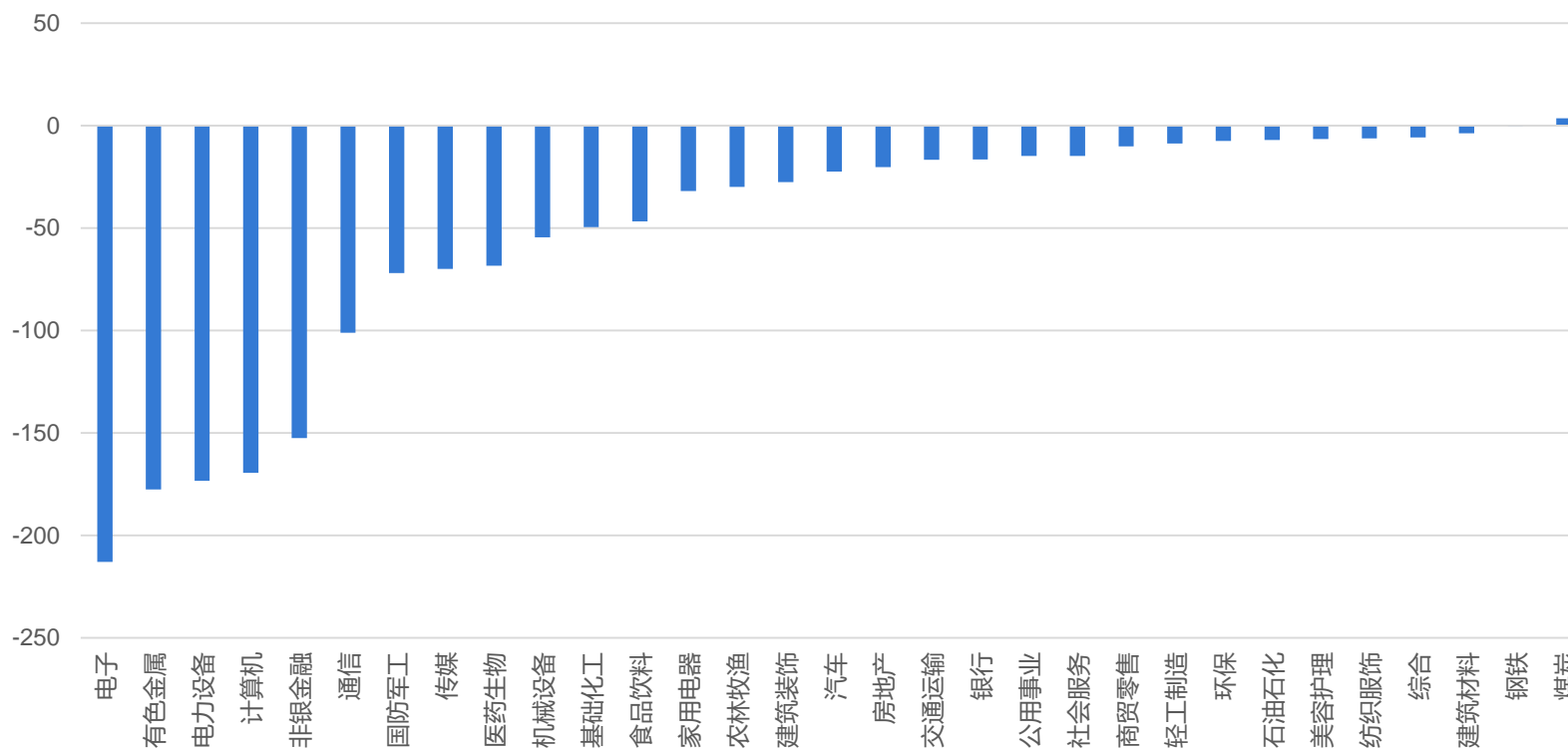
「行业板块涨跌幅%」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

