

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

# 股指期货周报

2026年4月5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



- 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

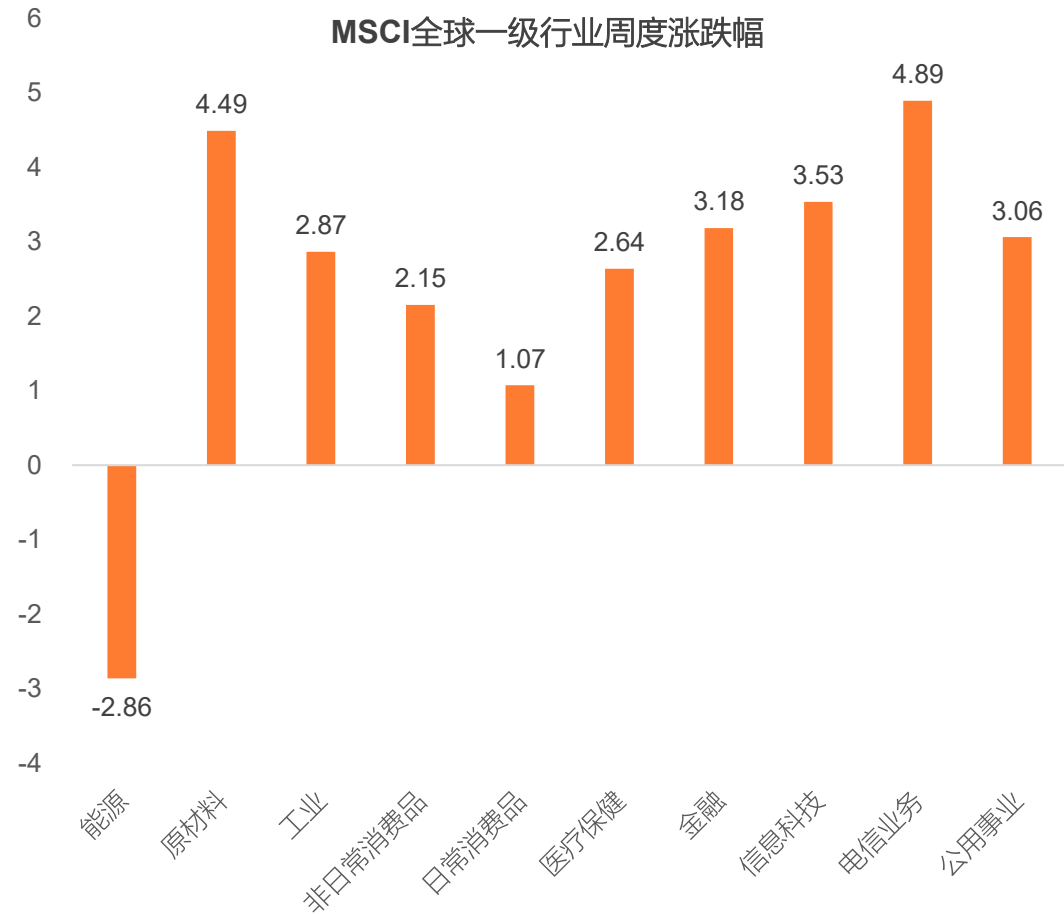
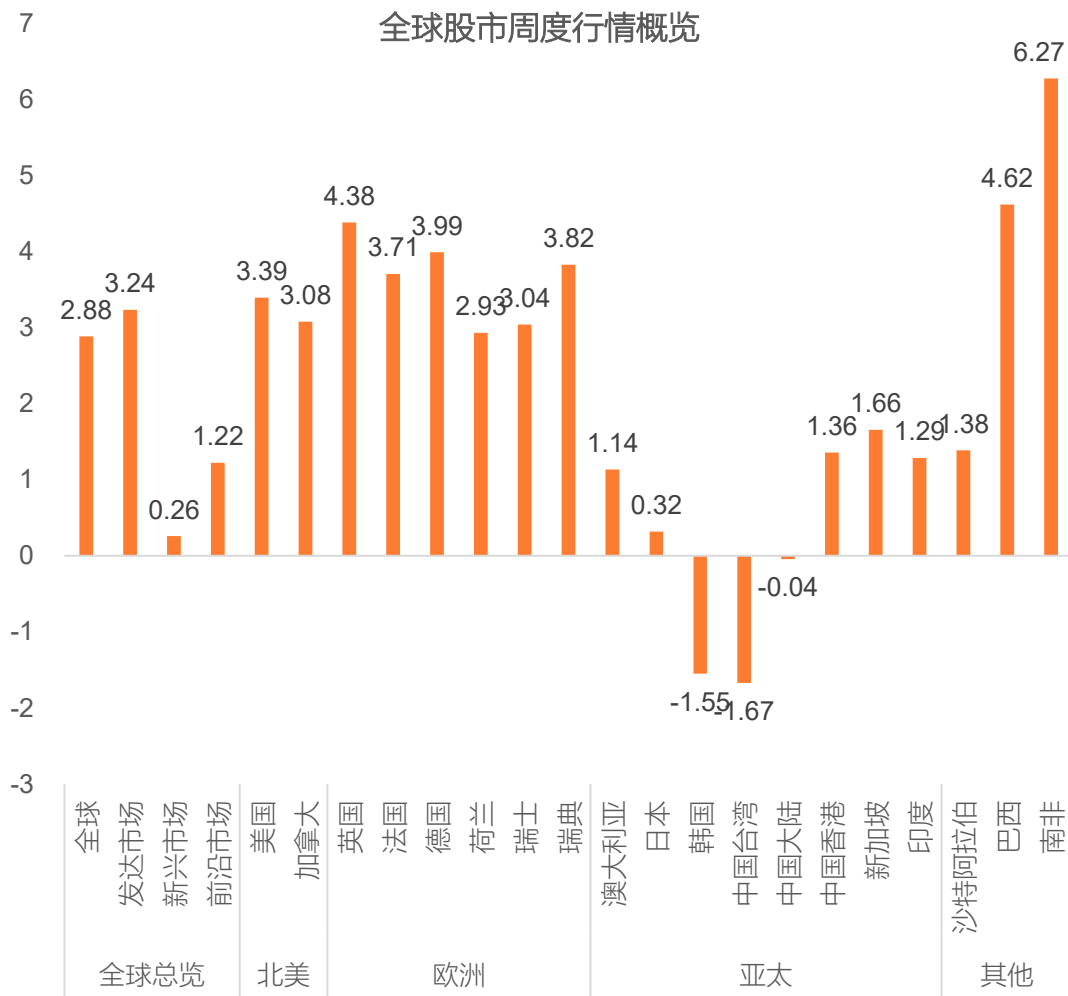
## 本周观点

