

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2026年7月18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

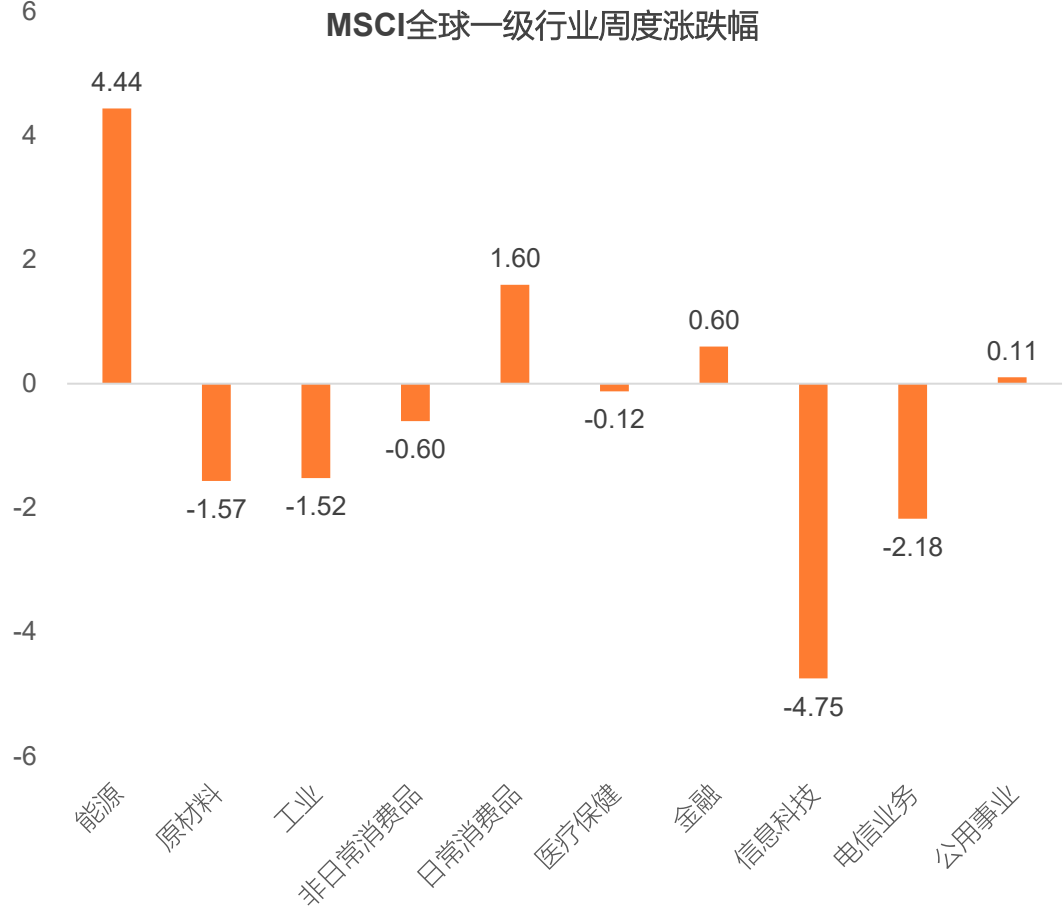
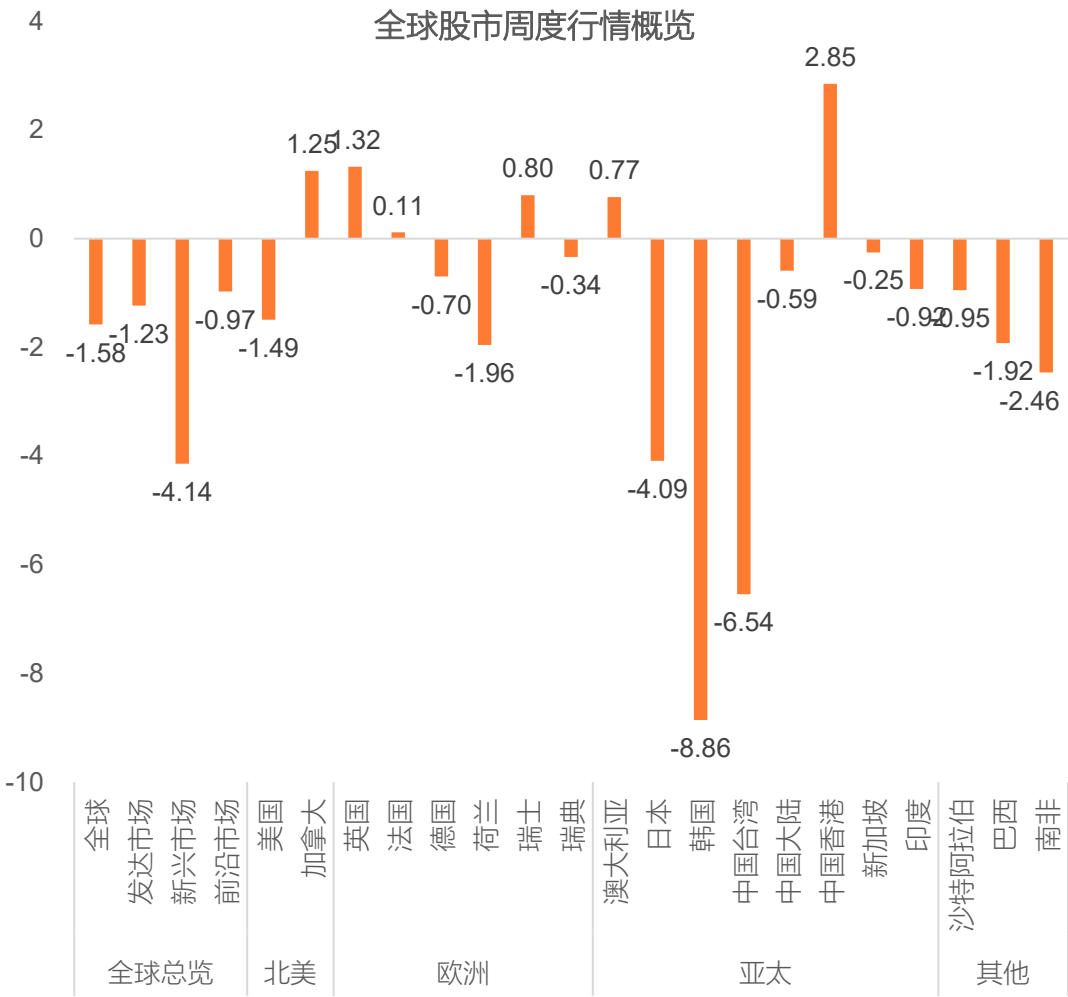
本周观点

