



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货股指月报

股指月报

A股牛市运行中

2025年8月29日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货官方微信

联系邮箱: yujunli@greendh.com

研究员: 于军礼

期货从业资格证号: F0247894

期货交易咨询号: Z0000112

CONTENTS

— 目 录 —

01. 上期回顾
Debriefing projects

02. 本期分析
Debriefing projects

03. 策略建议
Debriefing projects

04. 风险提示
Debriefing projects



PART 01

上期回顾

8月上证指数连续上涨，受阻于3900点



数据来源：WIND，格林大华期货

本期分析



PART 02

本期分析



市场观点：预期市场缩量整固，消化获利盘，修复技术指标。整理完毕后股指有望上行

8月底，两市股指成交额高达3万亿元，显示获利盘较多，需要一段时间进行消化。高盛现金交易台数据显示，近期A股连续成为净买入最多的市场，技术指标显示中国股市涨势正在扩散。至8月27日，沪深300的市盈率TTM为13.9倍，恒生指数市盈率TTM仅11.5倍，相比美股均存在40%以上的折价，也低于日本、欧洲等市场。从海外投资者的视角，国内股票市场至少远未到泡沫化阶段。全球金融资产再配置“去美化”，有望加速国际资金流入A股。美联储主席放鸽，确认9月至少降息25个基点。两市周五延续宽幅震荡，在电池板块大涨带动下，主要指数大多收红，重回8月26日的高位。从成交额分析，市场仍然需要一段较长时间的整固过程，以消化获利盘，并充分修复技术指标，为后期行情蓄势。预期市场大概率以横向波动方式完成技术修复，直线快速拉涨的概率并不高。

交易策略：

股指期货方向交易：从成交额分析，市场仍然需要一段较长时间的整固过程，以消化获利盘，并充分修复技术指标，为后期行情蓄势。中期牛市运行中。

股指期权交易：两市或进入阶段性缩量整固过程，暂缓股指期权建议。待市场结束整理后再买入股指远月深虚值看涨期权。



8月26日晚 国务院《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》发布

推动人工智能与经济社会各行业各领域广泛深度融合，**重塑人类生产生活范式**，**促进生产力革命性跃迁和生产关系深层次变革**，加快形成人机协同、跨界融合、共创分享的智能经济和智能社会新形态。

加快探索人工智能驱动的新型科研范式，加速“从0到1”重大科学发现进程。支持智能化研发工具和平台推广应用。**加强人工智能与生物制造、量子科技、第六代移动通信（6G）等领域技术协同创新。**

推动智能终端“万物智联”，培育智能产品生态。**大力发展智能网联汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人、智能家居、智能穿戴等新一代智能终端。**

支持人工智能芯片攻坚创新与使能软件生态培育，**加快超大规模智算集群技术突破和工程落地**。优化国家智算资源布局，完善全国一体化算力网，充分发挥“东数西算”国家枢纽作用，加大数、算、电、网等资源协同。

加大人工智能领域金融和财政支持力度，发展壮大长期资本、耐心资本、战略资本，完善风险分担和投资退出机制。

消费贷款贴息政策作强消费大市场

8月13日上午，国新办就个人消费贷款贴息政策和服务业经营主体贷款贴息政策有关情况举行新闻发布会。

财政部副部长表示，个人消费贷款和消费领域的服务业经营主体贷款实施贴息政策是中央层面首次实施，部分媒体称之为消费贷款领域的又一次“国补”，充分体现了中国对扩大消费的重视程度。

如果按照1%的贴息比例，意味着1元贴息资金有可能带动100元的贷款资金用于居民消费或者消费领域的服务业供给。

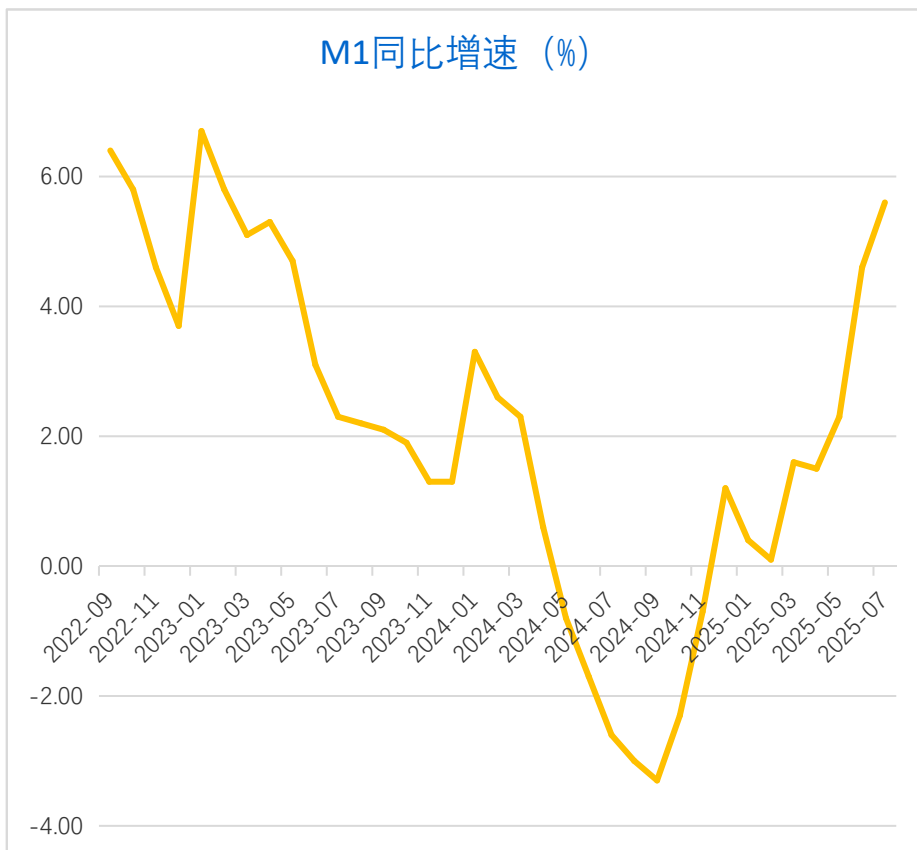
个人消费贷款财政贴息政策和服务业经营主体贷款贴息政策分别从消费的需求端和供给端来发力，将财政金融政策的着力点更多转向惠民生、促消费。

“双贴息”政策期限一年，政策到期后，还会开展效果评估，研究视情延长政策期限、扩大支持范围和调整贷款经办范围。



7月M1同比增速上冲至5.6%，显示货币活化提速，有利于股市上行

M1同比增速 (%)



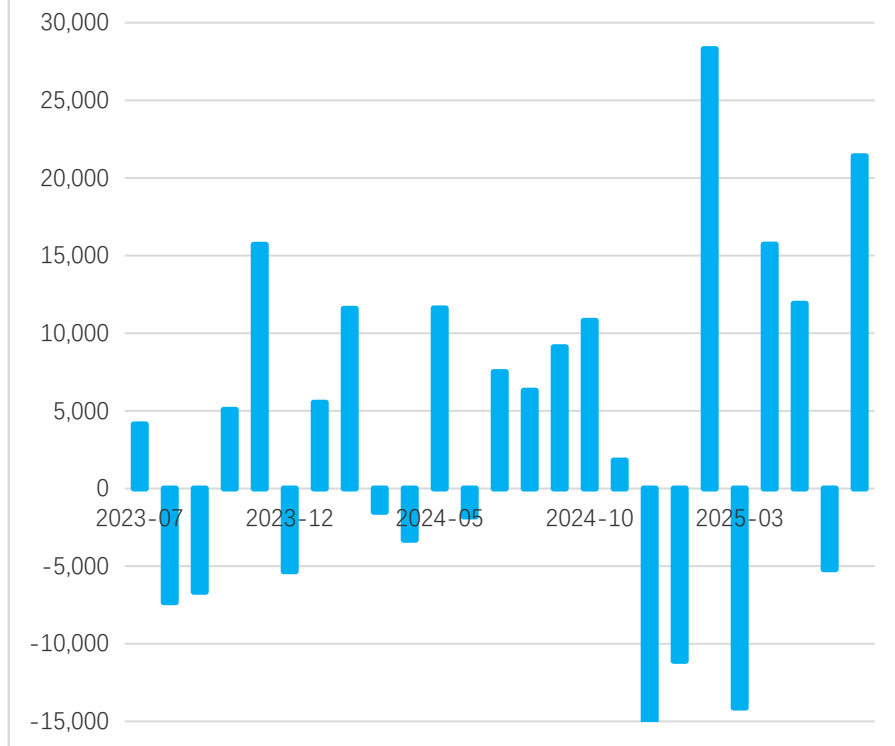
M2同比 (%)



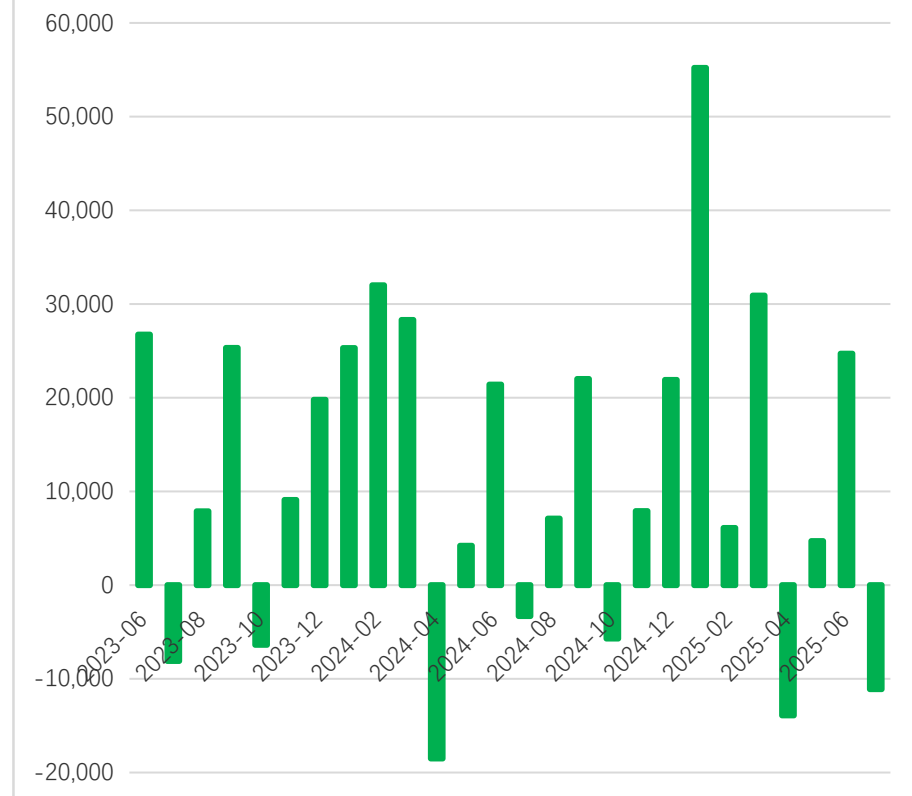
数据来源：WIND，格林大华期货

7月非银金融机构新增人民币存款大增2.1万亿元，资金加速向股市转移，4月、5月非银金融机构新增存款均在万亿元以上

非银金融机构新增人民币存款：当月值
(亿元)



居民部门新增人民币存款当月值 (亿元)



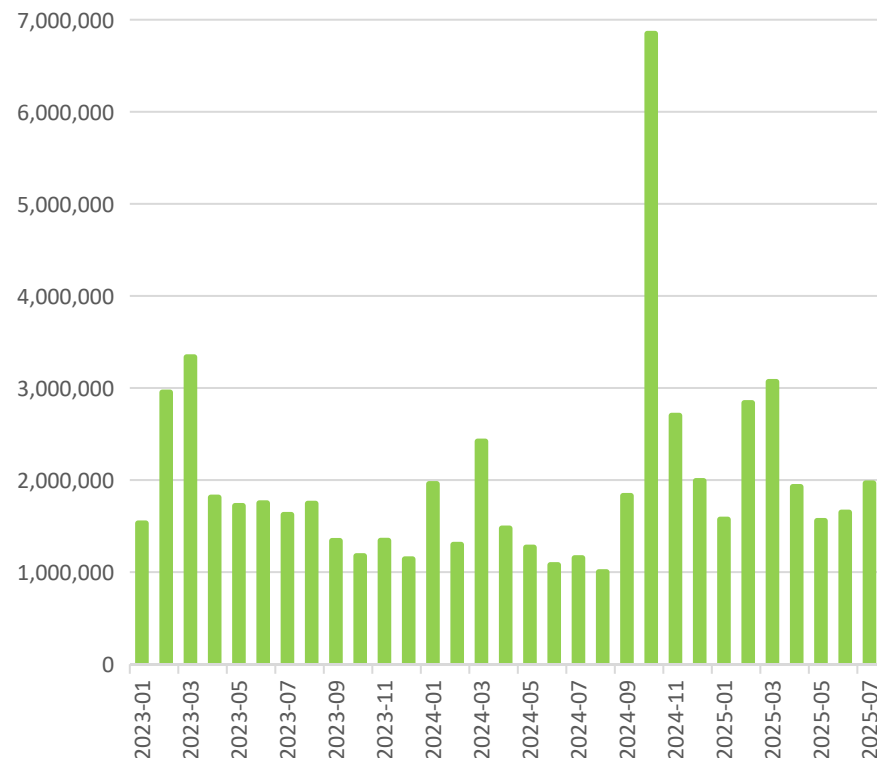
数据来源：WIND，格林大华期货

8月26日，两市融资余额突破2.2万亿元，融资资金快速加仓

中国融资融券余额（亿元）



上交所A股账户新增开户数（户）



数据来源：WIND，格林大华期货

债券基金遭遇大规模赎回，成为股市弹药库，债市资金持续向股市流动



格林大华期货
Gelin Dahua Futures



数据来源：WIND，格林大华期货

高盛主经纪商业数据 中国成为八月以来最大资金净流入市场

高盛主经纪商业（GS PB）数据8月19日显示，对冲基金周净买入中国股票的规模达到了七周以来最高，使得中国成为八月以来其平台上的最大资金净流入市场

中国市场热度上升，海外中国ETF强力“吸金”。至8月15日，过去一个月，KWEB、MCHI、FXI合计吸引资金净流入18.13亿美元，约合130.26亿元人民币。亚洲投资者开始向海外基金经理询问A股牛市的原因。

美国银行调查报告显示：30%的受访基金经理表示他们低配印度股市，远高于泰国的20%和马来西亚的10%，相比之下，投资者对中国市场的看法“变得更加积极”。参与此次美银调查的99位基金经理共管理着约1830亿美元资产，他们的投资偏好清晰显示了市场情绪的转变。随着印度股市吸引力下降，亚洲其他市场的相对地位有所提升，特别是中国市场。