- 本周，全球股市普遍反弹，A股继续普跌调整。
- 从消息面看，本周全球股市对于美伊冲突的交易逐渐淡化，并尝试做出一些修复，但A股的修复已经在上周先于全球市场出现，因此本周的调整更大程度上处于磨底阶段。
- 从板块层面看，部分逻辑强硬的板块出现了上涨，但大部分板块仍在调整中。
- 从市场资金的角度看，融资余额减少**344.97**亿元，规模指数**ETF**净赎回**1,015,840**万份，主题和行业**ETF**净赎回**1,184,390**万份，策略和风格**ETF**净申购**239,630**万份。各路资金面对冲突的不确定性选择减仓和调仓，是A股近两周反复磨底的重要原因。
- 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。
- 综合来看，本轮春季行情因外围黑天鹅影响而终结。下周或可根据中东局势缓和与否，期待阶段修复的机会。即将进入四月，市场逐步进入业绩交易期，可关注IH/IF阶段性强于IC/IM的机会。

## 基本面要点

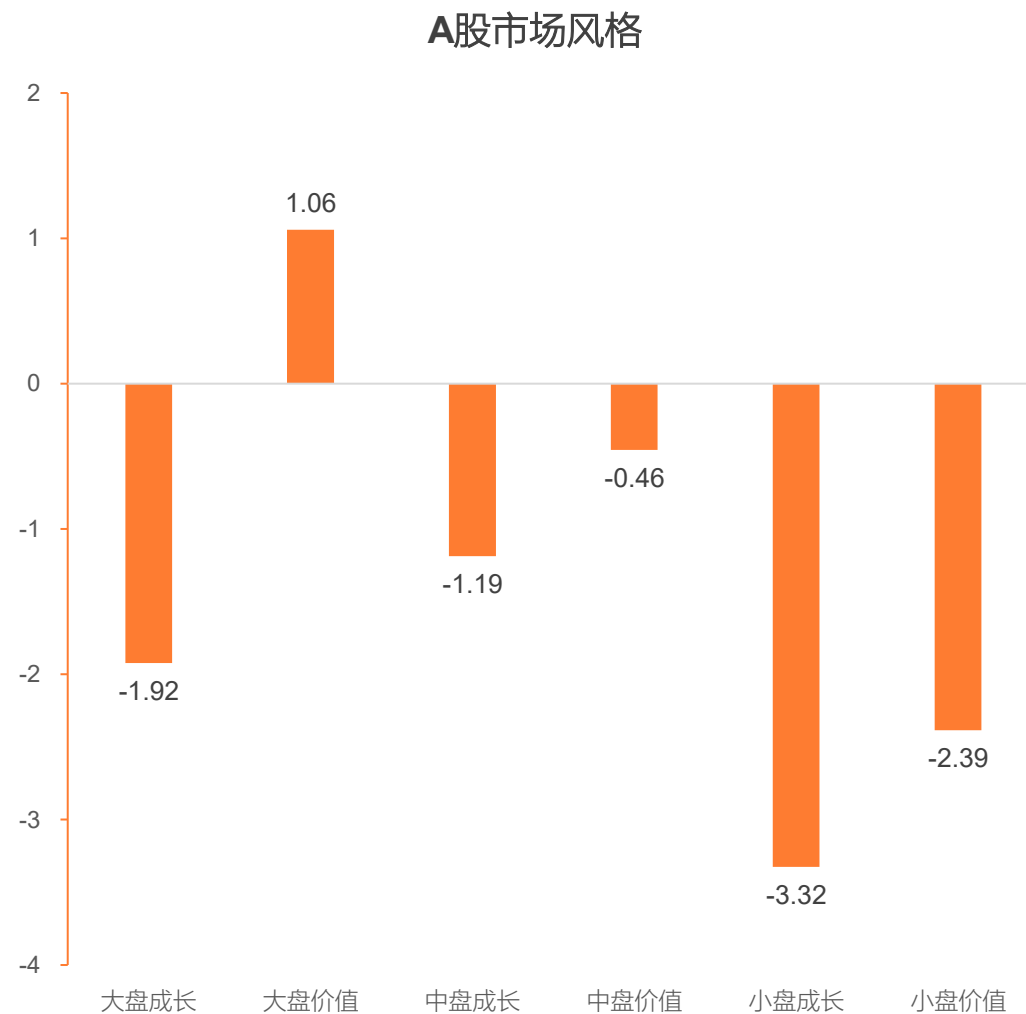
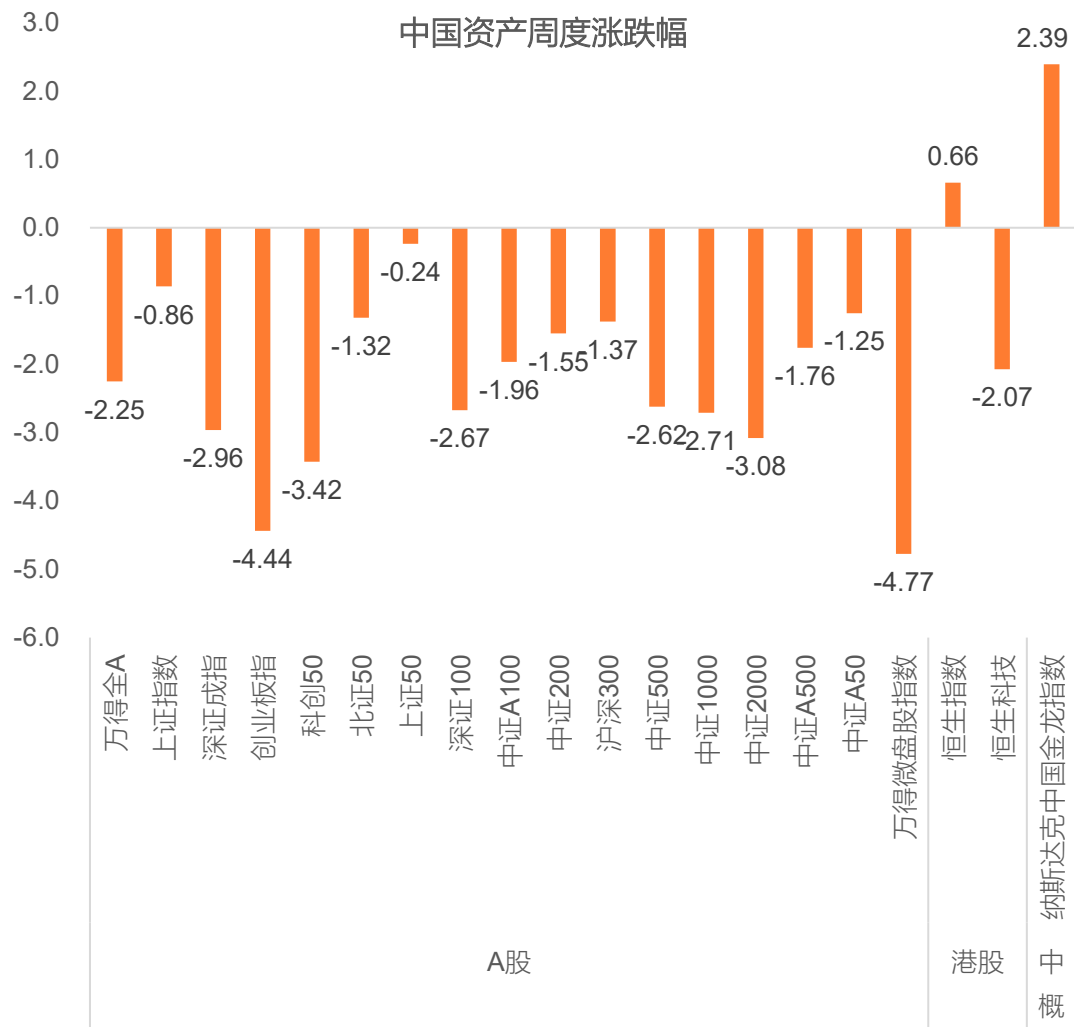
- **价格：** 本周，万得全A指数跌2.25%，中国资产普遍下跌，大盘价值风格保持韧性；本周申万一级行业跌多涨少，通信、医药生物、银行逆势领涨，非银金融、公用事业、电力设备领跌；现货指数，上证50收2830.60，沪深300收4440.79，中证500收7534.94，中证1000收7536.60；四大期指主力合约，IH收2804.4，IF收4362.2，IC收7352.0，IM收7309.4。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-26.20，IF收于-78.59，IC收于-182.94，IM收于-227.20。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.28，沪深300收于13.92，中证500收于35.49，中证1000收于45.98。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于7.06%，沪深300收于5.36%，中证500收于1.09%，中证1000收于0.34%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额18969.99亿元，较上周日均缩量2145.59亿元，平均换手率1.67%；融资余额减少344.97亿元，融券余额减少0.85亿元；融资余额减少185.32亿元，融券余额增加6.72亿元；规模指数ETF净赎回1,015,840万份，主题和行业ETF净赎回1,184,390万份，策略和风格ETF净申购239,630万份；中国长短利差大幅扩大至0.5934%，离岸人民币汇率大幅升值收6.8865。

