



华联期货
HUALIAN FUTURES

期货交易咨询业务资格：证监许可【2011】1285号

华联期货**股指**周报

—— 短期大盘或仍需震荡消化，关税扰动
或加大市场波动

20251019

段福林

■ 0769-22116880

■ 从业资格号：F3048935

■ 交易咨询号：Z0015600



- 1 周度观点及策略
- 2 指数行业走势回顾
- 3 主力合约和基差走势
- 4 政策经济
- 5 各指数营收和净利润

- 6 估值
- 7 美联储利率
- 8 资金面
- 9 技术面

周度观点及策略

- ◆ 回顾：上周大盘大幅低开宽幅震荡，四大指数全线调整，中小盘股指跌幅较大。
- ◆ 风格指数方面，上周风格指数多数下跌，其中成长和周期风格指数跌幅居前，仅仅金融风格指数收涨。申万行业方面，上周申万行业绝大多数板块下跌，其中仅仅银行、煤炭、食品饮料、交通运输等板块收涨；电子、传媒、汽车和通信等TMT和汽车跌幅居前。
- ◆ 经济：2025年9月制造业PMI为49.8%，较上月上升0.4个百分点；非制造业PMI为50.0%，较上月回落0.3个百分点。经济有修复态势，但仍在收缩阶段。从分项来看，9月制造业PMI供需两端继续小幅修复，生产回升1.1%，新订单回升0.2%；不过原材料和产成品价格经过上月大幅回升再次回落，分别回落0.9%和0.1%。
此外，中长期信贷增长率由2022年8月低点震荡反复后2022年11月（10.21%）开始企稳回升以来连续上升至2023年月5月高点（12.94%），截止2025年9月，连续28个月回落至6.30%，继续下降。
- ◆ 政策：政治局定调房地产止跌回稳，提振资本市场；央行创设二大新型货币政策工具，并降准降息降低存量房贷利率；证监会提出并购重组和市值管理有望提升市场活跃。关于推动中长期资金入市工作的实施方案正式发布，每年有望为A股新增八千亿的长期资金。
- ◆ 业绩：一季度A股业绩有企稳迹象，4月开始实施美国的对等关系提高了30%，二季度业绩出现了回落，表现反复。二三季度抢出口后，A股业绩仍受考验。2025年二季度业绩除IH小幅回升，其他三大指数业绩回落。

◆ 估值：上证指数估值为16.5129，上轨值为15.57；处于2010年以来的87.24分位数，估值处于2010年以来相对高位。创业板估值相对低位，上证指数估值处于高位。

◆ 资金面：

融资融券方面，2024年净流入2748亿；截止2025年10月16日，2025年净流入6411亿，前五个交易日净流入109亿。

私募基金总规模今年增加7182亿，其中7月增加了3254亿、8月增加470亿。今年新备案规模3062亿，其中7月备案规模792亿，8月备案规模428亿。

2025年二季度险资持有A股股票基金市值增加2513亿，同期沪深300指数上涨1.28%。2025年上半年险资持有A股股票基金市值增加6419亿，同期沪深300指数上涨0.03%。

在2025-04-07到2025-10-10中，ETF规模增加1287亿元；上周ETF规模增加212亿。截止10月17日，今年ETF资金净流入317亿。

截止9月30日，2025年新成立股票型基金份额3233亿，其中三季度份额有1370亿；新成立的混合型基金份额为1036亿，其中三季度份额为530亿。

。

- ◆ 美方举行新闻发布会，表示若继续推进稀土管制，美方将采取强有力行动。受此影响，上周五大盘低开低走，大盘大幅调整，但仍在震荡区间里，关注区间下轨支撑。个股板块几乎全线下跌，市场情绪走弱。目前市场相对估值水平已处于相对高位，特别是TMT类科技板块估值也较大，而金融有色等权重板块估值相对合理，因此在市场情绪冲击和估值影响下，继续关注行业板块能否高低切换，短期大盘或仍需震荡消化，关税扰动或加大市场波动，关注区间下轨支撑；另外，从7-8月利好因素来看，主要是增量资金，特别是两融和私募基金资金大幅增加，后续应该重点关注增量资金继续流入情况。上市公司业绩方面，在一季度企稳后，二季度或受对等关税影响出现了反复，预计后续仍有反复。因此整体上在资金面和业绩企稳情况下，短期调整不改中期看多股指方向。
- ◆ 操作上中线多单剩余多单持有，设好止盈，择机再加仓；期权上，买入看跌期权保护多单，供参考。
- ◆ 风险因素：1、房地产风险再次扩散；2、关税风险；3、美联储加息。

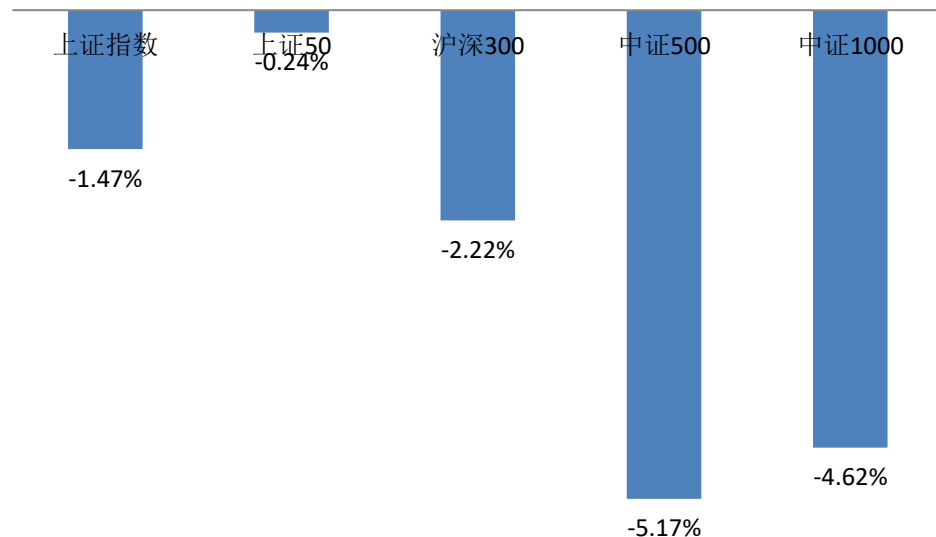
指数行业走势回顾

指数涨跌幅



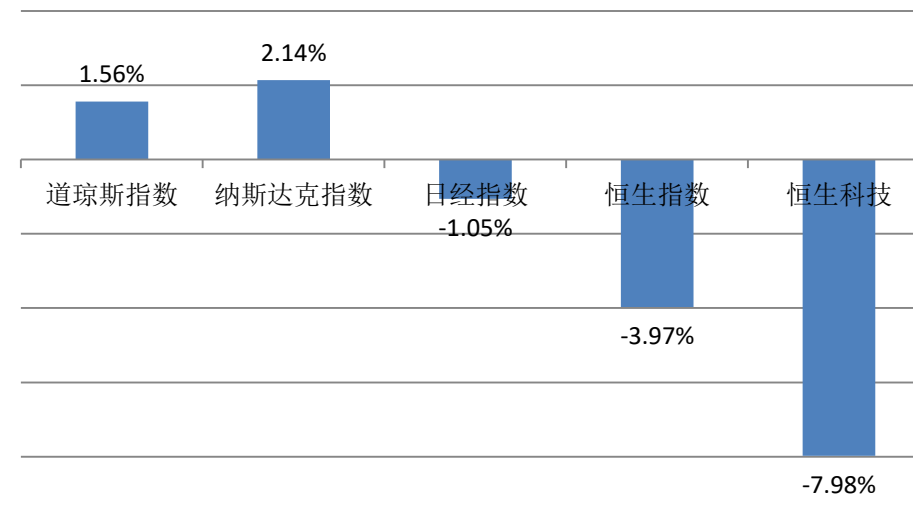
华联期货
HUALIAN FUTURES

图：指数涨跌幅



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：指数涨跌幅

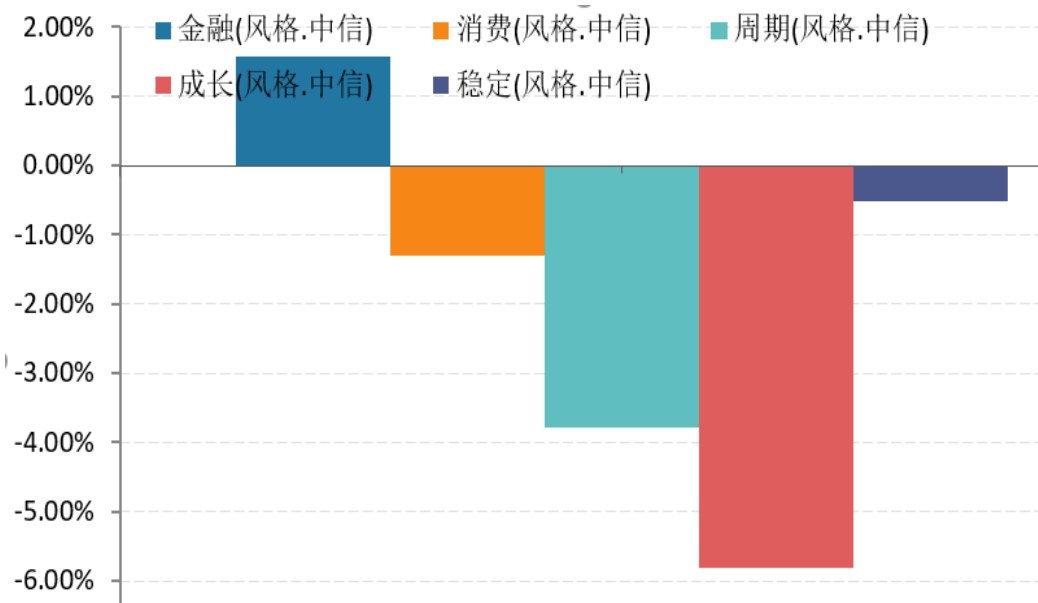


资料来源：WIND、华联期货研究所

上周大盘大幅低开宽幅震荡，四大指数全线调整，中小盘股指跌幅较大。

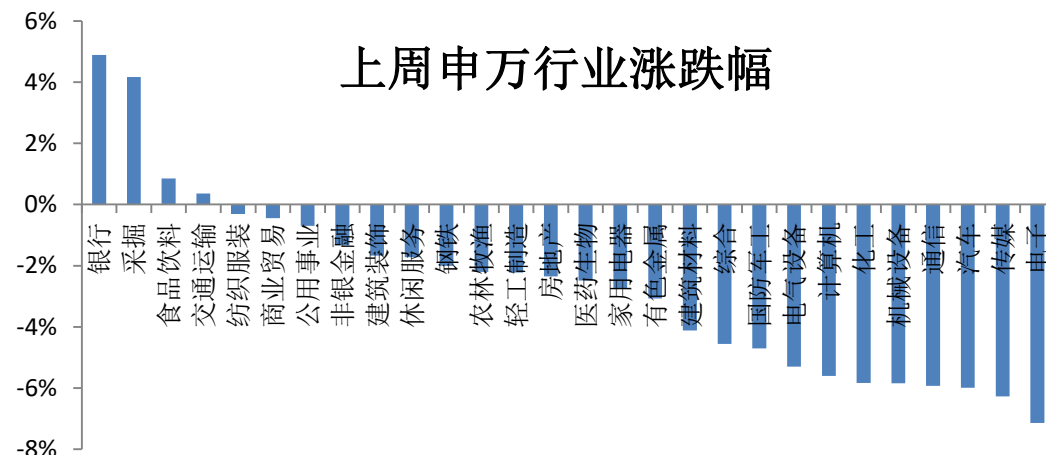
行业涨跌幅

图：风格指数涨跌幅



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：行业涨跌幅



资料来源：WIND、华联期货研究所

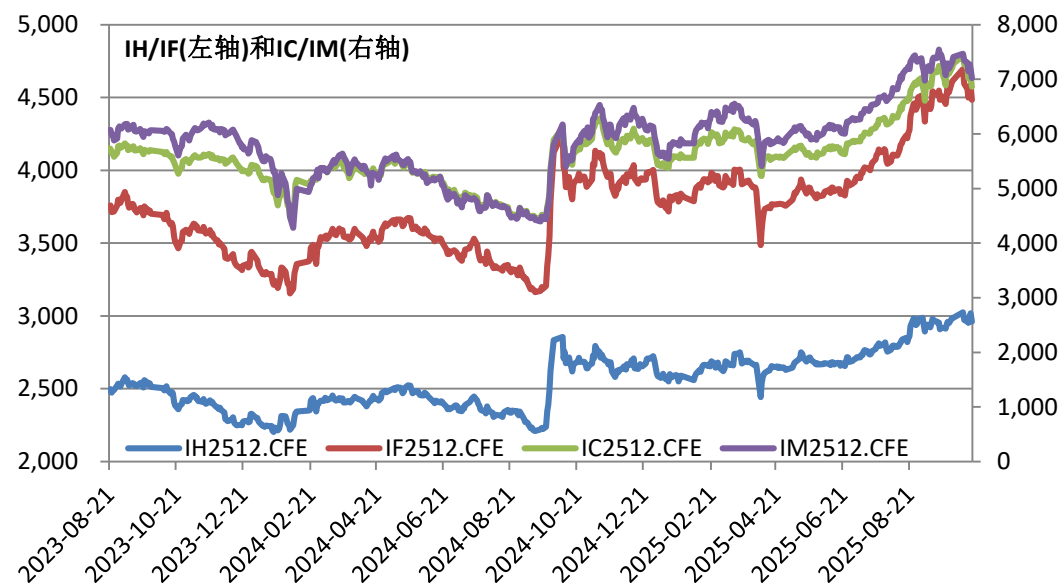
风格指数方面，上周风格指数多数下跌，其中成长和周期风格指数跌幅居前，仅仅金融风格指数收涨。申万行业方面，上周申万行业绝多数板块下跌，其中仅仅银行、煤炭、食品饮料、交通运输等板块收涨；电子、传媒、汽车和通信等TMT和汽车跌幅居前。



