



国信期货策略专题研究

策略

主要股指涨跌月度分布

2025年3月19日

● 主要结论

上证指数方面，出现典型的月度效应，2月份显著上涨，11月份上涨概率较大，4、5月份下跌概率较大。

国证A指方面，出现典型的月度效应，2月份显著上涨，6、7、10、11月份上涨概率较大；1、3、4月份下跌概率较大。

上证50，月度效应：2月份显著上涨。10月份大概率上涨；6、8月份下跌概率较大。

沪深300，月度效应：2、9、12月份大概率上涨；1、3、8月份下跌概率较大。

中证500，月度效应：2、11月份大概率上涨；1、3、4、12月份下跌概率较大。

中证1000，月度效应：2、11月份大概率上涨；1、3、4、12月份下跌概率较大。

中证2000，月度效应：2、11月份大概率上涨；下跌的概率并不显著。

科创50，月度效应：上市时间较晚，8月份出现明显的下跌效应。

创业板指数，月度效应：2、11月份大概率上涨；1、12下跌的概率较大。

深成指数，月度效应：2、10月份大概率上涨；4、9下跌的概率较大。

从总体来看，基本上2月份出现上涨，11月份出现下跌。股指期货来看，在4月份中证500、中证1000大概率出现下跌。

国信期货交易咨询业务资格
证监许可【2012】116号

国信期货宏观金融团队

分析师：夏豪杰

从业资格号：F0275768

投资咨询号：Z0003021

电话：0755-23510053

邮箱：15051@guosen.com.cn

分析师助理：张俊峰

从业资格号：F03115138

电话：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

分析师：朱铭晗

从业资格号：F03111477

投资咨询号：Z0020376

电话：021-55007766-305167

邮箱：15696@guosen.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。



一、主要股指月度涨停分布

国内股市一般情绪化较为浓厚，认为政策的影响较大，传统的节日与重大事件对股市行情影响较大。从而出现部分的日历效应。随着国内股市的不断扩大，社会不断进步，牛熊阶段主导行情并不一致，那么吃否存在一定的统计规律？我们统计近十五年主要指数的月度效应，包括上证指数、国证A指、上证50、沪深300、中证500、中证1000、科创50、创业板指、深成指，沪深两个交易所的主要指数。

上证指数方面，月度效应：2月份显著上涨，11月份上涨概率较大，4、5月份下跌概率较大。

上证指数月度涨跌幅统计（2010.1月至2025.2月）							
月份	上涨频次	下跌频次	平均上涨幅度	平均下跌幅度	平均涨跌幅	涨跌幅20分位数	涨跌幅80分位数
1	7	9	3.67%	-6.23%	-1.90%	-6.27%	4.24%
2	12	4	3.96%	-3.06%	2.21%	-0.83%	4.10%
3	7	9	5.22%	-3.27%	0.44%	-4.51%	2.97%
4	6	9	5.36%	-2.77%	0.48%	-2.65%	2.47%
5	6	9	3.33%	-3.18%	-0.58%	-4.01%	3.98%
6	7	8	2.58%	-5.94%	-1.96%	-7.30%	2.48%
7	8	7	4.64%	-4.89%	0.19%	-4.50%	3.72%
8	7	8	2.74%	-4.63%	-1.19%	-5.02%	2.86%
9	8	7	4.38%	-3.85%	0.54%	-4.87%	3.55%
10	8	7	4.44%	-2.81%	1.06%	-1.95%	3.47%
11	9	6	4.17%	-3.31%	1.18%	-2.65%	4.90%
12	7	8	7.05%	-2.89%	1.75%	-3.82%	3.42%

数据来源：choice

国证A指方面，月度效应：2月份显著上涨，6、7、10、11月份上涨概率较大；1、3、4月份下跌概率较大。

国证A指月度涨跌幅统计（2010.1月至2025.2月）							
月份	上涨频次	下跌频次	平均上涨幅度	平均下跌幅度	平均涨跌幅	涨跌幅20分位数	涨跌幅80分位数
1	6	10	3.80%	-6.33%	-2.53%	-7.64%	2.62%
2	14	2	4.77%	-3.59%	3.73%	0.03%	7.32%
3	6	10	8.01%	-3.50%	0.81%	-5.33%	3.94%
4	5	10	6.57%	-3.33%	-0.03%	-3.21%	2.73%