# 全球股市：本周全球股市普遍反弹，原材料、电信业务领涨，能源逆势下跌。



数据来源：WIND，东亚期货

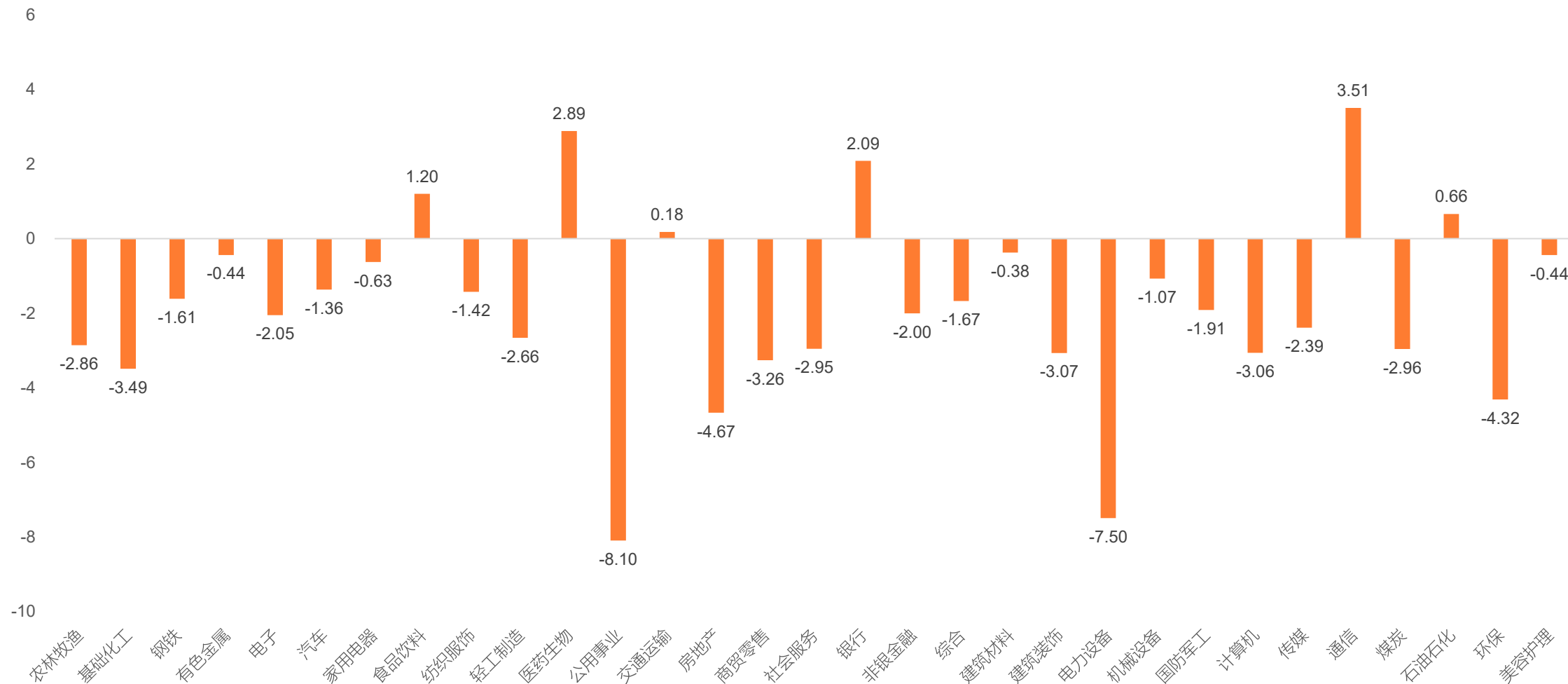
# A股：本周中国资产普遍下跌，大盘价值风格保持韧性。



数据来源：WIND，东亚期货

# A股：本周申万一级行业跌多涨少，通信、医药生物、银行逆势领涨，非银金融、公用事业、电力设备领跌。

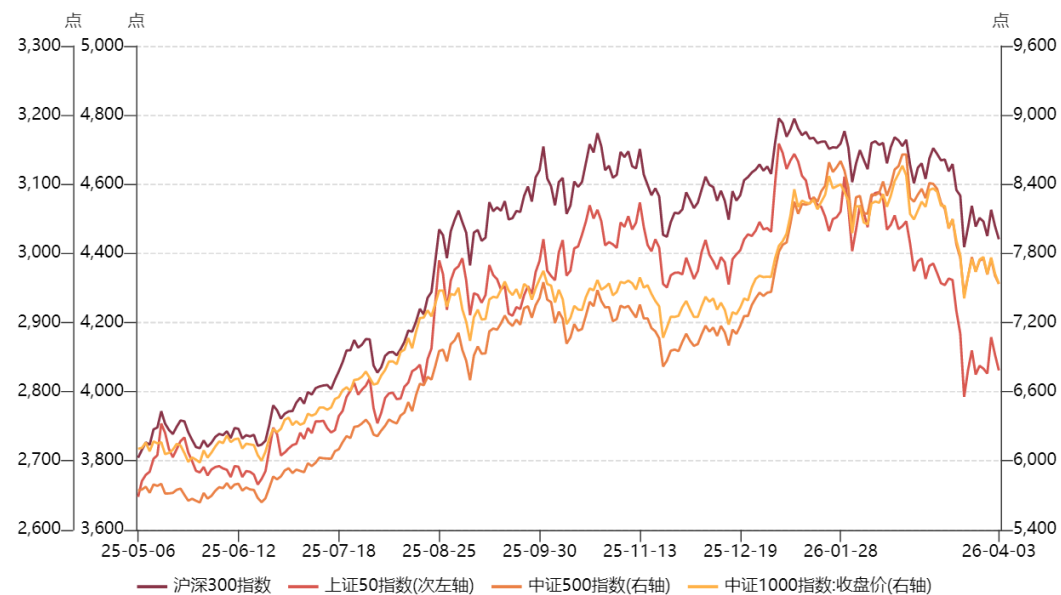
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

