



股指专题

中国A股市场的估值优势继续保持

2025年2月22日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

核心要点及策略	03
---------	----

02

数据图表追踪	06
--------	----



CONTENTS

目录

01

核心要点及策略



核心要点及策略

	逻辑观点
运行逻辑	◆流动性：1、考虑海外资金回流；2、国内资金加杠杆 ◆驱动：中国有新的经济引擎出现，在新能源的规模基础上，大模型和机器人等行业获得突破。 ◆非常强的安全边际：沪深300市盈率只有12倍多，股息正向回报（股息率减十年期国债收益率）。 ◆总体看法：A股估值会获得合理回升，外加强势驱动力的加持，中性看法上涨30%，即市盈率16倍，弹性方面，中证1000更好。
推荐策略	◆ 单买股指/买入虚两档看涨期权
风险提示	◆ 单方解除俄乌冲突带来的意外冲击



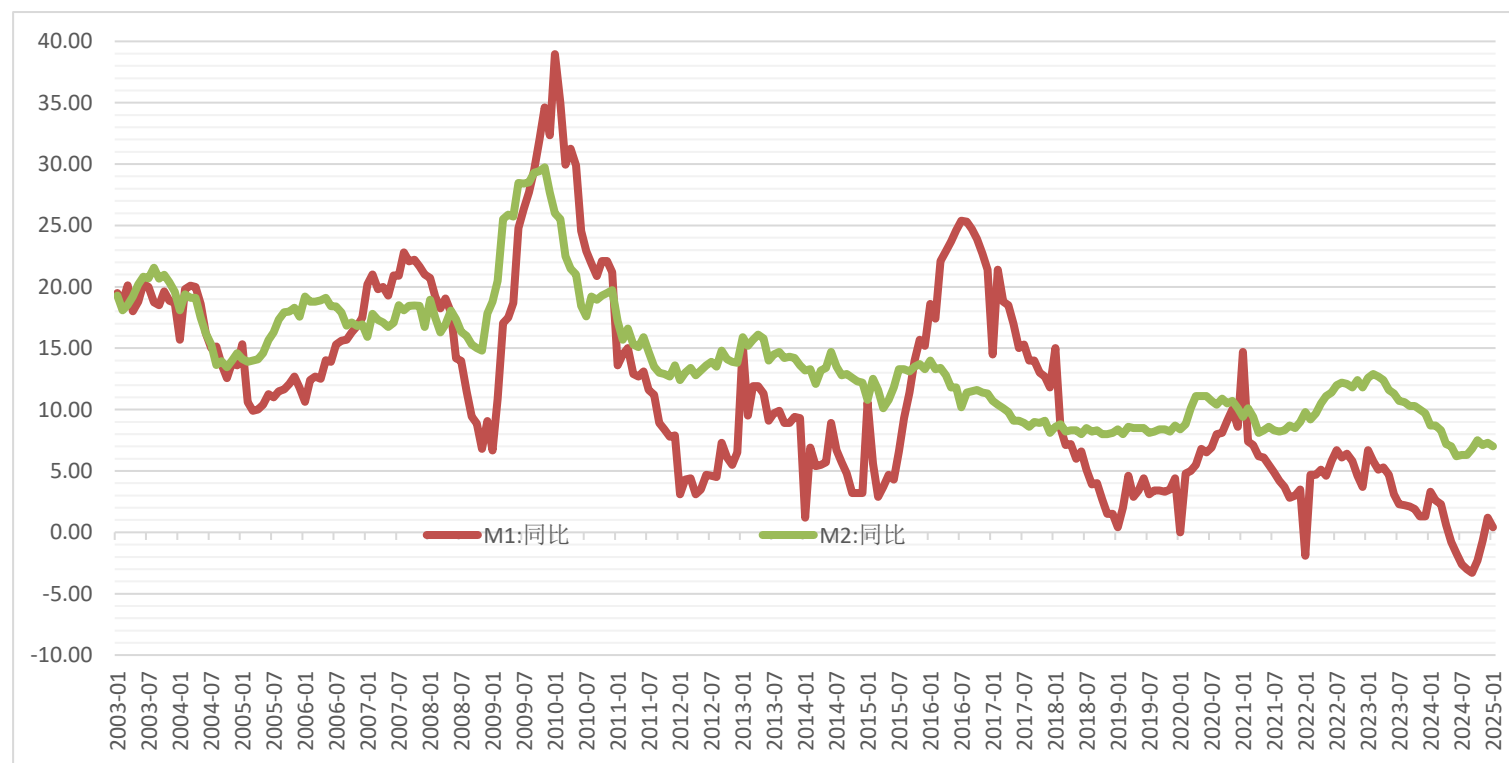
CONTENTS

目录

02

数据图表追踪

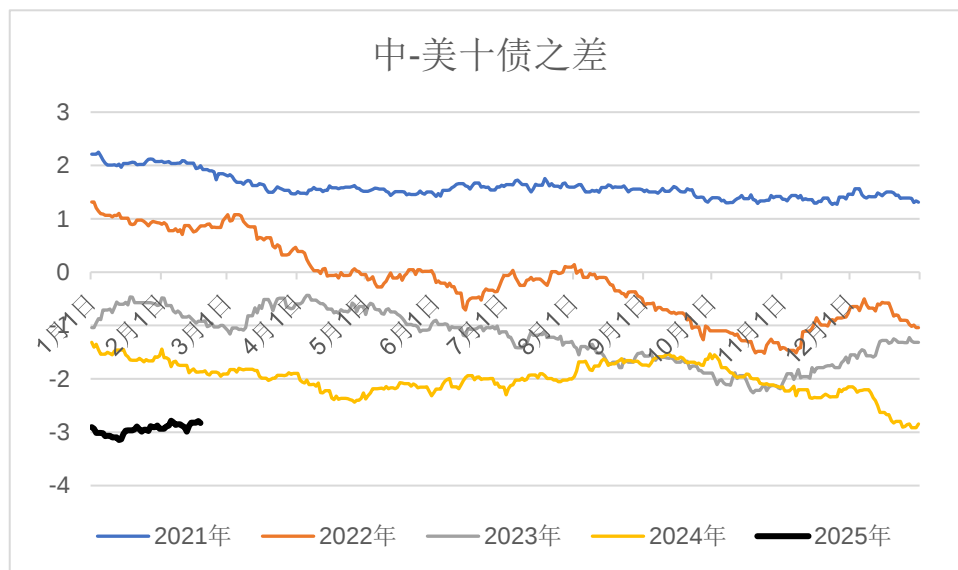
M1 同比走势



数据来源: wind, 国联

GUOLIAN FUTURES

中美利差（十债收益率比较）



数据来源：wind，国联



融资水平

融资余额	18683.3	去年同期	14079.8
日变动	0.0	前年同期	14877.4



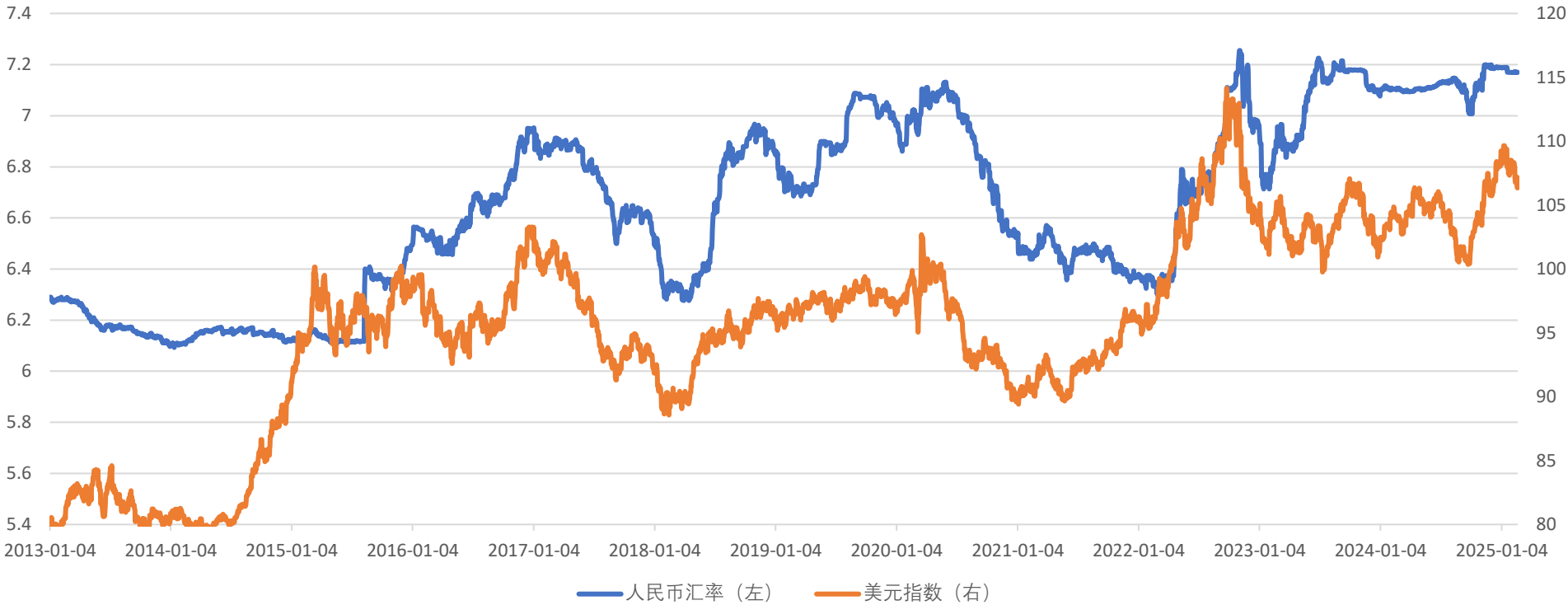
数据来源：wind，国联



人民币汇率

人民币汇率	7.1696	美元指数	106.65
日变动	-0.002	日变动	0.30

人民币汇率与美元指数图



