



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

风险加大 股债风险规避

----国信期货金融周报

2025-10-12



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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

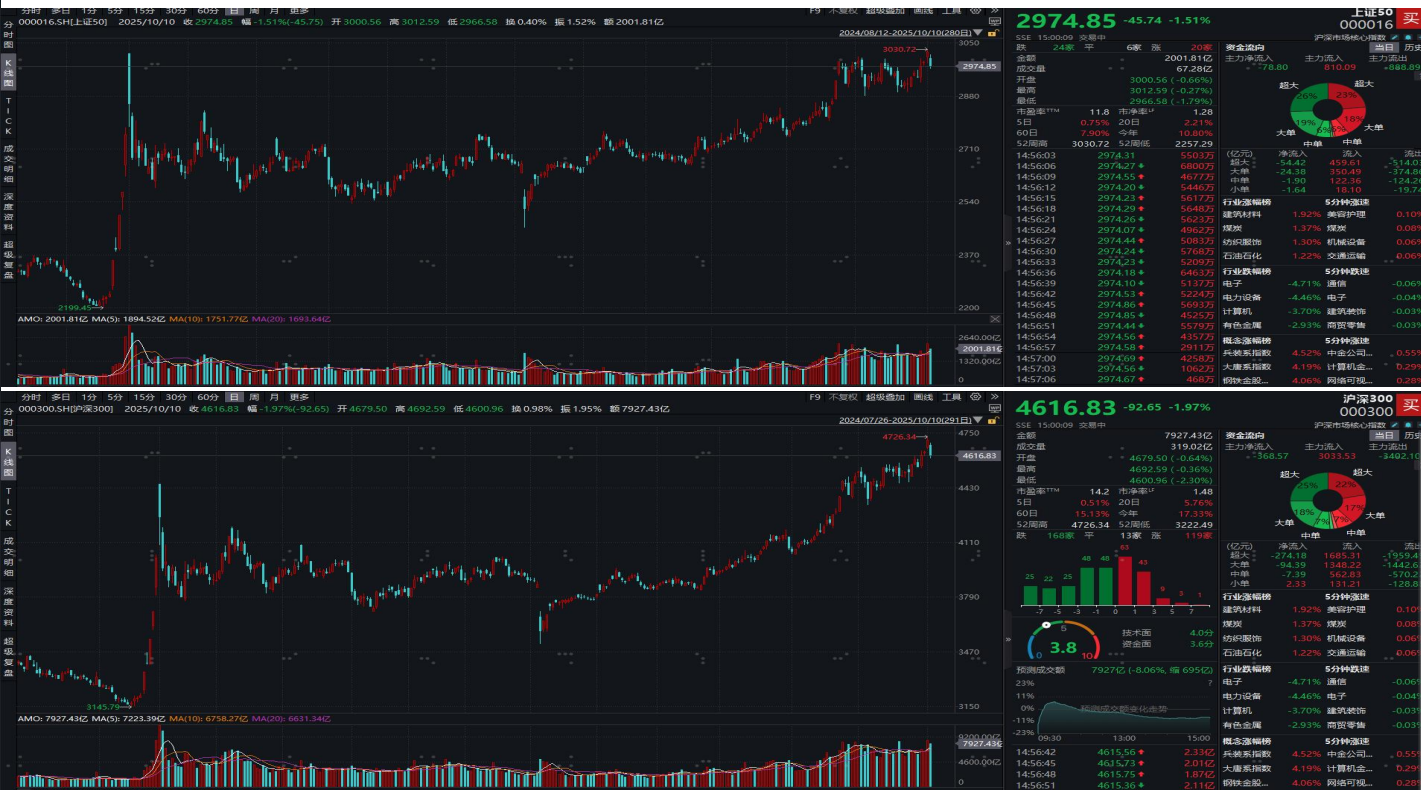
Part1

第一部分

行情回顾

1.1 上证50、沪深300行情回顾

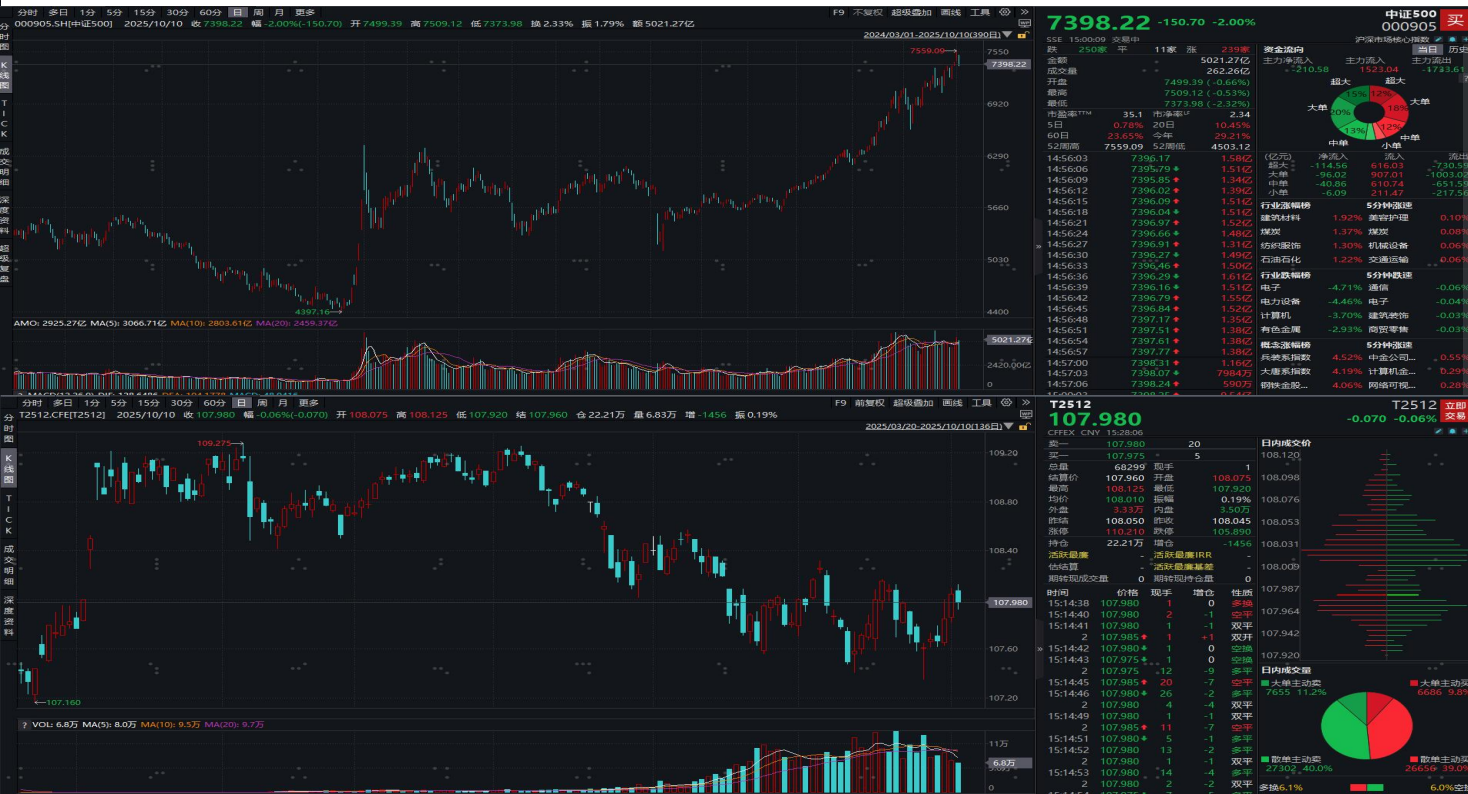
上证50、沪深300
创出新高。



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



中证500高位波动。

