

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2026年2月7日

研究员：刘元博

交易咨询：Z0022383

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



免责声明：本报告的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做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元



目录

1

本周观点

2

基本面要点

3

消息面要点

4

本周重要宏观数据

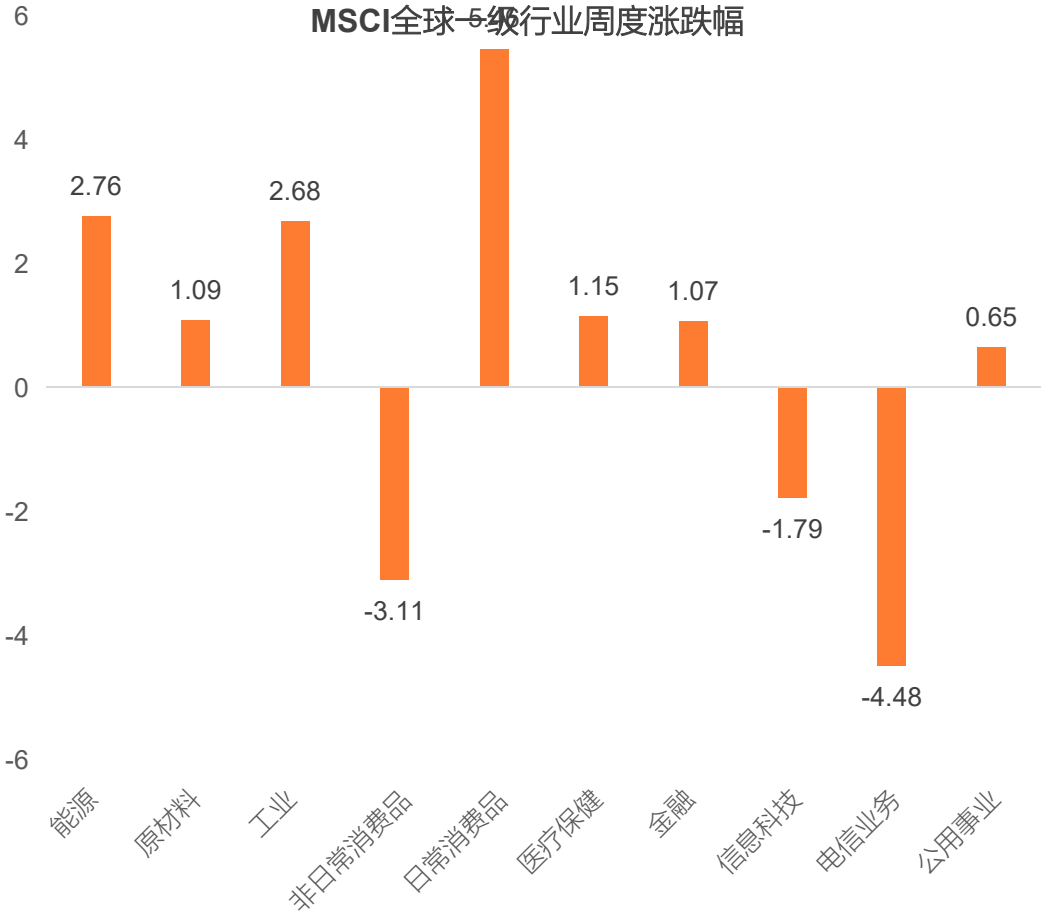
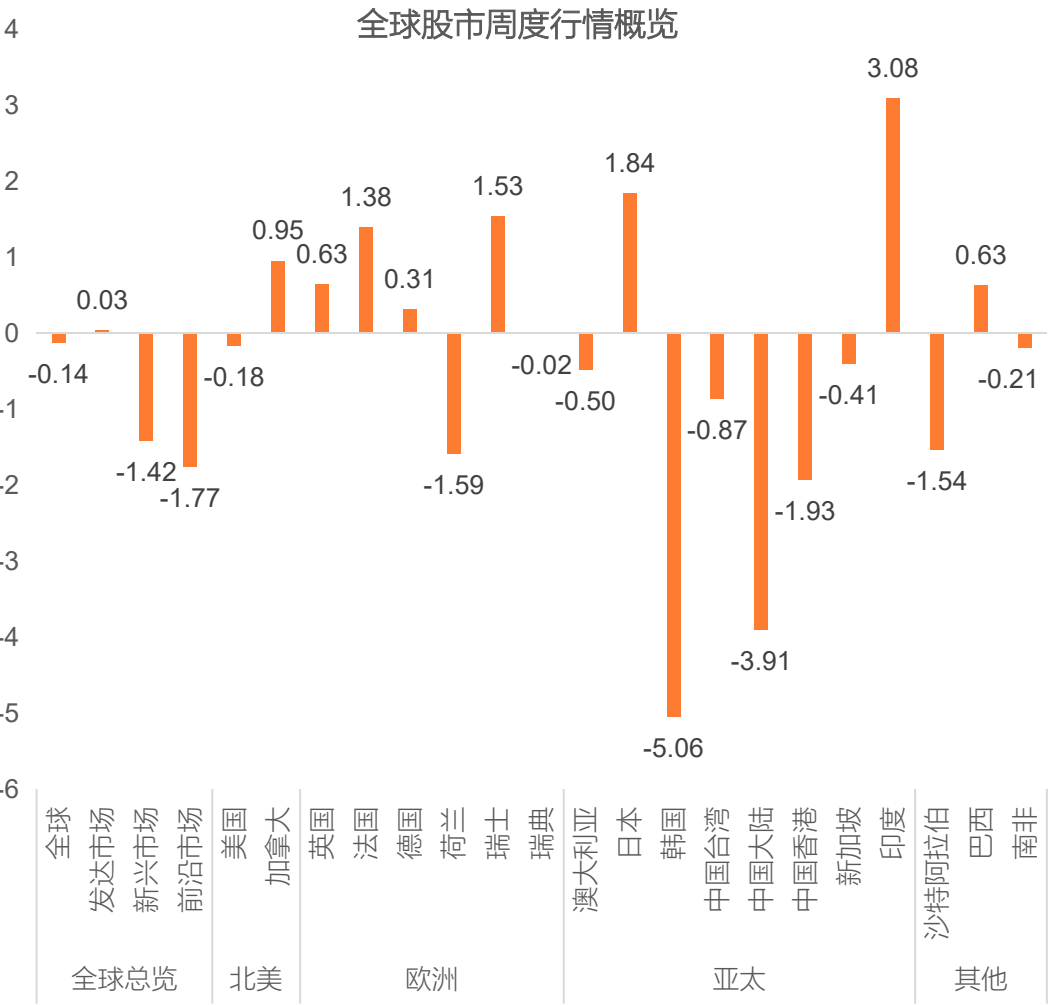
本周观点

