



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

股市波动加大 股指回落债回升

——国信期货金融周报

2025-12-14



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

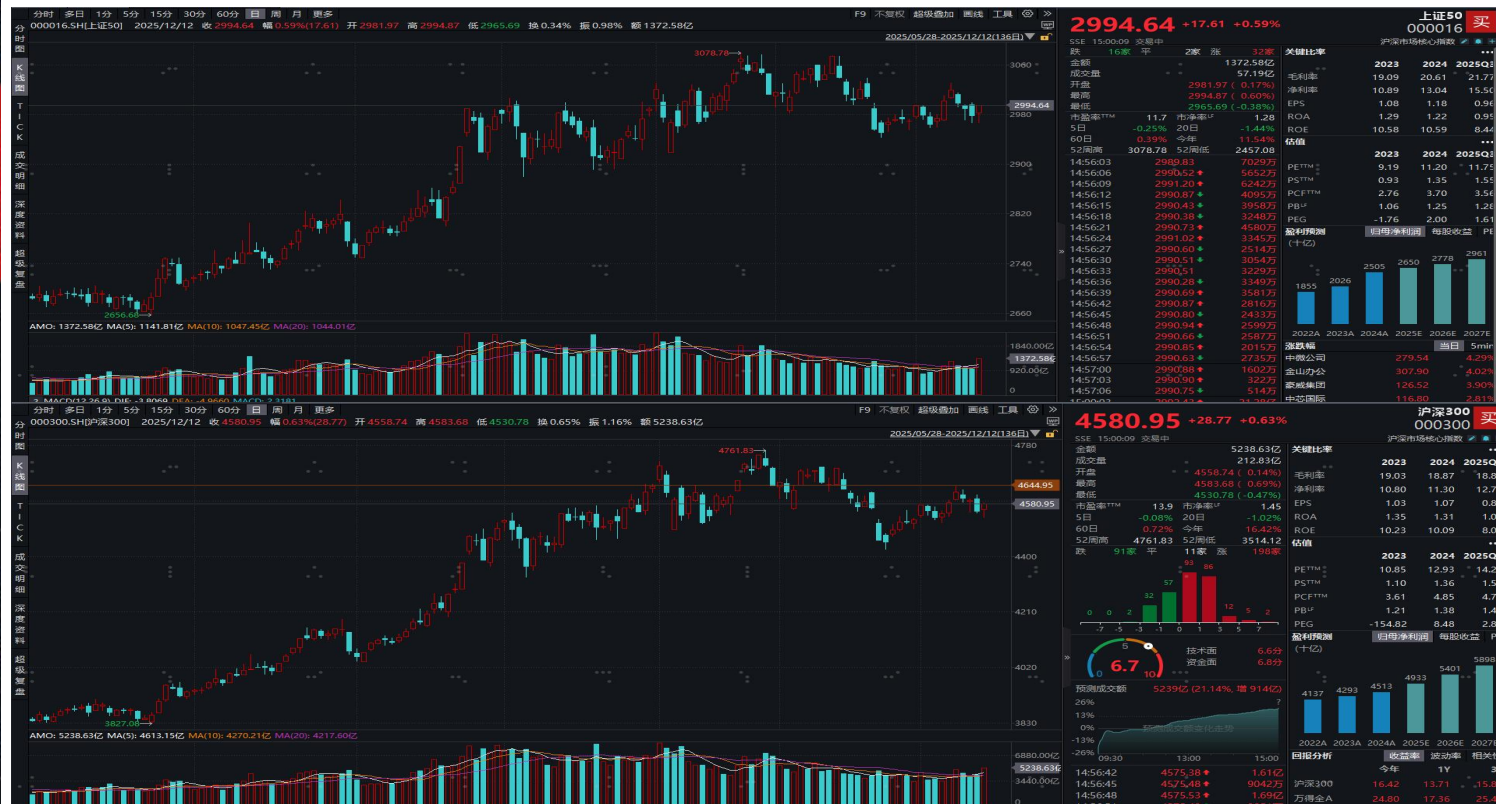
Part1

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高位震荡。



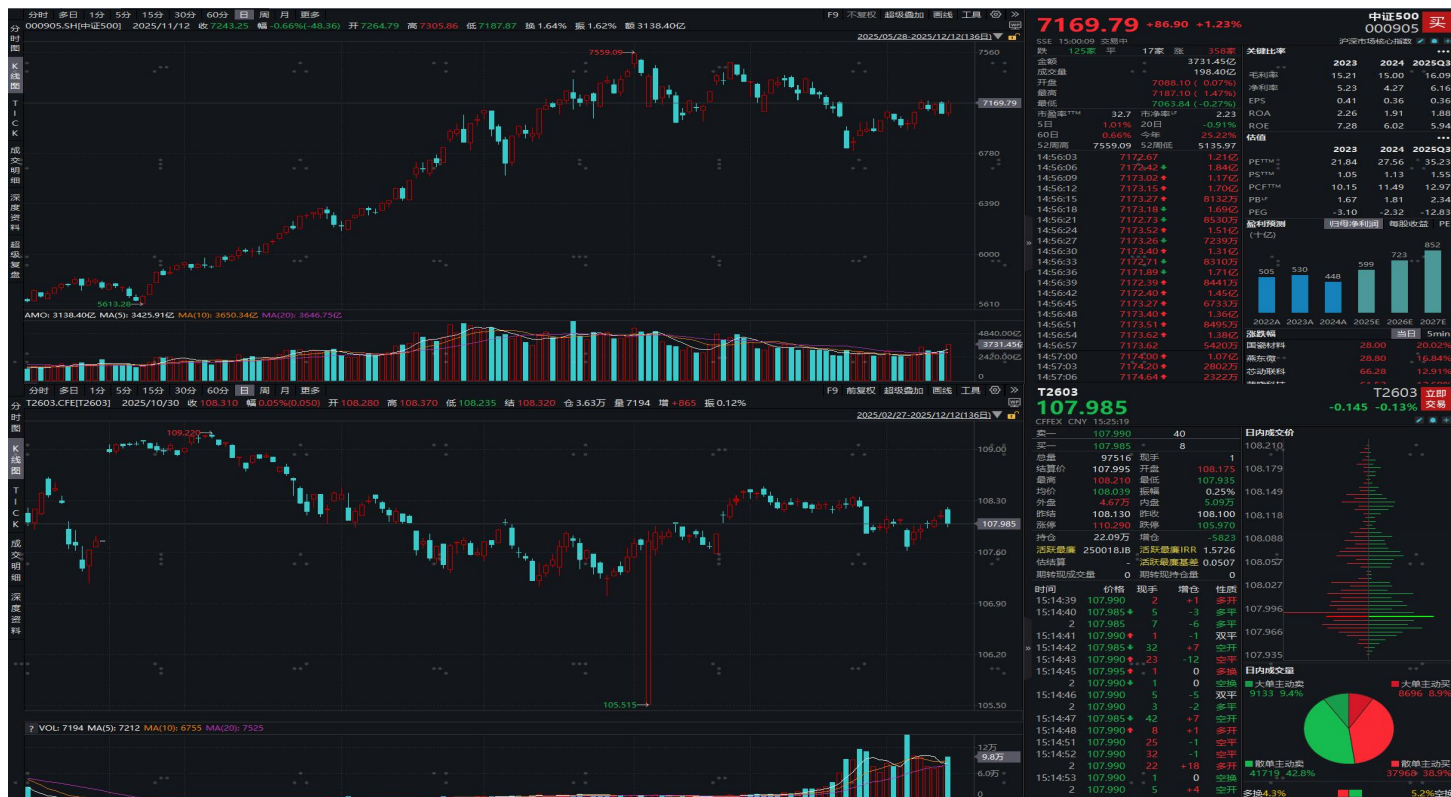
数据来源: wind 国信期货

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高位震荡。

国债期货波动加大。



数据来源: wind 国信期货

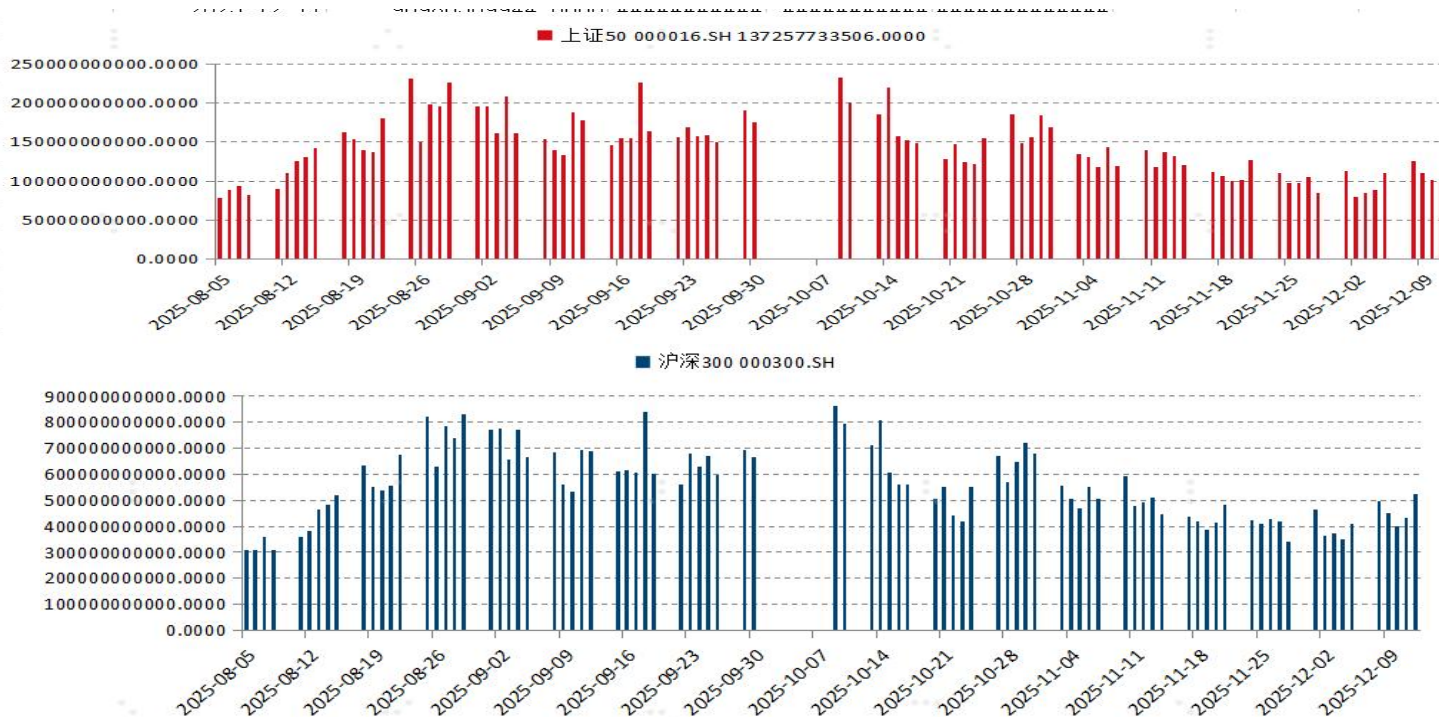
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

