

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2026年4月25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

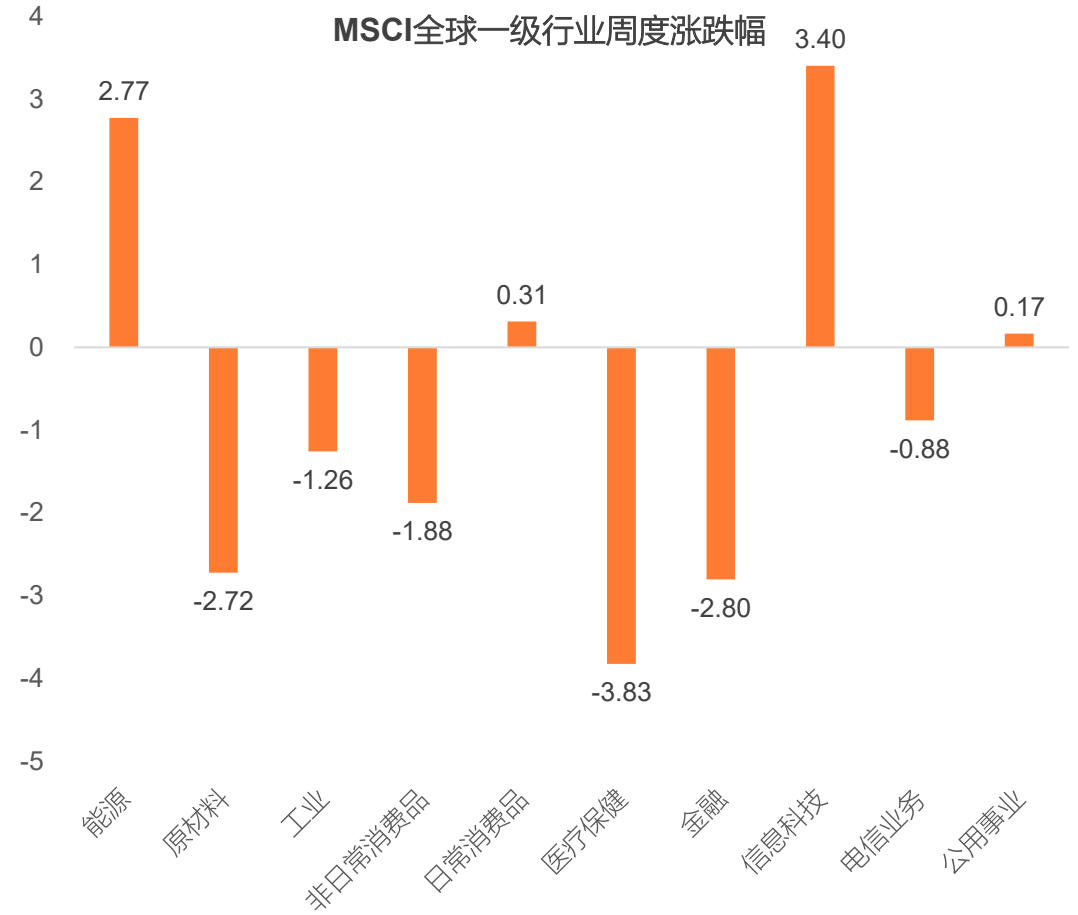
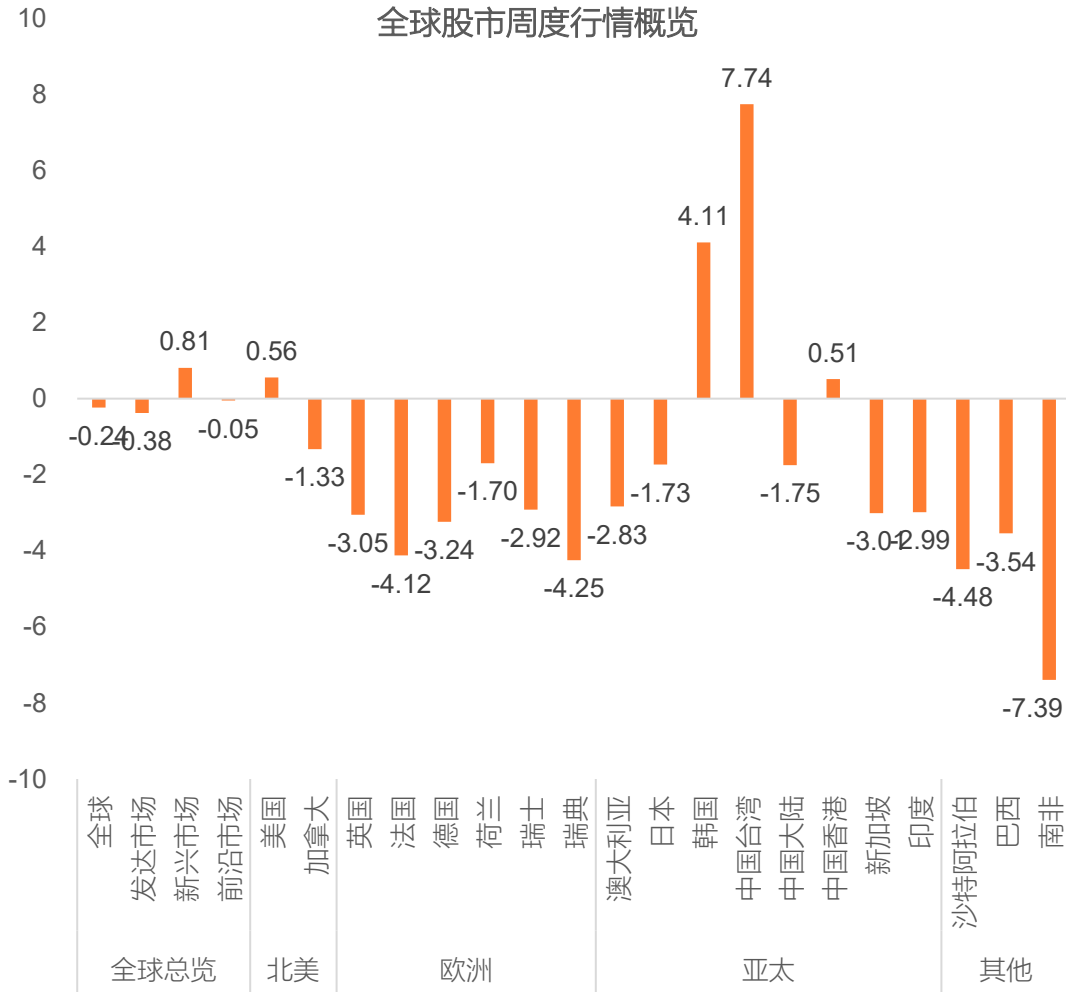
本周观点

