



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

股指牛市仍在，上涨依然可期

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/08/29

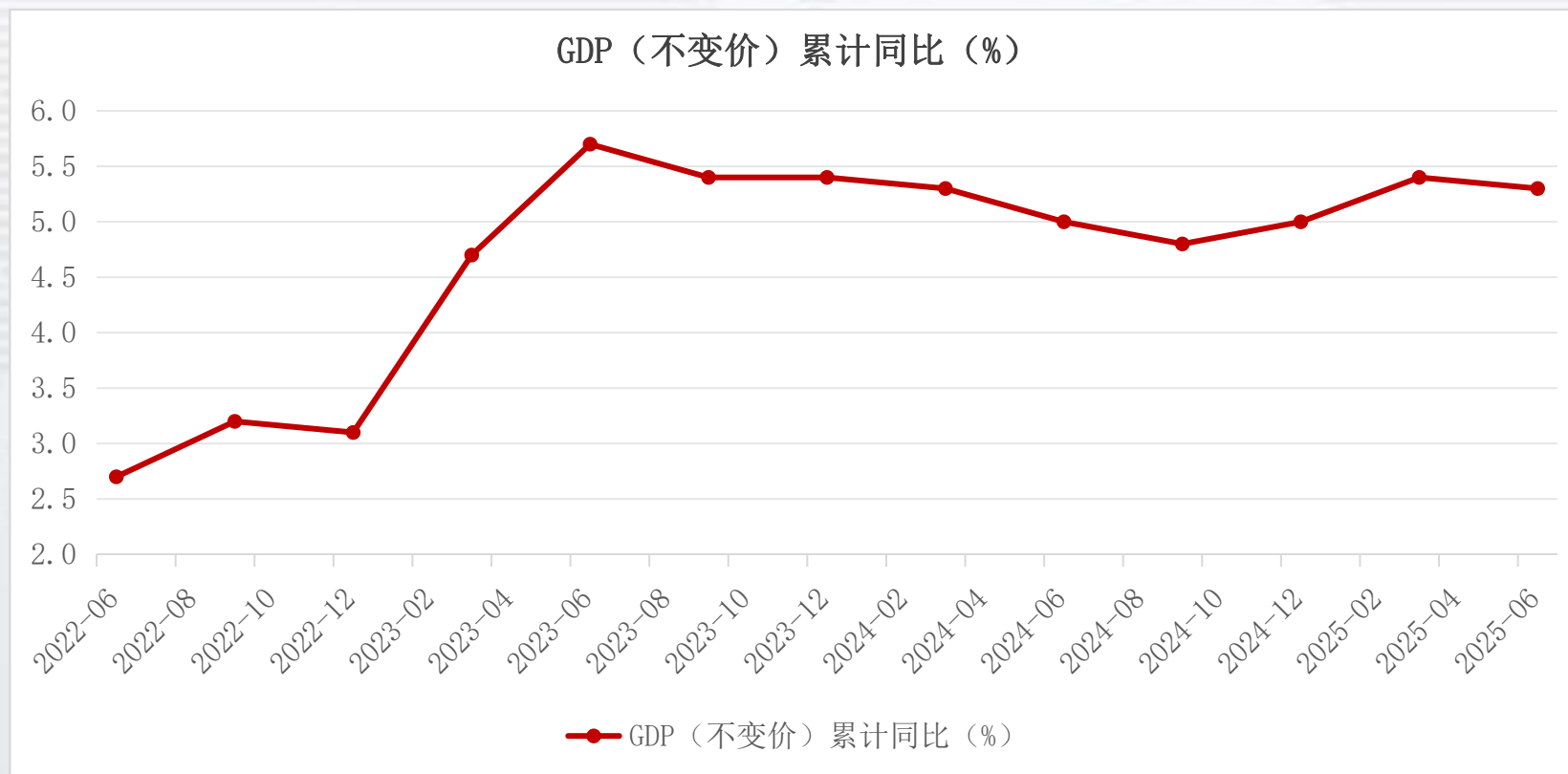
8月26日上证指数上冲至3888.6点，随后出现了超过120点的回调。我们认为，这只是牛市中的正常回调。基于对宏观经济、政策环境、资金动向及技术形态的综合研判，我们认为牛市基础仍在，预计上证指数年内大概率向上挑战4200-4300点区域。

6月25日我们发表了《五穷六绝七翻身，A股牛市进行时》，坚定看多股指，也正如我们报告中所述，最近2个月A股经历了一轮稳健的牛市，上证指数从3400点左右一路上涨，一举冲破了3800点。近期，大盘出现一定回调，部分投资者对“牛市还在不在”出现一定疑虑，我们基于对宏观经济、政策环境、资金动向及技术形态的综合研判，认为A股牛市仍未结束。