野村表示，印度股市成为新兴市场投资者最大的低配对象，高达71%的基金选择低配印度。同时，资金正急剧转向估值更具吸引力的中国市场——AH股获得明显加仓。

8月，韩国股民加速买入中国股票。Choice数据显示，小米集团、腾讯控股、比亚迪股份、阿里巴巴等代表的科技与新兴产业的龙头公司成为主要加仓对象。

高盛预估中国居民部门潜在资金入市量在10万亿元以上

高盛最新研报指出，中国股市当前涨势主要由散户资金推动，但仍有大量“存量资金”尚未入市，为市场进一步上涨提供动力支撑，尤其看好中小盘表现。

估计中国家庭持有55万亿元人民币“超额存款”，目前仅有22%的家庭金融资产配置在基金和股票上，潜在资金流入规模超过10万亿元人民币。

高盛称，这一趋势预示着中国股市尤其是中小盘股仍具备显著上涨空间，中证1000和中证500等中小盘指数值得重点关注，受益于更高的散户持股比例、更均衡的行业配置以及对高科技制造业的更大敞口。

高盛强调看好中小盘指数的长期上涨空间，特别是中证1000指数。该指数散户持股比例高达61%，而外资持股仅为2.5%。中证500指数散户持股比例为51%，外资持股比例仅为1.4%。

从行业配置角度看，中小盘指数具有更均衡的权重分布。中证1000指数在金融、房地产、能源和公用事业等传统板块的权重仅约10%，而科技硬件软件和医疗保健分别占25%和12%，更符合国家战略政策导向。

随着大量存量资金逐步入市，中国股市特别是中小盘股仍具备显著的上涨潜力。

DeepSeek V3.1正式发布，适配下一代国产芯片设计

8月21日，DeepSeek宣布，DeepSeek发布了其最新的大语言模型DeepSeek-V3.1，通过引入混合推理架构和显著增强的智能体（Agent）能力，进一步加剧了全球AI市场的技术竞赛。

V3.1版本的核心亮点是采用了全新的混合推理架构，允许模型在一个统一框架内支持“思考”与“非思考”两种模式。新版本通过训练后优化，在工具使用与编程、搜索等智能体任务上表现获得较大提升。

据社区测试数据显示，新模型在Aider多语言编程基准测试中得分超越了Anthropic的Claude 4 Opus，同时保持了显著的成本优势。

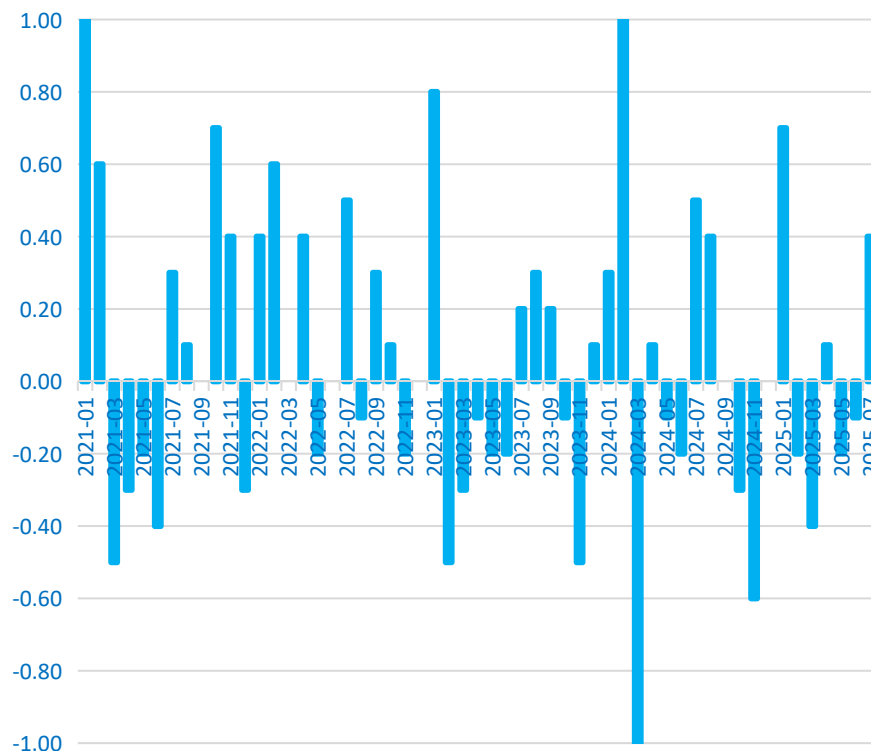
DeepSeek-V3.1 使用了 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度。

UE8M0 FP8是针对即将发布的下一代国产芯片设计。

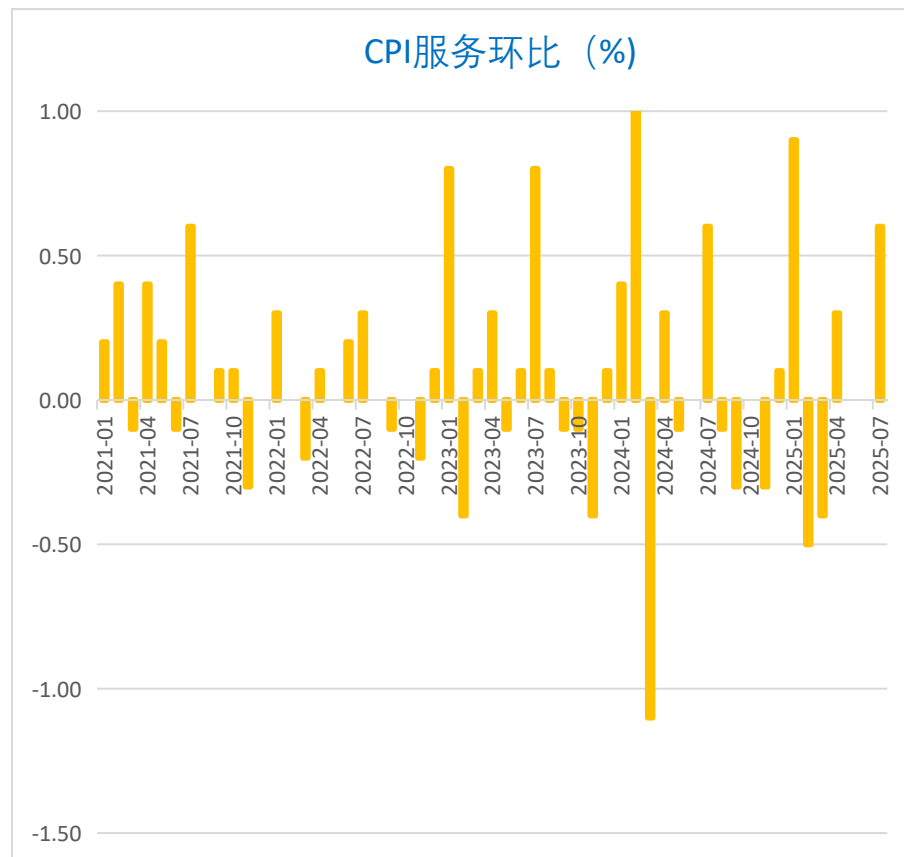
DeepSeek-V3.1的技术突破，引爆了芯片板块上涨行情。

反内卷走出通缩，7月CPI环比增长0.4%，CPI服务环比增0.6%

CPI环比(%)



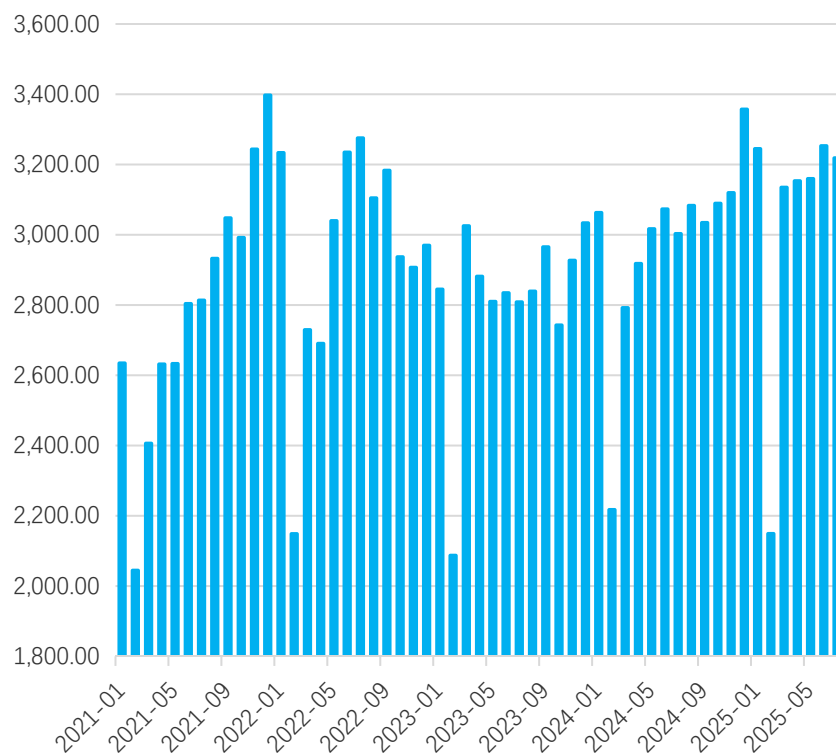
CPI服务环比 (%)



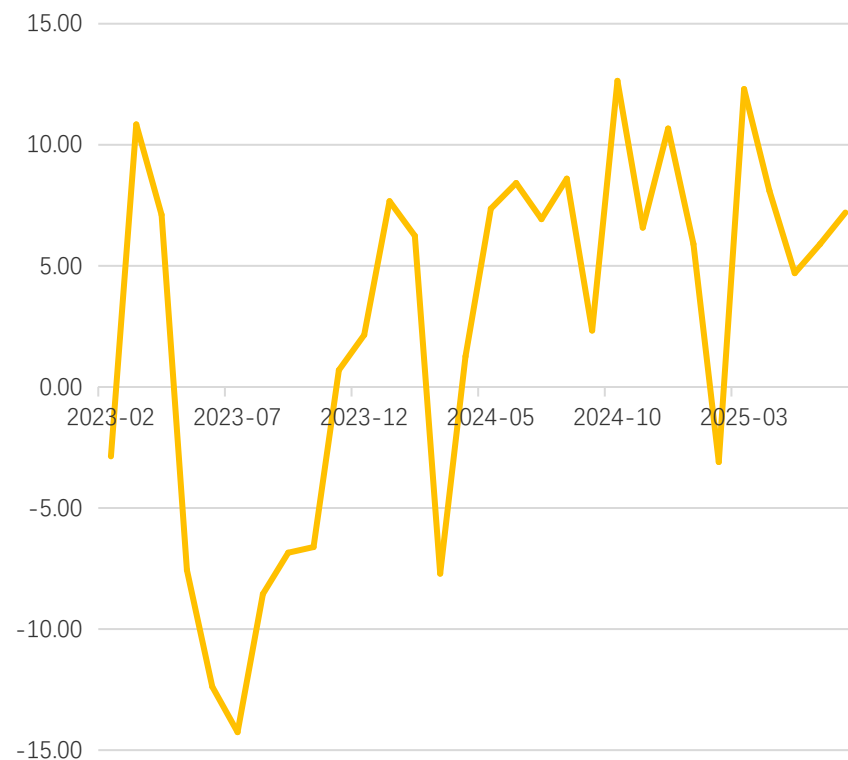
数据来源：WIND，格林大华期货

7月中国出口金额当月值为3217亿美元，当月同比增速上升至7.2%，前值5.8%

中国出口金额当月值（亿美元）



中国出口额当月值同比增速（%）

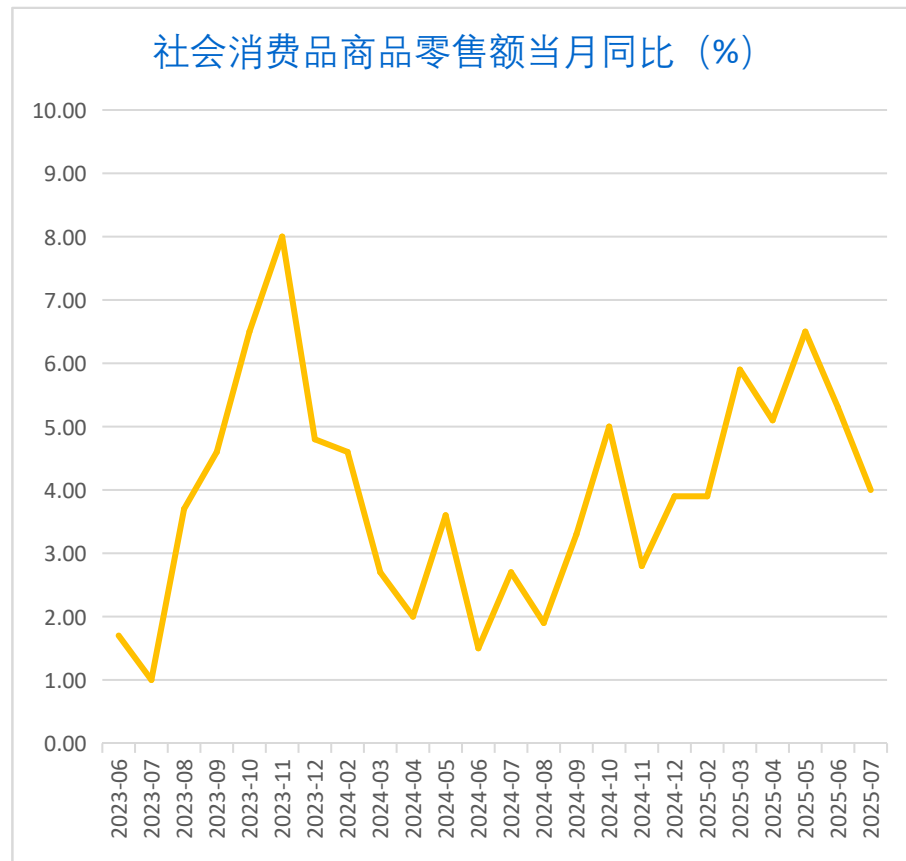
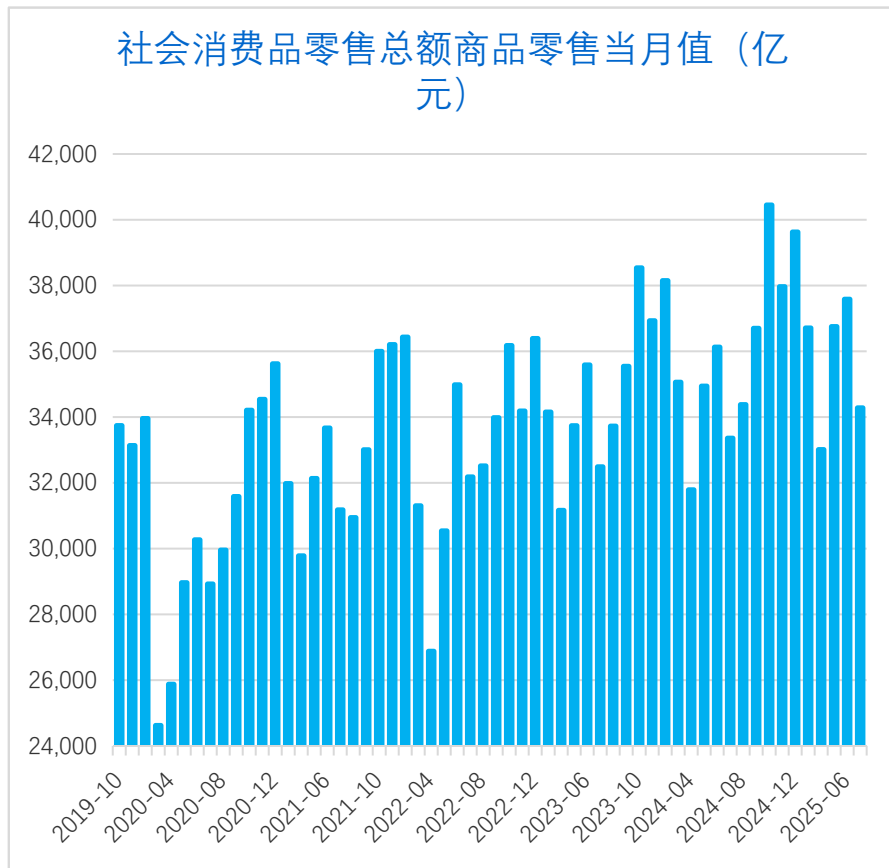