- 本周，全球股市出现分化调整，A股持续强力反弹出现大幅回调。
- 从消息面看，本周全球股市重点交易美伊冲突反复的预期和现实，资金显示出畏高情绪。
- 从板块层面看，科技和储能分别受益于业绩高增、景气度进一步提升、能源替代逻辑，成为本周A股持续反弹突破的主要发动机，但短期交易过于拥挤造成了显著回调。
- 从市场资金的角度看，融资余额增加**553.04**亿元，融券余额增加**2.3**亿元；规模指数ETF净赎回**2,541,546.45**万份，主题和行业ETF净赎回**1,024,615**万份，策略和风格ETF净申购**244,870**万份。两融余额重回大幅增长通道，是风险偏好提升的重要体现。
- 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，市场逐步进入对中东问题的脱敏期，短期内中小市值风格可能会在部分逻辑清晰方向的带领下出现明显修复。4月中下旬进入业绩密集披露期，需关注大市值相对小市值重新走强的机会。

基本面要点

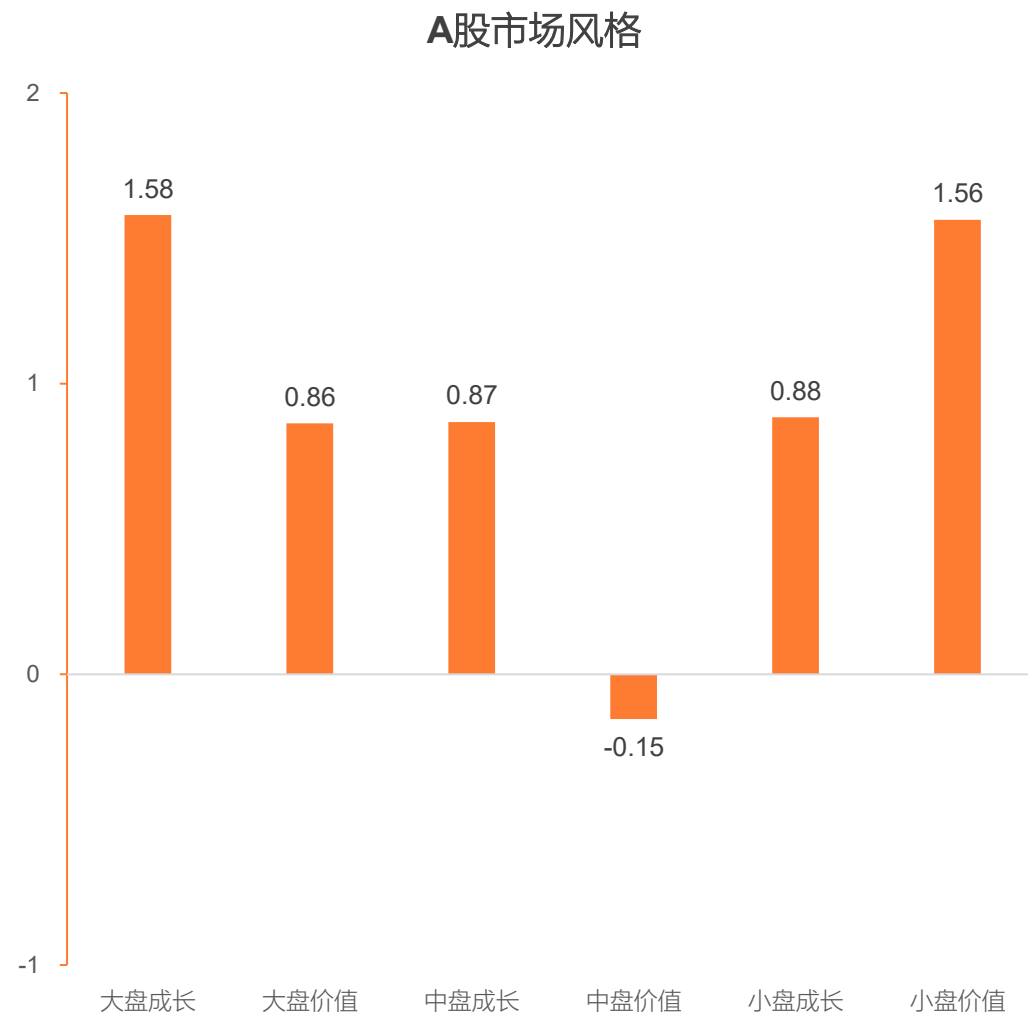
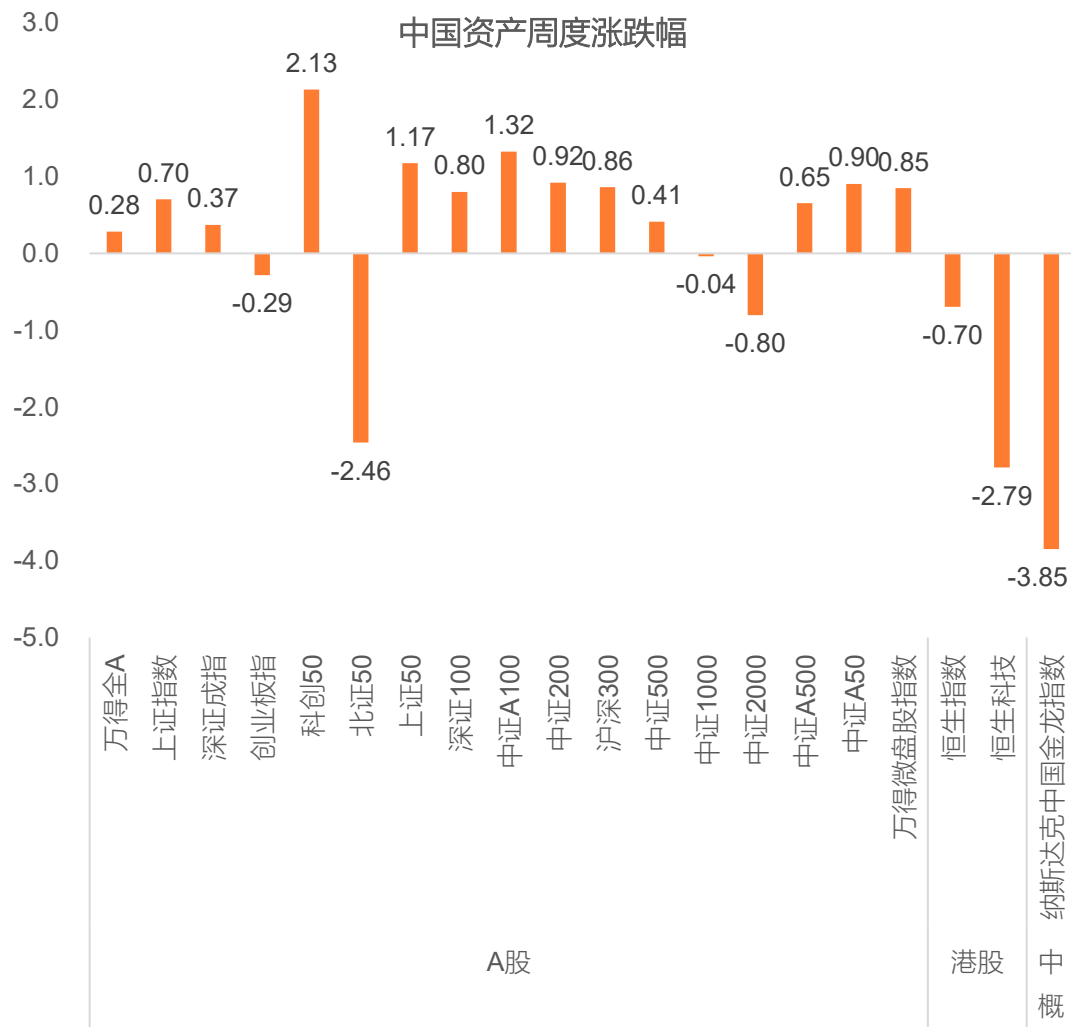
- **价格：** 本周，万得全A指数涨0.28%，中国资产分化反弹，大盘成长和小盘价值风格领涨；本周申万一级行业涨跌分化，煤炭、电子、公用事业领涨，农林牧渔、综合、传媒调整；现货指数，上证50收2945.04，沪深300收4769.37，中证500收8247.88，中证1000收8304.14；四大期指主力合约，IH收2929.0，IF收4713.6，IC收8132.8，IM收8163.0。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-16.04，IF收于-55.77，IC收于-115.08，IM收于-141.14。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.63，沪深300收于14.58，中证500收于37.06，中证1000收于49.70。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.89%，沪深300收于5.12%，中证500收于0.98%，中证1000收于0.23%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额26576.23亿元，较上周日均放量2591.51亿元，平均换手率1.84%；融资余额增加553.04亿元，融券余额增加2.3亿元；规模指数ETF净赎回2,541,546.45万份，主题和行业ETF净赎回1,024,615万份，策略和风格ETF净申购244,870万份；中国长短利差大幅扩大至0.6213%，离岸人民币汇率小幅升值收6.8165。