行业板块涨跌不一，银行、有色金属板块大幅走弱，煤炭、电力设备板块涨幅居前。

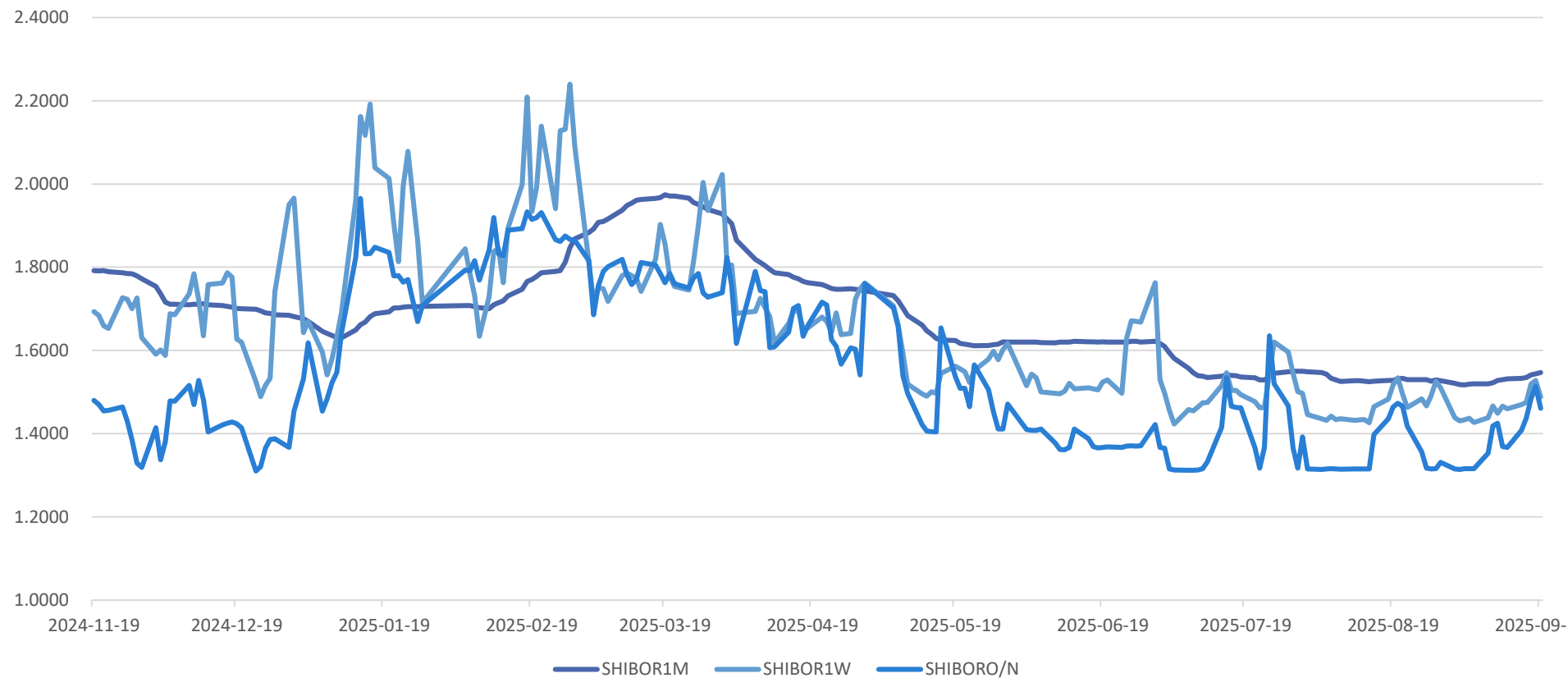
「行业板块主力资金流（近五个交易日,亿元）」



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。

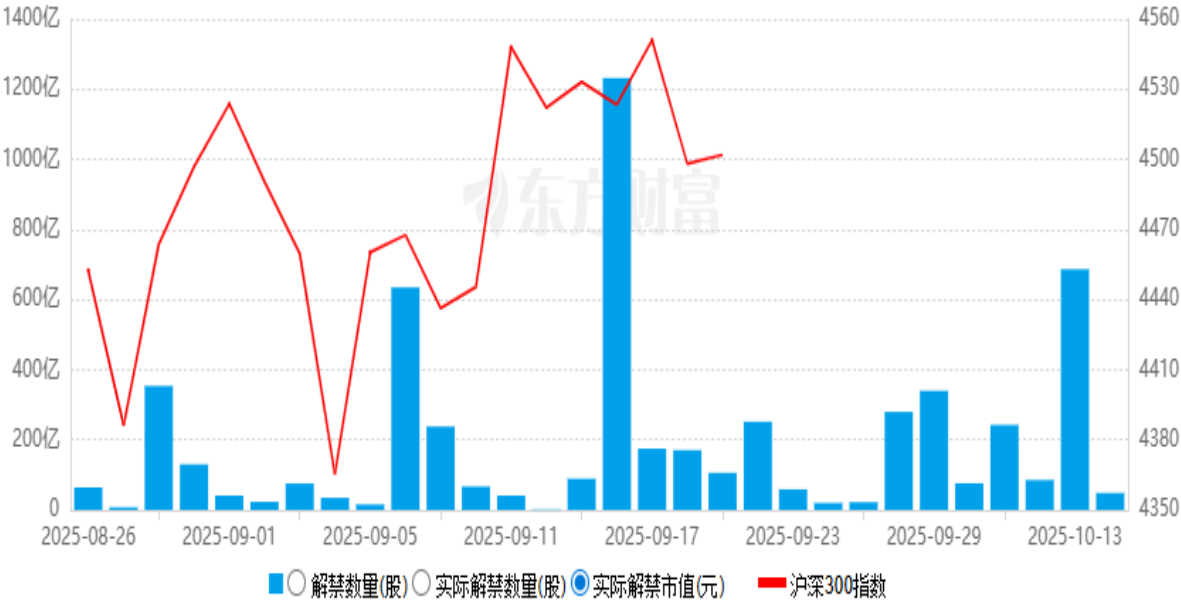
「SHIBOR短期利率」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

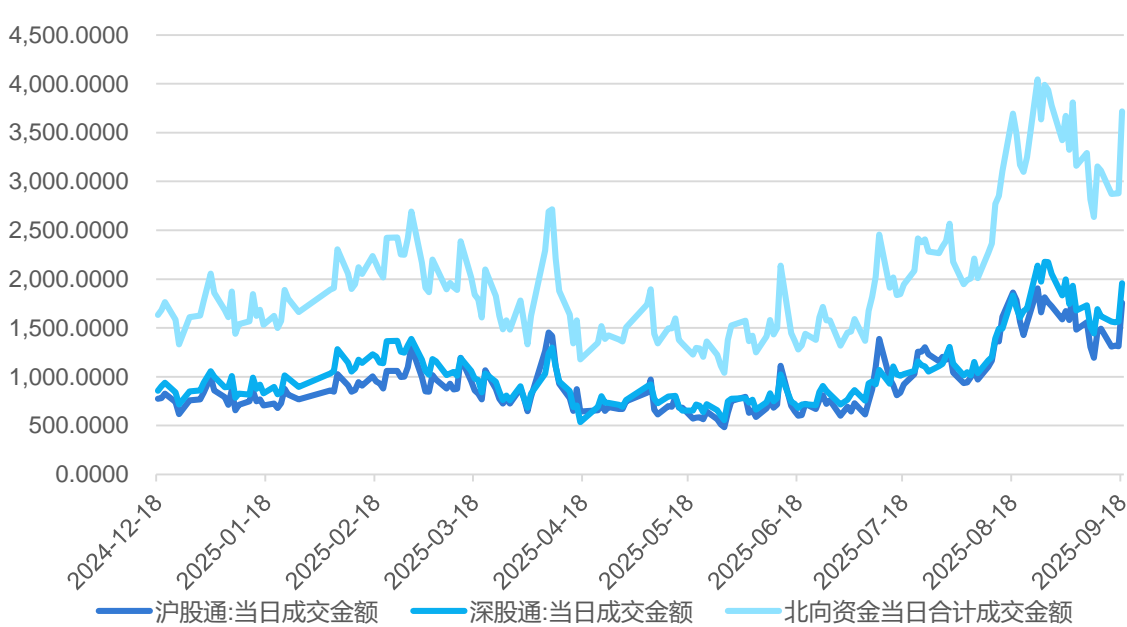
SHIBOR短期利率走高，资金价格仍在较低水平。

「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」

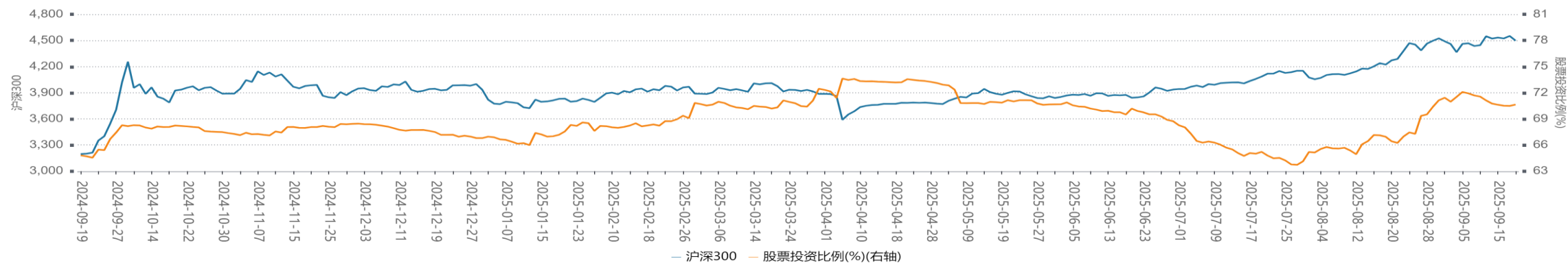


数据来源：wind，瑞达期货研究院

本周重要股东二级市场净减持145.36亿元，限售解禁市值为1811.27亿元。北向资金合计买卖12344.44亿。

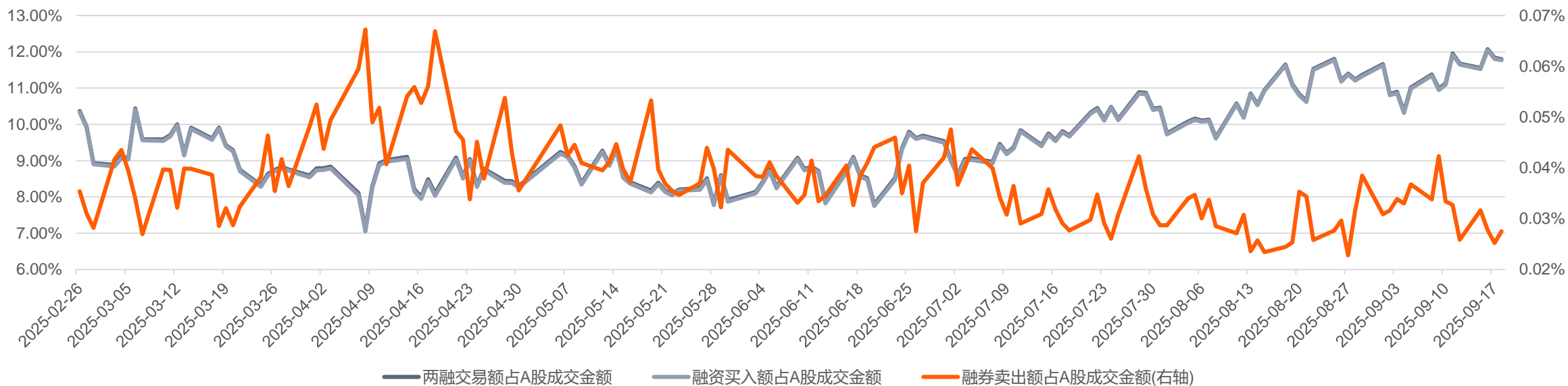
「周度市场数据」

「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跨期」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