一、经济复苏回暖奠定上行基石

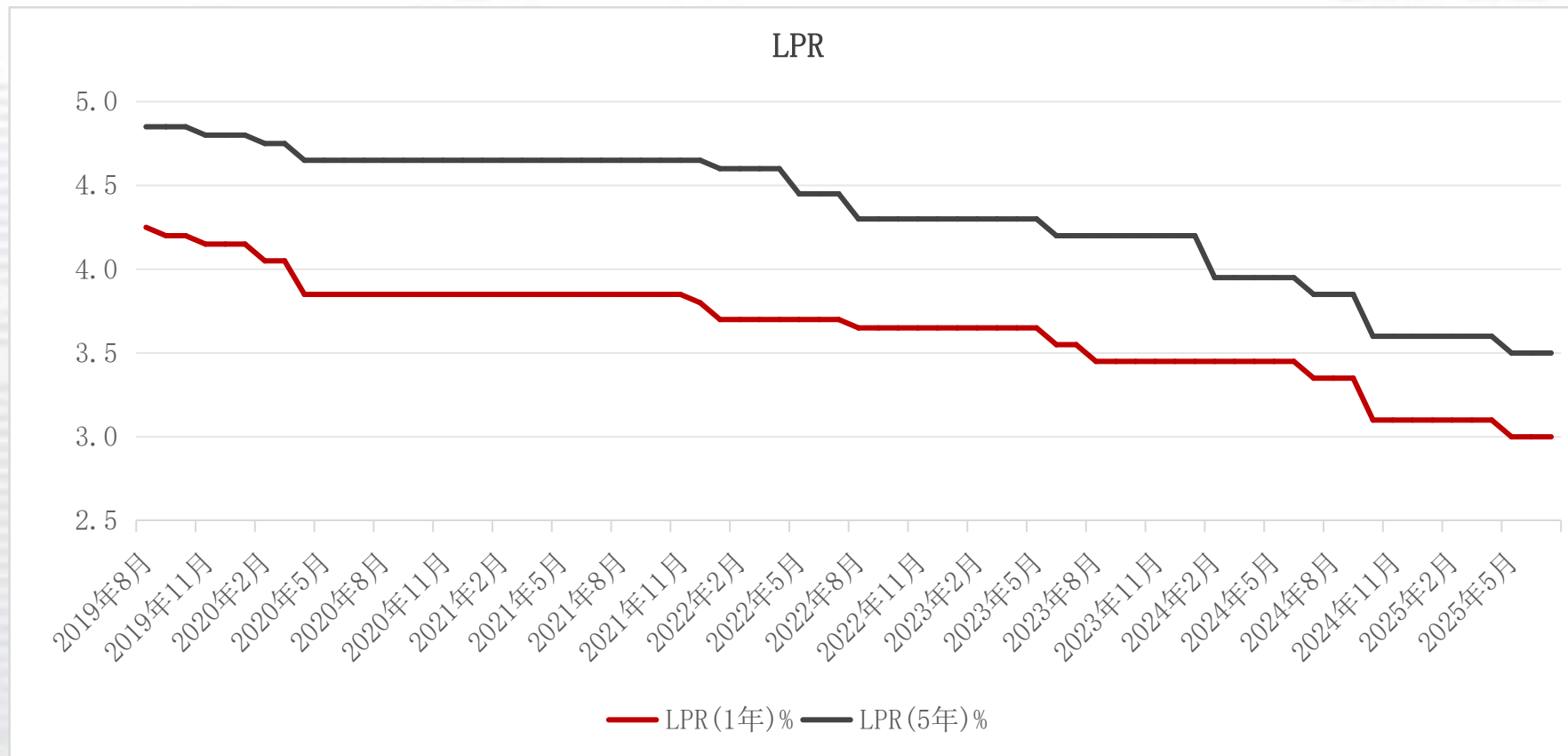
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

2025年以来，一系列稳增长政策的效果持续显现，宏观经济复苏态势得到进一步巩固，上半年GDP增速5.3%，稳定复苏。除此之外，工业增加值、社会消费品零售总额及固定资产投资等关键经济指标均呈现稳健回升势头，企业盈利预期随之不断上修，为股市上涨提供了坚实的基本面支撑。



