



国信期货 | 研究咨询部  
GUOSEN FUTURES

# 情绪谨慎 股指回落债转稳 ----国信期货金融周报

2025-3-23

# 目 录

## CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 行情动能分析
- ③ 基本面重大事件
- ④ 后市展望

# Part1

## 第一部分

# 行情回顾

## 1.1 上证50、沪深300行情回顾



研究咨询部



数据来源：wind 国信期货

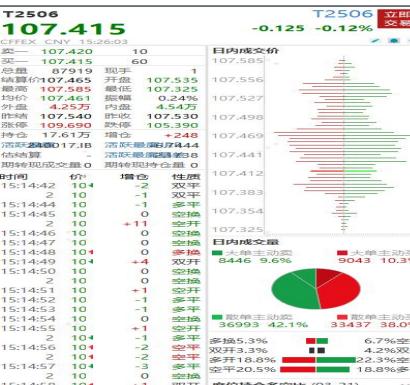
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 1.2 中证500、十年国债行情回顾



5971.93 -87.56 -1.44%			中证500 000905 买				
SSE 5:00:06 沪深市场核心指数			关键比率				
金额	2258.01亿		2022	2023	2024		
成交额	174.10亿		毛利润率	14.53	15.21	15.12	
开盘价	5971.93		净利润率	4.65	5.23	5.57	
最高	6071.08		EPS	0.38	0.41	0.32	
最低	5951.80		ROA	2.08	2.26	1.68	
市盈率TTM	28.7		ROE	6.98	7.28	5.43	
市净率	1.88		估值	***			
5日	-2.10%	20日	4.30%				
60日	-1.41%	今年	4.30%				
52周高	6171.81	52周低	3971.16				
14:56:03	5966.77	14:56:04	6100.00	PETTM	22.62	21.84	24.87
14:56:05	5960.19	14:56:06	6080.00	PSFTTM	0.98	1.05	1.14
14:56:08	5969.13	14:56:09	6060.00	PCFTTM	10.37	10.15	12.45
14:56:10	5969.21	14:56:11	6070.00	PB	1.68	1.67	1.77
14:56:17	5960.10	14:56:18	5793.00	PER	-0.75	-3.10	-6.19
14:56:21	5969.70	14:56:22	6130.00	每股收益			
14:56:23	5969.80	14:56:24	6094.00	PE			
14:56:25	5969.29	14:56:26	6094.00	每股利润			
14:56:29	5969.44	14:56:30	6094.00	市盈率			
14:56:32	5969.54	14:56:33	6094.00	市盈率(TTM)			
14:56:34	5969.38	14:56:35	6094.00	市盈率(PE)			
14:56:39	5969.60	14:56:40	6094.00	市盈率(PE)			
14:56:42	5969.72	14:56:43	6094.00	市盈率(PE)			
14:56:45	5969.45	14:56:46	6094.00	市盈率(PE)			
14:56:48	5969.77	14:56:49	6094.00	市盈率(PE)			
14:56:50	5969.64	14:56:51	6094.00	市盈率(PE)			
14:56:53	5969.76	14:56:54	6094.00	市盈率(PE)			
14:56:56	5969.58	14:56:57	6094.00	市盈率(PE)			
14:56:58	5969.60	14:56:59	6094.00	市盈率(PE)			
14:57:01	5969.39	14:57:02	6094.00	市盈率(PE)			
14:57:02	6027.79	14:57:03	6094.00	市盈率(PE)			
14:57:05	5969.45	14:57:06	6094.00	市盈率(PE)			
15:00:01	5970.00	15:00:02	6094.00	市盈率(PE)			
15:00:03	5971.60	15:00:04	6094.00	市盈率(PE)			
15:00:05	5971.93	15:00:06	6094.00	市盈率(PE)			
2021.02.02 2022.02.03 2023.02.04 2024.02.05 2025.02.06E			当日报价	5.26	10.04%		
中债国债			中债国债	6.20	7.76%		
中债企业债			中债企业债	9.56	17.11%		
中债信用债			中债信用债	13.20	4.18%		
东方债券			东方债券	50.79	4.01%		
中国债券			中国债券	95.01	-10.13%		
中国债券-U			中国债券-U	32.04	-8.98%		

中证500回升。



国债期货显著回落。

数据来源：wind 国信期货

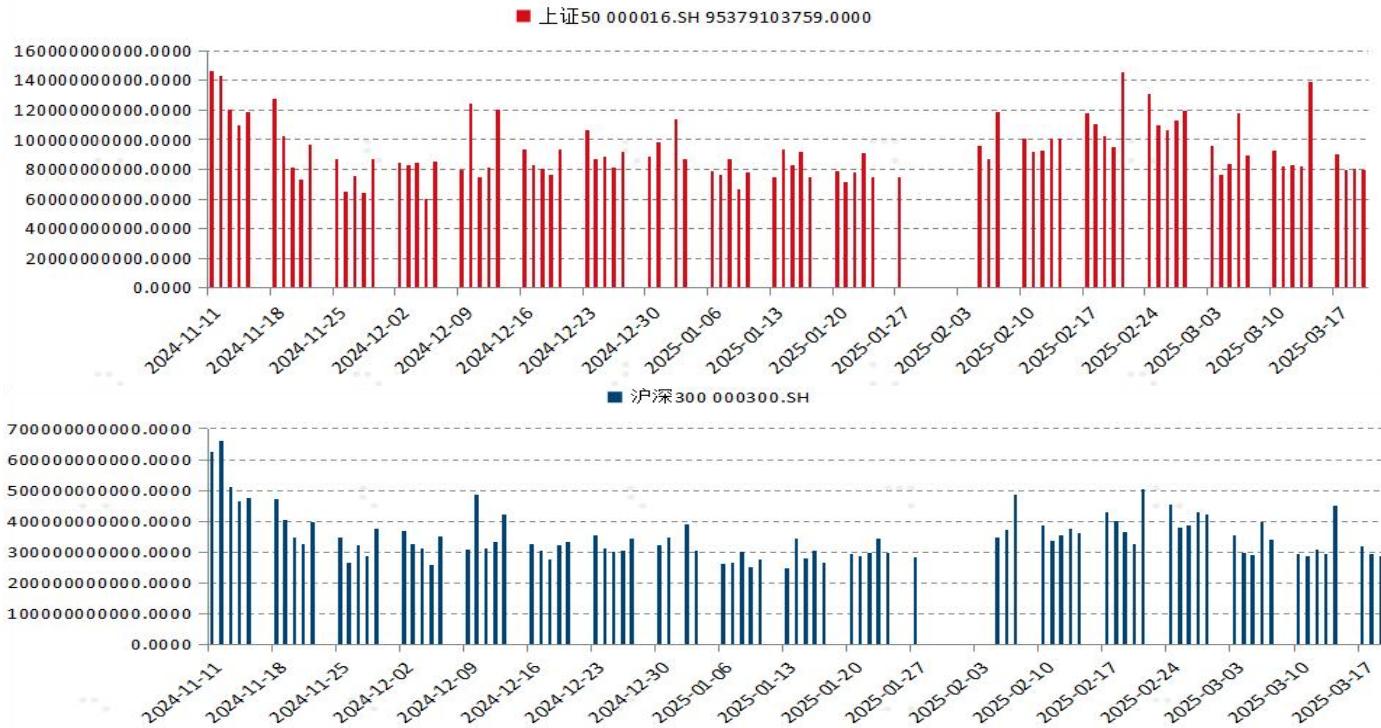
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# Part2