Part2

第二部分

行情动能分析

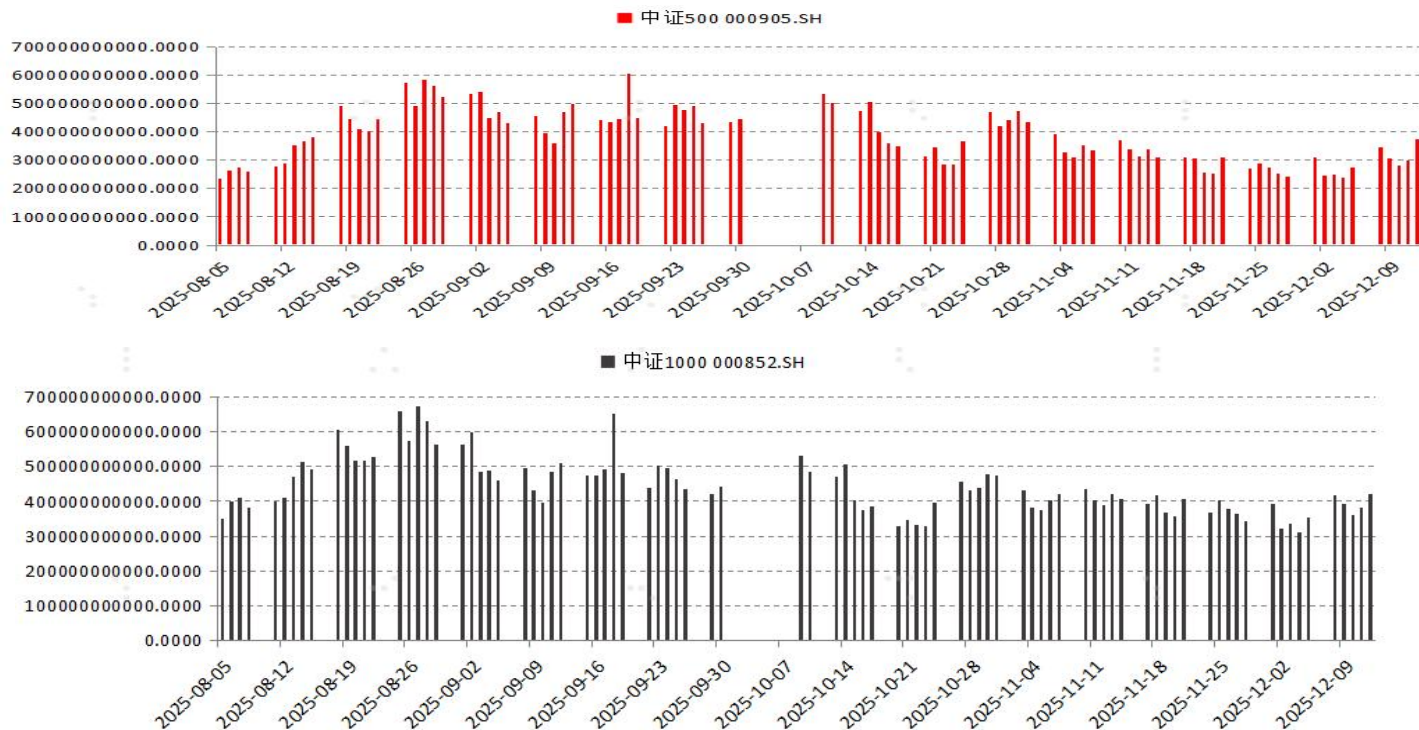
2.1.1 上证50、沪深300成交额



上证50成交额
回落、沪深300
成交额回升。

数据来源: wind 国信期货

2.1.2中证500、中证1000成交额

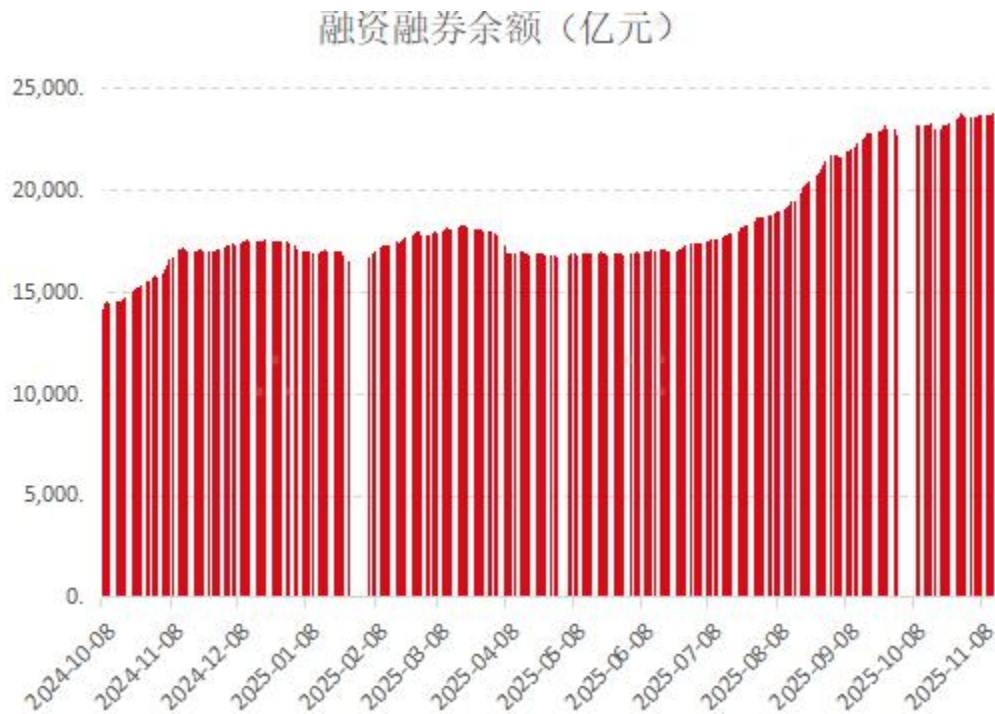


中证500成交额，

中证1000成交额回
升。

数据来源：wind 国信期货

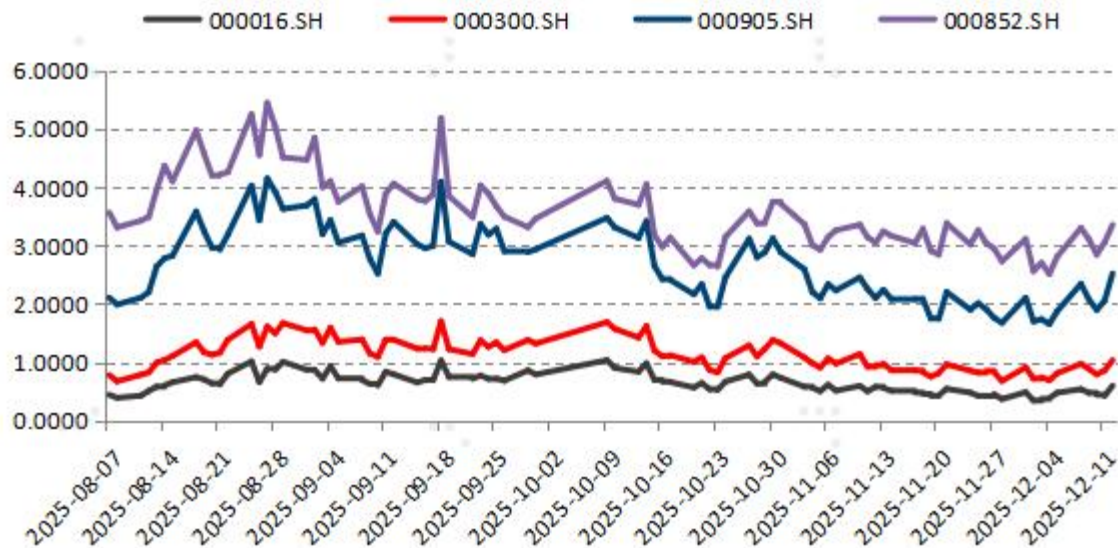
2.1.2 融资融券余额



融资融券余额超2.3万亿。

数据来源：wind 国信期货

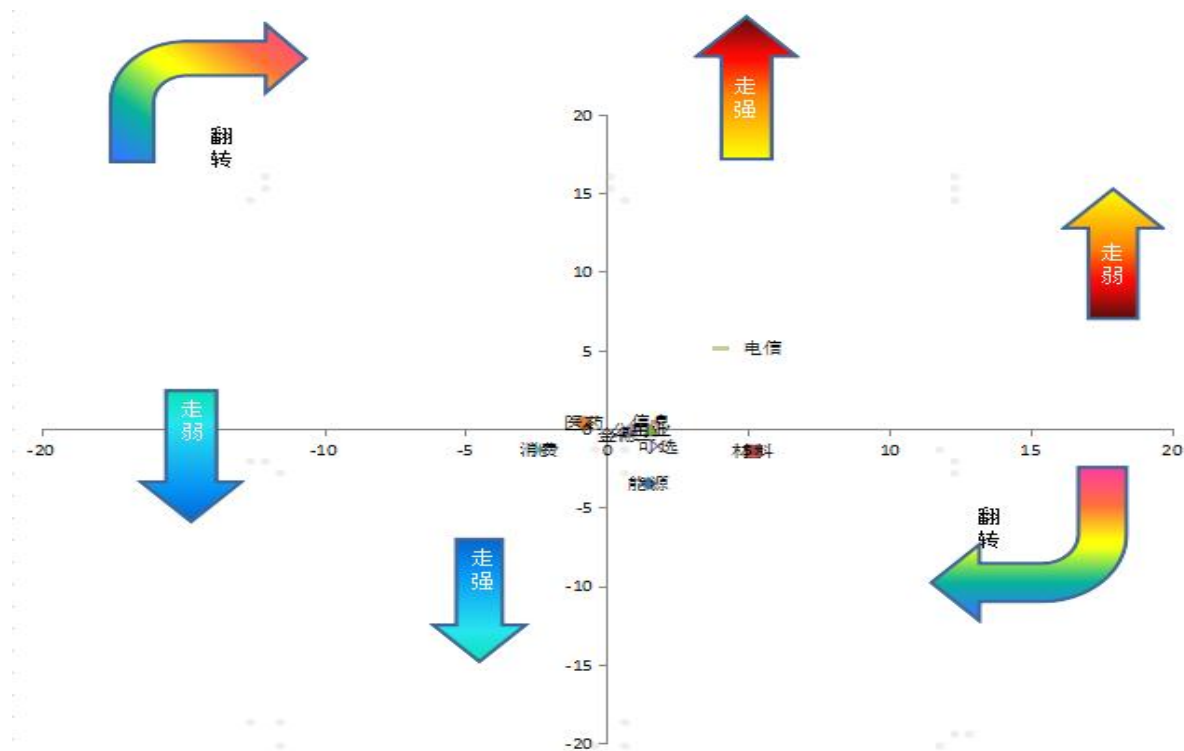
2.1.3 换手率-流通市值



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

数据来源: wind 国信期货

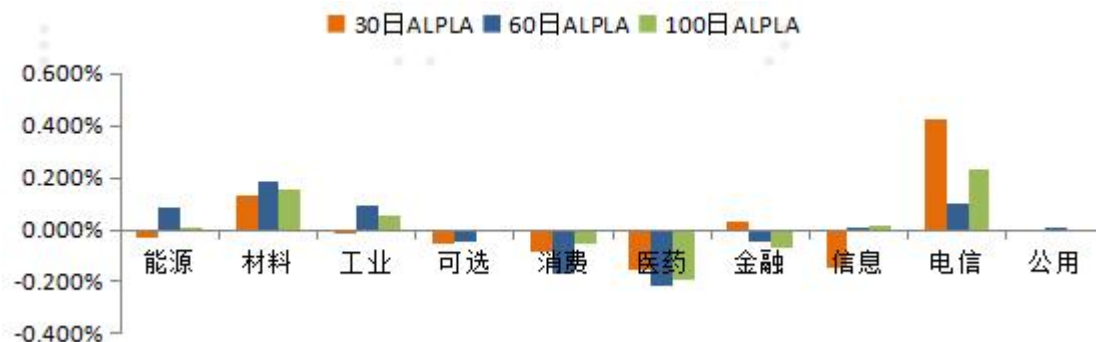