IF主力合约基差震荡。

「周度市场数据」

「IH基差」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「IH跨期」



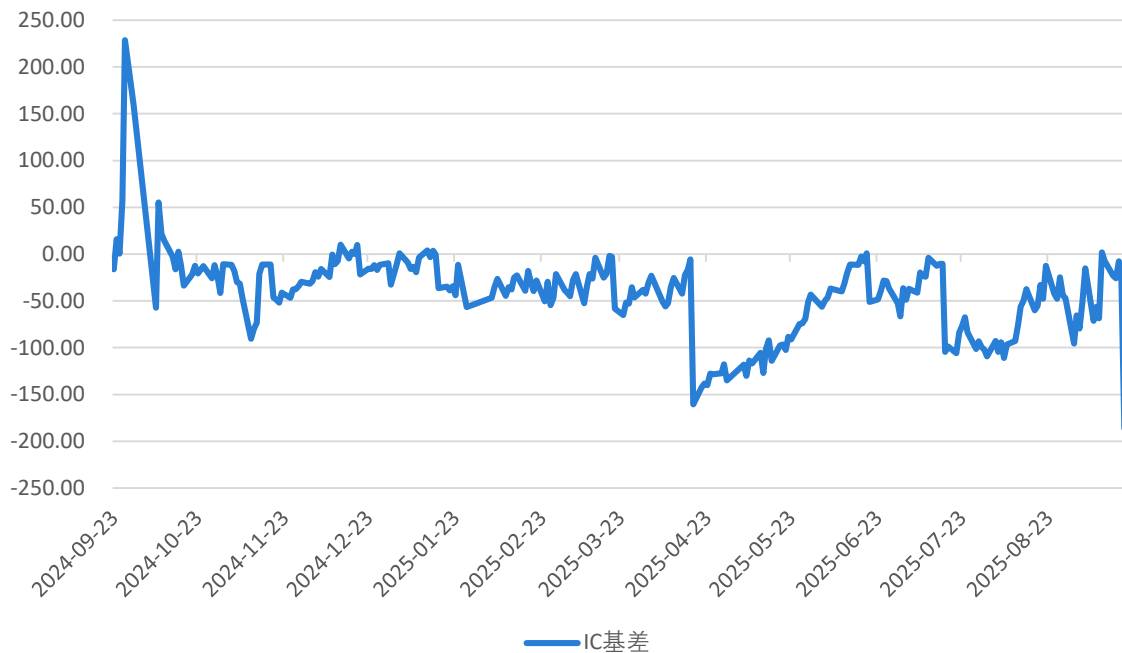
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

IH主力合约基差震荡。

「周度市场数据」

「IC基差」

IC基差点



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

IC主力合约基差宽幅震荡。

「IC跨期」

IC跨期价差点



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

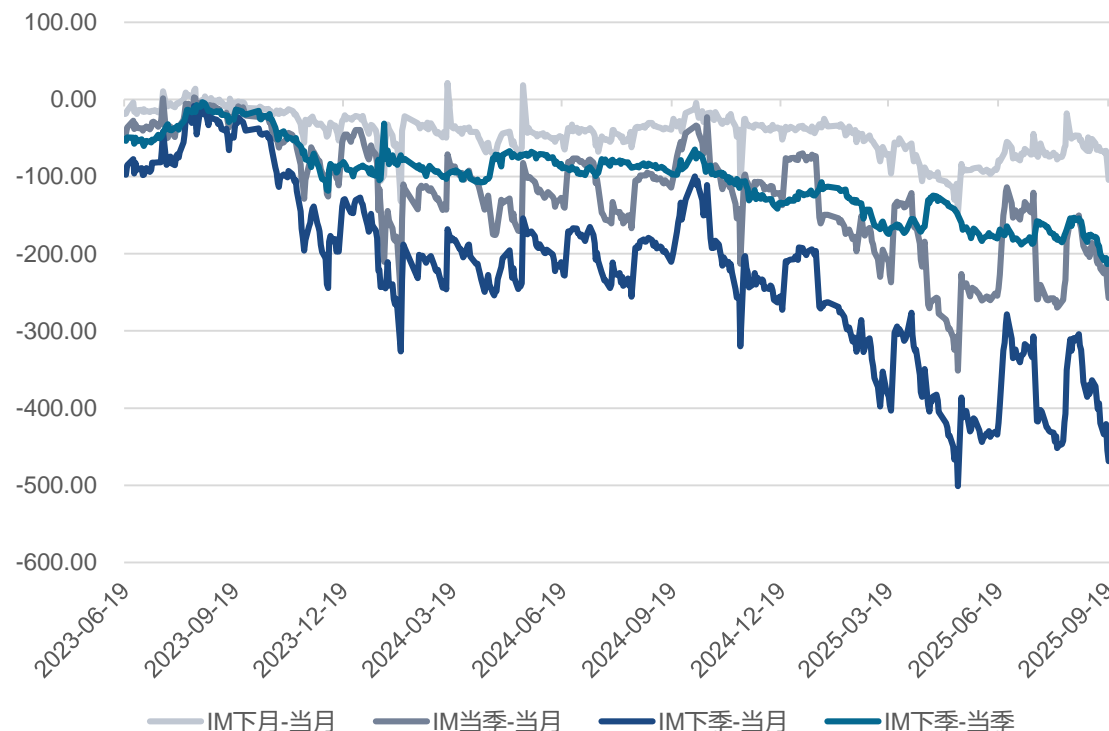
「周度市场数据」

「IM基差」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

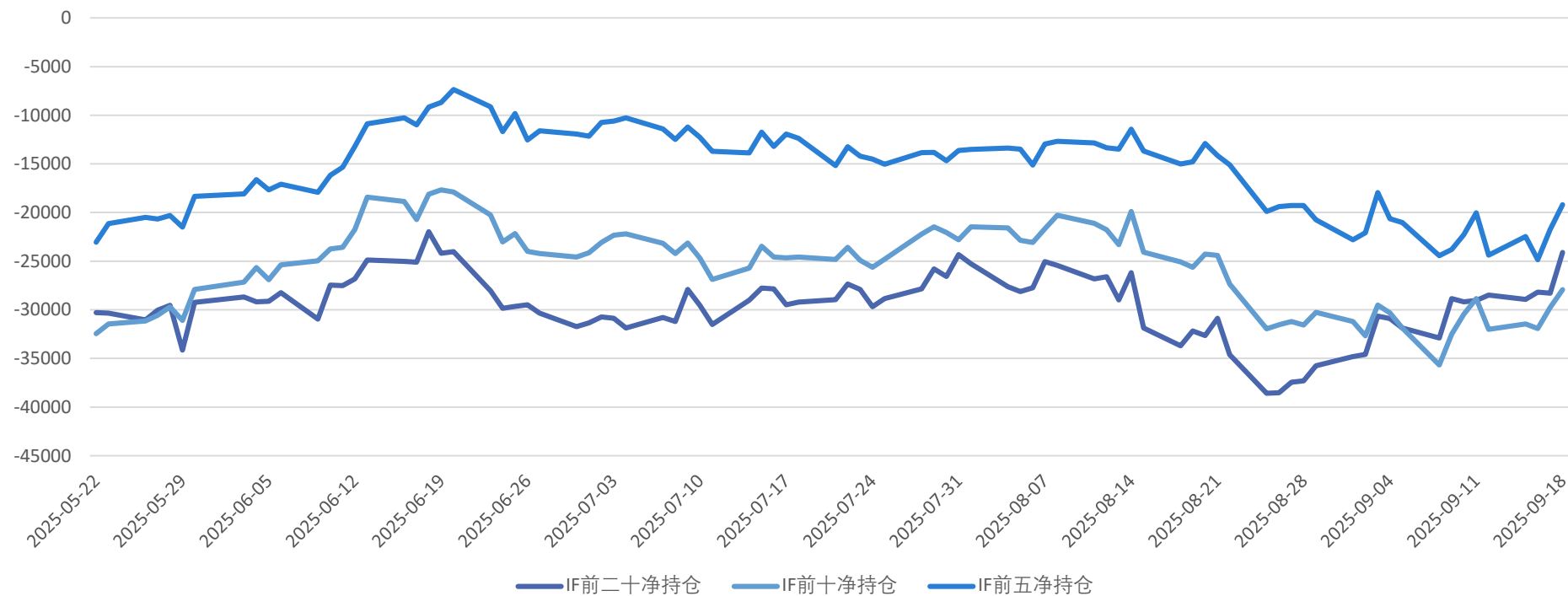
「IM跨期」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

