

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2026年6月27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

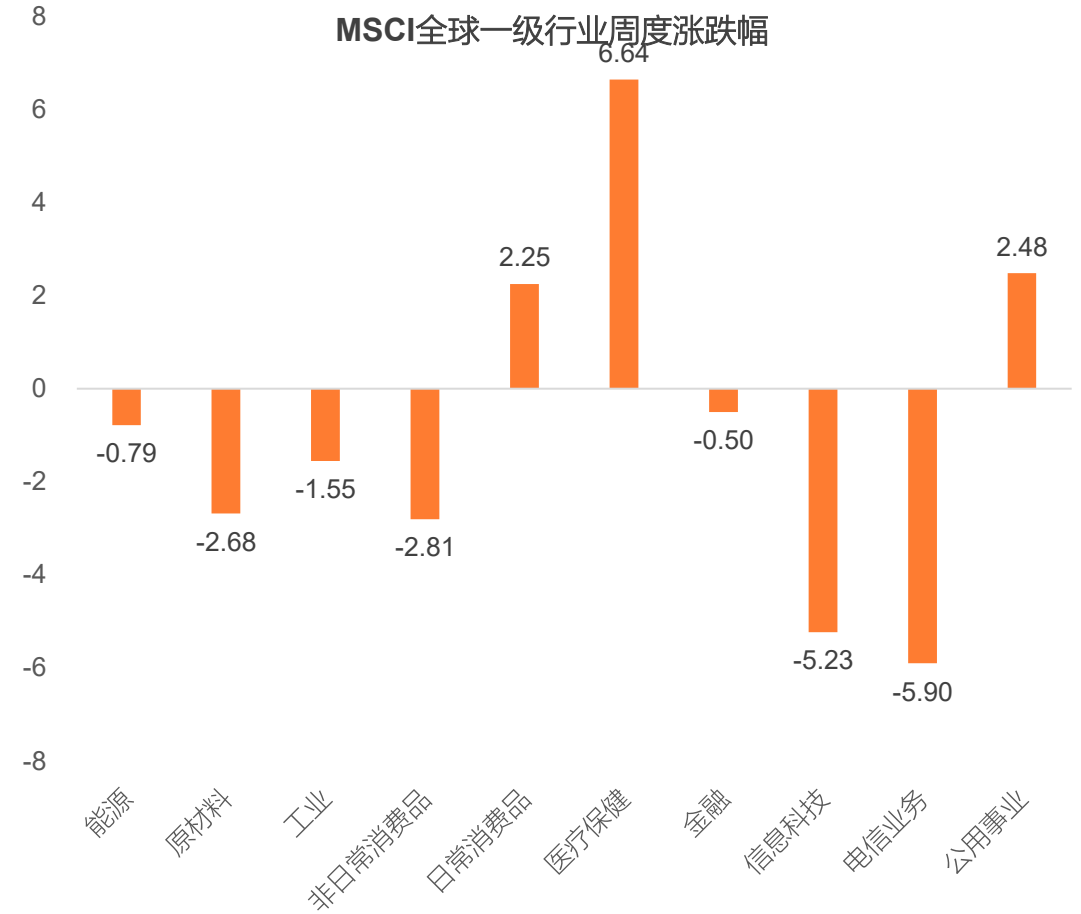
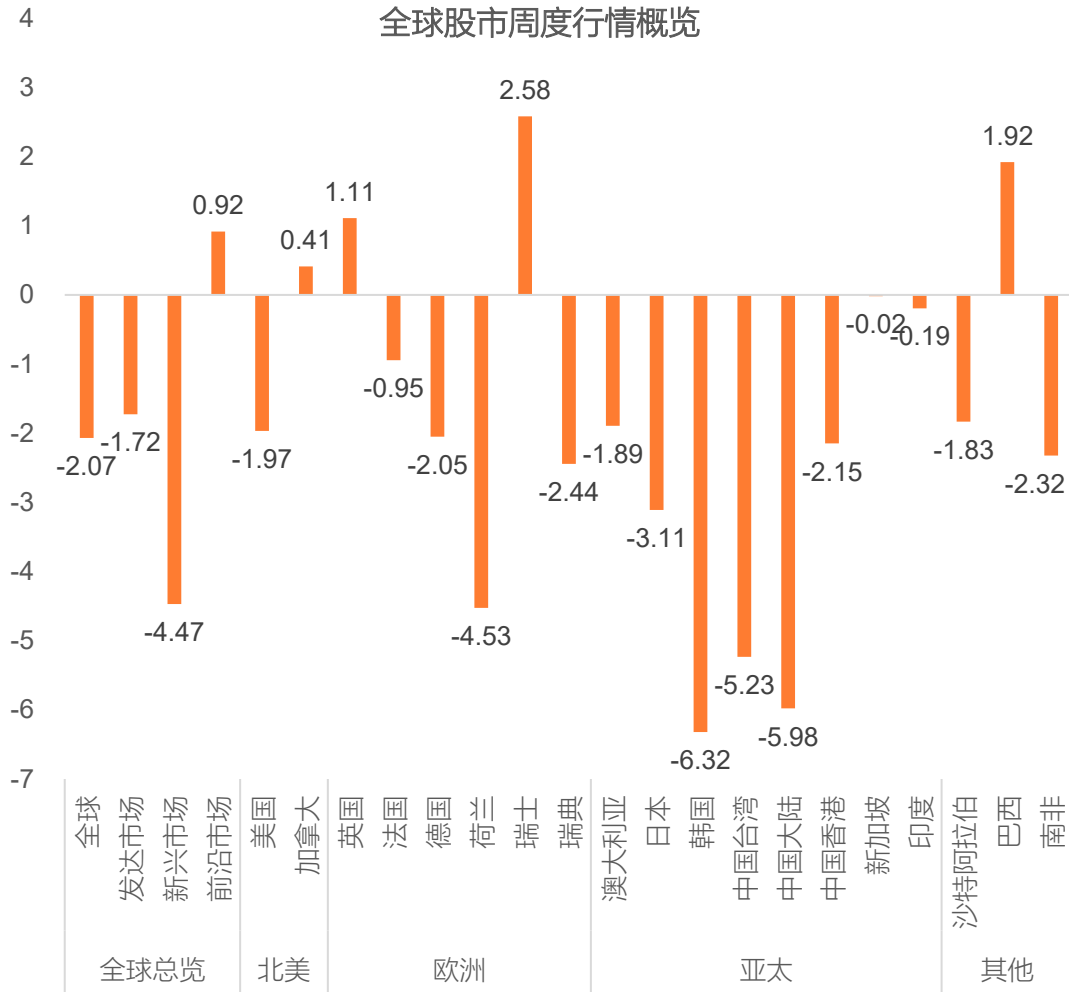
本周观点