全球股市：本周全球股市普遍回调，医疗保健、金融、原材料领跌， 信息技术、能源逆势上涨。



数据来源：WIND，东亚期货

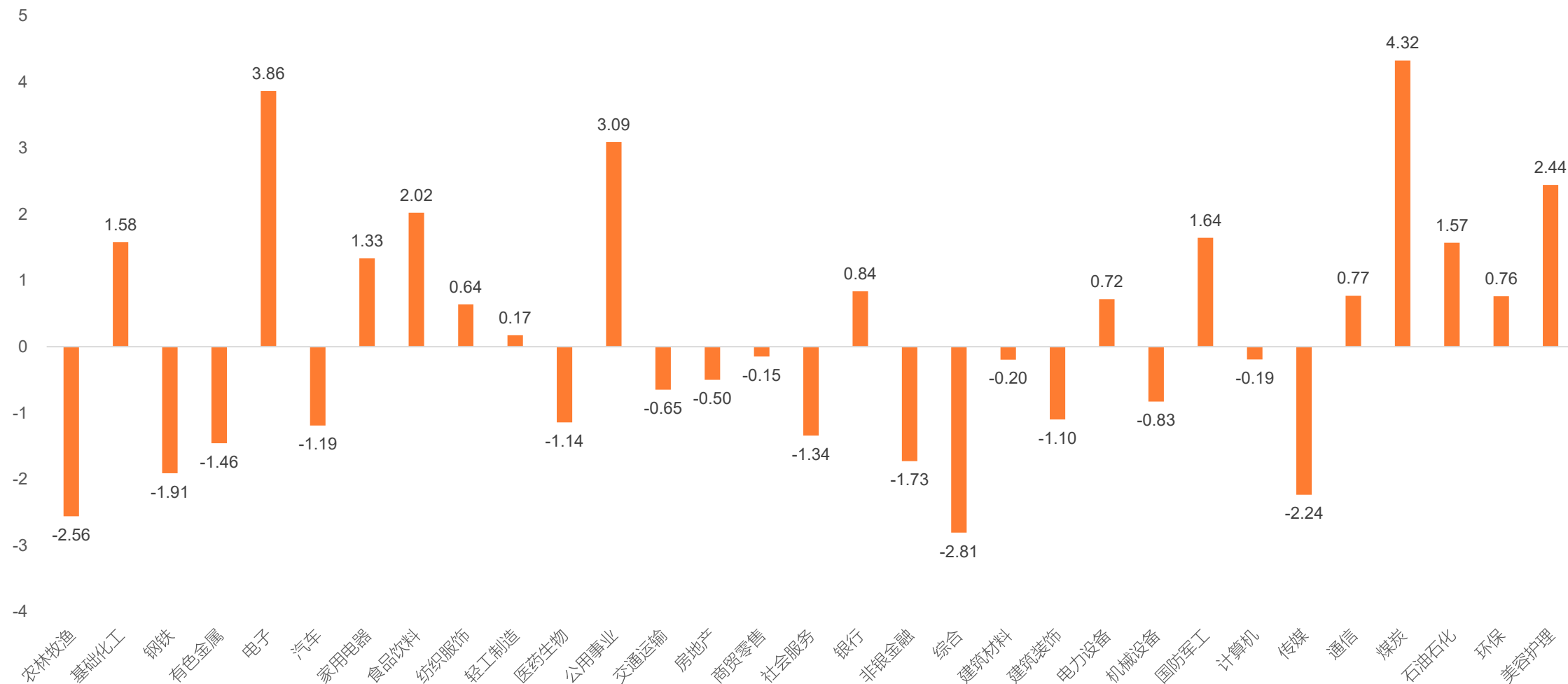
A股：本周中国资产分化反弹，大盘成长和小盘价值风格领涨。



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周申万一级行业涨跌分化，煤炭、电子、公用事业领涨，农林牧渔、综合、传媒调整。

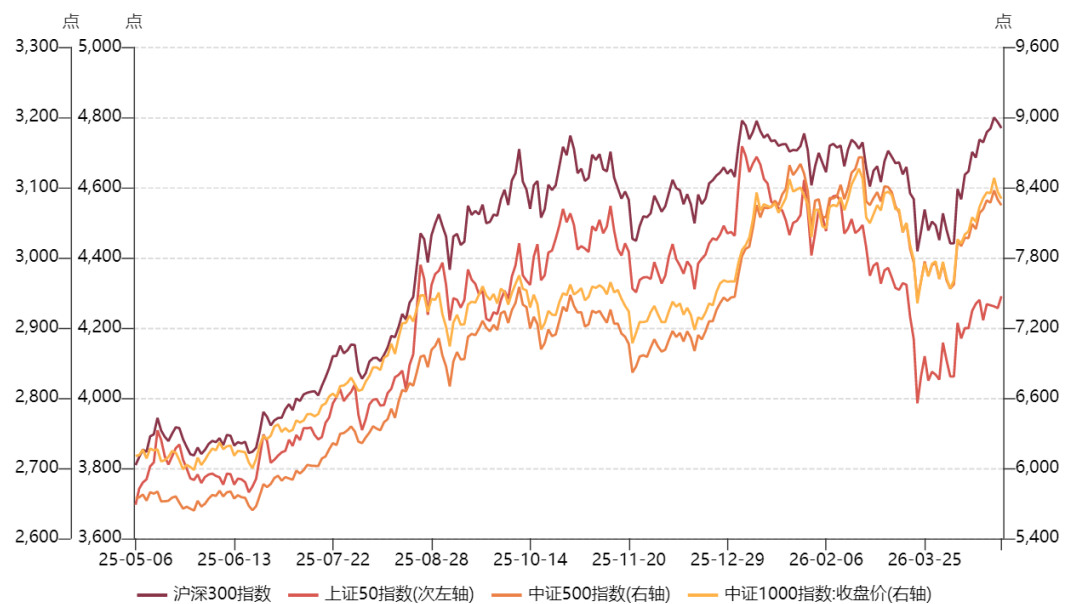
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

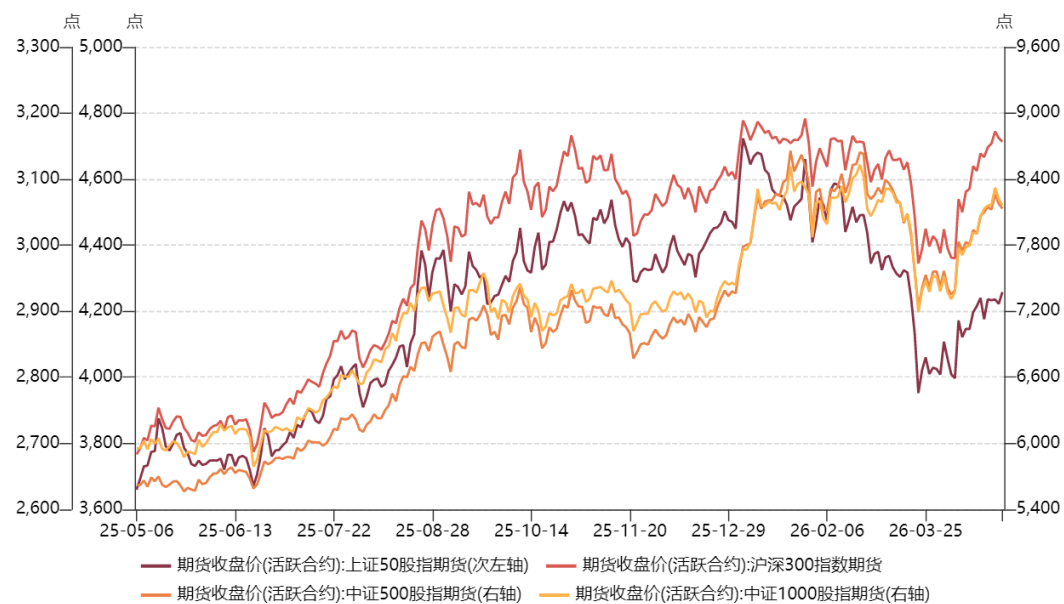
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