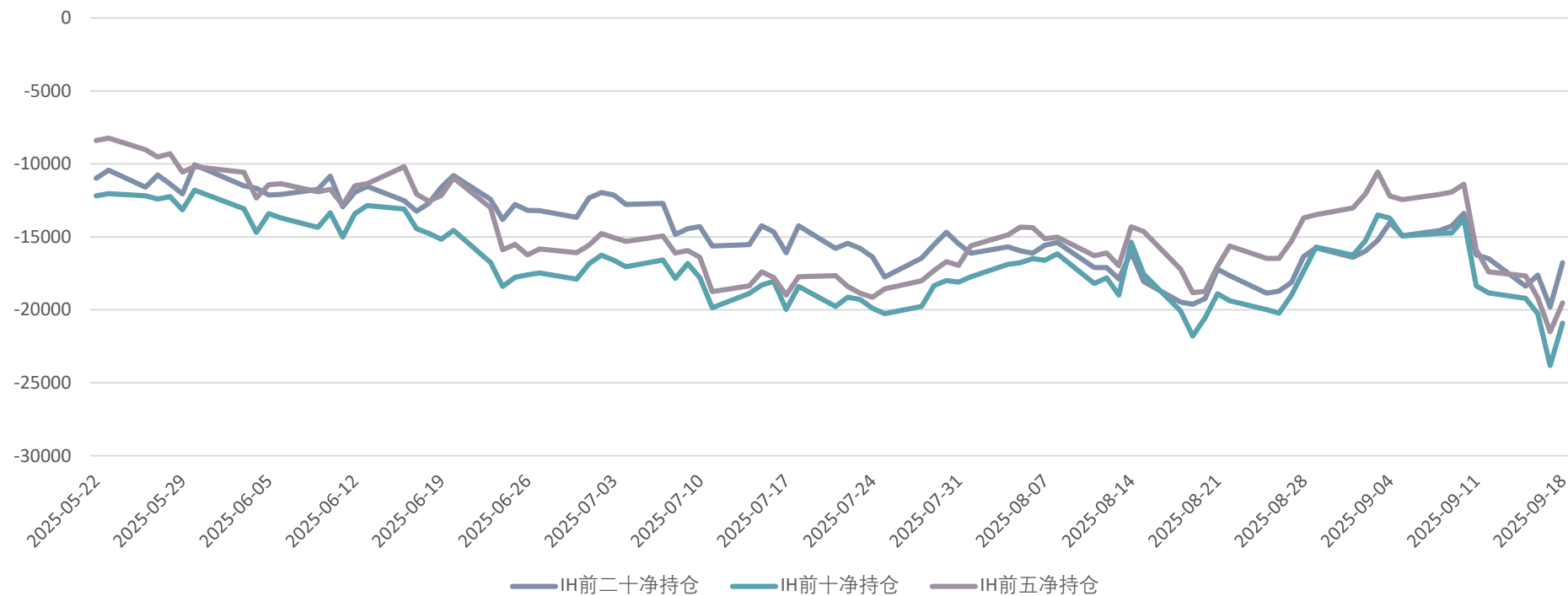
IM主力合约基差宽幅震荡。

「IF净持仓」



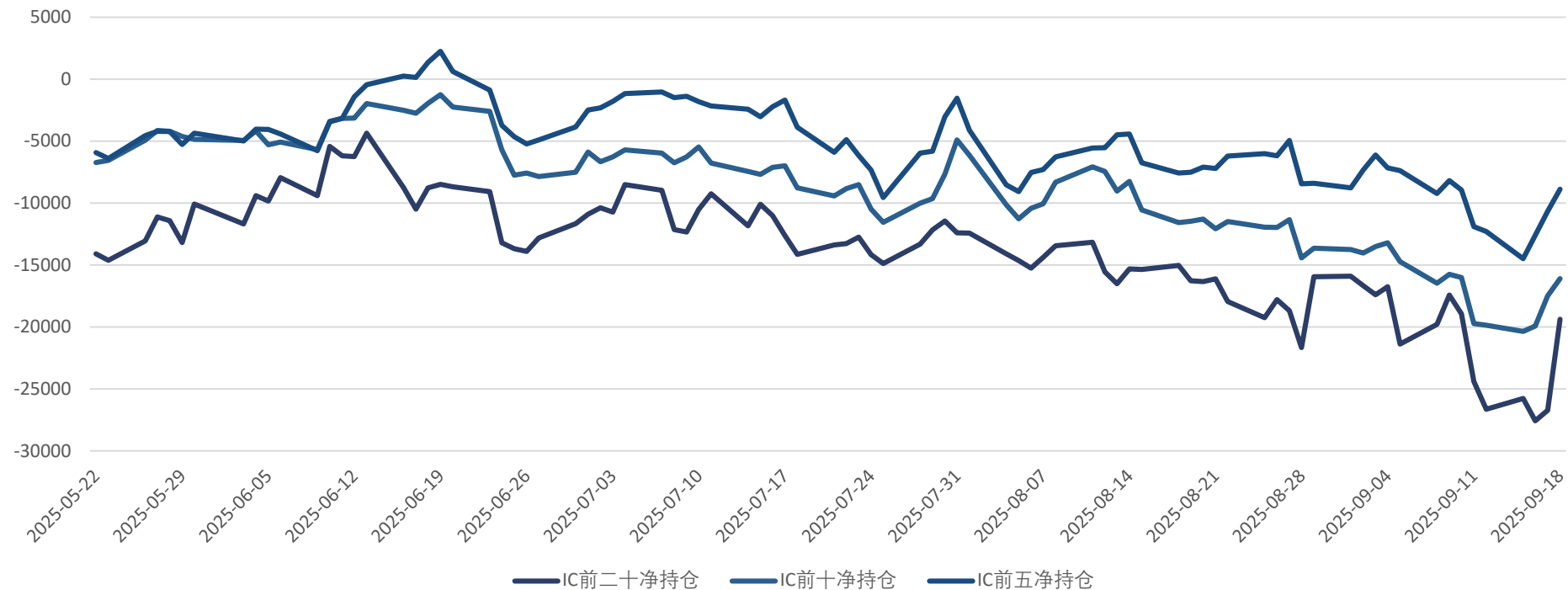
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「IH净持仓」



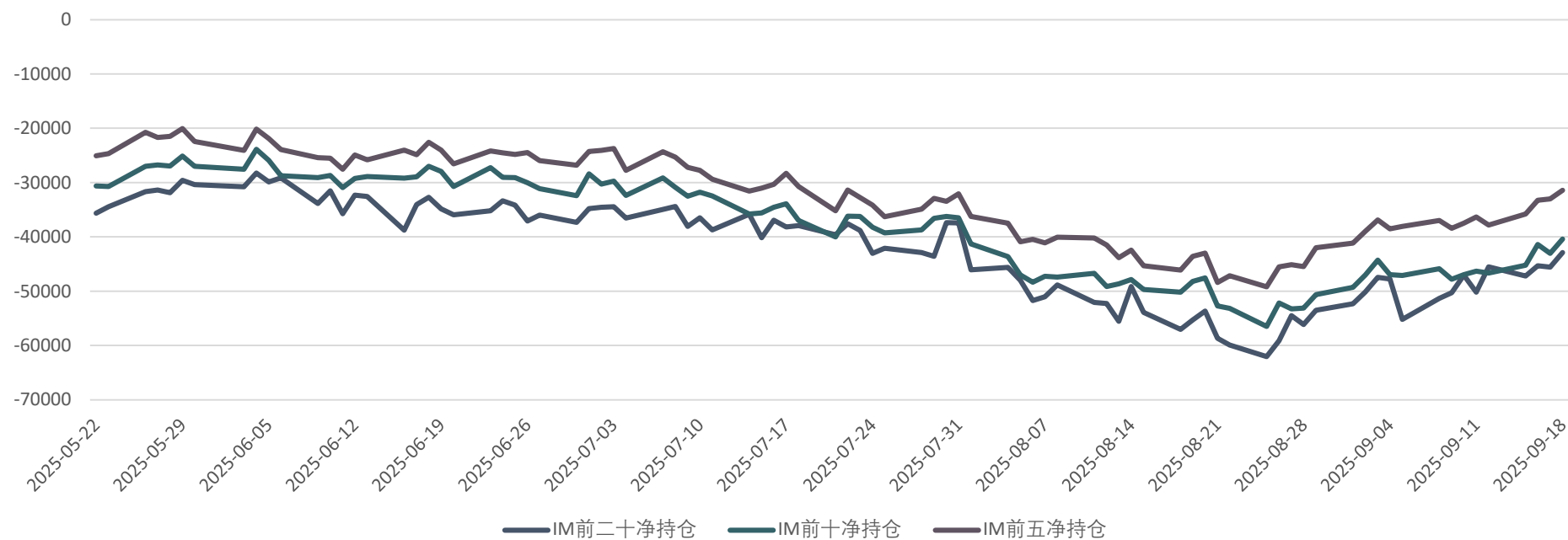
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「IC净持仓」