5	8	7	4.73%	-4.18%	0.58%	-3.89%	5.18%
6	9	6	4.20%	-8.59%	-0.92%	-8.20%	3.73%
7	9	6	4.81%	-4.78%	0.97%	-3.08%	4.56%
8	7	8	3.76%	-4.89%	-0.85%	-4.33%	3.47%
9	8	7	5.46%	-4.71%	0.71%	-5.06%	3.23%
10	10	5	4.13%	-3.69%	1.52%	-2.29%	3.16%
11	10	5	4.11%	-4.24%	1.32%	-3.13%	5.01%
12	6	9	7.56%	-3.60%	0.86%	-4.07%	5.35%

数据来源: choice

上证 50, 月度效应: 2 月份显著上涨。10 月份大概率上涨; 6、8 月份下跌概率较大。

上证 50 月度涨跌幅统计 (2010.1 月至 2025.2 月)							
月份	上涨频次	下跌频次	平均上涨幅度	平均下跌幅度	平均涨跌幅	涨跌幅 20 分位数	涨跌幅 80 分位数
1	7	9	6.33%	-6.91%	-1.11%	-6.73%	7.30%
2	10	6	3.37%	-3.02%	0.97%	-1.84%	2.94%
3	8	8	4.51%	-4.97%	-0.23%	-5.79%	3.45%
4	8	7	5.14%	-2.67%	1.49%	-1.72%	4.29%
5	6	9	2.64%	-4.18%	-1.45%	-5.29%	1.61%
6	5	10	4.76%	-5.05%	-1.78%	-5.79%	3.25%
7	7	8	6.17%	-5.81%	-0.22%	-5.34%	7.02%
8	4	11	3.77%	-3.43%	-1.51%	-3.78%	2.90%
9	7	8	5.32%	-3.12%	0.81%	-2.99%	3.48%
10	9	6	4.94%	-4.77%	1.06%	-3.94%	4.91%
11	7	8	6.81%	-3.44%	1.34%	-2.60%	6.11%
12	8	7	9.51%	-2.98%	3.68%	-3.21%	5.11%

数据来源: choice

沪深 300, 月度效应: 2、9、12 月份大概率上涨; 1、3、8 月份下跌概率较大。

沪深 300 月度涨跌幅统计 (2010.1 月至 2025.2 月)							
月份	上涨频次	下跌频次	平均上涨幅度	平均下跌幅度	平均涨跌幅	涨跌幅 20 分位数	涨跌幅 80 分位数
1	7	9	5.20%	-6.73%	-1.51%	-6.29%	6.08%
2	9	7	5.20%	-1.97%	2.07%	-1.59%	5.30%
3	7	9	5.20%	-4.30%	-0.15%	-6.44%	3.00%
4	7	8	5.05%	-2.83%	0.85%	-2.26%	2.74%



5	8	7	2.22%	-4.36%	-0.85%	-5.78%	1.88%
6	7	8	4.38%	-6.34%	-1.34%	-7.58%	5.06%
7	8	7	5.21%	-5.44%	0.24%	-5.59%	5.29%
8	5	10	3.08%	-4.02%	-1.65%	-5.26%	2.32%
9	9	6	4.46%	-4.98%	0.69%	-4.77%	4.02%
10	9	6	4.93%	-4.26%	1.25%	-3.16%	4.42%
11	8	7	4.80%	-3.42%	0.96%	-2.73%	5.72%
12	9	6	7.13%	-4.19%	2.61%	-4.59%	5.45%

