



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

五穷六绝七翻身，A股牛市进行时

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/06/25

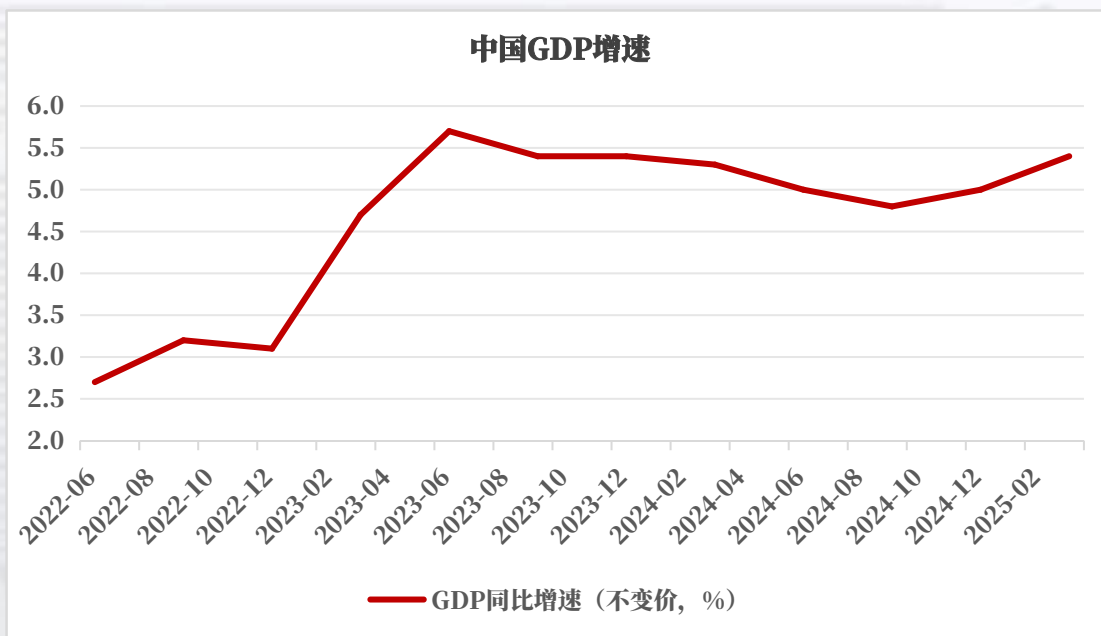
当前A股正迎来“经济修复+利率下行+存款搬家”的三重驱动，上证指数突破3400点标志着新一轮上涨空间打开。居民财富再配置的历史性转折与全球宽松周期形成共振，A股“牛市”已从预期走向现实，投资者可以关注股指期货逢低做多的机会。

截至2025年6月25日，上证指数呈现显著的突破上涨态势，收盘成功站上3450点关键关口，并完成了连续三日的稳健上涨。深证成指、创业板指等其他指数也同步跟涨。更值得关注的是，两市成交额也大幅放量，呈现“量价齐升”的健康技术形态。这一突破标志着市场已经消化掉前期的重要压力，为下半年行情打开上行空间。“五穷六绝七翻身”的剧本有望再次上演，期货投资者可以关注股指期货逢低做多的机会。

一、我国经济企稳复苏——经济延续复苏

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

2025年中国经济延续了自去年四季度以来的回升态势。一季度GDP增速5.4%，较去年4季度的4.8%显著回升。



其中新质生产力相关行业改善尤为显著，为经济进一步复苏奠定了坚实基础。经济消费端在“以旧换新”等政策刺激下逐步改善，消费者信心指数持续回升。

值得注意的是，政策驱动型消费正在发挥关键作用，汽车、家电等耐用品直接受益于中央和地方双重补贴，而“618”促销期间美妆、小家电、宠物经济等新消费领域销售数据超预期，显示内需韧性正在积聚。

一、我国经济企稳复苏——政策提供支撑

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

面对复杂的内外部环境，我国政府已明确超常规逆周期调节方针：

财政政策：2025年赤字率预计进一步抬升，超长期特别国债持续发行，资金重点投向硬科技和民生领域。财政发力方向正从传统基建转向促内需，如社会保障、生育补贴等更具效率的领域。