数据来源：WIND，格林大华期货

7月社消商品零售当月值为3.24万亿元，当月同比增速为4.0%。消费将成为四季度拉动经济增长的主要动力

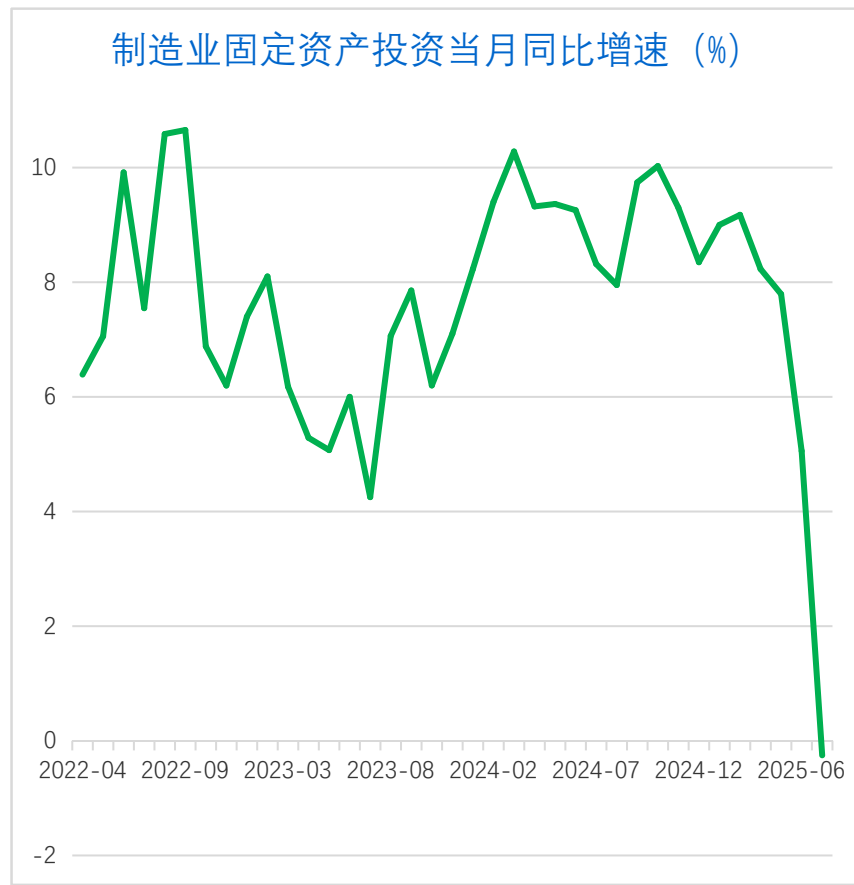
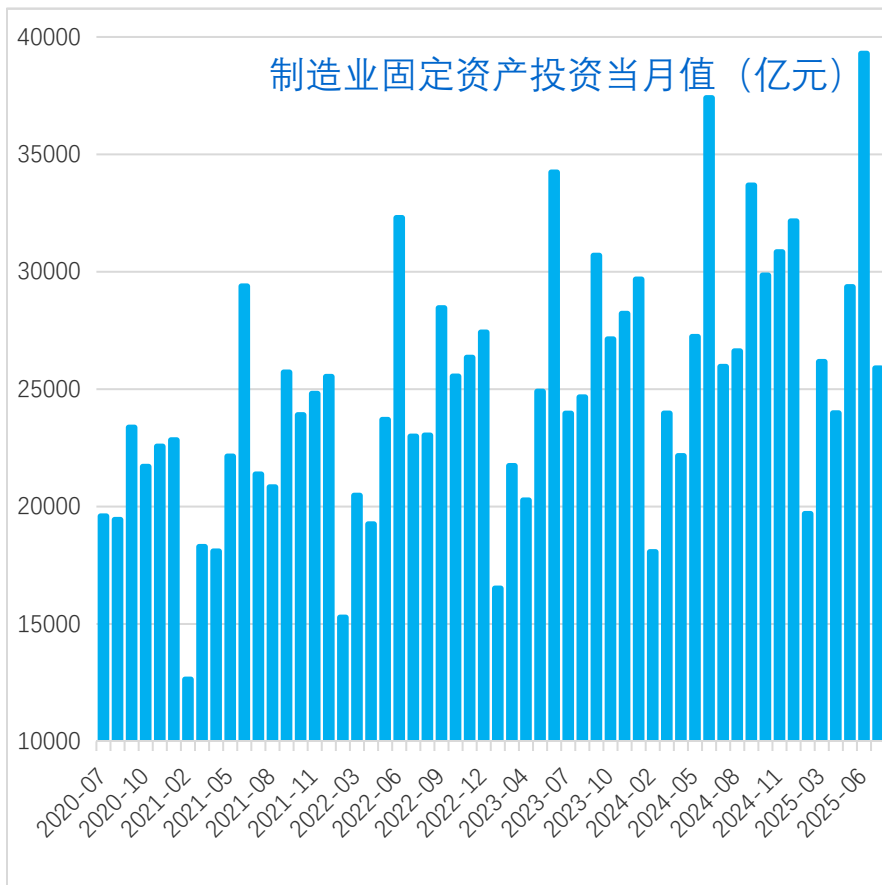


格林大华期货
Gelin Dahua Futures



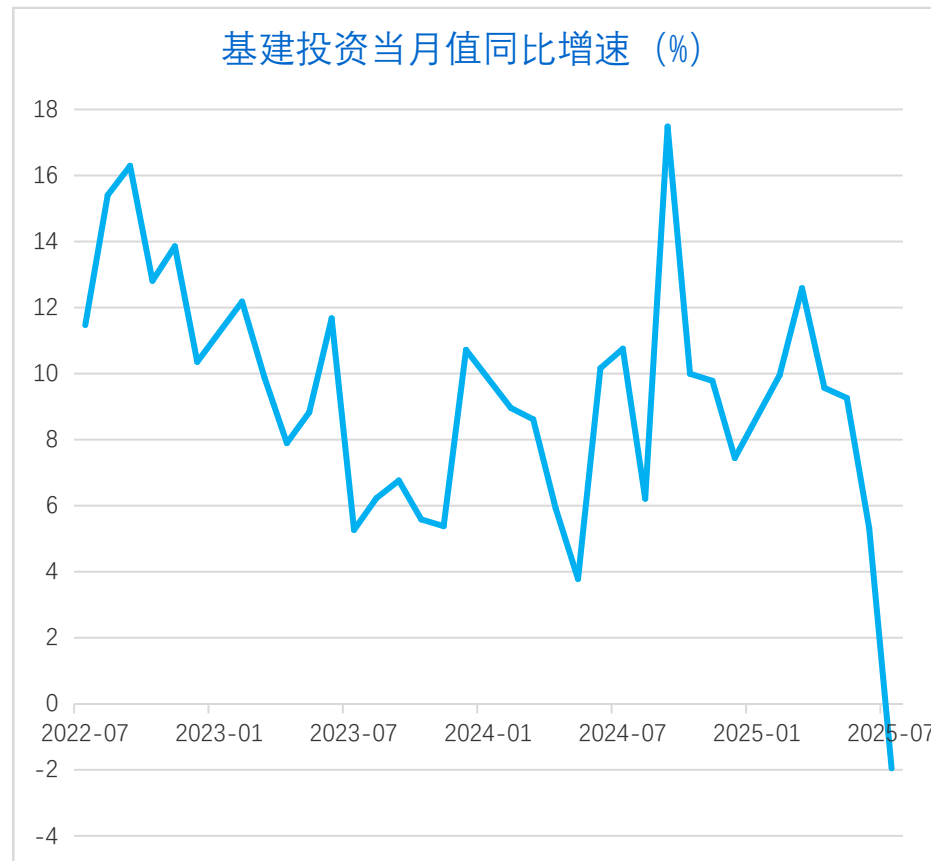
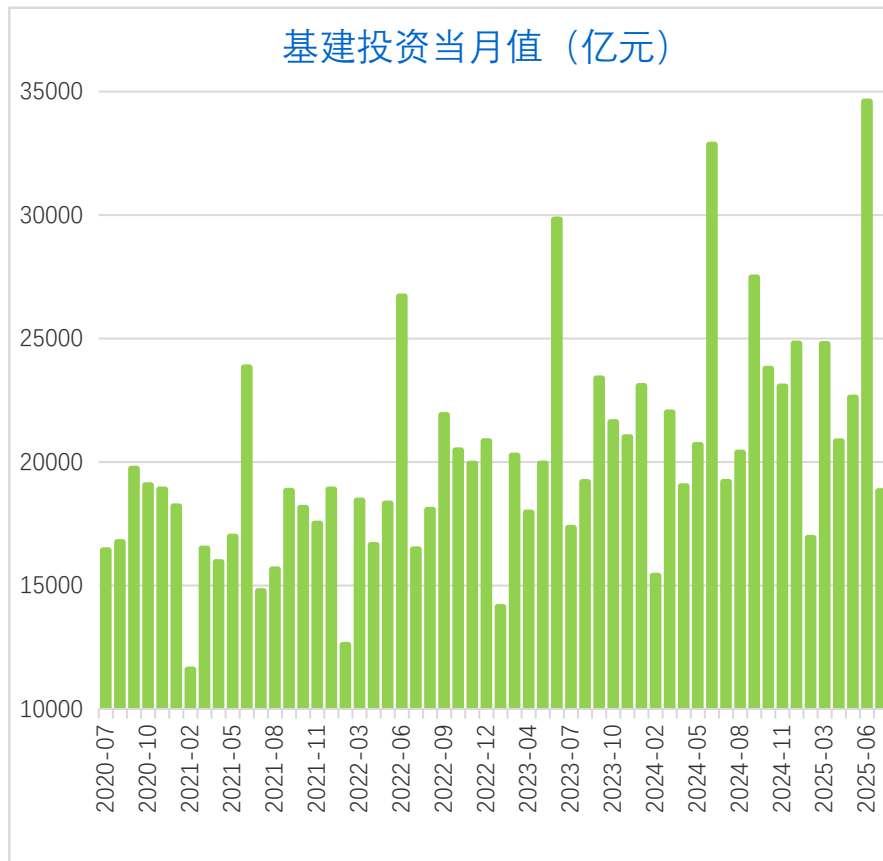
数据来源：WIND，格林大华期货

反内卷控产能，7月制造业固投当月值为2.58万亿元，投资放缓，
当月同比增速为-0.3%



数据来源：WIND，格林大华期货

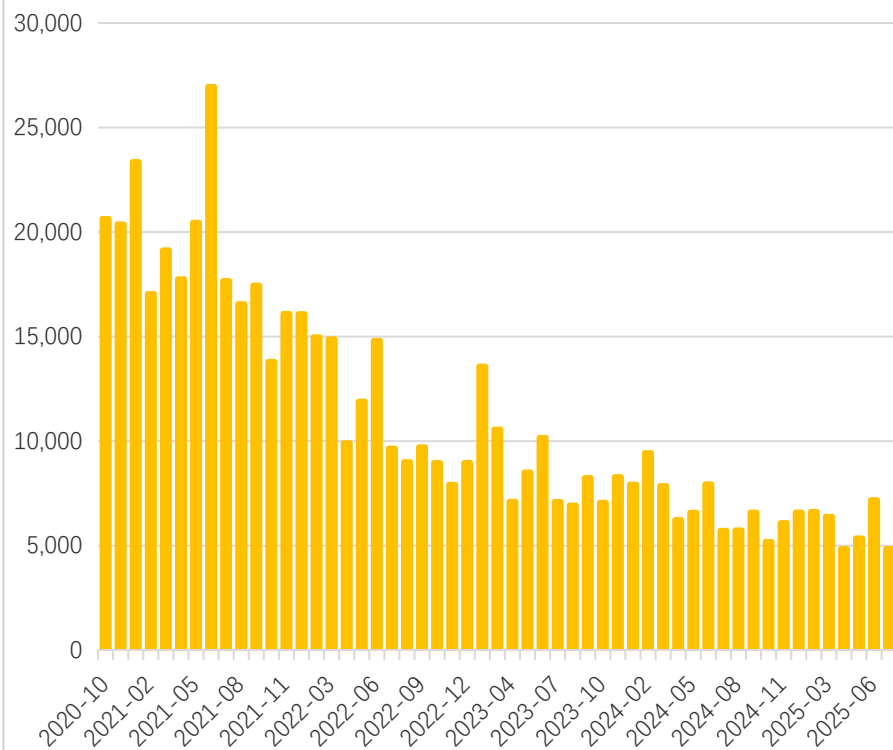
7月基建投资当月值为1.88万亿元，基建放缓，当月同比增速为-2%，反映地方财政困境



