



【股指期货周报20250322】美联储继续暂停降息，成长股回落带动指数回调

策略综述及建议

策略综述

【指数判断】

腾讯业绩会对2025年资本开支展望不急乐观预期，科技板块受此影响回落调整，年报、季报陆续公布，建议关注业绩确定性更高板块，继续多配IF2506。

【逻辑跟踪】

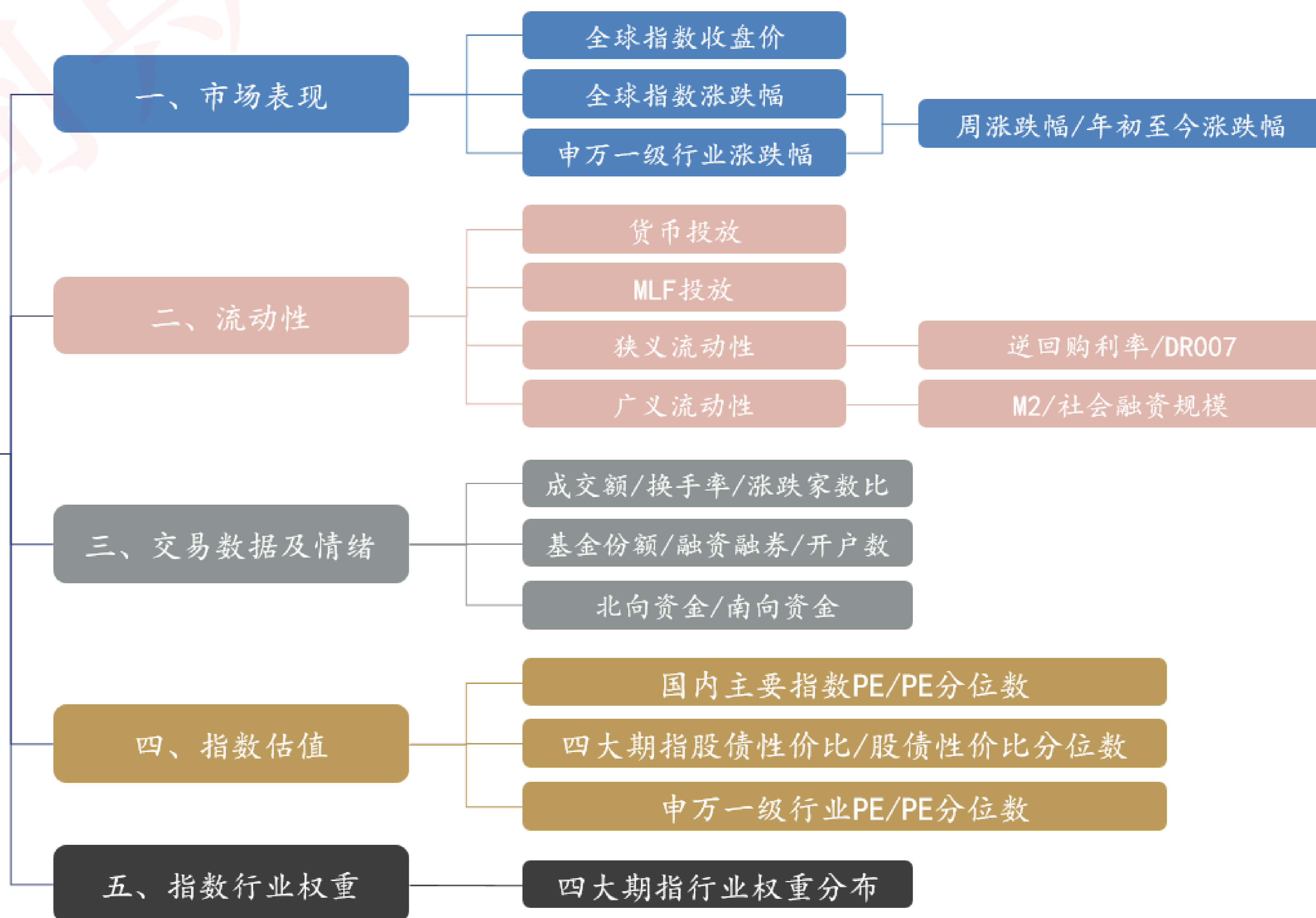
1. 美3月继续暂停降息，CME交易数据显示今年或仍有2次以上降息；特朗普政府累计宣布对华额外加征20%关税，国内决定征收对等关税，贸易摩擦再起。
2. 国内经济数据改善是未来持续反弹的一个重要因素。政府工作报告确立2025年经济增长预期目标为5%，赤字率拟按4%，拟发行超长期特别国债1.3万亿，特别国债5000亿，均是经济增长的重要支撑。
3. 工作报告对“新国九条”及此前落地政策的延续优化，深化资本市场投融资综合改革，大力推动中长期资金入市，加强战略性力量储备和稳市机制建设。
4. 市场有效流动性将维持宽裕，散户、融资、ETF、分红再投、外资、中长线资金入市等支撑资金来源。

