

## 经济数据波动，沪指震荡收跌



### 市场分析

**经济数据波动。**国内方面，8月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.2%、环比增长0.37%，服务业生产指数同比增长5.6%，社会消费品零售总额同比增长3.4%、环比增长0.17%。1-8月份，全国固定资产投资同比增长0.5%，其中制造业投资增长5.1%，房地产开发投资下降12.9%。《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《纵深推进全国统一大市场建设》，文章强调我国作为全球第二大消费市场，必须把全国统一大市场建设好，增强我们从容应对风险挑战的底气。文章指出，要着力整治企业低价无序竞争乱象。海外方面，美国9月纽约联储制造业指数急剧下降21个点，至-8.7，远低于市场预期的5。新订单以及出货量指标均跌至2024年4月以来的最低水平。

**指数震荡。**现货市场，A股三大指数收盘涨跌不一，沪指跌0.26%收于3860.50点，创业板指涨1.52%。行业方面，板块指数涨跌互现，电力设备、传媒、农林牧渔、汽车行业涨幅居前，通信、国防军工、银行、有色金属行业跌幅居前。当日沪深两市成交金额为2.28万亿元。海外方面，特朗普表示，鲍威尔必须立即降息，而且幅度必须比他预想的更大。美国三大股指全线收涨，纳指涨0.94%报22348.749点，标普500、纳指续创历史新高，谷歌母公司Alphabet市值突破3万亿美元。

**期指减仓。**期货市场，基差方面，本周五当月合约交割，当日股指期货基差回落。成交持仓方面，期指成交量和持仓量同步下降。

### 策略

特朗普再度对鲍威尔施压，市场降息预期进一步乐观，美股三大指数集体收涨。国内经济数据出现波动，仍面临一定压力，政策加码预期随之上升。总书记发表关于整治企业低价无序竞争乱象的文章，同时明日国新办将举行扩大消费相关发布会，反内卷交易再度升温，建议继续关注相关标的投资机会。从沪指表现来看，当前盘面整体调整尚未结束，建议投资者不急于抄底，可通过股指期货对冲风险。

### 风险

若国内政策落地不及预期、海外货币政策超预期、地缘风险升级，股指有下行风险

## 目录

一、宏观经济图表 .....	3
二、现货市场跟踪图表 .....	4
三、股指期货跟踪图表 .....	5

## 图表

图1：美元指数和A股走势 .....	3
图2：美国国债收益率和A股走势 .....	3
图3：人民币汇率和A股走势 .....	3
图4：美国国债收益率和A股风格走势 .....	3
图5：沪深两市成交金额 .....	5
图6：融资余额 .....	5
图7：IH合约持仓量   单位：手 .....	6
图8：IF合约持仓量   单位：手 .....	6
图9：IC合约持仓量   单位：手 .....	6
图10：IM合约持仓量   单位：手 .....	6
图11：IH合约最新持仓占比   单位：% .....	6
图12：IF合约最新持仓占比   单位：% .....	6
图13：IC合约最新持仓占比   单位：% .....	7
图14：IM合约最新持仓占比   单位：% .....	7
图15：外资IH合约净持仓数量   单位：手 .....	7
图16：外资IF合约净持仓数量   单位：手 .....	7
图17：外资IC合约净持仓数量   单位：手 .....	7
图18：外资IM合约净持仓数量   单位：手 .....	7
图19：IF基差 .....	9
图20：IH基差 .....	9
图21：IC基差 .....	9
图22：IM基差 .....	9
图23：IH跨期价差   单位：点 .....	11
图24：IF跨期价差   单位：点 .....	11
图25：IC跨期价差   单位：点 .....	12
图26：IM跨期价差   单位：点 .....	12
表1：国内主要股票指数日度表现 .....	4
表2：股指期货持仓量和成交量 .....	5
表3：股指期货基差（期货-现货） .....	8
表4：股指期货跨期价差 .....	9

## 一、宏观经济图表

图1：美元指数和A股走势

— 美元指数(左轴) — 沪深300指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：美国国债收益率和A股走势

— 10年美债收益率(左轴) — 沪深300指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：人民币汇率和A股走势

— 美元兑人民币(左轴) — 沪深300指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：美国国债收益率和A股风格走势

— 10年美债收益率(左轴) — 上证50/中证1000(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