- 本周，全球股市分化回落，A股宽幅回落。
- 从市场资金的角度看，融资余额减少581.33亿元，融券余额减少3.49亿元；规模指数ETF净申购216,170万份，主题和行业ETF净申购1,014,060.01万份，策略和风格ETF净申购363,920万份。市场情绪有所冷静，“超级主力”重新净流入稳定市场。
- 从估值角度看，中国核心资产（上证50、沪深300）相对于中国国债的长期性价比极高，仍然具有很大的配置价值。
- 从宏观面和流动性看，央行已出台结构性降息政策，配合大幅扩容的支农支小、科技、民营企业方向的再贷款额度，以及1月大概率出现金融数据和经济数据的开门红，一季度的流动性进一步充裕。
- 综合来看，市场已进入“跨年行情”向“春季躁动”的转折期末端。市场剧烈震荡探底后，“超级主力”重回净流入节奏稳定市场，杠杆资金逐步消退，波动率显著下降。
- A股慢牛逻辑未变，下周前半周市场大概率会自发缩量震荡，后半周逐步放量反弹，博弈年后两会政策预期。届时可关注景气度方向和政策催化择机多头配置。

基本面要点

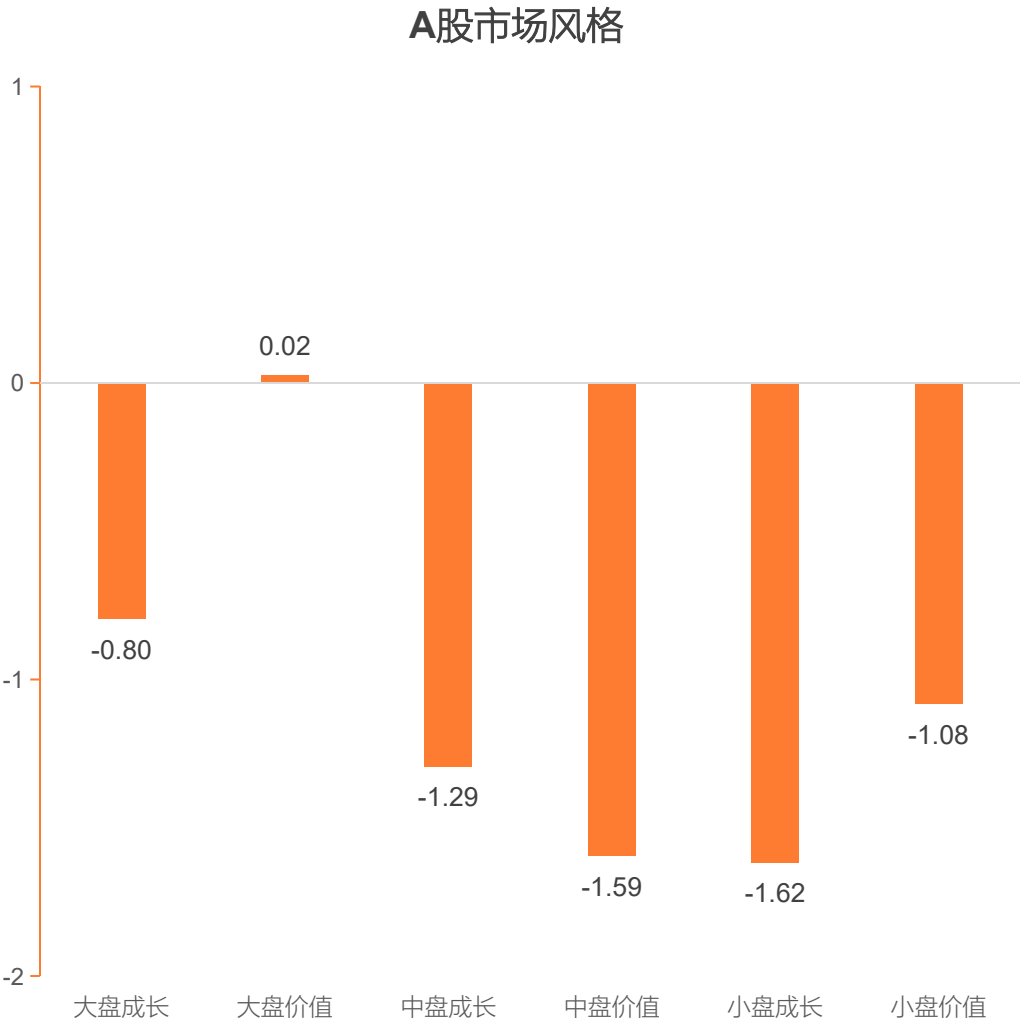
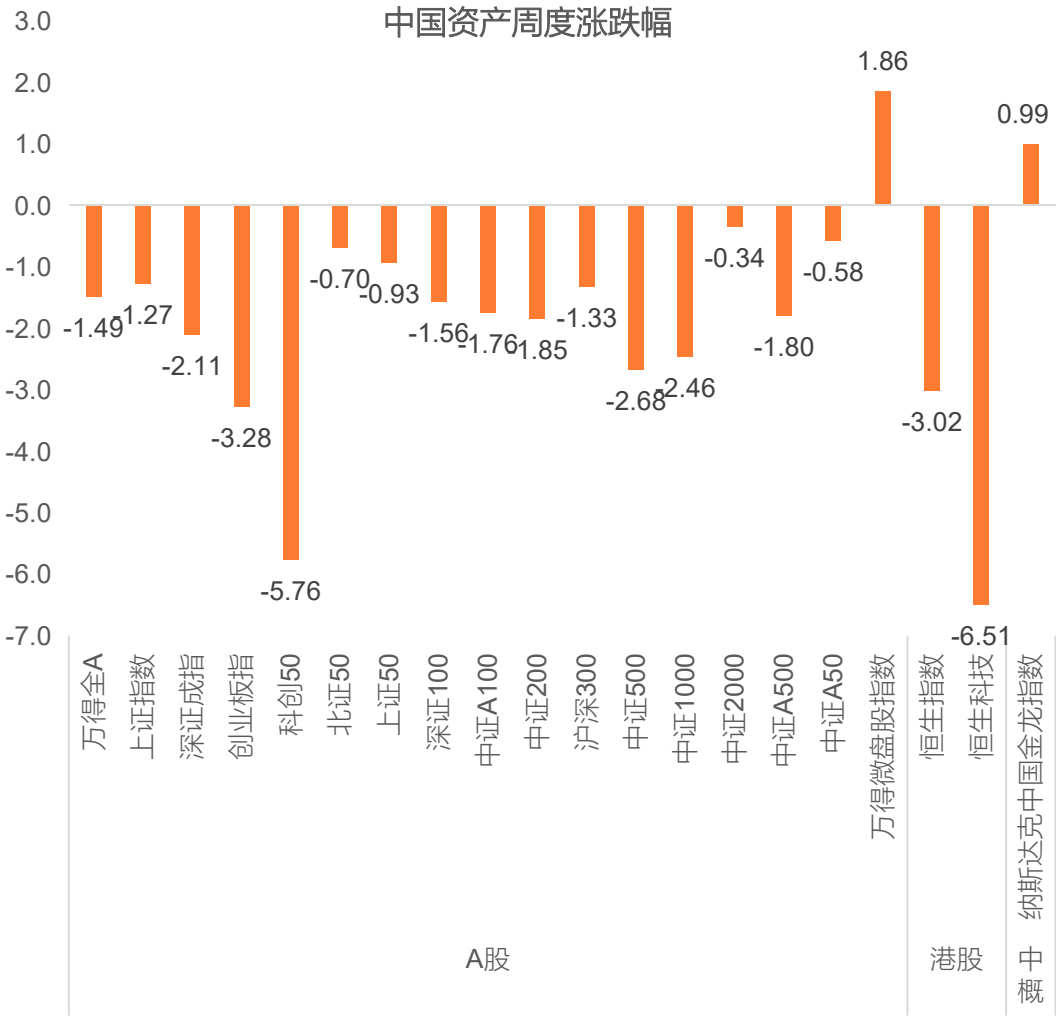
- **价格：** 本周，万得全A指数跌1.49%，中国资产普跌，杠铃风格走强，成长风格和中小盘风格走弱；申万一级行业跌多涨少，食品饮料、美容护理逆市领涨，有色金属、通信、电子领跌；现货指数，上证50收3037.86，沪深300收4643.60，中证500收8146.41，中证1000收8051.57；四大期指主力合约，IH收3036.2，IF收4637.6，IC收8117.4，IM收7990.8。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-1.66，IF收于-6，IC收于-29.01，IM收于-60.77。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.21，沪深300收于14.72，中证500收于39.92，中证1000收于49.51。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.82%，沪深300收于5.31%，中证500收于0.90%，中证1000收于0.22%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额24066.54亿元，较上周日均缩量6565.92亿元，平均换手率1.97%；融资余额减少581.33亿元，融券余额减少3.49亿元；规模指数ETF净申购216,170万份，主题和行业ETF净申购1,014,060.01万份，策略和风格ETF净申购363,920万份；中国长短利差大幅缩小至0.4963%，离岸人民币汇率大幅升值收6.9298。

