

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2026年7月11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

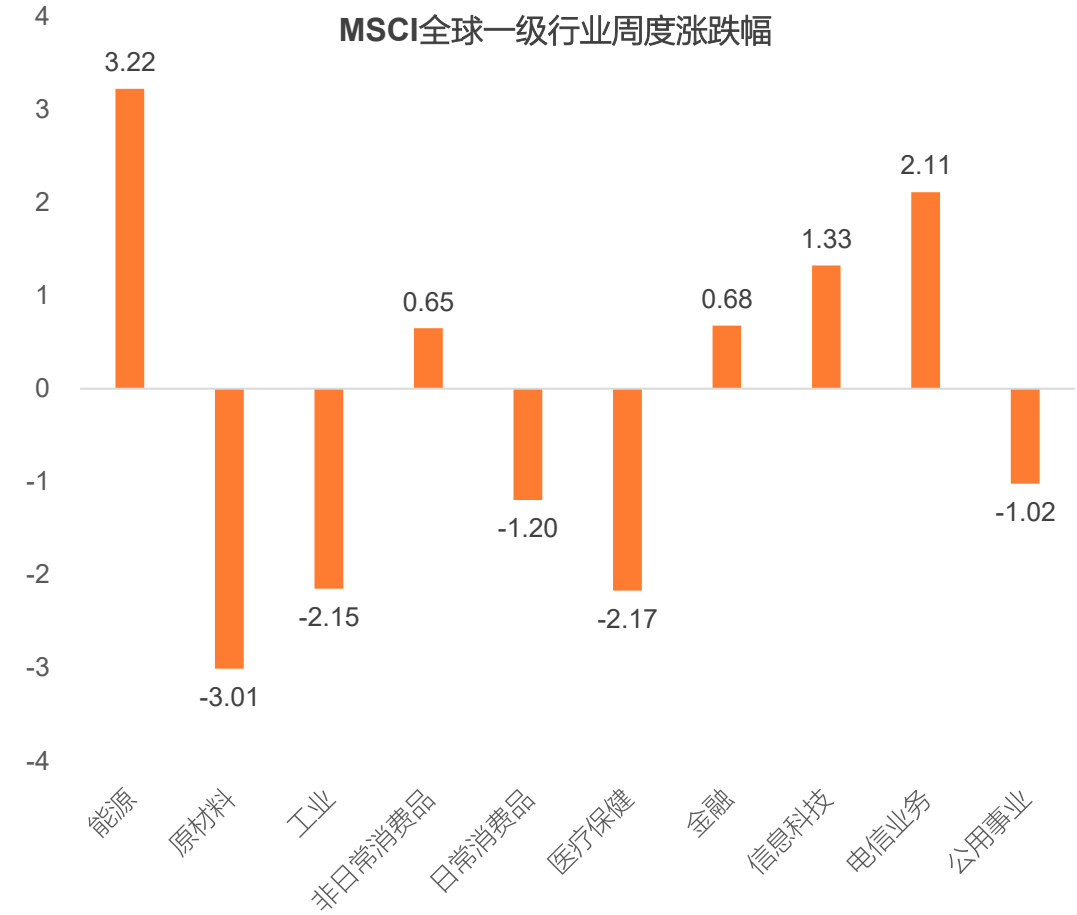
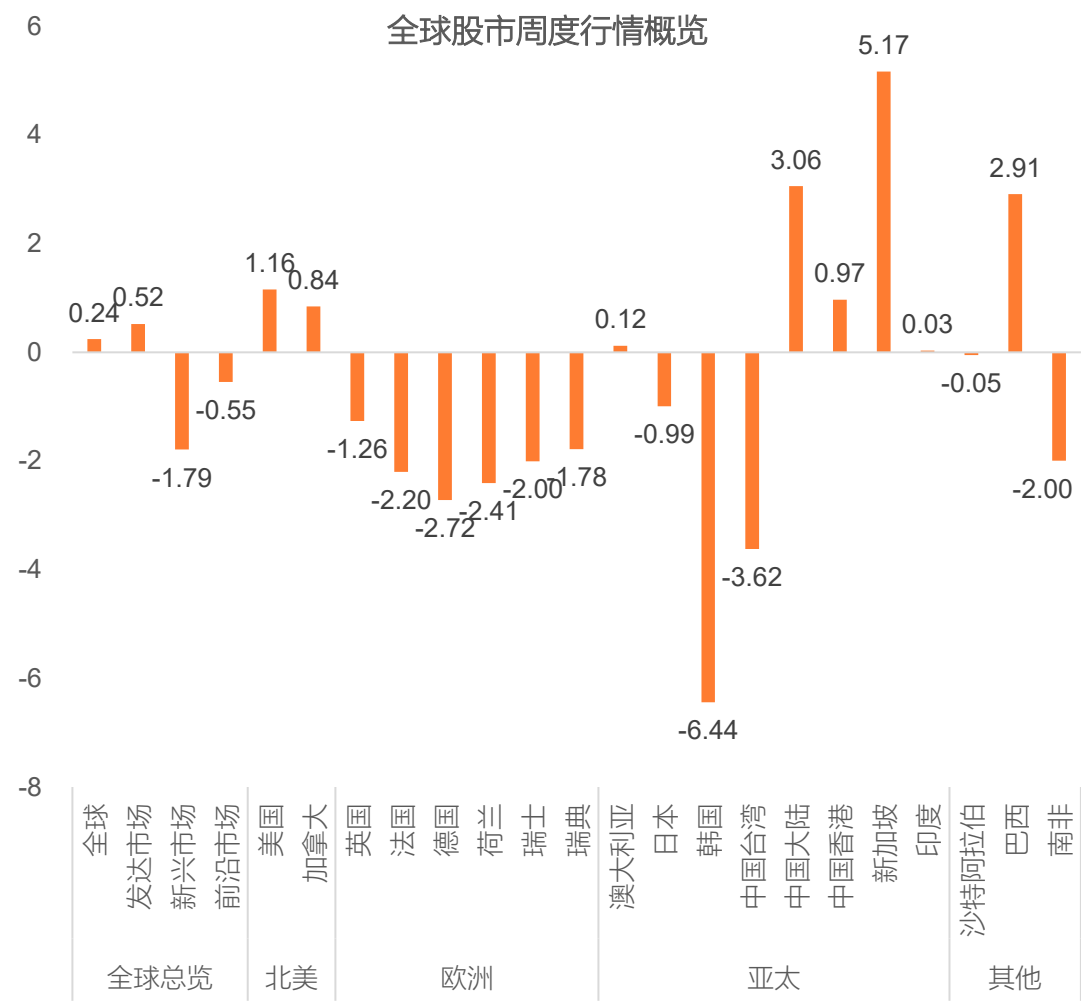
本周观点