## 第二部分

# 行情动能分析

## 2.1.1 上证50、沪深300成交额

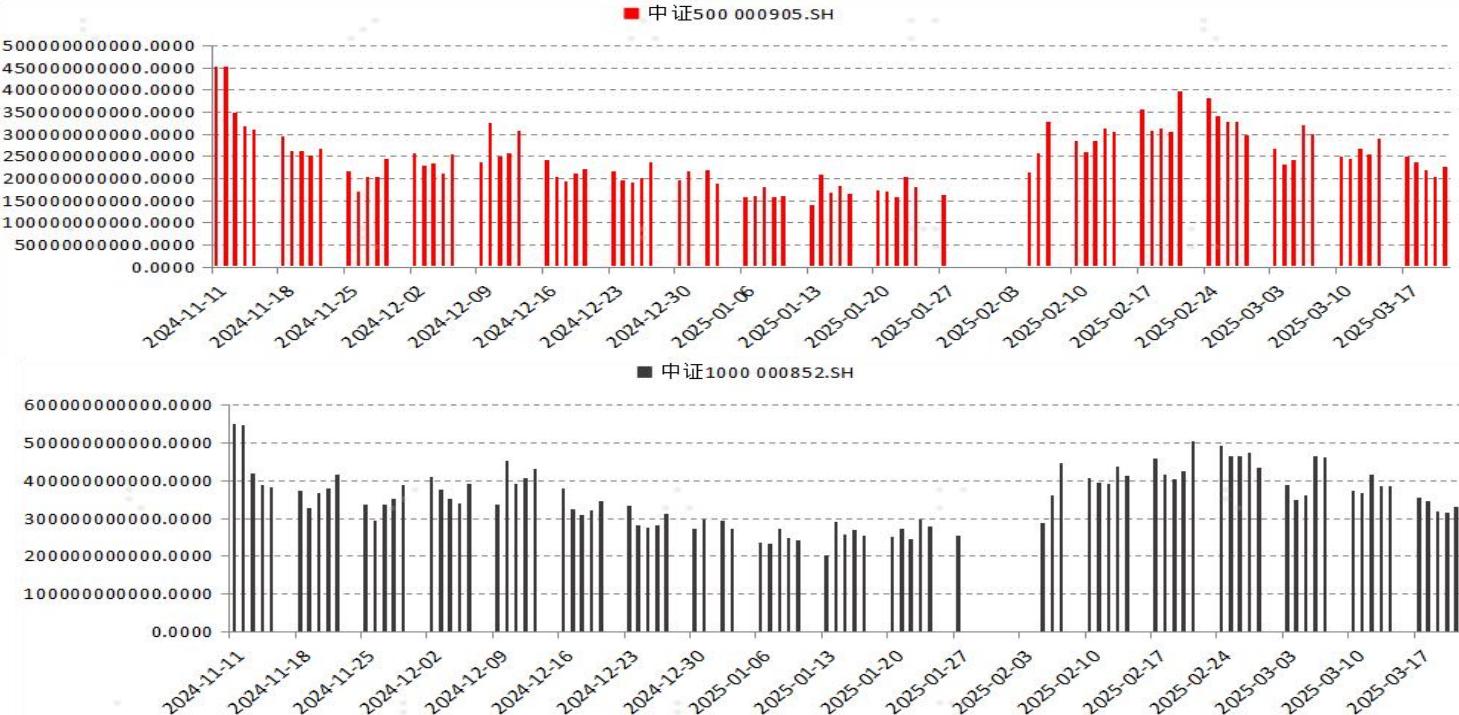


数据来源：wind 国信期货

上证50成交额  
回落、沪深300  
成交额显著回  
落。

## 2.1.2 中证500、中证1000成交额

中证500、中  
证1000成交  
额回落。



数据来源：wind 国信期货

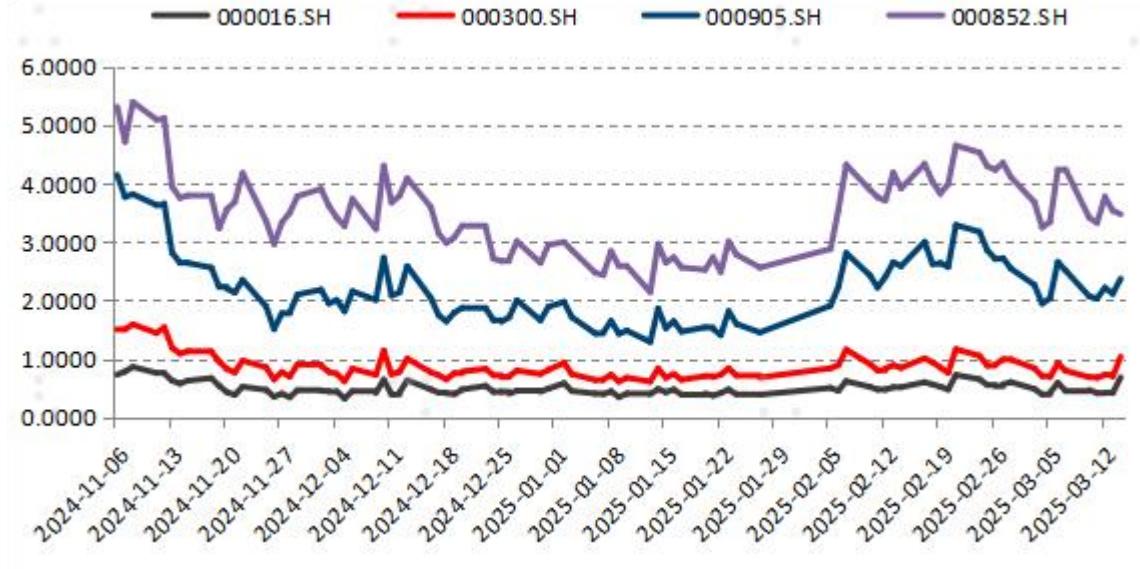
## 2. 1. 2融资融券余额



融资融券余额变化上升。

数据来源：wind 国信期货

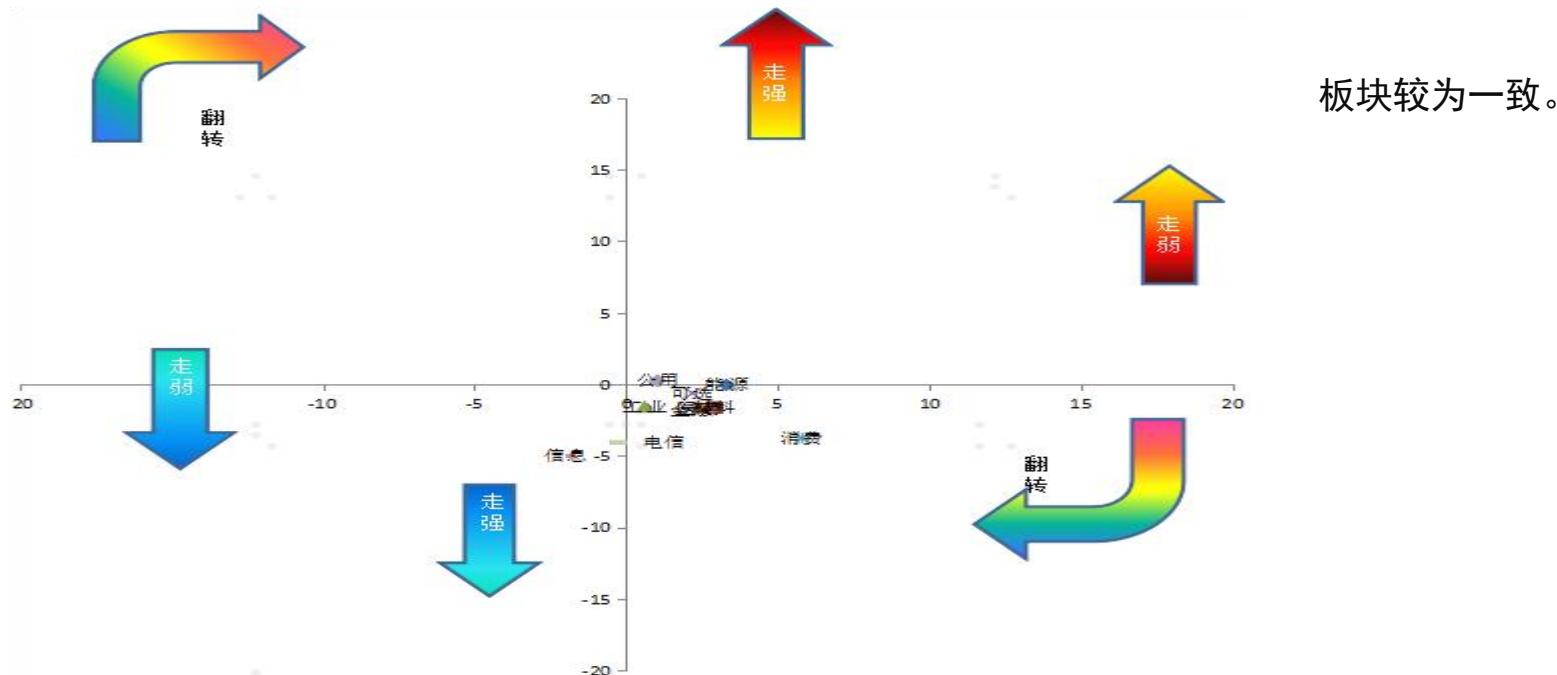
## 2. 1. 3换手率-流通市值



上证50、沪深300。中证500、中证1000换手率高位回落。

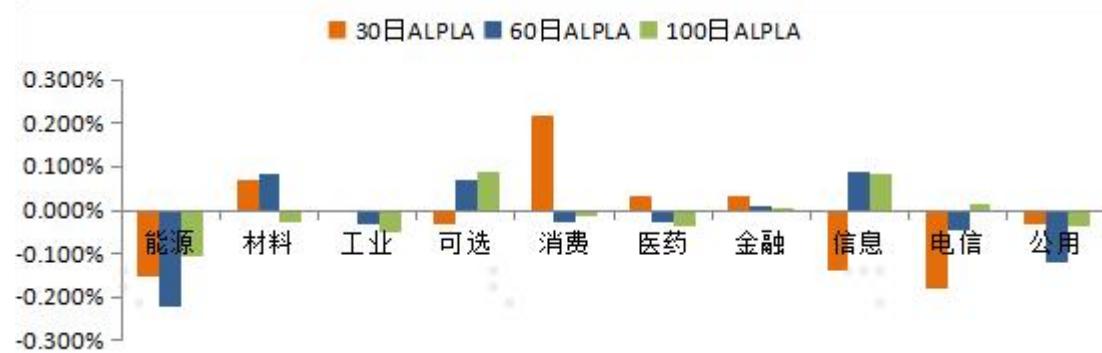