全球股市：本周全球股市分化回落，日常消费品领涨，电信业务、非日常消费品领跌。



数据来源：WIND，东亚期货

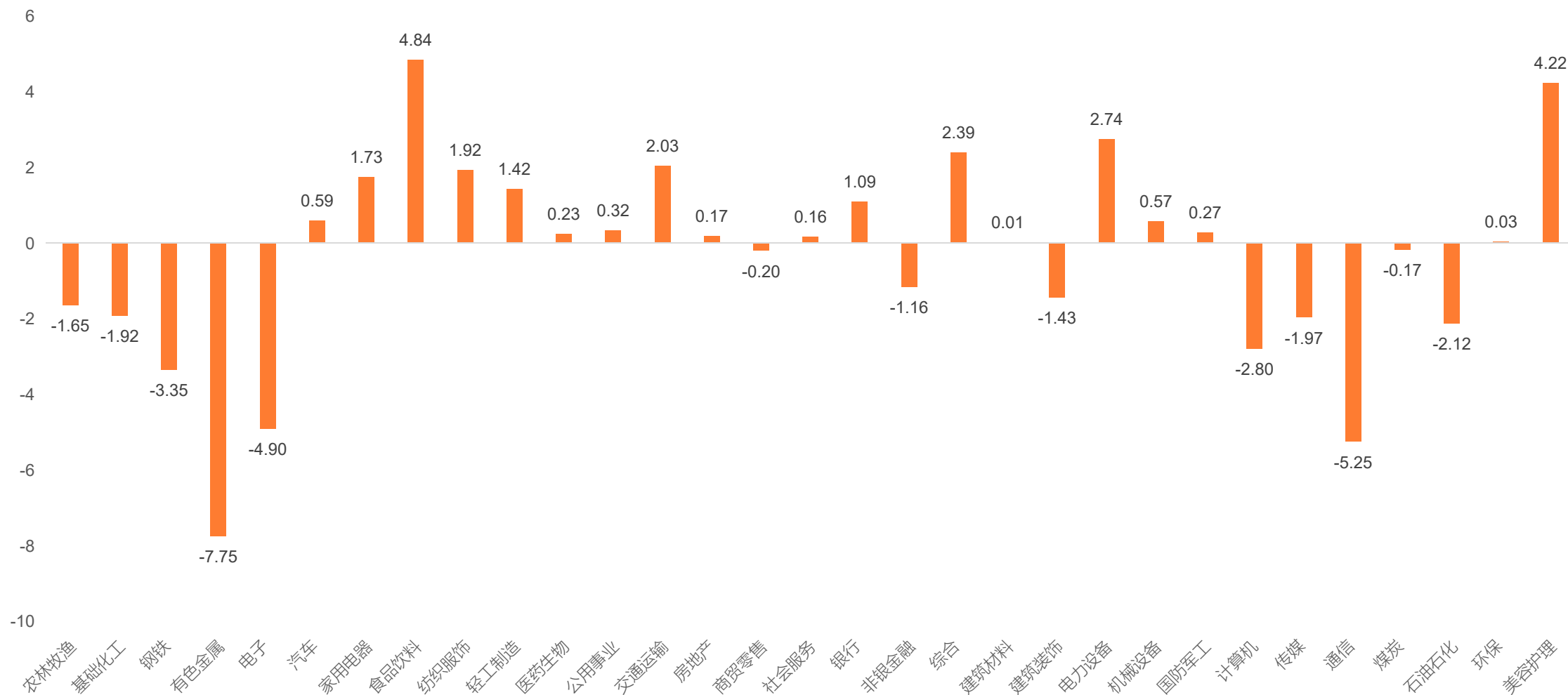
A股：本周中国资产普跌，杠铃风格走强，成长风格和中小盘风格走弱。



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周申万一级行业跌多涨少，食品饮料、美容护理逆市领涨，有色金属、通信、电子领跌。

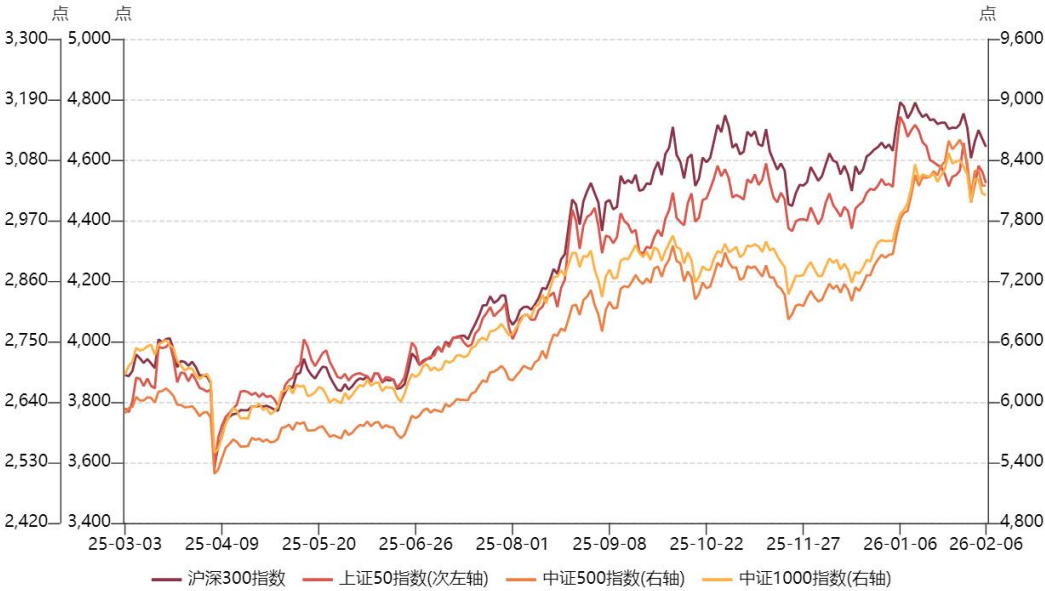
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

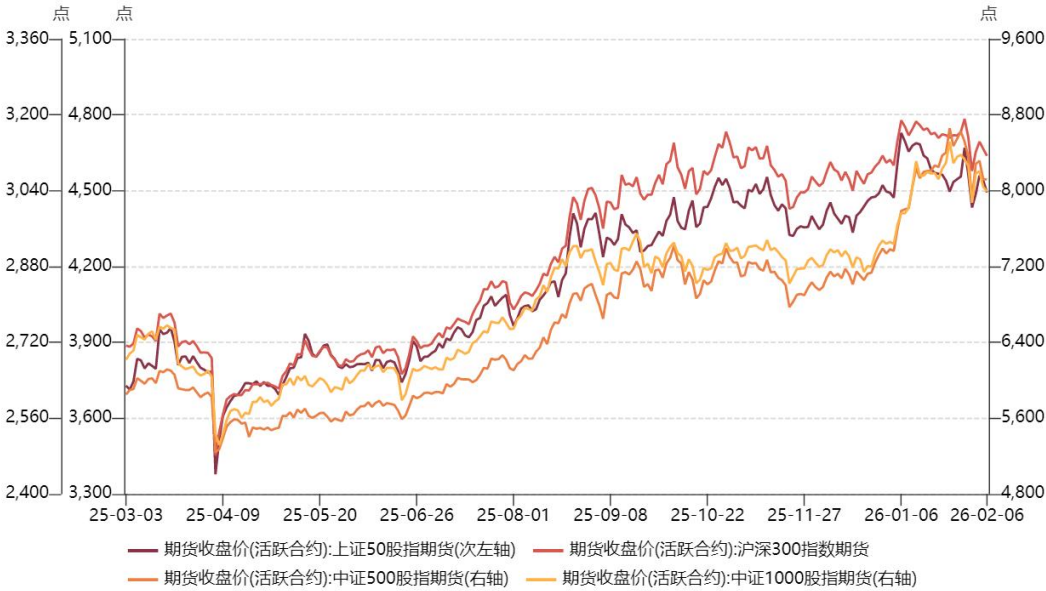
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

四大股指期货价格



数据来源：Wind

期指基差

过去6个月四大股指期货基差



数据来源：WIND，东亚期货

主要宽基指数估值：

指数名称	PE (本周)	PE五年分位 (%)	PE (本年初)	PE年内变化	PB (本周)	PB五年分位 (%)	PB (本年初)	PB年内变化
上证50	12.21	81.75	12.46	-0.25	4.90	59.12	4.94	-0.03
深证100	27.64	67.05	27.68	-0.04	7.23	53.10	6.69	0.54
沪深300	14.72	84.31	14.82	-0.11	5.30	71.43	5.57	-0.28
中证A100	17.99	97.61	18.01	-0.02	5.89	95.25	6.23	-0.34
中证A500	17.90	87.70	17.71	0.19	5.64	74.48	5.41	0.23
中证500	39.92	98.51	36.46	3.46	5.30	98.51	4.74	0.56
中证1000	49.51	98.43	46.50	3.01	5.52	78.20	5.26	0.26
中证2000	165.52	97.68	156.16	9.37	5.63	97.52	5.03	0.59
创业板指	49.30	60.03	48.40	0.90	10.78	67.71	10.11	0.67
科创50	137.45	94.30	135.60	1.86	12.13	77.54	12.26	-0.13