主力合约和基差走势

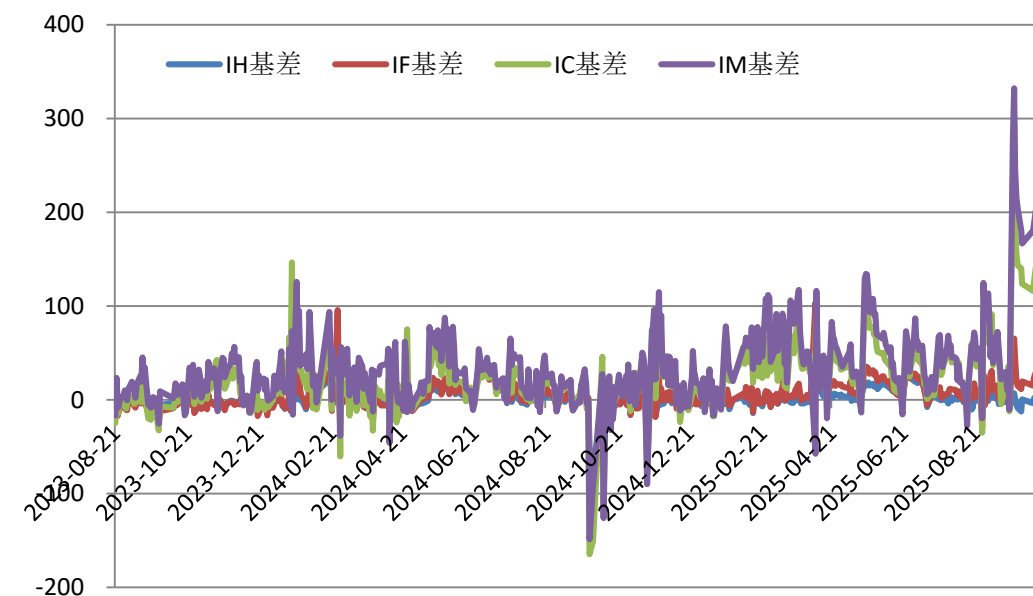
主力合约和基差走势

图：主力合约



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：主力合约基差



资料来源：WIND、华联期货研究所

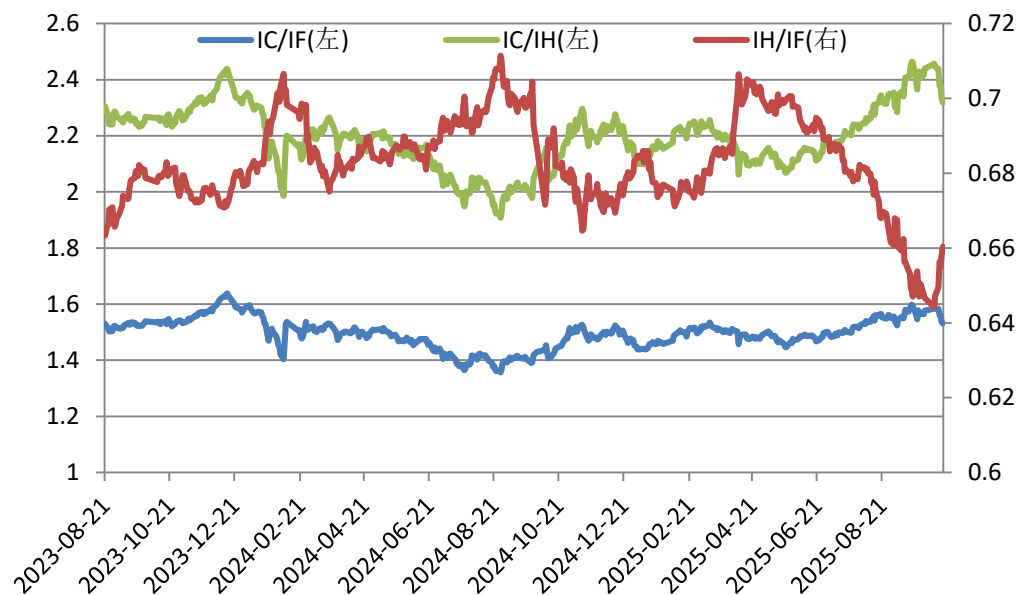
四大指数方面，四大指数震荡回落。基差方面，IM贴水高位震荡。

主力合约间关系



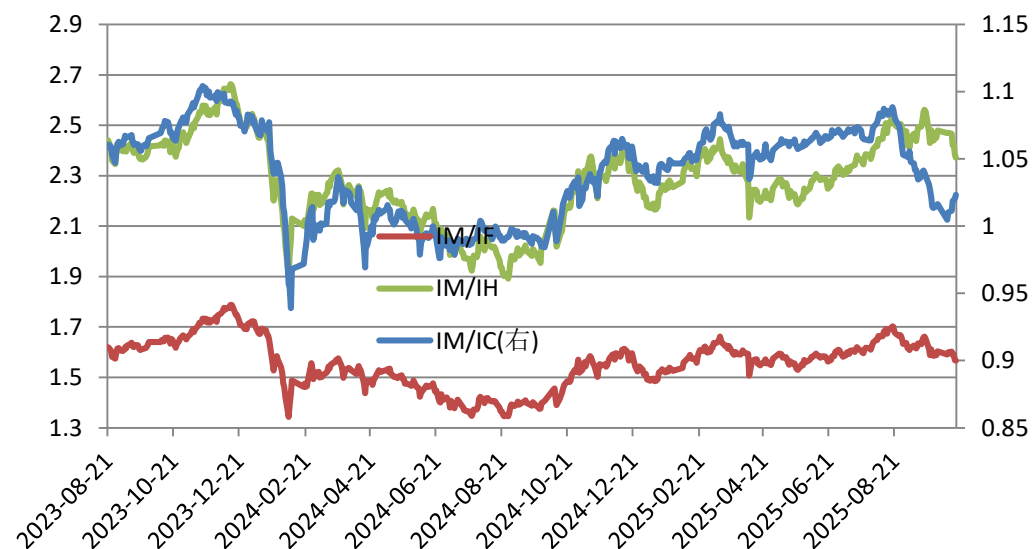
华联期货
HUALIAN FUTURES

图：主力合约间关系



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：主力合约间关系



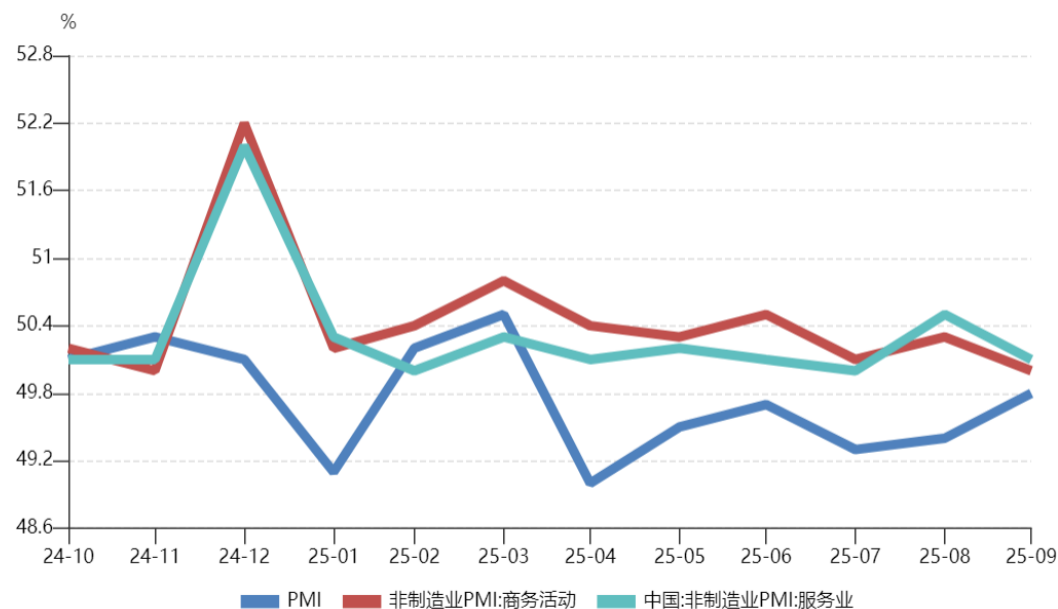
资料来源：WIND、华联期货研究所

各主力合约套利方面，IC/IF、IC/IH震荡回落，IH/IF企稳反弹；IM/IF、IM/IH继续震荡回落。

政策经济

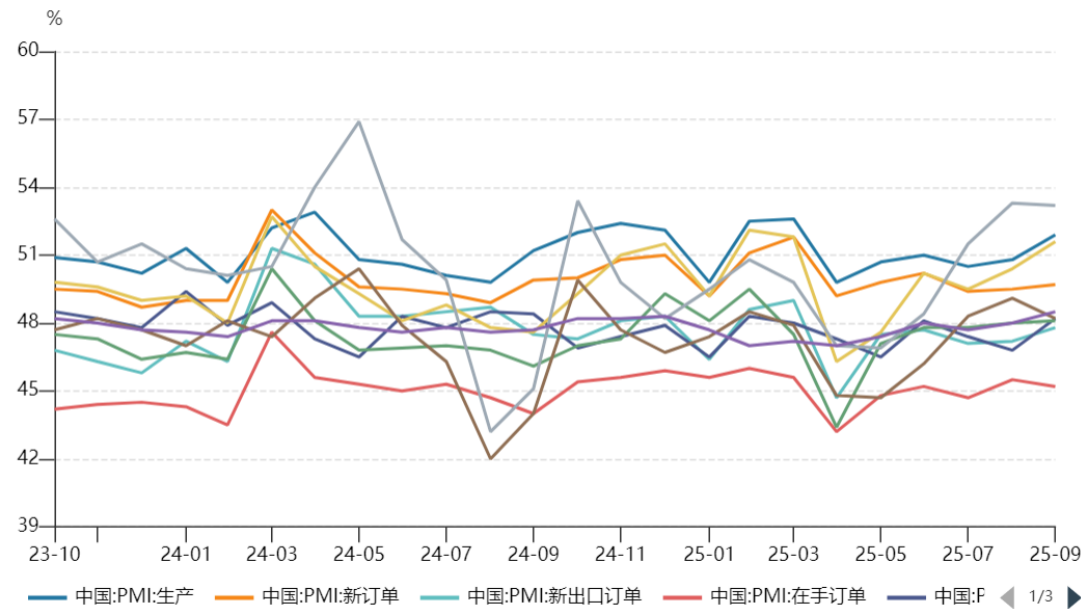
经济

图：制造业、非制造业



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：PMI分项数据



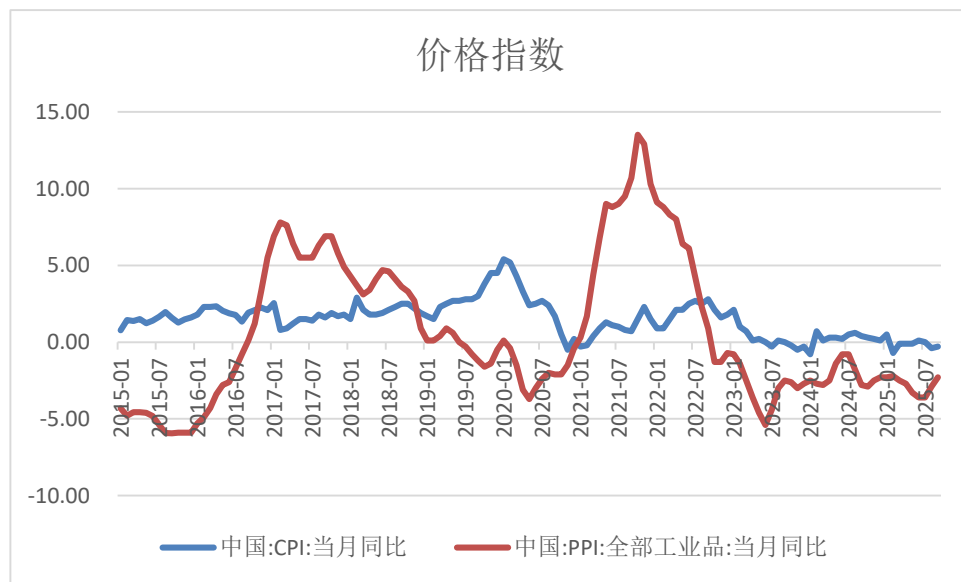
资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年9月制造业PMI为49.8%，较上月上升0.4个百分点；非制造业PMI为50.0%，较上月回落0.3个百分点。经济有修复态势，但仍在收缩阶段。