数据来源：wind 国信期货

## 2. 2. 1 沪深300板块



数据来源：wind 国信期货

## 2. 2. 2 沪深300板块ALPHA



金融板块ALPHA为正，  
能源、公用周期ALPHA  
为负。

数据来源：wind 国信期货

## 2.3 新增上市家数

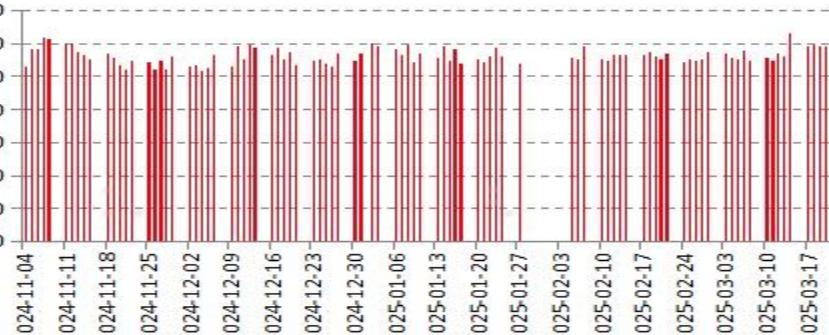


2月上市公司净减少1家。

数据来源：wind 国信期货

## 2. 4. 1 股指持仓

■ 沪深300持仓

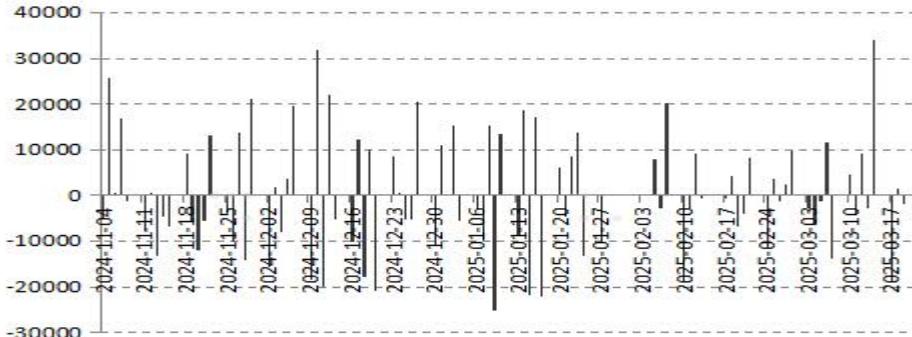


■ 上证50持仓

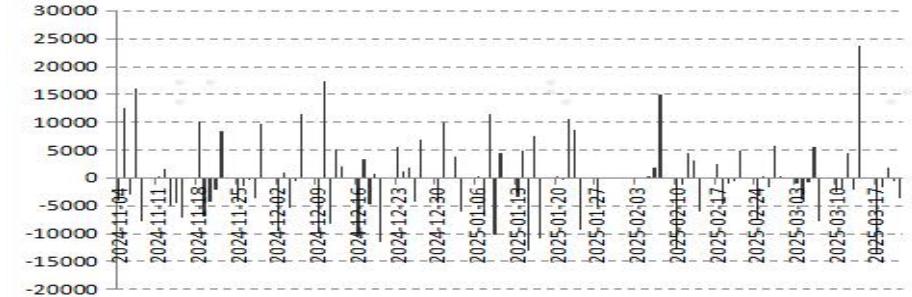


数据来源：wind 国信期货

■ IF持仓增减



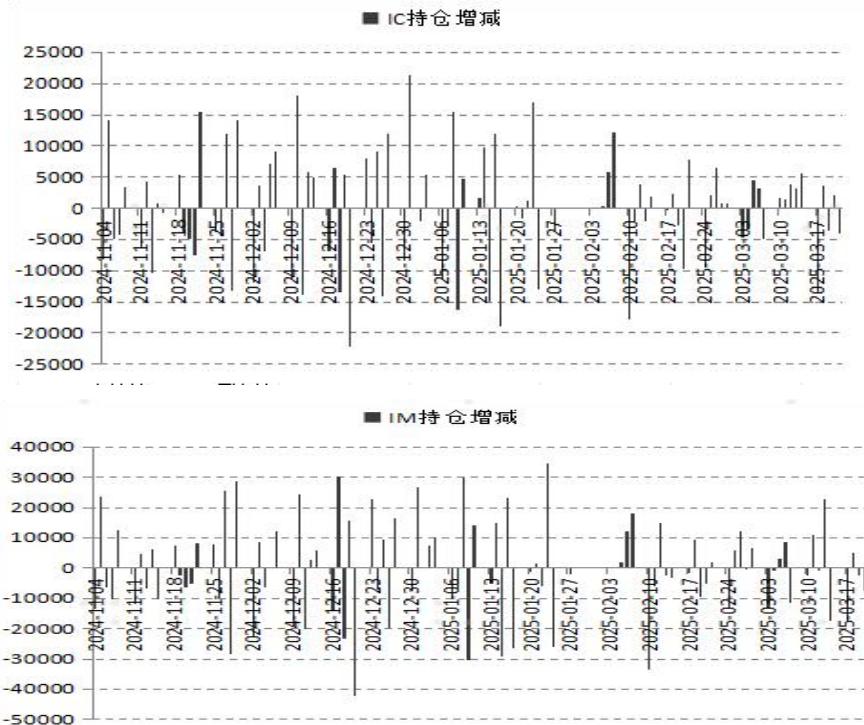
■ IH持仓增减