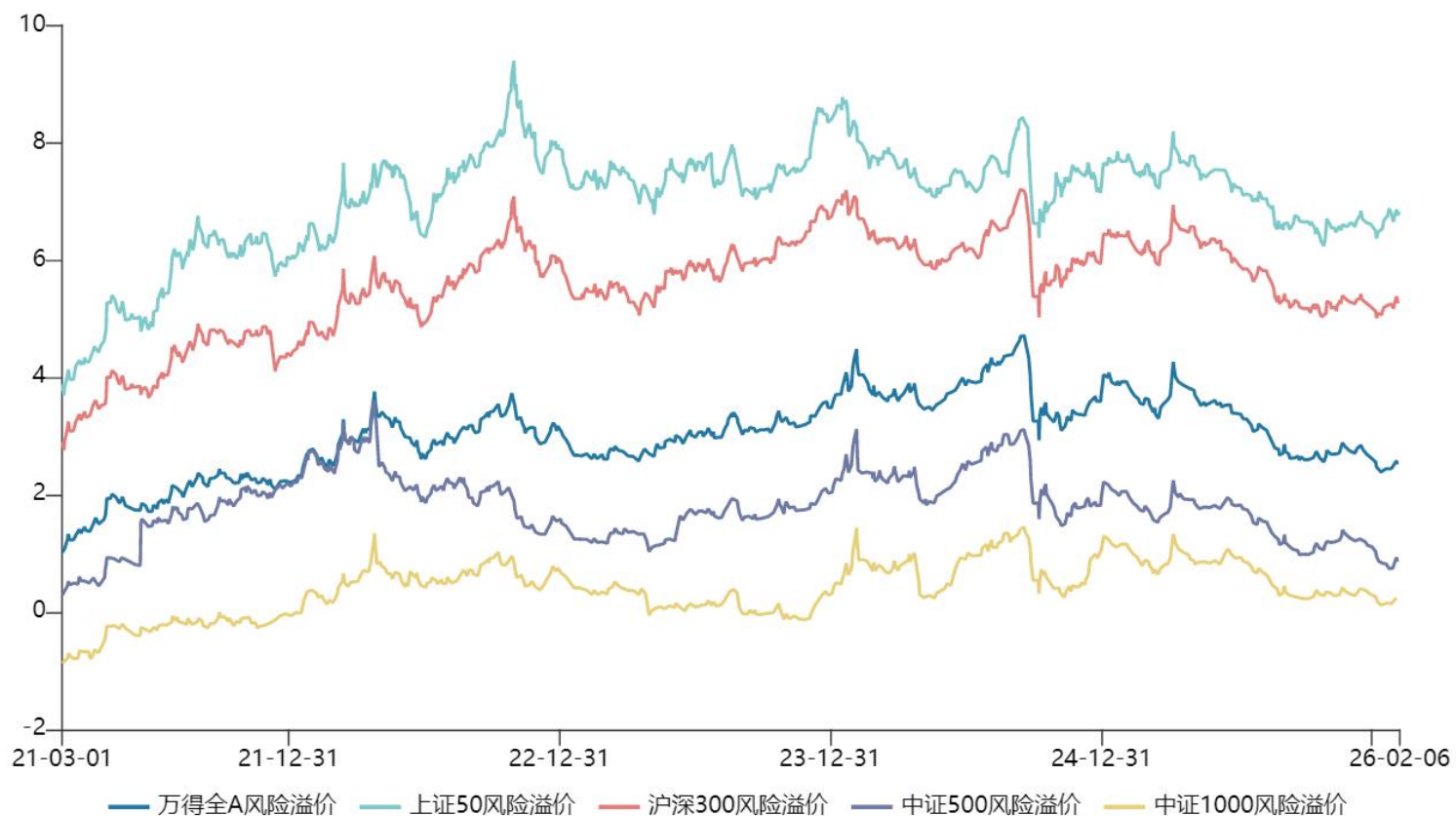
申万一级行业估值

申万一级行业	PE（本周）	PE五年分位	PE（本年初）	PE年内变化	PB(本周)	PB五年分位	PB（本年初）	PB年内变化
农林牧渔	28.75	28.82	28.97	-0.23	2.55	30.51	2.61	-0.06
基础化工	43.71	97.69	39.66	4.05	2.48	67.67	2.24	0.24
钢铁	33.07	87.70	32.03	1.04	1.22	82.74	1.17	0.05
有色金属	46.77	84.48	39.08	7.69	3.96	96.90	3.51	0.45
电子	110.20	95.95	107.23	2.97	5.28	97.44	5.03	0.25
家用电器	17.77	61.52	17.72	0.05	2.50	47.85	2.50	0.00
食品饮料	21.39	28.28	20.33	1.05	3.96	8.30	3.79	0.17
纺织服饰	38.49	88.36	35.89	2.59	2.04	97.03	1.90	0.14
轻工制造	50.01	99.83	50.23	-0.22	2.19	78.74	2.08	0.11
医药生物	50.35	80.97	48.96	1.39	2.79	36.21	2.71	0.08
公用事业	19.75	51.78	19.28	0.47	1.64	63.09	1.59	0.05
交通运输	17.18	90.83	16.91	0.27	1.35	44.34	1.33	0.02
房地产	65.76	97.19	59.26	6.50	0.86	56.19	0.81	0.05
商贸零售	63.68	97.44	63.52	0.16	2.06	69.28	2.06	0.00
社会服务	68.64	41.37	67.21	1.43	3.13	49.13	2.94	0.19
综合	62.97	93.31	55.39	7.58	2.74	96.16	2.45	0.29
建筑材料	55.62	99.83	48.59	7.03	1.57	58.34	1.37	0.20
建筑装饰	11.85	98.43	11.38	0.47	0.84	51.07	0.79	0.05
电力设备	95.86	74.24	89.80	6.05	3.49	55.57	3.27	0.22
国防军工	189.52	98.27	176.93	12.59	4.04	96.04	3.85	0.19
计算机	275.25	93.31	267.77	7.48	4.57	94.59	4.41	0.16
传媒	106.74	96.74	94.24	12.50	3.49	98.60	3.06	0.43
通信	28.63	96.86	29.06	-0.43	4.87	97.36	4.90	-0.03
银行	6.81	63.21	7.33	-0.51	0.52	48.31	0.54	-0.02
非银金融	15.59	9.70	15.42	0.17	1.36	68.25	1.38	-0.02
汽车	33.96	62.76	34.17	-0.20	2.73	93.85	2.72	0.01
机械设备	56.78	98.93	53.34	3.43	3.40	99.01	3.18	0.22
煤炭	13.29	98.51	12.45	0.84	1.38	55.16	1.28	0.10
石油石化	14.46	98.76	13.24	1.22	1.57	83.69	1.39	0.18
环保	41.95	99.38	39.57	2.38	1.76	81.67	1.67	0.09
美容护理	41.78	43.77	40.09	1.69	3.31	27.54	3.17	0.14