数据来源：wind，国联



内外价差比价图

恒生指数/标普500	3.90	去年同期	3.29
日变动	0.214	前年同期	5.12



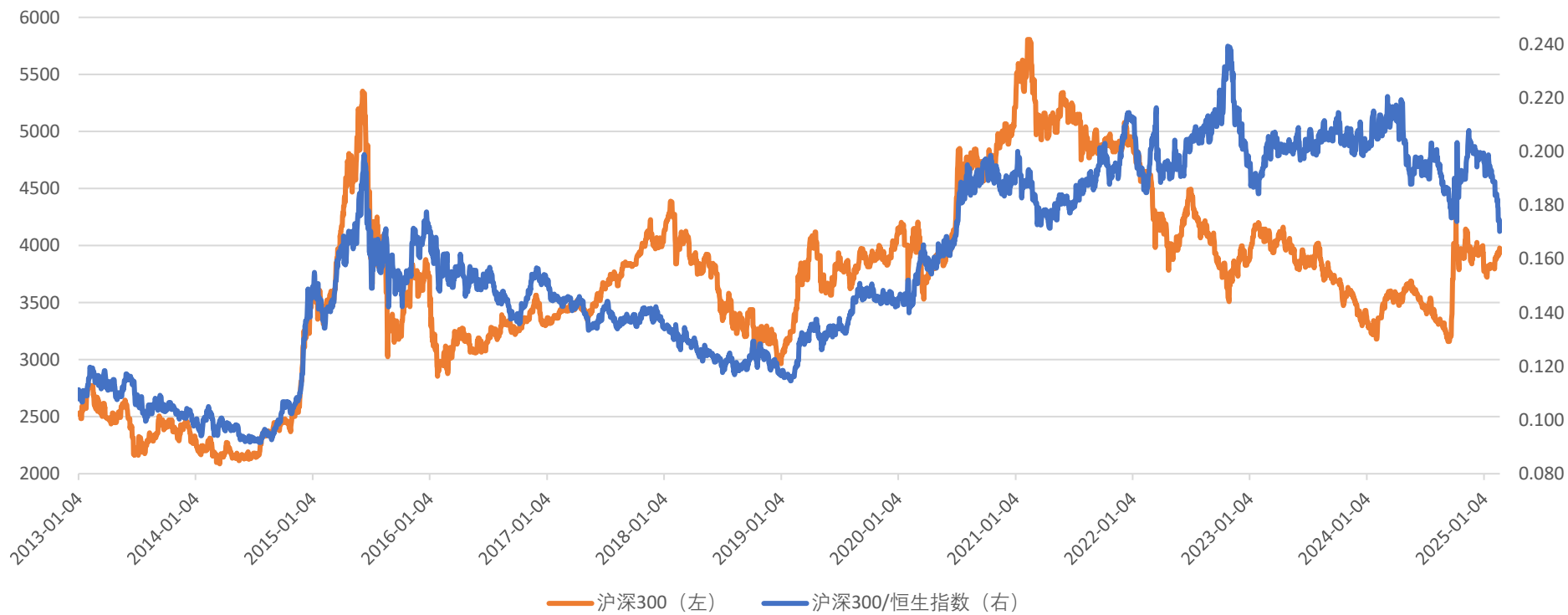
数据来源：wind，国联



内外价差比价图

沪深300/恒生指数	0.169	去年同期	0.20825
日变动	-0.005	前年同期	0.20109

沪深300/恒生指数图



数据来源：wind，国联



各类指数的市盈率

沪深300	3978.44	市盈率	12.80
日变动(%)	1.26	日变动	0.10



数据来源：wind，国联



各类指数的市盈率

创业板指数	2281.51	市盈率	35.20
日变动(%)	2.51	日变动	-0.17



数据来源：wind，国联
GUOLIAN FUTURES