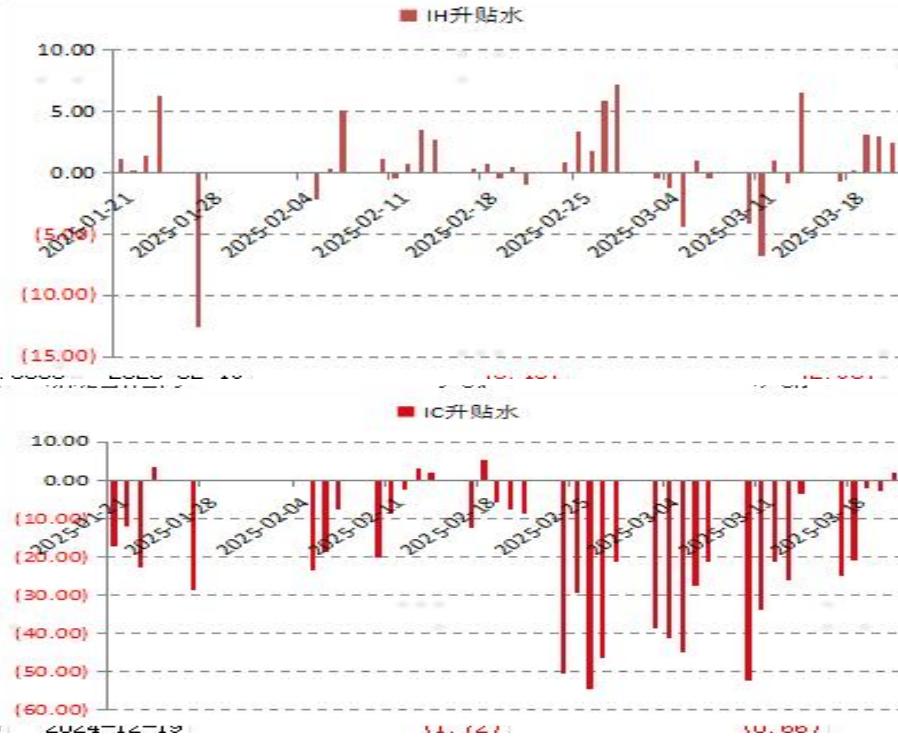
## 2. 4. 1 股指持仓



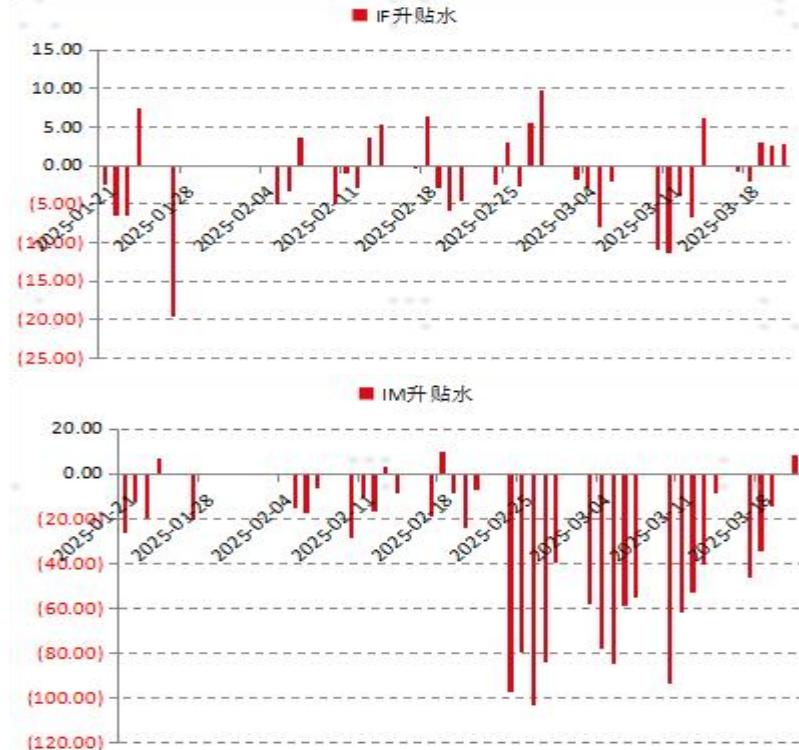
数据来源: wind 国信期货



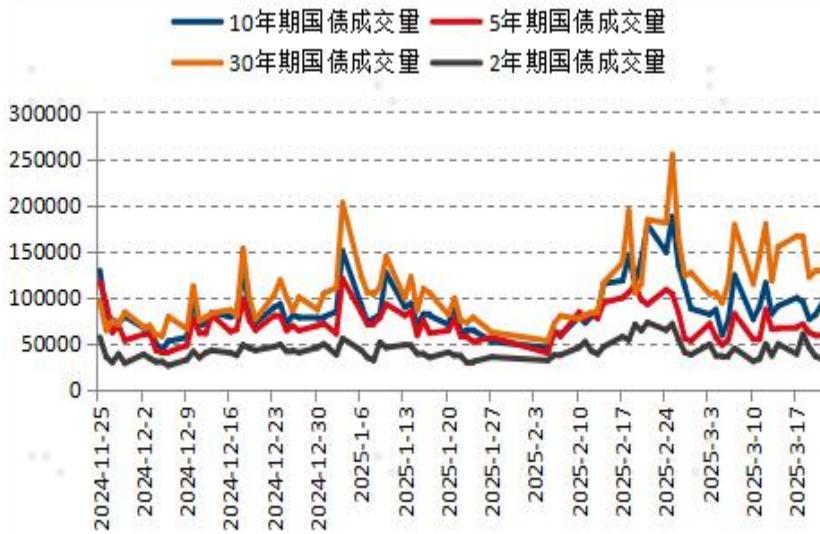
## 2. 4. 2 股指升贴水



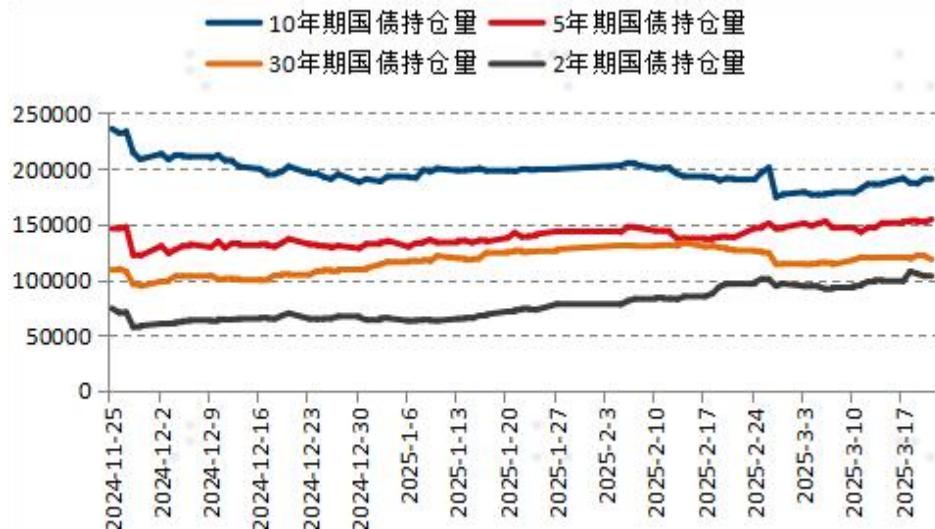
数据来源：wind 国信期货



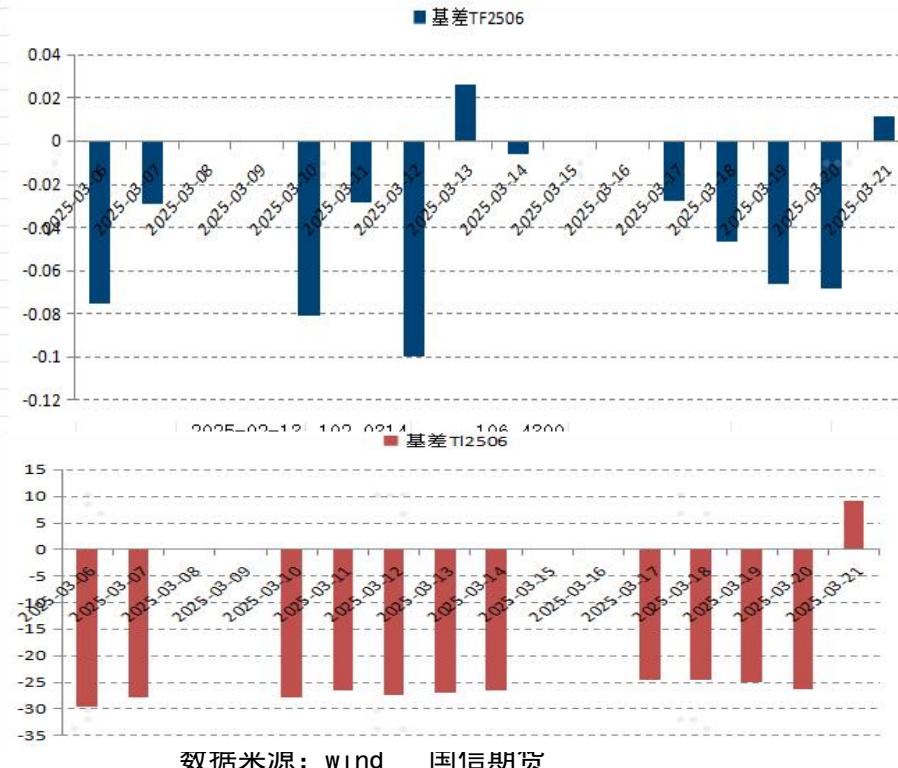
## 2.5.1 国债成交-持仓



数据来源：wind 国信期货



## 2.5.2 国债基差-最廉卷



# Part3

## 第三部分

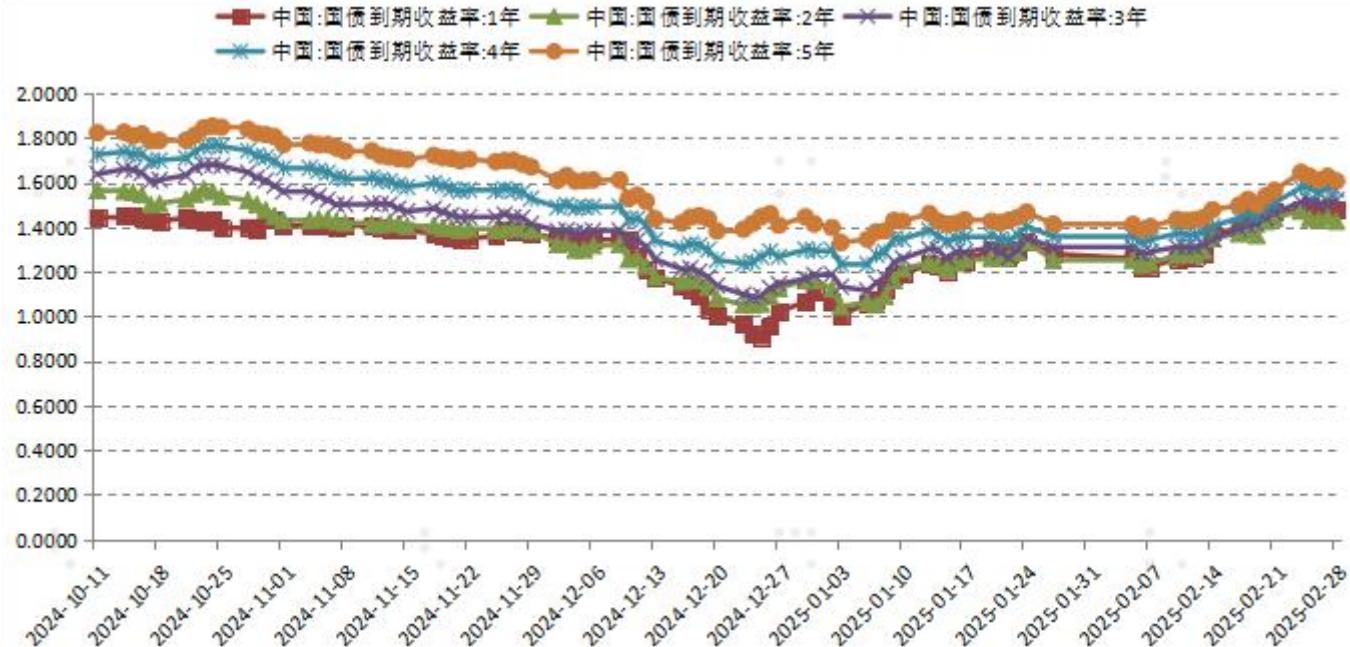
# 基本面

### 3.1.1公开市场操作



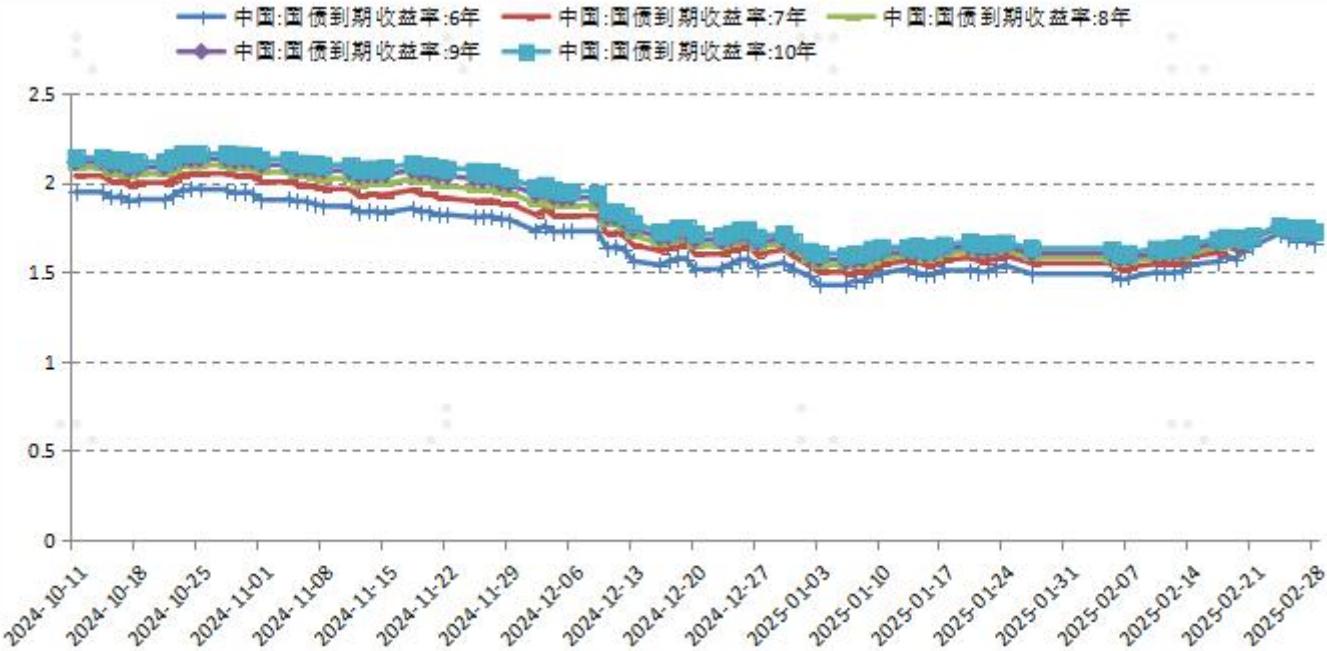