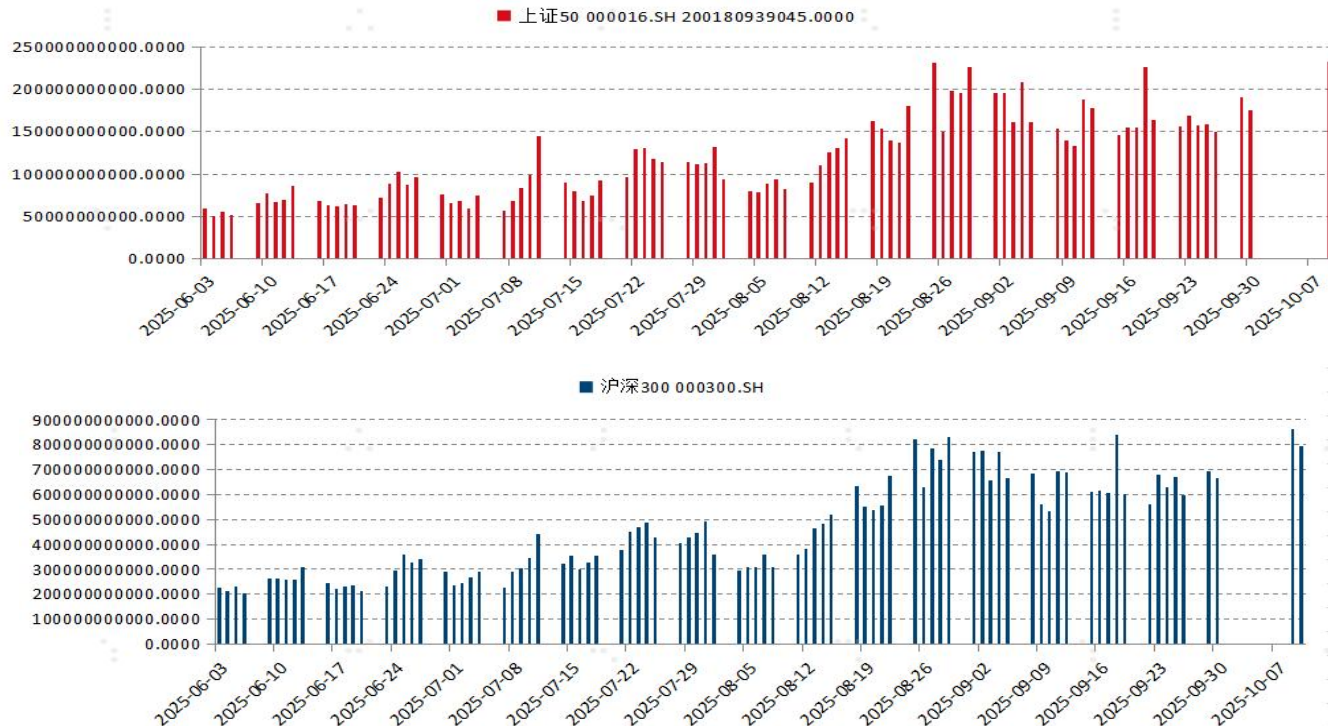
国债期货波动加大。

Part2

第二部分

行情动能分析

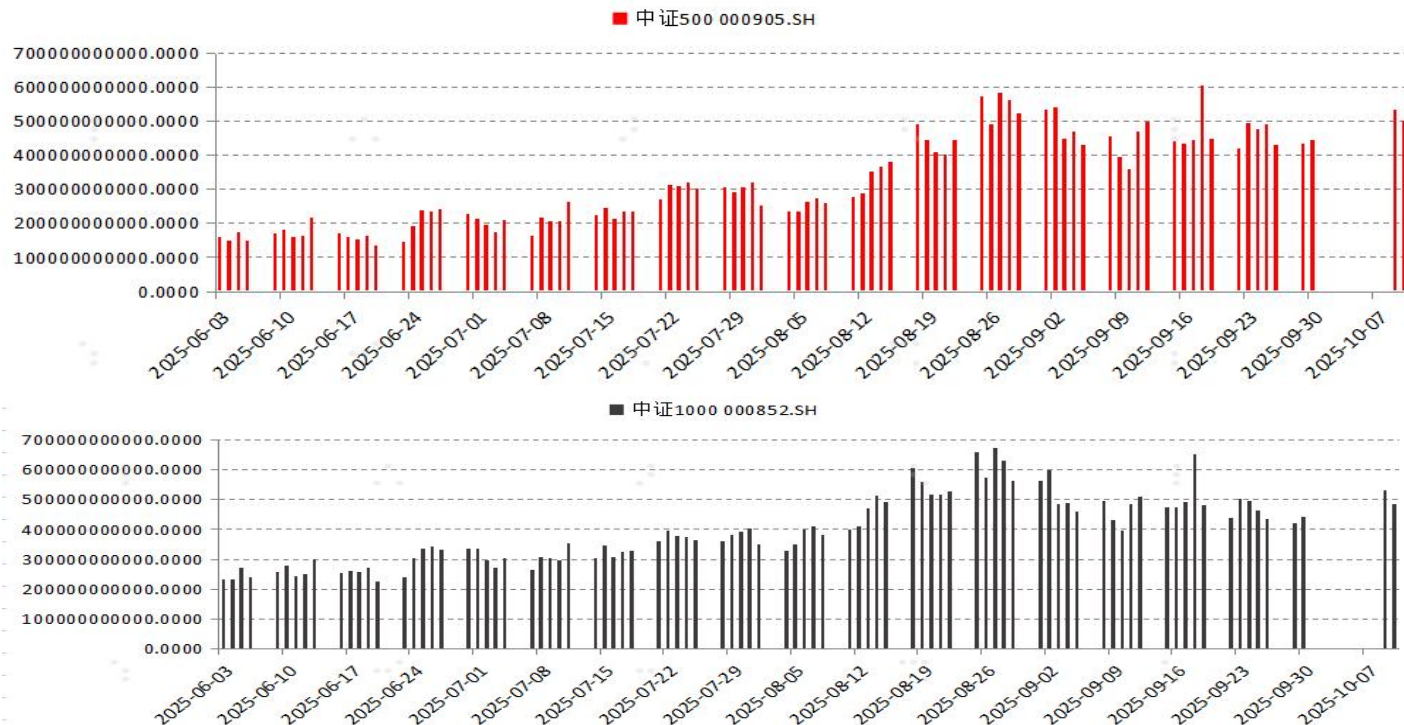
2.1.1 上证50、沪深300成交额



上证50成交额
回落、沪深300
成交额放量。

数据来源：wind 国信期货

2.1.2 中证500、中证1000成交额



中证500成交额，中证1000成交额较大。

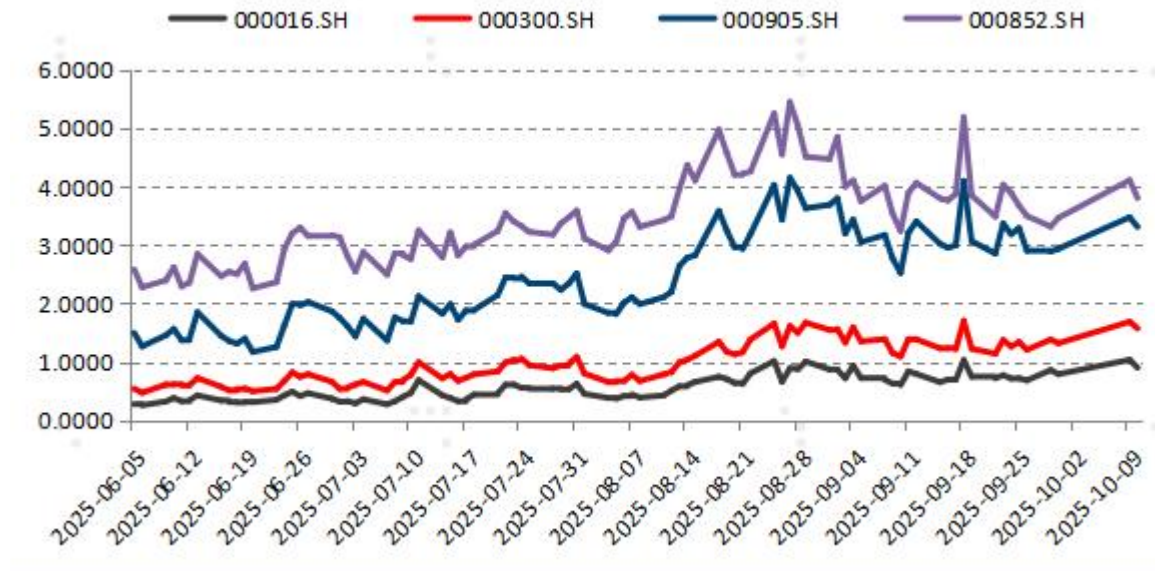
2.1.2 融资融券余额



融资融券余额超2万亿。

数据来源：wind 国信期货

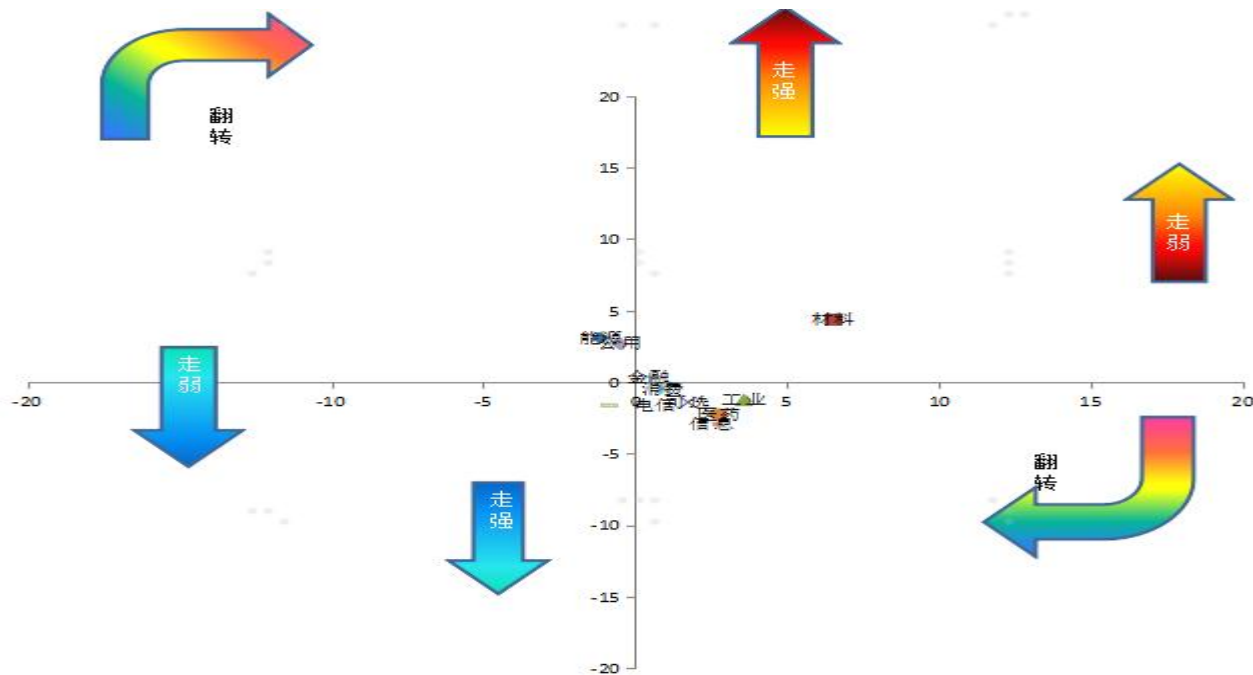
2.1.3 换手率-流通市值



上证50、沪
深300换手率
上升。中证
500、中证
1000换手率
显著上升。

数据来源: wind 国信期货

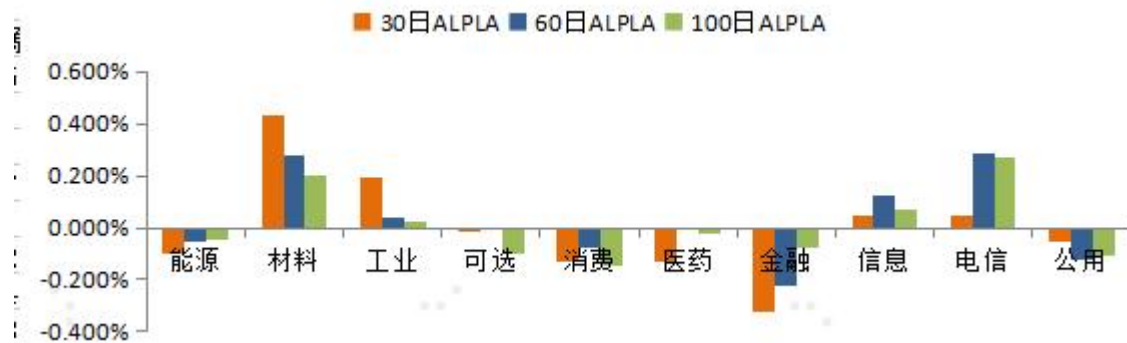