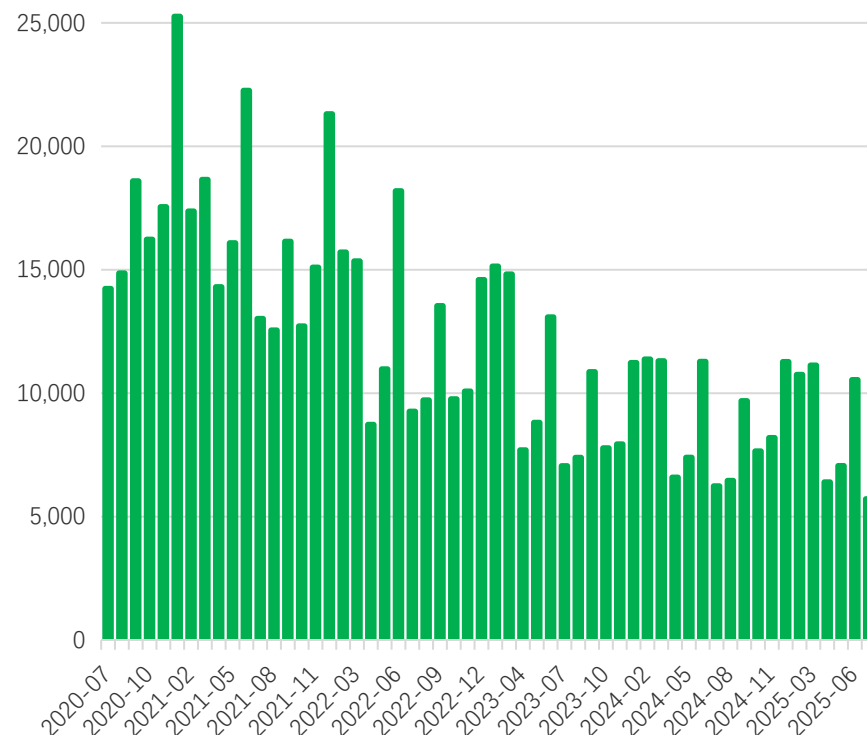
数据来源：WIND，格林大华期货

7月房屋新开工面积、商品房销售面积再度走弱

房屋新开工面积当月值（万平米）



商品房销售面积当月值（万平米）

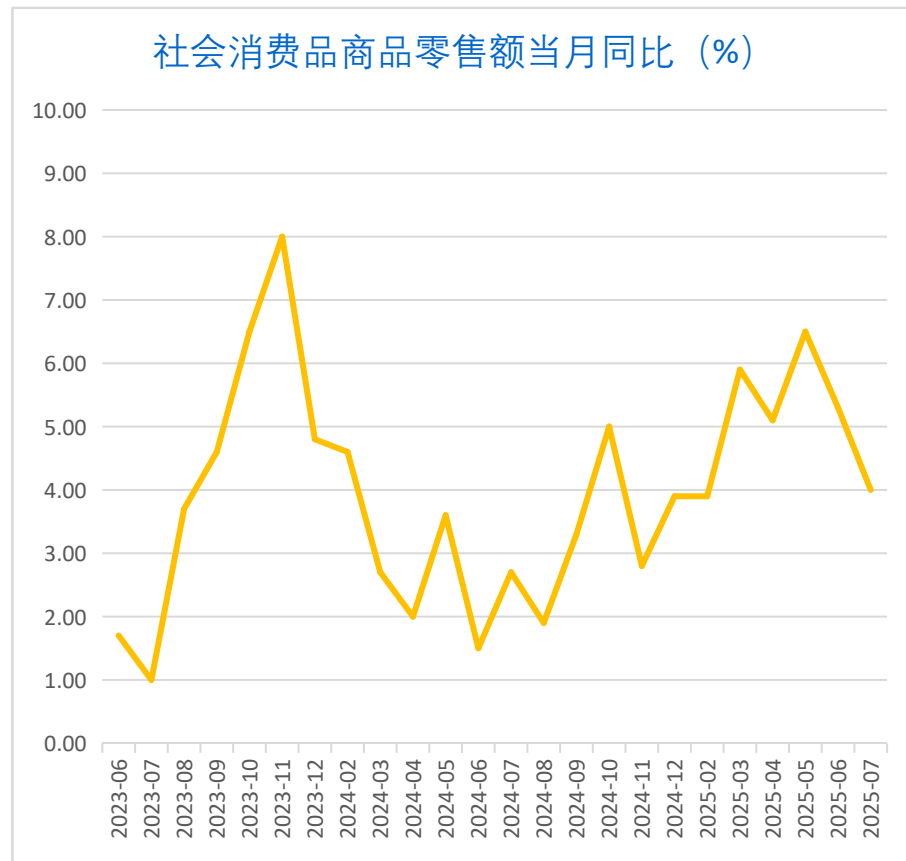
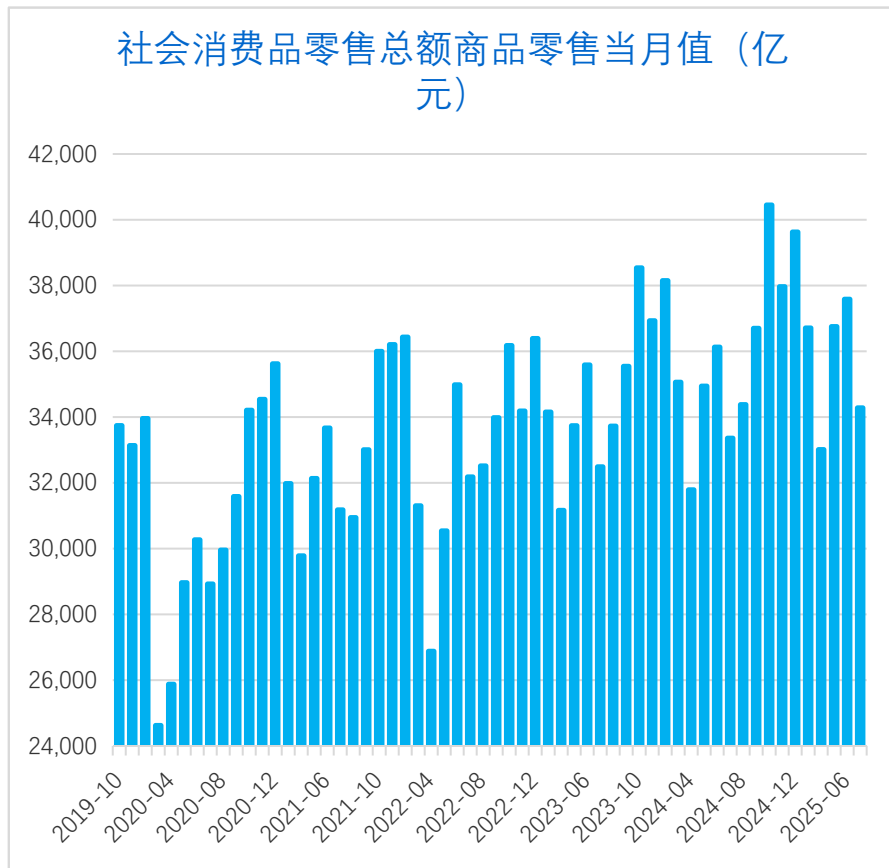


数据来源：WIND，格林大华期货

7月社消商品零售当月值为3.24万亿元，当月同比增速为4.0%。消费将成为四季度拉动经济增长的主要动力

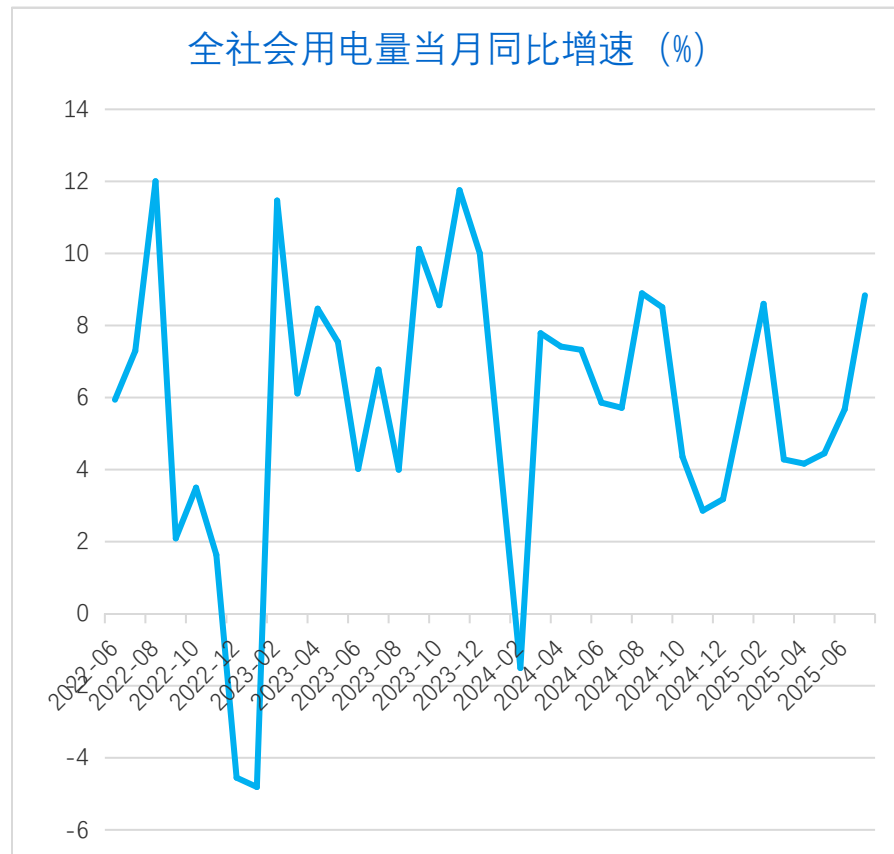
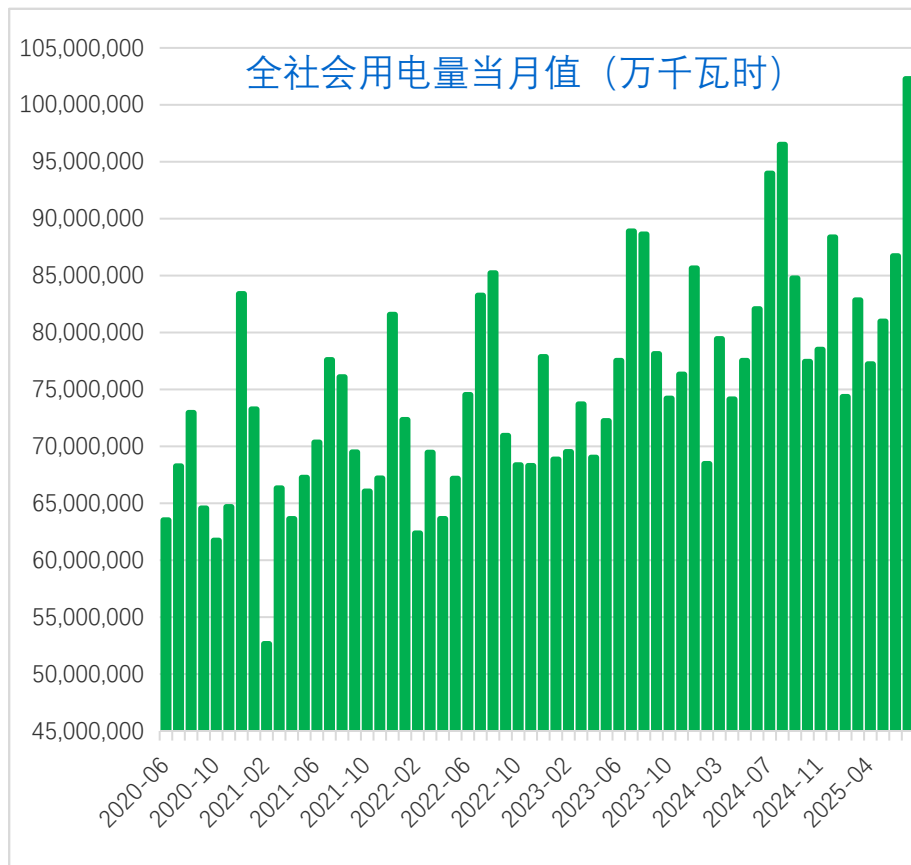