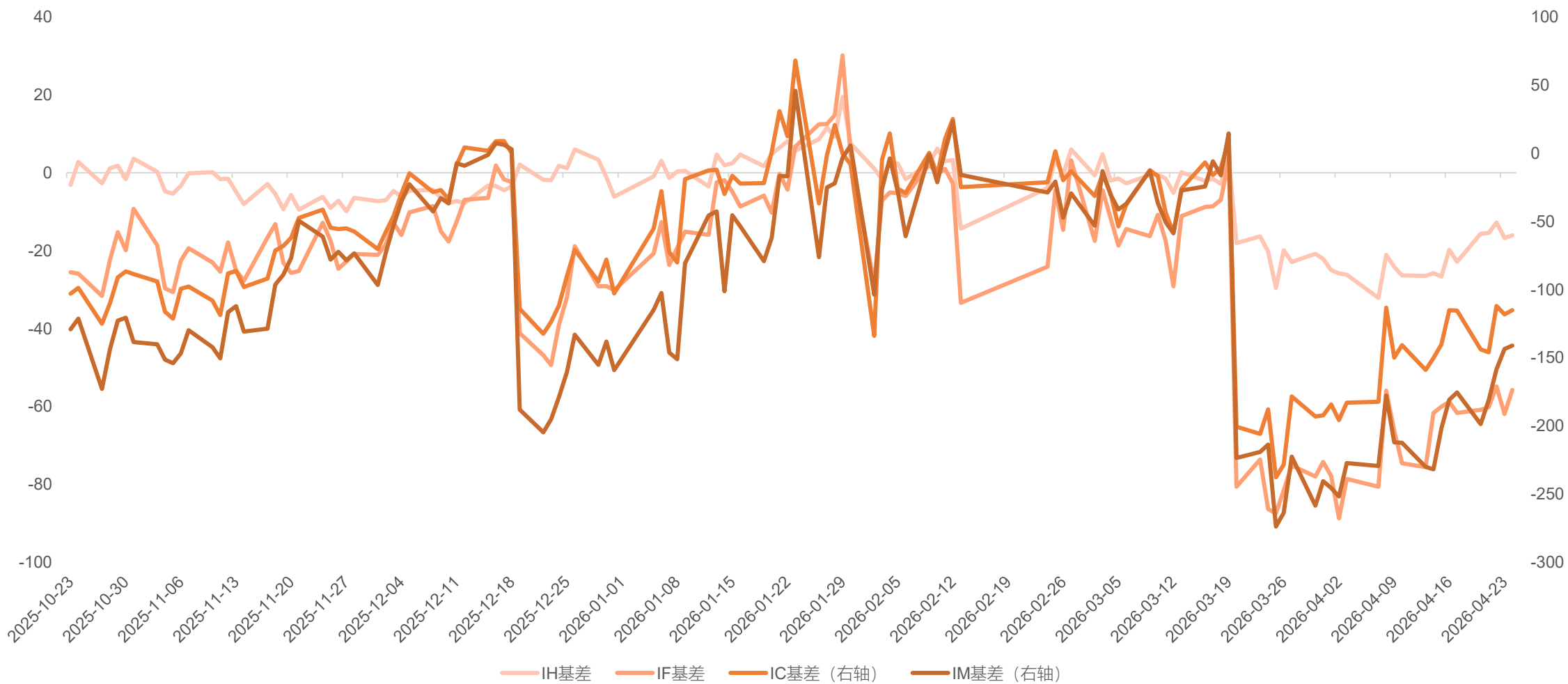
四大股指期货价格



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	11.63	84.46	12.46	-0.83	5.31	47.77	4.94	0.38
深证100	28.68	86.36	27.68	1.00	7.90	67.11	6.69	1.21
沪深300	14.58	97.85	14.82	-0.24	6.30	73.31	5.57	0.73
中证A100	18.42	99.92	18.01	0.41	6.88	93.64	6.23	0.65
中证A500	17.78	95.37	17.71	0.07	6.58	75.66	5.41	1.17
中证500	37.06	96.45	36.46	0.60	5.76	96.20	4.74	1.02
中证1000	49.70	97.85	46.50	3.20	6.89	82.07	5.26	1.63
中证2000	141.52	87.27	156.16	-14.63	6.10	93.87	5.03	1.06
创业板指	44.06	68.43	48.40	-4.33	11.69	75.37	10.11	1.58
科创50	120.66	87.77	135.60	-14.94	16.12	85.37	12.26	3.86