从分项来看，9月制造业PMI供需两端继续小幅修复，生产回升1.1%，新订单回升0.2%；不过原材料和产成品价格经过上月大幅回升再次回落，分别回落0.9%和0.1%。

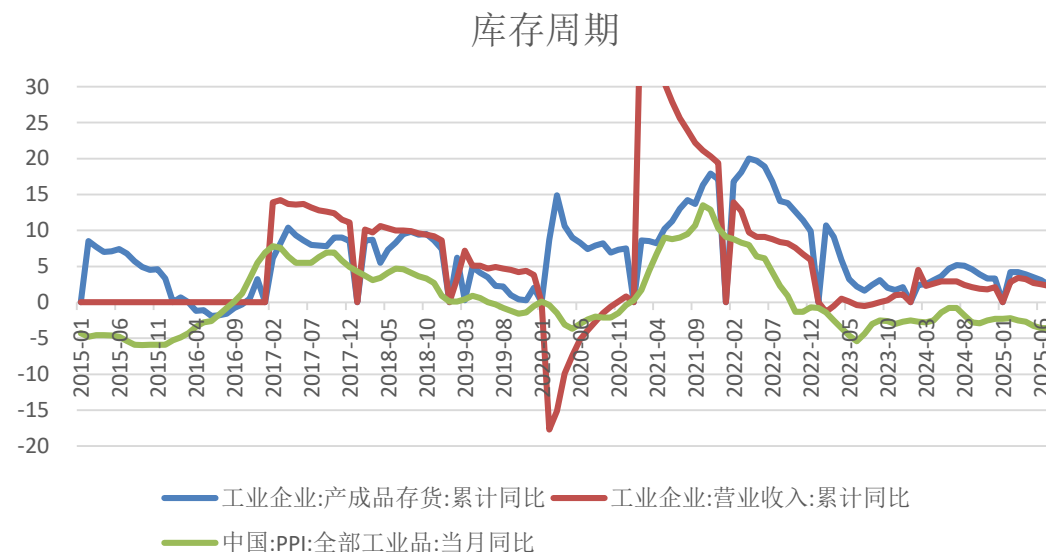
经济

图：CPI/PPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：库存周期



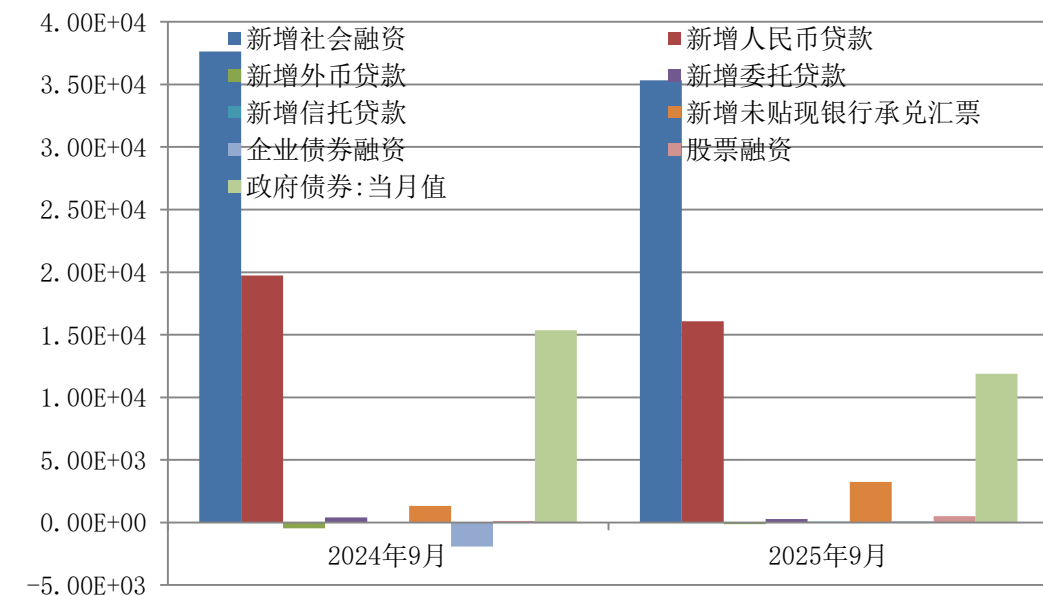
资料来源：WIND、华联期货研究所

一般情况，PPI领先库存周期(1个月至1年不等，01年领先8个月，08年领先1个月、13年领先1年，15年领先6个月，平均时间大概半年)，PPI2023年6月触底回升2个月后走弱平，2024年3月以来跌幅连续收窄，7月以来PPI跌幅再次扩大，11月以来再次收窄直至2025年3月连续五个月扩大，8月跌幅收窄。

7月工业企业营收连续五个月回落至2.3%，6月库存连续五个月回落至2.4%，进入主动去库阶段，对应经济回落，关注营收能否回升。

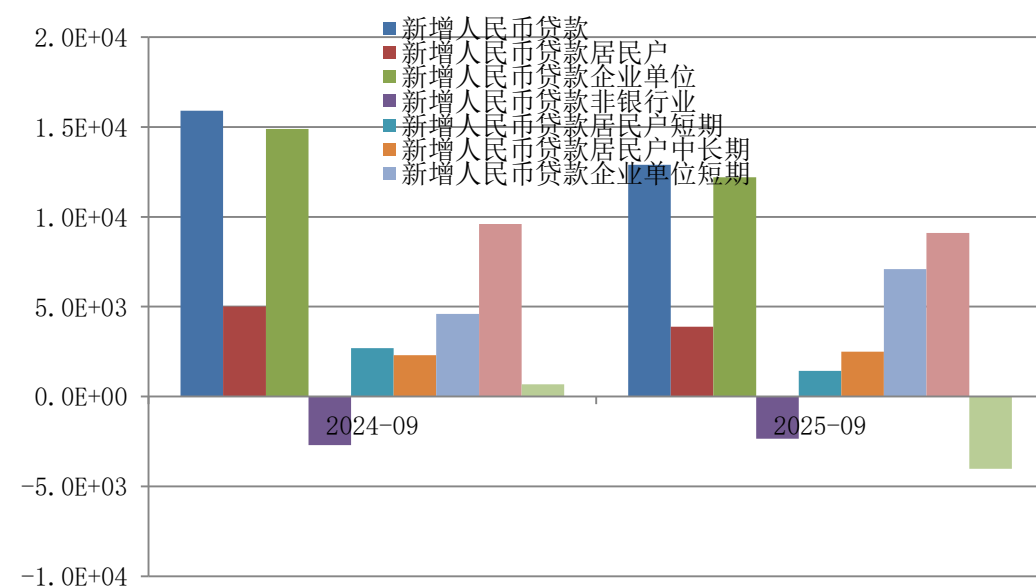
经济

图：社会融资规模



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：信贷



资料来源：WIND、华联期货研究所

中国9月社会融资规模37635亿元，同比去年35338亿元减少2297亿，其中政府债券增加111886亿，同比少增3471亿；新增人民币贷款16080亿元，同比少增3662亿元，新增企业中长期贷款同比少增500亿，居民中长期贷同比多增200亿，企业票据融资大幅减少4712亿。

图：中长期贷款同比增速



资料来源：WIND、华联期货研究所

中长期信贷增长率由2022年8月低点震荡反复后2022年11月（10.21%）开始企稳回升以来连续上升至2023年月5月高点（12.94%），截止2025年9月，连续28个月回落至6.30%，继续下降。

政策：关于推动中长期资金入市 工作的实施方案



华联期货
HUALIAN FUTURES

- ◆ **提升实际投资比例。**经过认真研究论证，明确了稳步提高中长期资金投资A股规模和比例的具体安排。对公募基金，明确公募基金持有A股流通市值未来三年每年至少增长10%。对商业保险资金，力争大型国有保险公司从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股，这也意味着将每年至少为A股新增几千亿的长期资金。第二批保险资金的长期股票投资试点将在2025年上半年落实到位，规模不低于1000亿元，后续还将逐步扩大。
- ◆ **延长了考核周期。**考核周期短是多年来制约商业保险资金、年金基金等一些中长期资金扩大A股投资的一个重要卡点。实施长周期考核，能够有效熨平短期市场波动对业绩的影响。本来是个长钱，但是考核周期过短就难以长投，通过考核周期调整，能够提升中长期资金投资行为的稳定性。这次《实施方案》进一步提出公募基金、国有商业保险公司、基本养老保险基金、年金基金等都要全面建立实施三年以上长周期考核，大幅降低国有商业保险公司当年度经营指标考核权重，细化明确全国社保基金五年以上长周期考核安排。
- ◆ **进一步巩固形成了落实增量政策的合力。**大力引导中长期资金入市是一项系统工程。《实施方案》的制定过程中，中央金融办加强统筹协调，财政部、人力资源社会保障部、人民银行、金融监管总局、社保基金理事会等部门和我们一起紧密协同配合，创造性地开展工作，共同推进形成了刚才介绍的这些具体的、有力的政策举措，这也是重要的、利长远的制度改革。在后续落实过程中，我们将继续加强沟通协作，强化跟踪问效。



政策目的：政治局定调房地产止跌回稳，提振资本市场

- ◆ 中国共产党中央委员会政治局召开会议指出，要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。
- ◆ 会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率，实施有力度的降息。要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。



政策：央行创设新型货币政策工具

- ◆ 央行第一次创设结构性货币政策工具支持资本市场。其中一项是证券、基金、保险公司互换便利，支持符合条件的证券、基金、保险公司使用自身拥有的债券、股票ETF、沪深300成份股作为抵押，以中央银行换入国债、央行票据等高流动性资产，这项政策将大幅提升相关机构的资金获取和股票增持。机构通过这个工具获取的资金只能用于投资股票市场。潘功胜透露，首期互换便利操作规模5000亿元，未来可视情况扩大规模。
- ◆ 央行行长表示，创设股票回购增持再贷款，引导商业银行向上市公司和主要股东提供贷款，用于回购增持上市公司股票。人民银行将向商业银行发放再贷款，提供的资金支持比例是服务再贷款利率1.75%，商业银行给客户办贷款的时候利率会加0.5个百分点，也就是2.25%，首期是3000亿，如果这项工作做得好，后续可以追加第二期，第三期。
- ◆ 2024年9月25日，人民银行开展3000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限1年，最高投标利率2.30%，最低投标利率1.90%，中标利率2.00%（8月中标利率为2.3%）。
- ◆ 央行9月23日开展1601亿元7天期和745亿元14天期逆回购操作，其中14天期逆回购利率下调10个基点至1.85%。
- ◆ 从9月27日起，公开市场7天期逆回购操作利率由此前的1.70%调整为1.50%。公开市场14天期逆回购和临时正、逆回购的操作利率继续在公开市场7天期逆回购操作利率上加减点确定，加减点幅度保持不变。



政策：财政部化解地方隐形债务

- ◆ 2024年11月8日下午四点，全国人大常委会办公厅举行新闻发布会，公布常委会审议通过的近年来力度最大的化债举措。而市场最关注的总体化债规模大致可分为三个部分，首先是6万亿元地方债务限额，全部安排为专项债务限额，一次报批并分三年实施；其次是2024年起连续五年，在新增地方专项债券中安排8000亿元用于补充政府性基金财力，累计置换隐性债务4万亿元；最后是2029年及以后到期的棚户区改造隐性债务2万亿元仍按原合同偿还。
- ◆ 上述化债规模的前两个部分将直接增加10万亿元地方化债资金，2024年末地方政府专项债务限额将由29.52万亿元增加到35.52万亿元。财政部表示，隐债置换后地方化债压力将大大减轻，2024至2028年间，地方需消化的隐性债务总额将从14.3万亿元大幅降至2.3万亿元。



央行0507：降息降准

- ◆ 第一，降低存款准备金率0.5个百分点，预计将向市场提供长期流动性约1万亿元。
- ◆ 第二，完善存款准备金制度，阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率从目前的5%调降为0%。
- ◆ 第三，下调政策利率0.1个百分点，即公开市场7天期逆回购操作利率从目前的1.5%调降至1.4%，预计将带动贷款市场报价利率（LPR）同步下行约0.1个百分点。
- ◆ 第四，下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点，包括：各类专项结构性工具利率、支农支小再贷款利率，都从目前的1.75%降至1.5%（这些工具利率是中央银行向商业银行提供再贷款资金的利率）；抵押补充贷款（PSL）利率从目前的2.25%降至2%（抵押补充贷款是由中央银行向政策性银行提供资金的一个工具）。
- ◆ 第五，降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，五年期以上首套房利率由2.85%降至2.6%，其他期限利率同步调整。