- 本周，全球股市出现普遍调整，A股波动加大。
- 从板块层面看，科技方向既有景气度提升和新技术催化，又有全球市场对于“AI终局性”的担忧，叠加海外市场高杠杆，导致A股进入科技主导的大波动行情。
- 从市场资金的角度看，融资余额增加792.22亿元，融券余额增加7.61亿元；规模指数ETF净赎回2,067,610万份，主题和行业ETF净申购667,869.99万份，策略和风格ETF净申购180,470万份。两融重新增加，但配置型资金呈现出明显的“逆周期调节”功能。
- 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。
- 离岸人民币稳定升值，为外资“长钱”进一步进入A股打下基础。
- 综合来看，科技方向的产业催化比较密集，但终局性逻辑有些微动摇，导致市场波动加大。关注科技方向的产业变化，适当控制风险，做好风险对冲。

基本面要点

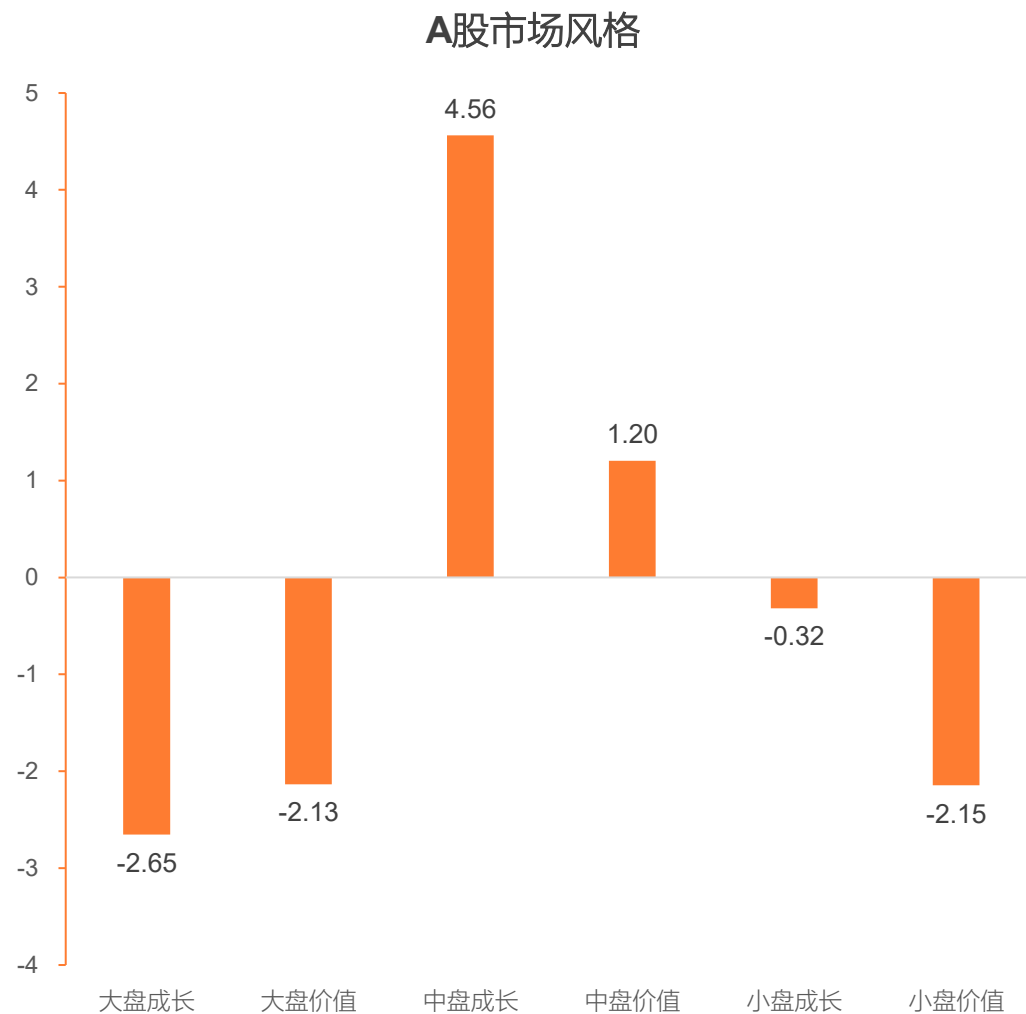
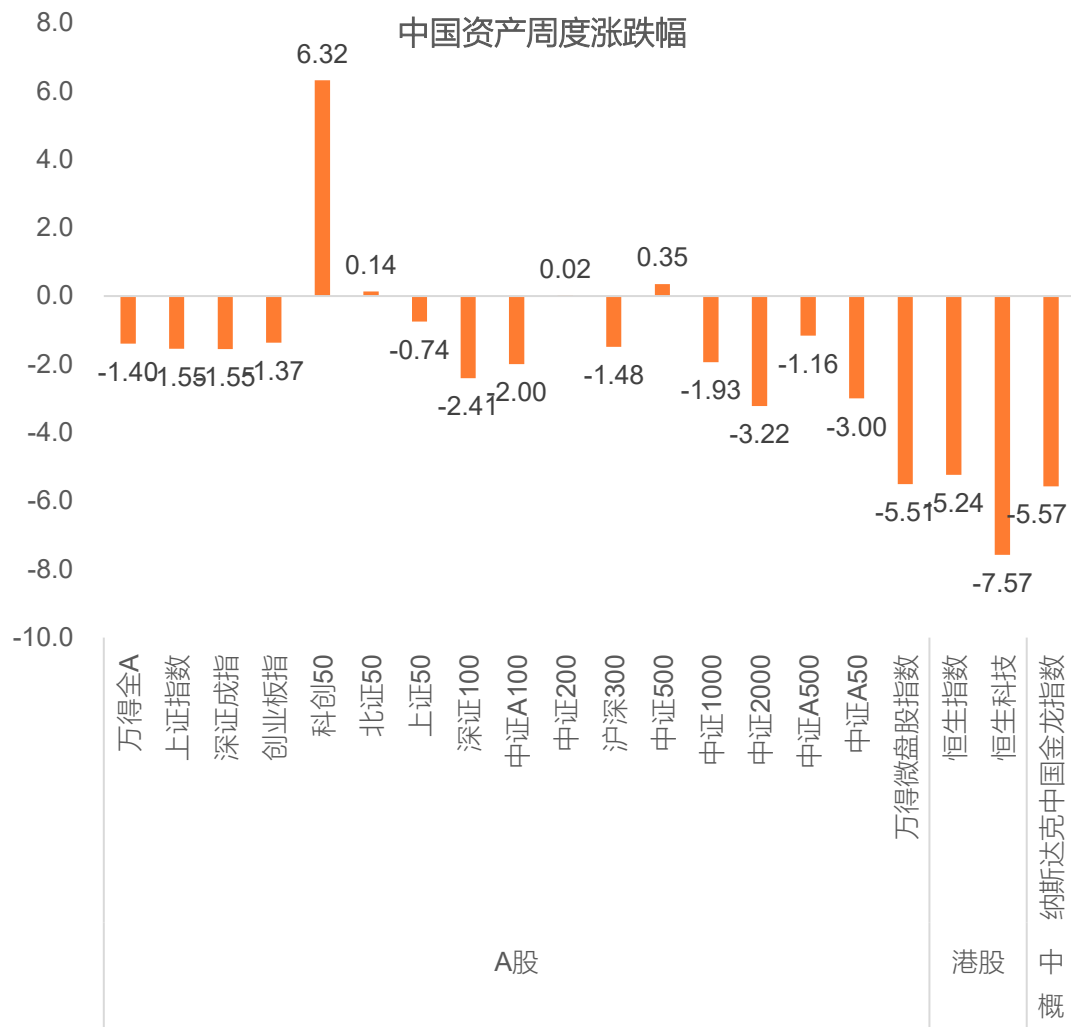
- **价格：** 本周，万得全A指数跌1.40%，中国资产普遍调整，科创50逆势大涨，中盘风格一枝独秀，申万一级行业普遍重挫，建筑材料、电子、非银金融、基础化工上涨；现货指数，上证50收2906.94，沪深300收4868.22，中证500收8703.57，中证1000收8601.41；四大期指主力合约，IH收2859.0，IF收4748.2，IC收8447.0，IM收8319.2。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-47.94，IF收于-120.02，IC收于-256.57，IM收于-282.21。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.17，沪深300收于14.57，中证500收于42.58，中证1000收于51.58。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于7.29%，沪深300收于5.24%，中证500收于0.72%，中证1000收于0.21%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额35458.81亿元，较上周日均放量4001.69亿元，平均换手率2.10%；融资余额增加792.22亿元，融券余额增加7.61亿元；规模指数ETF净赎回2,067,610万份，主题和行业ETF净申购667,869.99万份，策略和风格ETF净申购180,470万份；中国长短利差大幅扩大至0.6025%，离岸人民币汇率小幅贬值收6.8048。