- 本周，全球股市分化调整，A股分化调整且波动进一步加大。
- 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，融资余额减少663亿元，融券余额减少4.11亿元；规模指数ETF净申购1,391,670万份，主题和行业ETF净申购4,099,810万份，策略和风格ETF净申购358,160万份。两融有所降温，但配置型资金主要集中在具体行业上，传统宽基起到“逆周期调节”作用。
- 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

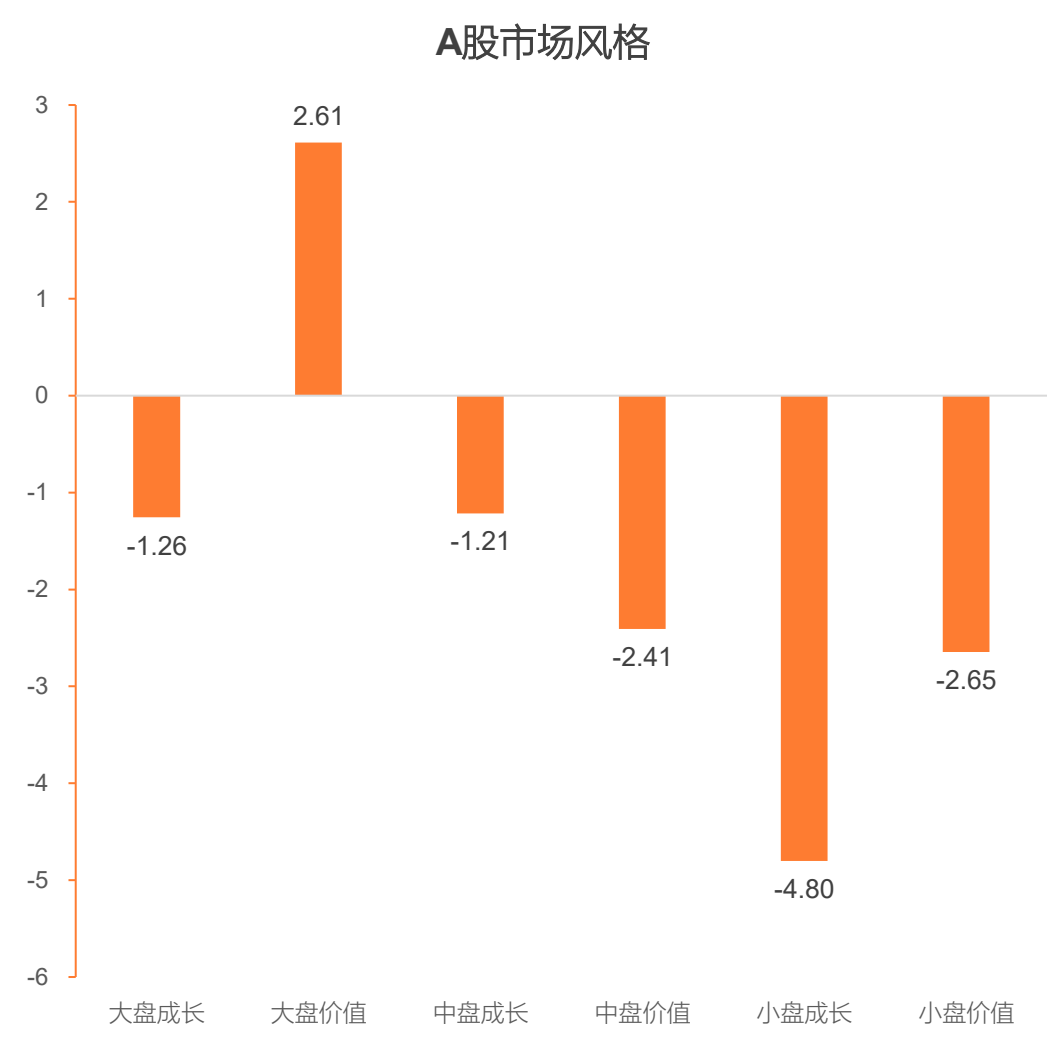
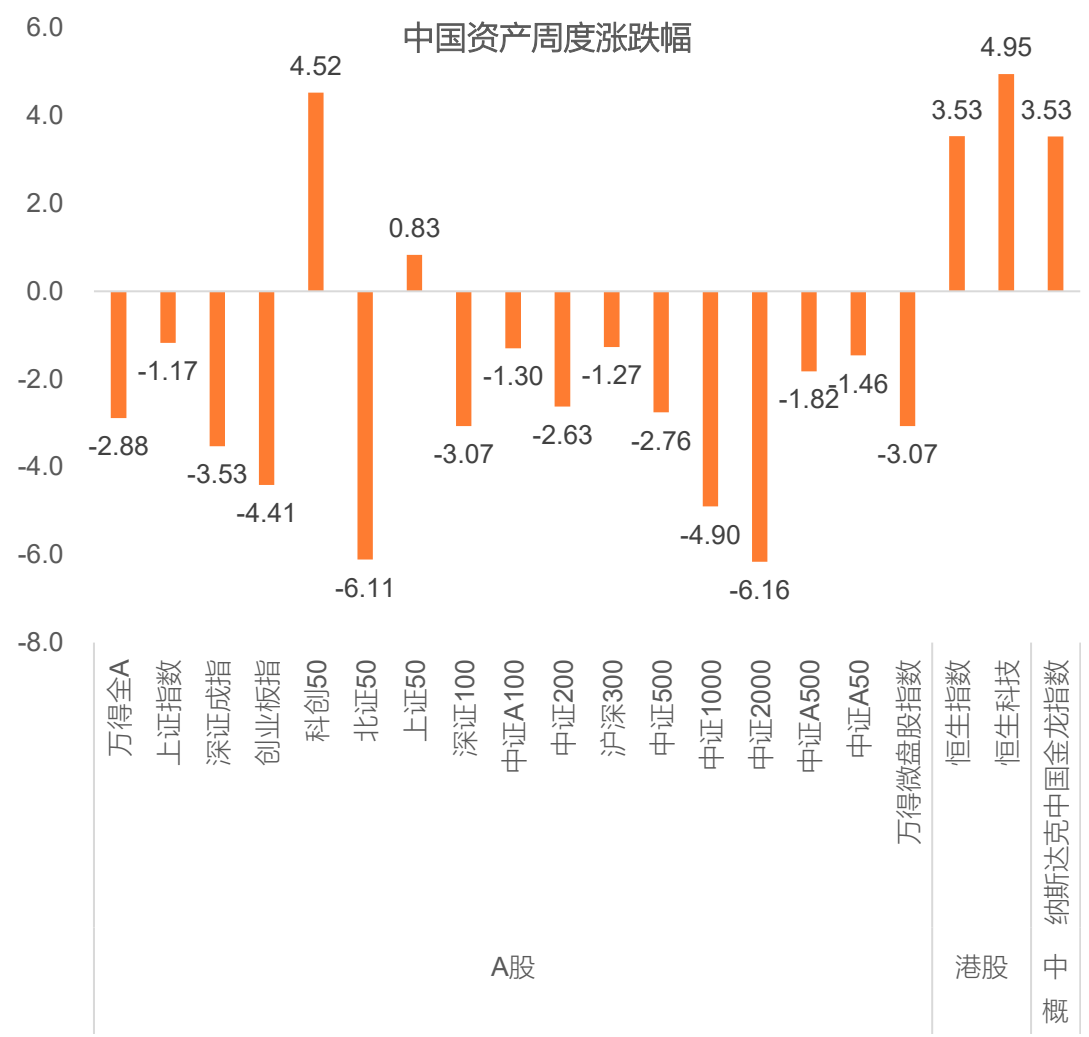
- **价格：** 本周，万得全A指数跌2.88%，中国资产分化下跌，科创50指数、大盘价值风格一枝独秀，申万一级行业普遍下跌，建筑材料、电力设备、基础化工、有色金属领跌，银行、计算机、传媒逆势上涨；现货指数，上证50收2955.52，沪深300收4780.79，中证500收8503.97，中证1000收8198.31；四大期指主力合约，IH收2910.2，IF收4704.6，IC收8333.0，IM收8019.4。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-45.32，IF收于-76.19，IC收于-170.97，IM收于-178.91。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.46，沪深300收于14.58，中证500收于41.64，中证1000收于49.28。
- **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5.23%，中证500收于0.77%，中证1000收于0.30%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额29272.89亿元，较上周日均缩量5117.40亿元，平均换手率1.77%；融资余额减少663亿元，融券余额减少4.11亿元；规模指数ETF净申购1,391,670万份，主题和行业ETF净申购4,099,810万份，策略和风格ETF净申购358,160万份；中国长短利差大幅扩大至0.6229%，离岸人民币汇率小幅升值收6.7858。