格林大华期货
Gelin Dahua Futures



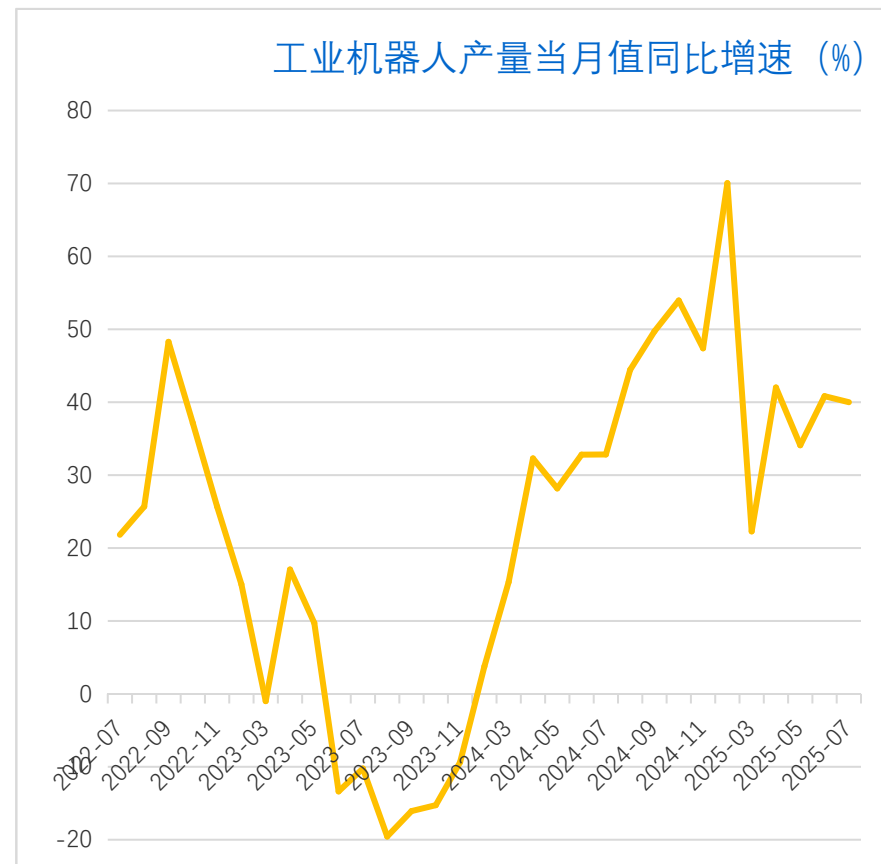
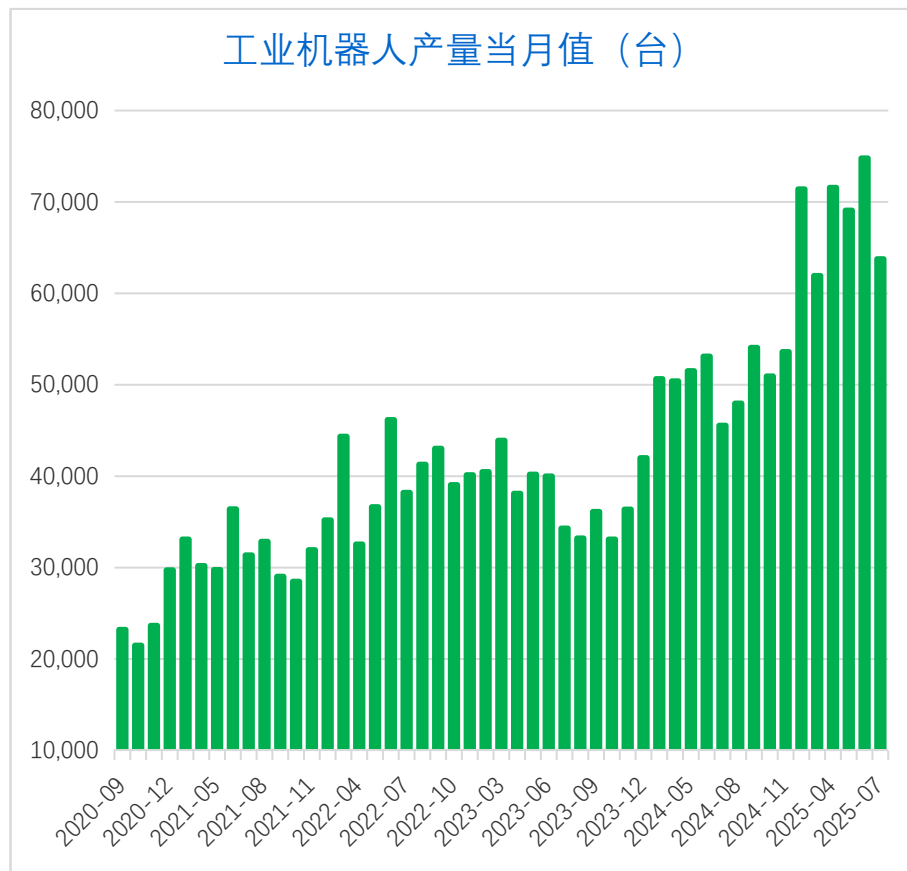
数据来源: WIND, 格林大华期货

7月全社会用电量突破1万亿千瓦时，创下新记录，当月同比增速为8.8%



数据来源：WIND，格林大华期货

7月工业机器人产量当月值为6.37万台，当月同比增速为40.0%



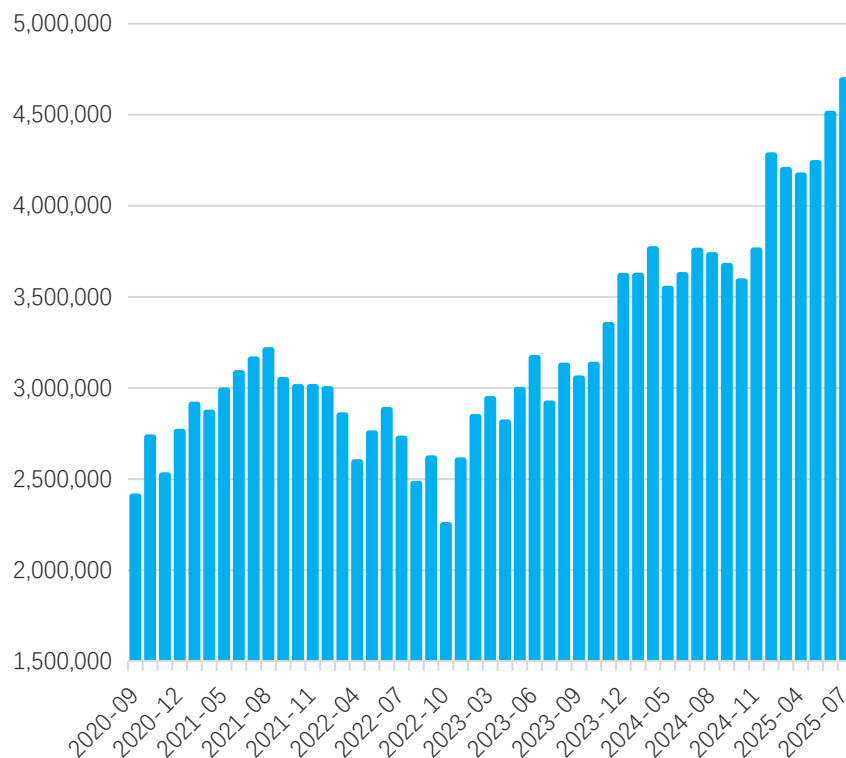
数据来源：WIND，格林大华期货

7月集成电路产量当月值为469亿块，再创新高，当月同比增速为24.9%，芯片国产替代加速

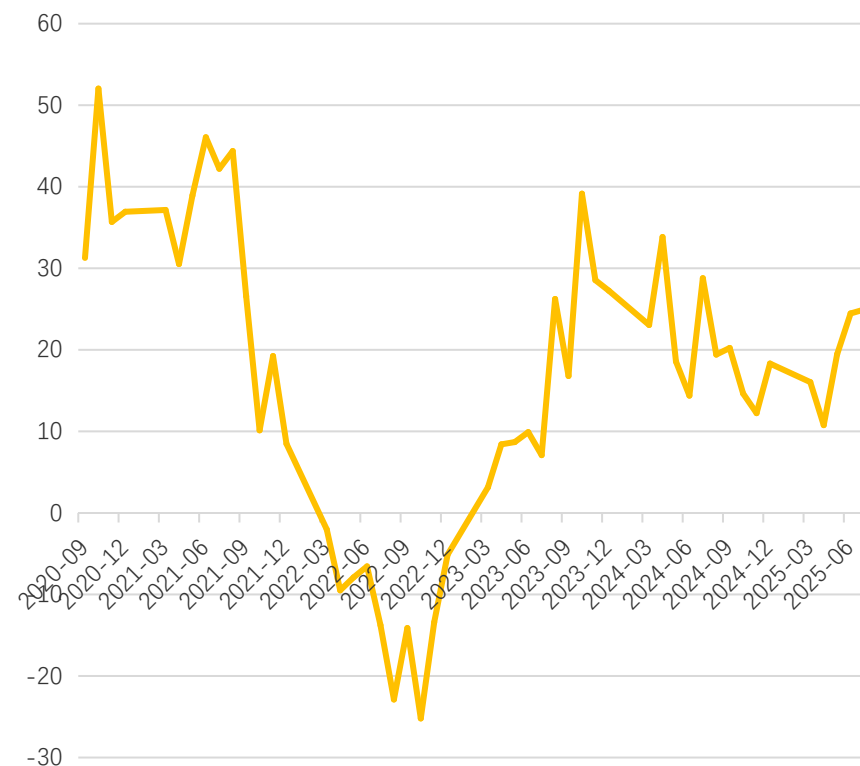


格林大华期货
Gelin Dahua Futures

集成电路产量当月值（万块）



集成电路产量当月值同比增速（%）

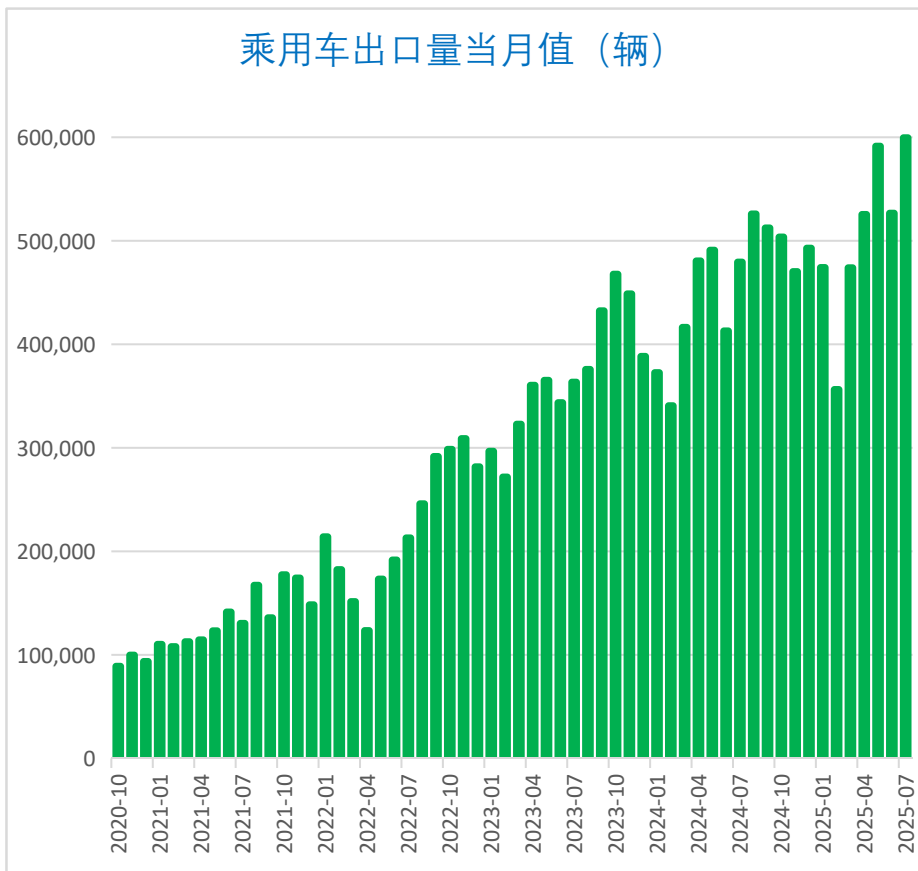


数据来源：WIND，格林大华期货

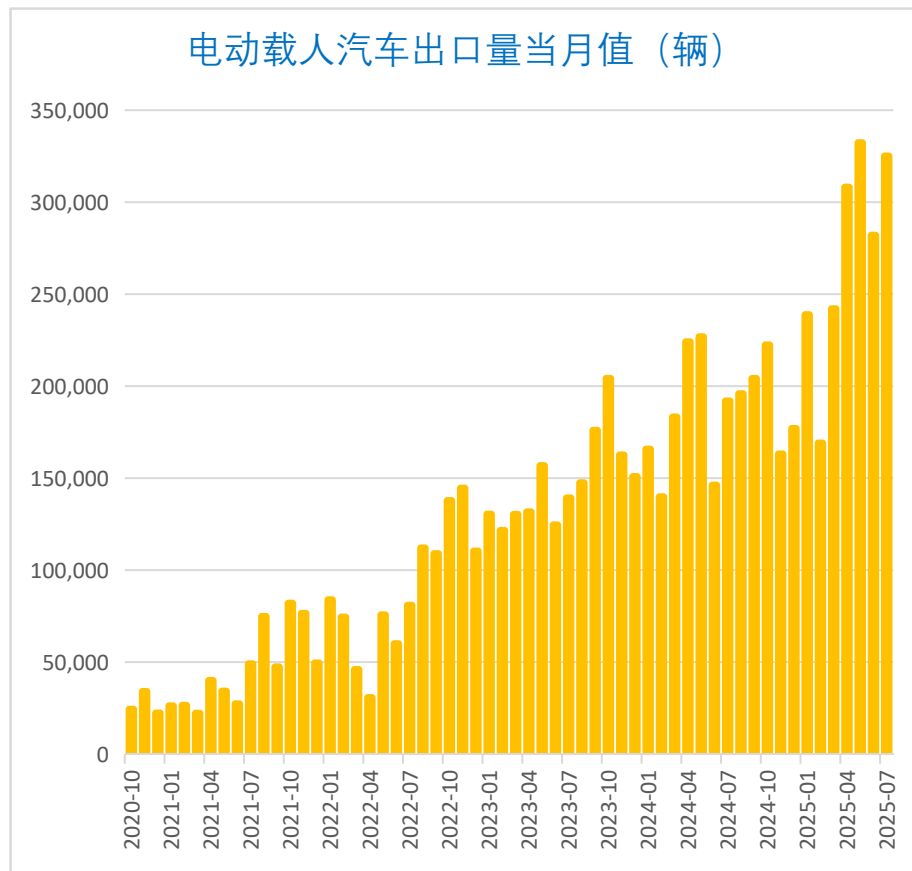
7月中国乘用车出口59.9万辆，创历史新高，电动车出口量当月值为32.5万辆，历史次高