2.2.1 沪深300板块



板块较为一致。

数据来源: wind 国信期货

2.2.2 沪深300板块ALPHA



材料、电信板块ALPHA为正，消费、医药全周期ALPHA为负。

数据来源：wind 国信期货

2.3新增上市家数

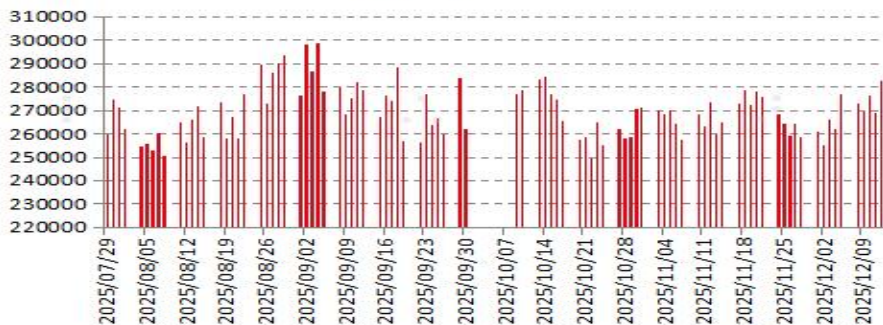


11月上市公司
净增加5家。

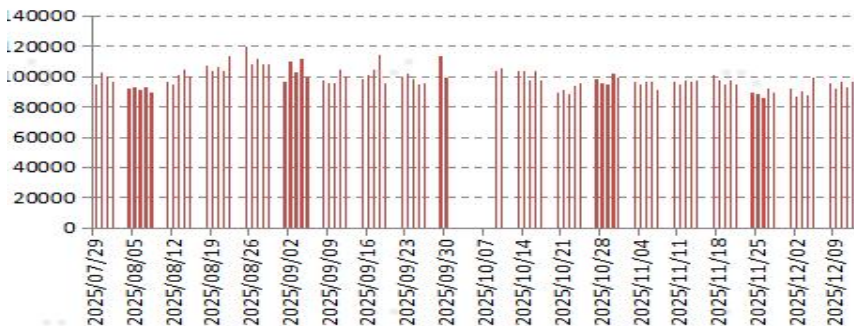
数据来源: wind 国信期货

2.4.1 股指持仓

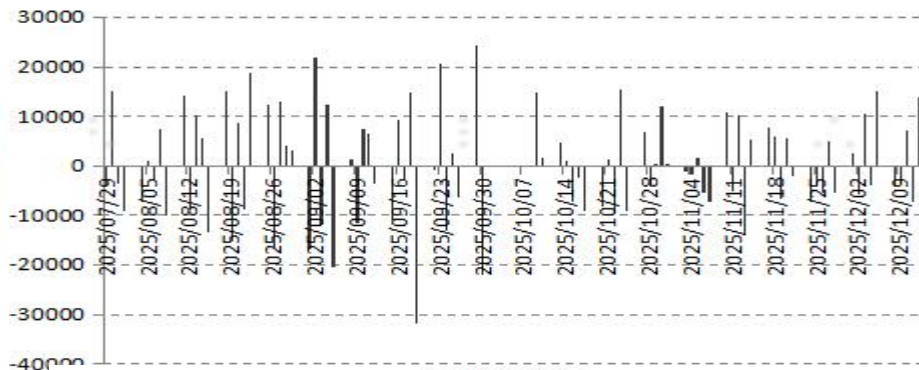
■ 沪深300持仓



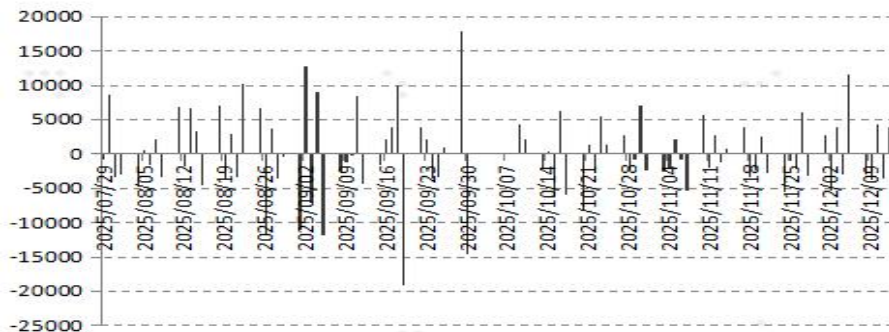
■ 上证50持仓



■ IF持仓增减



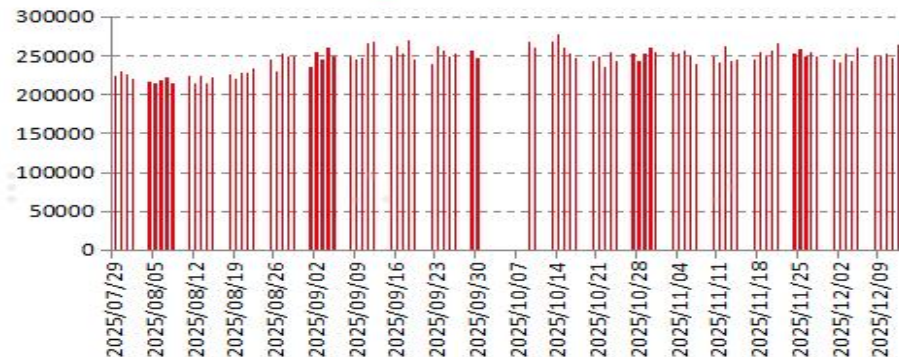
■ IH持仓增减



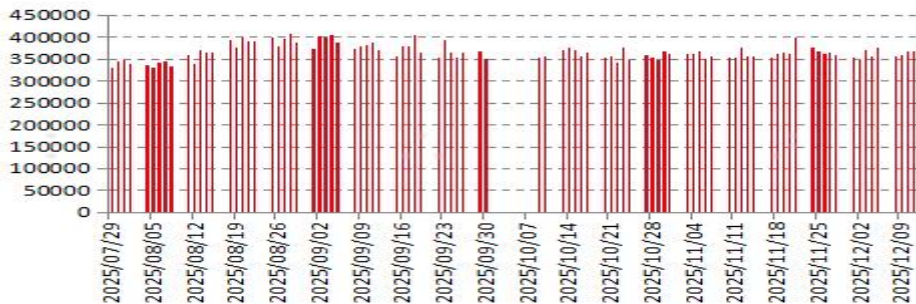