二、现货市场跟踪图表

表1：国内主要股票指数日度表现

	2025-09-15	2025-09-14	日度涨跌幅
上证综指	3860.50	3870.60	-0.26%
深证成指	13005.77	12924.13	+0.63%
创业板指	3066.18	3020.42	+1.52%
沪深300指数	4533.06	4522.00	+0.24%
上证50指数	2962.62	2968.54	+0.00%
中证500指数	7137.36	7147.75	-0.15%
中证1000指数	7415.57	7422.88	-0.10%

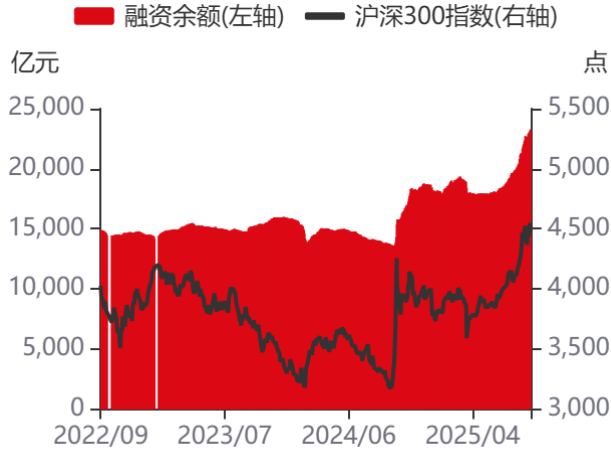
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图5：沪深两市成交金额



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6：融资余额



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

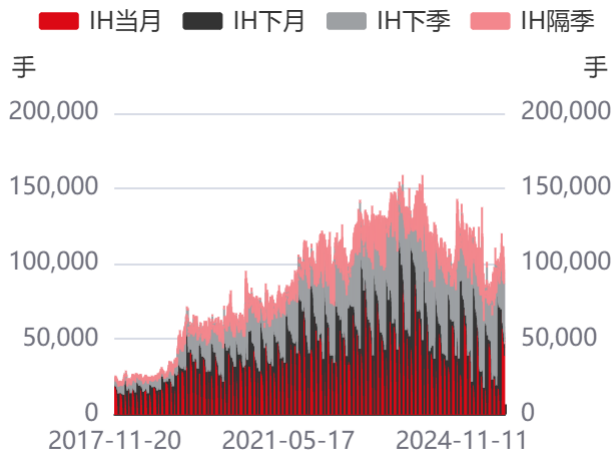
三、股指期货跟踪图表

表2：股指期货持仓量和成交量

	成交量		持仓量	
	当日值	变化值	当日值	变化值
IF	137764	-10859	267459	-11030
IH	55348	-9934	98524	-1517
IC	137356	-38503	249632	-18126
IM	194389	-46447	356703	-15462

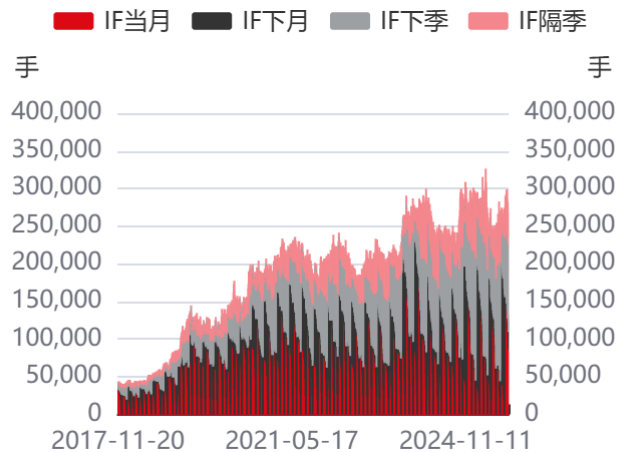
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7：IH合约持仓量 | 单位：手



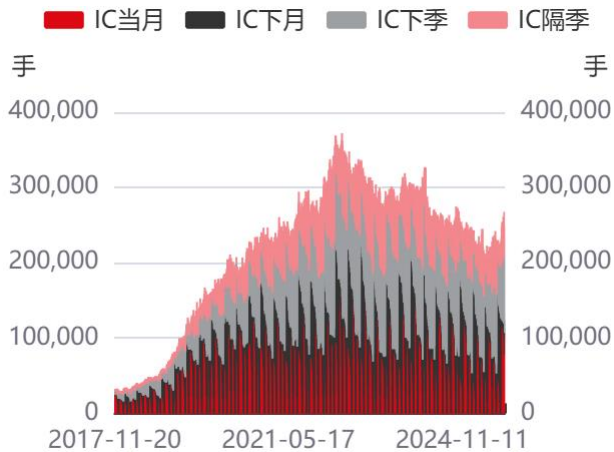
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：IF合约持仓量 | 单位：手