2.2.1 沪深300板块



数据来源：wind 国信期货

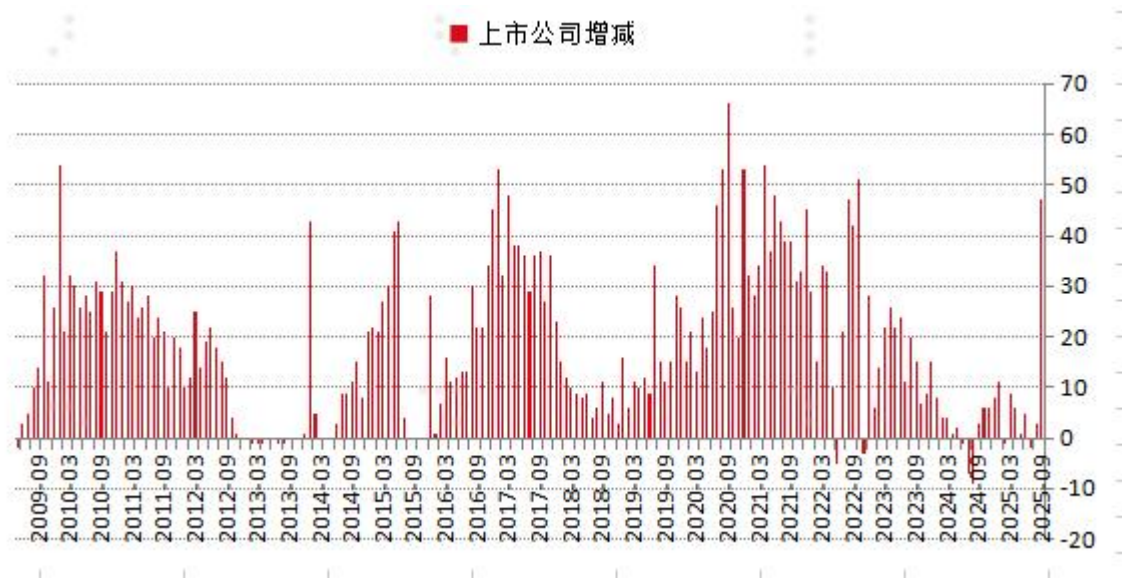
2.2.2 沪深300板块ALPHA

材料、工业、信息、电信板块ALPHA为正，消费、医药、公用、金融全周期ALPHA为负。



数据来源: wind 国信期货

2.3新增上市家数

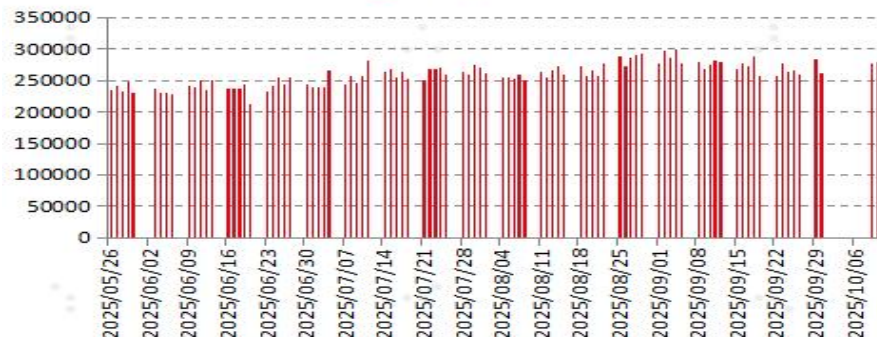


9月上市公司净
增加47家。

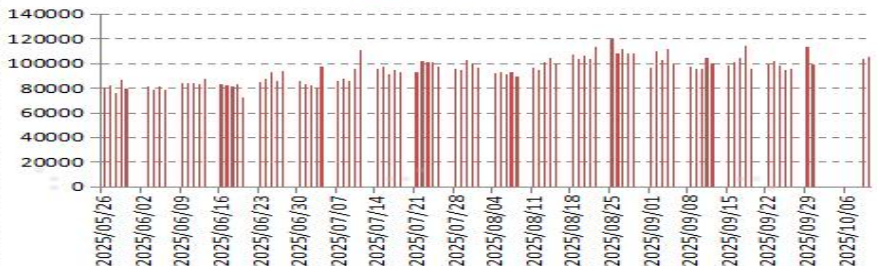
数据来源：wind 国信期货

2.4.1 股指持仓

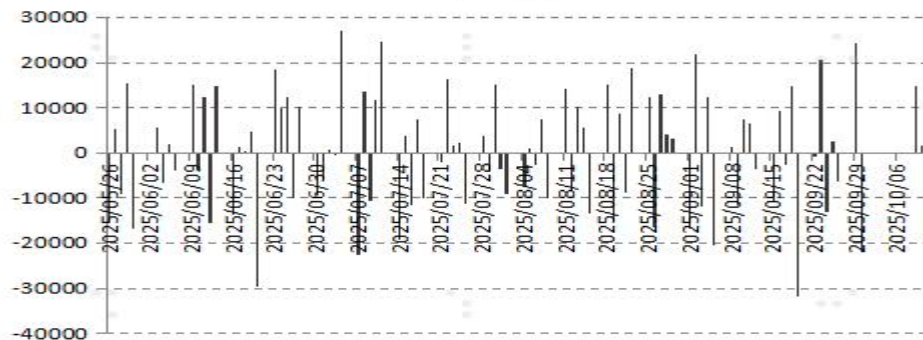
■ 沪深300持仓



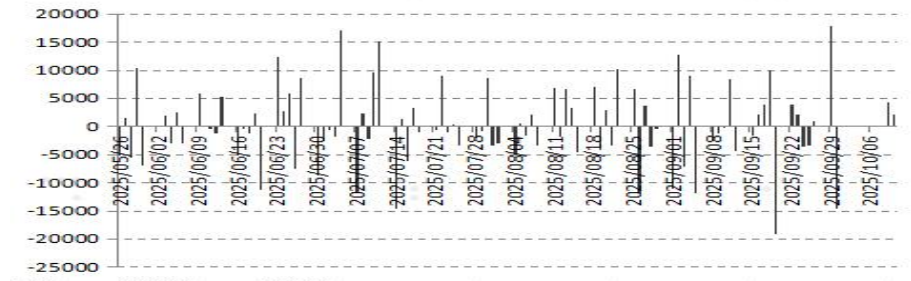
■ 上证50持仓



■ IF持仓增减