数据来源: choice

中证500, 月度效应: 2、11月份大概率上涨; 1、3、4、12月份下跌概率较大。

中证500 月度涨跌幅统计 (2010.1月至2025.2月)							
月份	上涨频次	下跌频次	平均上涨幅度	平均下跌幅度	平均涨跌幅	涨跌幅20分位数	涨跌幅80分位数
1	7	9	3.41%	-7.30%	-2.61%	-6.60%	2.09%
2	14	2	6.50%	-2.42%	5.39%	1.09%	10.50%
3	6	10	9.03%	-3.64%	1.11%	-4.46%	4.10%
4	5	10	7.37%	-4.10%	-0.27%	-4.19%	4.20%
5	7	8	6.81%	-4.67%	0.69%	-6.48%	4.42%
6	8	7	3.93%	-8.81%	-2.02%	-9.59%	3.51%
7	8	7	5.94%	-3.99%	1.30%	-1.41%	6.51%
8	7	8	5.05%	-5.03%	-0.33%	-5.19%	4.57%
9	7	8	6.74%	-4.89%	0.54%	-6.99%	2.78%
10	7	8	5.09%	-2.82%	0.87%	-1.62%	2.94%
11	10	5	3.46%	-4.28%	0.88%	-1.57%	4.69%
12	6	9	5.07%	-4.41%	-0.62%	-4.74%	1.75%

数据来源: choice

中证1000, 月度效应: 2、11月份大概率上涨; 1、3、4、12月份下跌概率较大。

中证1000 月度涨跌幅统计 (2010.1月至2025.2月)							
月份	上涨频次	下跌频次	平均上涨幅度	平均下跌幅度	平均涨跌幅	涨跌幅20分位数	涨跌幅80分位数
1	5	11	6.26%	-7.97%	-3.52%	-6.57%	5.17%



2	14	2	7.60%	-3.04%	6.27%	2.21%	11.02%
3	7	9	9.32%	-3.98%	1.84%	-4.32%	4.80%
4	5	10	6.16%	-4.89%	-1.21%	-5.09%	2.05%
5	7	8	9.76%	-4.87%	1.96%	-6.35%	7.58%
6	8	7	5.38%	-9.22%	-1.43%	-10.28%	5.39%
7	7	8	6.76%	-4.53%	0.74%	-2.37%	5.44%
8	8	7	5.13%	-6.14%	-0.13%	-5.51%	6.06%
9	7	8	6.72%	-5.19%	0.37%	-5.02%	3.08%
10	8	7	5.81%	-3.30%	1.56%	-1.98%	4.80%
11	11	4	4.44%	-6.33%	1.57%	-2.79%	6.24%
12	4	11	7.84%	-4.96%	-1.55%	-4.92%	1.52%

数据来源: choice

中证 2000, 月度效应: 2、11 月份大概率上涨; 下跌的概率并不显著。

中证 2000 月度涨跌幅统计 (2013.12 至 2025.2 月)							
月份	上涨频次	下跌频次	平均上涨幅度	平均下跌幅度	平均涨跌幅	涨跌幅 20 分位数	涨跌幅 80 分位数
1	4	8	6.06%	-10.23%	-4.80%	-10.14%	4.35%
2	10	2	6.90%	-3.40%	5.18%	1.95%	8.16%
3	7	5	10.66%	-3.56%	4.74%	-3.38%	10.35%
4	5	6	4.62%	-7.03%	-1.73%	-4.93%	0.88%
5	6	5	10.25%	-3.74%	3.89%	-3.39%	6.49%
6	7	4	5.20%	-8.31%	0.29%	-9.15%	6.83%
7	4	7	7.17%	-4.05%	0.03%	-2.38%	4.74%
8	5	6	5.19%	-5.49%	-0.63%	-4.68%	5.27%
9	6	5	7.66%	-5.59%	1.64%	-6.24%	1.84%
10	6	5	6.94%	-2.95%	2.45%	-1.87%	4.98%
11	9	2	6.17%	-5.41%	4.07%	0.22%	7.33%
12	3	8	5.90%	-4.88%	-1.94%	-4.88%	1.60%

数据来源: choice

科创 50, 月度效应: 上市时间较晚, 8 月份出现明显的下跌效应。

科创 50 月度涨跌幅统计 (2019 年 12 月至 2025.2 月)