货币政策：央行明确“择机降准降息”、“保持流动性充裕”的基调，2025年有望继续下调政策利率和存款准备金率。

房地产政策：地产政策从“保项目”转向“保房企”，并探索收储模式稳定房价。

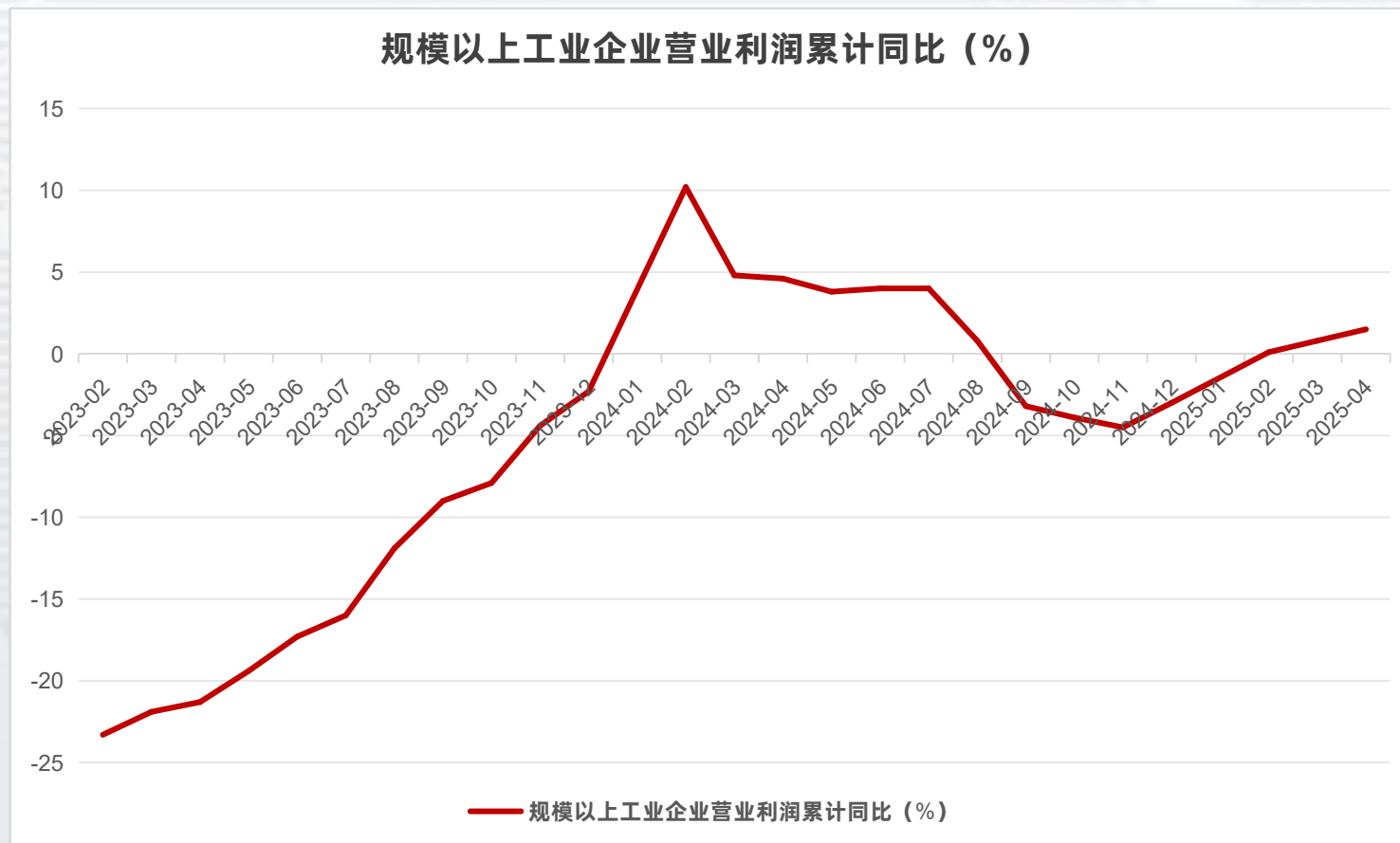
资本市场政策：资本市场“新国九条”推动投资端改革，要求提升股东回报、鼓励并购重组，为中长期资金入市提供制度保障。

以上这些政策方向，都对股市形成一定的支撑。

一、我国经济企稳复苏——企业盈利好转

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

经历2024年的盈利调整后，2025年A股企业盈利有望迎来修复。根据国家统计局的数据，2025年4月全国规模以上工业企业利润已同比转正至1.5%，虽绝对值仍接近零轴，但趋势向好。