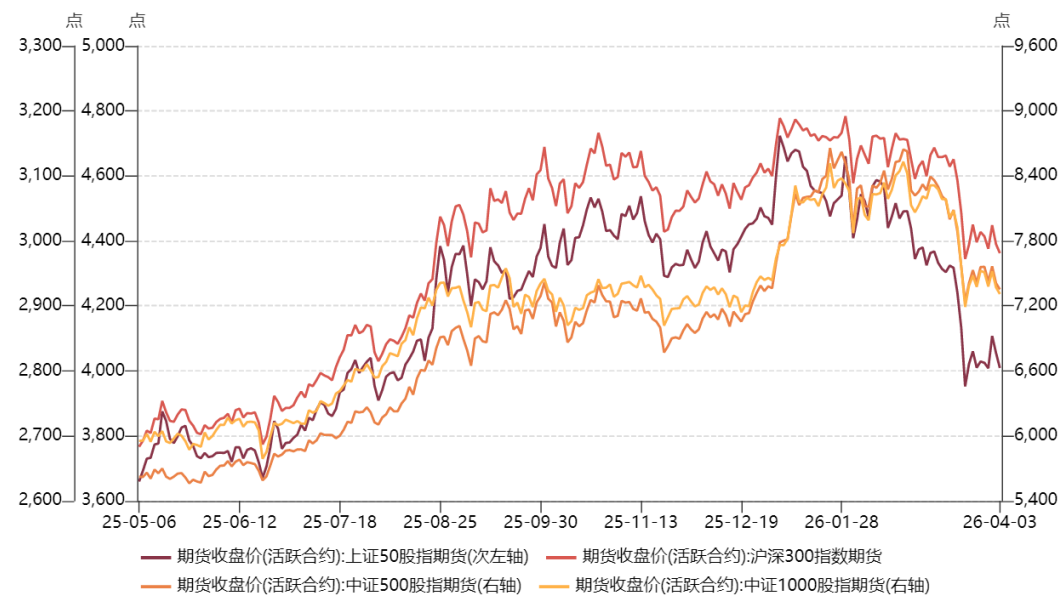
# 股指现货与期货主力合约价格

## 四大股指现货价格



数据来源: Wind

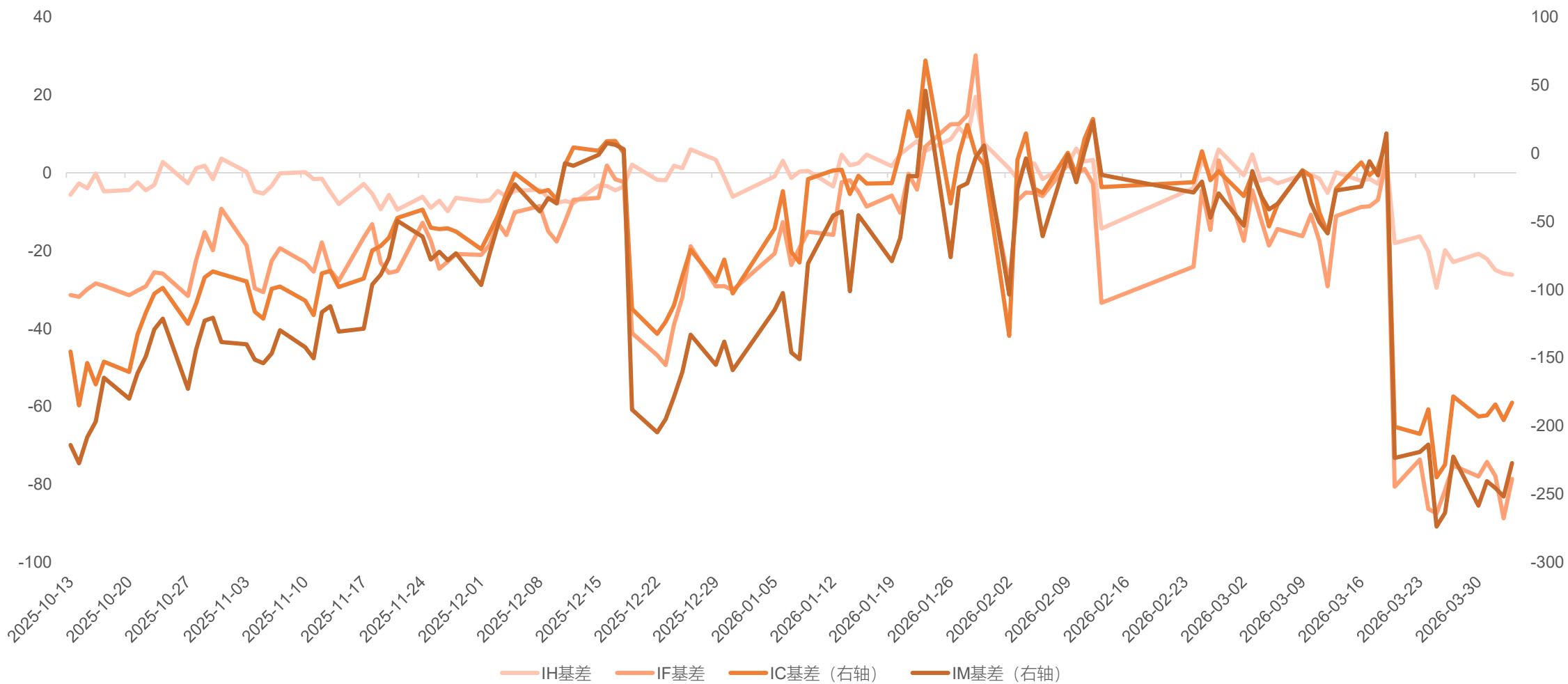
## 四大股指期货价格



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	11.28	75.54	12.46	-1.18	4.43	34.34	4.94	-0.50
深证100	26.59	76.53	27.68	-1.08	7.49	47.93	6.69	0.80
沪深300	13.92	81.98	14.82	-0.90	5.27	59.83	5.57	-0.31
中证A100	17.39	95.21	18.01	-0.62	5.53	87.69	6.23	-0.70
中证A500	16.90	85.95	17.71	-0.81	5.57	61.74	5.41	0.16
中证500	35.49	93.88	36.46	-0.96	4.83	95.21	4.74	0.09
中证1000	45.98	90.17	46.50	-0.52	5.53	65.87	5.26	0.27
中证2000	147.48	77.90	156.16	-8.68	5.44	78.84	5.03	0.40
创业板指	39.36	51.82	48.40	-9.04	10.96	59.09	10.11	0.84
科创50	107.19	89.92	135.60	-28.40	12.97	70.08	12.26	0.70