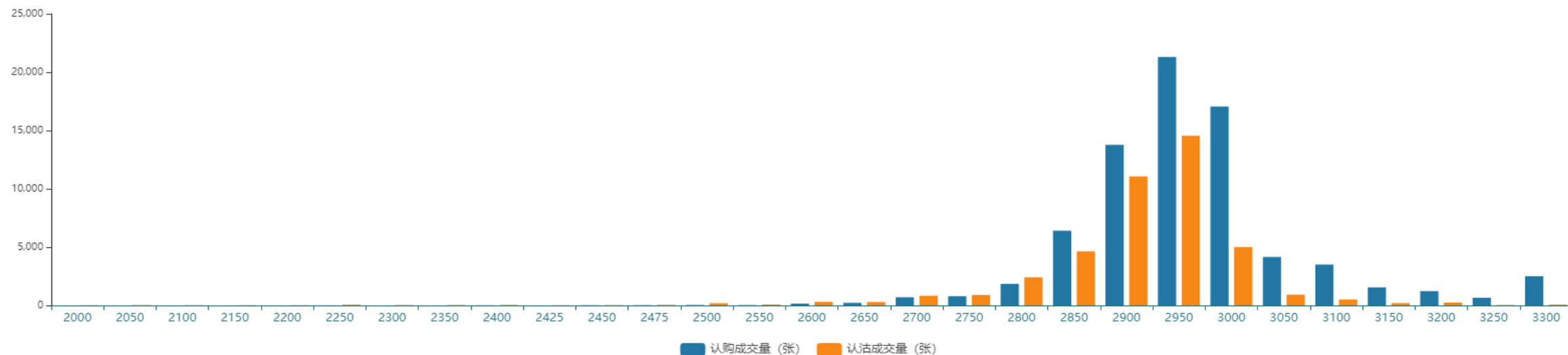
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「IM净持仓」