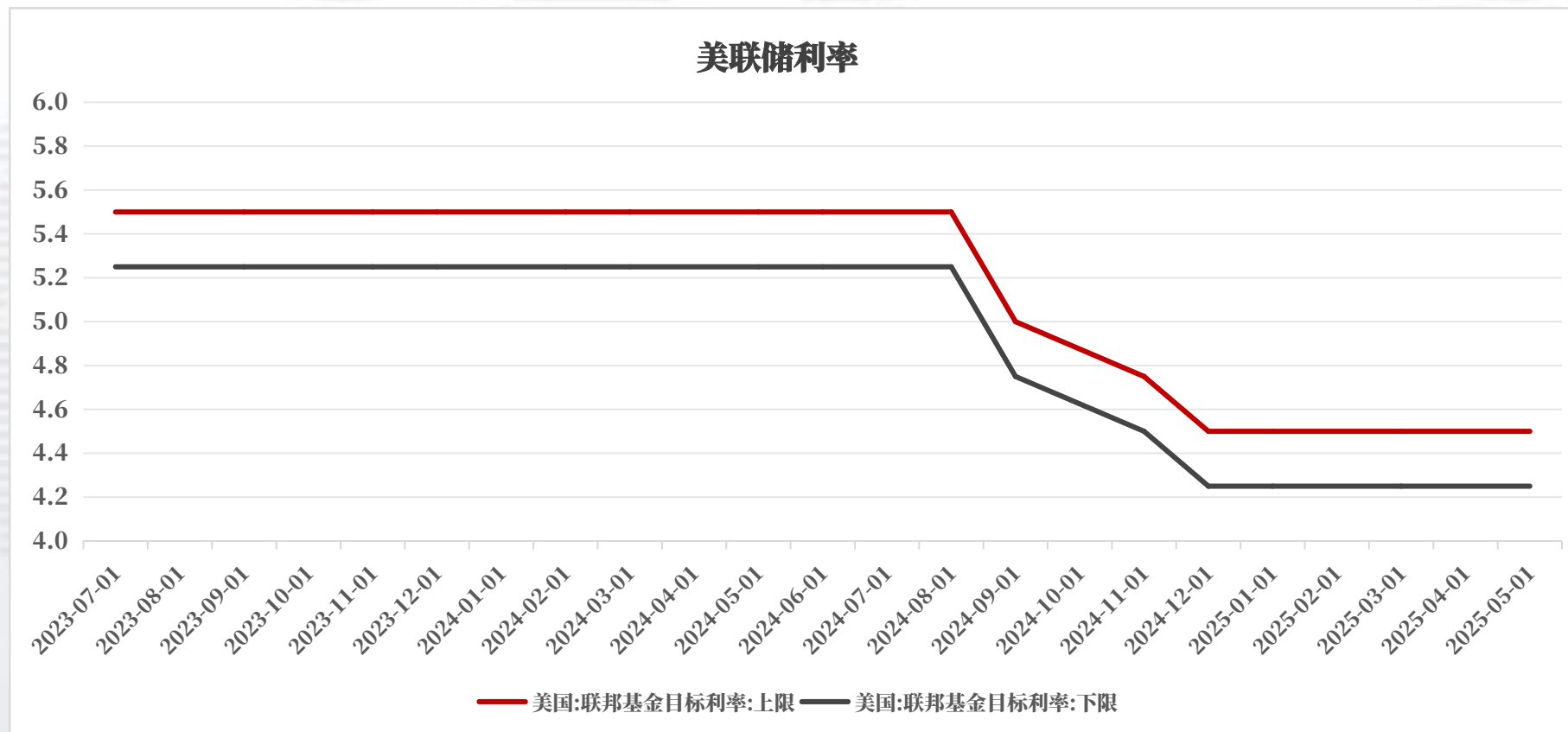


多数机构预测全A股盈利增速将在2025年中左右出现改善拐点，全年增速有望达到6.5%。

除此之外，新兴产业或将成为盈利增长的主力。

二、利率下行助涨A股——美联储降息引发全球资金再配置

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



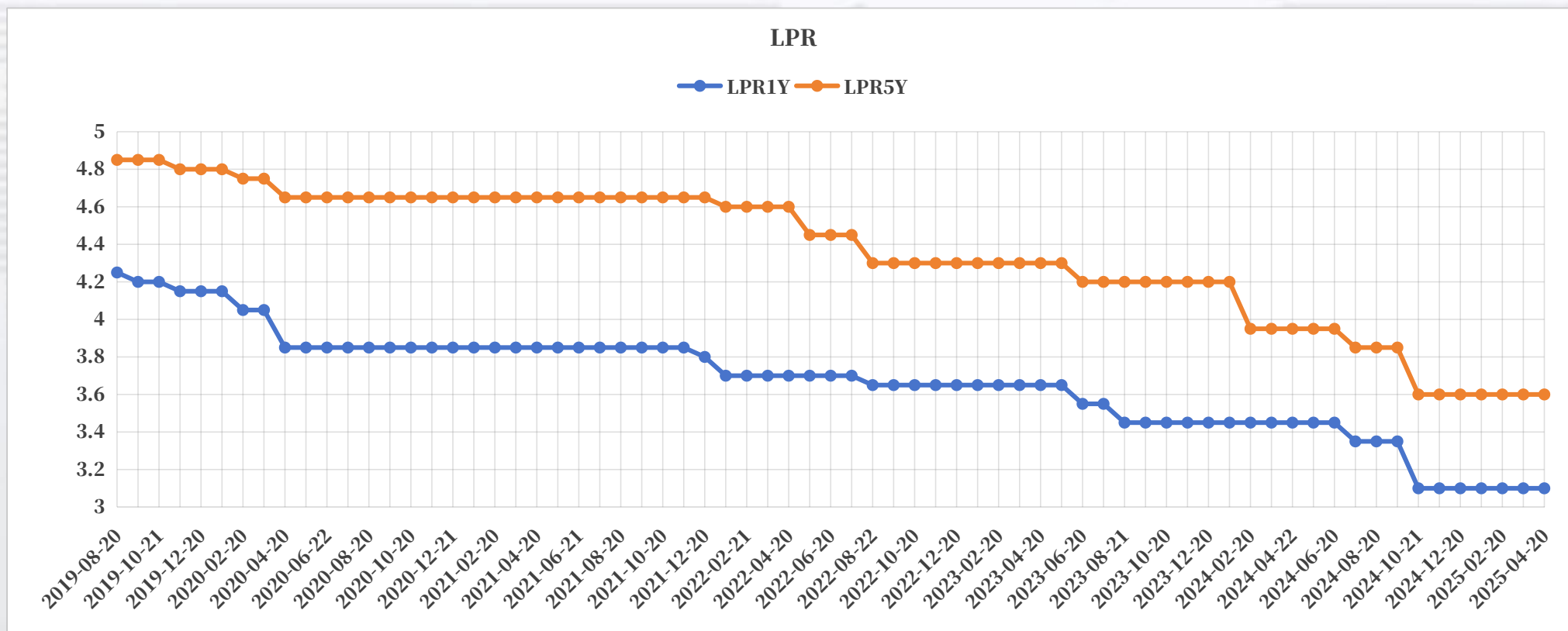
除此之外，全球宽松环境也会改善投资者情绪，使得高风险资产配置需求上升。

美联储在2025年依然处于降息周期，这将对中国股市产生积极影响。历史经验显示，美联储降息往往降低美元吸引力，促使国际资金从美元资产流向新兴市场。当前人民币汇率正处于升值趋势中，进一步增强了A股对外资的吸引力。

二、利率下行助涨A股——国内利率下行趋势延续

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

当前，我国货币政策也处于宽松周期，利率下行直接降低企业融资成本，尤其利好高杠杆行业（如房地产、基建）和研发密集型科技企业。历史数据显示，在利率下行中后期（如2014下半年、2019年），股市上涨行情往往持续4个月以上。