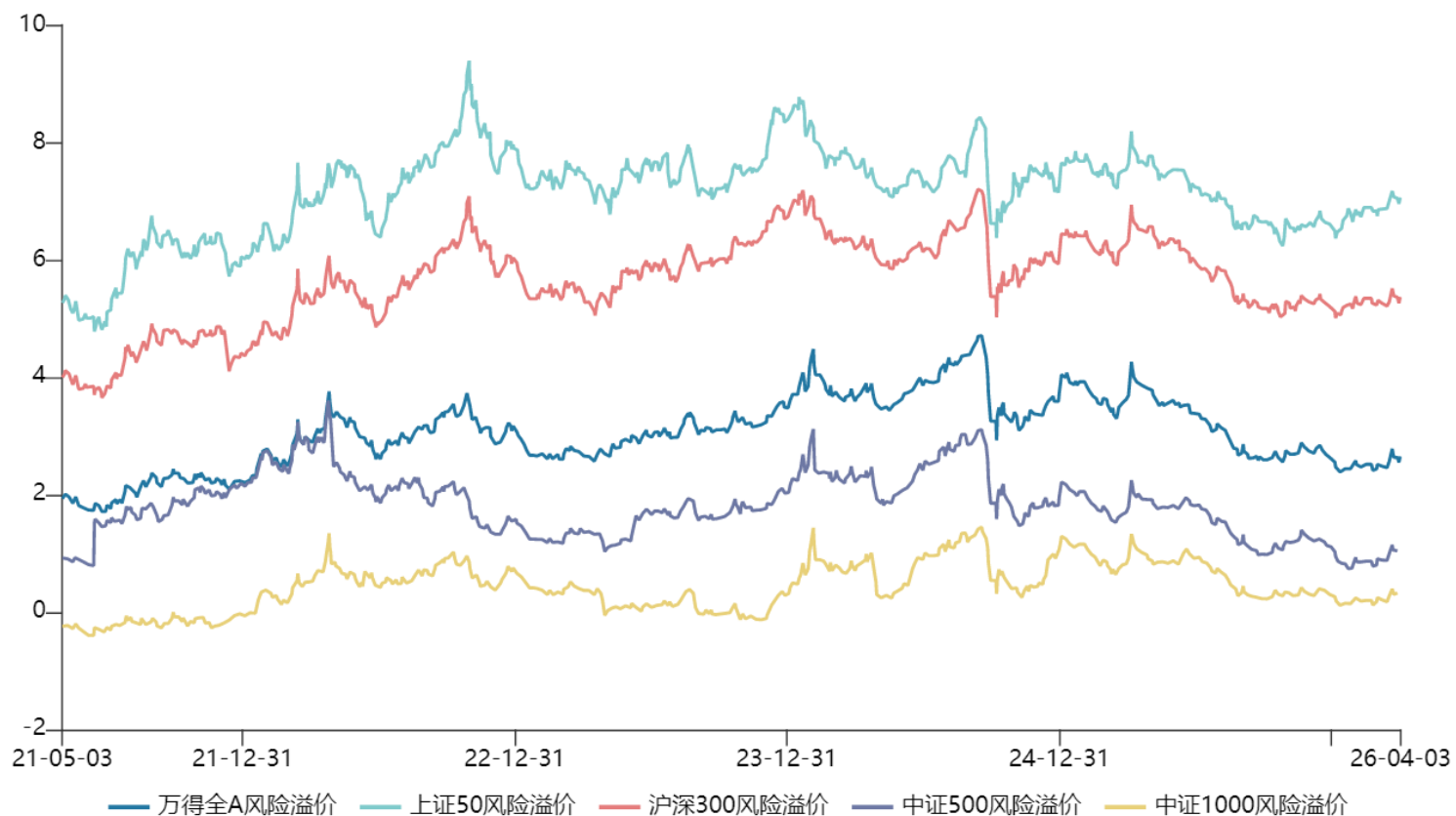
# 申万一级行业估值

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	27.96	35.21	28.97	-1.01	2.44	21.69	2.61	-0.17
基础化工	39.45	95.25	39.66	-0.21	2.36	63.18	2.24	0.12
钢铁	999.50	81.90	32.03	967.47	1.17	72.31	1.17	0.00
有色金属	28.75	76.28	39.08	-10.33	3.56	87.40	3.51	0.05
电子	80.93	88.10	107.23	-26.30	4.87	89.79	5.03	-0.16
家用电器	15.33	28.84	17.72	-2.38	2.29	13.68	2.50	-0.21
食品饮料	19.79	10.37	20.33	-0.54	3.67	0.83	3.79	-0.12
纺织服饰	34.15	73.64	35.89	-1.74	1.81	64.21	1.90	-0.09
轻工制造	51.13	93.31	50.23	0.90	2.01	63.84	2.08	-0.07
医药生物	44.93	76.69	48.96	-4.03	2.72	33.02	2.71	0.01
公用事业	19.46	53.22	19.28	0.18	1.67	69.21	1.59	0.08
交通运输	18.04	90.87	16.91	1.13	1.31	31.98	1.33	-0.02
房地产	65.66	95.62	59.26	6.40	0.77	32.44	0.81	-0.04
商贸零售	42.27	90.50	63.52	-21.25	1.86	52.15	2.06	-0.20
社会服务	60.45	24.88	67.21	-6.76	2.80	18.26	2.94	-0.14
综合	75.60	99.75	55.39	20.21	2.73	93.43	2.45	0.28