全球股市：本周全球股市普遍调整，医疗保健逆势上涨、电信业务、 信息技术领跌



数据来源：WIND，东亚期货

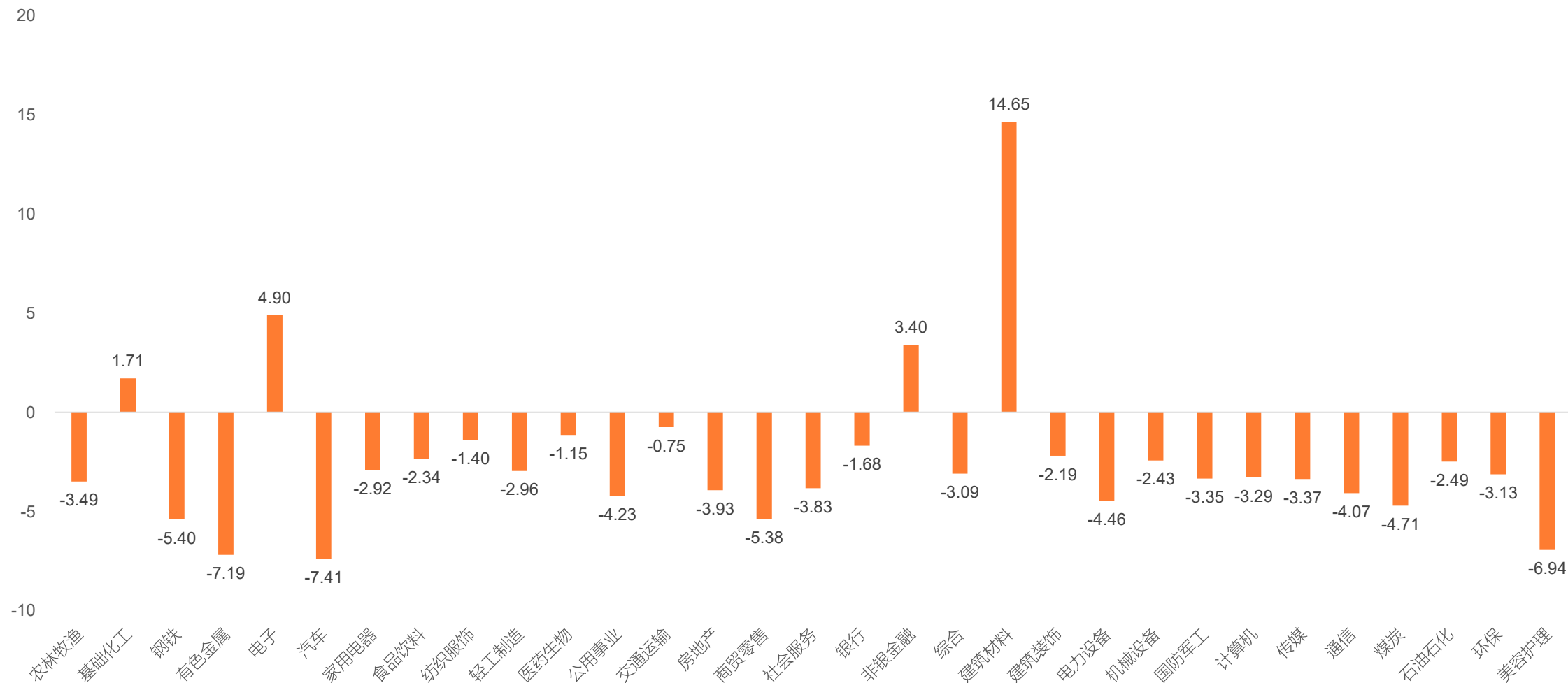
A股：本周中国资产普遍调整，科创50逆势大涨，中盘风格一枝独秀。



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周申万一级行业普遍重挫，建筑材料、电子、非银金融、基础化工上涨。

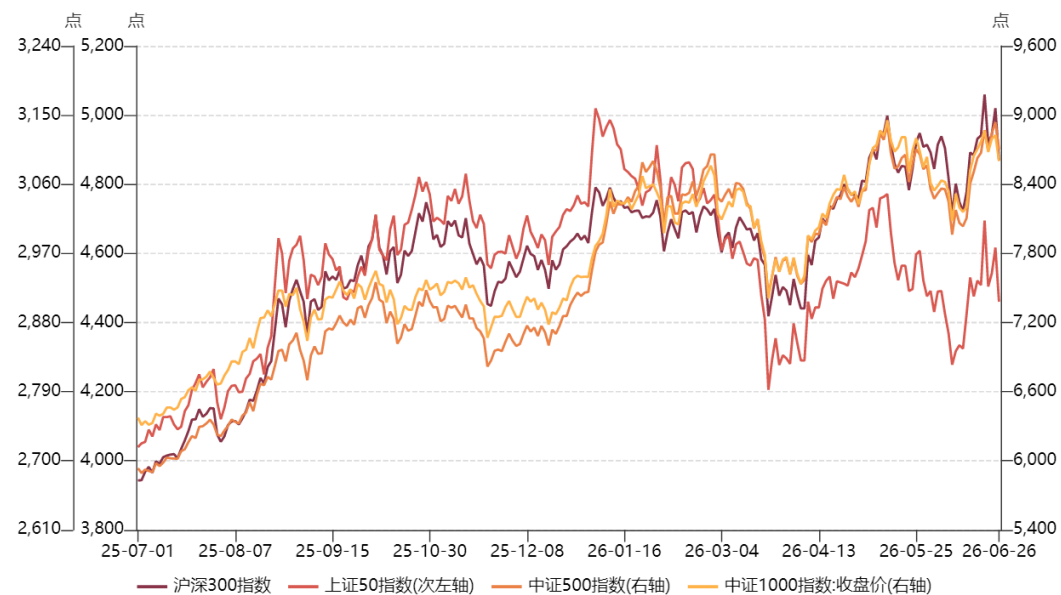
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

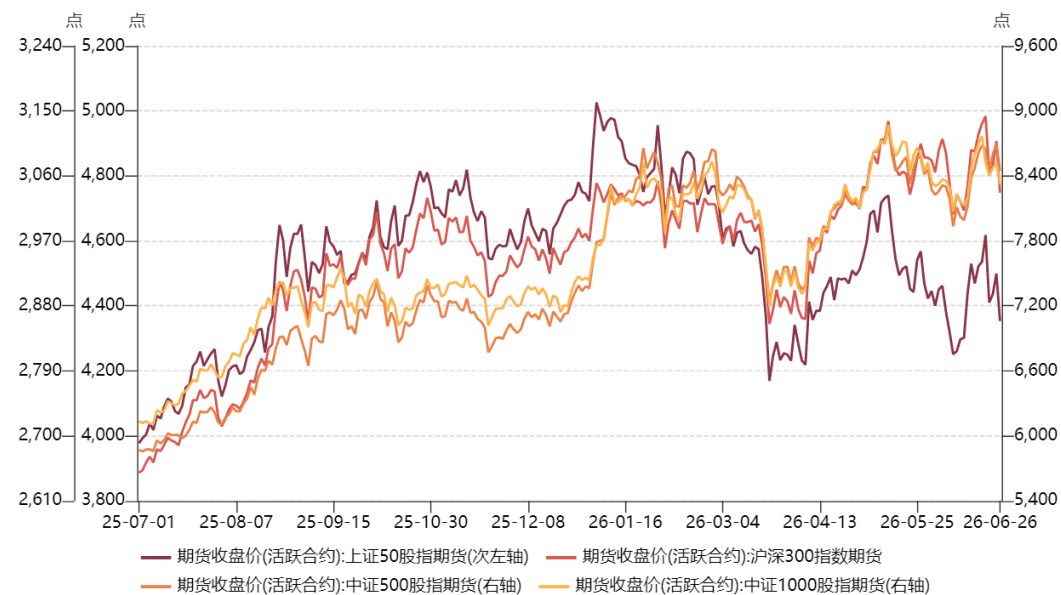
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