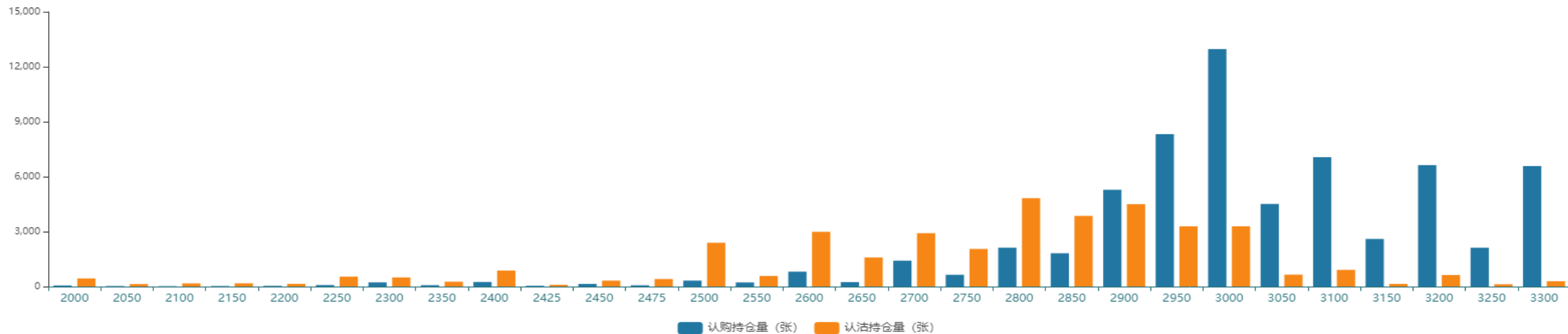


数据来源: wind, 瑞达期货研究院

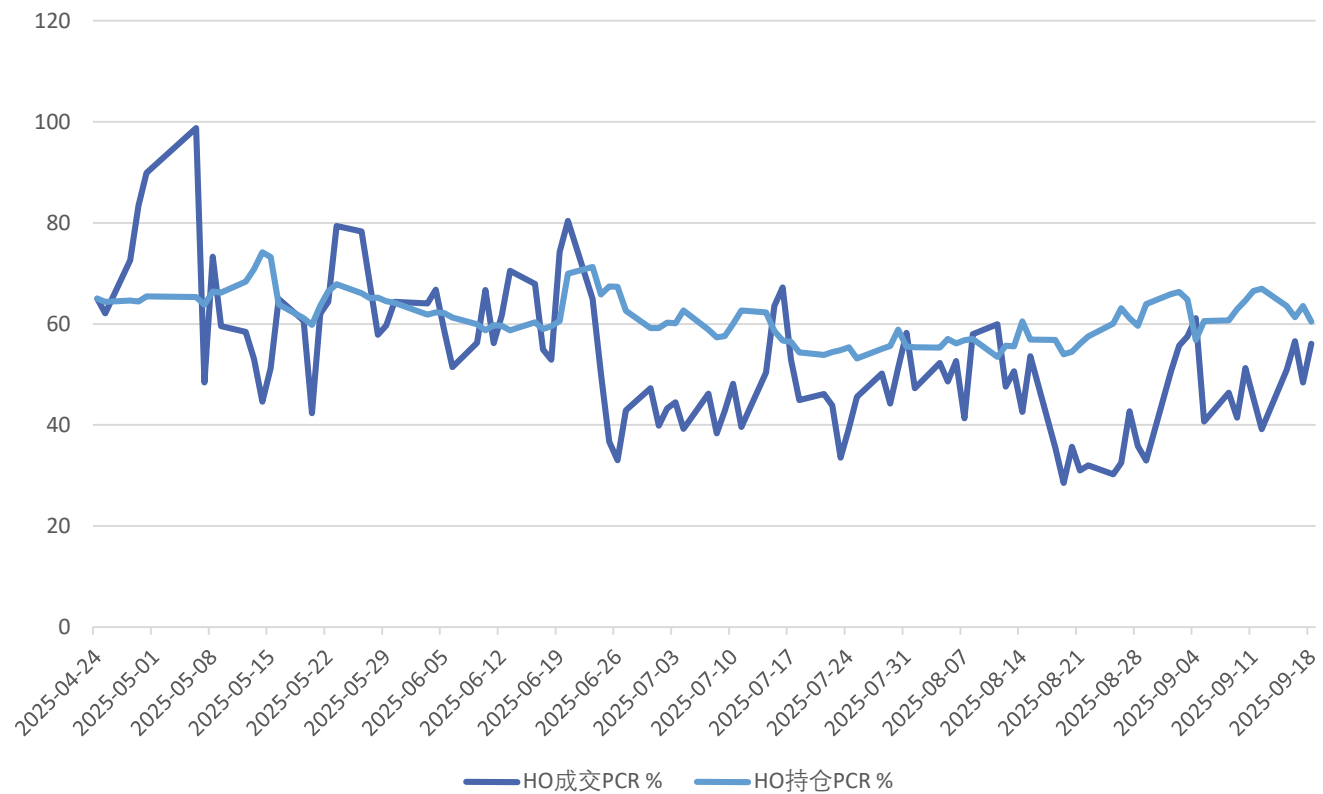
「上证50期权成交量分布」



「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

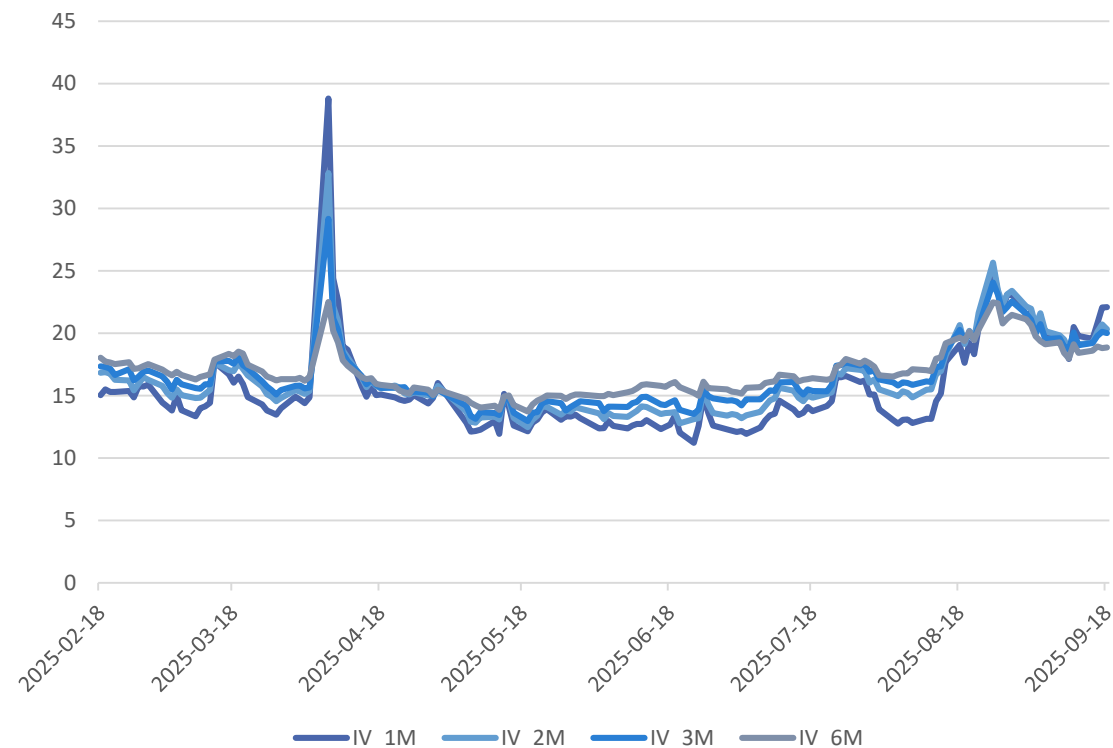
「周度市场数据」

「上证50指数历史波动率」



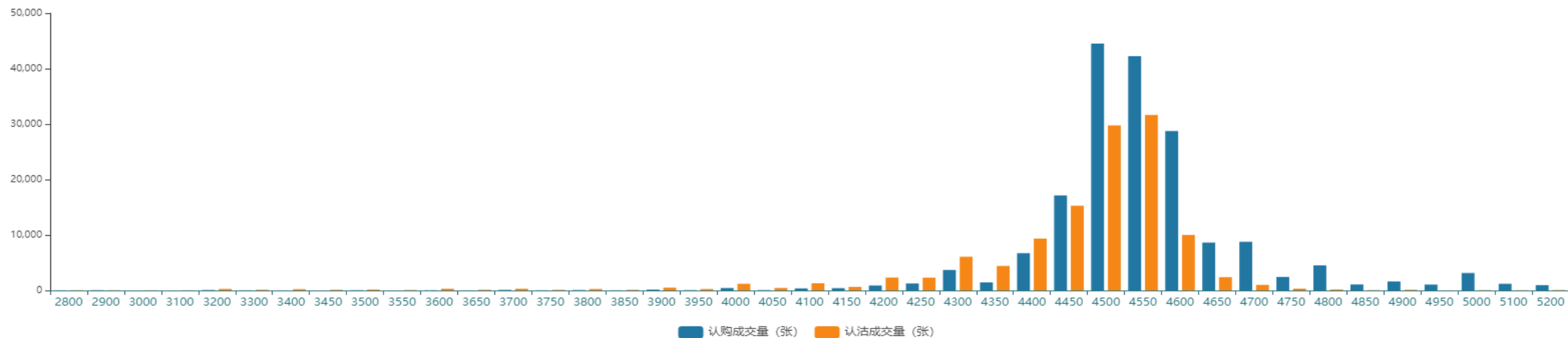
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「上证50期权隐含波动率」