数据来源：wind 国信期货

### 3. 1. 2 国债到期收益率-中证



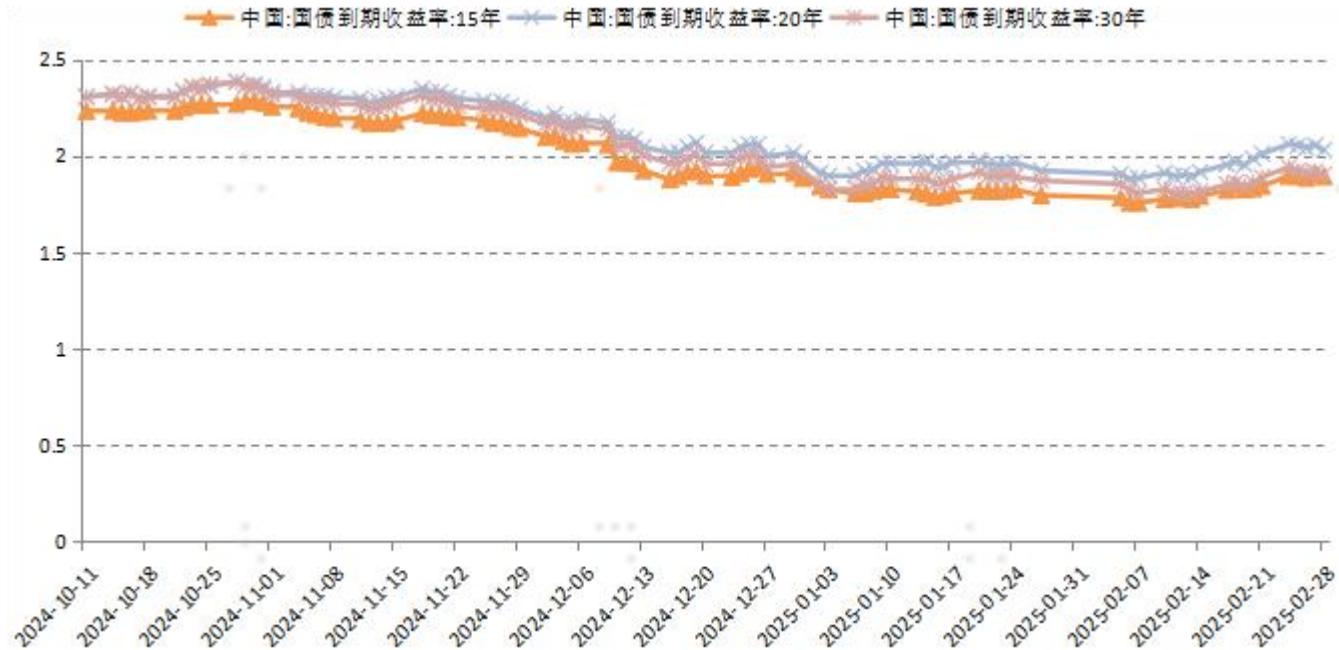
数据来源: wind 国信期货

### 3. 1. 2 国债到期收益率-中证



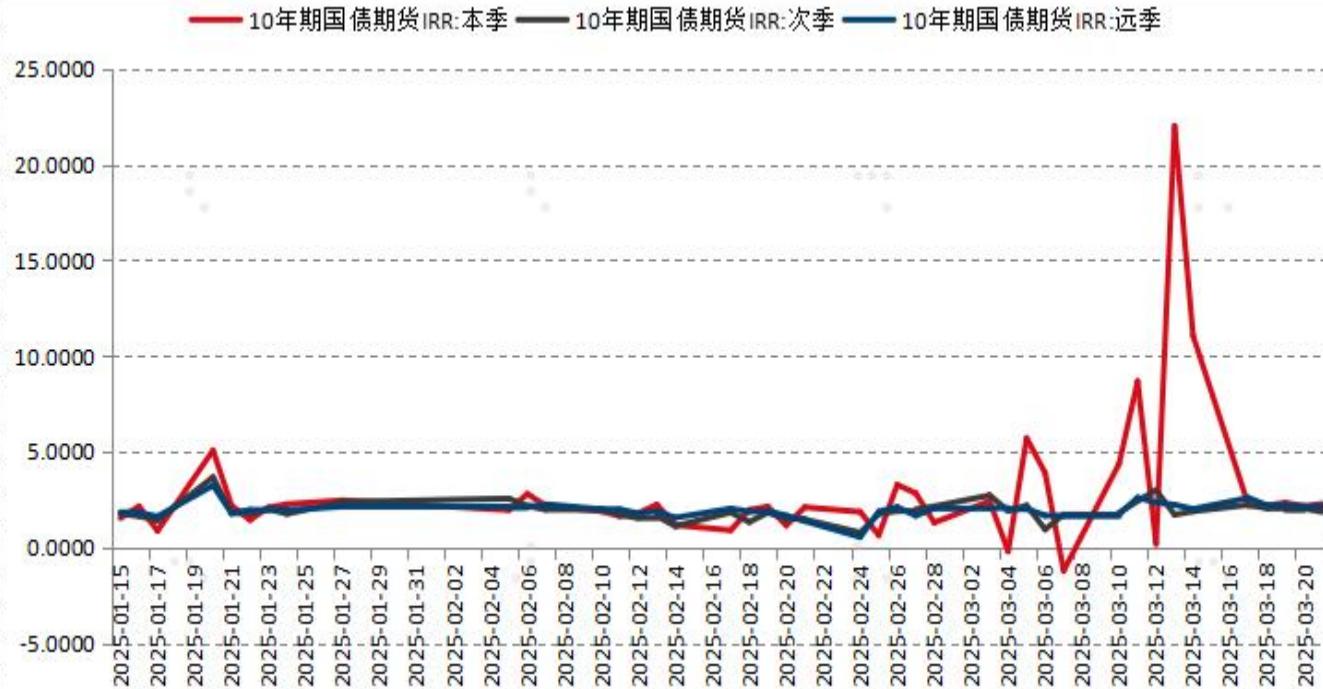
数据来源: wind 国信期货

### 3. 1. 2 国债到期收益率-中证



数据来源：wind 国信期货

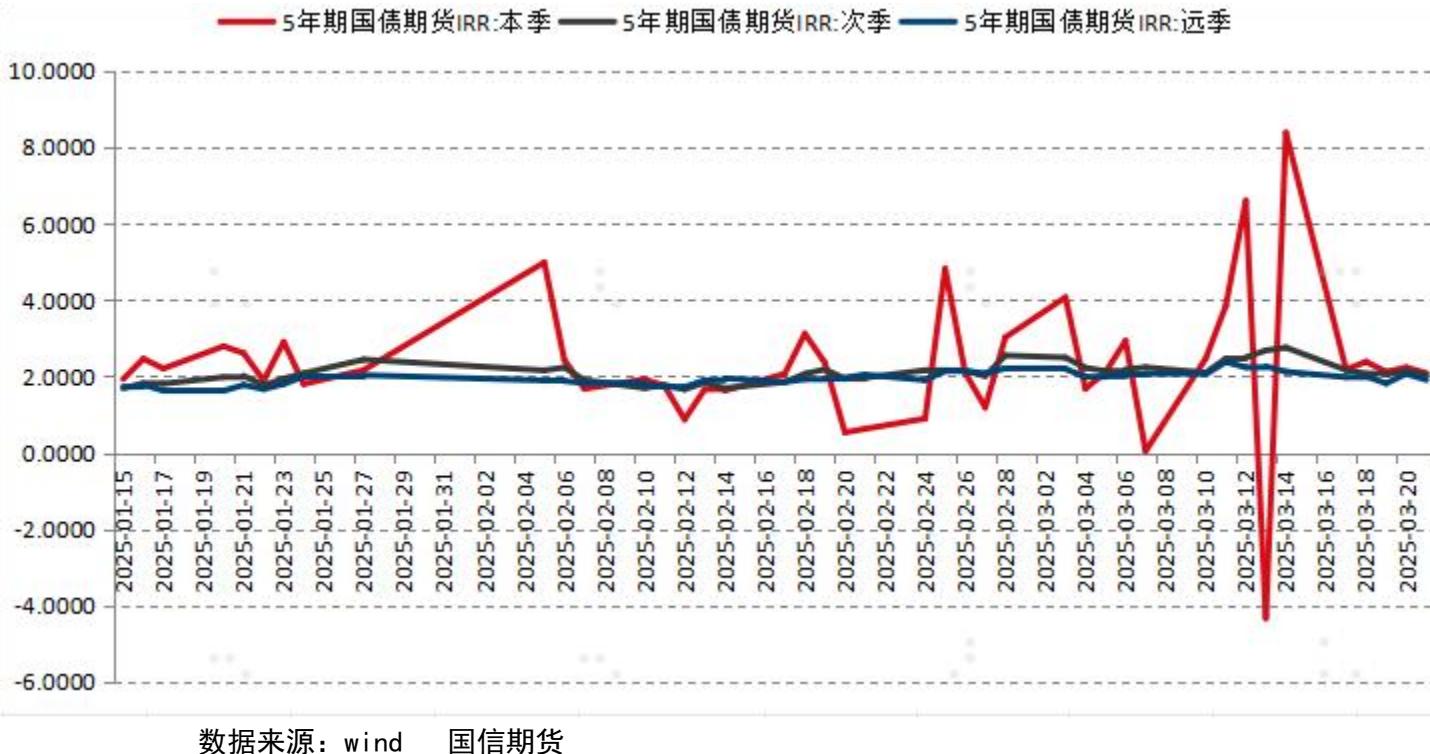
### 3.1.2 国债期货（10年期）IRR



国债期货次  
季IRR略落。

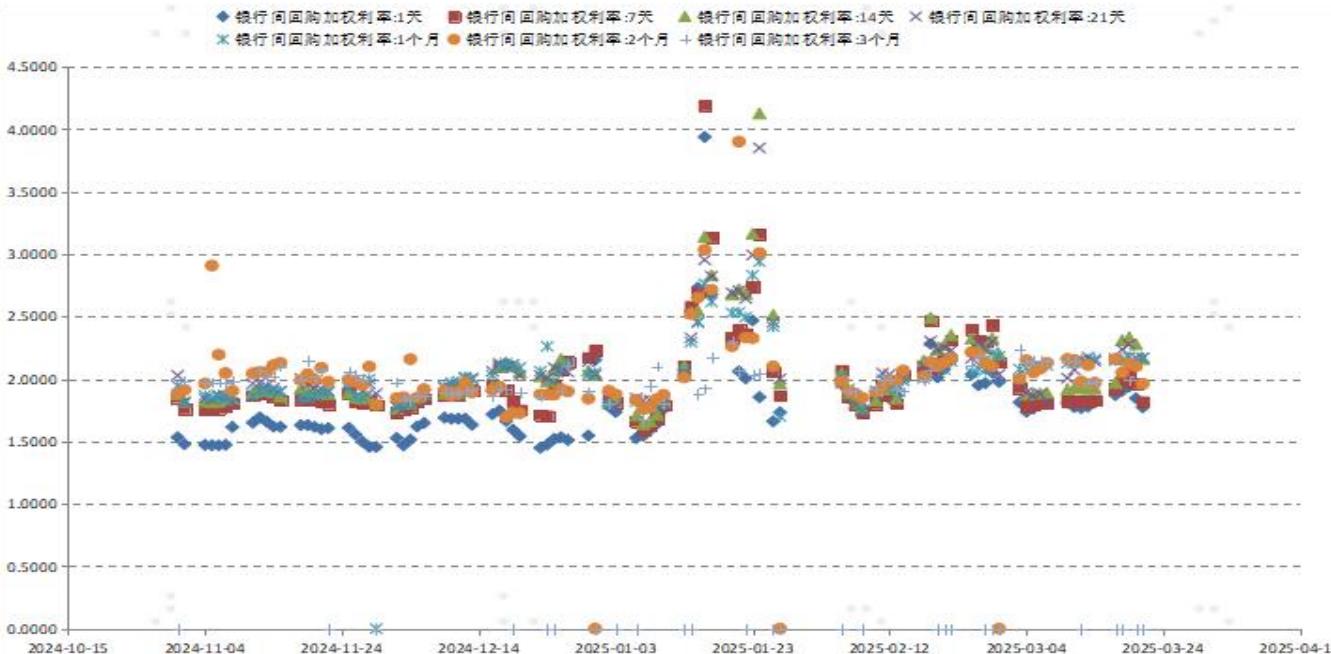
数据来源：wind 国信期货

### 3.1.2 国债期货（5年期）IRR



数据来源: wind 国信期货