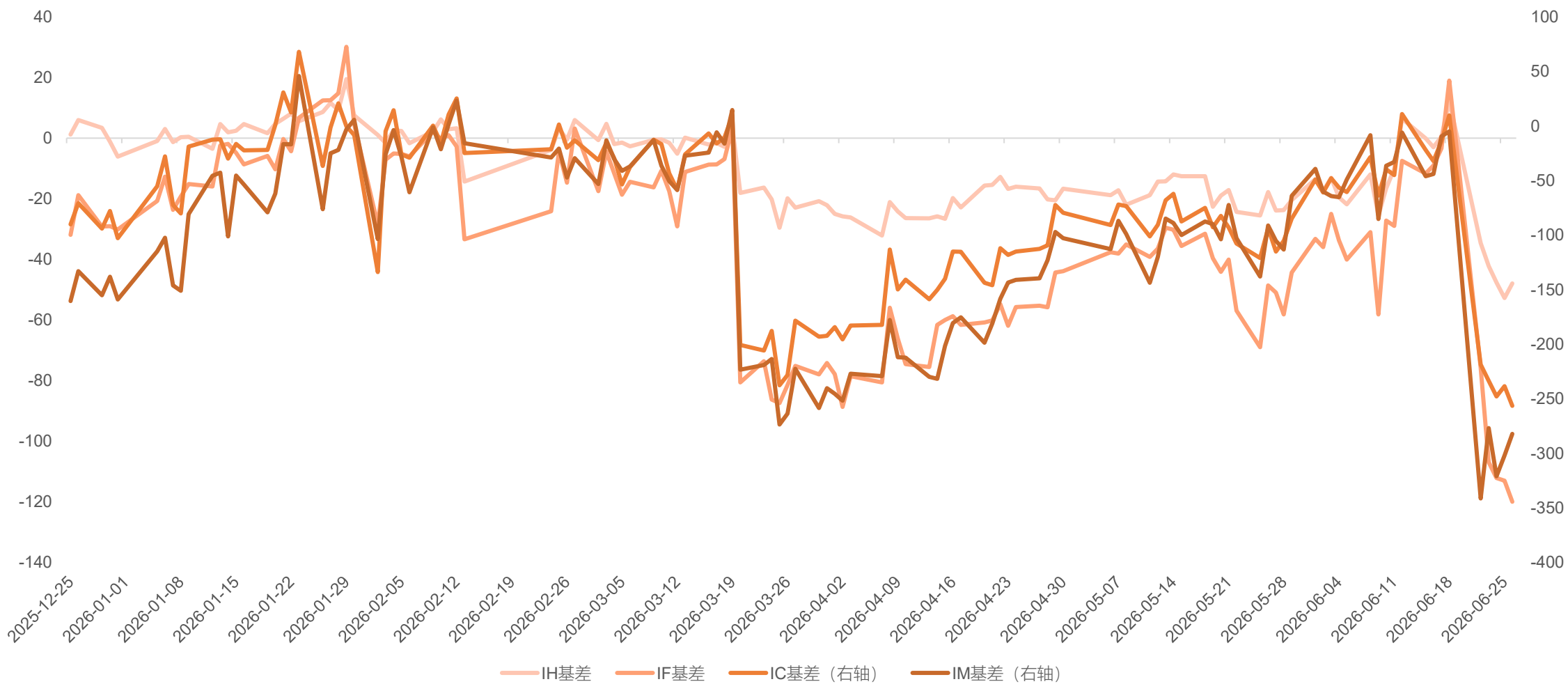
四大股指期货价格



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	11.17	71.76	12.46	-1.28	9.95	27.21	4.94	5.01
深证100	32.05	93.97	27.68	4.37	12.57	76.22	6.69	5.88
沪深300	14.57	93.31	14.82	-0.25	10.76	65.07	5.57	5.18
中证A100	17.90	94.80	18.01	-0.11	12.58	93.72	6.23	6.35
中证A500	18.01	94.38	17.71	0.30	11.33	75.39	5.41	5.92
中证500	42.58	99.67	36.46	6.12	11.26	99.75	4.74	6.53
中证1000	51.58	96.53	46.50	5.08	8.80	82.49	5.26	3.54
中证2000	125.06	60.46	156.16	-31.09	6.98	77.34	5.03	1.95
创业板指	56.86	83.24	48.40	8.47	18.25	87.28	10.11	8.14
科创50	323.98	99.92	135.60	188.39	27.35	99.75	12.26	15.09