【风险提示】

- 1、美通胀再度抬头，未如预期降息。
- 2、国内经济复苏进程未及预期。

浙商期货有限公司
报告撰写人: 周志超
从业资格号: F03087618
投资咨询号: Z0019474
日期: 2025年3月22日

股指周报目录



一、市场表现

1.1 本周国内指数明显回调，美股反弹

- 截至2025年3月21日，纳斯达克指数上涨0.17%、标普500指数上涨0.51%，恒生科技指数下跌4.10%。上证指数下跌1.60%，中证1000指数下跌2.52%，上证50指数下跌2.38%，创业板指数下跌3.34%，科创50指数下跌4.16%。
- 分行业，申万一级31个行业指数走势分化，建筑材料、石油石化及家用电器行业板块上涨，计算机、传媒、美容护理等板块大幅下跌。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	U
2	万得全A 上证指数 深证成指 创业板指 科创50 上证50 沪深300 中证500 中证1000 富时中国A50 恒生指数 恒生科技 纳斯达克 道琼斯工业 标普500 欧洲斯托克50 英国富时100 法CAC40 德国DAX 日经225																				
3	2025-03-21	5228.72	3364.83	10687.55	2152.28	1042.89	2675.36	3914.70	5971.93	6405.61	11657.16	24219.95	5836.28	17691.63	41953.32	5662.89	5450.93	8701.99	8094.20	22999.15	37751.88
4	周涨跌幅(%)	-2.10	-1.60	-2.65	-3.34	-4.16	-2.38	-2.29	-2.10	-2.52	-2.12	-1.13	-4.10	0.17	1.20	0.51	0.36	0.17	0.18	-0.41	1.68
5	年初至今涨跌幅(%)	4.12	0.39	2.62	0.50	0.50	-0.35	-0.51	4.30	7.52	-0.98	18.09	26.22	-7.91	-1.31	-3.64	10.78	5.80	8.97	14.98	-5.56
6	数据来源: WIND																				
7	注1: 周涨跌幅=(最新收盘价/上周最后一个交易日收盘价-1)*100%																				
8	注2: 年初至今涨跌幅=(最新收盘价/2022年12月30日收盘价-1)*100%																				

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	U	V	W	X	Y	Z	AA	AB	AC	AD	AE	AF
1	交通 传媒 公用 农林 医药 商贸 国防 基础 家用 建筑 建筑 房地产 有色 机械 汽车 煤炭 环保 电力 电子 石油 社会 纺织 综合 美容 计算机 轻工 通信 钢铁 银行 非银 食品 运输 事业 牧渔 生物 零售 军工 化工 电器 材料 装饰 金属 设备 服务 服饰 护理 制造 金融 饮料																															
2	周涨跌幅(%)	-0.24	-4.96	0.77	-0.94	-1.41	-4.03	-1.20	-1.33	1.19	1.40	-0.24	-1.16	-1.75	-0.81	-0.75	-0.86	1.16	-1.72	-4.09	1.51	-1.18	-1.28	-1.38	-4.06	-5.32	-1.47	-3.85	-0.18	-0.18	-3.33	-4.03
3	年初至今涨跌幅(%)	-4.04	7.30	-3.75	0.07	2.52	-5.52	4.20	5.31	3.61	4.54	-1.52	-2.66	13.21	16.13	13.47	-9.92	6.42	3.02	5.78	-3.95	7.78	3.07	-0.96	4.40	13.44	1.59	2.21	10.08	1.71	-4.16	-0.40
4	数据来源: WIND																															
5	注1: 周涨跌幅=(最新收盘价/上周最后一个交易日收盘价-1)*100%																															
6	注2: 年初至今涨跌幅=(最新收盘价/2022年12月30日收盘价-1)*100%																															

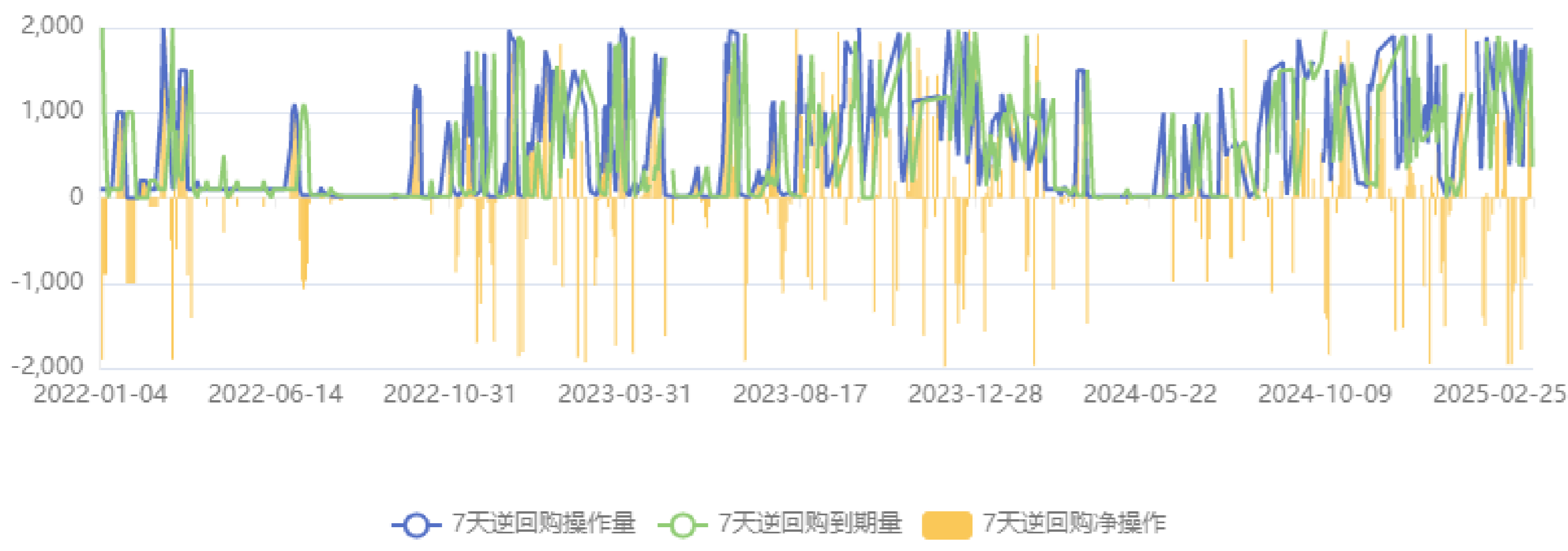
二、流动性

2.1、2月社融、M2等增速与上月持平

- 资金利率（银行间存款类金融机构7天逆回购利率，DR007）维持低位，2月MLF净回笼2000亿元，连续第七个月净回笼。十年期国债收益率回升至1.84%。
- 2月社融增速与上月持平，信贷结构分化。社会融资规模存量同比8.2%，2025年前两个月累计新增社融9.29万亿元，同比多增1.32万亿元。2月新增人民币贷款1.01万亿，同比少增4400亿元，企业信贷需求分化，短期贷款及中长期贷款均少增。
- M2增速持平，M1增速回落。2月M2同比7%，与上个月持平，M1同比0.1%，居民活期存款增速下降。