二、货币环境宽松提升股市吸引力

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

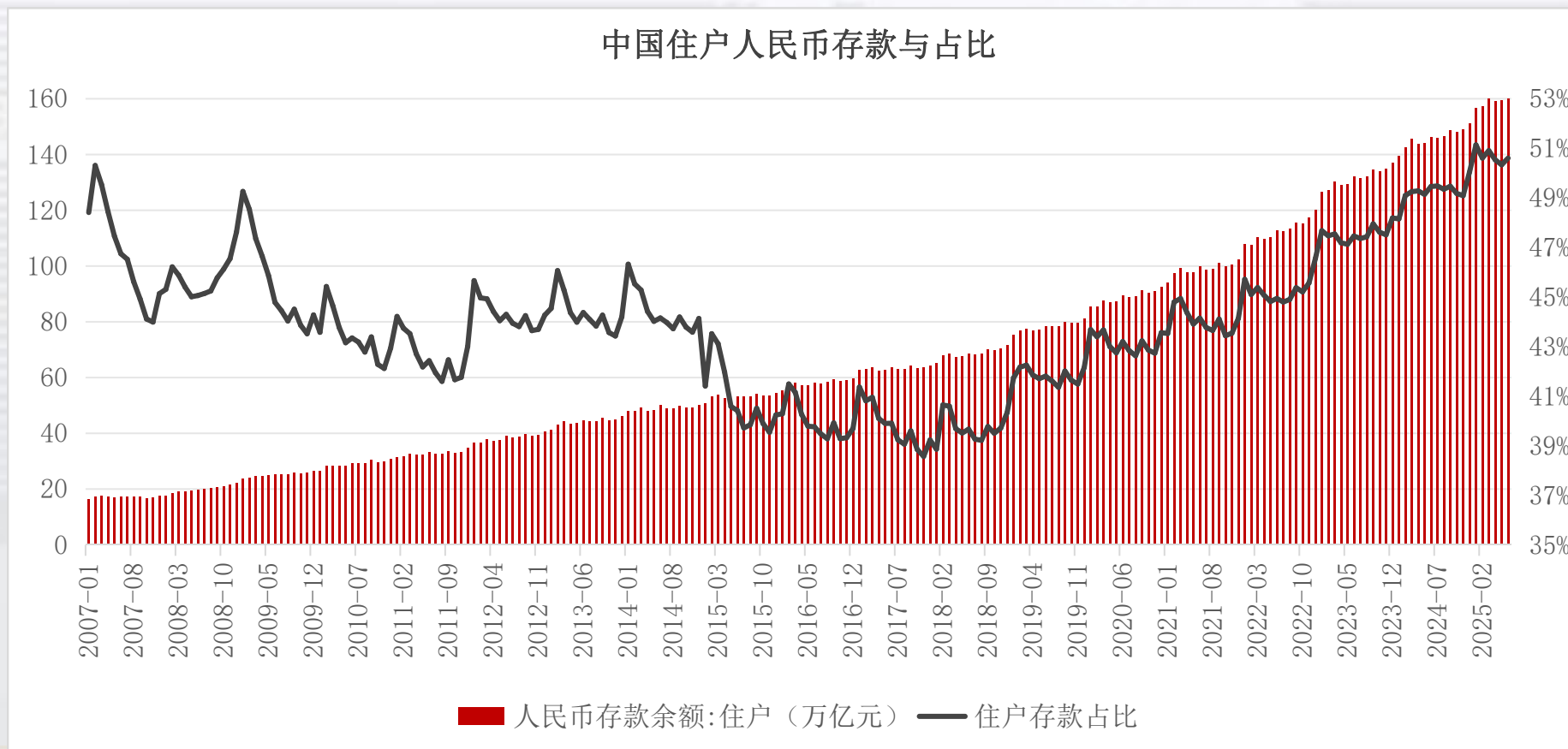


当前货币政策始终保持稳健偏宽松的基调。央行在年内通过降准、降息及多种结构性工具维持了市场流动性的合理充裕，推动市场利率中枢持续下行。低利率环境使得固定收益类资产的吸引力下降，而权益资产的估值优势和长期回报潜力则大幅凸显，驱使资金大规模向股市转移。