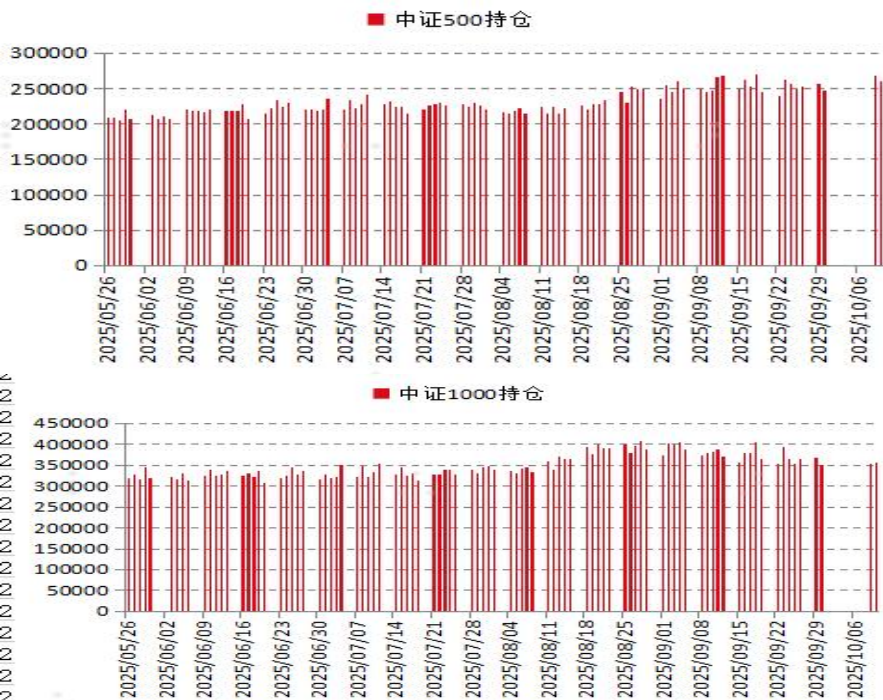


■ IH持仓增减

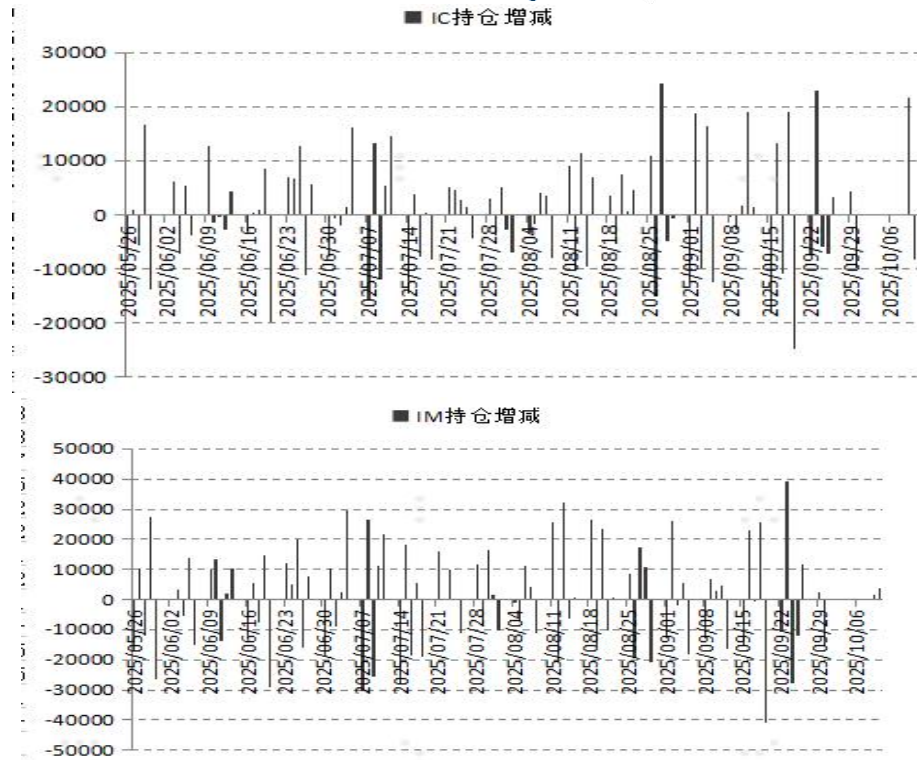


数据来源: wind 国信期货

2.4.1 股指持仓



数据来源: wind 国信期货



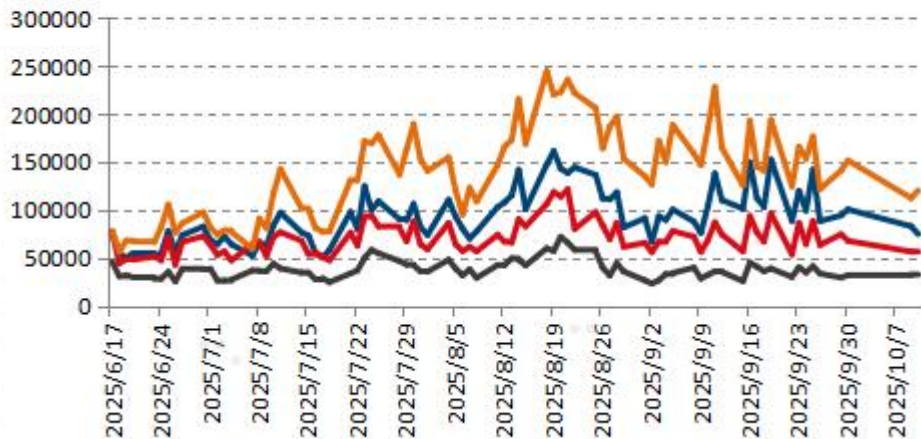
2.4.2 股指升贴水



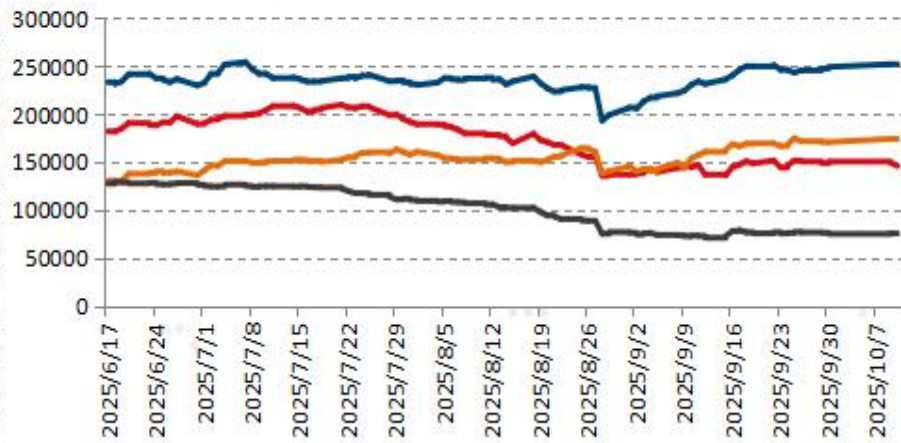
数据来源: wind 国信期货

2.5.1 国债成交-持仓

10年期国债成交量 5年期国债成交量
30年期国债成交量 2年期国债成交量

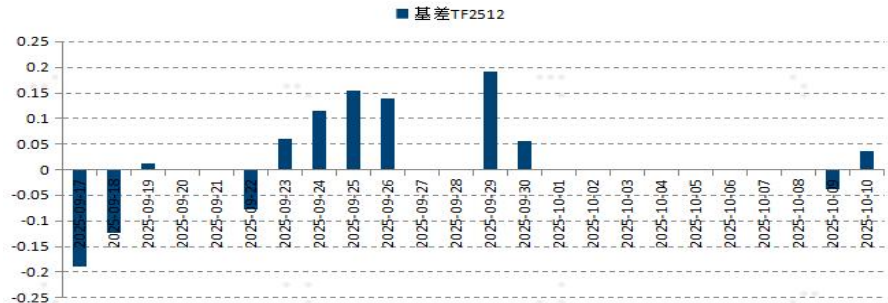
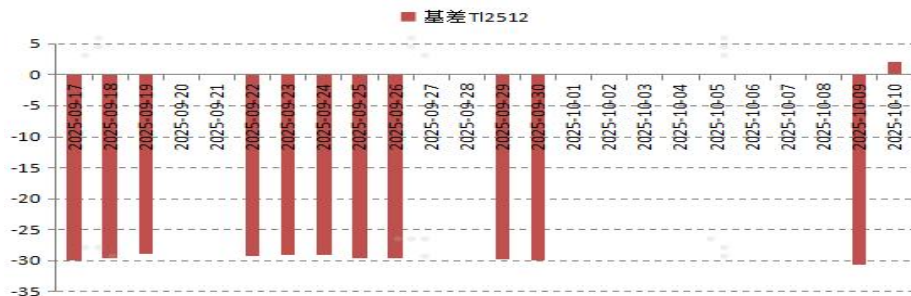
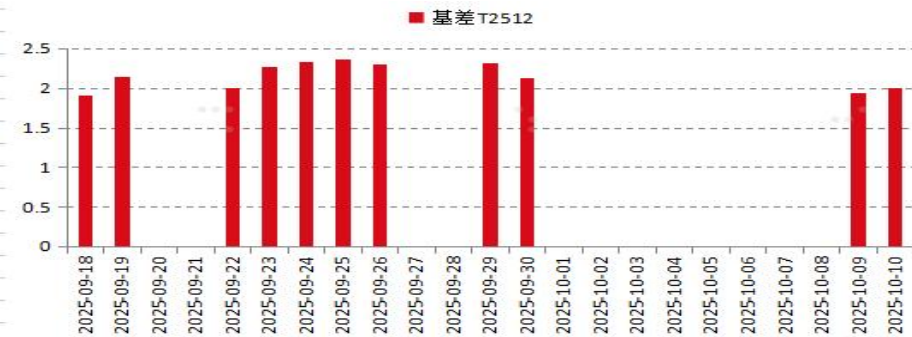