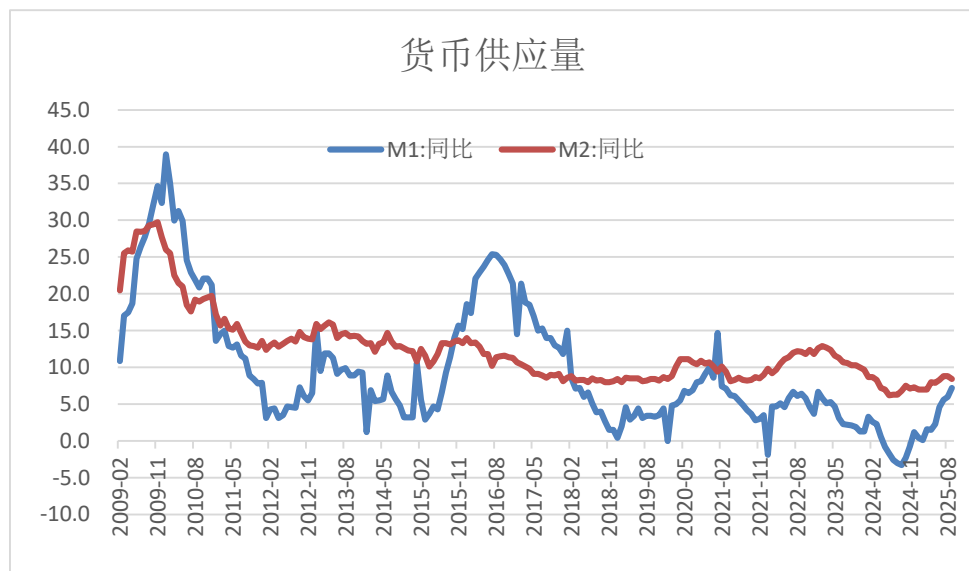


央行0507：降息降准

- ◆ 第六，增加3000亿元科技创新和技术改造再贷款额度，由目前的5000亿元增加至8000亿元。这项再贷款工具本来就存在，这次额度增加3000亿元，总额度达到8000亿元，持续支持“两新”政策（也就是大规模设备更新和消费品以旧换新）实施。
- ◆ 第七，设立5000亿元“服务消费与养老再贷款”，引导商业银行加大对服务消费与养老的信贷支持。
- ◆ 第八，增加支农支小再贷款额度3000亿元，与调降再贷款利率的政策形成协同效应，支持银行扩大对涉农、小微和民营企业的贷款投放。
- ◆ 第九，优化两项支持资本市场的货币政策工具，将5000亿元证券、基金、保险公司互换便利和3000亿元股票回购增持再贷款，这两个工具的额度合并使用，总额度8000亿元。
- ◆ 第十，创设科技创新债券风险分担工具，央行提供低成本再贷款资金，可购买科技创新债券，并与地方政府、市场化增信机构等合作，通过共同担保等多样化的增信措施，分担债券的部分违约损失风险，为科技创新企业和股权投资机构发行低成本、长期限的科创债券融资提供支持。

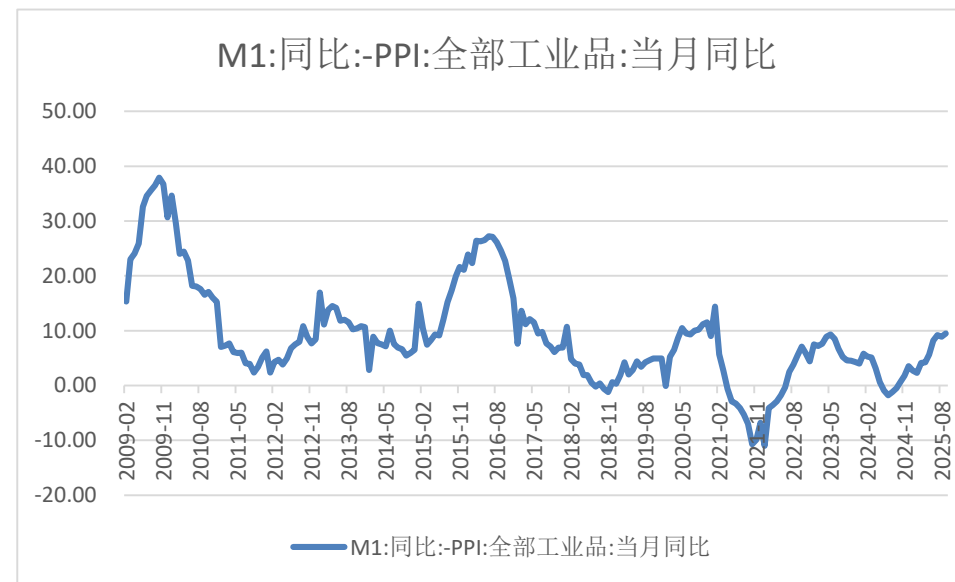
政策

图：M1/M2



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：M1-PPI

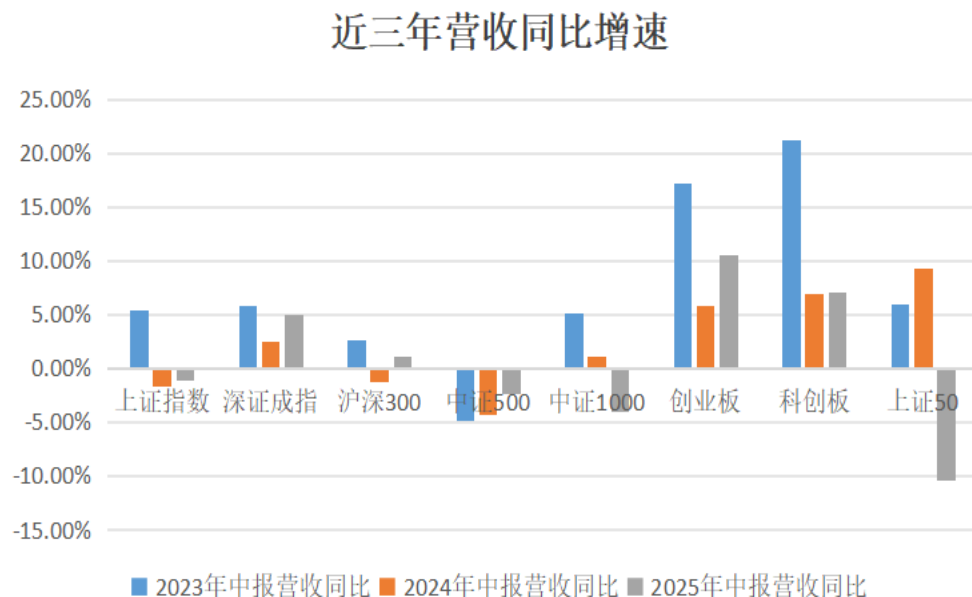


资料来源：WIND、华联期货研究所

M1-PPI触底回升后，连续回升五个月后，8月小幅回落后，9月再次回升并创今年新高，资金继续流入金融市场。

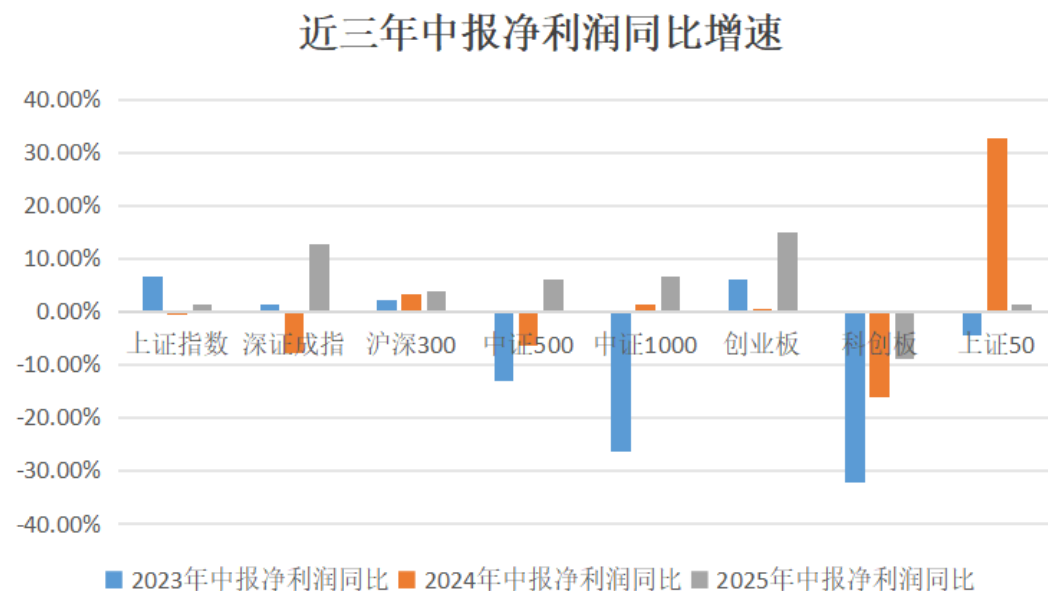
各指数营收和净利润

图：2023年以来中报各指数营收同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

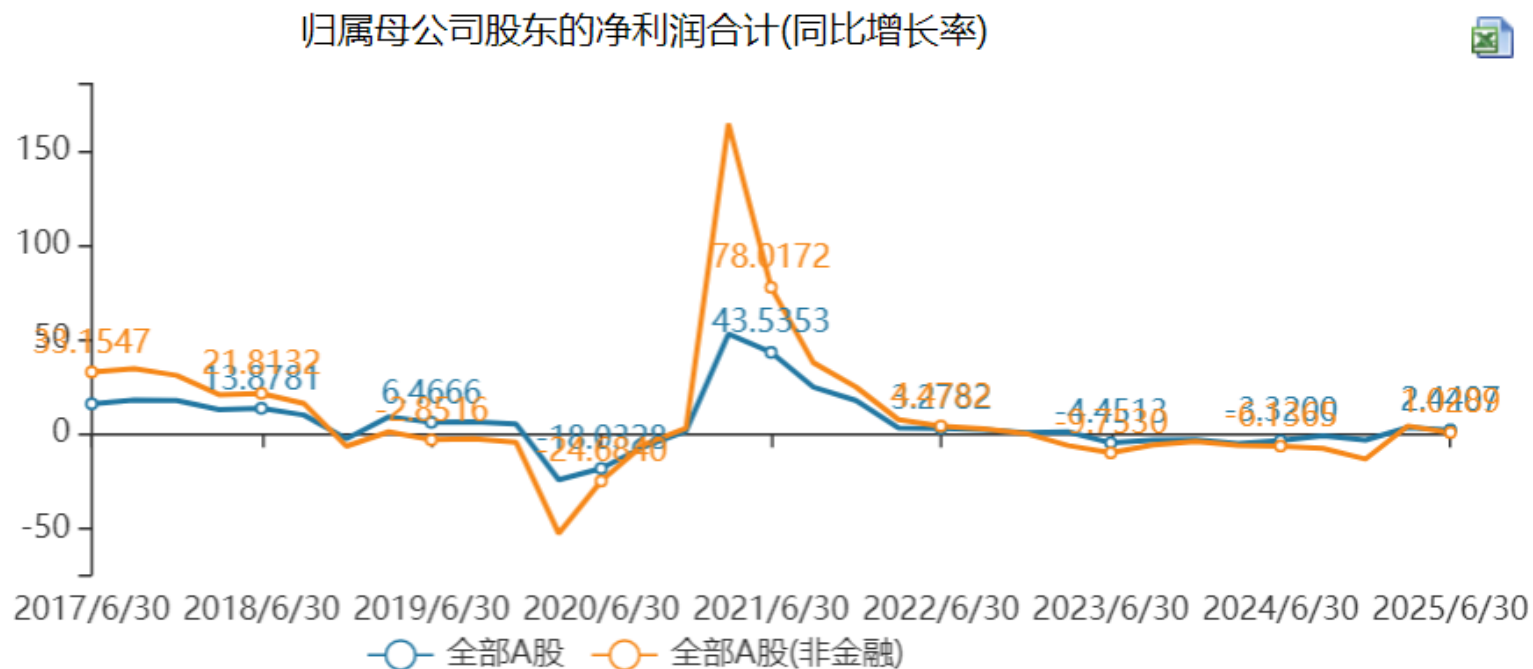
图：2023年以来中报各指数归母净利润同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

深圳成指、创业板、科创板和中证500指数2025年中报营收增速回升，其他指数增速回落，甚至转负。归母净利润方面，除上证50指数外，上证指数、深证成指、沪深300、中证500、中证1000、创业板、科创板指数增速回升。