二、利率下行助涨A股——资金结构变化强化A股估值

当前A股流动性呈现三重支撑格局。

首先是外资回流，近期外资净流入中国股市创下新高。

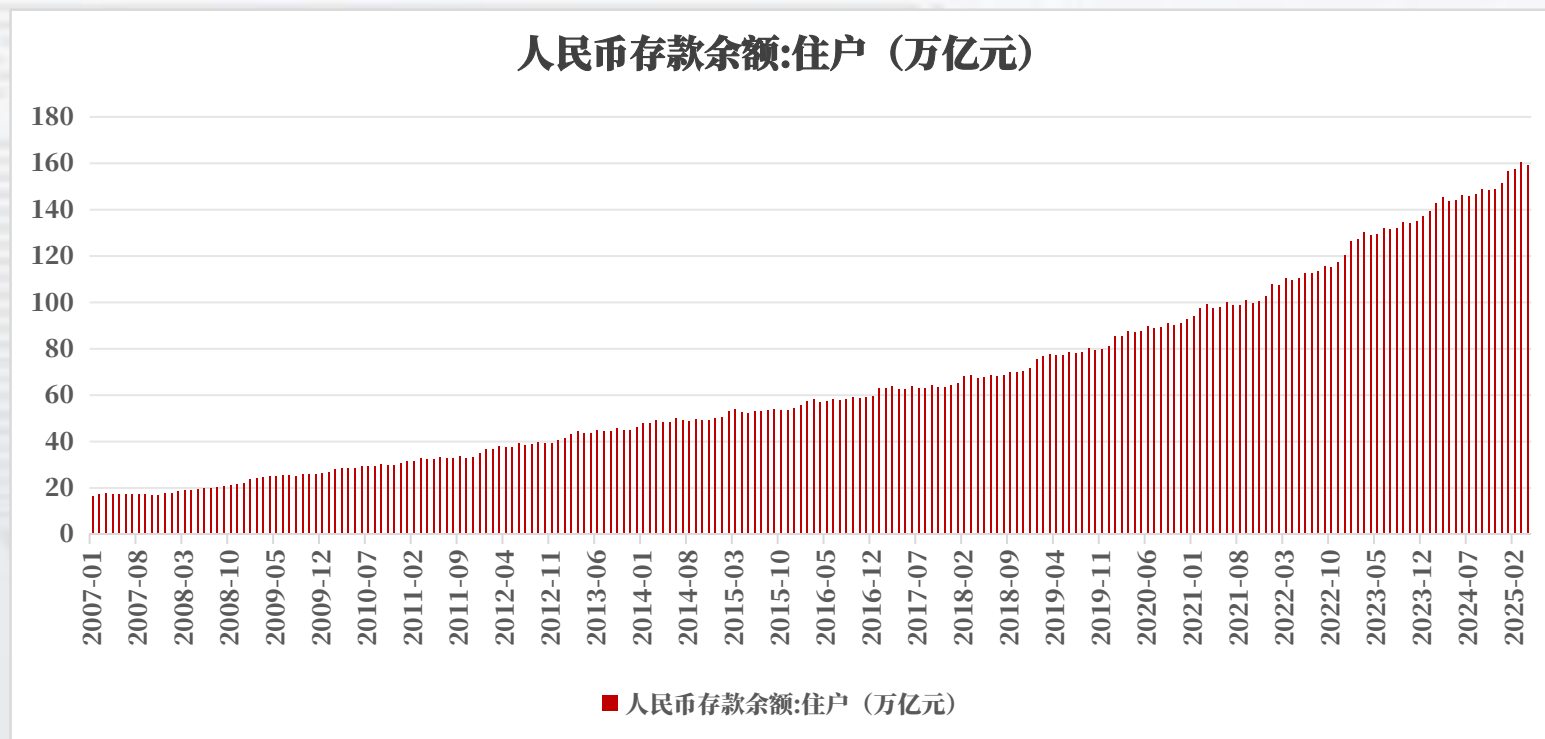
其次是险资与社保护容，保险资金权益投资比例上限提高了5%，预计2025年社保、保险、年金净买入A股将超2000亿元。

最后是杠杆资金活跃，显示了场内风险偏好显著提升。

三、存款迁移开启新时代——巨额存款蕴藏配置潜力

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

2025年3月，中国居民存款总额历史性突破160万亿元，人均存款达10.7万元，显著高于135万亿元的GDP总量。这一规模意味着，居民部门持有约40万亿元超额储蓄（超出正常支付需求部分），在存款利率持续下调背景下，这部分资金面临强烈的再配置需求。