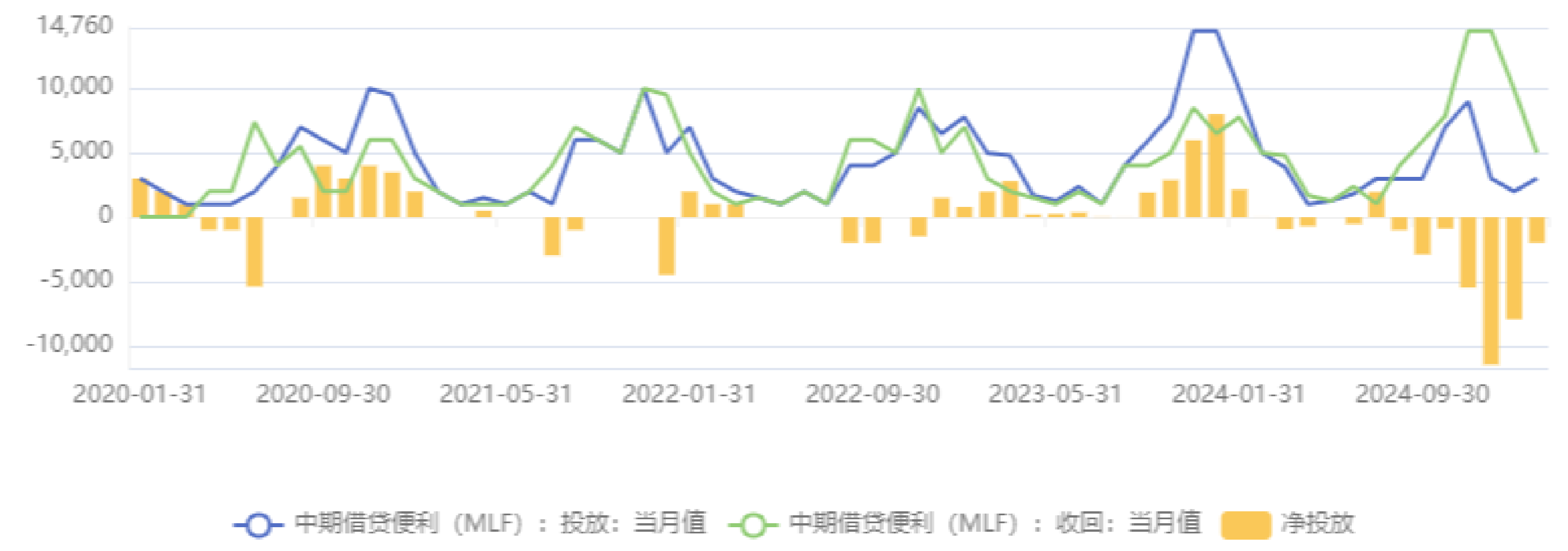
2.1、2月社融、M2等增速与上月持平

货币投放 (亿元) 2025-03-20



数据来源: WIND
更新频率: 日度

MLF投放 (亿元) 2025-02-28



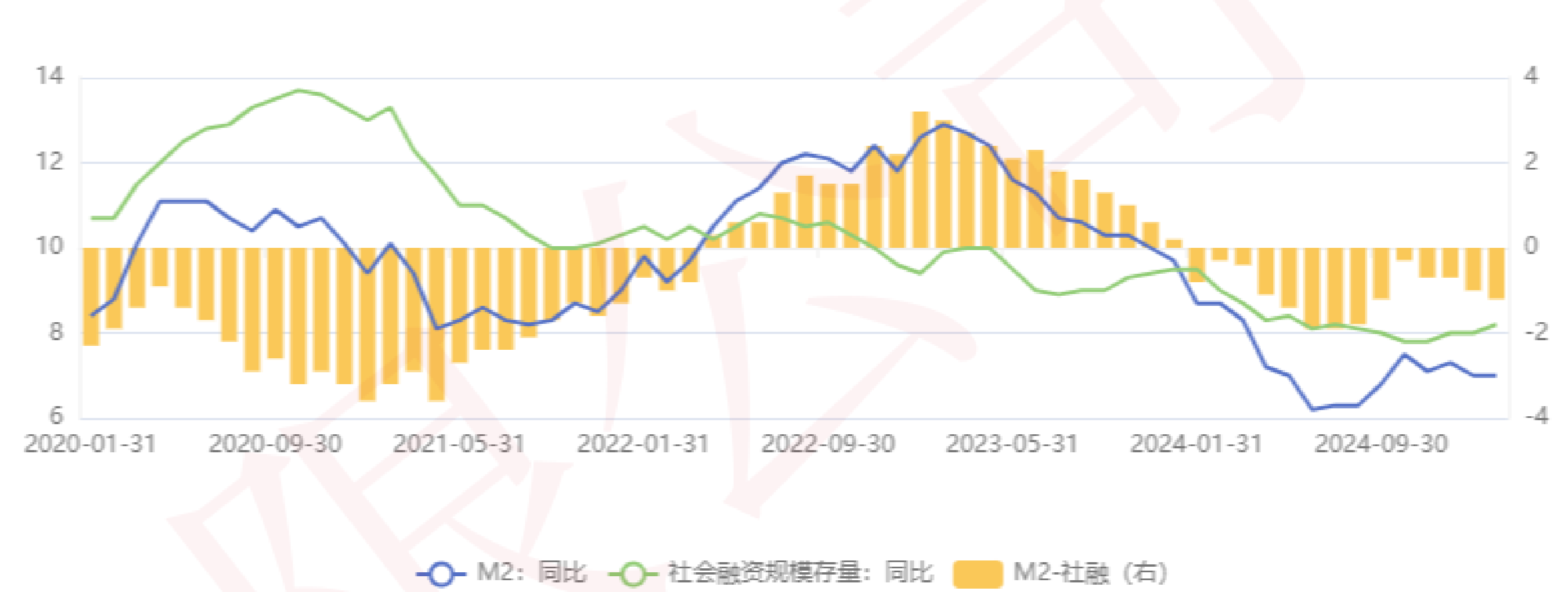
数据来源: WIND
更新频率: 月度

狭义流动性 (%) 2025-03-21



注: 国债到期收益率: 10年为右轴; 数据来源: WIND
更新频率: 日度

广义流动性 (%) 2025-02-28



数据来源: WIND
更新频率: 月度

三、交易数据及情绪

3.1、本周股指成交缩量，股指回落

- 十月新增开户数650万户，十一月新增开户数269万户，十二月新开户198万户，一月新开户数157万，二月新开户数回升至283万户，增量资金再度出现。
- 本周两市成交额缩量，回落至1.5万亿附近，股指上行动能减弱，转而回落蓄势。