10年期国债持仓量 5年期国债持仓量
30年期国债持仓量 2年期国债持仓量



数据来源: wind 国信期货

2.5.2 国债基差-最廉卷



数据来源: wind 国信期货

Part3

第三部分

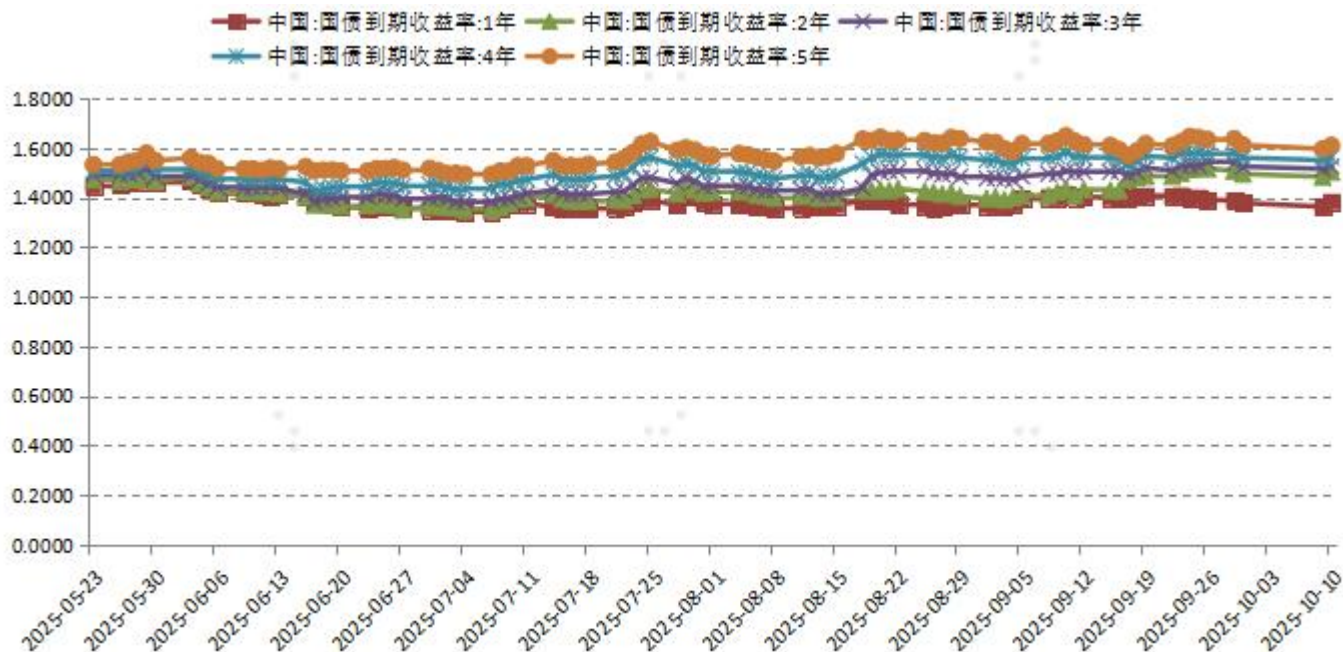
基本面

3.1.1 公开市场操作



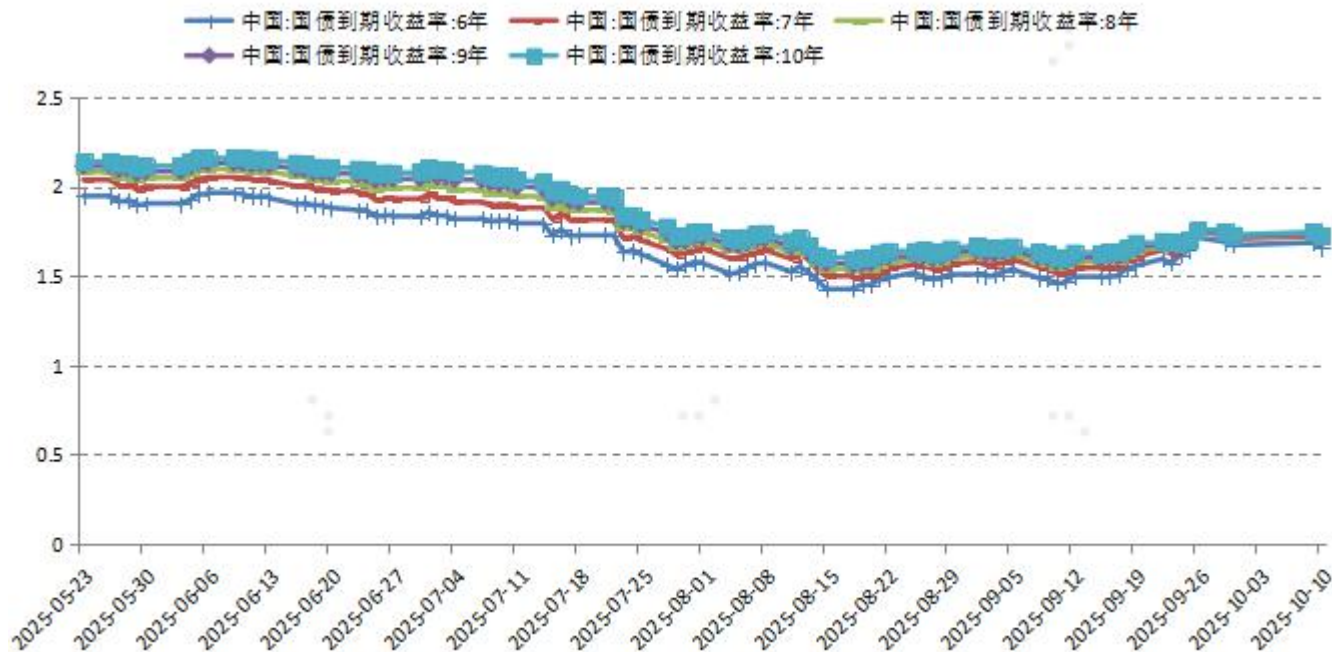
数据来源: wind 国信期货

3.1.2 国债到期收益率-中证



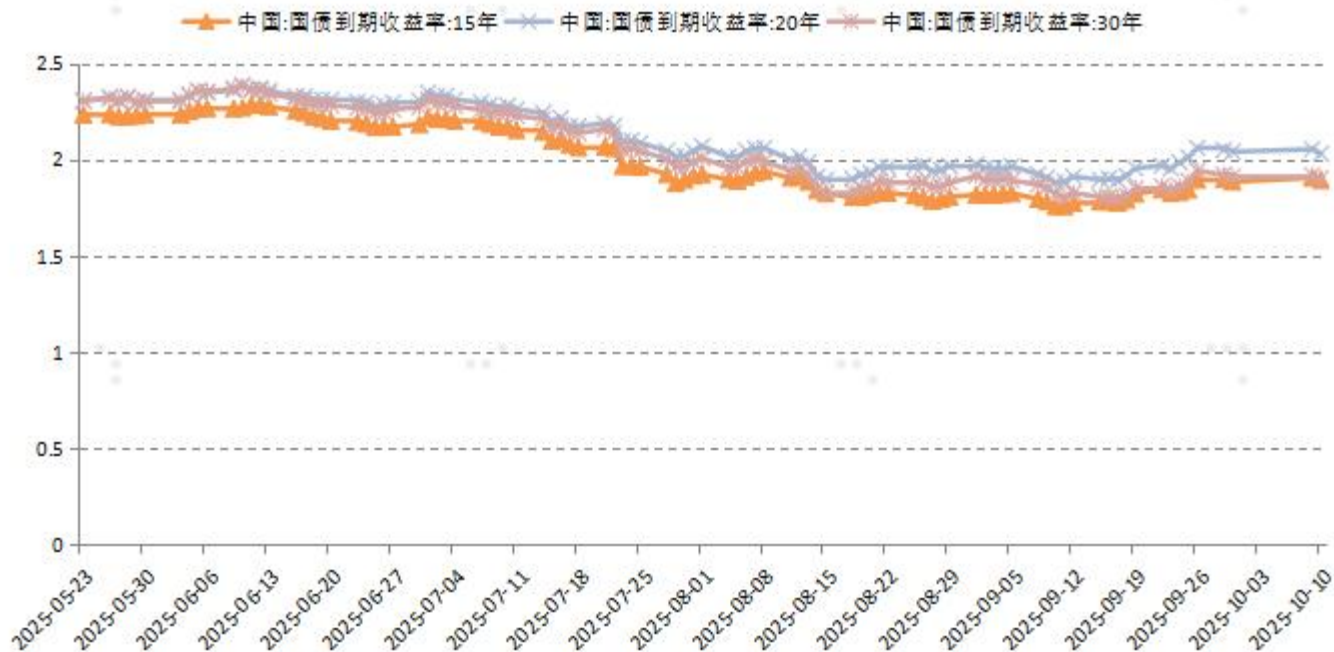
数据来源: wind 国信期货

3.1.2 国债到期收益率-中证



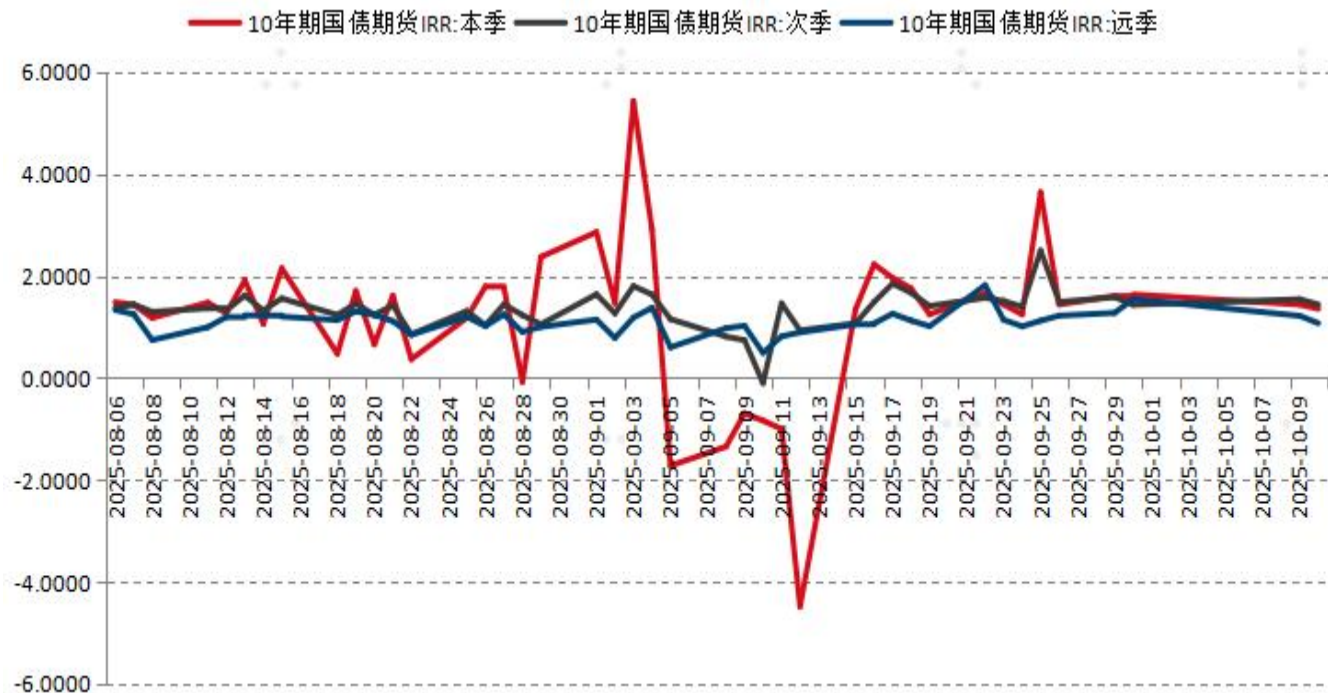
数据来源: wind 国信期货

3.1.2 国债到期收益率-中证



数据来源: wind 国信期货