乘用车出口量当月值（辆）



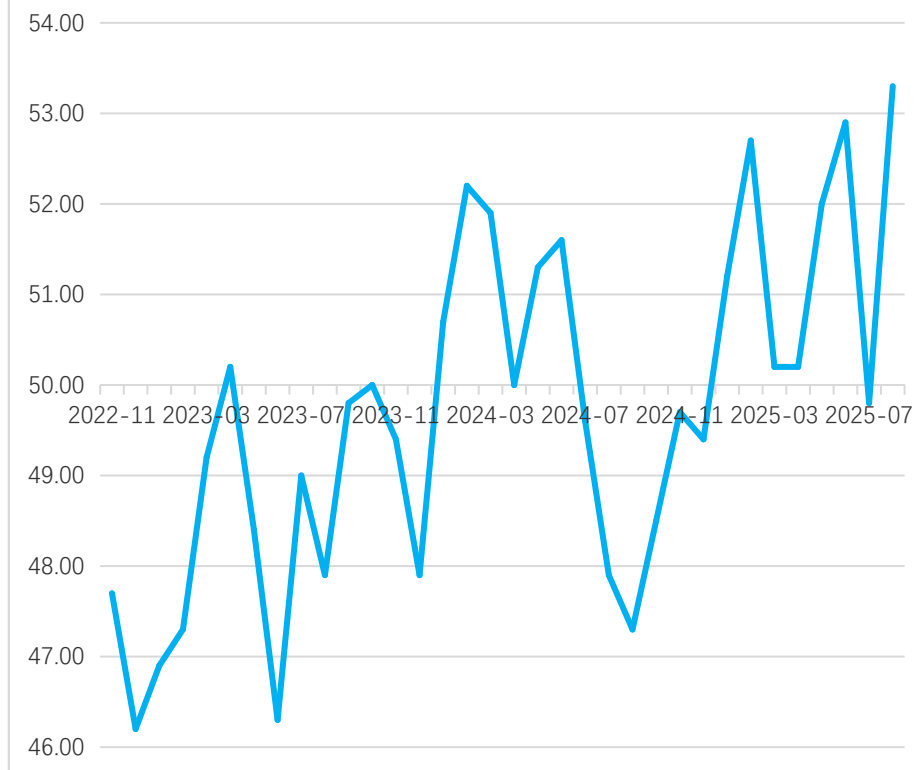
电动载人汽车出口量当月值（辆）



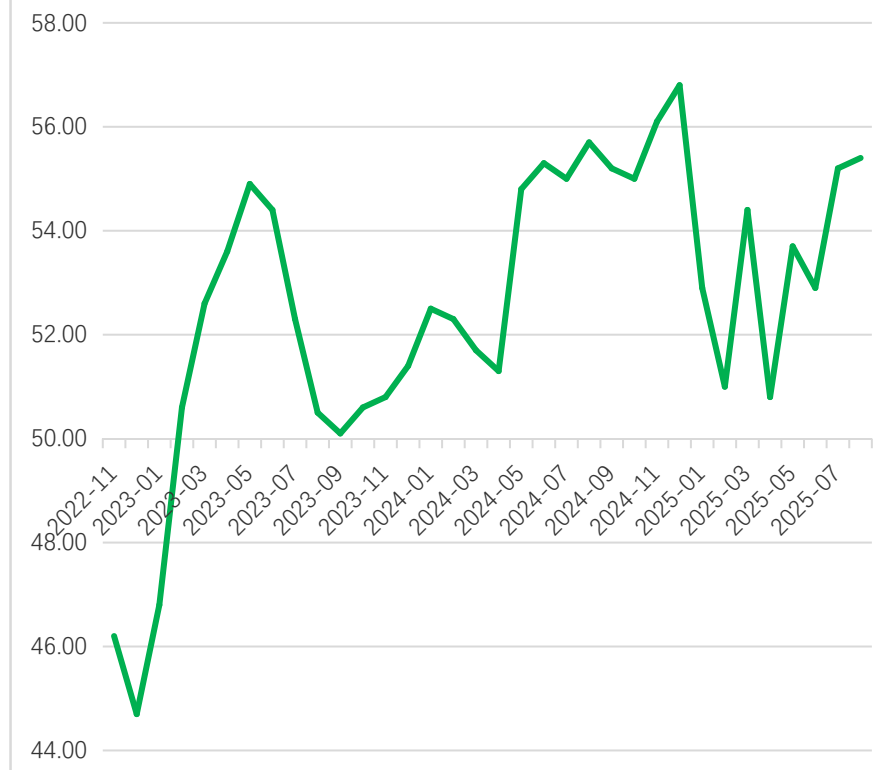
数据来源：WIND，格林大华期货

8月美国Market制造业PMI指数加速扩张，创下三年多来新高

美国Market制造业PMI季调



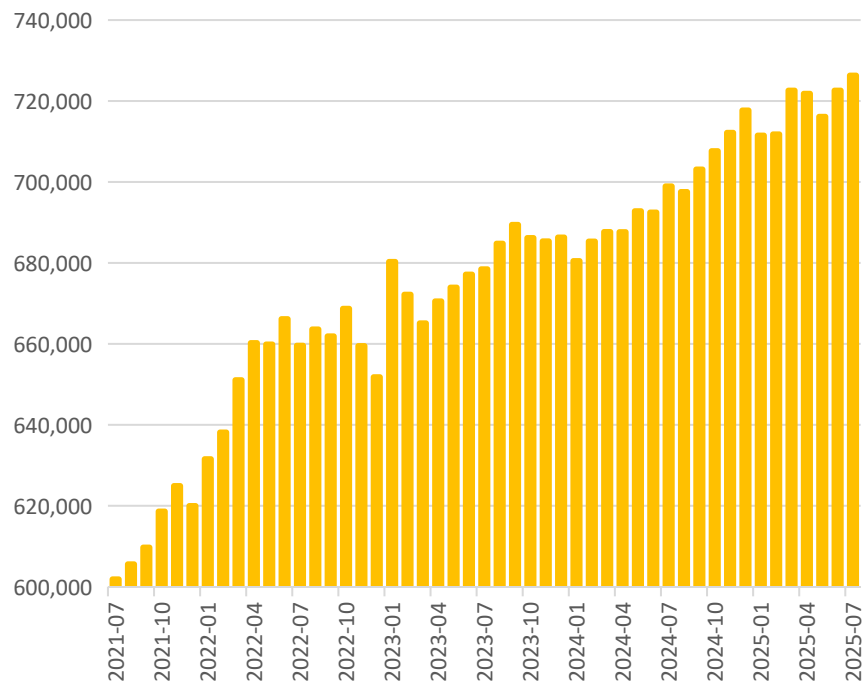
美国Market服务业：商务活动指数季调



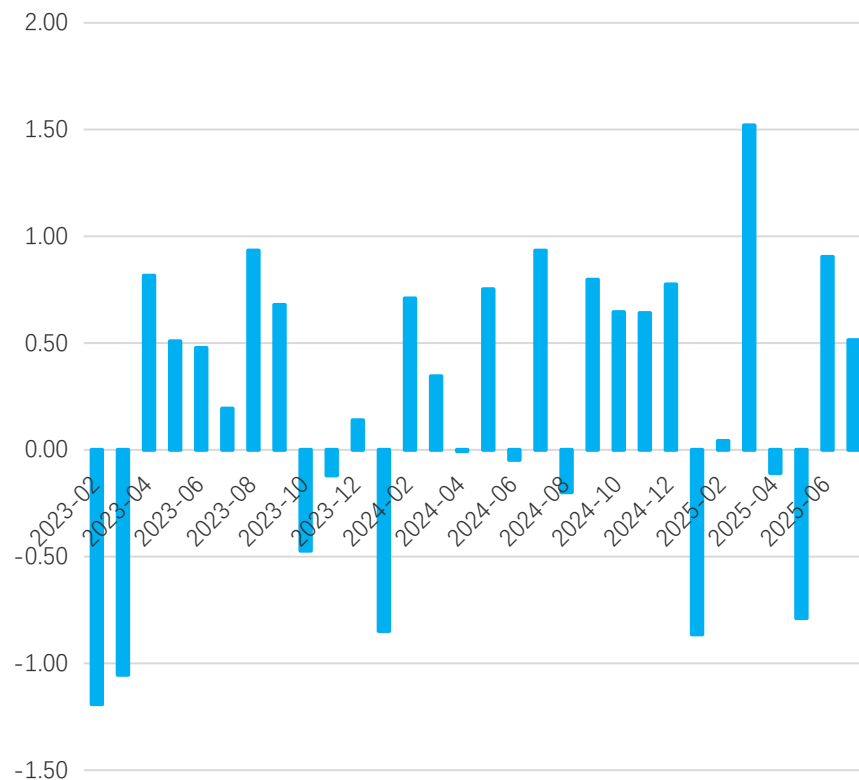
数据来源：WIND，格林大华期货

7月美国零售和食品销售额7262亿美元，创历史新高，环比劲增0.5%，6月环比由0.6%上修至0.9%。显示美国消费依然旺盛

美国零售和食品销售总额（季调）（百万美元）



美国零售和食品销售额季调：环比 (%)

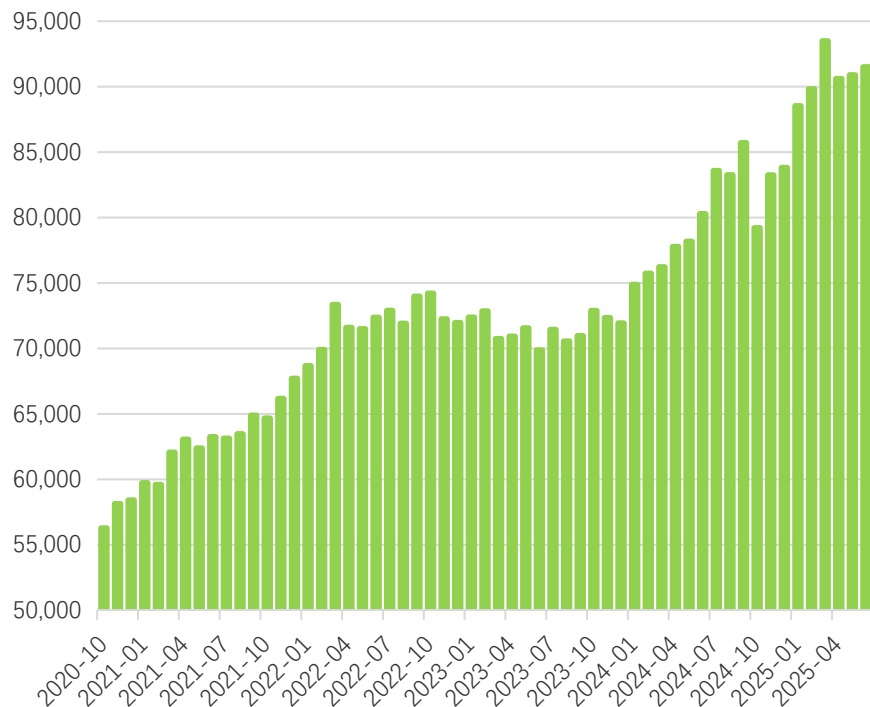


数据来源：WIND，格林大华期货

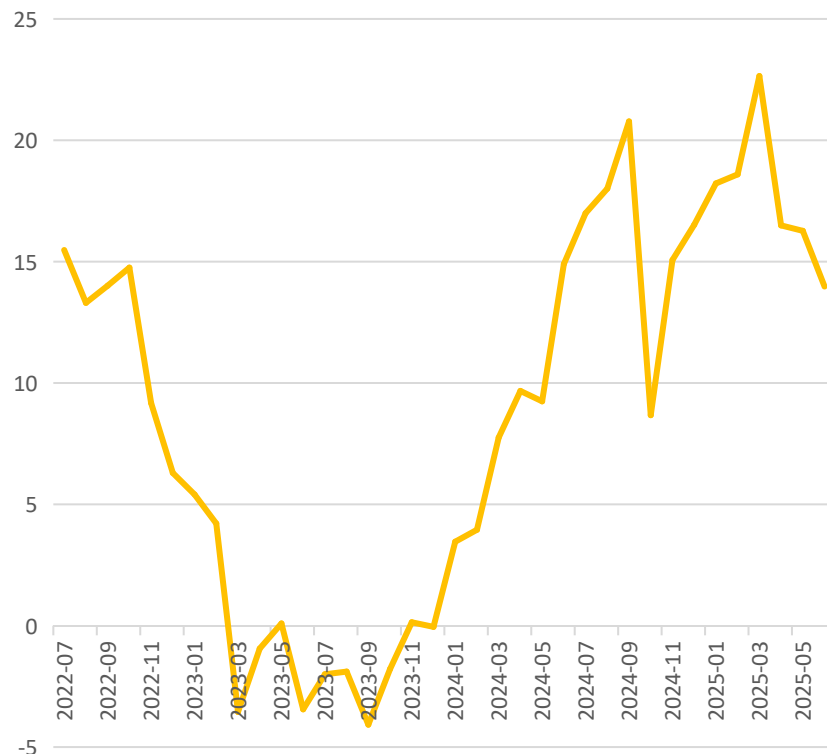
美国6月资本品进口金额914亿美元，历史次高，当月同比增速为13.9%，显示美国制造业在加速回流，美国“再工业化”提速



美国资本品进口金额当月值：季调（百万美元）



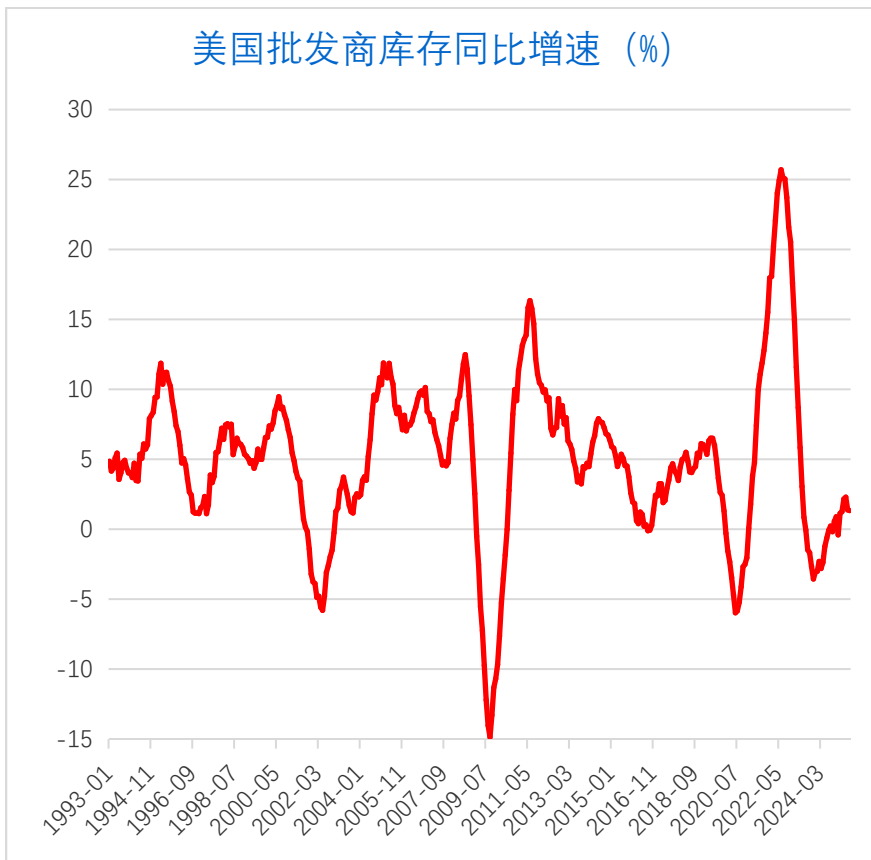
美国资本品进口金额当月值同比增速 (%)