分红-十债收益率（估值优势前所未有）

全A股息率-十年期国债收益率	0.6848	去年同期	-0.12
日变动	-0.044	前年同期	-1.02

全A股息率-十年期国债收益率图



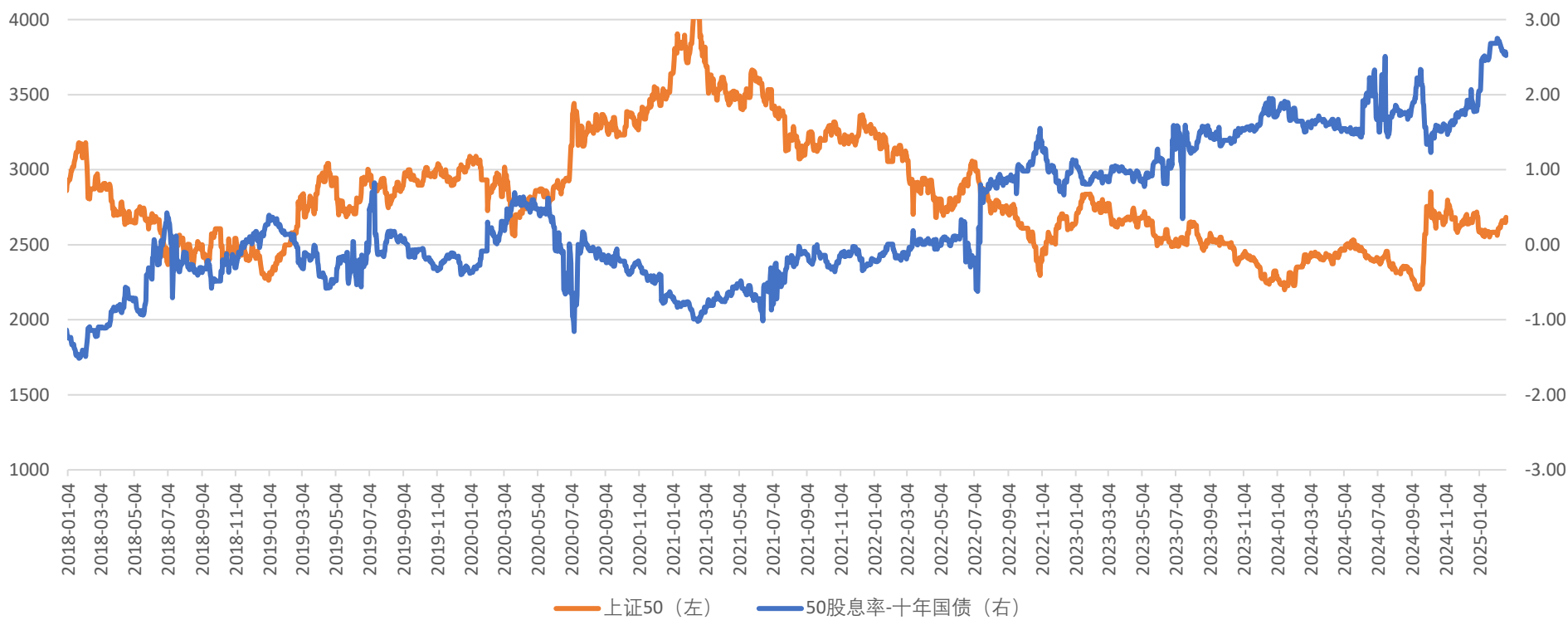
数据来源：wind，国联



分红-十债收益率

50股息率-十年期国债收益率	2.5237	去年同期	1.50
日变动	-0.047	前年同期	0.86

50股息率-十年期国债收益率图



数据来源：wind，国联



分红-十债收益率

300股息率-十年期国债收益率	1.6546	去年同期	0.62
日变动	-0.048	前年同期	-0.24



数据来源：wind，国联



分红-十债收益率

500股息率-十年期国债收益率	0.053	去年同期	-0.48
日变动	-0.043	前年同期	-1.20