三、居民储蓄搬家，市场风险偏好提升

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

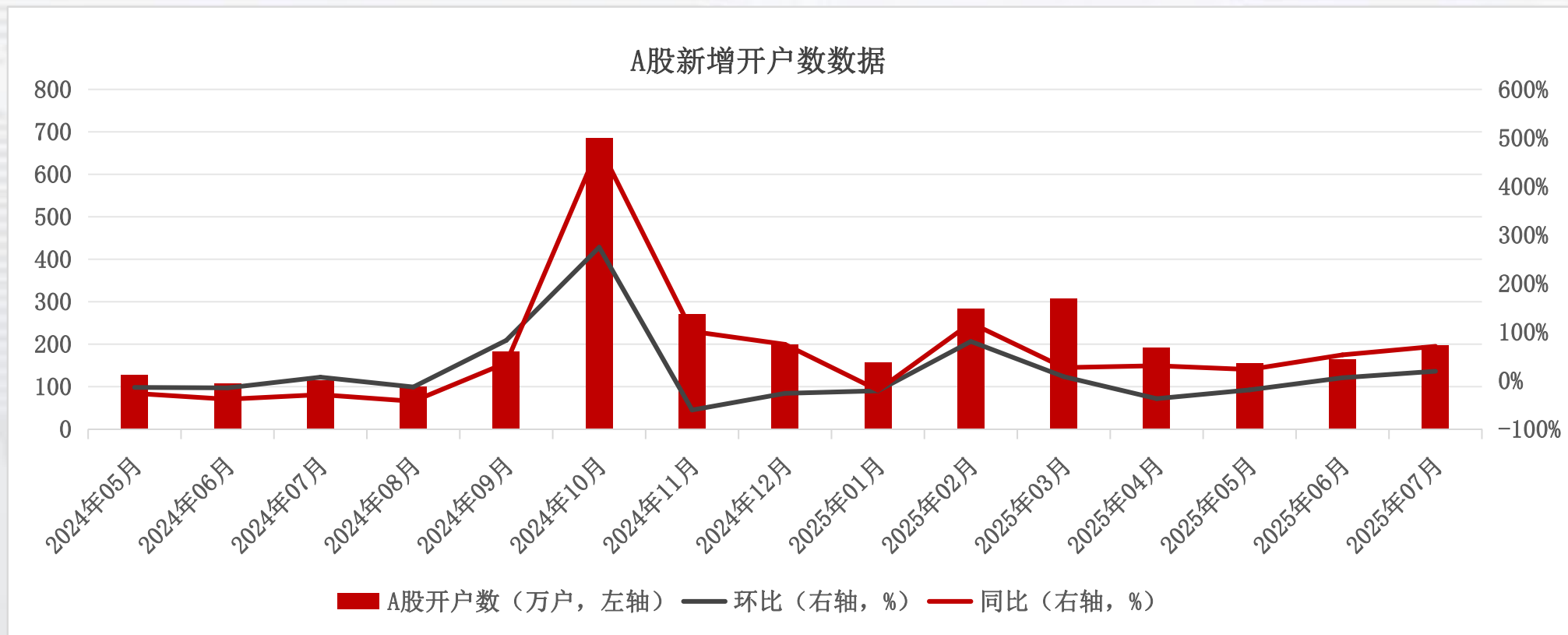
我国居民存款于2025年6月突破162万亿元，在金融市场面临“资产荒”的大背景下，传统投资渠道收益下降，资金很可能把股指的相关衍生品作为备选标的。根据央行数据，7月住户存款减少1.1万亿元，伴随着股市近日的连续天量成交，都在验证居民存款的“搬家”现象。



三、居民储蓄搬家，市场风险偏好提升

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

近期A股新增开户数持续环比大幅增长，7月A股新开户数达196.36万户，较今年6月的新开户数环比增长19%，同比增长71%，新开户数远超去年7月的115.14万户。这表明了个人投资者入市情绪高涨。同时，两融余额稳步攀升，公募基金发行热度回升，综合反映出市场的风险偏好已发生根本性转变，正从之前的保守谨慎转向积极进取，为市场带来源源不断的增量资金。



四、政策环境全方位利多股市

最近，政策层面暖风频吹，既有最高层“活跃资本市场，提振投资者信心”的战略定调得到了不折不扣地执行，又有监管层围绕完善分红回购机制、优化交易监管、引入中长期资金等方面出台了一系列具体措施，致力于构建一个更加健康、透明的资本市场生态。