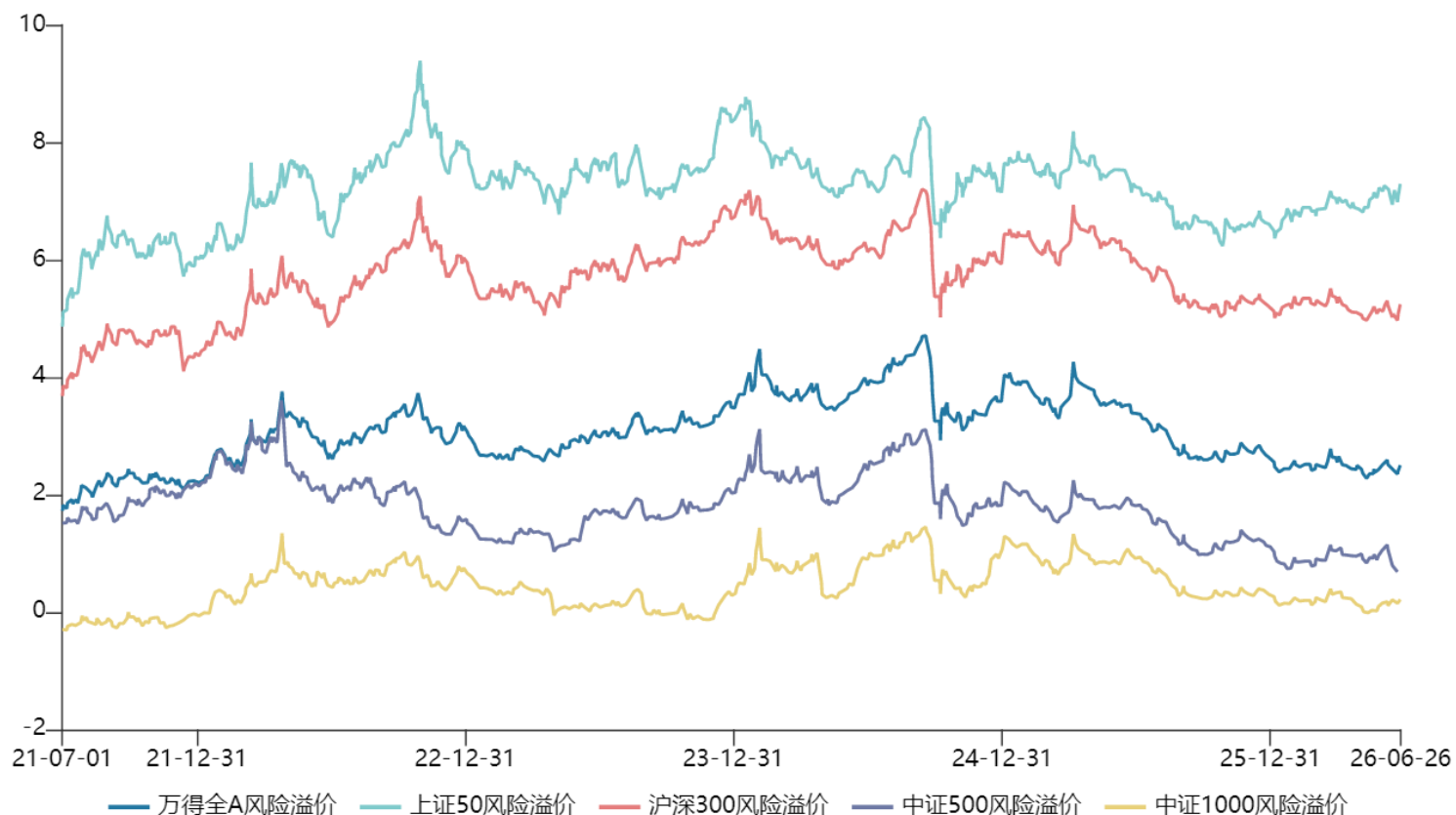
申万一级行业估值

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	35.32	48.39	28.97	6.35	1.98	0.08	2.61	-0.63
基础化工	42.06	93.52	39.66	2.40	2.41	67.38	2.24	0.17
钢铁	51.02	73.58	32.03	18.99	0.96	33.03	1.17	-0.21
有色金属	26.22	57.80	39.08	-12.86	3.23	73.29	3.51	-0.28
电子	141.14	99.92	107.23	33.91	8.47	99.92	5.03	3.44
家用电器	17.13	39.55	17.72	-0.59	2.14	1.94	2.50	-0.36
食品饮料	19.62	1.90	20.33	-0.71	2.93	0.00	3.79	-0.86
纺织服饰	25.83	55.90	35.89	-10.06	1.66	22.50	1.90	-0.24
轻工制造	61.08	87.86	50.23	10.85	1.78	28.49	2.08	-0.30
医药生物	42.20	47.73	48.96	-6.76	2.29	4.95	2.71	-0.42
公用事业	18.95	47.23	19.28	-0.34	1.59	43.02	1.59	0.00
交通运输	17.80	64.08	16.91	0.89	1.14	0.17	1.33	-0.19
房地产	17.17	61.35	59.26	-42.09	0.81	43.06	0.81	0.00
商贸零售	32.22	43.27	63.52	-31.30	1.55	23.41	2.06	-0.51
社会服务	55.38	18.58	67.21	-11.83	2.45	7.23	2.94	-0.49
综合	130.37	97.19	55.39	74.98	2.88	94.55	2.45	0.43
建筑材料	128.59	100.00	48.59	80.00	1.97	86.79	1.37	0.60
建筑装饰	13.94	95.71	11.38	2.57	0.77	30.76	0.79	-0.02
电力设备	67.50	61.85	89.80	-22.31	3.31	52.64	3.27	0.04
国防军工	97.76	60.07	176.93	-79.17	3.47	66.60	3.85	-0.38
计算机	148.15	61.85	267.77	-119.62	3.65	43.89	4.41	-0.76
传媒	51.27	43.27	94.24	-42.96	2.46	52.64	3.06	-0.60
通信	37.08	99.50	29.06	8.01	7.93	99.50	4.90	3.03
银行	6.62	51.45	7.33	-0.71	0.48	21.10	0.54	-0.06
非银金融	10.07	1.20	15.42	-5.36	1.10	21.26	1.38	-0.28
汽车	26.26	16.14	34.17	-7.91	2.12	23.25	2.72	-0.60
机械设备	58.34	98.72	53.34	5.00	3.65	98.64	3.18	0.47
煤炭	18.29	93.31	12.45	5.84	1.29	27.58	1.28	0.01
石油石化	13.09	80.76	13.24	-0.15	1.24	23.95	1.39	-0.15
环保	39.79	83.07	39.57	0.22	1.62	62.72	1.67	-0.05
美容护理	30.28	4.29	40.09	-9.81	2.24	0.00	3.17	-0.93