月份	上涨频次	下跌频次	平均上涨幅度	平均下跌幅度	平均涨跌幅	涨跌幅20分位数	涨跌幅80分位数
1	3	3	9.32%	-11.71%	-1.19%	-12.08%	5.67%
2	3	3	10.85%	-3.35%	3.75%	-2.36%	12.95%
3	2	4	5.03%	-9.41%	-4.59%	-12.69%	0.86%
4	4	1	5.10%	-13.19%	1.44%	-2.17%	7.39%
5	3	2	8.42%	-3.14%	3.80%	-3.13%	9.15%
6	3	2	11.03%	-4.41%	4.85%	-4.28%	11.31%
7	3	2	3.03%	-2.56%	0.79%	-1.93%	4.42%
8	0	5		-6.03%	-6.03%	-7.18%	-4.90%
9	1	4	25.67%	-4.98%	1.15%	-6.41%	4.88%
10	3	2	6.90%	-1.63%	3.49%	-1.56%	8.27%
11	2	3	4.80%	-0.87%	1.40%	-1.00%	4.27%
12	1	4	0.54%	-3.18%	-2.43%	-4.28%	-1.16%

数据来源: choice

创业板指数, 月度效应: 2、11 月份大概率上涨; 1、12 下跌的概率较大。

创业板指月度涨跌幅统计 (2010.5 月至 2025.2 月)							
月份	上涨频次	下跌频次	平均上涨幅度	平均下跌幅度	平均涨跌幅	涨跌幅20分位数	涨跌幅80分位数
1	6	9	10.04%	-9.64%	-1.76%	-11.35%	8.96%
2	10	5	10.17%	-4.70%	5.21%	-4.41%	13.63%
3	7	8	8.95%	-6.05%	0.95%	-7.70%	8.76%
4	6	8	8.47%	-5.66%	0.40%	-4.67%	5.81%
5	8	6	8.39%	-5.42%	2.47%	-5.08%	7.10%
6	8	7	6.81%	-6.97%	0.38%	-6.96%	5.38%
7	7	8	6.46%	-5.05%	0.32%	-4.78%	5.87%
8	8	7	4.25%	-7.79%	-1.37%	-6.42%	4.79%
9	7	8	9.78%	-6.19%	1.26%	-6.12%	5.07%
10	9	6	5.53%	-4.07%	1.69%	-1.78%	4.17%
11	9	6	5.46%	-3.82%	1.75%	-1.84%	5.03%
12	5	10	7.99%	-5.49%	-0.99%	-6.01%	2.84%

数据来源: choice

深成指数, 月度效应: 2、10 月份大概率上涨; 4、9 下跌的概率较大。



深成指月度涨跌幅统计（2010.1月至2025.2月）							
月份	上涨频次	下跌频次	平均上涨幅度	平均下跌幅度	平均涨跌幅	涨跌幅20分位数	涨跌幅80分位数
1	8	8	3.72%	-9.40%	-2.84%	-10.29%	3.31%
2	10	6	6.96%	-2.21%	3.52%	-2.12%	7.57%
3	8	8	5.25%	-5.48%	-0.12%	-6.41%	3.46%
4	6	9	6.30%	-4.33%	-0.08%	-3.57%	5.41%
5	8	7	3.36%	-4.35%	-0.23%	-4.61%	4.25%
6	9	6	5.20%	-9.11%	-0.52%	-7.95%	4.60%
7	7	8	6.21%	-3.85%	0.84%	-4.15%	3.25%
8	6	9	3.32%	-5.90%	-2.21%	-6.89%	3.30%
9	7	8	6.19%	-4.44%	0.52%	-5.49%	3.20%
10	10	5	4.59%	-4.00%	1.73%	-2.37%	2.55%
11	9	6	3.70%	-4.59%	0.38%	-4.32%	3.52%
12	8	7	7.49%	-4.42%	1.93%	-5.09%	6.46%

数据来源：choice

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