数据来源：WIND，东亚期货

本周主要指数的股权风险溢价普遍上升

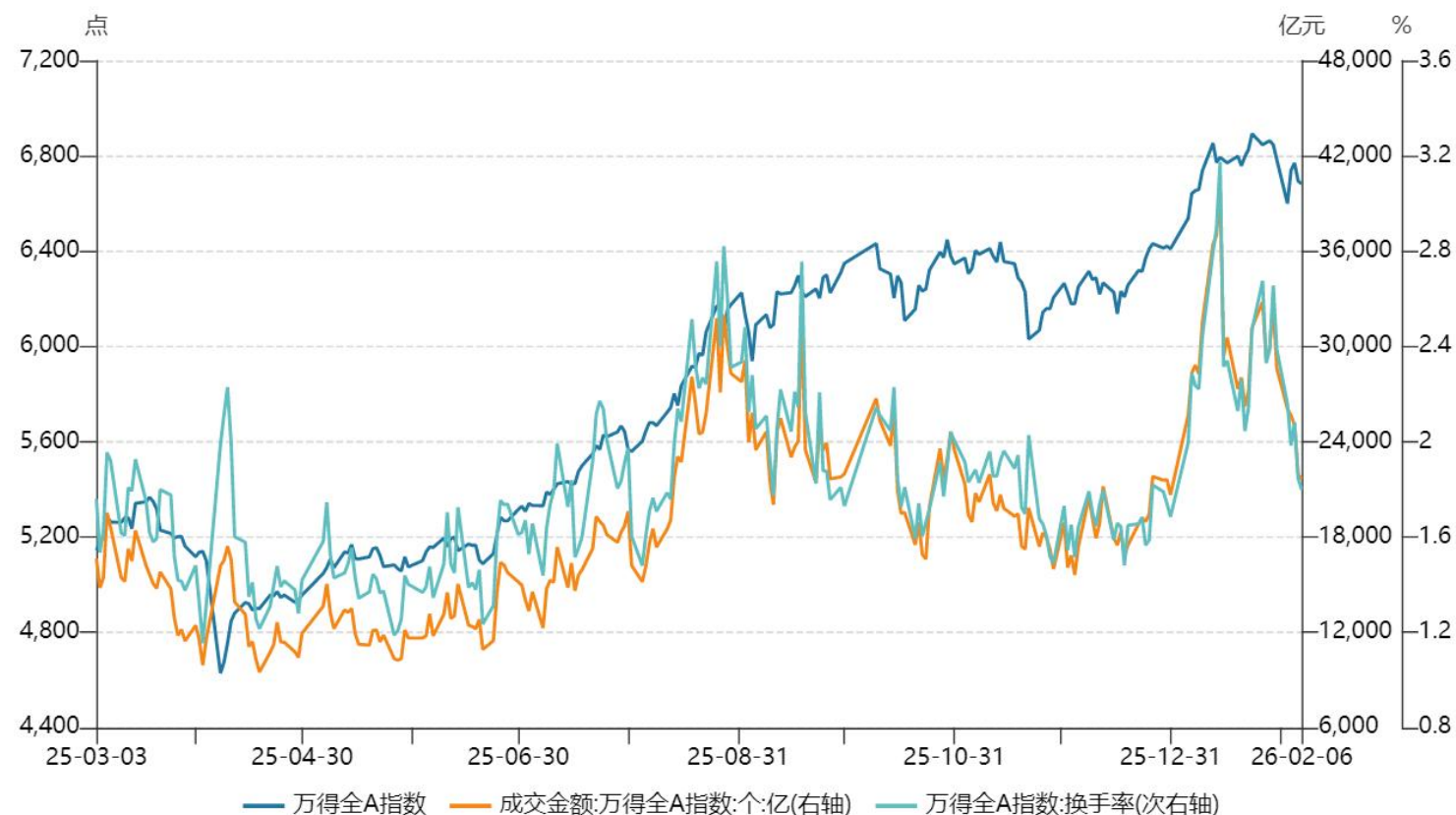
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额24066.54亿元，较上周日均缩量6565.92亿元，平均换手率1.97%