全球股市：本周全球股市震荡分化，能源、电信业务领涨，原材料、医疗保健、工业领跌



数据来源：WIND，东亚期货

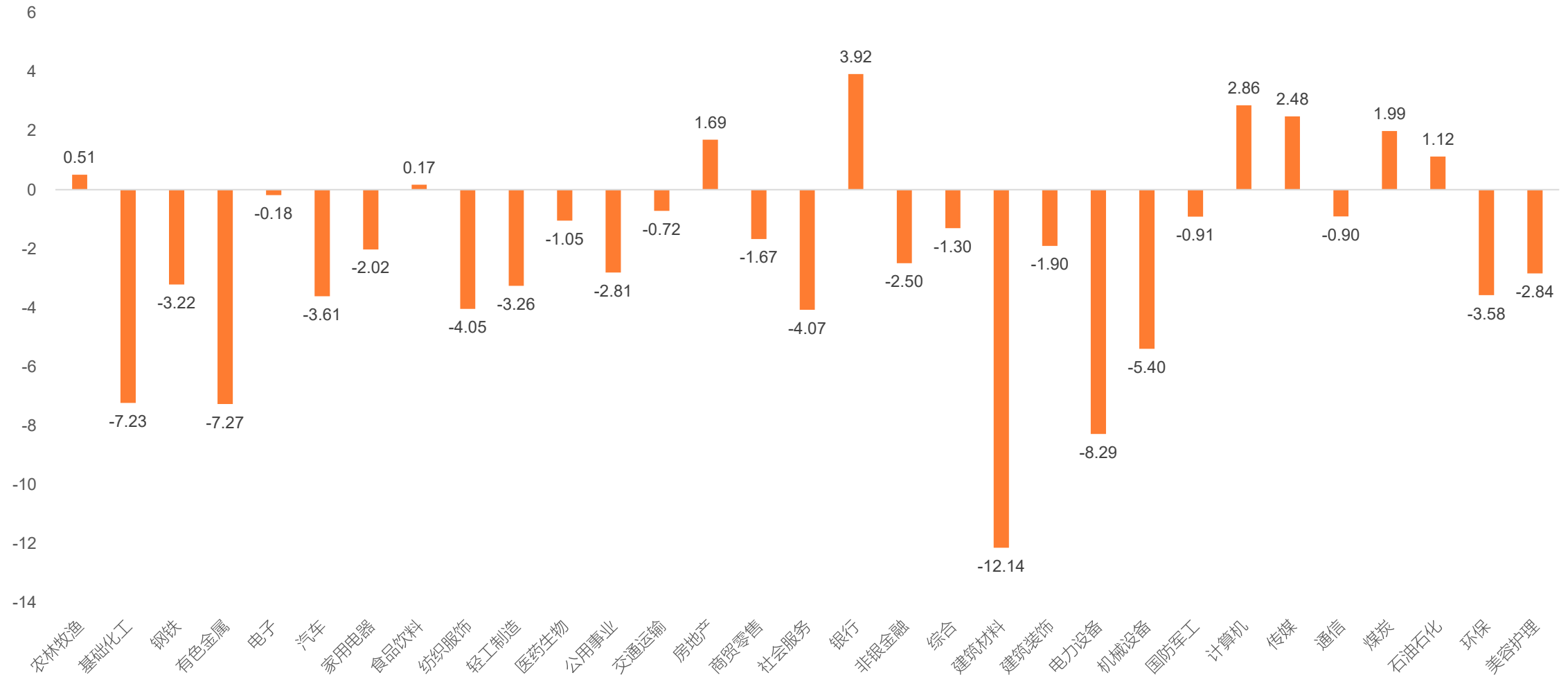
A股：本周中国资产分化下跌，科创50指数、大盘价值风格一枝独秀。



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周申万一级行业普遍下跌，建筑材料、电力设备、基础化工、有色金属领跌，银行、计算机、传媒逆势上涨。

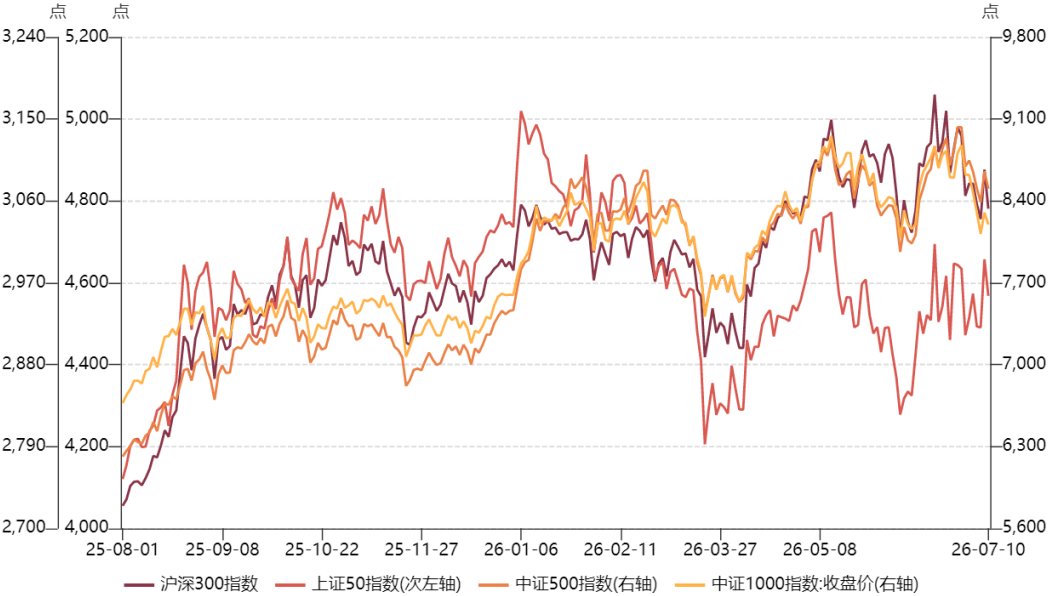
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

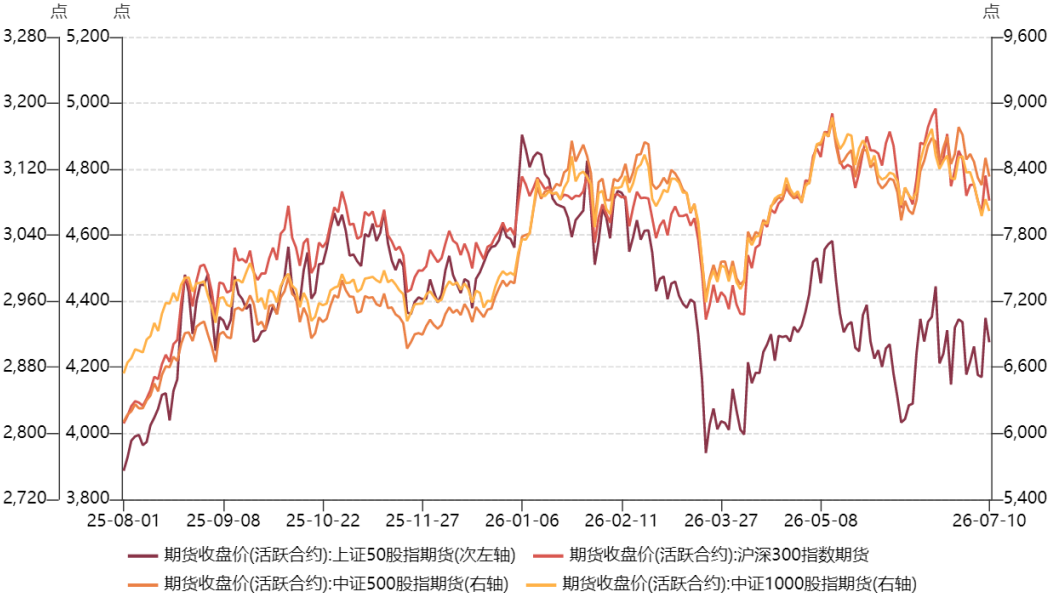
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