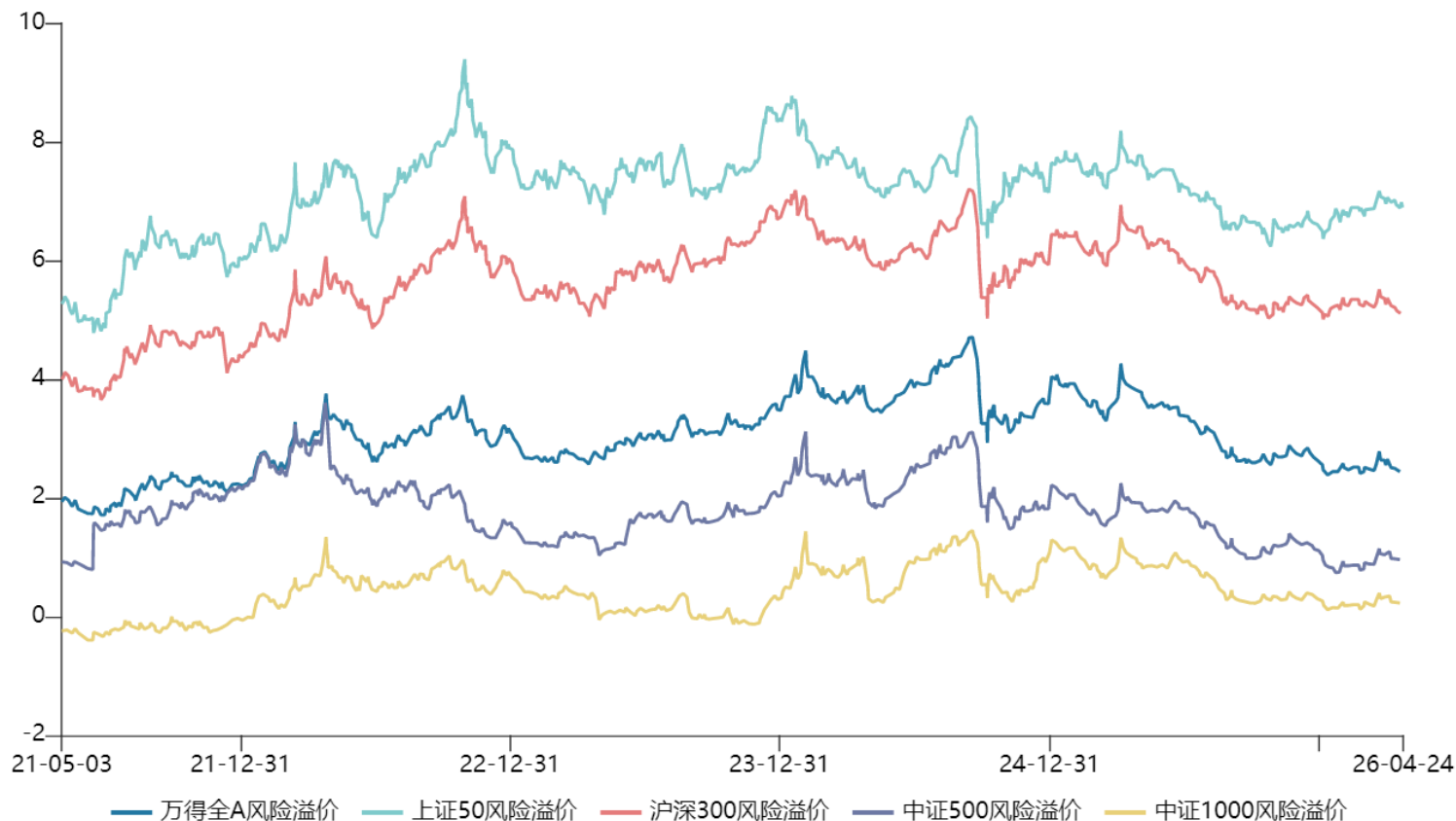
申万一级行业估值

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	32.28	46.03	28.97	3.31	2.45	23.02	2.61	-0.16
基础化工	42.60	98.02	39.66	2.94	2.52	71.82	2.24	0.28
钢铁	110.53	89.67	32.03	78.50	1.20	78.39	1.17	0.03
有色金属	30.21	82.60	39.08	-8.87	3.73	90.58	3.51	0.22
电子	94.11	99.01	107.23	-13.13	5.79	99.83	5.03	0.76
家用电器	16.39	56.07	17.72	-1.33	2.39	28.18	2.50	-0.11
食品饮料	20.49	25.50	20.33	0.16	3.70	2.98	3.79	-0.09
纺织服饰	35.71	79.01	35.89	-0.19	1.89	79.13	1.90	-0.01
轻工制造	55.91	98.60	50.23	5.68	2.10	74.75	2.08	0.02
医药生物	41.72	75.33	48.96	-7.23	2.68	30.12	2.71	-0.03
公用事业	20.72	57.69	19.28	1.43	1.73	84.38	1.59	0.14
交通运输	17.42	86.24	16.91	0.51	1.29	22.98	1.33	-0.04
房地产	76.83	100.00	59.26	17.57	0.85	55.74	0.81	0.04
商贸零售	42.89	90.66	63.52	-20.63	1.91	55.66	2.06	-0.15
社会服务	66.44	30.17	67.21	-0.77	2.85	21.49	2.94	-0.09
综合	119.82	99.59	55.39	64.43	2.87	97.36	2.45	0.42
建筑材料	73.87	99.42	48.59	25.28	1.60	62.40	1.37	0.23
建筑装饰	15.06	99.67	11.38	3.68	0.86	59.71	0.79	0.07
电力设备	70.32	77.56	89.80	-19.48	3.65	61.98	3.27	0.38
国防军工	144.96	91.65	176.93	-31.97	3.97	92.69	3.85	0.12
计算机	189.44	82.36	267.77	-78.33	4.31	86.03	4.41	-0.10
传媒	72.96	77.60	94.24	-21.28	3.00	87.23	3.06	-0.06
通信	31.91	99.59	29.06	2.84	6.17	99.59	4.90	1.27
银行	7.05	72.73	7.33	-0.28	0.52	51.03	0.54	-0.02
非银金融	10.51	1.03	15.42	-4.91	1.18	38.14	1.38	-0.20
汽车	32.49	57.52	34.17	-1.68	2.57	75.45	2.72	-0.15
机械设备	53.28	99.01	53.34	-0.06	3.34	95.99	3.18	0.16
煤炭	19.05	98.80	12.45	6.60	1.52	79.50	1.28	0.24
石油石化	17.17	58.26	13.24	3.93	1.42	78.26	1.39	0.03
环保	41.75	97.48	39.57	2.18	1.80	86.28	1.67	0.13
美容护理	36.58	25.62	40.09	-3.51	2.85	4.05	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分化，中证500和中证1000上升，其余指数下降