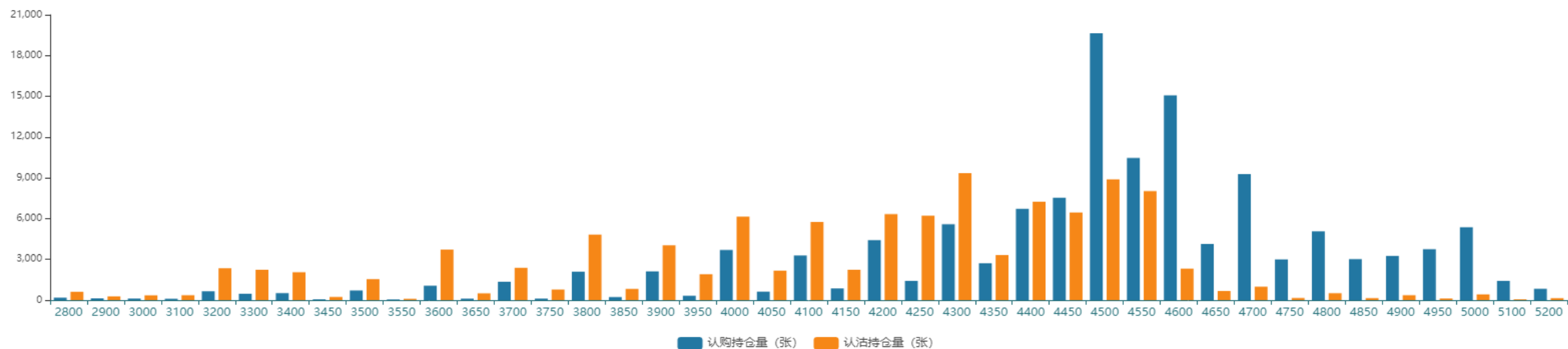


数据来源: wind, 瑞达期货研究院

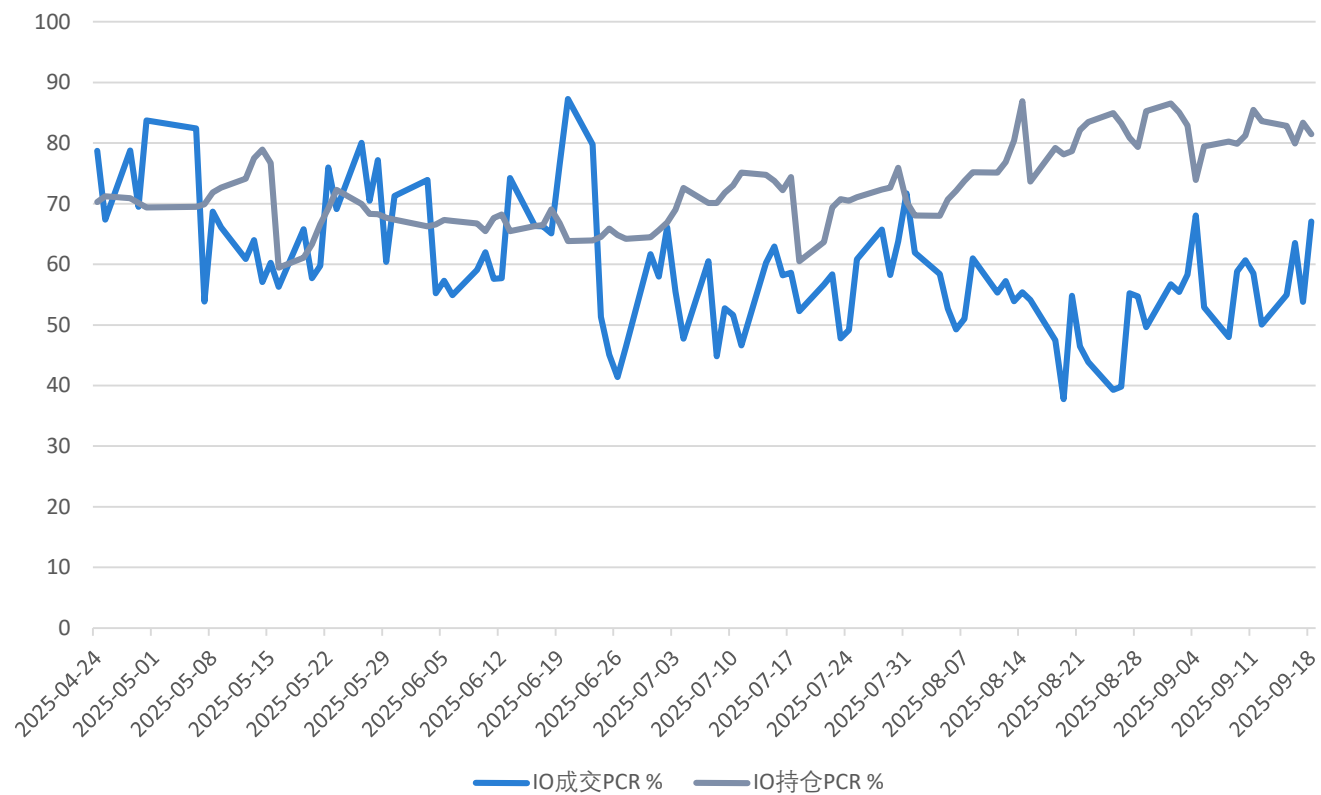
「沪深300期权成交量分布」



「沪深300期权持仓量分布」



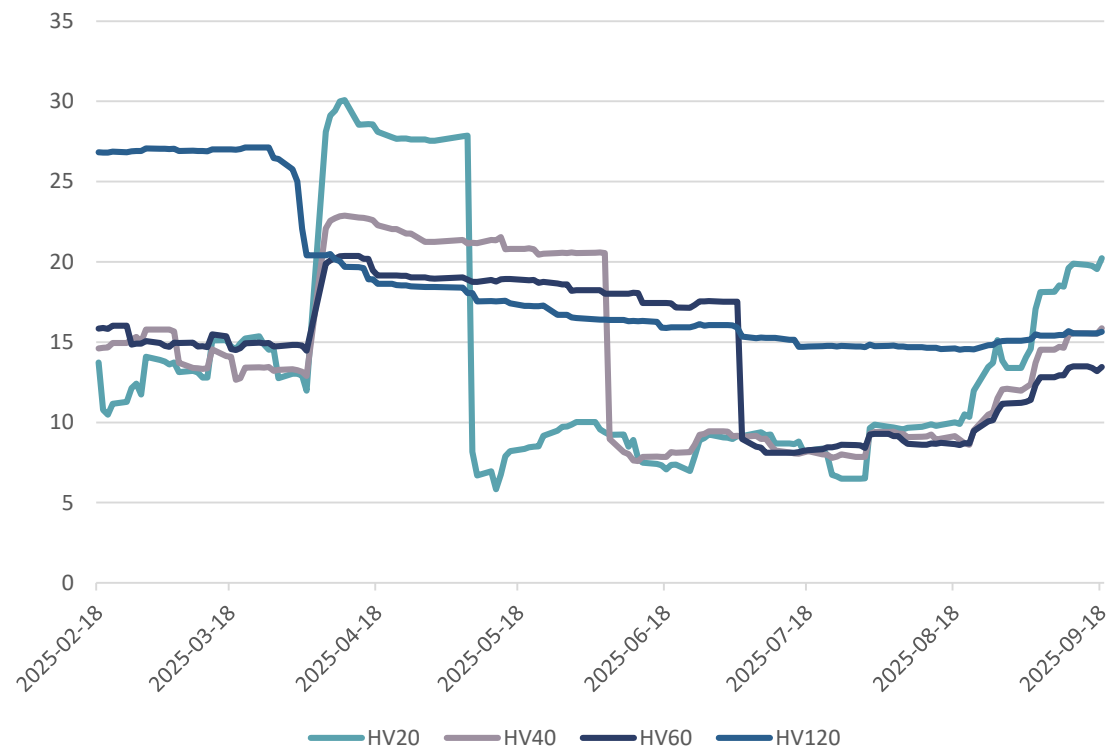
「沪深300成交、持仓PCR」



数据来源: wind, 瑞达期货研究院

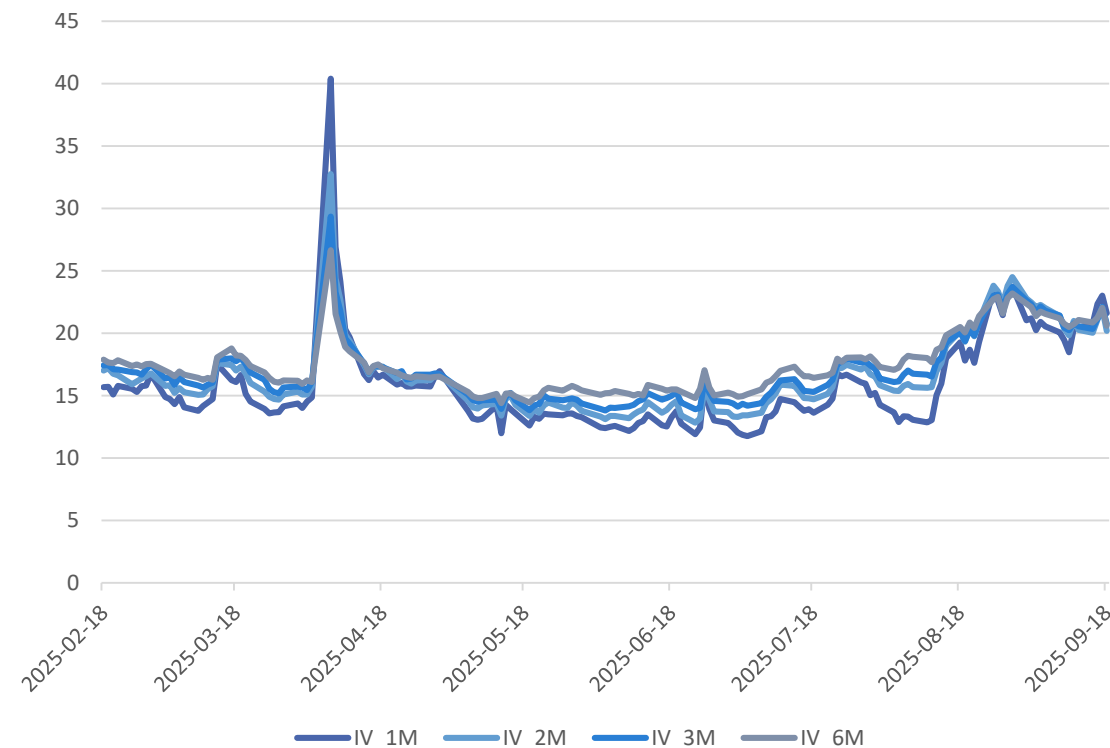
「周度市场数据」

「沪深300指数历史波动率」



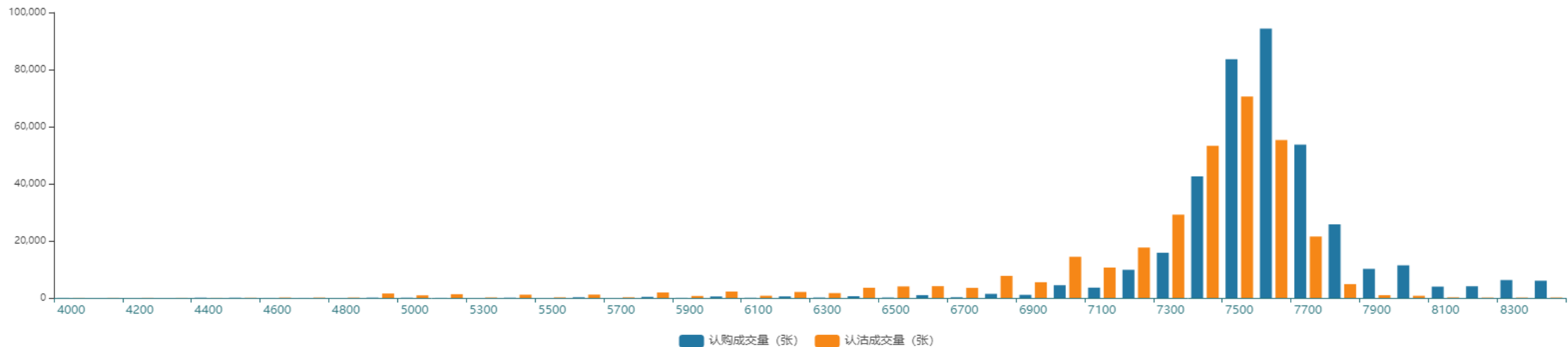
数据来源: wind, 瑞达期货研究院

「沪深300期权隐含波动率」

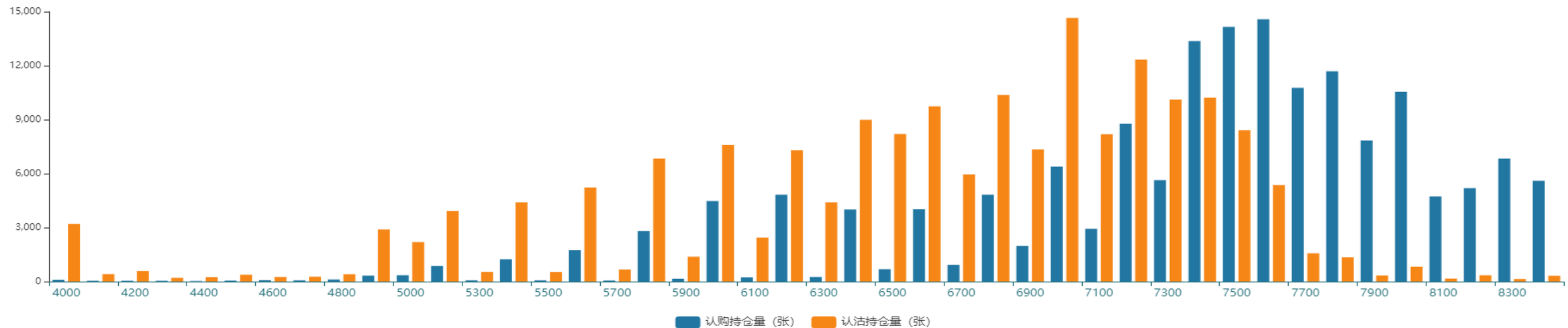


数据来源: wind, 瑞达期货研究院

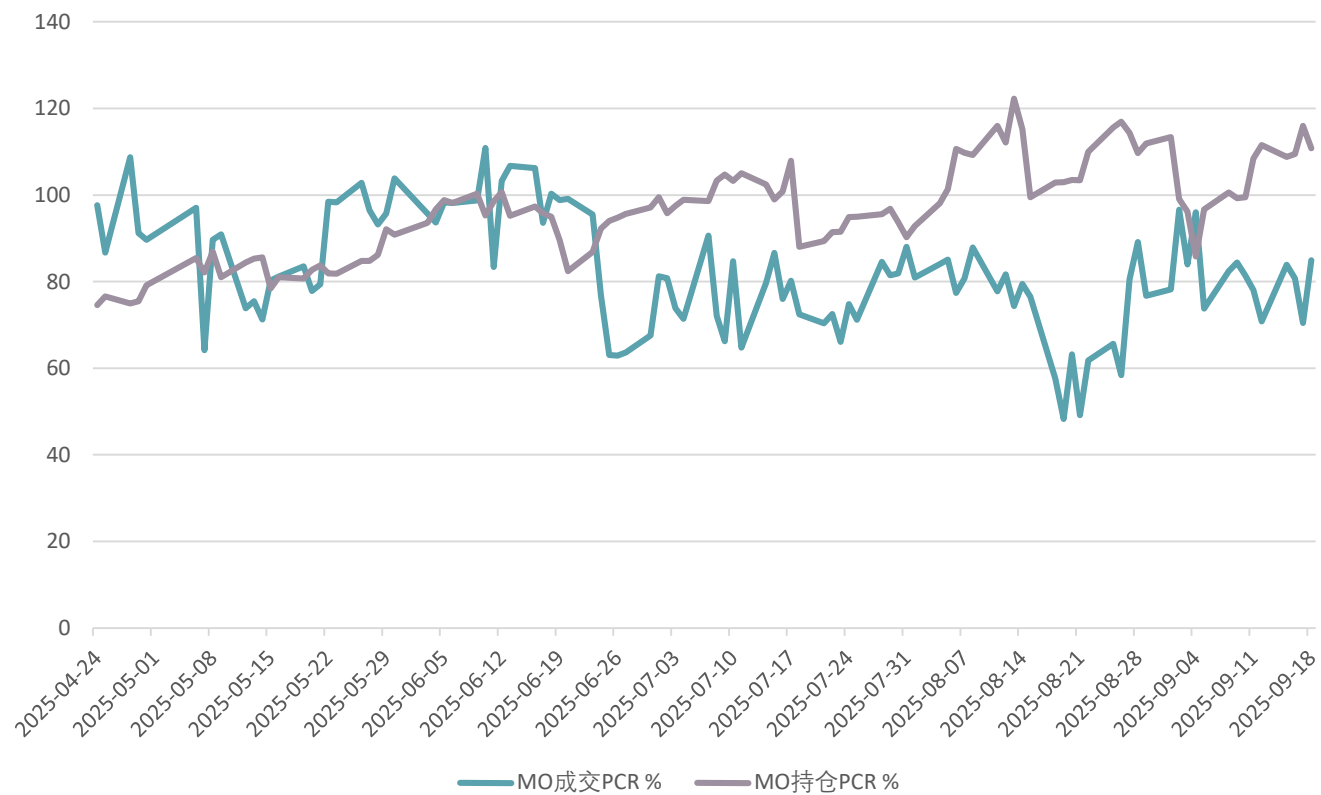
「中证1000期权成交量分布」



「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

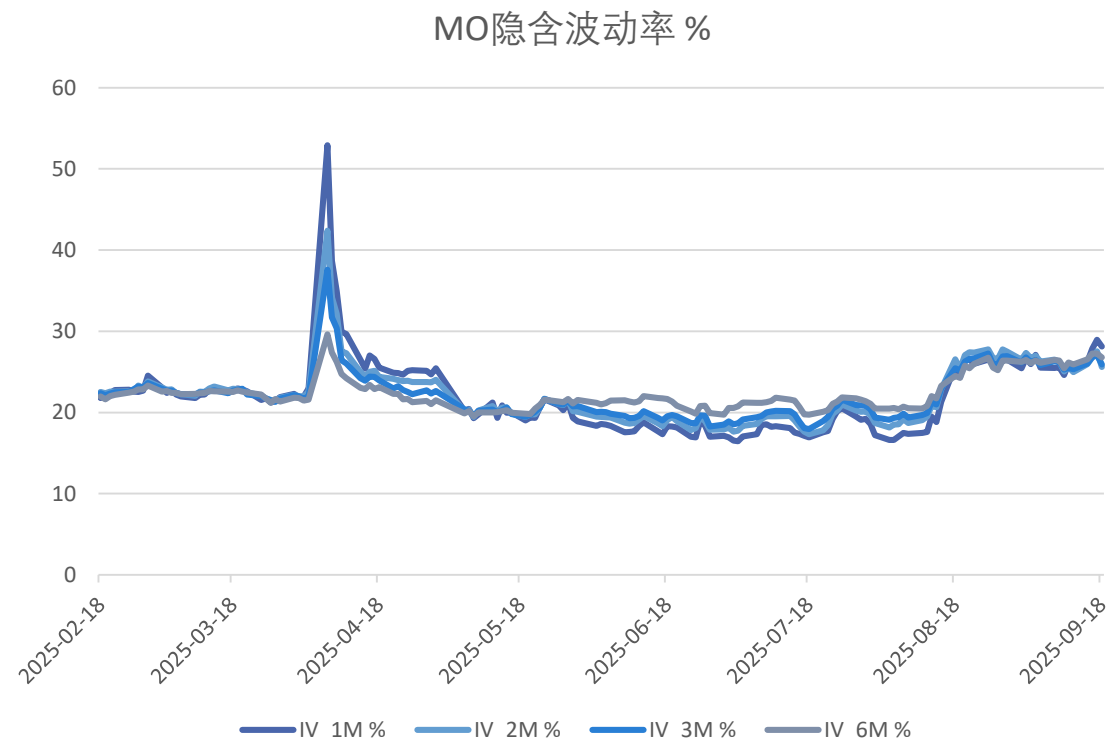
「周度市场数据」