数据来源: wind 国信期货

2.4.1 股指持仓

■ 中证500持仓

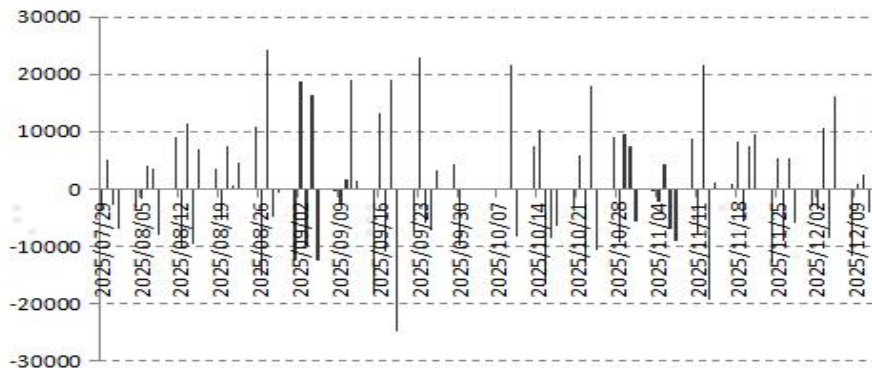


■ 中证1000持仓

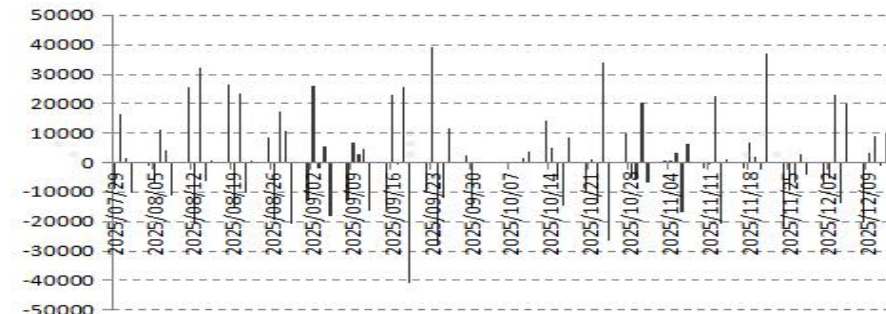


数据来源: wind 国信期货

■ IC持仓增减



■ IM持仓增减



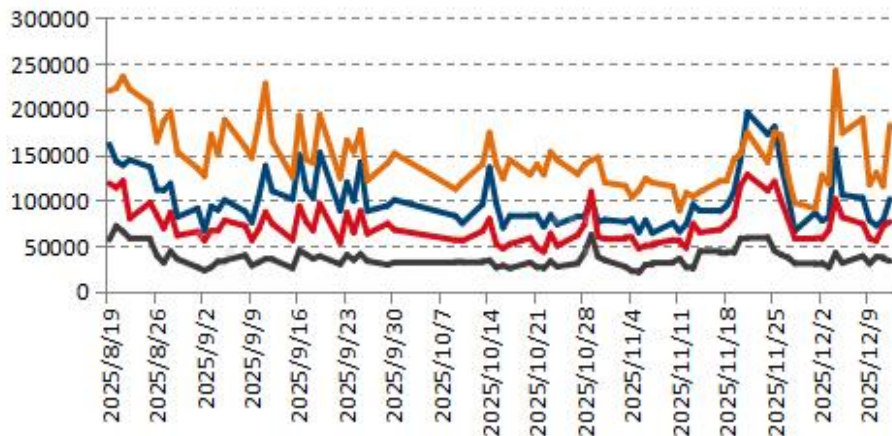
2.4.2 股指升贴水



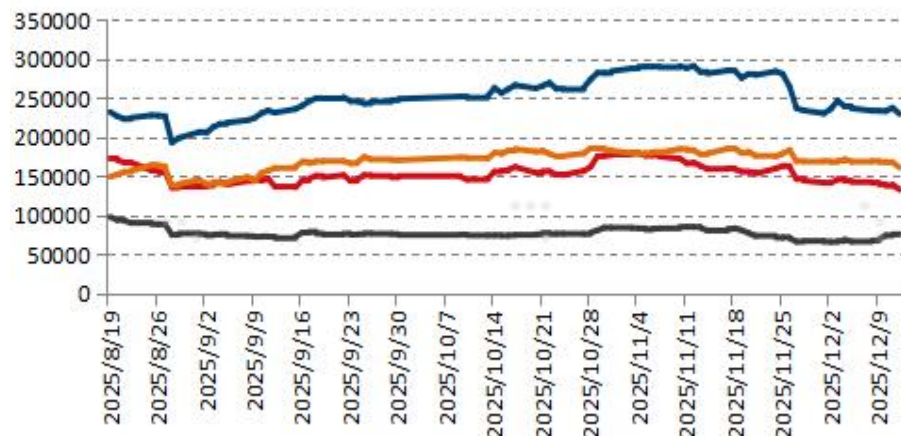
数据来源: wind 国信期货

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

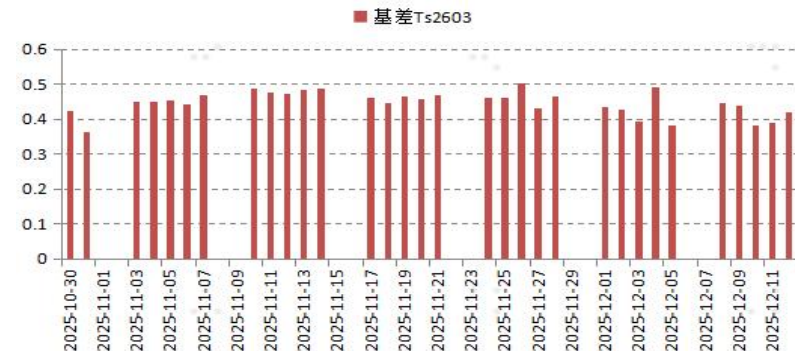
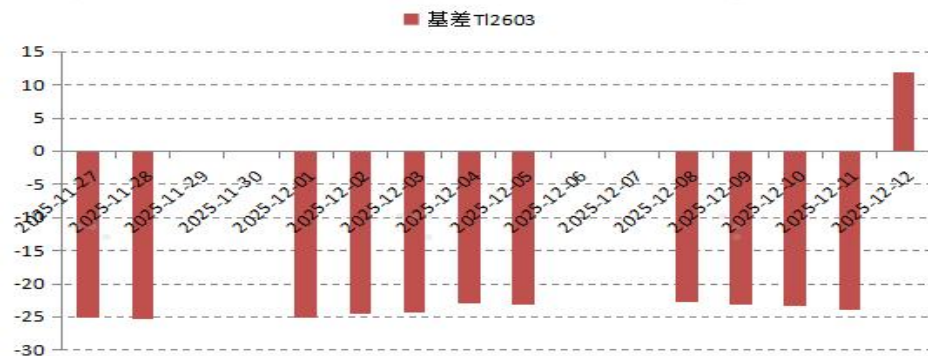
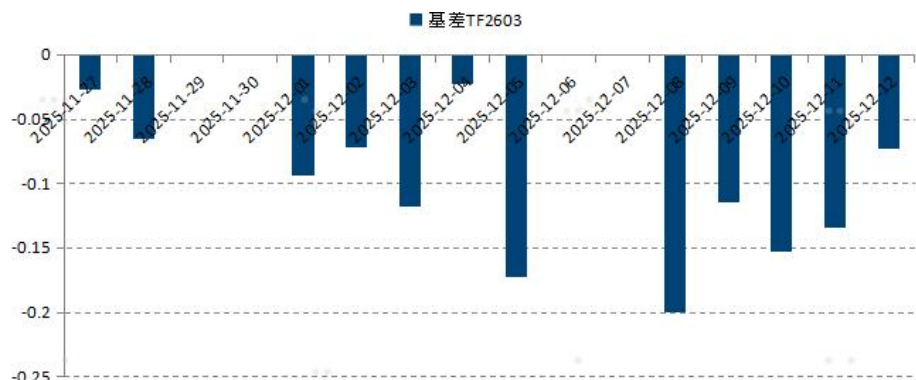