数据来源：WIND，东亚期货

本周主要指数的股权风险溢价分化，上证50和中证1000上升，其余主要指数下降

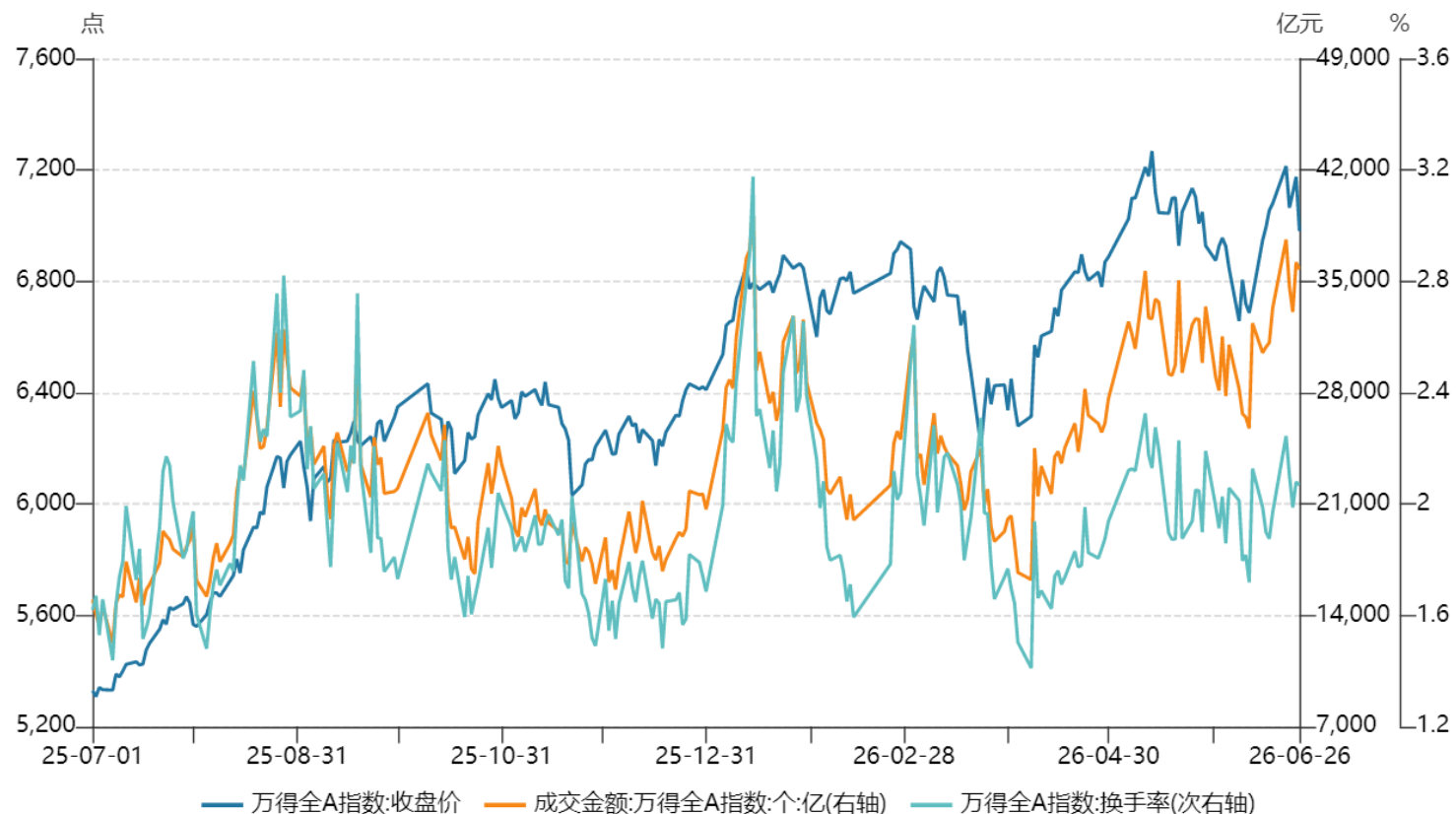
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额35458.81亿元，较上周日均放量4001.69亿元，平均换手率2.10%

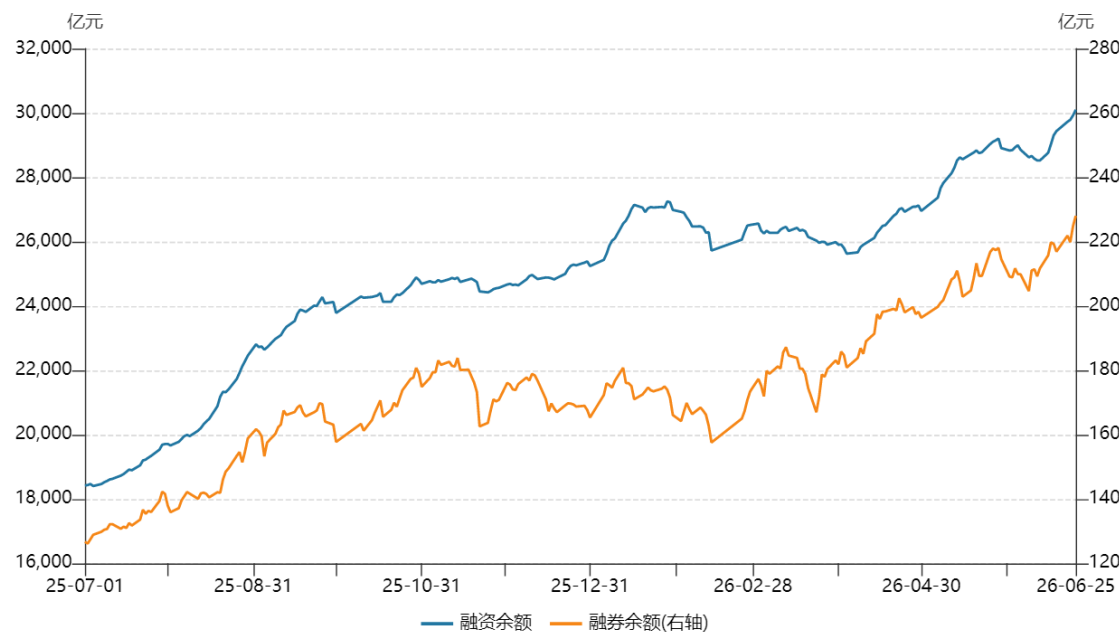