成交额 (亿元) 2025-03-21



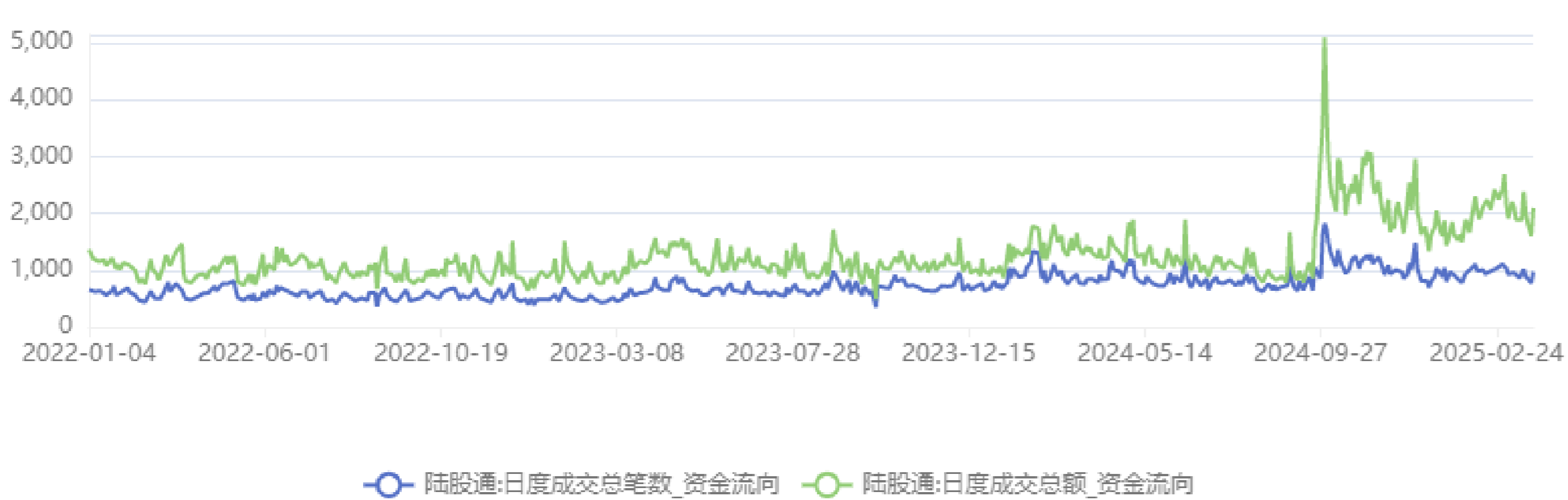
数据来源: WIND
更新频率: 日度

换手率 (%) 2025-03-21



数据来源: WIND
更新频率: 日度

北向资金 (亿元, 万笔) 2025-03-21



更新频率: 日度
更新频率: 日度

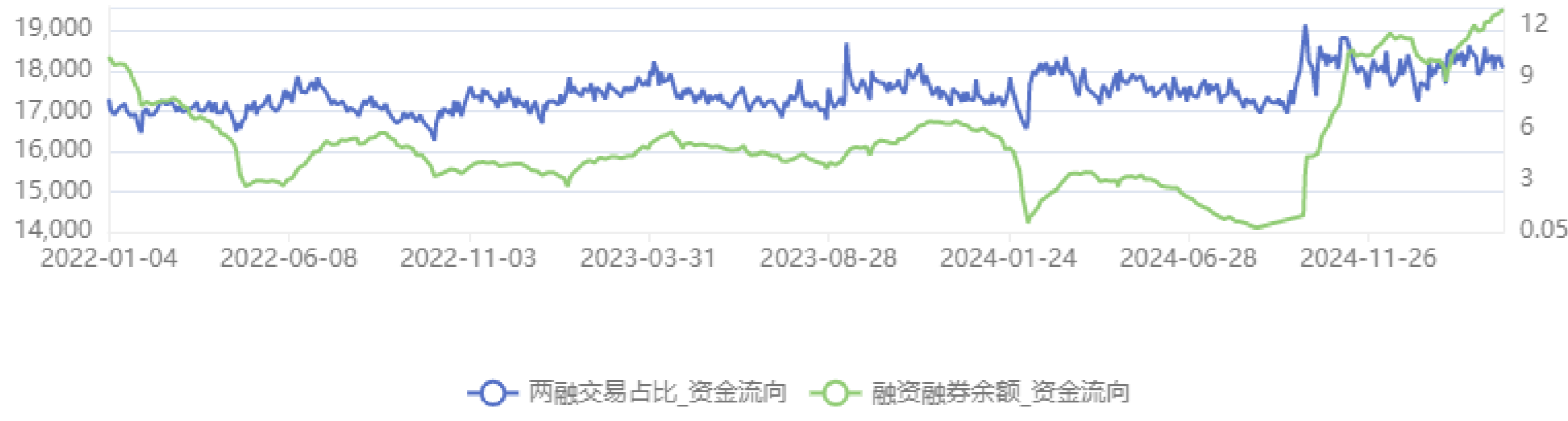
南向资金 (亿元) 2025-03-21



注: 港股通净买入(周)_资金流向为右轴; 数据来源: WIND
更新频率: 日度

3.1、本周股指成交缩量，股指回落

融资融券 (亿元) 2025-03-20