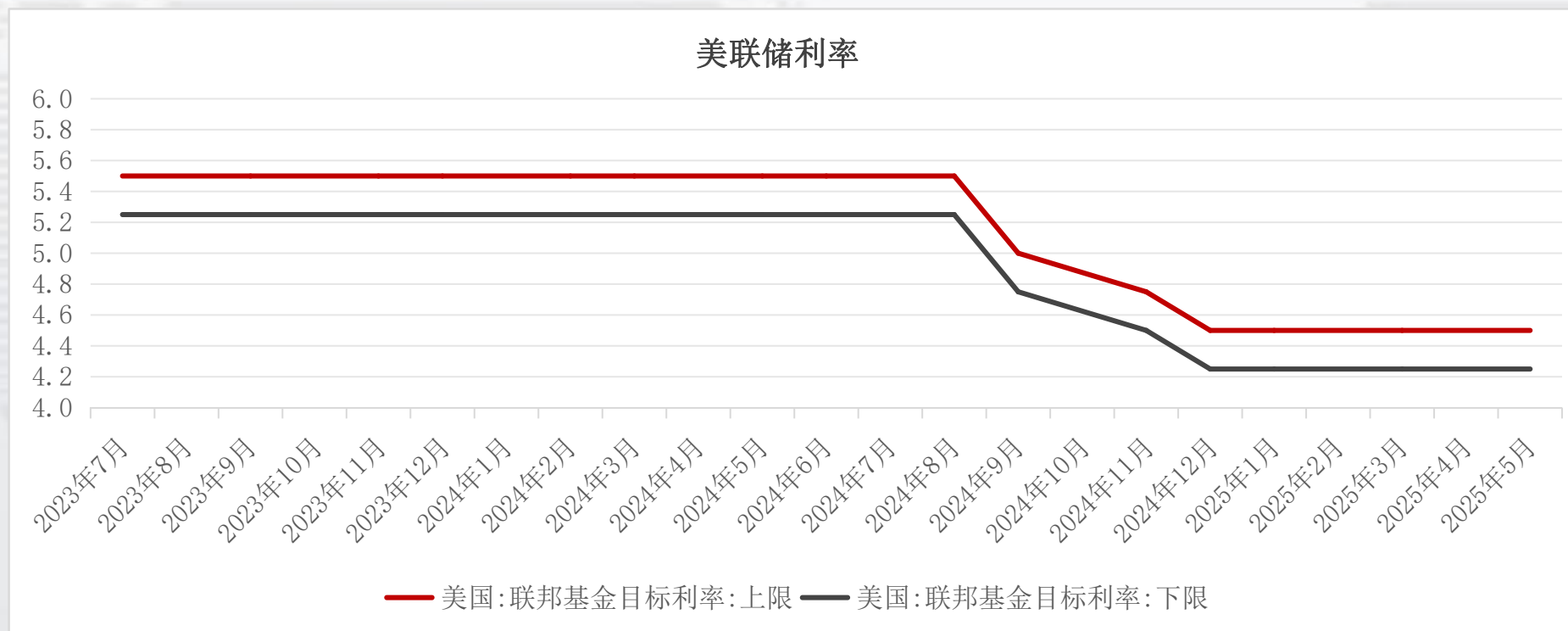
一个受到政策精心呵护的市场，其估值中枢和投资者信心有望持续提升。

五、 国际环境利好，外资持续回流A股

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

国际环境同样构成利好。一方面，美联储已进入降息周期，中美利差趋于收窄，削弱了美元资产的吸引力，同时人民币汇率保持稳定偏强走势，极大地提升了人民币资产的性价比。

另一方面，全球资金出于分散配置的需要，正重新审视估值处于相对低位、经济复苏领先的中国市场。北向资金已由之前的波动转为趋势性净流入，成为市场重要的推动力量。



六、技术分析显示上涨趋势确立

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

从技术分析角度看，上证指数放量突破3800点关键阻力位意义重大，多条主要均线呈多头排列并向上发散，为指数上行提供了强大的技术支撑。我们认为，当前市场交易活跃，量价配合良好，上涨趋势预计将得以延续。本轮行情大概率直指4200-4300点区域。



结论：逢低做多股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



综上所述，经济复苏、宽松货币、资金搬家、政策利多、国际环境与技术突破这“六箭齐发”，共同构筑了A股市场强势上涨的逻辑基础。我们依然看多后市，认为2025年上证指数有望到达4200-4300点，并建议投资者保持积极心态，把握市场主线行情。

尽管趋势向好，但仍需警惕潜在风险，包括：

- 1、海外经济衰退超预期。
- 2、地缘政治冲突升级。
- 3、国内经济复苏进程中的阶段性波折。



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

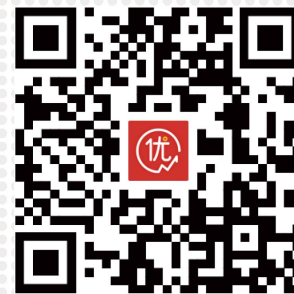
关注我们



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）