万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

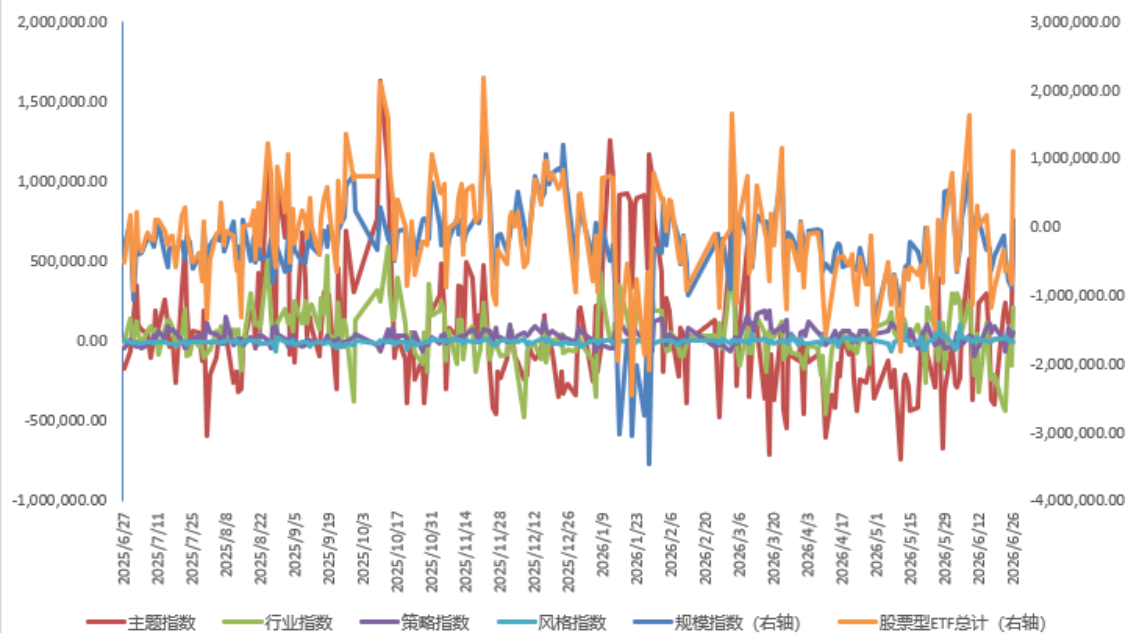
本周，融资余额增加792.22亿元，融券余额增加7.61亿元；规模指数ETF净赎回2,067,610万份，主题和行业ETF净申购667,869.99万份，策略和风格ETF净申购180,470万份