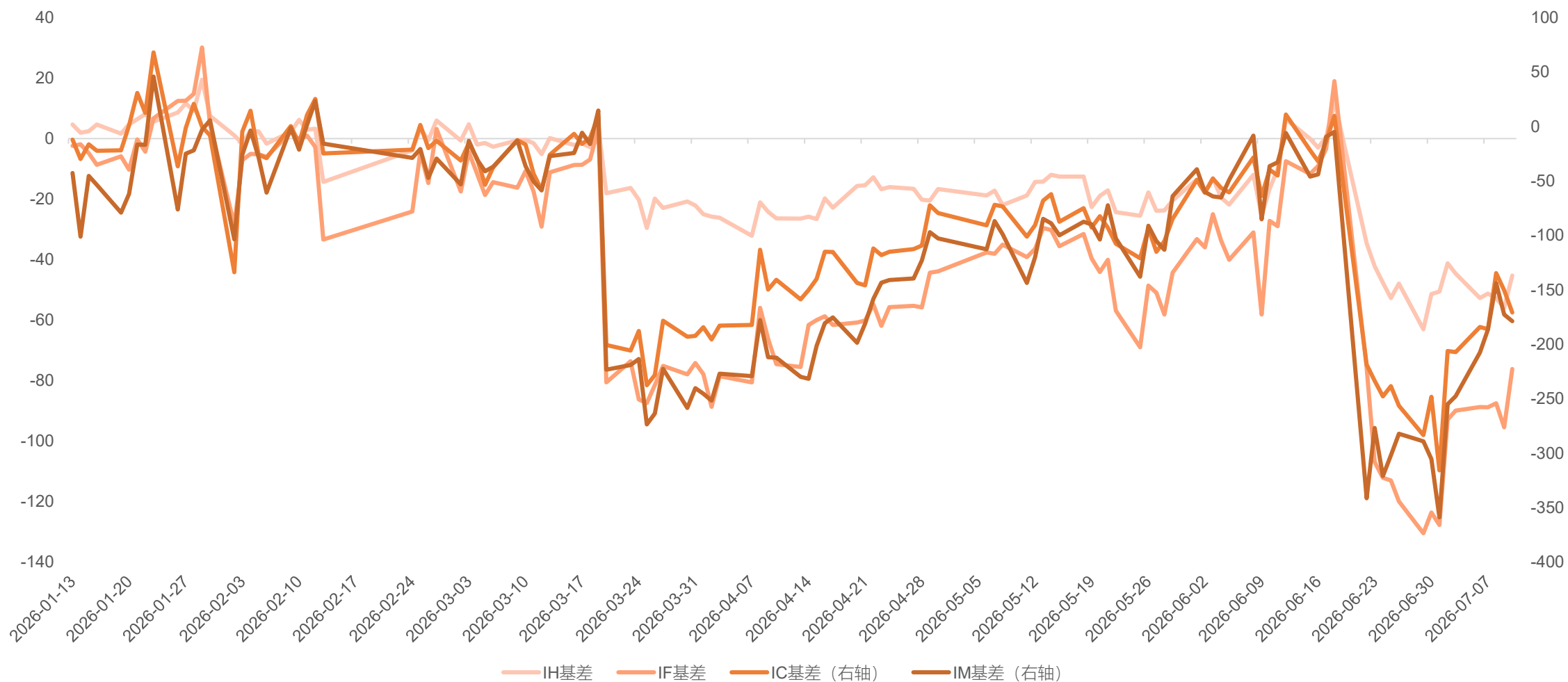
四大股指期货价格



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	11.46	81.24	12.46	-1.00	9.51	46.69	4.94	4.57
深证100	30.86	90.41	27.68	3.18	12.33	71.90	6.69	5.64
沪深300	14.58	93.88	14.82	-0.24	9.62	67.77	5.57	4.05
中证A100	18.02	95.12	18.01	0.01	11.46	96.61	6.23	5.23
中证A500	17.95	94.13	17.71	0.24	10.26	76.12	5.41	4.85
中证500	41.64	98.68	36.46	5.18	10.42	98.43	4.74	5.68
中证1000	49.28	92.07	46.50	2.78	7.89	74.38	5.26	2.63
中证2000	119.16	58.89	156.16	-36.99	6.06	68.85	5.03	1.02
创业板指	52.39	78.51	48.40	4.00	18.03	83.88	10.11	7.92
科创50	337.56	99.75	135.60	201.96	25.45	99.67	12.26	13.19