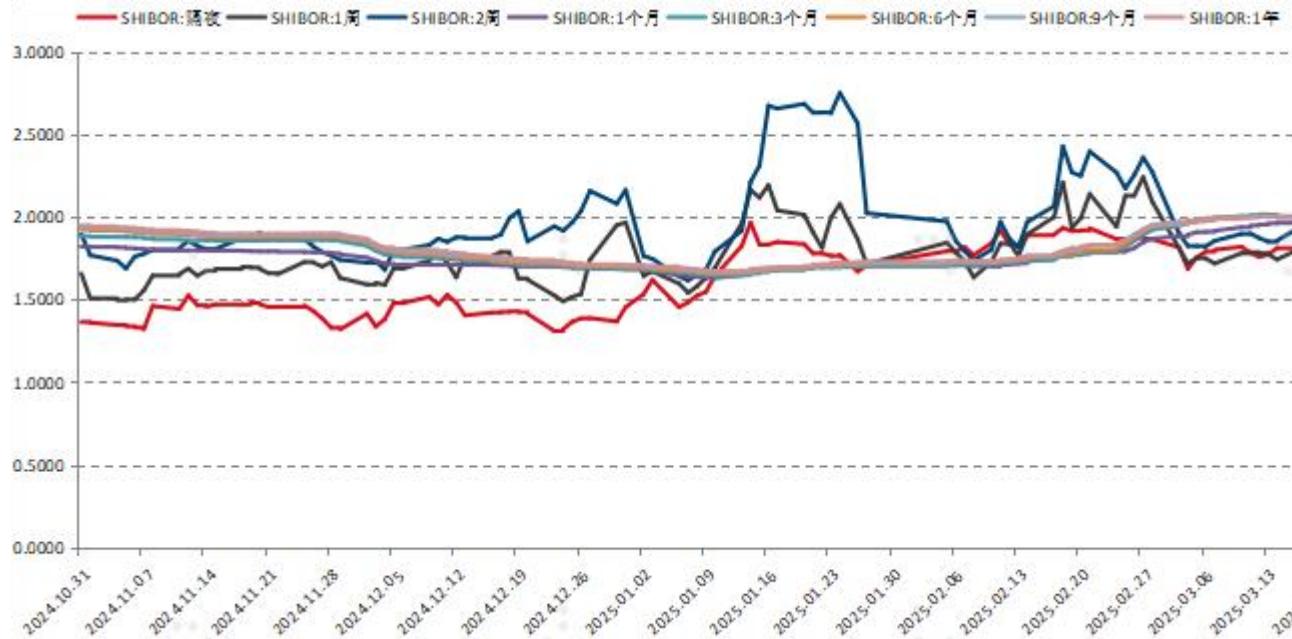
### 3. 1. 3银行间回购加权利率



银行间回购  
加利率回归  
正常。

数据来源: wind 国信期货

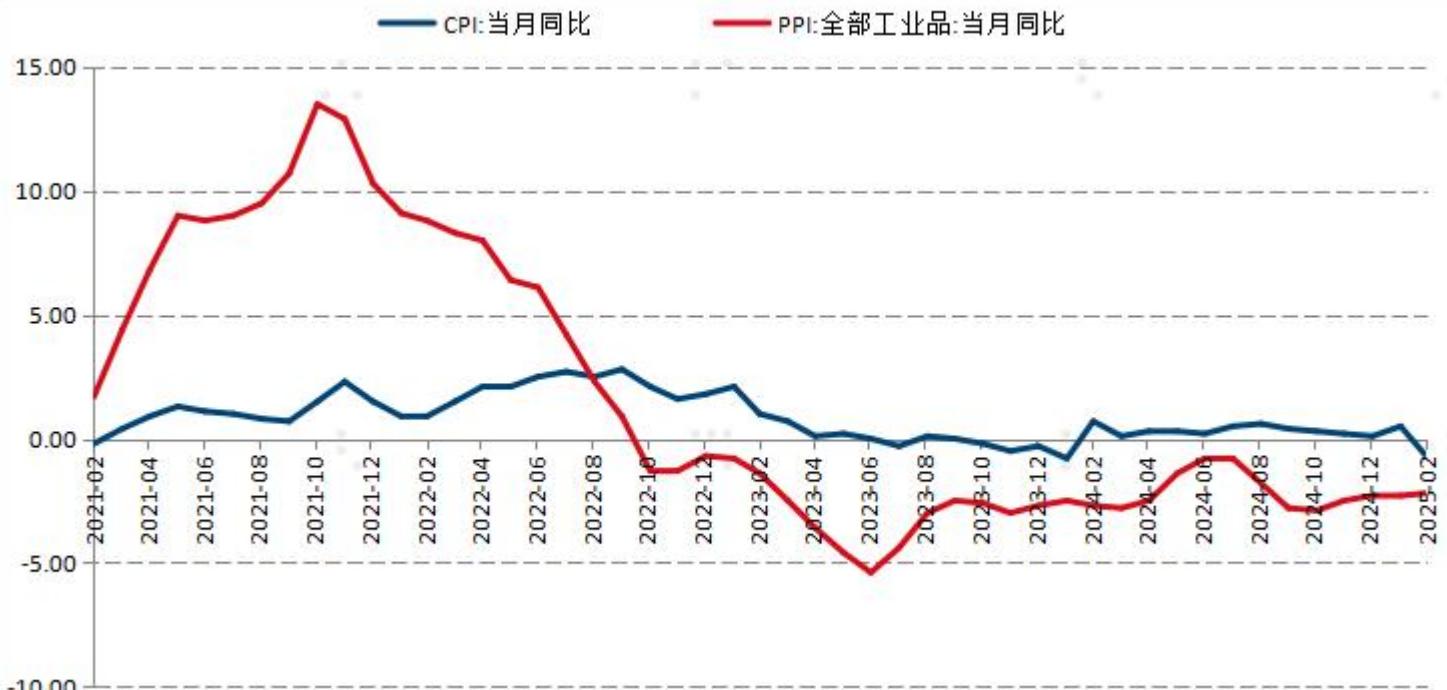
### 3. 1. 4shibor



Shibor短期  
略显著回落。

数据来源：wind 国信期货

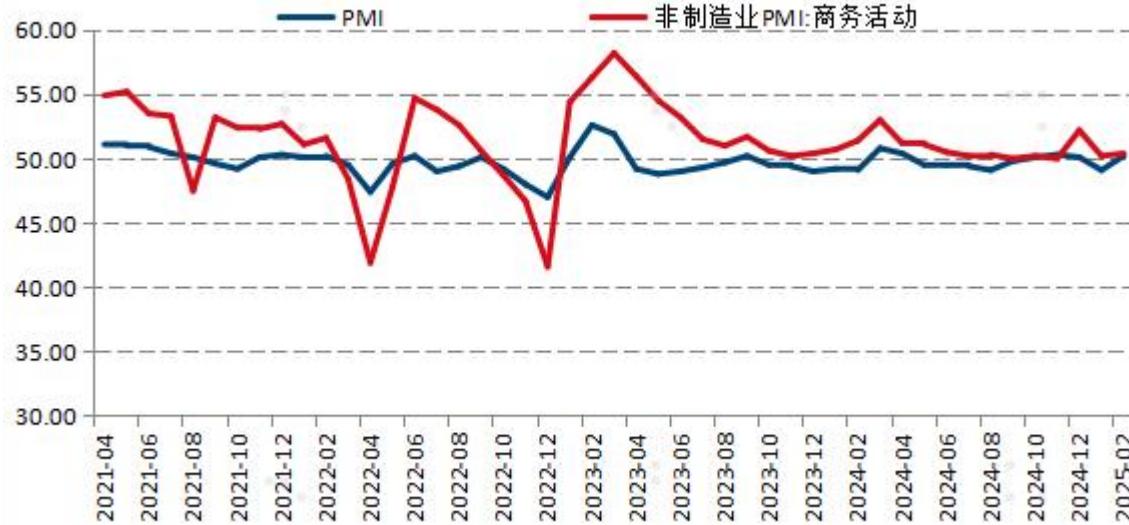
### 3. 2. 1 CPI-PPPI



数据来源：wind 国信期货

2月份CPI为-  
0.7%，小幅  
回升。PPI增  
速至-2.2%。

### 3. 2. 2 制造业活动与非制造业活动



2月份PMI回落，为50.2。非制造业PMI为50.4，经济恢复力度较弱。

数据来源：wind 国信期货

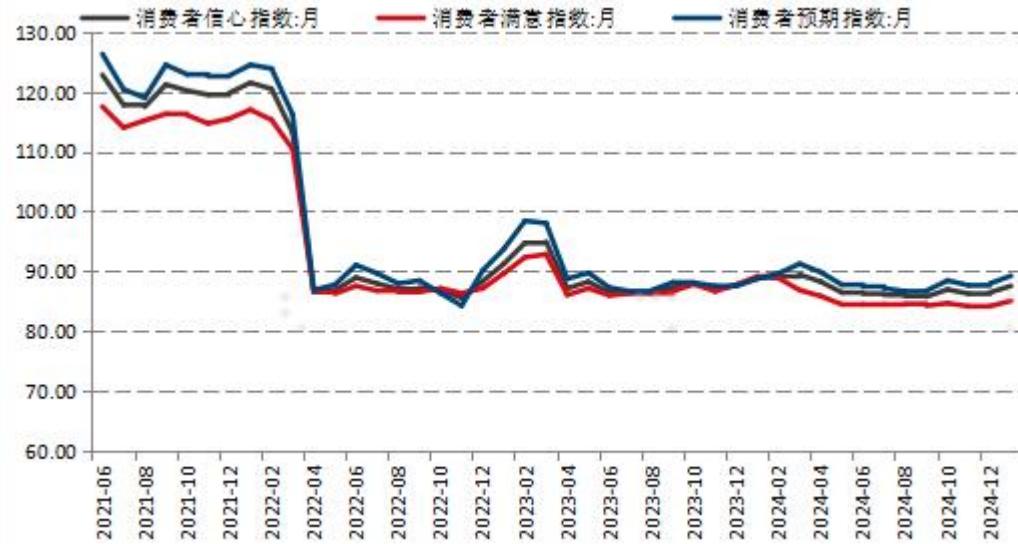