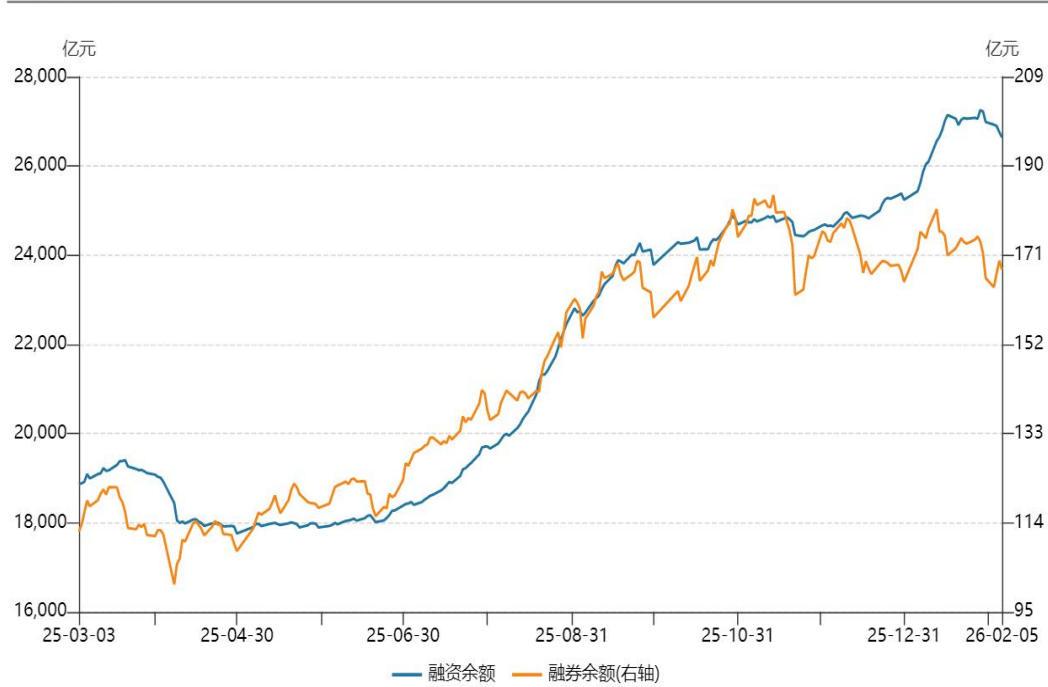
万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

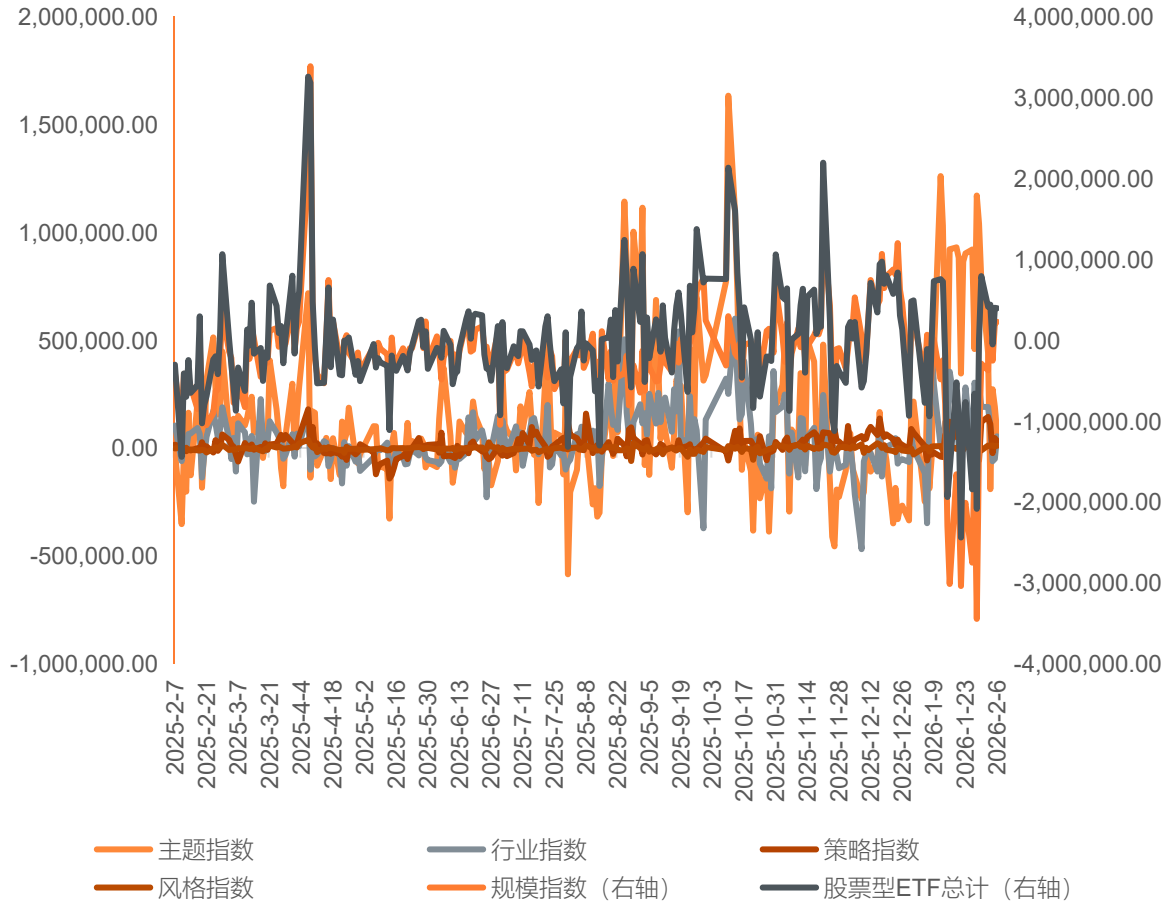
本周，融资余额减少581.33亿元，融券余额减少3.49亿元；规模指数ETF净申购216,170万份，主题和行业ETF净申购1,014,060.01万份，策略和风格ETF净申购363,920万份