注：两融交易占比_资金流向为右轴；数据来源：WIND
更新频率：日度

上交所:A股账户新增开户数 (户) 2025-02-28



数据来源：WIND
更新频率：月度

四、指数估值

4.1、指数估值位于中位数区间

万得全A PE及分位数 2025-03-21



注：PE分位数为右轴，下同；数据来源：WIND
更新频率：日度

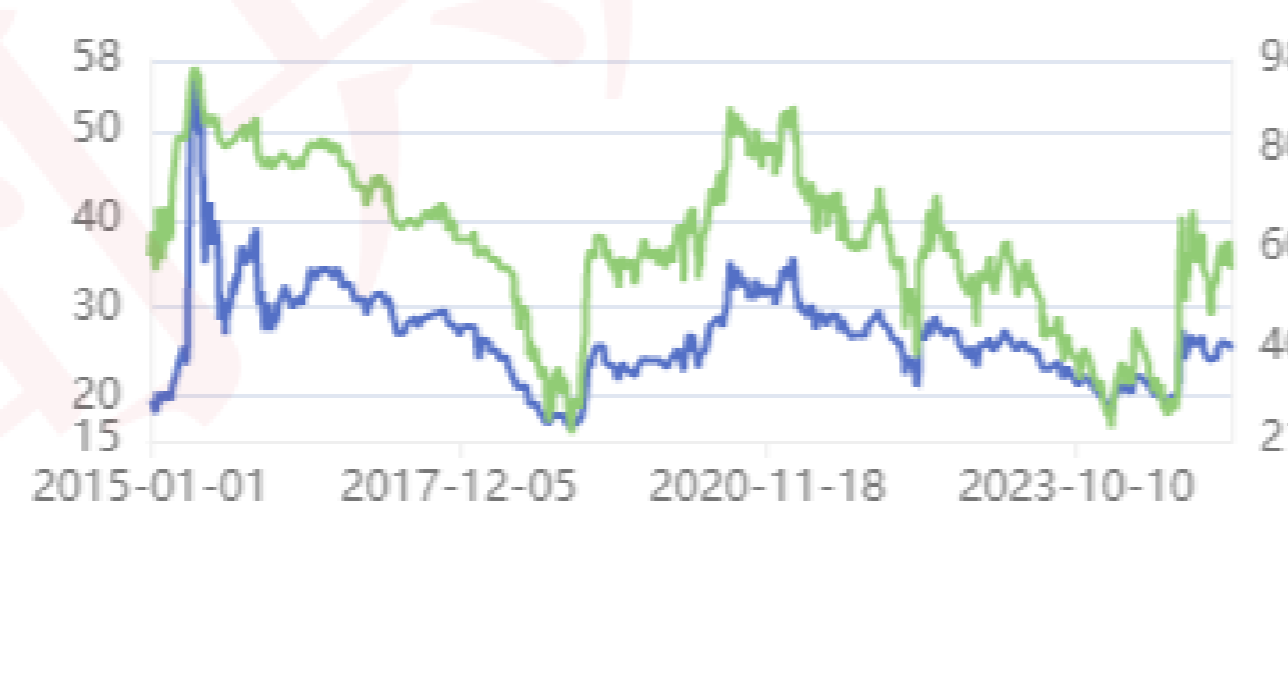
- 截至2025年3月21日，上证指数最新PE14.44，分位数61.74；全A最新PE为18.79，分位数58.64。主要股指方面，估值分位数中证500<沪深300<中证1000<上证50。
- 注：估值分位数起始时间为2009/01/01