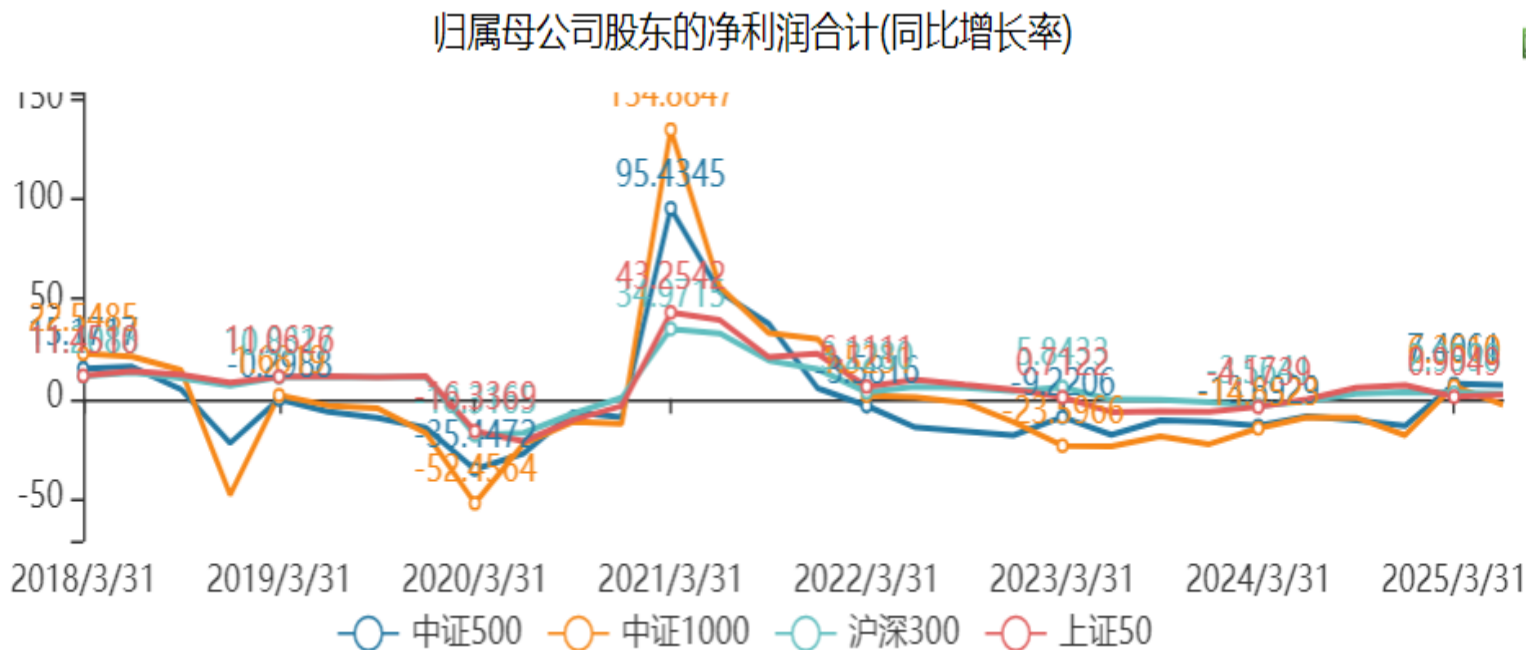
图：业绩增速



资料来源：WIND、华联期货研究所

影响中长期走势的重要因素是上市公司业绩企稳问题(像2012年、2016年、2020年业绩企稳)，目前来看，一季度A股业绩有企稳迹象，4月开始实施美国的对等关系提高了30%，二季度业绩出现了回落，表现反复。二三季度抢出口后，A股业绩仍受考验。

图：业绩增速



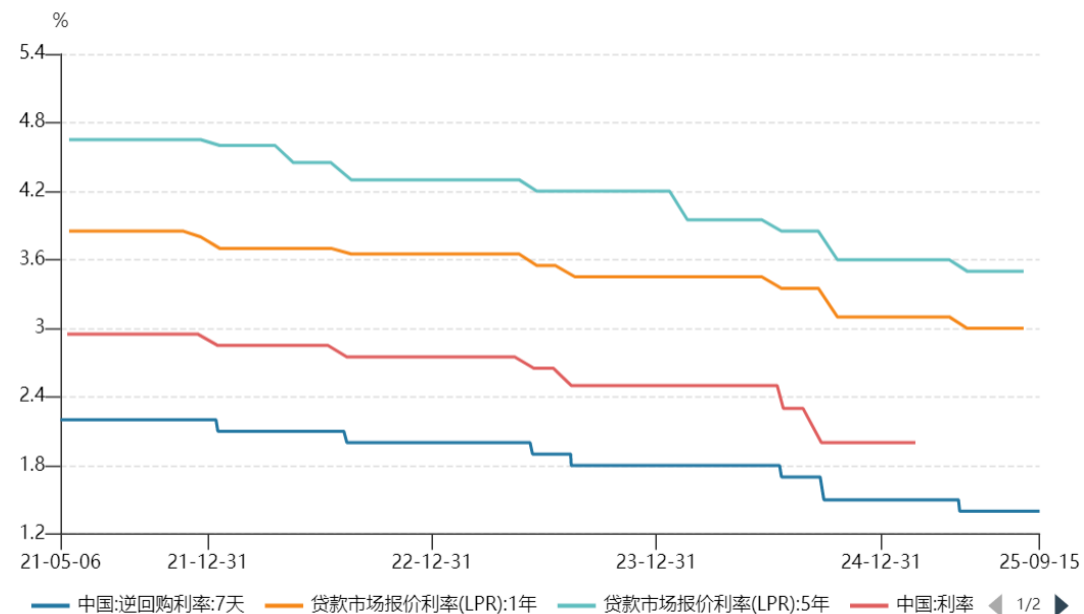
资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年二季度业绩除IH小幅回升，其他三大指数业绩回落。

利率

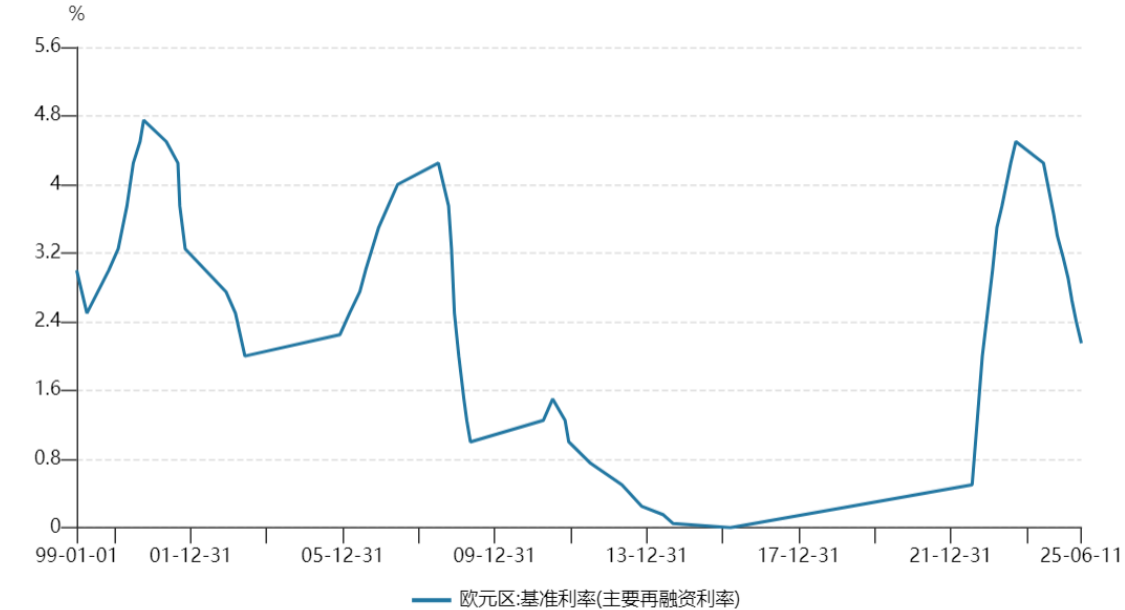
利率下降通道

图：中国利率水平



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：欧元区基准利率



资料来源：WIND、华联期货研究所

估值

估值

图：上证指数PE



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：上证指数PE分位数



资料来源：WIND、华联期货研究所

上证指数估值为16.5129，上轨值为15.57；处于2010年以来的87.24分位数，估值处于2010年以来相对高位。

估值

表：各指数PE 分位数 (2010年1月至2025年10月)

分位数	上证指数PE	上证50PE	沪深300PE	中证500PE	中证1000P	深成指PE	创业板PE
10%	10.41	8.12	9.52	20.54	29.17	14.89	29.77
25%	12.02	9.34	11.08	23.19	33.49	18.51	35.99
50%	13.23	10.03	12.10	27.77	38.95	24.93	47.34
75%	14.87	10.87	13.31	32.37	54.20	28.76	57.66
90%	16.17	11.83	14.43	45.99	77.49	32.09	65.56
最新估值	16.51	11.95	14.15	33.44	45.68	30.02	41.35
最新分位数	87.24	84.29	79.83	70.33	64.91	82.07	36.16