建筑材料	71.49	98.35	48.59	22.89	1.47	54.21	1.37	0.10
建筑装饰	13.52	99.09	11.38	2.14	0.83	46.82	0.79	0.04
电力设备	67.47	64.59	89.80	-22.33	3.30	52.31	3.27	0.03
国防军工	160.71	86.53	176.93	-16.22	3.56	76.57	3.85	-0.29
计算机	203.05	77.44	267.77	-64.73	3.99	68.84	4.41	-0.42
传媒	82.12	66.98	94.24	-12.12	2.85	83.84	3.06	-0.21
通信	30.10	99.26	29.06	1.03	5.28	99.42	4.90	0.38
银行	6.97	68.72	7.33	-0.36	0.52	50.33	0.54	-0.02
非银金融	10.47	0.00	15.42	-4.95	1.15	29.59	1.38	-0.23
汽车	31.69	37.81	34.17	-2.47	2.47	66.98	2.72	-0.25
机械设备	50.71	95.70	53.34	-2.63	3.10	92.60	3.18	-0.08
煤炭	17.71	98.02	12.45	5.26	1.48	73.51	1.28	0.20
石油石化	17.51	97.77	13.24	4.27	1.59	84.75	1.39	0.20
环保	38.96	93.97	39.57	-0.61	1.70	73.39	1.67	0.03
美容护理	34.97	23.14	40.09	-5.13	2.85	3.88	3.17	-0.32

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

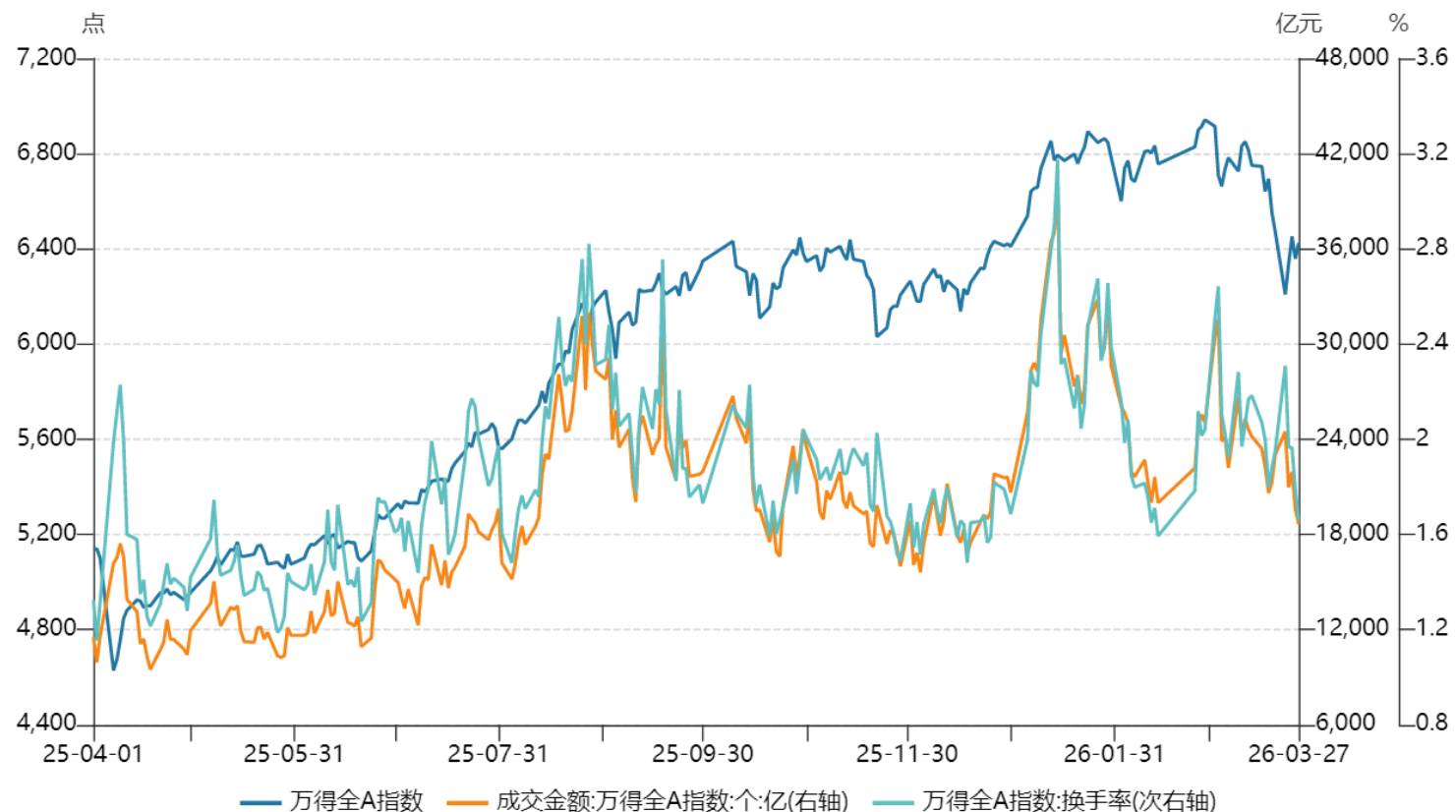
## 主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