10年期国债持仓量 5年期国债持仓量
30年期国债持仓量 2年期国债持仓量



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

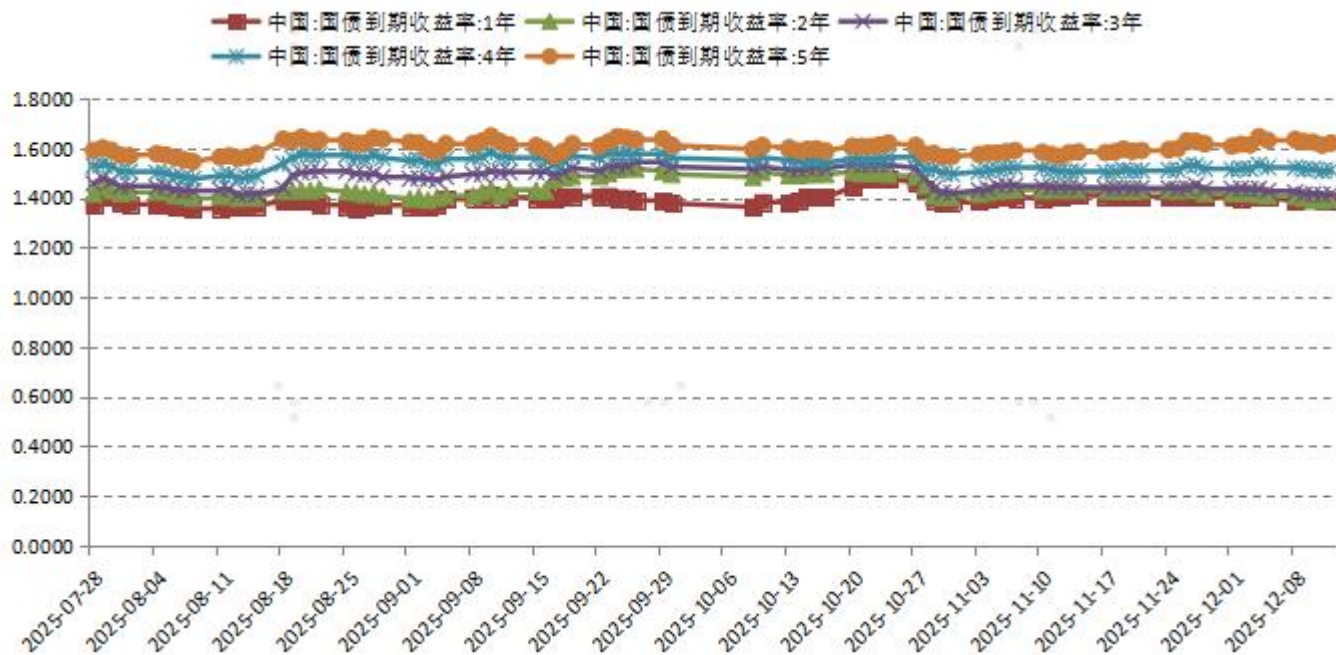
基本面

3.1.1 公开市场操作



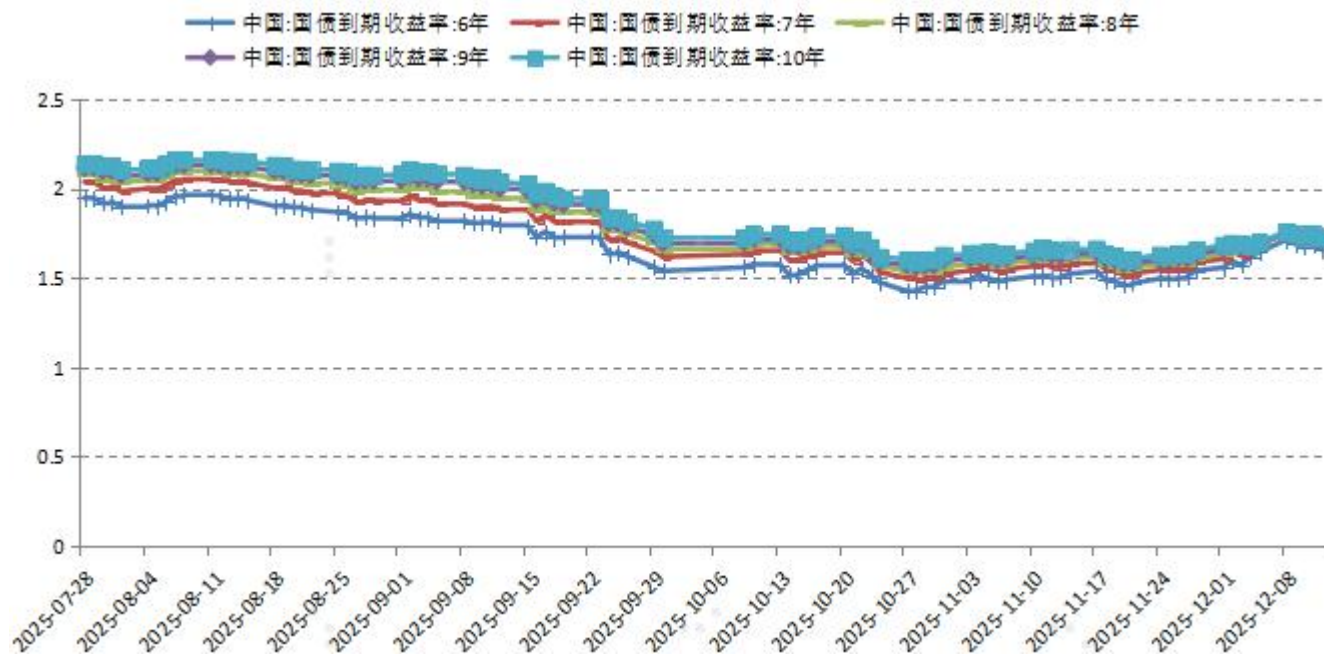
数据来源: wind 国信期货

3.1.2 国债到期收益率-中证



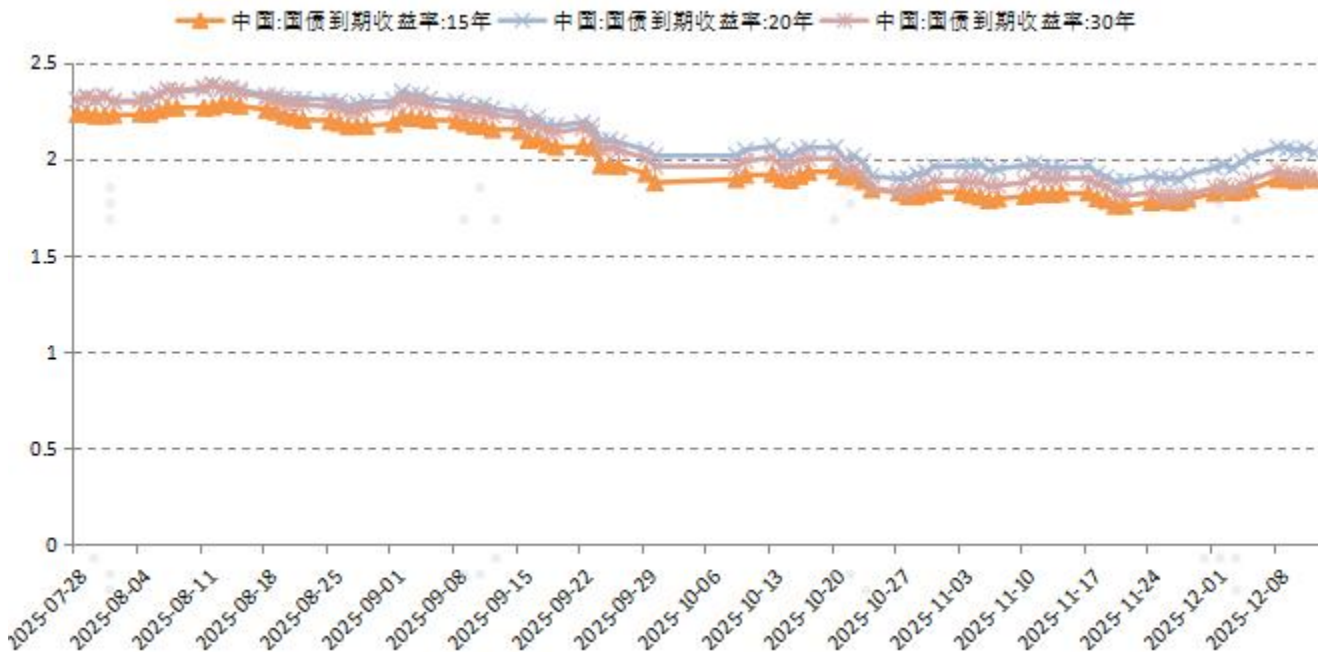
数据来源: wind 国信期货

3.1.2 国债到期收益率-中证



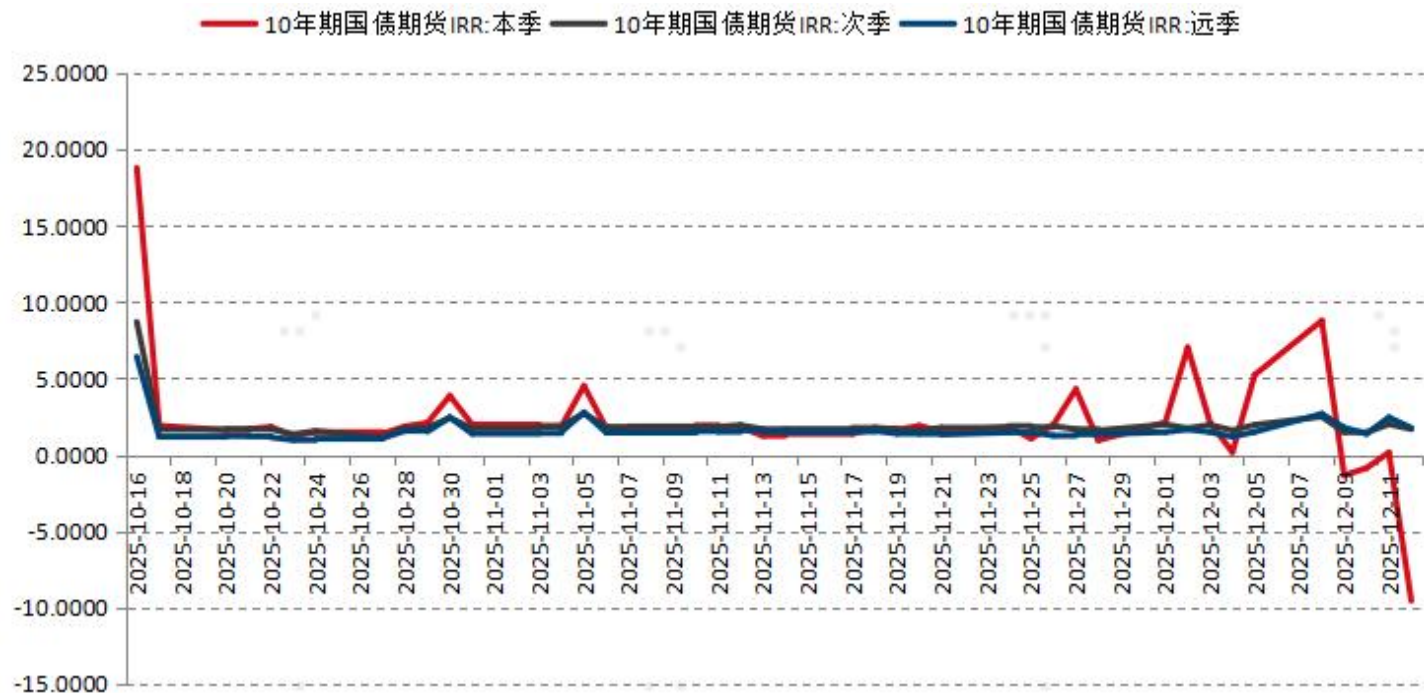
数据来源: wind 国信期货

3.1.2 国债到期收益率-中证



数据来源: wind 国信期货