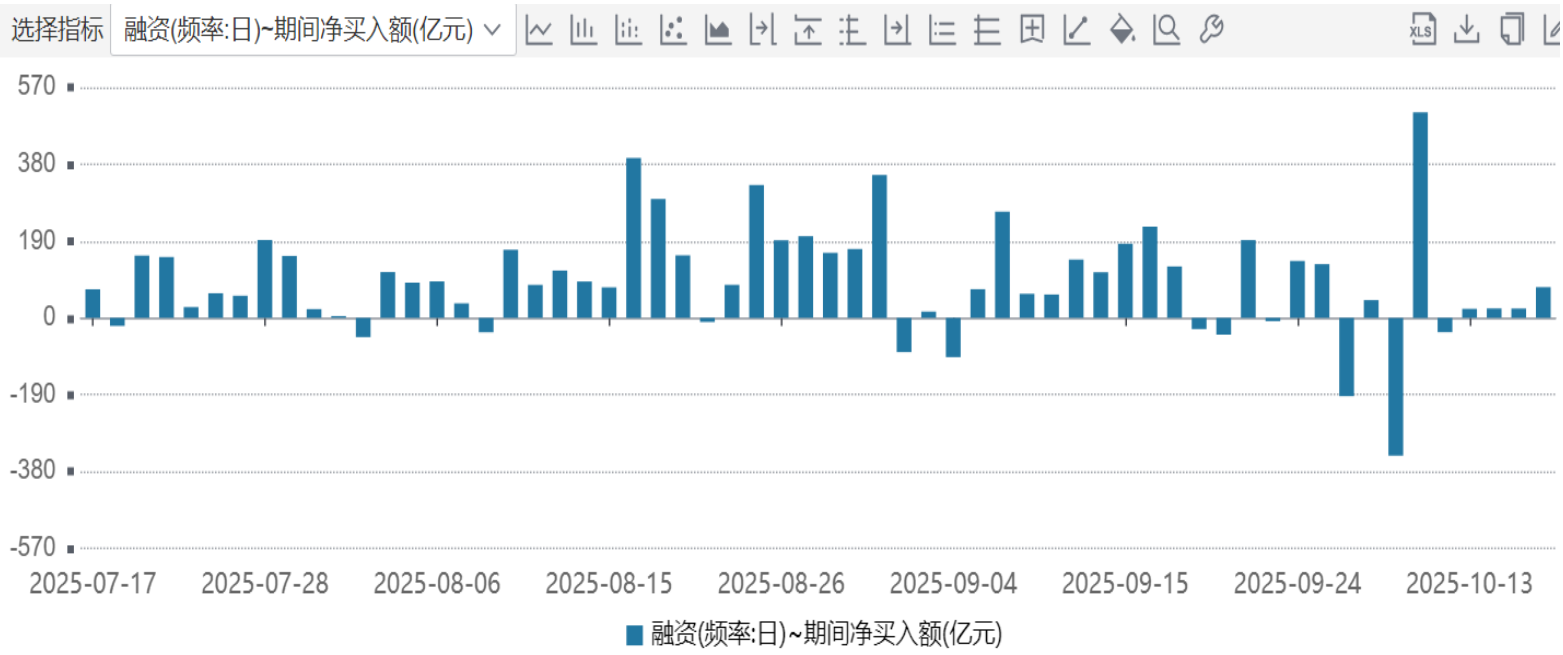
资料来源：WIND、华联期货研究所

创业板估值相对低位，上证指数估值处于高位。

资金面

股指： 资金入市为A股提供正反馈。

图：融资融券资金

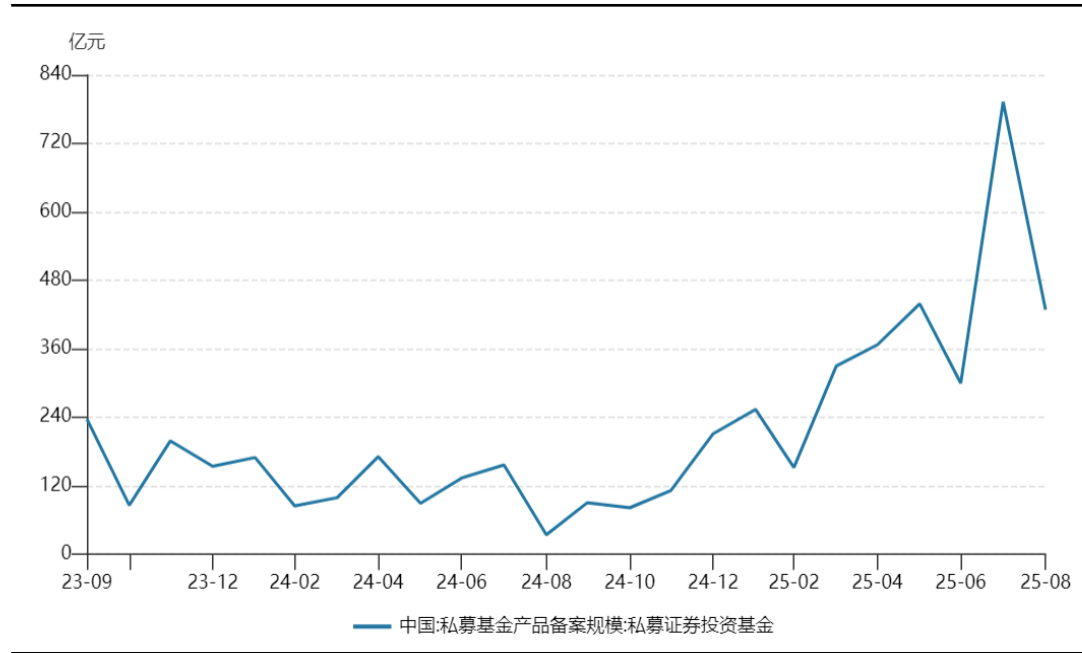


资料来源：WIND、华联期货研究所

融资融券方面，2024年净流入2748亿；截止2025年10月16月，2025年净流入6411亿，前五个交易日净流入109亿。

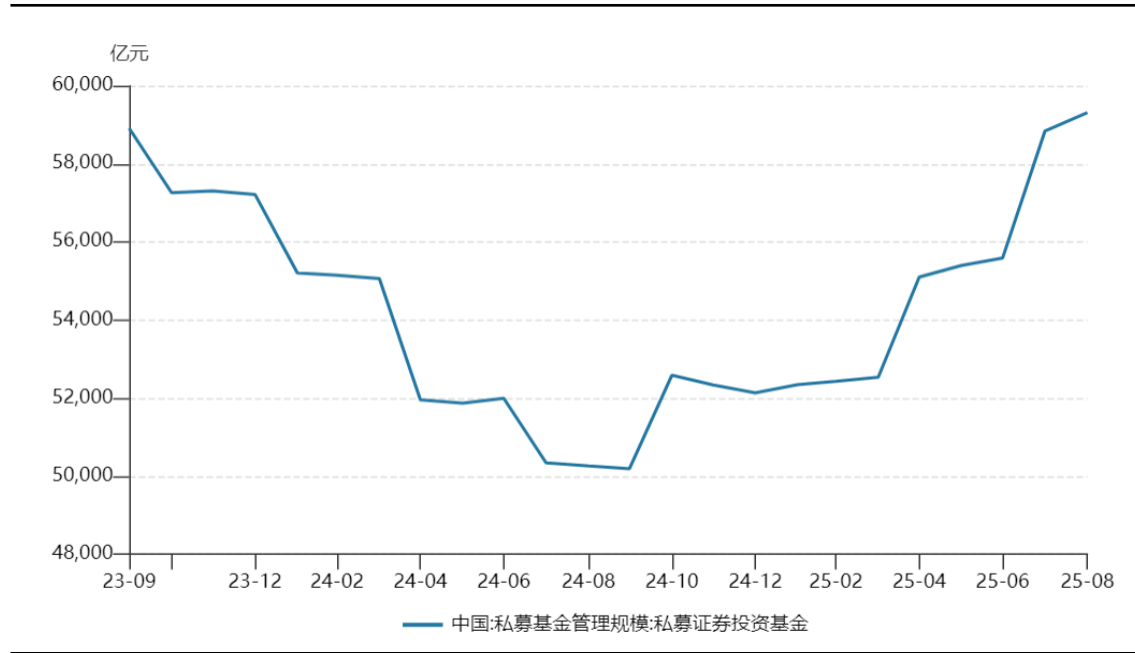
股指： 资金入市为A股提供正反馈。

图：私募基金备案规模



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：私募基金规模



资料来源：WIND、华联期货研究所

私募基金总规模今年增加7182亿，其中7月增加了3254亿、8月增加470亿。今年新备案规模3062亿，其中7月备案规模792亿，8月备案规模428亿。

中长期资金

图：资金

	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
保险资金余额 (亿)	247088.14	248153.05	253544.4246	263387.9	271472.8	275230.6	281574	299381	308668	321512	332580	349312	362343
股票基金投资	32485.97	30480.0158	32573.857	33900.49	35299.98	35714.93	34760	35994	37822	41148	41067	44671	47290
占比	13.15%	12.28%	12.85%	12.87%	13.00%	12.98%	12.34%	12.02%	12.25%	12.80%	12.35%	12.79%	13.05%
股票投资金额	19198.35	17362.23	18901.71	19984.82	20069.91	20123.56	19425	19496	20794	23344	24280	28173	30686
财产险	1349.69	1244.30	1271.84	1307.631	1300.65	1329.504	1265	1289	1370	1506	1601	1719	1955
人身险	17848.66	16117.93	17629.87	18677.19	18769.26	18794.06	18160	18207	19424	21838	22679	26454	28731
基金投资金额	13287.62	13117.789	13672.1494	13915.67	15230.07	15591.37	15335	16498	17028	17804	16787	16498	16604
财产险	1672.42	1620.34	1590.84	1607.149	1831.19	1812.195	1786	1776	1861	2118	2025	1872	1837
人身险	11615.2	11497.45	12081.30	12308.52	13398.88	13779.17	13549	14722	15167	15686	14762	14626	14767

资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年二季度险资持有A股股票基金市值增加2513亿，同期沪深300指数上涨1.28%。
2025年上半年险资持有A股股票基金市值增加6419亿，同期沪深300指数上涨0.03%。

中长期资金



华联期货
HUALIAN FUTURES

图：资金

	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
国家队持股市值(亿)	28941	29683	27466	28216	29672	31623	31455	32178	34850	36099	39702	42428	42051	41016
中国证金	5451	5618	5066	5207	5352	5238	5189	4898	5299	5617	6383	6208	5701	5827
中央汇金	18894	19029	17582	17855	18798	20808	20819	21993	24097	25047	27854	30348	30202	32161
中国证金资管	1181	1270	1178	1239	1295	1353	1273	1185	1184	1203	862	1004	1424	1262
外管局旗下投资平台					0	0	0	0	0	0	0			
中国证金定制基金					0	0	0	0	0	0	0			
社保基金	3415	3766	3641	3915	4227	4223	4174	4103	4270	4231	4602	4868	4724	1664
国务院国资委监管企业														102

资料来源：WIND、华联期货研究所

二季度末，国家队市值减持1035亿，其中中央汇金市值增加了1959亿。

图：资金

	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
国家队	29683	27466	28216	29672	31623	31455	32178	34850	36099	39702	42428	42051	41016
北向资金	25386	21467	22073	24716	23262	21300	19571	20941	20057	23639	21595	21936	22473
险资	19198	17362	18902	19985	20070	20124	19425	19496	20794	23344	24280	28173	30686
汇总（亿）	44584	66296	69191	74373	74955	72878	71174	75287	76950	86685	88303	92160	94175
变动		21711	2895	5182	583	-2077	-1704	4114	1662	9735	1618	3857	2014

资料来源：WIND、华联期货研究所

二季度中长期A股市值略有增加2000亿， 2025年上半年中长期A股投资主体持有A股市值增加5871亿。

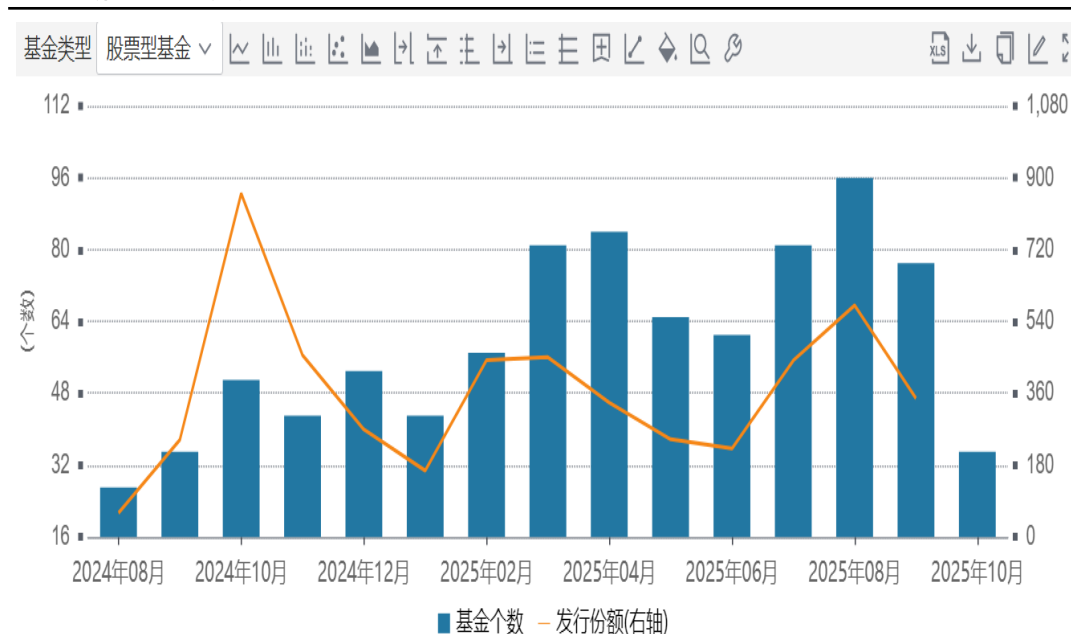
图：公募基金资金 (截止10月17号)

	4月7号以来净流入额	今年以来净流入额
沪深300	553.86	167.11
上证50+A50	-121.66	-239.97
中证500+A500	-531.91	-934.89
中证1000	219.82	120.74
创业板	-377.43	-503.24
科创板	-671.55	-1057.18
双创板	-95.51	-113.73
其他规模指数	-78.28	-159.01
行业指数	514.83	648.44
策略指数	60.91	180.55
风格指数	-21.38	-25.80
主题指数	1251.93	1650.61
汇总	703.62	-266.36

资料来源：WIND、华联期货研究所

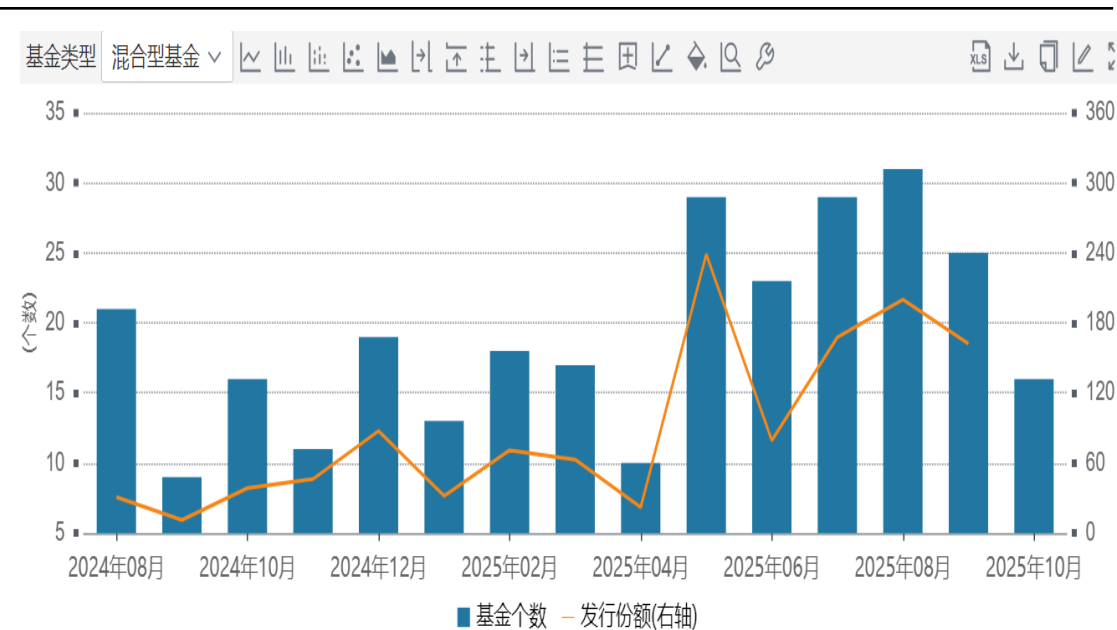
在2025-04-07到2025-10-10中，ETF规模增加1287亿元；上周ETF规模增加212亿。截止10月17日，今年ETF资金净流入317亿。