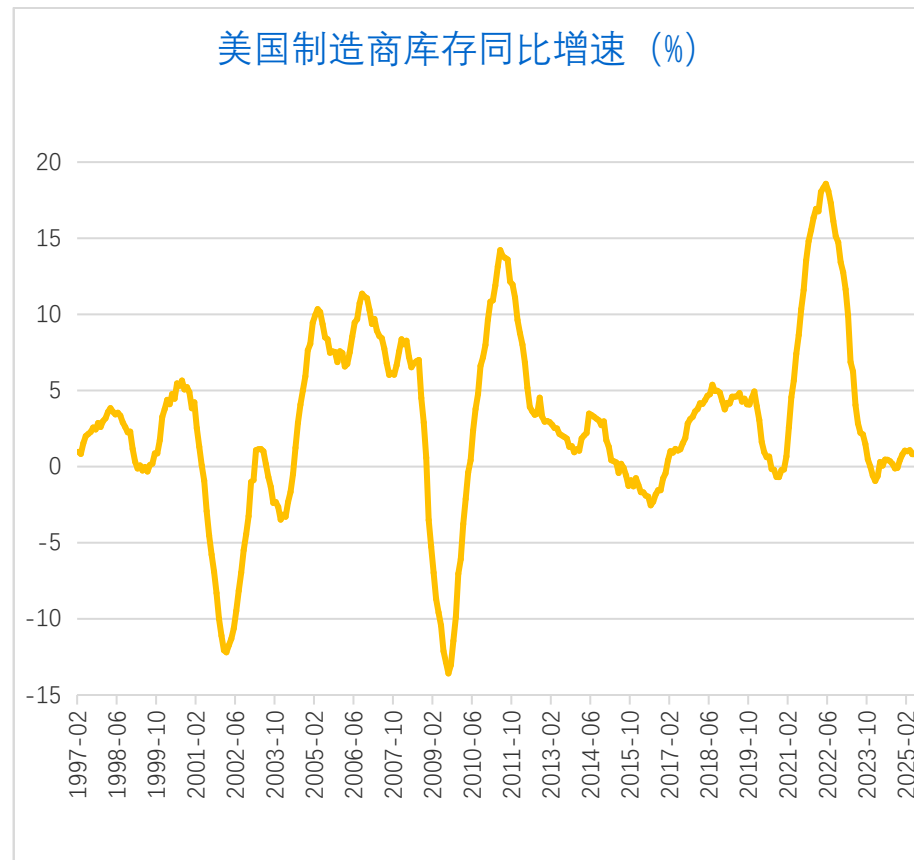
数据来源：WIND，格林大华期货

美国6月批发商库存同比增速为1.3%，制造商库存同比增速为1.1%，处于主动补库存状态

美国批发商库存同比增速 (%)



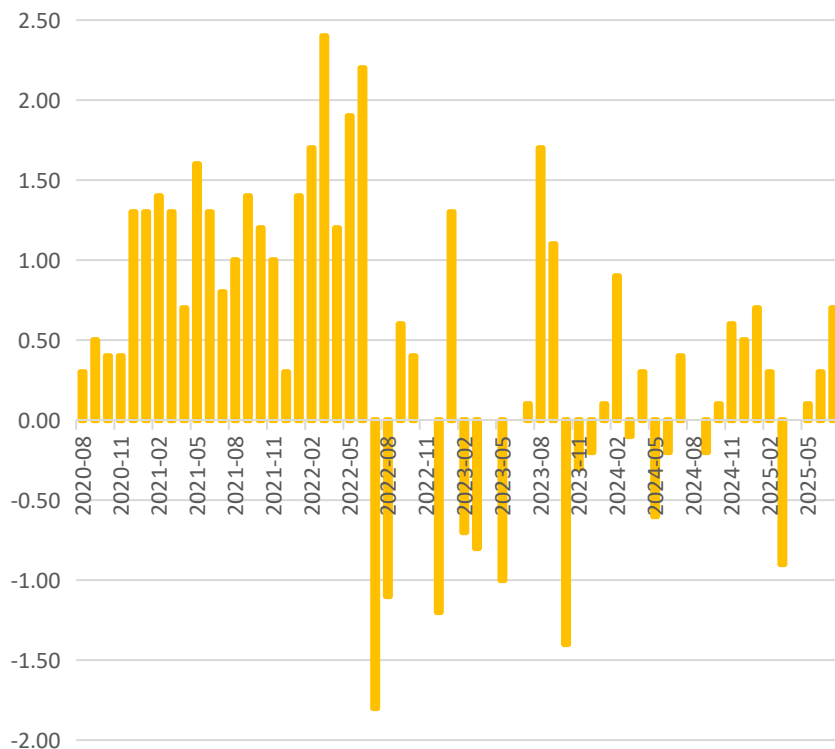
美国制造商库存同比增速 (%)



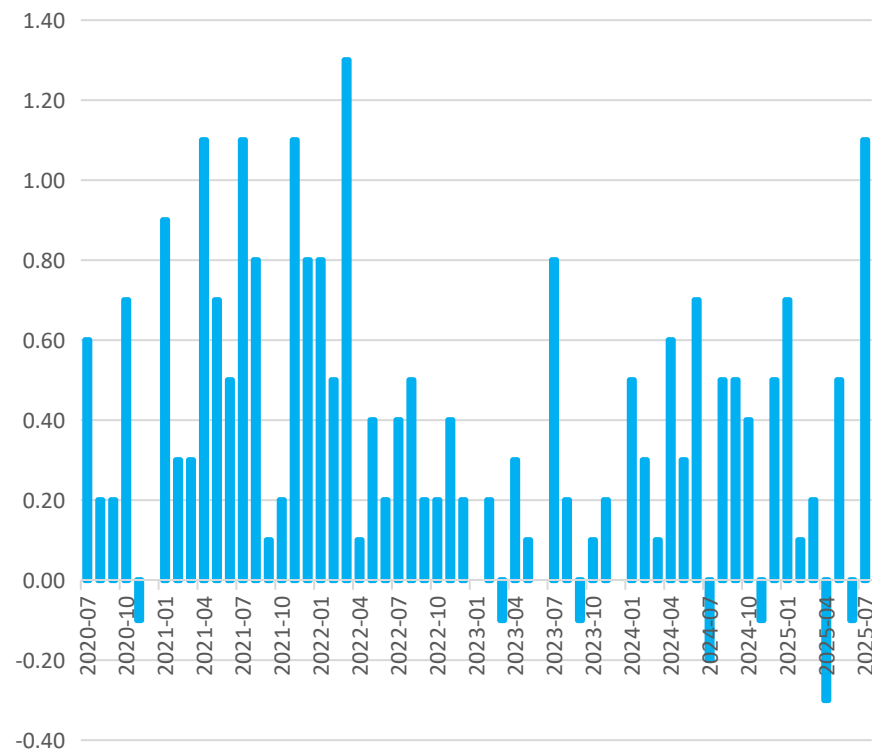
数据来源：WIND，格林大华期货

7月美国PPI商品环比增速上升至0.7%，PPI服务环比增速大增至1.1%，美国通胀提速

美国PPI最终需求商品环比 (%)



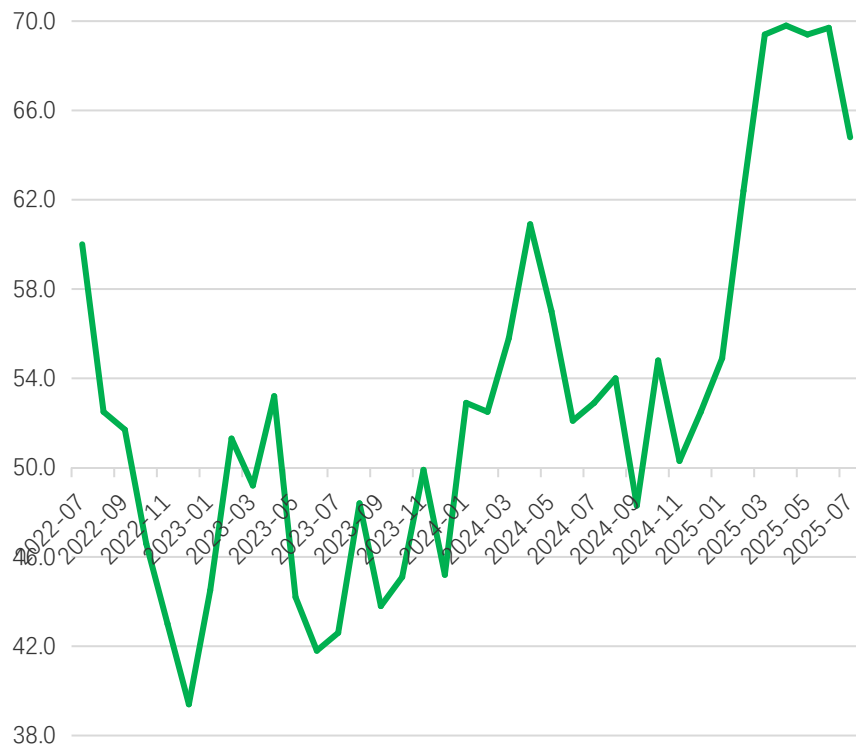
美国PPI最终需求服务环比 (%)



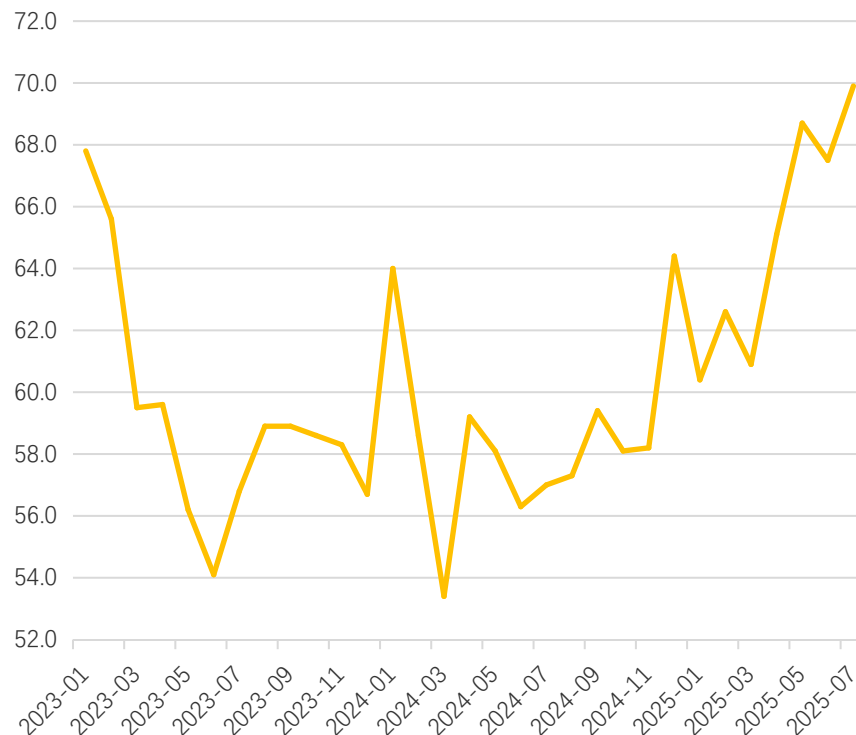
数据来源：WIND，格林大华期货

7月美国制造业PMI物价指数继续上涨，美国服务业PMI价格上涨速度加快

ISM制造业PMI：物价 (%)



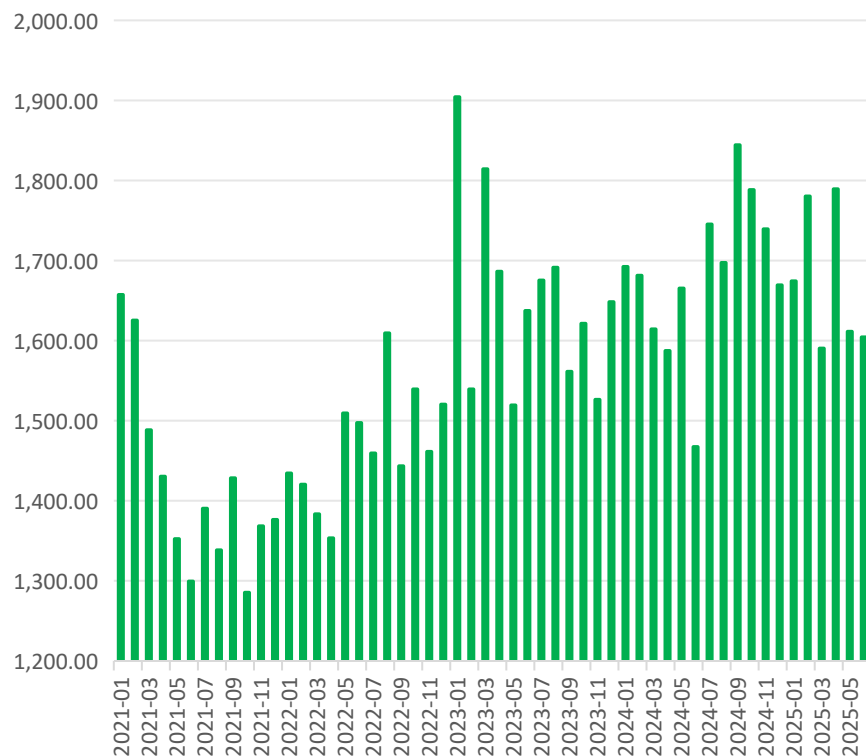
非制造业PMI物价 (%)