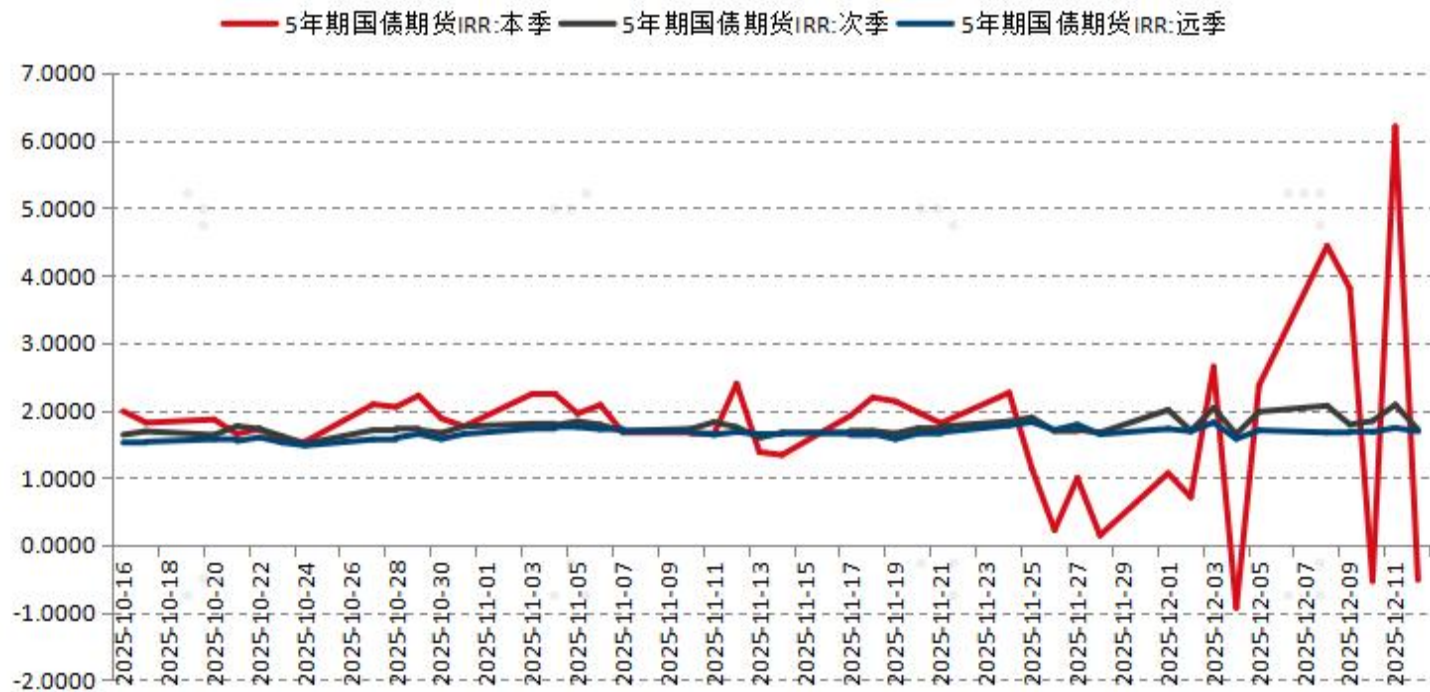
3.1.2 国债期货（10年期）IRR



国债期货次
季IRR显著下
滑。

数据来源: wind 国信期货

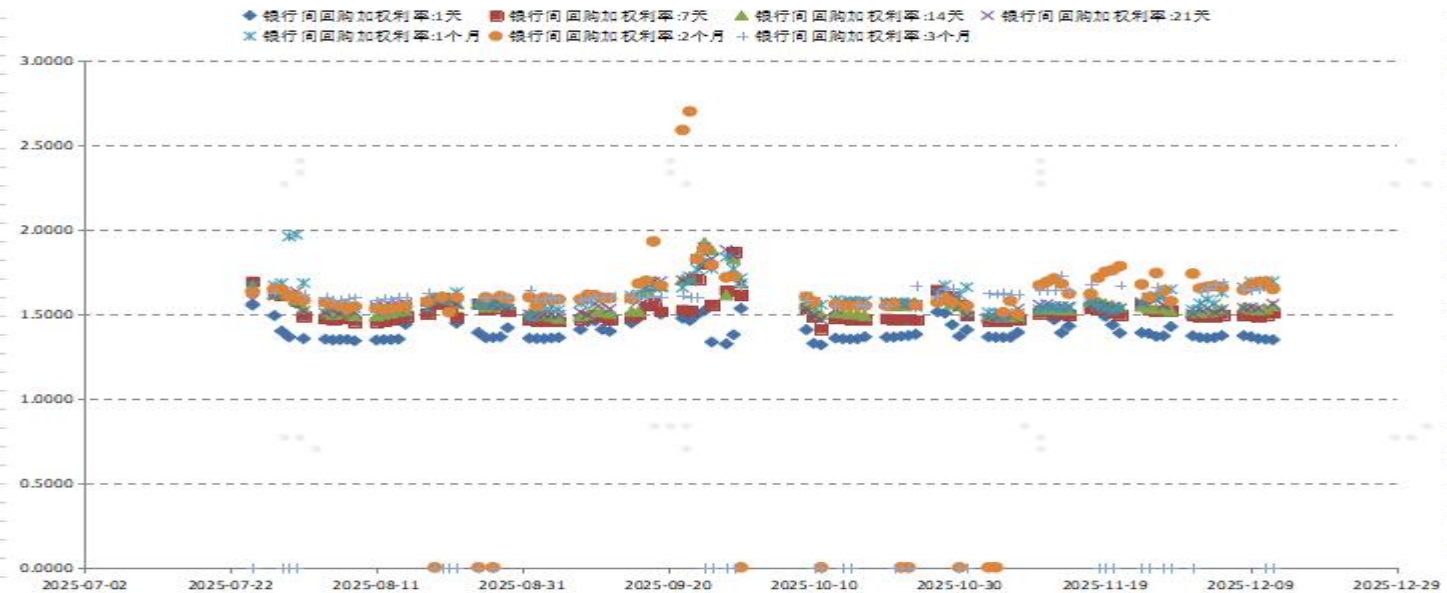
3.1.2 国债期货（5年期）IRR



国债期货次季IRR稳定。

数据来源: wind 国信期货

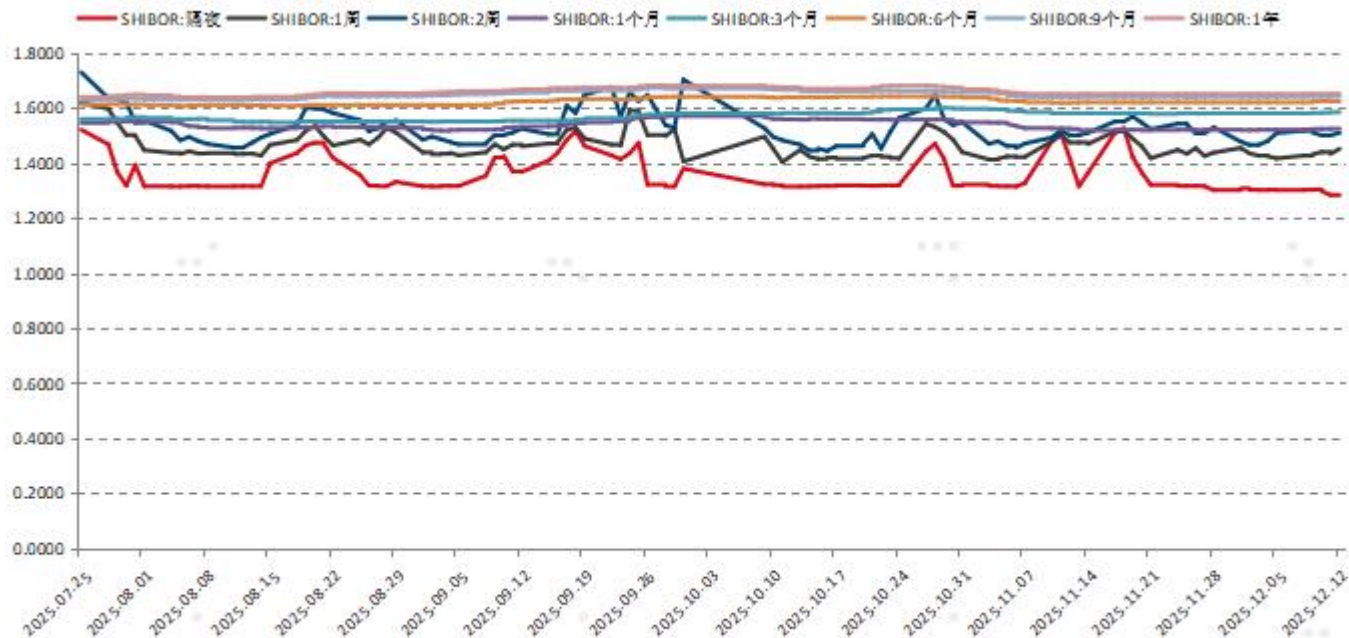
3.1.3 银行间回购加权利率



银行间回购
加权利率小
幅回落。

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

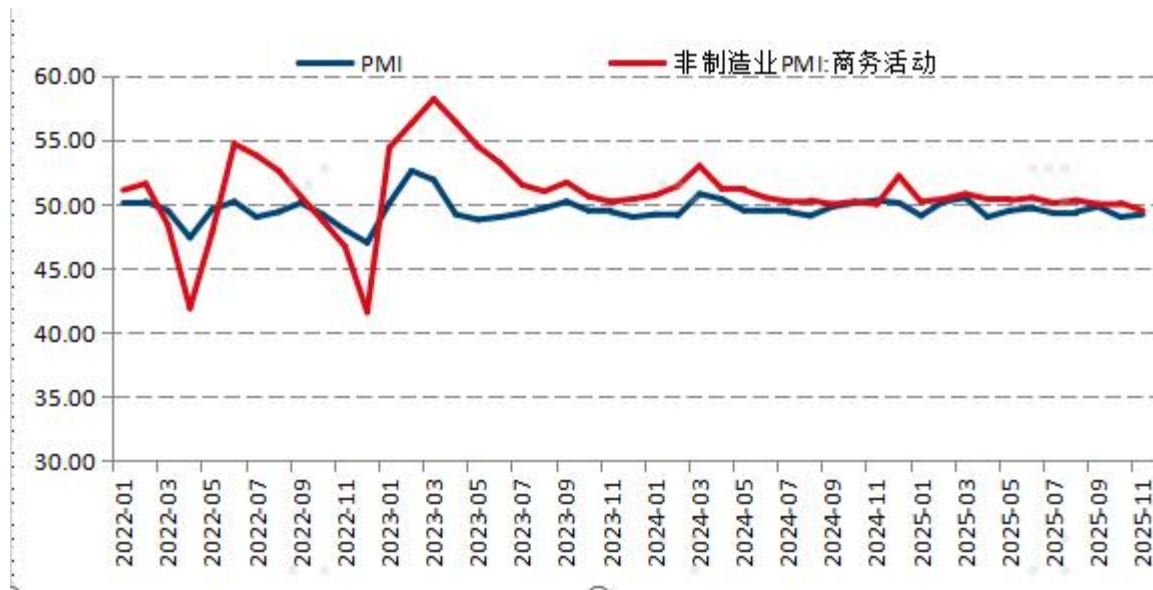
3.2. 1CPI-PPI



11月份CPI为0.7%，小幅回升。PPI增速至-2.2%。