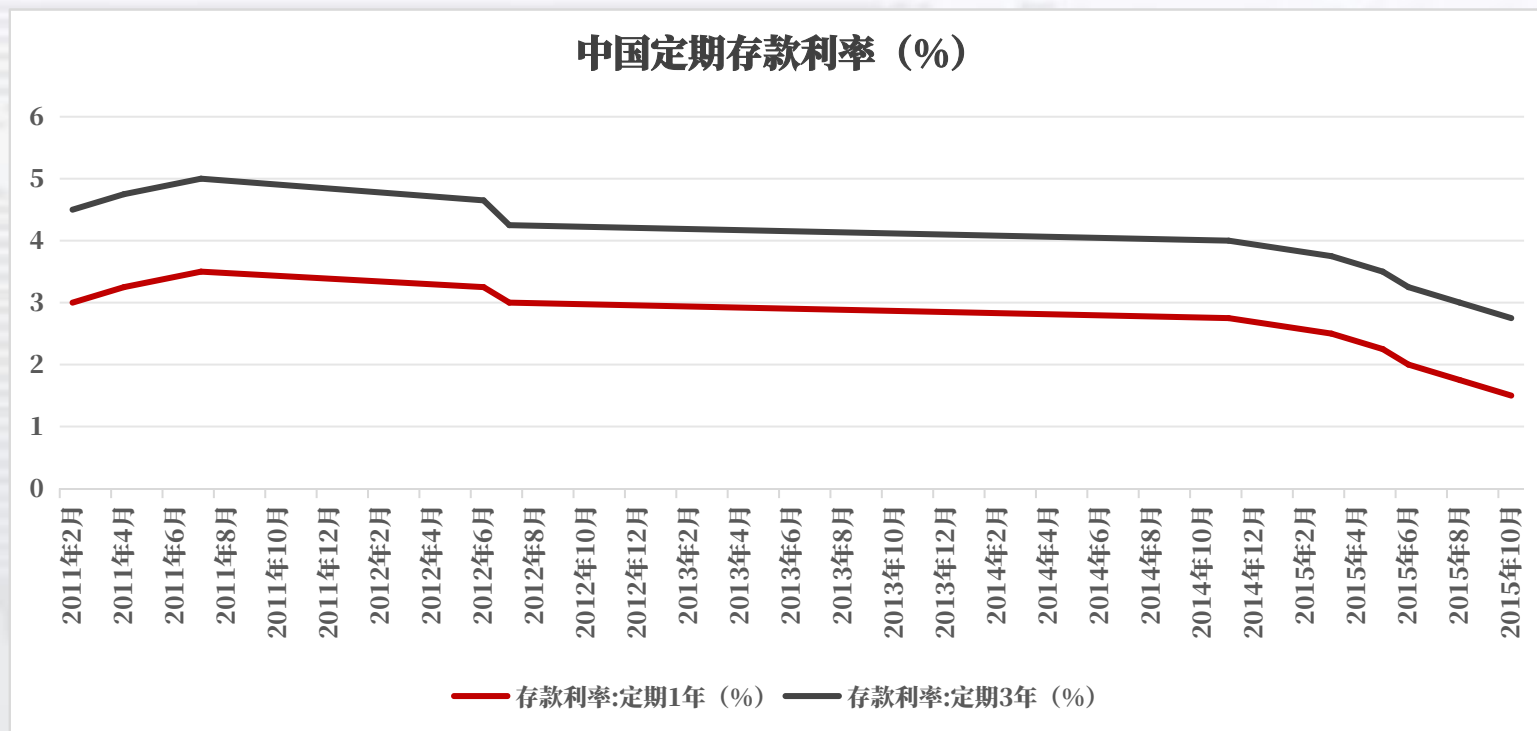


另外，存款占广义货币供应量（M2）比例高达50%，显著高于历史均值，反映出严重的“资产荒”困境，高收益资产供给不足导致资金淤积银行体系。

三、存款迁移开启新时代——存款搬家驱动牛市

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

当前，居民储蓄向资本市场转移已形成不可逆趋势。近期存款利率持续下行，1年期定存降至1.5%左右，而沪深300指数股息率升至3.2%，红利指数成分股平均股息率超5%，权益资产相对吸引力凸显。



随着房地产市场的持续萎靡，“有钱就买房”的投资理念渐行渐远。

在房地产市场无法成为居民财富蓄水池的背景下，A股将取代房产成为新的财富载体，未来会有大量居民储蓄通过公募基金、养老金等渠道流入A股。

结论：逢低做多股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



当前A股正迎来“经济修复+利率下行+存款搬家”的三重驱动，上证指数突破3400点标志着新一轮上涨空间打开。居民财富再配置的历史性转折与全球宽松周期形成共振，A股“牛市”已从预期走向现实，投资者可以关注股指期货逢低做多的机会。

- 1、外部不确定性：**
中美关税细则若不及预期可能引发市场波动；
美联储降息推迟或削弱外资流入动力。
- 2、基本面修复节奏：**
房地产销售若再度走弱可能拖累消费复苏；
地方债务化解进度影响基建发力强度。
- 3、市场结构风险：**
科技股部分细分领域估值已透支短期业绩，需警惕中报验证期回调。



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，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、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投研团队成员：

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）