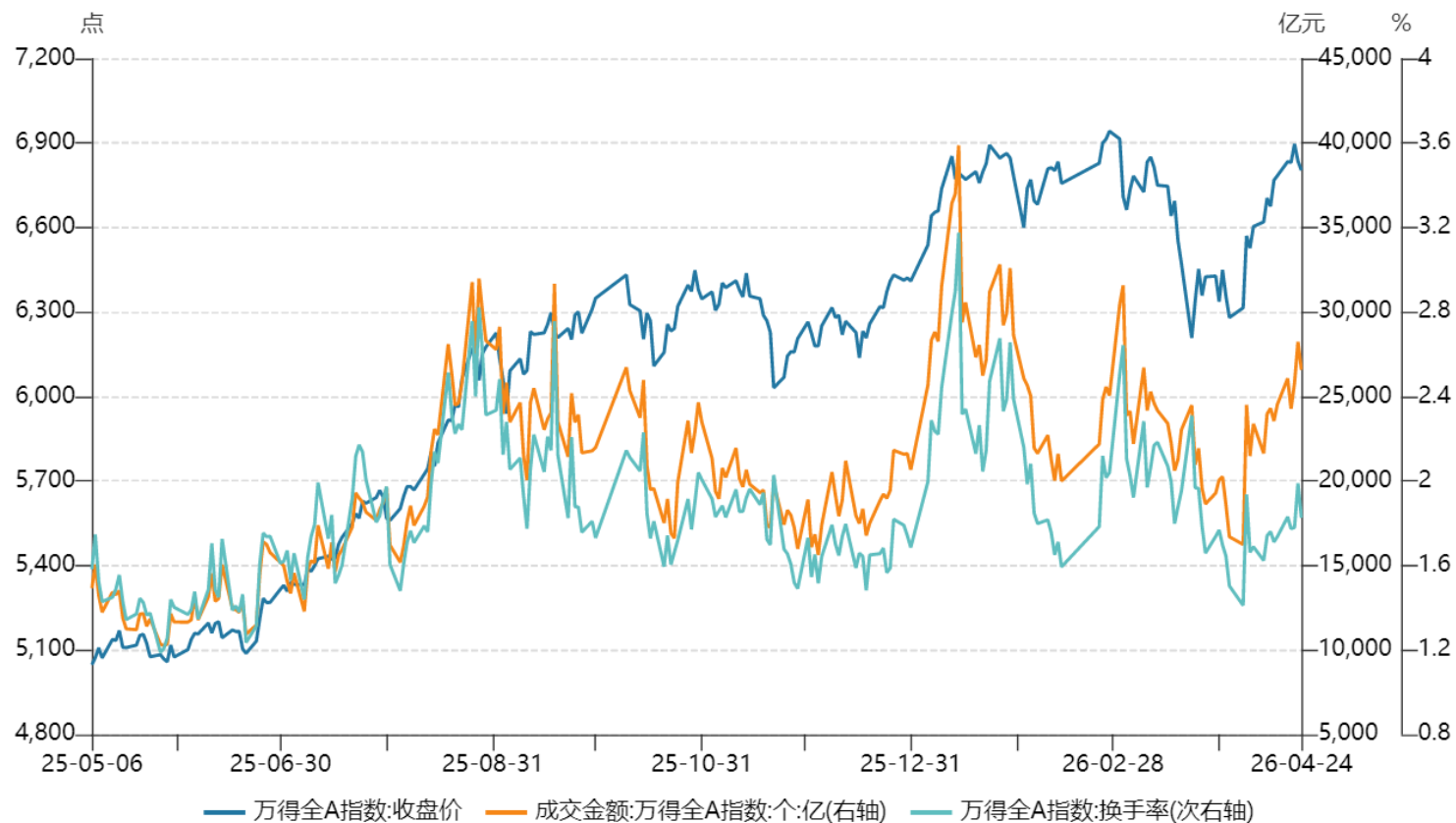
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额26576.23亿元，较上周日均放量2591.51亿元，平均换手率1.84%

万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

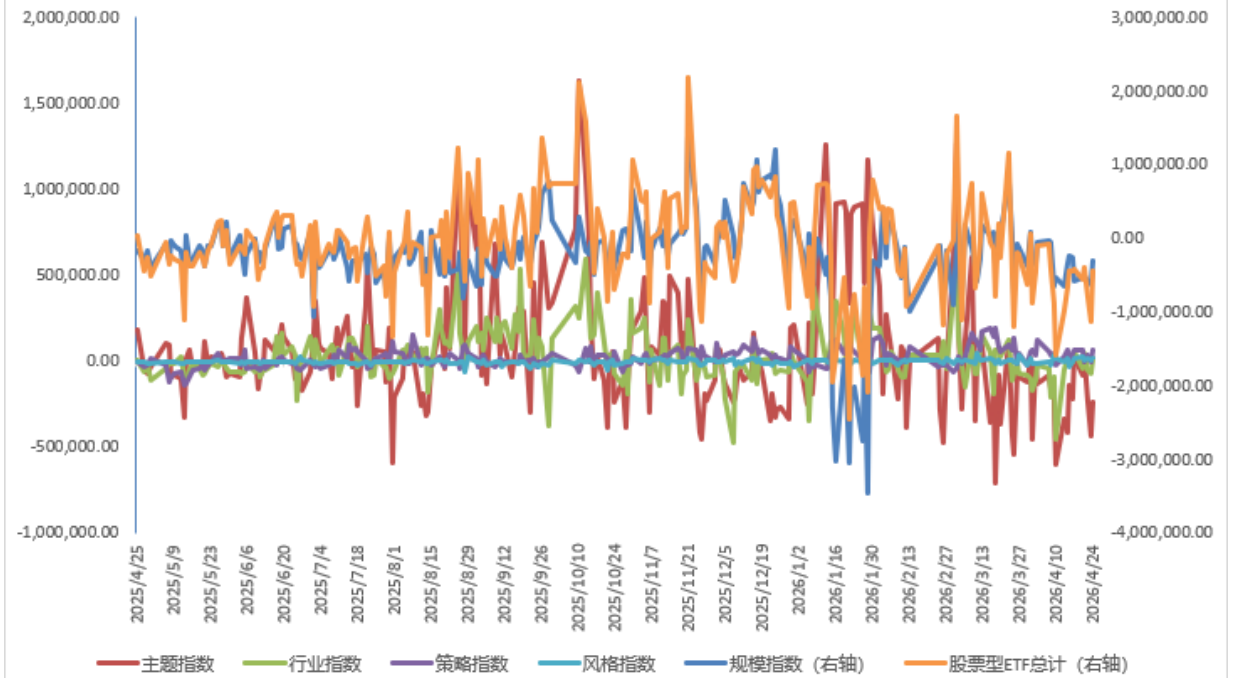
本周，融资余额增加553.04亿元，融券余额增加2.3亿元；规模指数ETF净赎回2,541,546.45万份，主题和行业ETF净赎回1,024,615万份，策略和风格ETF净申购244,870万份