### 3. 3. 1 消费状况



2025年2月份  
社会消费品  
零售总额同  
比为4.0%，  
消费数据略  
升。

数据来源：wind 国信期货

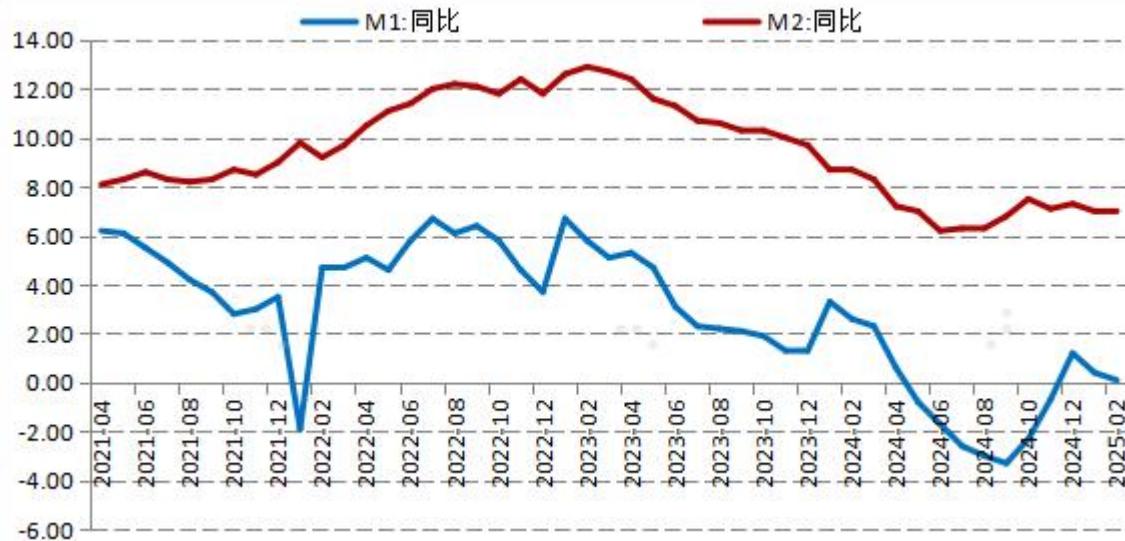
### 3. 3. 2消费者信心



消费者信心  
趋势回落。

数据来源：wind 国信期货

### 3.4.1 总体货币投放



2月份M2同比  
为7%。信贷  
有所减弱。  
M1为0.1%。  
(备注：央  
行修改m1指  
标)

数据来源：wind 国信期货

### 3. 4. 2新增人民币贷款



2月份，新增  
人民币贷款  
1.01万亿。

数据来源：wind 国信期货

# Part4

## 第四部分

# 后市展望

## 4、股指回落债或稳

### 股指期货

股市成交额回落至1.5万亿水平。市场情绪方面，涨停家数低于100家，下跌家数超过一半。随着上市公司逐步披露业绩，市场对中小盘普遍紧缩。前期热点形成普跌格局，股市成交额显著减少。部分炒作股票开始被监管公布处罚。股市有望显著回落，IM空单轻仓。

### 国债期货

货币市场层面，央行持续净投放货币。国内市场利率显著回升之后开始企稳，隔夜shibor稳定在1.8%水平，十年期国债到期收益率持续1.8325%附近波动，略有回升。央行明确择机降息降准，利率开始企稳，国债多单轻仓。

数据来源：国信期货

## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

# 感谢观赏

Thanks for Your Time

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可  
【2012】116号

分析师：夏豪杰

从业资格号：F0275768

投资咨询号：Z0003021

电话：0755-23510053

邮箱：15051@guosen.com.cn

欢迎关注国信期货订阅号