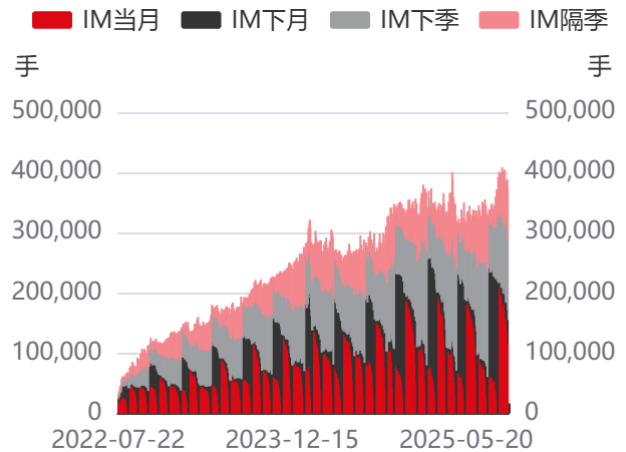
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：IC合约持仓量 | 单位：手



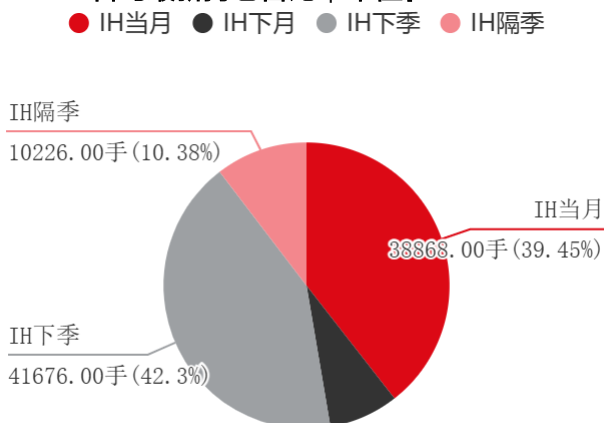
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：IM合约持仓量 | 单位：手



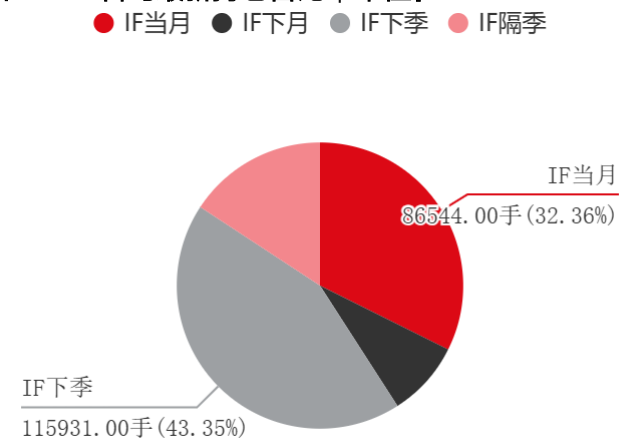
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11：IH合约最新持仓占比 | 单位：%