两融余额



数据来源：Wind

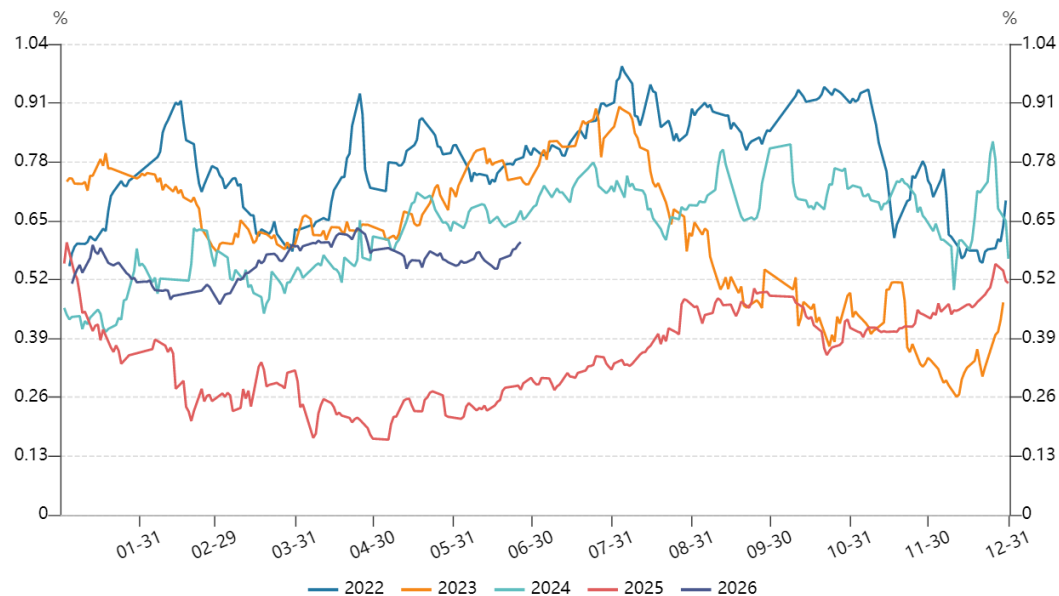
股票型ETF细分净申赎 (万份)



数据来源：WIND，东亚期货

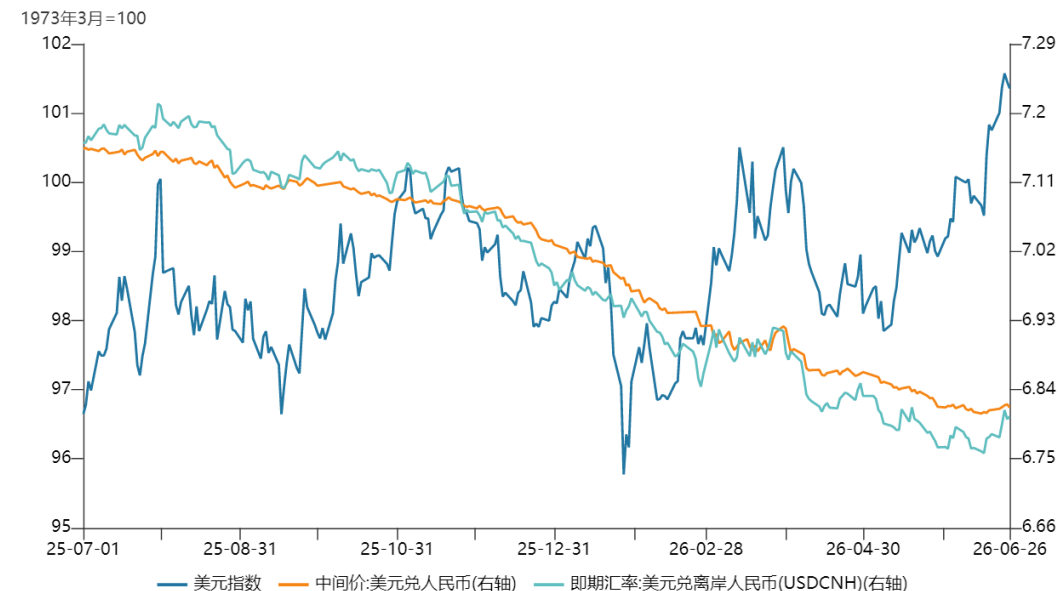
本周，中国长短利差大幅扩大至0.6025%，离岸人民币汇率小幅贬值收6.8048

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

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
美国6月标普全球制造业PMI初值	/	美国	55.1	54.8	55.7
美国6月标普全球服务业PMI初值	/	美国	50.7	51	51.3
美国至6月20日当周初请失业金人数	万人	美国	22.7	22.5	21.5
美国5月核心PCE物价指数年率	/	美国	3.3%	3.4%	3.4%
中国5月今年迄今规模以上工业企业利润年率	/	中国	18.2%	/	18.8%
中国5月规模以上工业企业利润年率	/	中国	24.7%	/	21.1%

谢谢!

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。

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