图：新成立的股票型基金



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：新成立的混合型基金

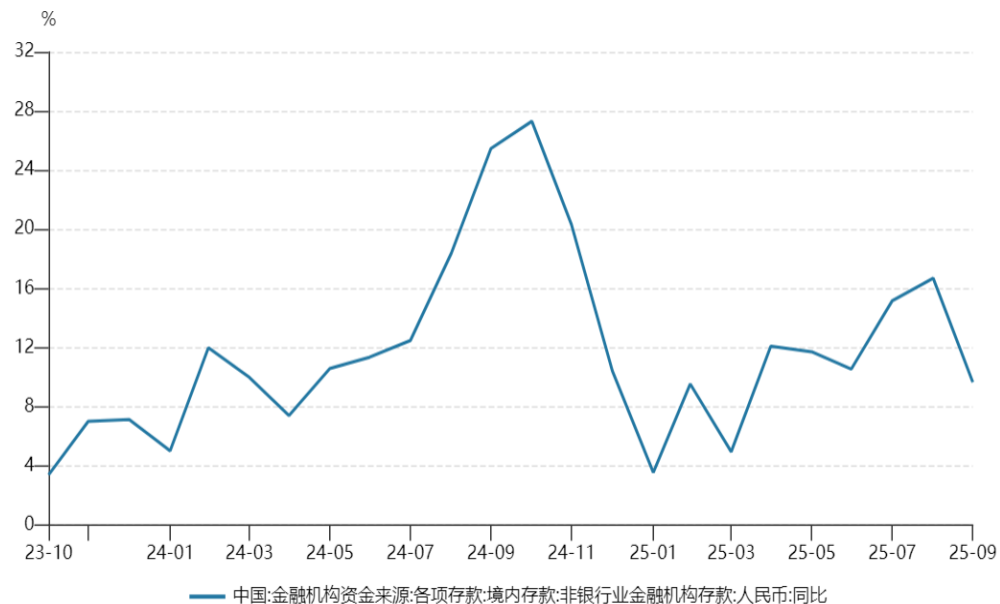


资料来源：WIND、华联期货研究所

截止9月30日，2025年新成立股票型基金份额3233亿，其中三季度份额有1370亿；新成立的混合型基金份额为1036亿，其中三季度份额为530亿。

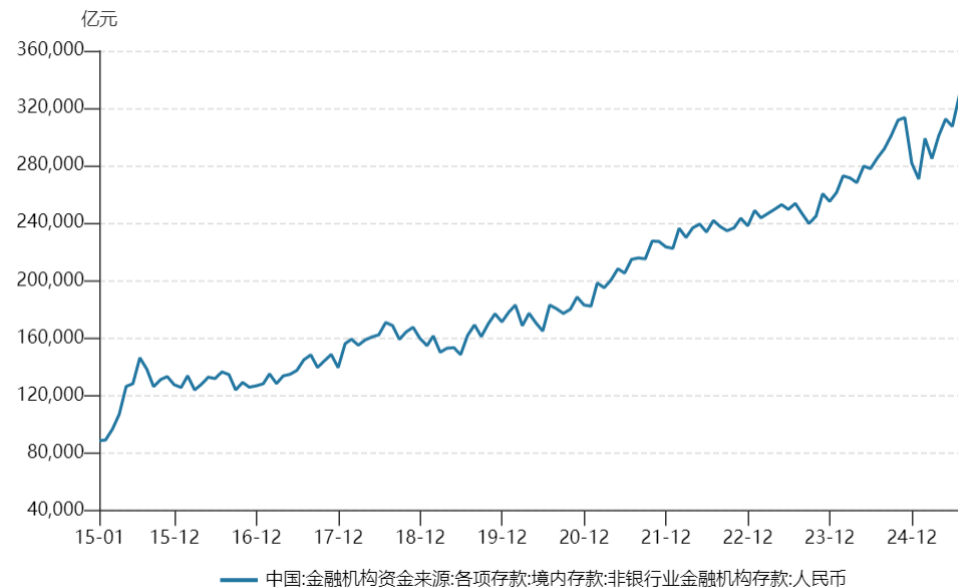
其他资金

图：非银存款同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：非银存款



资料来源：WIND、华联期货研究所

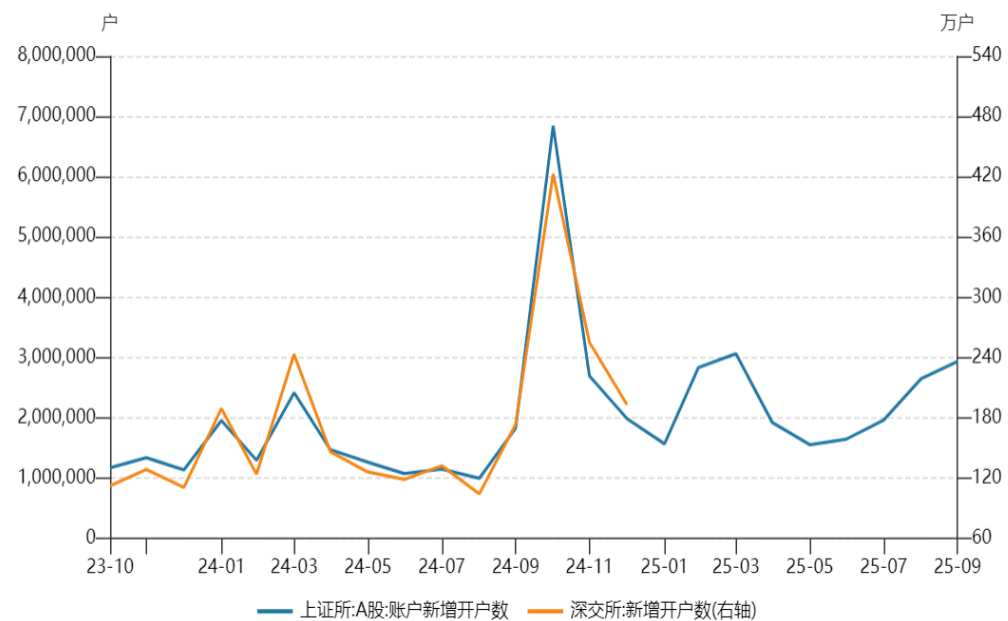
2025年7月，全国层面数据显示，居民存款单月减少1.1万亿元，非银金融机构存款增加2.14万亿元，8月再增加1.17万亿元，而9月减少1.06万亿，但整体上资金从银行体系向资本市场、理财产品等非银渠道转移。