两融余额



数据来源：Wind

股票型ETF细分净申赎（万份）



数据来源：WIND，东亚期货

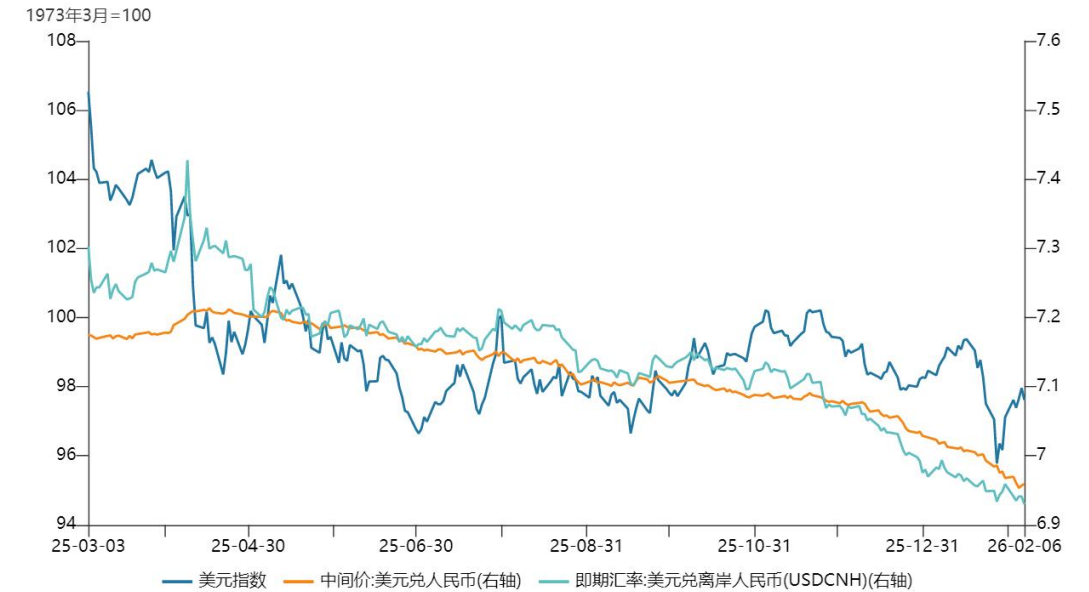
本周，中国长短利差大幅缩小至0.4963%，离岸人民币汇率大幅升值收6.9298

中国10Y与1Y长短利差



数据来源：Wind

人民币汇率与美元指数



数据来源：Wind

一周重要消息速览

• 2月2日

- 商务部等9单位日前印发《2026“乐购新春”春节特别活动方案》，活动时间为2月15至23日春节9天假期，旨在繁荣节日市场、丰富群众文化生活、激发假期消费活力，打造全域联动、全民乐享的春节消费盛宴。根据方案，活动涵盖“好吃”“好住”“好行”“好游”“好购”“好玩”六方面内容。
- 香港金管局总裁余伟文称，争取于3月发出香港首批稳定币发行人牌照。首批稳定币牌照的数量“一定不多”，发牌“以安稳为目标”。金管局已向部分申请人要求提供额外申请材料，例如稳定币应用场景详情、风险管理（包括反洗钱安排）或者投资储备资产类别等，在收到所有所需资讯后会尽快做出发牌决定。

• 2月3日

- SpaceX官网发布马斯克署名的公告，宣布SpaceX已收购xAI，合并后公司将整合人工智能、火箭、天基互联网、移动设备直连的通信。备忘录显示，SpaceX与xAI合并后的公司预计每股定价约527美元，估值将达1.25万亿美元。其中，SpaceX估值1万亿美元，xAI估值2500亿美元，合并交易为全股票形式。新公司仍在继续筹备“可能在2026年进行的IPO”，但“是否会实际发生、何时发生以及以何种估值进行仍高度不确定”。
- 近期，一些关于调整游戏、金融等行业增值税税率的传言在部分网络平台上传播。其中，提及金融业、互联网增值服务等或将面临增值税税率上调，游戏行业的税率有可能从6%调高至32%。对此，权威专家和业内人士透露，这些传言并不具备真实性。实际上，目前我国增值税法明确规定，增值税税率最高仅为13%，32%这个档次是不存在的，进一步说明传言不具备可信度。
- 上海市市长龚正作《政府工作报告》指出，今年全年要完成重大工程投资2550亿元。开工建设嘉闵线北延伸轨道交通线，启动建设南北通道等工程，推进沪通铁路二期上海段、沪渝蓉高铁上海段等重大项目建设。要加强科创板制度建设，推动银行间和交易所债券市场互联互通，探索构建离岸金融体系。在集成电路、生物医药、人工智能等领域加快实施一批重大产业项目，积极支持智能网联新能源汽车、海洋经济、低空经济、航空航天、卫星互联网等产业发展。

资料来源：公开信息整理，东亚期货

一周重要消息速览

• 2月4日

- 中国人工智能产业发展联盟第十六次全会召开。工信部部科技司副司长甘小斌指出，下一步将重点做好四方面工作：一是做强应用根基，突破算力芯片、工业大模型等关键技术；二是做优应用生态，强化标准引领，繁荣开源文化；三是做多国际合作，积极参与联合国、金砖、东盟等多边机制开展产业交流；四是做实应用治理，创新安全治理技术工具，加强行业自律。
- 中国人民银行召开2026年信贷市场工作会议，要求不断加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。落实好结构性货币政策工具增量政策，加强与财政政策协同，大力发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融，强化消费领域金融支持。建设多层次金融服务体系，着力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。继续做好金融支持融资平台债务风险化解工作，支持地方政府持续推进融资平台市场化转型。

• 2月5日

- 国家网信办等11部门联合印发《关于提升境外人员入境数字化服务便利性的实施意见》提出，到2027年，入境数字化服务国际化、便利化程度显著提升，数字化基础服务更加畅通高效，居住、医疗、支付、旅游、公共服务等领域的数字化应用服务堵点基本打通、应用场景全面拓展，为扩大高水平对外开放注入强劲活力。

• 2月6日

- 商务部副部长鄢东在国务院政策例行吹风会上表示，将会同相关部门搭建培育服务消费新增长点的“1+N”政策体系。以日前印发的《加快培育服务消费新增长点工作方案》为统领，按照“一业一策”思路，制定出台家政、汽车后市场、演艺、铁旅融合、入境消费等10多项具体领域支持政策。

资料来源：公开信息整理，东亚期货

本周重要宏观数据概览

数据	单位	国家/地区	前值	预测值	公布值
中国1月RatingDog制造业PMI	/	中国	50.1	50.3	50.3
美国1月标普全球制造业PMI终值	/	美国	51.9	/	52.4
美国1月ISM制造业PMI	/	美国	47.9	48.5	52.6
中国1月RatingDog服务业PMI	/	中国	52	52	52.3
美国1月ADP就业人数	万人	美国	3.7	4.8	2.2
美国1月标普全球服务业PMI终值	/	美国	52.5	52.5	52.7
美国至1月31日当周初请失业金人数	万人	美国	20.9	21.2	23.1
美国12月JOLTs职位空缺	万人	美国	692.8	720	654.2
中国1月外汇储备	亿美元	中国	33578.7	33700	33990.78

谢谢！

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等。