# 本周，万得全A日均成交额18969.99亿元，较上周日均缩量2145.59亿元，平均换手率1.67%

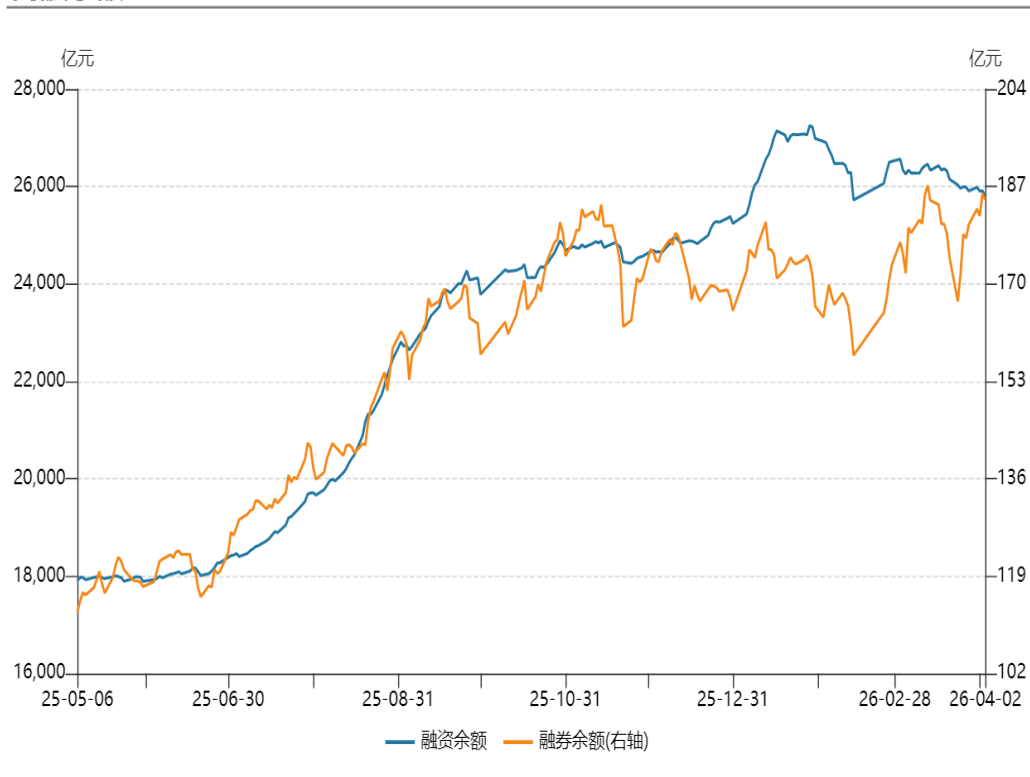
## 万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

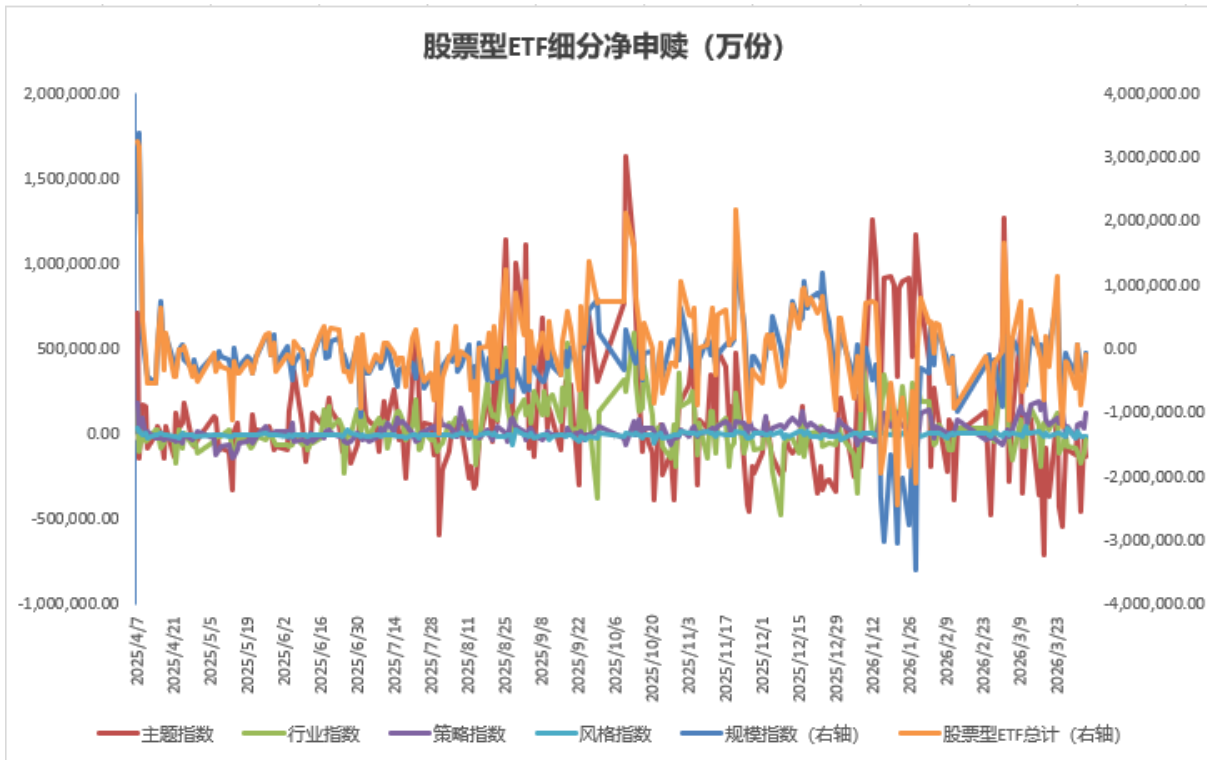
# 本周，融资余额减少185.32亿元，融券余额增加6.72亿元；规模指数ETF净赎回1,015,840万份，主题和行业ETF净赎回1,184,390万份，策略和风格ETF净申购239,630万份

## 两融余额



数据来源：Wind

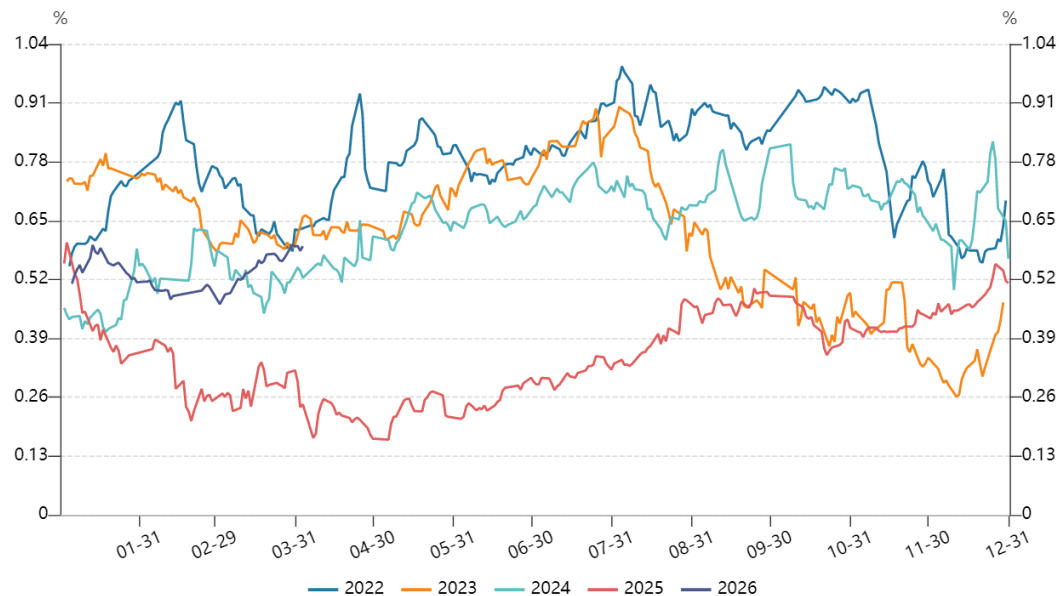
## 股票型ETF细分净申赎 (万份)