两融余额



数据来源：Wind

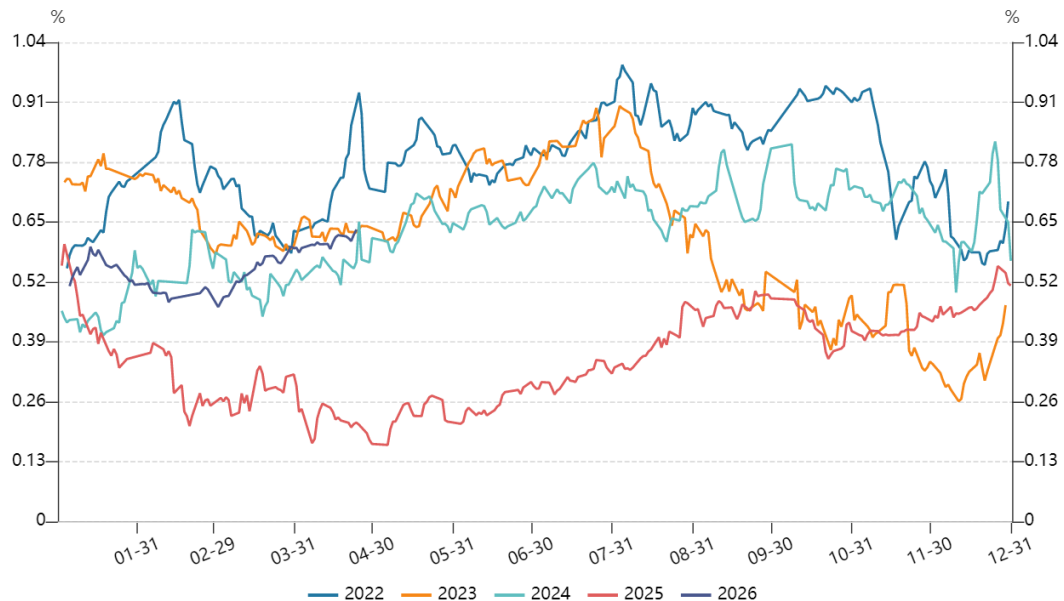
股票型ETF细分净申赎 (万份)



数据来源：WIND，东亚期货

本周，中国长短利差大幅扩大至0.6334%，离岸人民币汇率小幅贬值收6.8348

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

• 4月20日

- 伊朗外交部发言人巴加埃表示，目前没有与美国进行第二轮谈判的计划。巴加埃称，想要忘记过去一年所付出的沉重代价，以及美国对外交进程的反复背叛，是不可能的。伊朗已对美形成一套明确方案，伊方谈判立场坚定不移。稍早，伊朗伊斯兰议会国家安全和外交政策委员会主席易卜拉欣·阿齐兹曾表示，伊朗已决定继续与美国进行谈判，但这“并不意味着不惜一切代价进行谈判”，也不意味着接受“对方采取的任何做法”。在当前及过往谈判的任何阶段，都从未提及将伊朗浓缩铀储备移交给美国或任何其他国家的问题。根本上，这一选项不在伊朗的议程之内。他表示，伊朗国家的坚定立场是在伊朗领土内保留核成果。相关领域的此类传闻与指控已被完全否认。此外，鉴于美国反复违反停火协议并对伊朗港口和船只构成威胁，目前的局势仍被视为“战争状态”，因此单方面实现霍尔木兹海峡航行正常化是不可能的。此前有消息称，伊朗已同意移交其拥有的全部浓缩铀，但目前尚不清楚由谁接收这些材料。

• 4月21日

- 美国白宫新闻秘书莱维特当地时间20日晚接受采访时称，美国和伊朗正处于达成协议的“边缘”。莱维特称，即使未能达成协议，总统特朗普依旧有多种方案，且绝不畏惧动用这些手段。另据美国《华尔街日报》，一位白宫官员表示，美国总统特朗普不打算延长22日晚到期的美伊停火期限。虽然伊朗尚未公开确认是否会派代表参加在伊斯兰堡举行的谈判，但伊方已告知地区调解人，将于21日派一个团队进行谈判。而据英国方面消息，至少有26艘涉伊朗航运的船只突破美军封锁。据悉，自美军13日对进出伊朗港口的船只实施封锁以来，突破封锁的船只中包括11艘装载伊朗货物的油轮。

资料来源：公开信息整理，东亚期货

一周重要消息速览

• 4月22日

- 伊朗外交部发言人巴加埃表示，伊朗本着诚意与严肃态度参与了与美国的首轮谈判，但美方表现出冷淡态度且缺乏诚意，立场亦反复不定。伊朗方面已明确表态，如前往巴基斯坦伊斯兰堡参加谈判符合国家利益，将会参加，但目前尚未作出任何决定。伊朗议会国家安全委员会成员马利基表示，美国对伊朗实施海上封锁、袭击伊朗船只以及持续施压与威胁，是伊朗谈判团队未前往巴基斯坦伊斯兰堡参加伊美第二轮谈判的重要原因。

• 4月23日

- 针对美国海关与边境保护局在20日开始相关关税的退款工作，商务部新闻发言人何咏前表示，美方退税举措是在纠正错误道路上的有利一步，需要说明的是，这些关税由美海关向美进口商直接收取，并最终由美消费者承担。建议中国出口企业结合自身实际，积极与有关利益相关方沟通，维护自身合法正当权益。何咏前表示，如中国企业由于欧盟《网络安全法》修订遭到歧视性待遇，中方将采取措施，维护中国企业合法权益。同时，中方认为合作对话才是解决中欧问题的正确途径，愿与欧方通过磋商妥善处理分歧，共同维护全球供应链稳定畅通。

• 4月24日

- DeepSeek全新系列模型DeepSeek-V4的预览版本正式上线并同步开源，拥有百万字超长上下文，在Agent能力、世界知识和推理性能上均实现国内与开源领域的领先。DeepSeek V4将细粒度专家并行（EP）方案同时在英伟达GPU和华为昇腾NPU上完成验证，昇腾超节点全系列产品支持DeepSeek-V4系列模型。另外，受限于高端算力，目前V4-Pro模型的服务吞吐仍有限，预计下半年昇腾950超节点批量上市后，Pro价格会大幅下调。

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
中国至4月20日一年期贷款市场报价利率	/	中国	3%	3%	3%
美国至4月18日当周初请失业金人数	万人	美国	20.8	21	21.4
美国4月标普全球制造业PMI初值	/	美国	52.3	52.5	54
美国4月标普全球服务业PMI初值	/	美国	49.8	50.3	51.3

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。