500股息率-十年期国债收益率图



数据来源：wind，国联



分红-十债收益率（估值与股指走势严重劈叉）

1000股息率-十年期国债收益率	-0.2875	去年同期	-0.97
日变动	-0.041	前年同期	-1.86

1000股息率-十年期国债收益率图

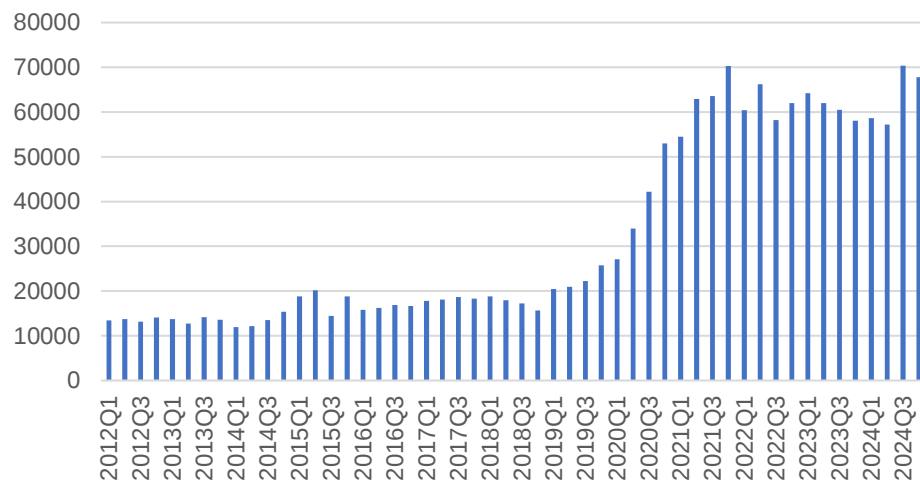


数据来源：wind，国联

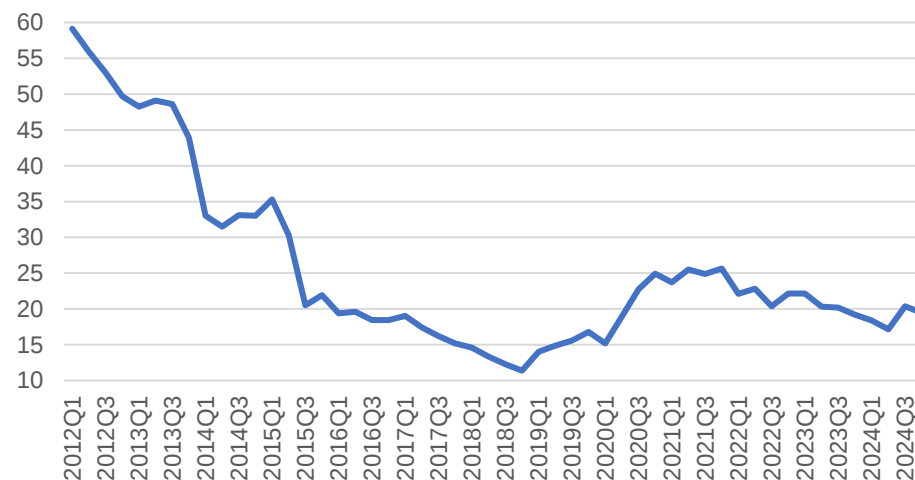


公募基金股票持仓比率

2012-2024Q4内地公募基金股票市值（单位：亿元）



2012-2024Q4内地公募基金整体股票仓位（单位：%）



数据来源：wind，国联



Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