「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，除上证指数外均录得上涨。四期指涨跌不一，中小盘股表现较好，依强弱排序IM>IC>IF>IH。本周，市场成交持续活跃度小幅上升。海外方面，美联储如预期降息25个基点，会后采取了鸽派声明与鹰派发布会相结合的方式，人民币受消息影响先升后贬。国内方面，经济基本面，8月份，国内社零、固投、进出口、规上工业增加值增速均较前值明显回落且弱于市场预期，房地产市场亦呈现加速走弱态势；金融数据上，8月末M2同比增长8.8%，M1同比增长6%，M1-M2剪刀差大幅收窄，创2021年6月以来最低值，背后或反映出居民消费意愿的持续好转。整体来看，当前在业绩及政策真空期下，市场进入宏观数据验证阶段，8月经济数据仍然承压，房地产对固投产生明显拖累，以旧换新政策效果边际减弱也令社零承压，然而此前公布的金融数据显示出居民正由超额储蓄转向增加消费，由于金融数据有一定领先效果，预计将反映在后续的经济数据中。最后，虽然鲍威尔的鹰派言论令人民币短线承压，但点阵图显示年内还将有两次降息，后续人民币贬值压力预计减轻，也将为国内政策宽松提供空间。因此，股指长期仍具备上涨潜力。策略上，建议轻仓逢低买入。

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。