上证指数PE及分位数 2025-03-21



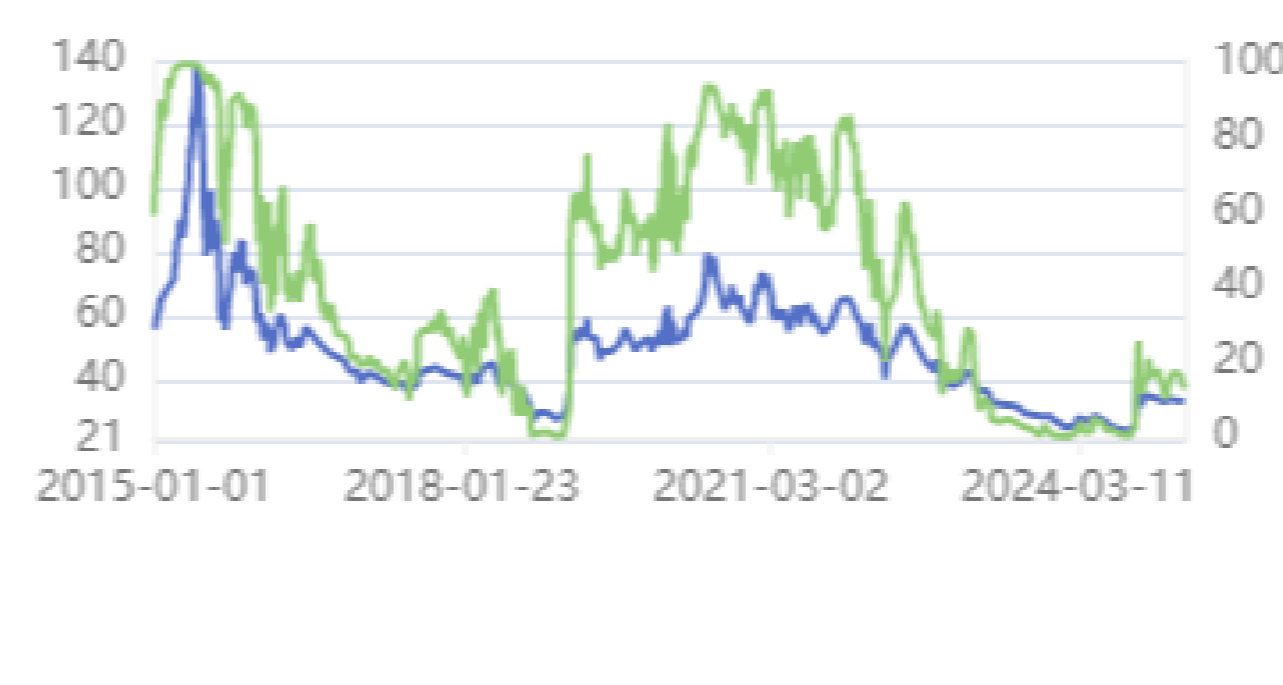
数据来源：WIND，下同
更新频率：日度

深证成指PE及分位数 2025-03-21



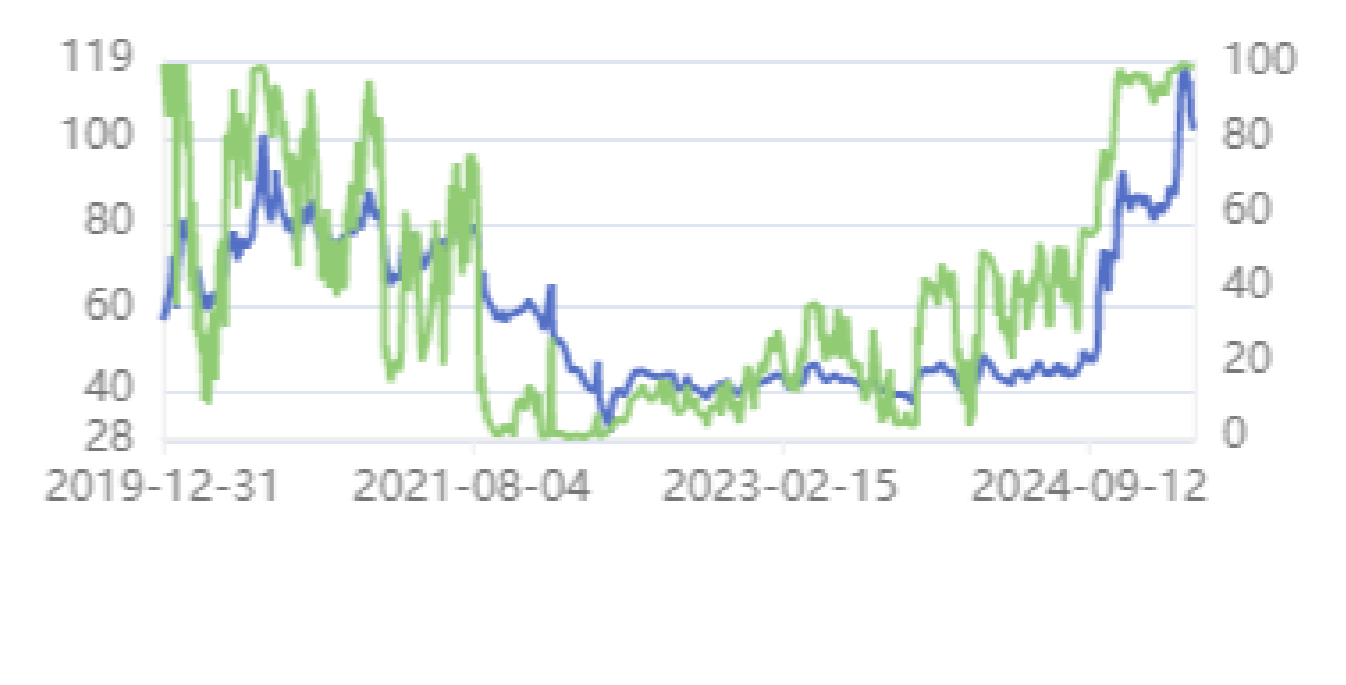
更新频率：日度

创业板指PE及分位数 2025-03-21



更新频率：日度

科创50PE及分位数 2025-03-21



更新频率：日度

上证50PE及分位数 2025-03-21



更新频率：日度

沪深300PE及分位数 2025-03-21



更新频率：日度

中证500PE及分位数 2025-03-21



更新频率：日度

中证1000PE及分位数 2025-03-21



更新频率：日度

4.1、指数估值位于中位数区间

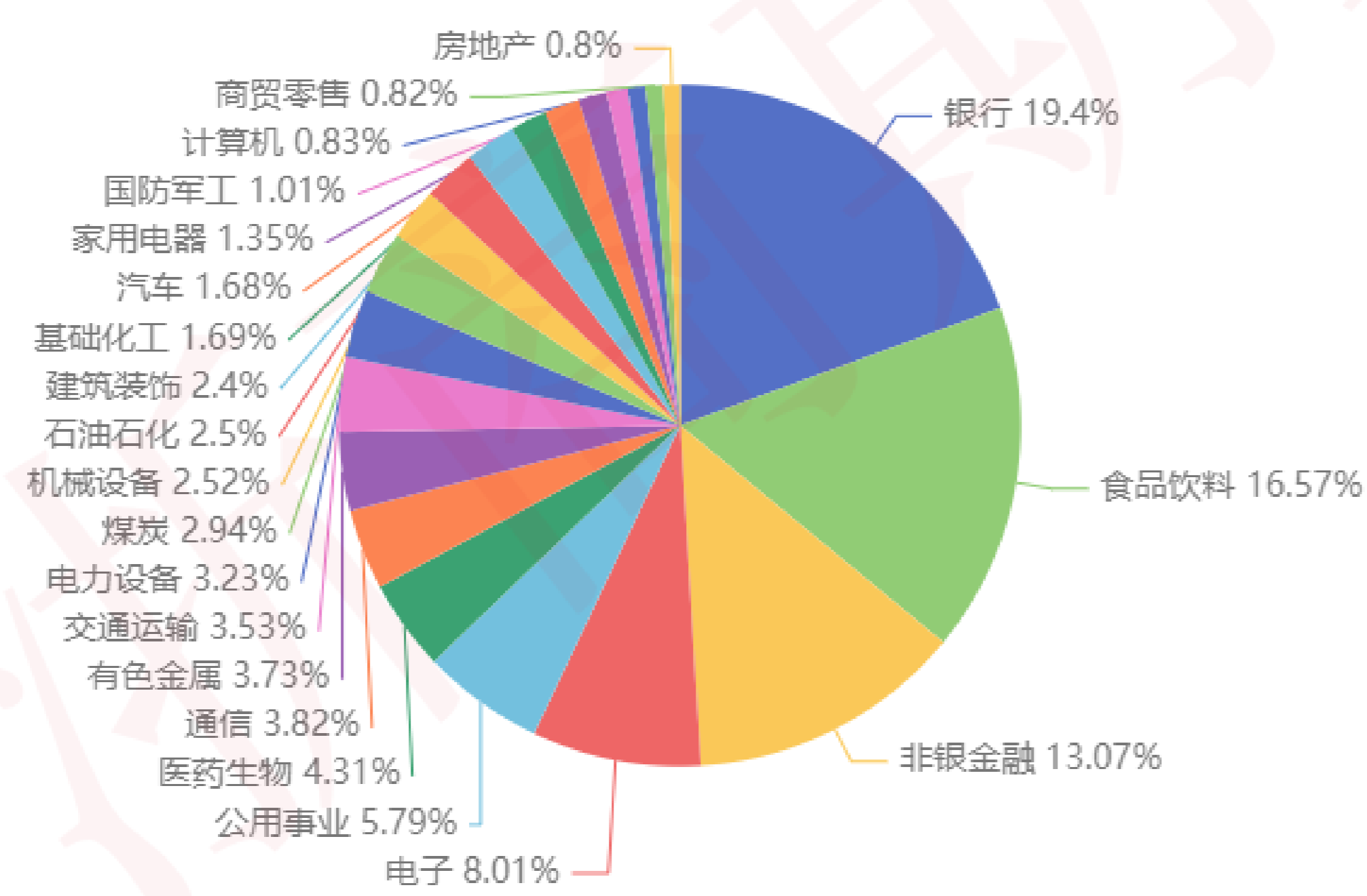


	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	U	V	W	X	Y	Z	AA	AB	AC	AD	AE	AF
1	交通 运输	传媒	公用 事业	农林 牧渔	医药 生物	商贸 零售	国防 军工	基础 化工	家用 电器	建筑 材料	建筑 装饰	房地产	有色 金属	机械 设备	汽车	煤炭	环保	电力 设备	电子	石油 石化	社会 服务	纺织 服饰	综合	美容 护理	计算 机	轻工 制造	通信	钢铁	银行	非银 金融	食品 饮料	
2	PE	16.52	16.97	16.97	19.09	30.95	34.26	70.05	24.40	15.75	27.19	9.66	36.69	20.93	35.44	28.79	11.26	21.97	31.66	57.71	15.81	25.32	20.91	58.03	35.04	77.97	25.15	34.20	29.61	6.11	15.39	20.77
3	PE分 位数	43.89	50.22	62.74	96.13	1.19	60.79	69.71	0.21	47.80	69.46	22.86	93.23	0.72	74.22	78.21	41.20	17.51	25.73	5.01	35.86	4.42	16.88	78.81	36.63	30.71	27.31	4.31	70.43	35.33	28.00	14.22
4																																
5	数据更新日期:	2025-03-21																														