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

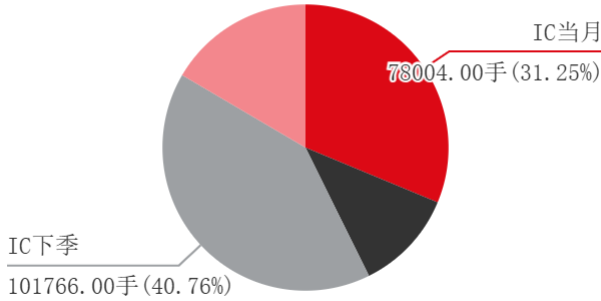
图12：IF合约最新持仓占比 | 单位：%



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图13: IC合约最新持仓占比 | 单位: %

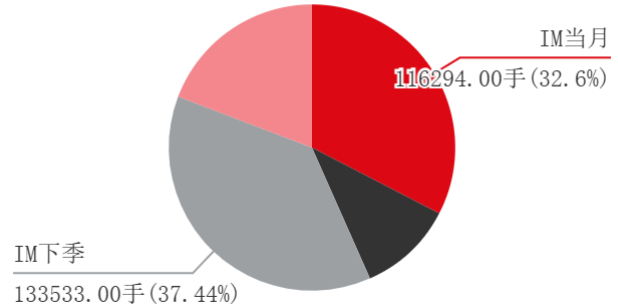
● IC当月 ● IC下月 ● IC下季 ● IC隔季



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图14: IM合约最新持仓占比 | 单位: %

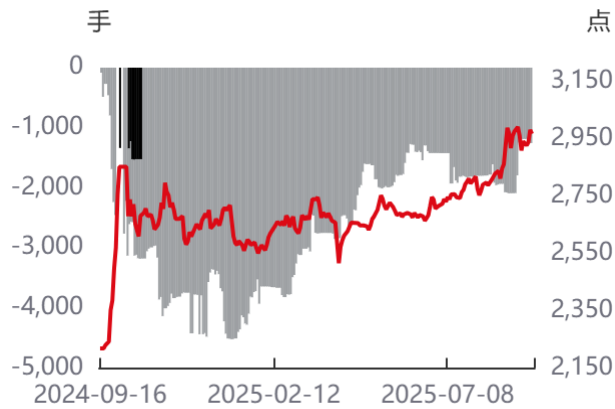
● IM当月 ● IM下月 ● IM下季 ● IM隔季



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图15: 外资IH合约净持仓数量 | 单位: 手

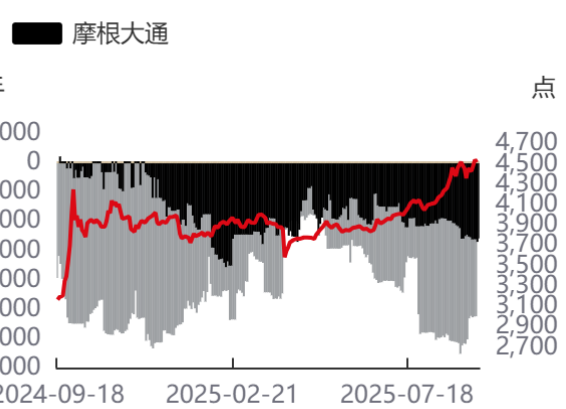
— 上证50 — 瑞银期货 — 乾坤期货 — 摩根大通



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图16: 外资IF合约净持仓数量 | 单位: 手

— 沪深300 — 瑞银期货 — 乾坤期货

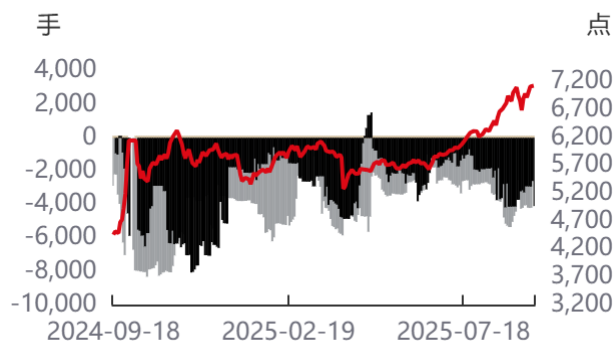


资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图17: 外资IC合约净持仓数量 | 单位: 手

— 中证500 — 瑞银期货 — 乾坤期货

— 摩根大通

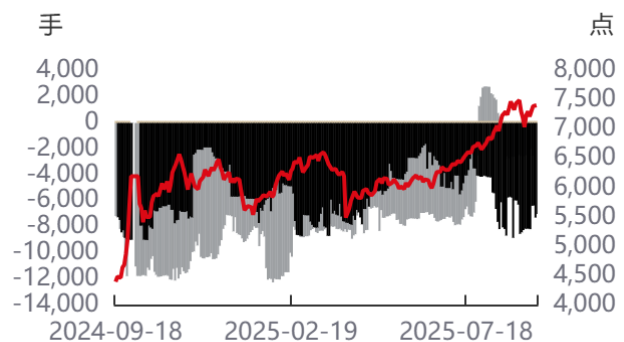


资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图18: 外资IM合约净持仓数量 | 单位: 手

— 中证1000 — 瑞银期货 — 乾坤期货

— 摩根大通



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

表3：股指期货基差（期货-现货）

	当月合约基差		次月合约基差		当季合约基差		下季合约基差	
	当日值	变化值	当日值	变化值	当日值	变化值	当日值	变化值
IF	-5.26	-6.46	-13.26	-8.26	-36.06	-11.06	-62.86	-18.86
IH	-0.22	-0.28	0.18	-0.28	-0.02	-0.88	1.38	-2.08
IC	-23.16	-15.41	-87.16	-28.61	-197.96	-39.01	-357.16	-49.41
IM	-46.97	-16.89	-114.57	-17.69	-272.37	-23.09	-480.77	-31.09