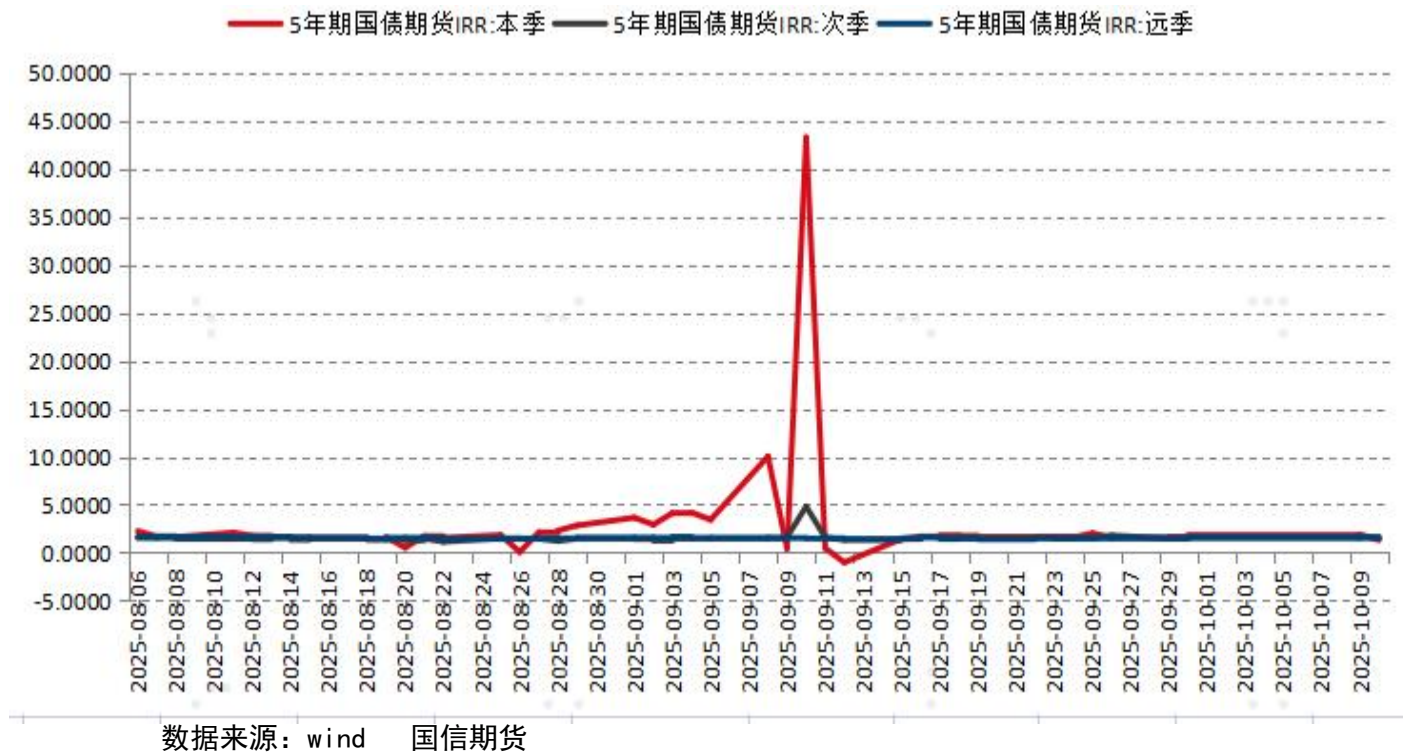
3.1.2 国债期货（10年期）IRR



国债期货次季IRR显著下滑。

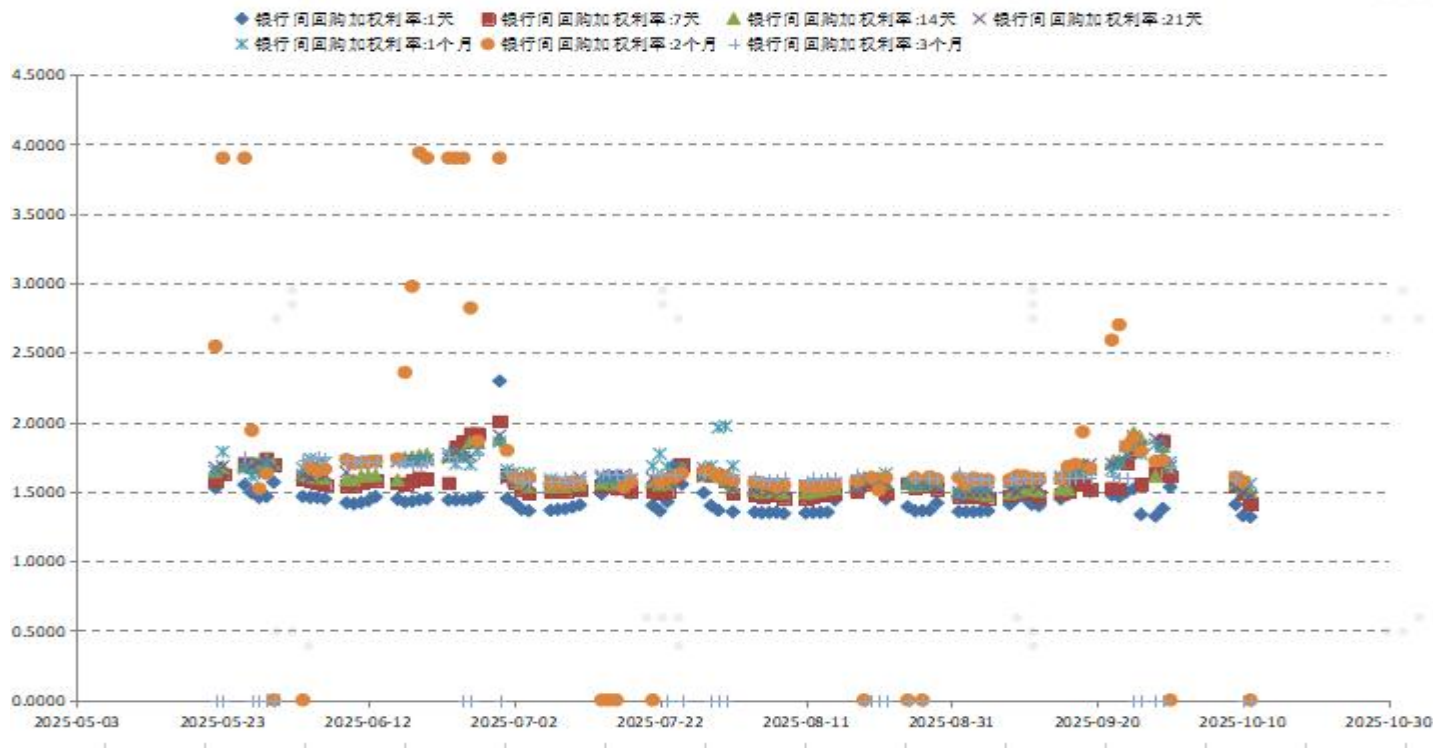
数据来源：wind 国信期货

3.1.2 国债期货（5年期）IRR



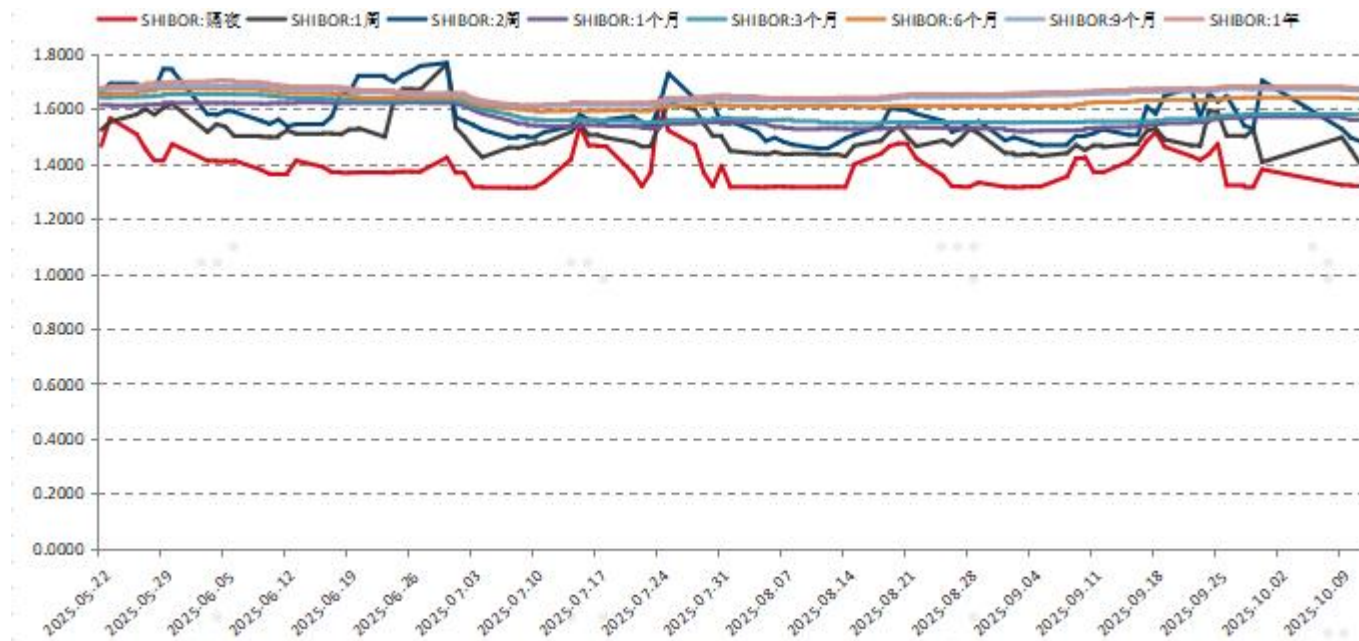
国债期货次
季IRR稳定。

3.1.3 银行间回购加权利率



银行间回购
加利率小幅
回落。

3.1.4shibor



Shibor短期
略显著回落。

数据来源：wind 国信期货

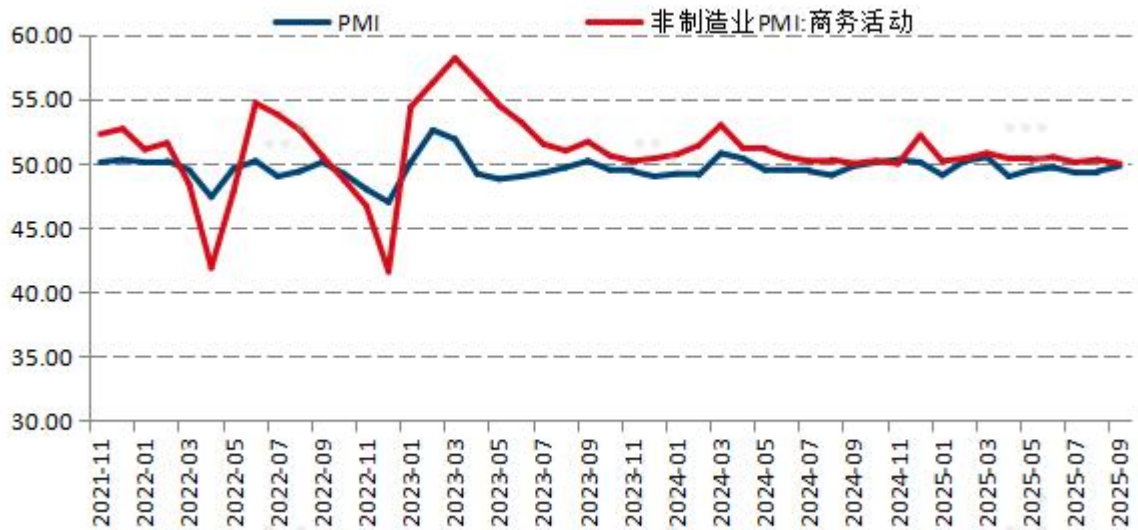
3.2. 1CPI-PPI



8月份CPI为-0.4%，小幅回升。PPI增速至-2.9%。

数据来源: wind 国信期货