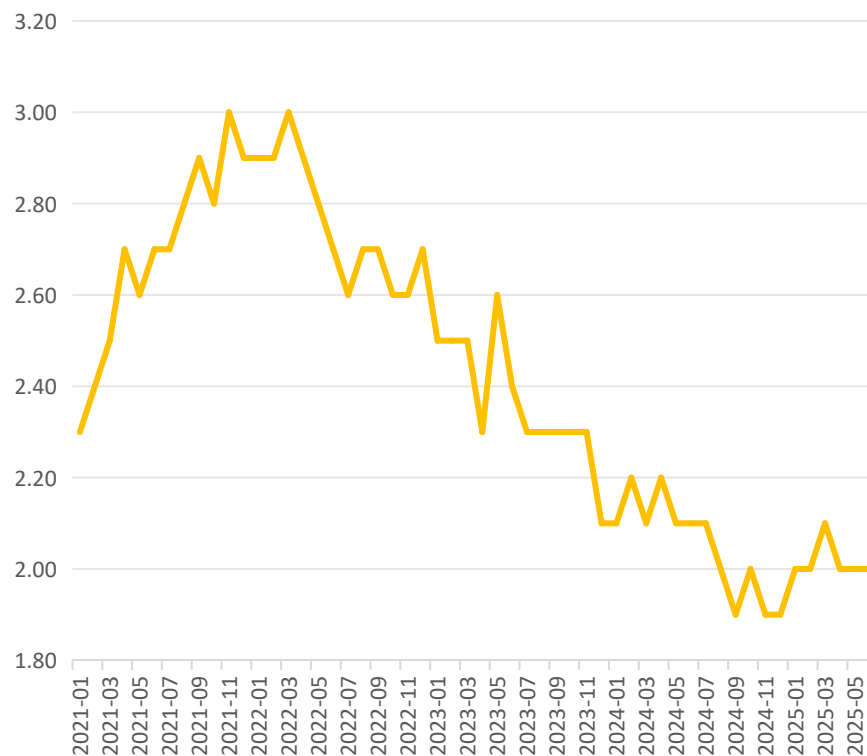
数据来源：WIND，格林大华期货

美联储主席放鸽，确定9月份降息。美国企业不招聘、不解聘，美国员工不辞职，形成了劳动力市场供需的奇异平衡

美国解雇和裁员数（千人）（季调）



美国辞职率（%）（季调）



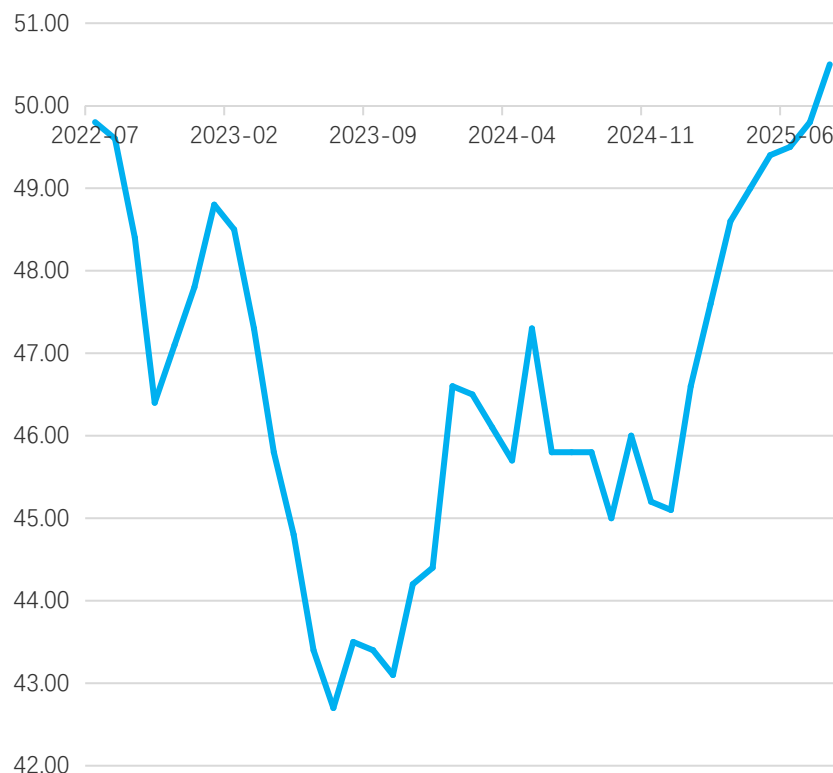
数据来源：WIND，格林大华期货

欧元区连续第8次降息，德国扩军30%，将提振欧元区制造业欧元区8月制造业PMI重回扩张区间

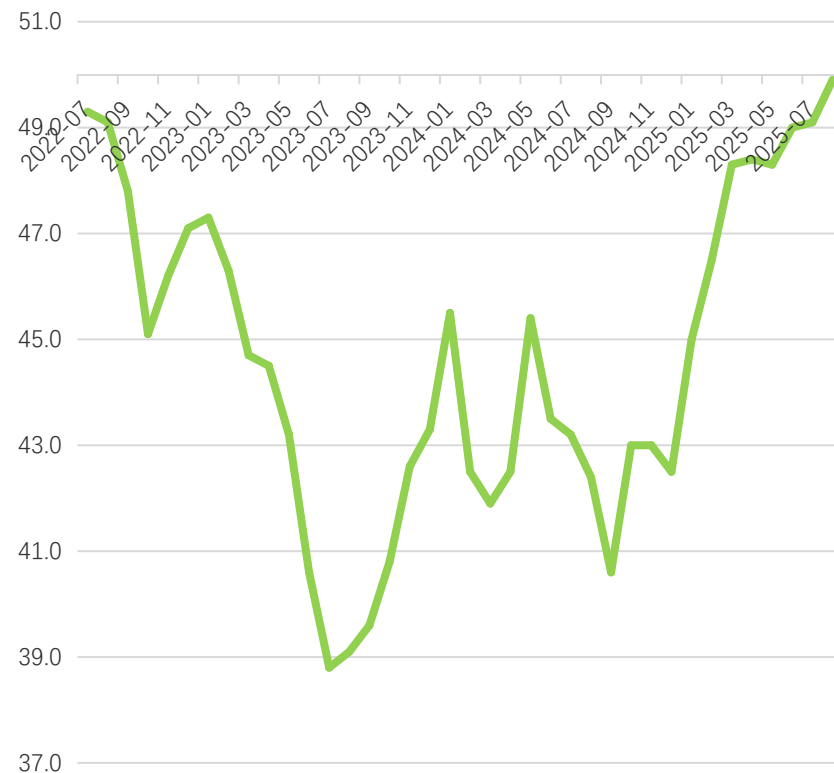


格林大华期货
Gelin Dahua Futures

欧元区制造业PMI (%)



德国制造业PMI (%)



数据来源：WIND，格林大华期货



PART 03

策略建议

四大股指中线乐观，牛市进行中，短期缩量整固。
沪深300指数转强，市场风格或出现阶段性变化。



数据来源：WIND，格林大华期货

中证500指数强于中证1000指数，表明市场风格转向中盘成长



数据来源：WIND，格林大华期货

继科创50指数后，创业板指成为最强指数，和上市公司盈利增长相关



数据来源：WIND，格林大华期货

人工智能ETF有望成为最强ETF



数据来源：WIND，格林大华期货

受量化资金对冲影响，中证1000、中证500指数2512合约依然存在较深的贴水，可以继续收贴水策略

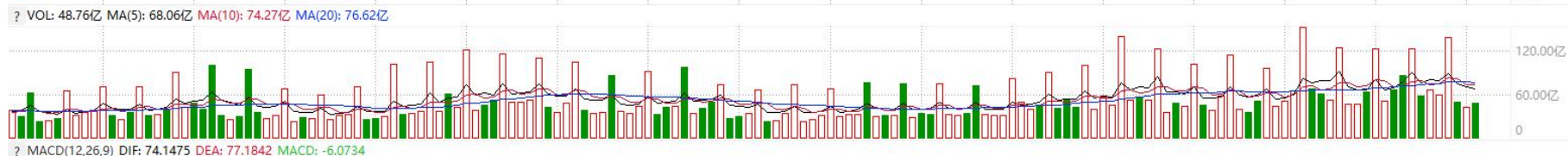
分时 多日 1分 5分 15分 30分 **60分** 日 周 月 更多

399905.SZ[中证 500] 2025/08/29 15:00 收 7043.94 幅 -0.06%(-4.56) 开 7048.54 高 7051.79 低 7017.47 换 0.43% 振 0.49% 额 880.62亿

MA5 7039.99 MA10 6976.05 MA20 6972.30 MA60 6711.41 MA120 6491.80 MA250 6163.44

F9 不复权 超级叠加 画线 工具 更多

2025/07/04-2025/08/29(162H1)



数据来源：WIND，格林大华期货

9月整理结束后，可择机买入股指期权远月深虚值看涨期权

标的	沪深300	I02511	合约名称	最新	涨跌	涨幅%	成交量	成交额	开盘	最高	最低	昨收	期权成交量	期权持仓量	看涨持仓量	看跌持仓量												
到期日	20251121 (剩余84天)		沪深300	4496.76	32.98	0.74%	3.52亿	8311.94亿	4455.80	4516.84	4452.36	4463.78	204354	223113	120346	102767	>>期权趋势下单											
			300股指VIX	24.18	-0.50	-2.04%	204354	20.07亿	24.85	25.36	24.04	24.66	204354	223113	120346	102767												
			合成期货	4504.41	44.28	0.99%	759	3407323	4453.81	4512.54	4450.60	4460.13	1611	4479	2639	1840												
理论价	溢价率	杠杆比率	隐含波动率	内在价值	涨幅%	时间价值	持仓量	成交量	卖价	买价	涨跌	最新	看涨	<行权价>	看跌	最新	涨跌	买价	卖价	成交量	持仓量	时间价值	涨幅%	内在价值	隐含波动率	杠杆比率	溢价率	理论价
4.9	11.71	61.43	24.92%	0.0	11.93%	73.2	258	154	76.0	72.0	7.8	73.2	C	4950	P	---	0.0	506.6	527.2	0	16	97.0	0.00%	453.2	0.00%	8.17	2.16	438.9
7.5	10.80	54.57	24.69%	0.0	15.41%	82.4	53	10	85.0	81.0	11.0	82.4	C	4900	P	482.0	-27.8	469.0	484.0	3	4	78.8	-5.45%	403.2	27.34%	9.33	1.75	391.7
11.3	9.86	49.85	24.11%	0.0	12.47%	90.2	118	9	95.0	91.0	10.0	90.2	C	4850	P	434.4	-35.0	430.0	445.0	5	20	81.2	-7.46%	353.2	25.95%	10.35	1.80	345.3
16.7	9.04	43.49	24.10%	0.0	15.92%	103.4	45	48	108.0	102.0	14.2	103.4	C	4800	P	---	0.0	391.0	406.0	0	14	126.0	0.00%	303.2	0.00%	10.48	2.80	300.8
24.0	8.14	39.79	23.45%	0.0	10.35%	113.0	85	15	118.8	113.0	10.6	113.0	C	4750	P	375.8	-14.6	353.8	368.8	2	15	122.6	-3.74%	253.2	27.39%	11.97	2.73	258.3
33.8	7.41	34.59	23.54%	0.0	12.46%	130.0	124	5	132.8	127.0	14.4	130.0	C	4700	P	---	0.0	318.2	333.2	0	9	149.6	0.00%	203.2	0.00%	12.75	3.33	218.2
46.3	6.68	30.59	23.43%	0.0	13.25%	147.0	255	183	150.4	142.4	17.2	147.0	C	4650	P	299.2	-17.6	284.2	298.8	3	17	146.0	-5.56%	153.2	25.92%	15.03	3.25	181.0
62.3	5.90	27.76	22.88%	0.0	12.97%	162.0	60	9	167.8	159.8	18.6	162.0	C	4600	P	269.8	-13.0	252.0	264.8	6	20	166.6	-4.60%	103.2	25.94%	16.67	3.70	147.2
81.9	5.07	25.75	21.82%	0.0	8.85%	174.6	87	40	186.8	178.8	14.2	174.6	C	4550	P	226.4	-24.8	224.6	232.6	17	38	173.2	-9.87%	53.2	24.18%	19.86	3.85	117.0
105.5	4.68	21.70	22.86%	0.0	15.63%	207.2	376	152	202.0	199.4	28.0	207.2	C	4500	P	197.2	-21.6	196.4	204.4	30	50	194.0	-9.87%	3.2	23.85%	22.80	4.31	90.7
133.1	3.99	19.86	22.11%	46.8	12.08%	179.6	643	108	231.0	229.0	24.4	226.4	C	4450	P	176.6	-13.6	169.4	177.4	111	266	176.6	-7.15%	0.0	24.29%	25.46	4.97	68.4
164.6	3.49	17.72	22.07%	96.8	13.71%	157.0	85	40	259.0	250.0	30.6	253.8	C	4400	P	151.2	-13.0	144.8	152.8	27	43	151.2	-7.92%	0.0	23.95%	29.74	5.51	50.1
200.0	2.94	16.12	21.49%	146.8	12.32%	132.2	53	15	287.0	272.4	30.6	279.0	C	4350	P	128.8	-11.2	122.6	130.4	13	39	128.8	-8.00%	0.0	23.72%	34.91	6.13	35.6
238.7	2.34	14.88	20.29%	196.8	8.78%	105.4	41	12	316.8	301.8	24.4	302.2	C	4300	P	108.4	-10.0	102.6	109.0	58	64	108.4	-8.45%	0.0	23.48%	41.48	6.79	24.4
280.3	1.72	13.88	18.38%	246.8	3.45%	77.2	37	4	348.6	333.6	10.8	324.0	C	4250	P	91.8	-8.4	86.2	90.6	11	28	91.8	-8.38%	0.0	23.48%	48.98	7.53	16.1
324.3	1.72	12.02	20.34%	296.8	10.00%	77.2	56	5	382.6	367.6	34.0	374.0	C	4200	P	70.8	-11.0	70.6	75.0	7	119	70.8	-13.45%	0.0	22.55%	63.51	8.17	10.3
370.1	1.42	10.96	19.94%	346.8	9.62%	63.6	30	7	418.8	403.8	36.0	410.4	C	4150	P	---	0.0	57.0	61.8	0	155	66.6	0.00%	0.0	0.00%	67.52	9.19	6.3
416.9	0.32	10.94	0.00%	396.8	0.00%	14.4	21	0	457.0	442.0	0.0	---	C	4100	P	46.2	-7.6	46.6	48.4	15	58	46.2	-14.13%	0.0	22.32%	97.33	9.85	3.6
465.2	0.87	9.26	18.05%	446.8	7.86%	39.0	33	7	496.8	481.8	35.4	485.8	C	4050	P	35.4	-7.6	37.0	38.8	42	62	35.4	-17.67%	0.0	21.97%	127.03	10.72	2.0
514.0	0.47	8.68	10.67%	496.8	5.42%	21.0	32	7	544.0	521.6	26.6	517.8	C	4000	P	28.2	-5.2	28.6	30.4	28	205	28.2	-15.57%	0.0	22.06%	159.46	11.67	1.1
563.3	0.40	7.96	17.37%	546.8	5.65%	18.0	39	12	588.4	561.8	30.2	564.8	C	3950	P	23.2	-3.6	23.0	23.8	85	93	23.2	-13.43%	0.0	22.39%	193.83	12.67	0.5
612.7	0.05	7.51	15.12%	596.8	3.67%	2.0	11	6	633.2	605.4	21.2	598.8	C	3900	P	18.0	-3.4	18.0	18.2	69	144	18.0	-15.89%	0.0	22.40%	249.82	13.67	0.3
662.4	0.41	6.76	2.95%	646.8	6.71%	18.4	23	18	678.6	650.0	41.8	665.2	C	3850	P	13.2	-2.8	13.0	14.0	46	138	13.2	-17.50%	0.0	22.21%	340.66	14.68	0.1
712.2	0.24	6.35	4.36%	696.8	5.83%	10.8	32	22	725.0	695.4	39.0	707.6	C	3800	P	9.8	-2.8	10.2	10.4	80	80	9.8	-22.22%	0.0	22.18%	458.85	15.71	0.0
762.8	0.37	5.89	5.08%	746.8	6.71%	16.8	42	32	772.2	742.2	48.0	763.6	C	3750	P	7.4	-2.2	7.6	7.8	33	143	7.4	-22.92%	0.0	22.28%	607.67	16.77	0.0

数据来源：文华财经，格林大华期货



PART 04

风险提示

风险提示

- 1、财政政策低于预期
- 2、货币政策低于预期
- 3、海外需求变化
- 4、资金流向变化

演示完毕

谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- 👤 客服电话：400-653-7777
- 🌐 公司官网：www.gldhqh.com.cn