资料来源：同花顺，华泰期货研究院



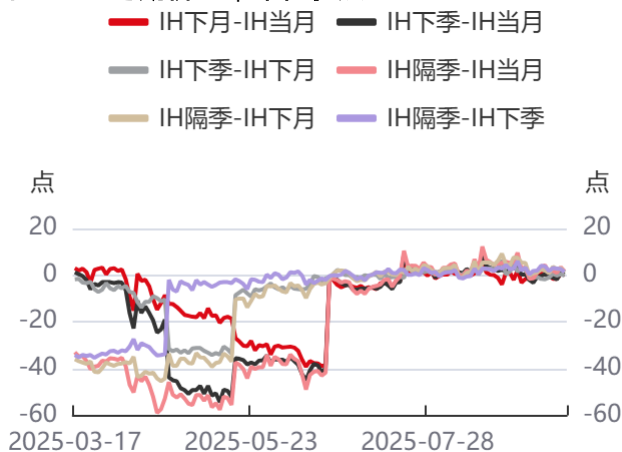


次月-当月	当日值	-8.00	0.40	-64.00	-67.60
	变化值	-1.80	+0.00	-13.20	-0.80
下季-当月	当日值	-30.80	0.20	-174.80	-225.40
	变化值	-4.60	-0.60	-23.60	-6.20
隔季-当月	当日值	-57.60	1.60	-334.00	-433.80
	变化值	-12.40	-1.80	-34.00	-14.20
下季-次月	当日值	-22.80	-0.20	-110.80	-157.80
	变化值	-2.80	-0.60	-10.40	-5.40

隔季-次月	当日值	-49.60	1.20	-270.00	-366.20
	变化值	-10.60	-1.80	-20.80	-13.40
隔季-下季	当日值	-26.80	1.40	-159.20	-208.40
	变化值	-7.80	-1.20	-10.40	-8.00

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图23：IH跨期价差 | 单位：点



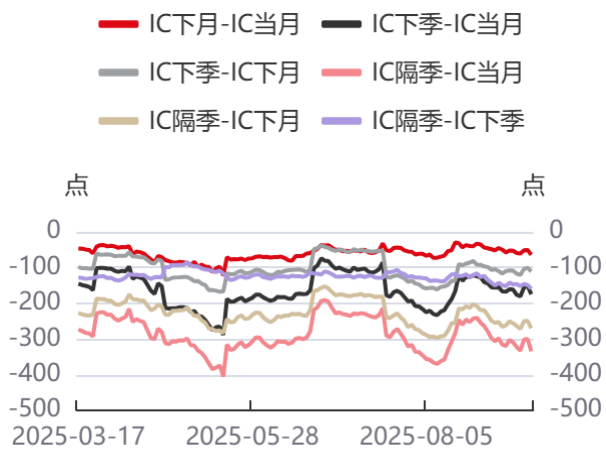
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图24：IF跨期价差 | 单位：点



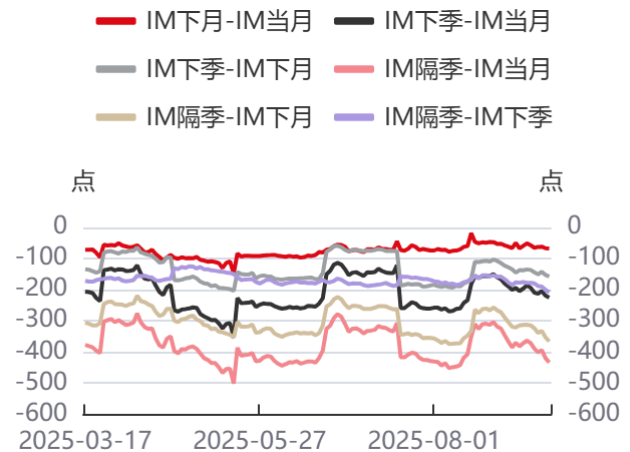
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图25: IC跨期价差 | 单位: 点



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图26: IM跨期价差 | 单位: 点



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

## 本期分析研究员

**蔡劭立**从业资格号: F3063489  
投资咨询号: Z0014617**高聪**从业资格号: F3063338  
投资咨询号: Z0016648**汪雅航**从业资格号: F03099648  
投资咨询号: Z0019185

## 联系人

**朱风芹**

从业资格号: F03147242

**朱思谋**

从业资格号: F03142856

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华泰期货研究院”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: [www.htfc.com](http://www.htfc.com)



**华泰期货**  
HUATAI FUTURES



**华泰期货  
研究院**  
Huatai Futures Research Institute



客服热线：400-628-0888

官方网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房