数据来源：WIND，东亚期货

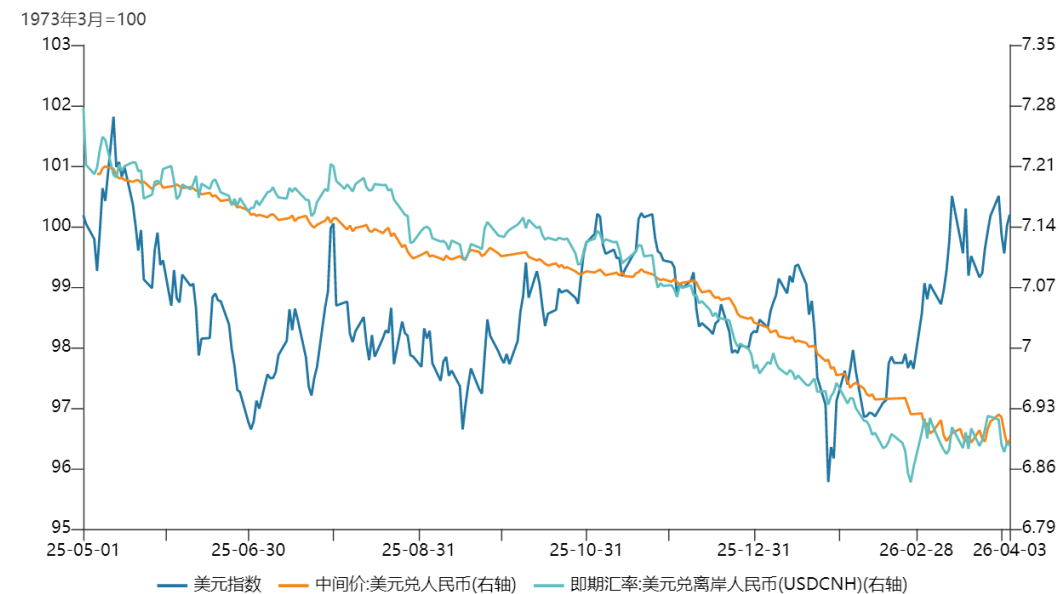
# 本周，中国长短利差大幅扩大至0.5934%，离岸人民币汇率大幅升值收6.8865

## 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

### • 3月30日

- 市场监管总局发布关于进一步贯彻实施《中华人民共和国反不正当竞争法》的通知称，综合运用各类反不正当竞争措施，着力防治平台经济、光伏、锂电池、新能源汽车等重点行业和领域“内卷式”竞争。精准辨识和依法查处平台企业无正当理由，利用搜索排名、经营评价、算法控制、限制流量、下架商品、增加费用、拖欠账期、中止交易、内部惩戒等手段，或在补贴、优惠、红包、折扣、“满减”、“买赠”、促销等活动中，强制或者变相强制平台内经营者以低于成本的价格销售商品，扰乱市场竞争秩序。
- 商务部有关负责人表示，将出台优化离境退税、商品扩容升级等多项措施，推动“购在中国”持续升温。政策支持方面，有关部门将推出优化离境退税2.0版措施，让境外旅客购物更便利、更实惠，出台推动商品消费扩容升级的措施，扩大国货潮品、国际精品、时尚名品、外贸优品等消费。

### • 3月31日

- 工信部电子信息司二级巡视员吴国纲表示，将组织编制“十五五”新型电池发展规划；动态跟踪储能电池产能、产量、价格等关键运营指标，加强前瞻研判与风险防控，遏制低水平产能重复建设；加强储能电池强制性国家标准实施力度，加快制定产品安全等级、性能分级、快速测试等关键标准；健全行业自律长效机制，着力构建优质优价公平有序的市场生态，破除同质化、内卷化竞争困局。

## 一周重要消息速览

### • 4月1日

- 阿拉伯国家官员透露，阿联酋正准备协助美国及其他盟友通过武力控制霍尔木兹海峡。报道称，一名阿联酋官员说，阿联酋建议美国、欧洲及亚洲国家组建联盟，以武力控制海峡。阿联酋正在研究如何在海峡安全方面发挥军事作用，包括协助清除水雷和提供其他支援服务。此举将使其在遭受伊朗袭击后，成为第一个加入战斗的波斯湾国家。

### • 4月2日

- 美国总统特朗普发表全国讲话，就伊朗问题发布“重要更新”。特朗普自行宣称，对伊朗战事取得“快速、决定性、压倒性胜利”，核心战略目标“接近完成”。特朗普表示，将绝不让伊朗拥有核武器，未来两到三周将对伊朗开展极其严厉的打击。如果没有达成协议，将打击伊朗的发电厂。特朗普表示，美国汽油充足。美国在经济方面做好了空前充分的准备。石油产量很快将大幅提高。建议其他国家从美国购买石油。我们几乎不进口经霍尔木兹海峡运输的石油。一旦冲突结束，海峡自然会开放。

### • 4月3日

- 商务部等9部门联合印发《服务消费提质惠民行动2026年工作方案》。《工作方案》坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合，既聚焦服务消费基础设施改造升级，又围绕“一老一小”等民生关切，针对性支持家政、养老、托育等民生领域发展，促进消费和投资、供给和需求良性互动。

## 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3月官方制造业PMI	/	中国	49	50.1	50.4
中国3月非制造业PMI	/	中国	49.5	49.9	50.1
中国3月RatingDog制造业PMI	/	中国	52.1	51.6	50.8
美国3月ADP就业人数	万人	美国	6.6	4	6.2
美国3月标普全球制造业PMI终值	/	美国	52.4	/	52.3
美国3月ISM制造业PMI	/	美国	52.4	52.5	52.7
美国至3月28日当周初请失业金人数	万人	美国	21.1	21.2	20.2
中国3月RatingDog服务业PMI	/	中国	56.7	53.6	52.1
美国3月失业率	/	美国	4.4%	4.4%	4.3%
美国3月季调后非农就业人口	万人	美国	-13.3	6	17.8
美国3月标普全球服务业PMI终值	/	美国	51.1	51.1	49.8

# 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。