其他资金



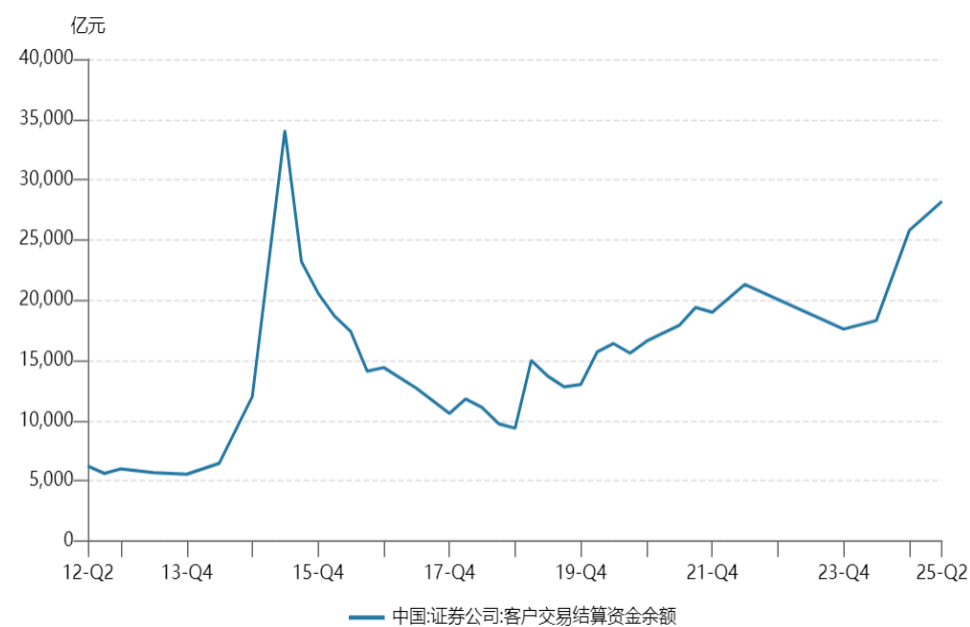
华联期货
HUALIAN FUTURES

图：开户数



资料来源：WIND、华联期货研究所

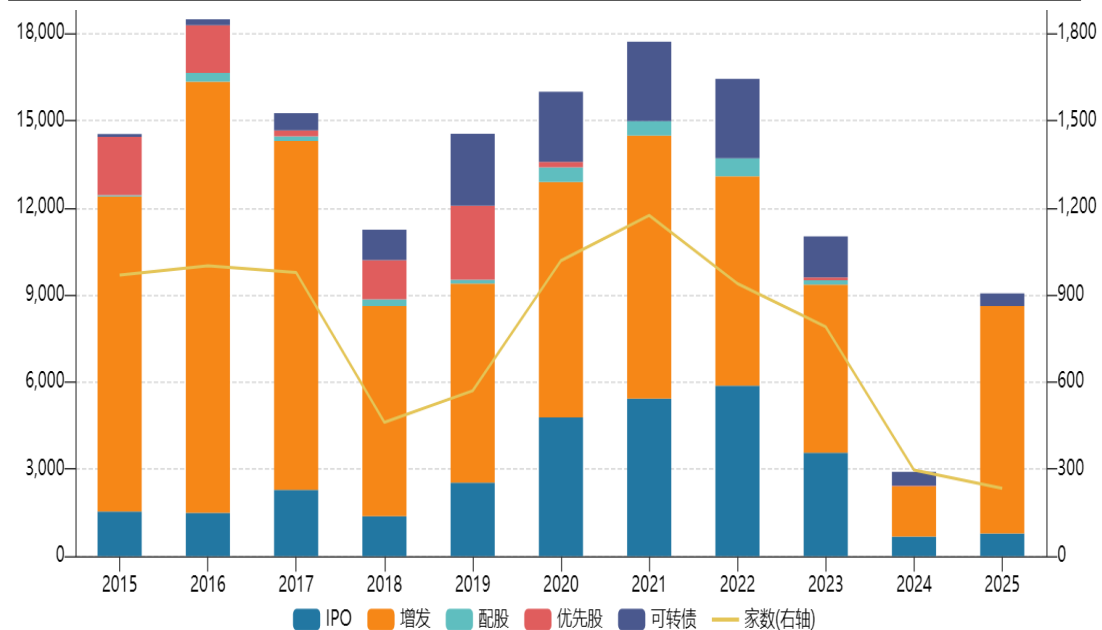
图：其他资金



资料来源：WIND、华联期货研究所

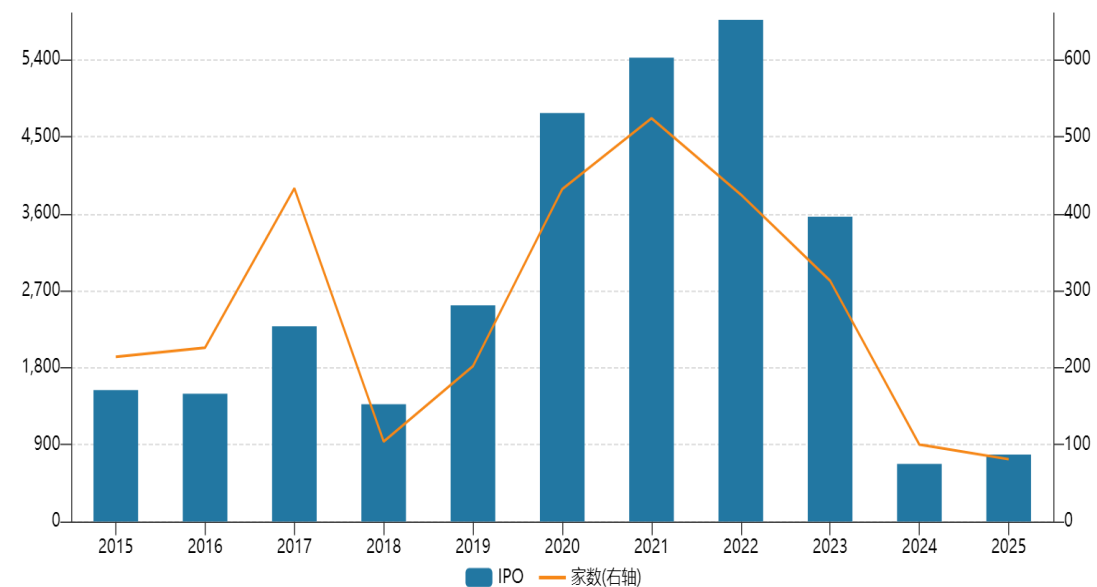
一级市场融资

图：一级市场融资



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：IPO融资

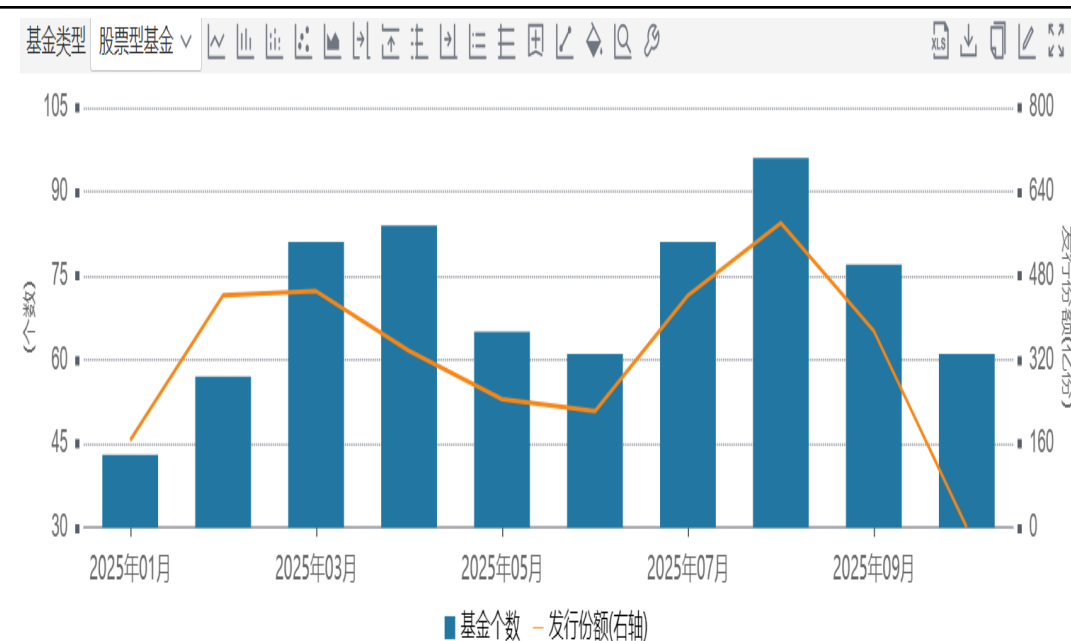


资料来源：WIND、华联期货研究所

截止上周末，2023年IPO融资3565亿；2024年IPO融资673亿；2025年IPO融资784亿。

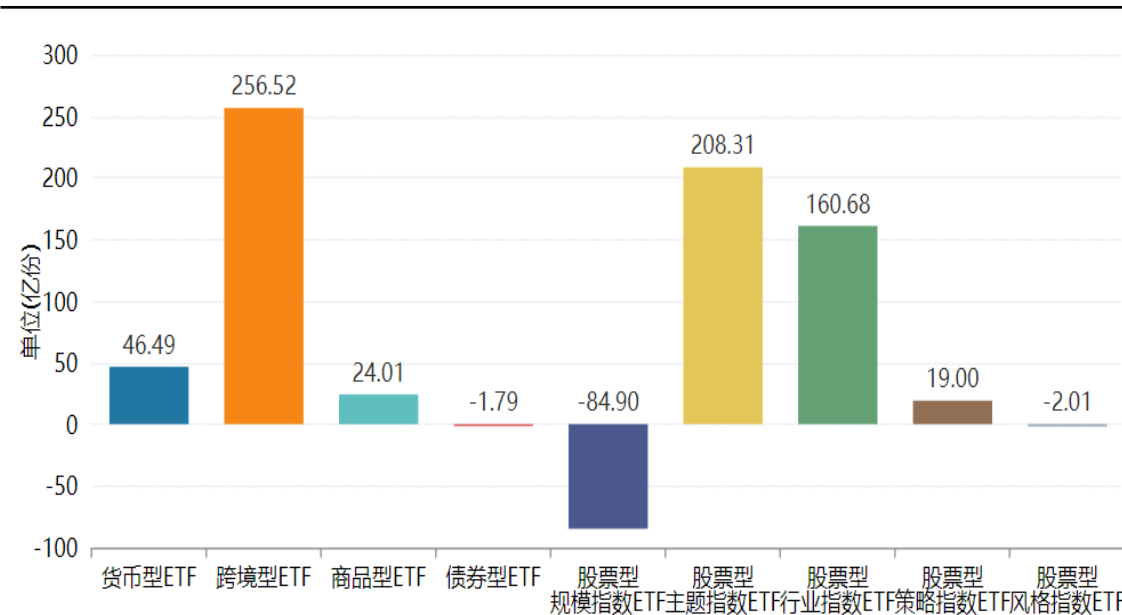
新发行基金

图：新发股票型基金



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：ETF份额变动



资料来源：WIND、华联期货研究所

在近一周（2025-10-11 到 2025-10-18）中，ETF份额增加626.29亿份（+2.06 %），达到31,012.75亿份；总规模减少840.55亿元（-1.50 %），为55,264.48亿元。

二级市场重要股东 增减持

图：二级市场重要股东增持情况

序号	代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	↓增减仓参考市值(万元)	币种
1	688139.SH	海尔生物	2	1	增持	1,589.79	51,770.83	CNY
2	601117.SH	中国化学	1	1	增持	2,488.12	18,944.88	CNY
3	000858.SZ	五粮液	1	1	增持	150.96	18,914.60	CNY
4	603300.SH	海南华铁	3	2	增持	1,205.20	9,277.71	CNY
5	601000.SH	唐山港	1	1	增持	1,711.02	6,628.56	CNY
6	600179.SH	安通控股	1	1	增持	1,747.75	6,395.78	CNY
7	000977.SZ	浪潮信息	1	1	增持	92.11	5,850.29	CNY
8	600699.SH	均胜电子	1	1	增持	188.17	5,070.97	CNY
9	002534.SZ	西子洁能	1	1	增持	290.00	4,962.46	CNY
10	002039.SZ	黔源电力	1	1	增持	248.22	4,108.63	CNY
11	600305.SH	恒顺醋业	1	1	增持	487.08	3,892.41	CNY

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：二级市场重要股东减持情况

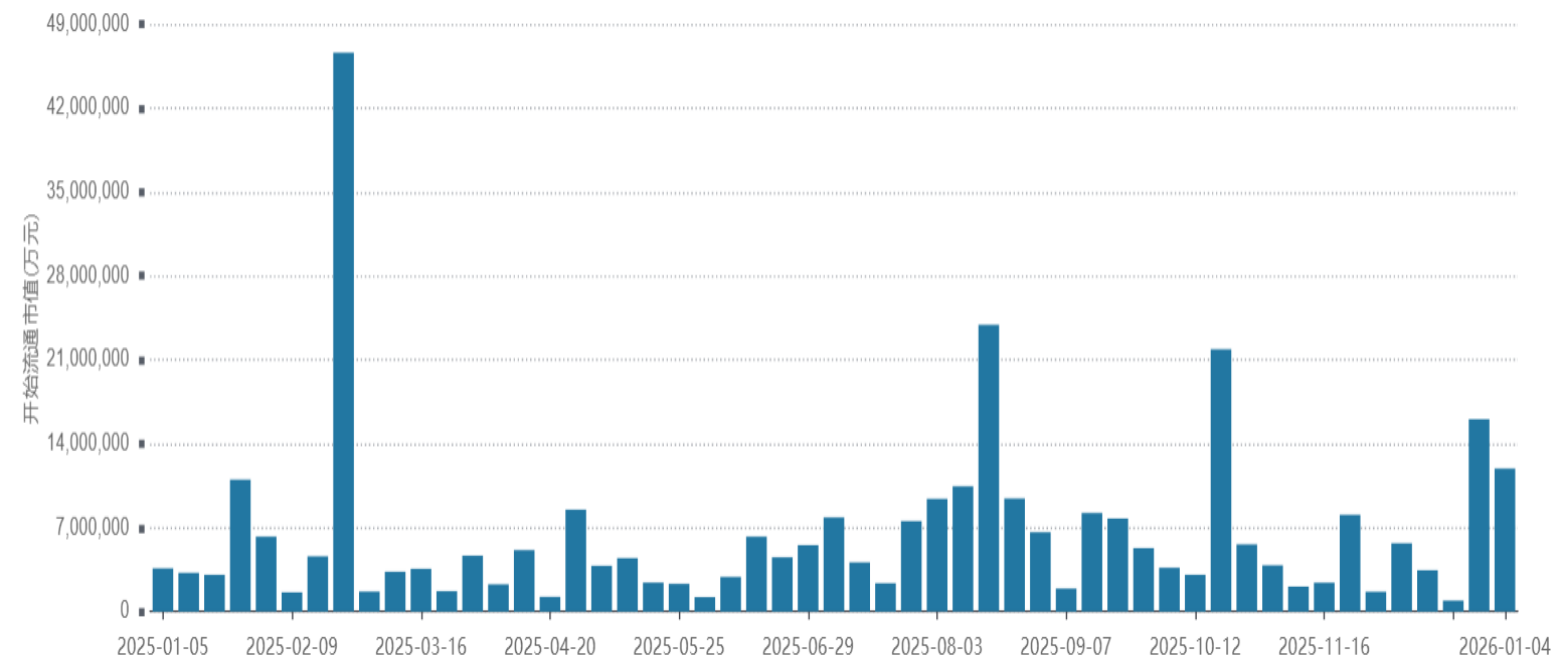
序号	代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	↑增减仓参考市值(万元)	币种
1	002625.SZ	光启技术	2	1	减持	-4,303.76	-211,240.20	CNY
2	688012.SH	中微公司	1	1	减持	-626.15	-174,778.17	CNY
3	603516.SH	淳中科技	39	5	减持	-542.68	-88,122.11	CNY
4	301269.SZ	华大九天	2	2	减持	-501.46	-63,394.29	CNY
5	688008.SH	澜起科技	1	1	减持	-300.00	-44,045.79	CNY
6	603179.SH	新泉股份	3	1	减持	-505.30	-42,291.93	CNY
7	688172.SH	燕东微	1	1	减持	-1,427.62	-37,639.04	CNY
8	000767.SZ	晋控电力	6	1	减持	-12,239.60	-36,076.54	CNY
9	002847.SZ	盐津铺子	1	1	减持	-490.54	-35,192.34	CNY
10	688343.SH	云天励飞-U	4	2	减持	-405.42	-34,699.98	CNY
11	688123.SH	聚辰股份	3	1	减持	-209.55	-30,278.33	CNY

资料来源：WIND、华联期货研究所

对于二级市场股东减持方面，上周二级市场重要股东大幅净减持144亿。

限售股解禁周统计

图：限售股解禁周统计



资料来源：WIND、华联期货研究所

10月中旬解禁量较大。

技术面

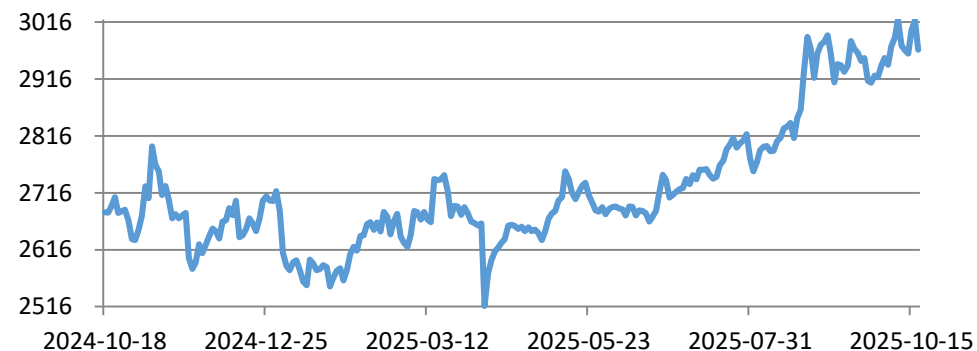
四大指数走势



华联期货
HUALIAN FUTURES

上证50指数日线走势图

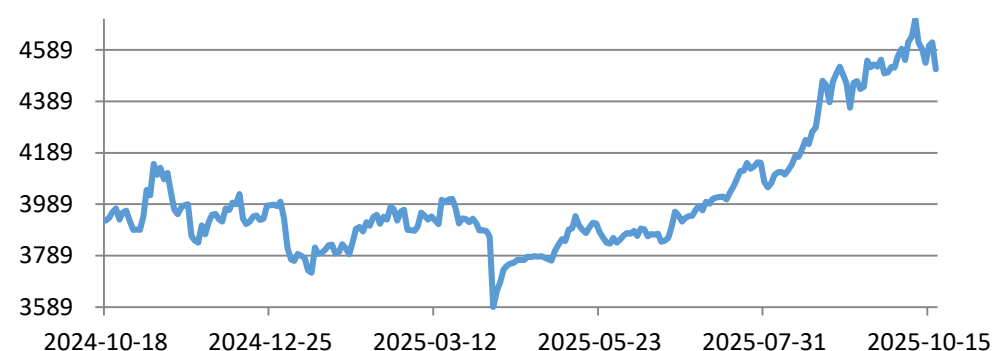
上证50-行情图



资料来源：WIND、华联期货研究所

沪深300指数日线走势图

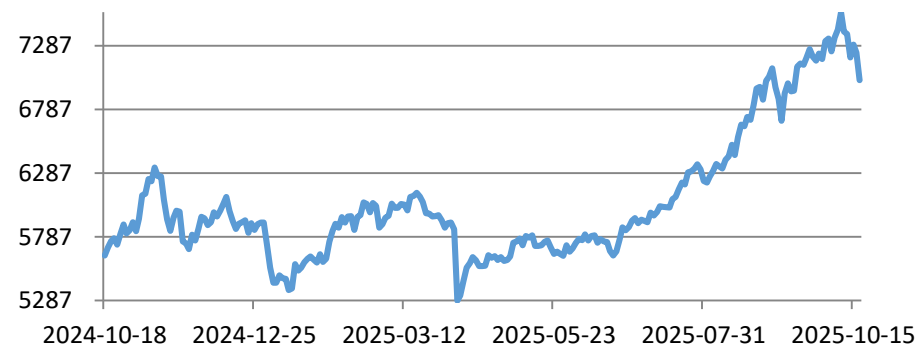
沪深300-行情图



资料来源：WIND、华联期货研究所

中证500指数日线走势图

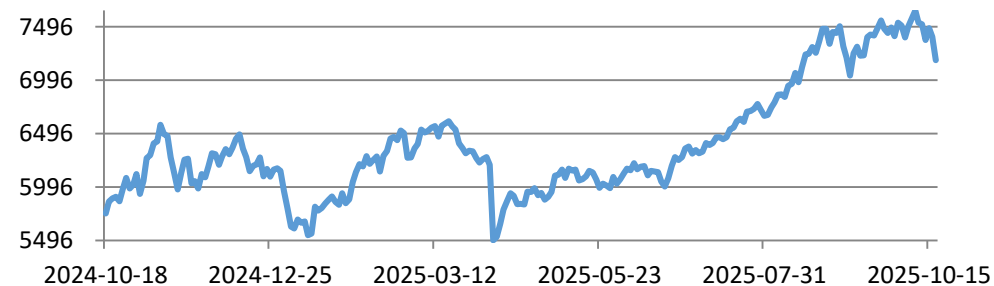
中证500-行情图



资料来源：WIND、华联期货研究所

中证1000指数日线走势图

中证1000-行情图



资料来源：WIND、华联期货研究所



华联期货
HUALIAN FUTURES

THANKS
I HAVK?

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。仅供交流使用，不构成任何投资建议。