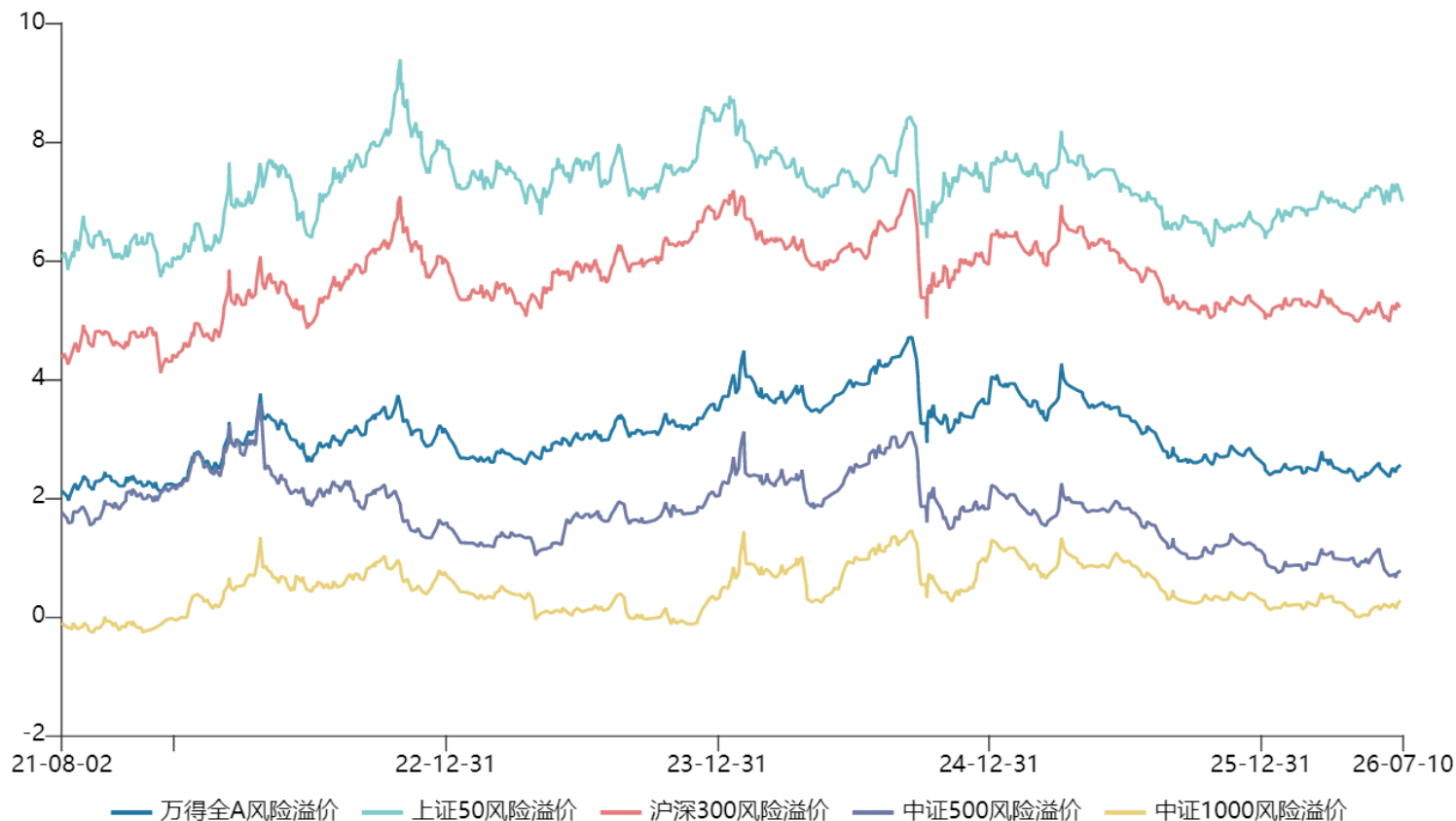
申万一级行业估值

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	37.95	50.00	28.97	8.98	2.11	1.86	2.61	-0.50
基础化工	38.61	86.78	39.66	-1.05	2.22	53.80	2.24	-0.02
钢铁	50.84	71.86	32.03	18.81	0.94	23.72	1.17	-0.23
有色金属	24.63	51.32	39.08	-14.45	3.02	64.09	3.51	-0.49
电子	135.07	99.17	107.23	27.84	8.02	99.09	5.03	2.99
家用电器	17.36	50.17	17.72	-0.36	2.17	4.46	2.50	-0.33
食品饮料	20.08	3.51	20.33	-0.25	2.99	0.66	3.79	-0.80
纺织服饰	26.00	58.51	35.89	-9.90	1.68	27.15	1.90	-0.22
轻工制造	58.31	77.85	50.23	8.08	1.73	22.48	2.08	-0.35
医药生物	46.65	65.12	48.96	-2.31	2.51	19.34	2.71	-0.20
公用事业	19.63	52.44	19.28	0.35	1.55	31.07	1.59	-0.04
交通运输	17.73	63.47	16.91	0.82	1.14	0.50	1.33	-0.19
房地产	19.91	65.45	59.26	-39.35	0.78	35.12	0.81	-0.03
商贸零售	33.07	47.81	63.52	-30.45	1.57	23.93	2.06	-0.49
社会服务	51.86	18.43	67.21	-15.35	2.43	6.94	2.94	-0.51
综合	96.58	95.12	55.39	41.19	2.87	93.76	2.45	0.42
建筑材料	104.54	97.48	48.59	55.95	1.66	69.09	1.37	0.29
建筑装饰	13.06	90.66	11.38	1.69	0.71	8.68	0.79	-0.08
电力设备	61.22	54.88	89.80	-28.58	3.00	41.90	3.27	-0.27
国防军工	101.55	64.30	176.93	-75.38	3.59	75.25	3.85	-0.26
计算机	156.20	68.26	267.77	-111.57	3.85	57.02	4.41	-0.56
传媒	53.33	47.44	94.24	-40.90	2.56	63.55	3.06	-0.50
通信	34.66	97.69	29.06	5.59	7.09	97.81	4.90	2.19
银行	6.73	54.05	7.33	-0.60	0.48	21.49	0.54	-0.06
非银金融	10.17	1.94	15.42	-5.25	1.12	24.96	1.38	-0.26
汽车	27.47	21.98	34.17	-6.70	2.18	32.19	2.72	-0.54
机械设备	56.32	96.78	53.34	2.98	3.54	96.24	3.18	0.36
煤炭	18.65	90.83	12.45	6.20	1.37	46.40	1.28	0.09
石油石化	13.40	81.16	13.24	0.16	1.24	24.42	1.39	-0.15
环保	35.31	81.74	39.57	-4.26	1.57	56.82	1.67	-0.10
美容护理	31.70	8.76	40.09	-8.39	2.34	0.66	3.17	-0.83