数据来源: wind 国信期货

3.2.2制造业活动与非制造业活动

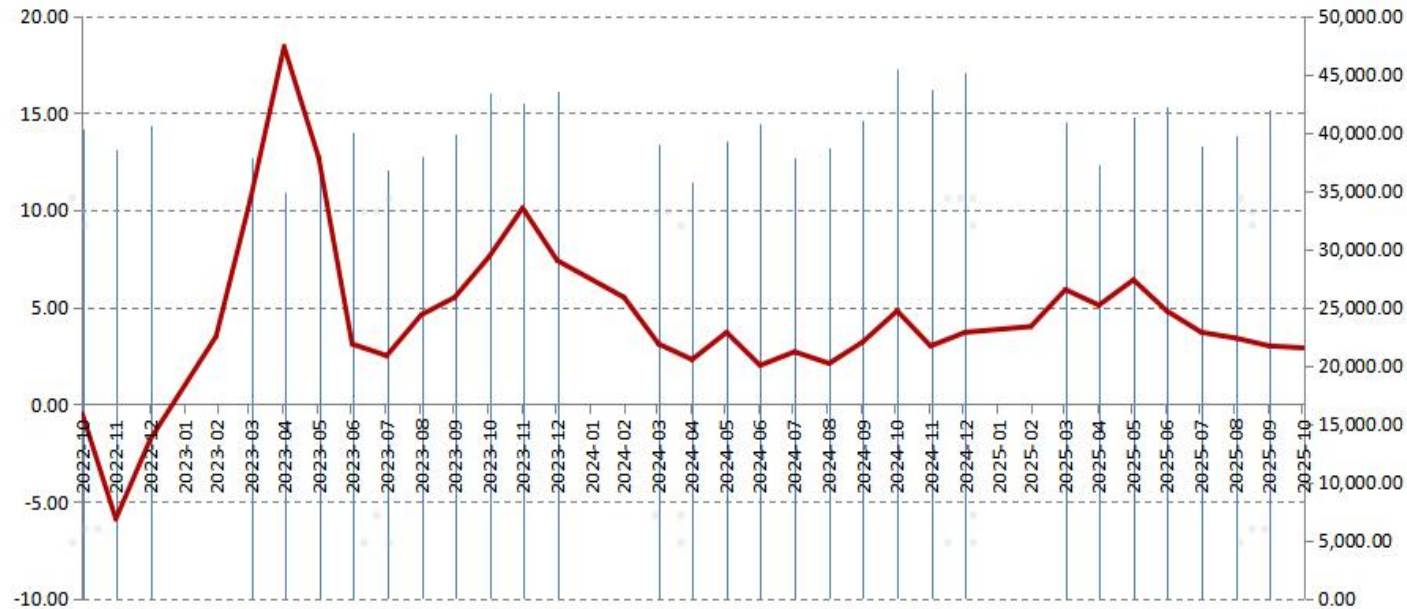


11月份PMI回落，为49.2。非制造业PMI为49.5，经济恢复力度较弱。

数据来源：wind 国信期货

3.3.1 消费状况

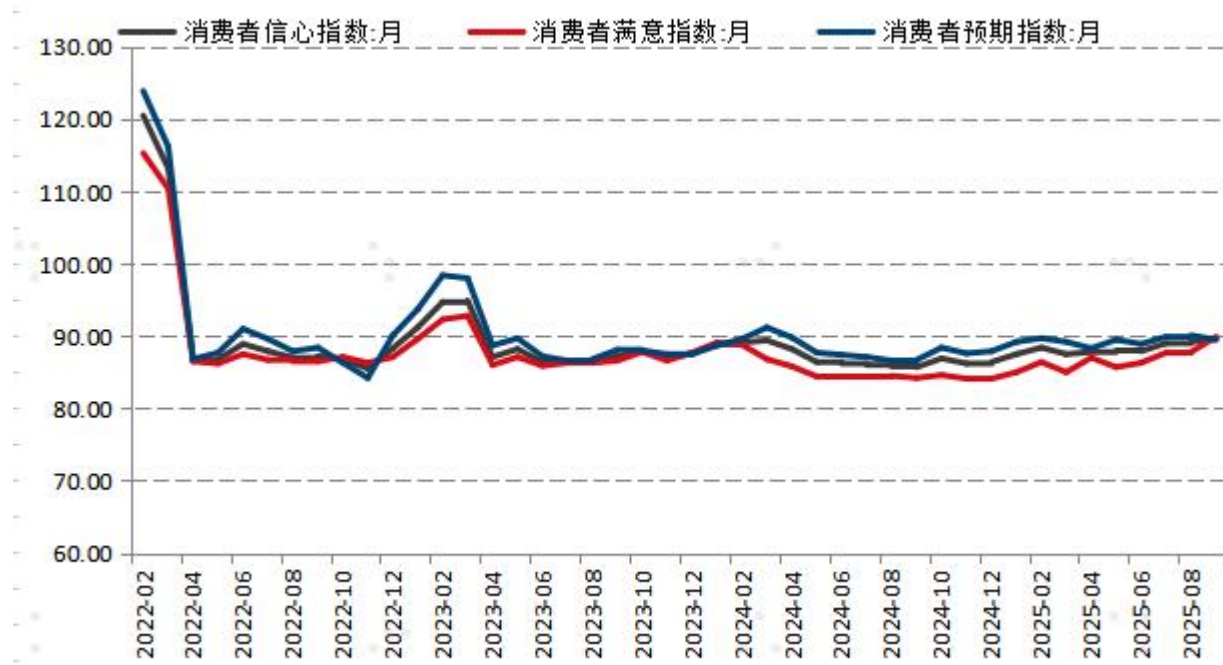
社会消费品零售总额:当月值 社会消费品零售总额:当月同比



2025年10月份社会消费品零售总额同比为2.9%，消费数据略升。

数据来源: wind 国信期货

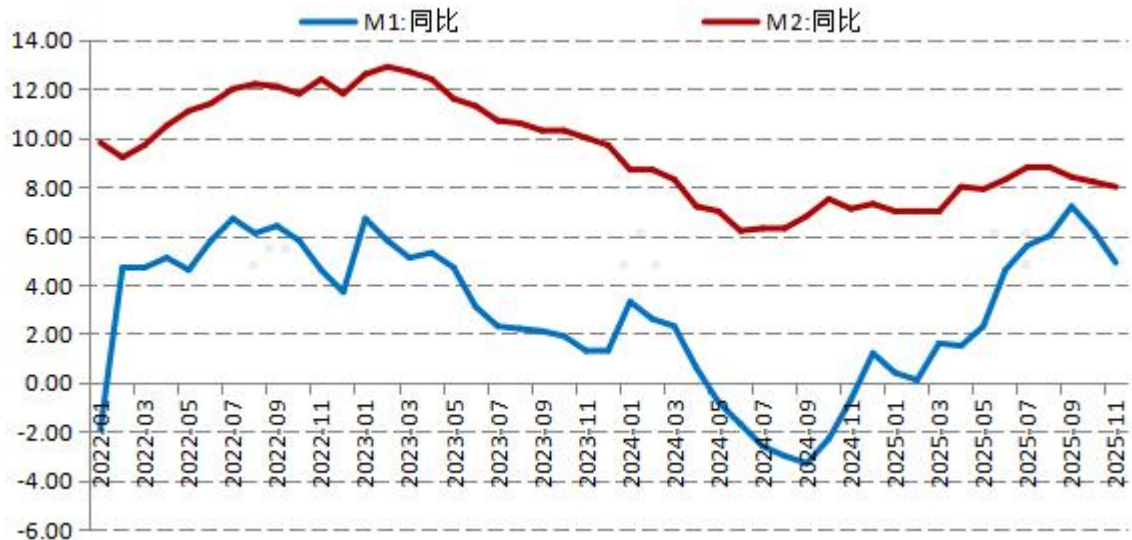
3.3.2 消费者信心



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



11月份M2同
比为8%。信
贷有所加速。
M1为4.9%。

数据来源：wind 国信期货

3.4.2 新增人民币贷款



11月份，新增人民币贷款3900亿。

数据来源: wind 国信期货

Part4

第四部分

后市展望

4、股指国债波动加大

股指期货

股市成交额2万亿水平。市场情绪方面，市场整体保持谨慎。政策层面，定调更加积极有为的宏观政策，降息降准或继续出台。资金层面，市场热点持续维持一致性，行业基本面尚未发生较大转变，热点的行业波动对股指影响较大，多IF空IM。

国债期货

货币市场层面，央行在逆回购规模小规模净投放。货币流动性较为充足，国内市场利率低位回落。十年期国债到期收益率回升至1.8425%附近波动。国内资本市场波动减小。政策层面向宽松引导，市场利率或有望下降，国债多单轻仓。

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