3.2.2制造业活动与非制造业活动



9月份PMI回落，为49.8。
非制造业PMI为50，经济恢复力度较弱。

数据来源：wind 国信期货

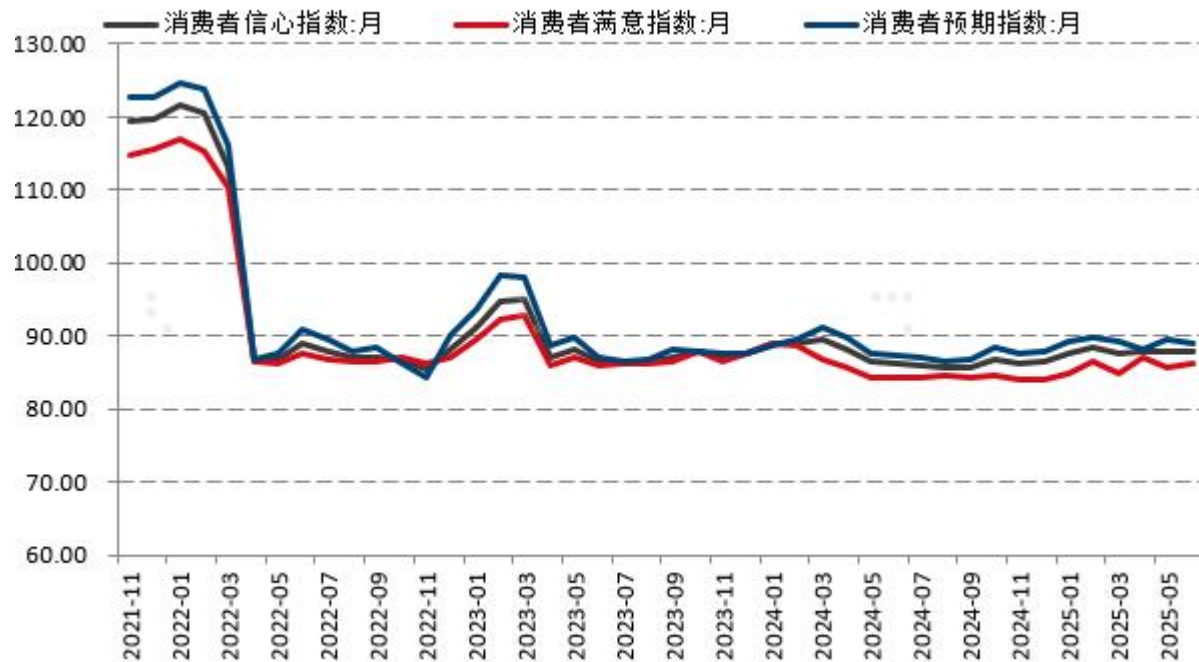
3.3.1 消费状况



2025年8月份
社会消费品
零售总额同
比为3.4%，
消费数据略
升。

数据来源: wind 国信期货

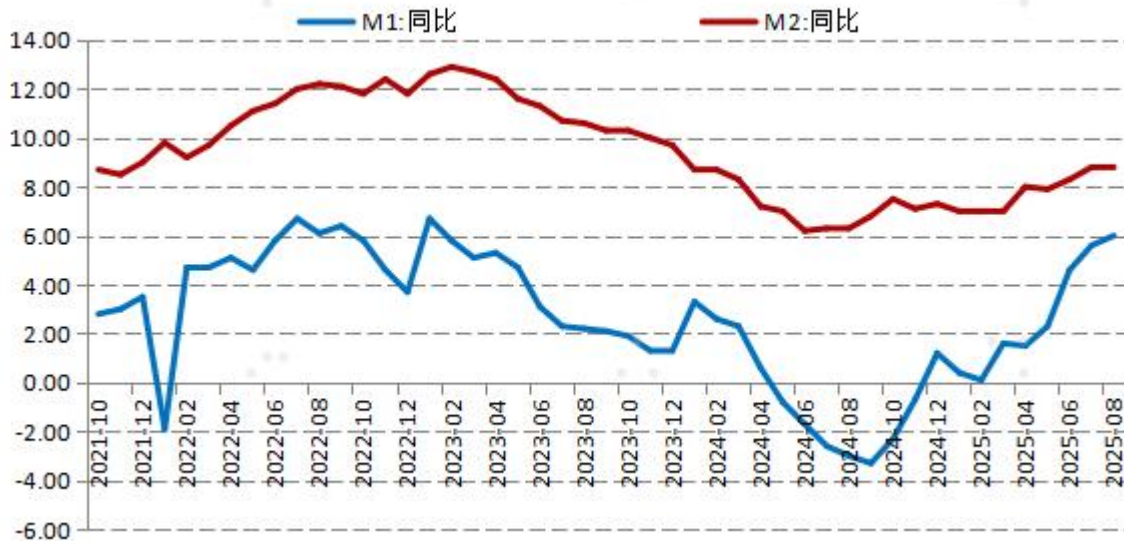
3.3.2 消费者信心



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



8月份M2同比
为8.8%。信
贷有所加速。
M1为6%。

（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



8月份，新增人民币贷款5900亿。

数据来源: wind 国信期货

Part4

第四部分

后市展望

4、股指大幅波动债或暖

股指期货

股市成交额2.5万亿水平。市场情绪方面，涨停家数、下跌家数相对平衡。事件方面，特朗普推文要挟未来中美关税升级，外盘大幅下挫。美中谈判再度增添疑虑。外盘市场大跌，国内市场或出现严重分化。部分稳定资金或入场，股市波动加大，股指转为观望。

国债期货

货币市场层面，央行在逆回购规模净回笼。货币流动性较为充足，国内市场利率低位回暖。十年期国债到期收益率回落至1.7430%附近波动。外部方面，特朗普再添关税威胁，资本市场或大幅波动，风险规避情绪或回升，国债回暖可能性较大。

数据来源： 国信期货



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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