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和沪深300下降，其余指数上升

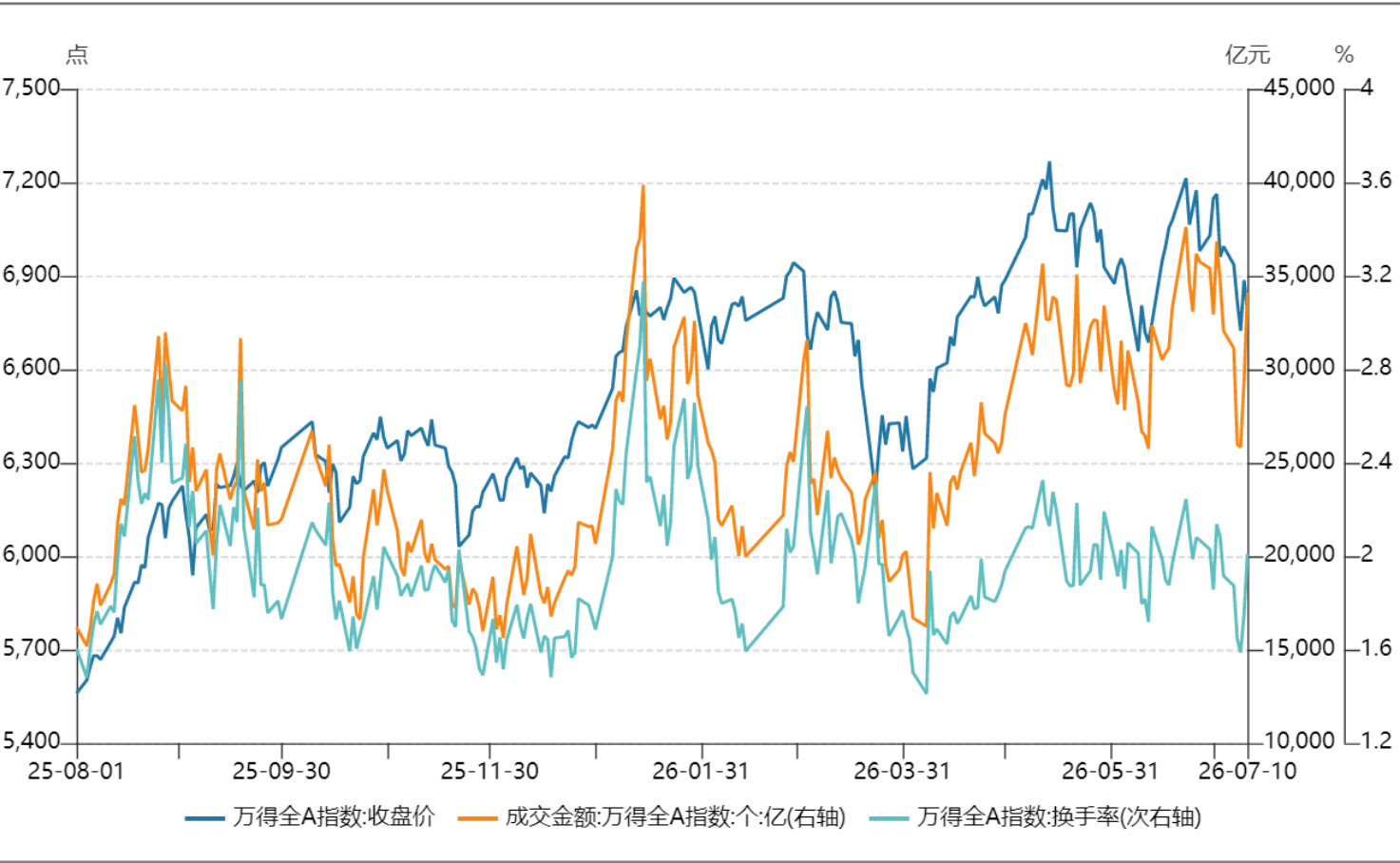
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额29272.89亿元，较上周日均缩量5117.40亿元，平均换手率1.77%

万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

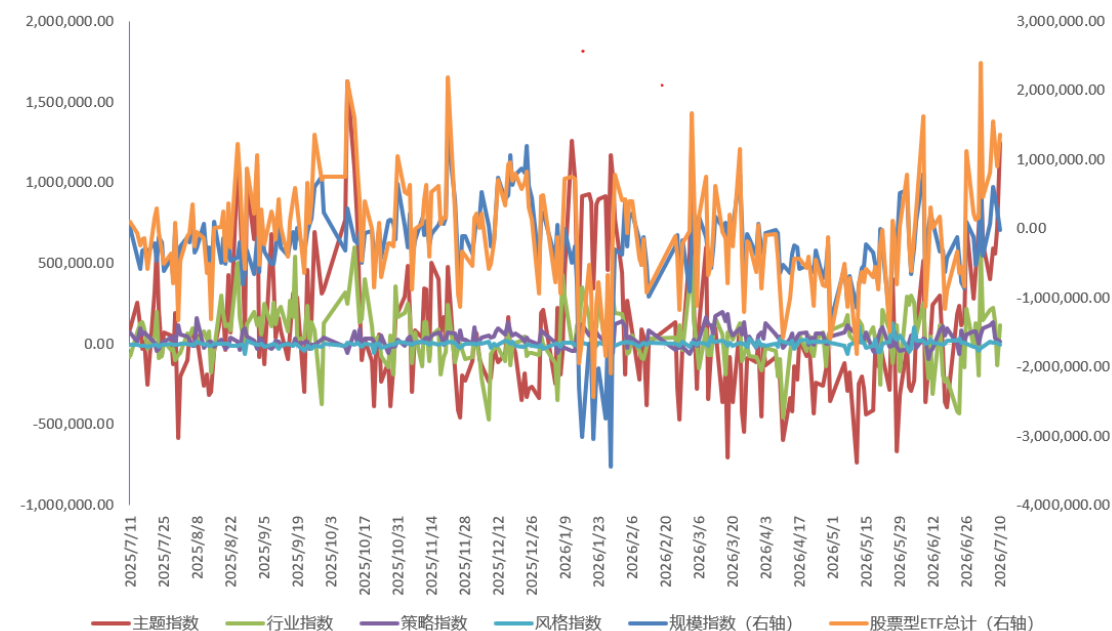
本周，融资余额减少663亿元，融券余额减少4.11亿元；规模指数ETF净申购1,391,670万份，主题和行业ETF净申购4,099,810万份，策略和风格ETF净申购358,160万份