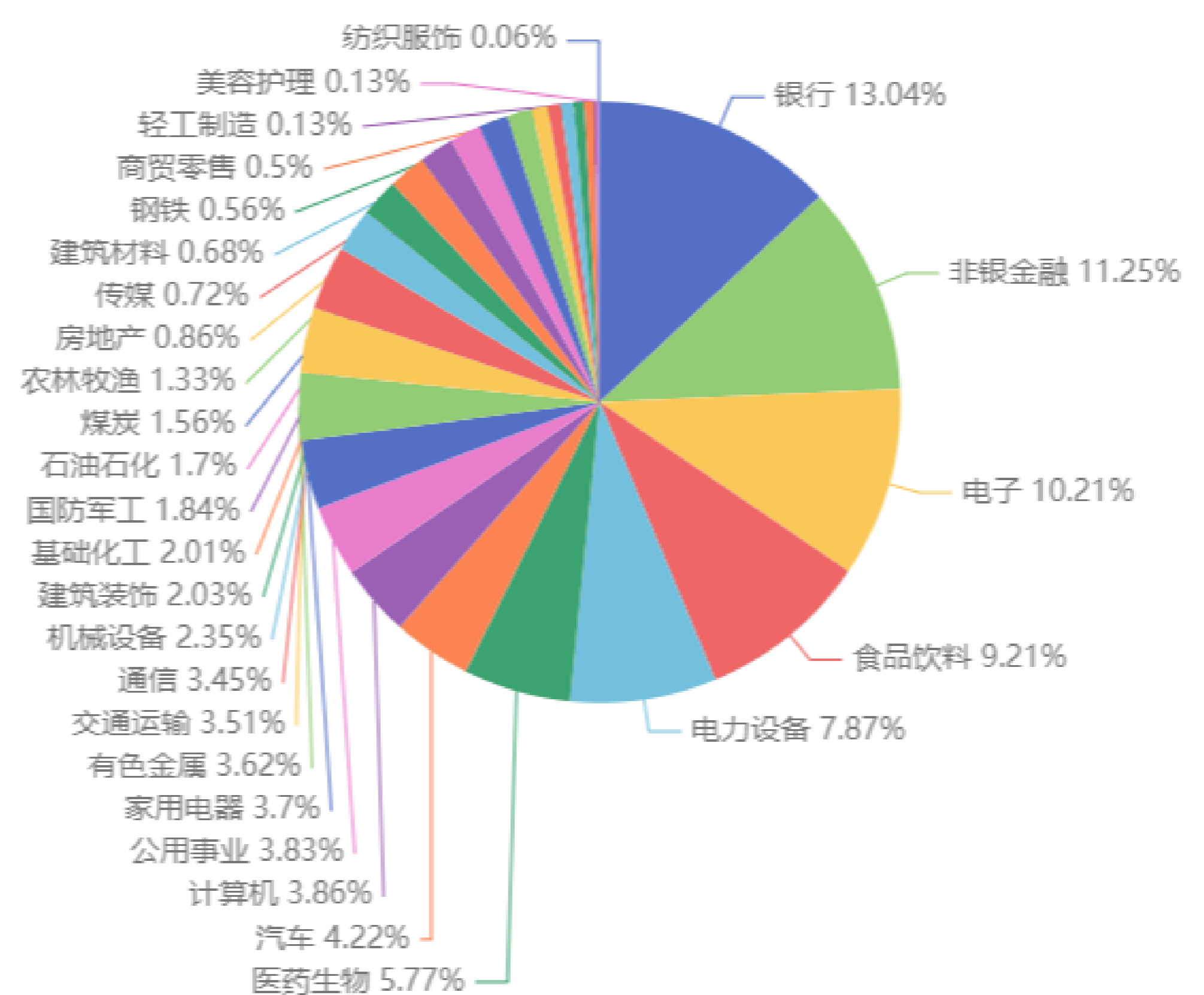
五、指数行业权重 (截至2024/12/31)

- 上证50银行、食品饮料及非银金融权重占比较高，依次为19.4%、16.57%及13.07%，电子行业板块成为第四大权重行业。
- 沪深300权重占比较为分散，前三大权重行业依次为银行、非银金融及电子，海光信息、寒武纪等纳入指数。
- 中证500及中证1000前三大权重行业完全一致，依次为电子、医药生物、电力设备，但中证1000电子行业权重更高。

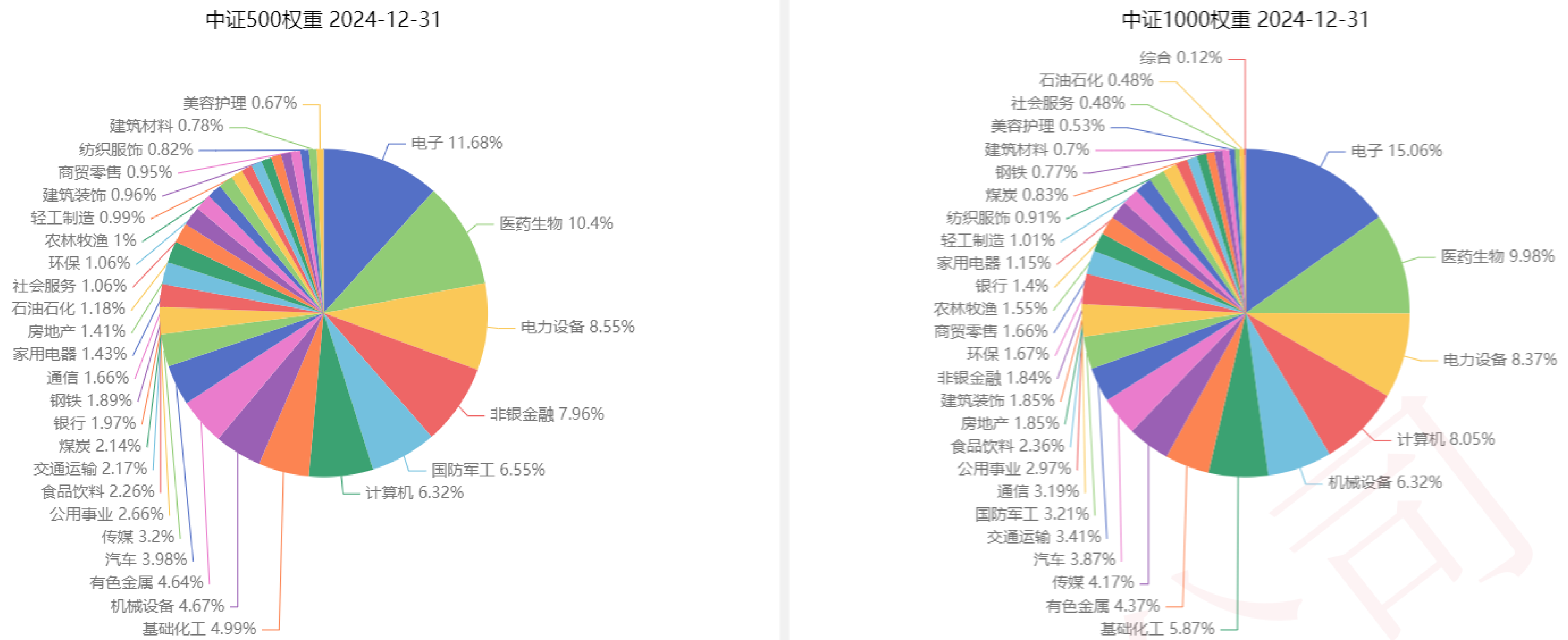
上证50权重 2024-12-31



沪深300权重 2024-12-31



五、指数行业权重 (截至2024/12/31)



六、免责声明

免责声明

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。