两融余额



数据来源：Wind

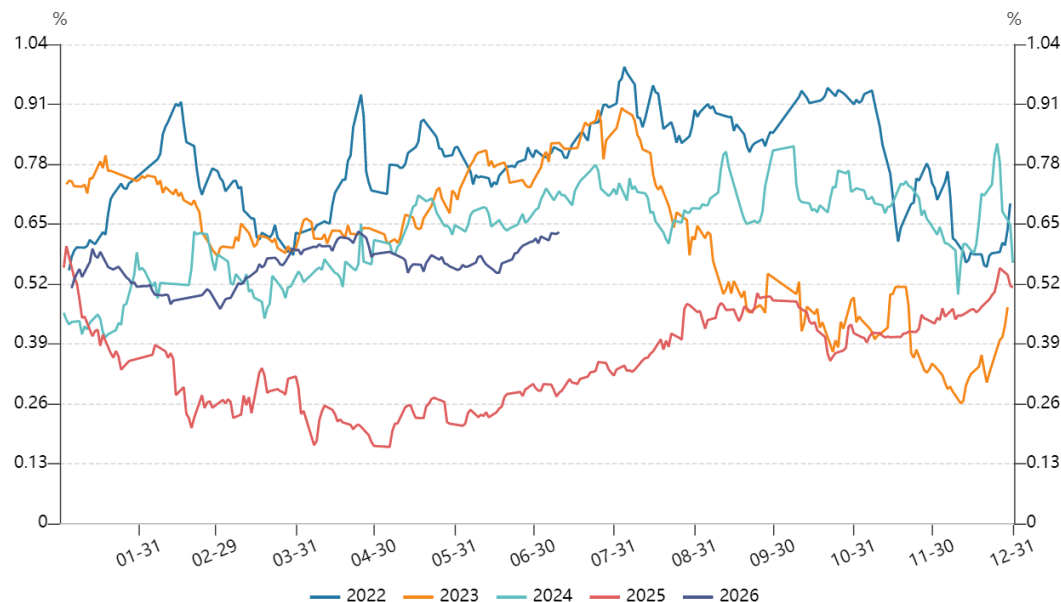
股票型ETF细分净申赎（万份）



数据来源：WIND，东亚期货

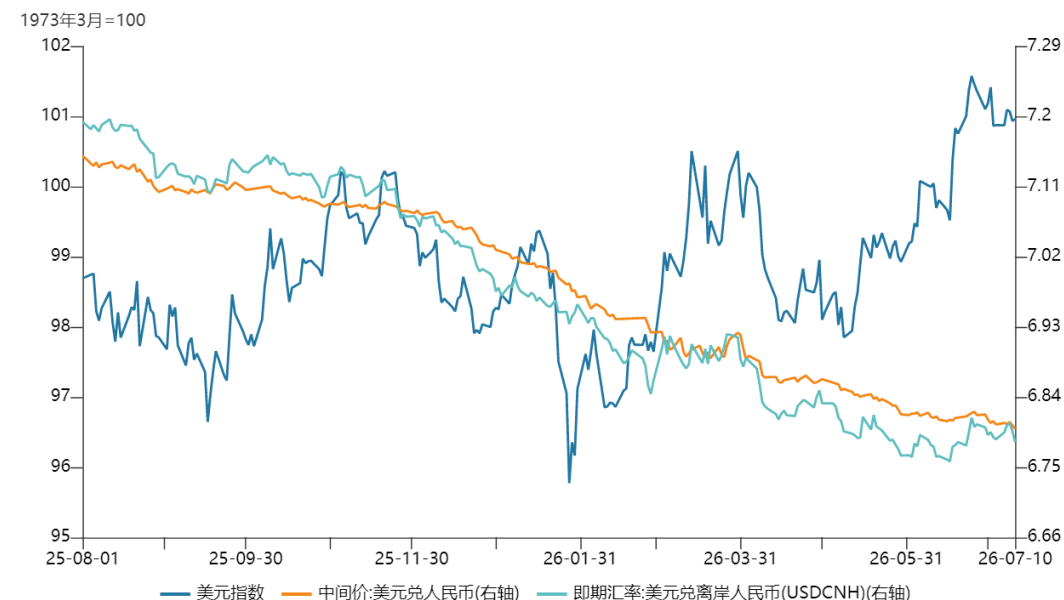
本周，中国长短利差大幅扩大至0.6322%，离岸人民币汇率小幅升值收6.7820

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月标普全球服务业PMI终值	/	美国	51.3	/	51.2
美国6月ISM非制造业PMI	/	美国	54.5	54	54
中国6月外汇储备	亿美元	中国	34422.4	34320	34162.62
美国5月贸易帐	亿美元	美国	-546	-785	-776
中国6月CPI年率	/	中国	1.2%	1.1%	1%
中国6月PPI年率	/	中国	3.9%	4.1%	4.1%
美国至7月4日当周初请失业金人数	万人	中国	21.7	21.8	21.5

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。