- 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，在本轮全球科技股去杠杆交易中，A股初现“流动性枯竭”的窘境，导致了市场从科技普遍逐步演变为无差别普跌。
- 从市场资金的角度看，融资余额减少965.26亿元，融券余额减少15.75亿元；规模指数ETF净申购6,695,140万份，主题和行业ETF净申购3,435,660万份，策略和风格ETF净申购297,000万份。杠杆资金继续大幅去化，神秘主力借道ETF大幅流入稳定市场。
- 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。
- 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，调整进入流动性逻辑阶段，A股的配置价值进一步现象。做好风控的同时，随着“神秘主力”的进场，可逐步多配各大期指。

基本面要点

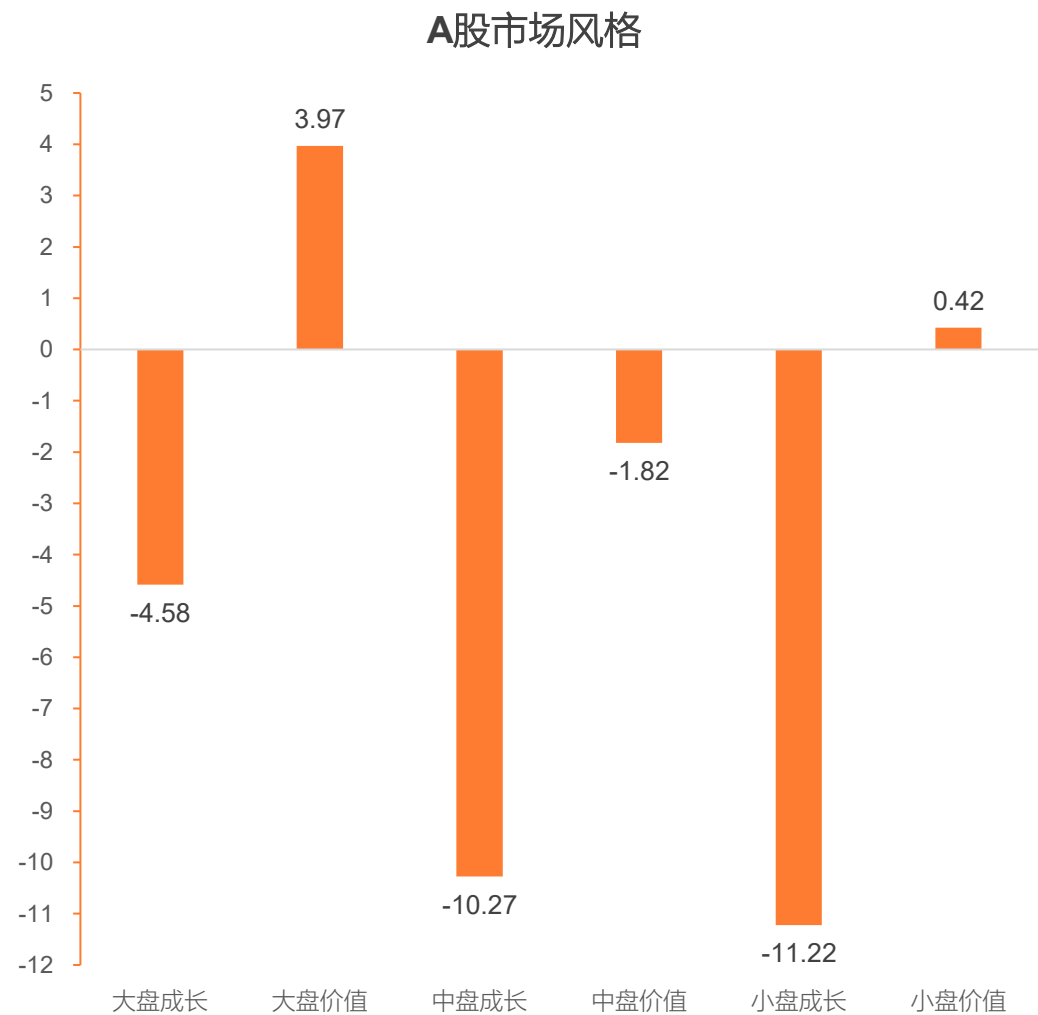
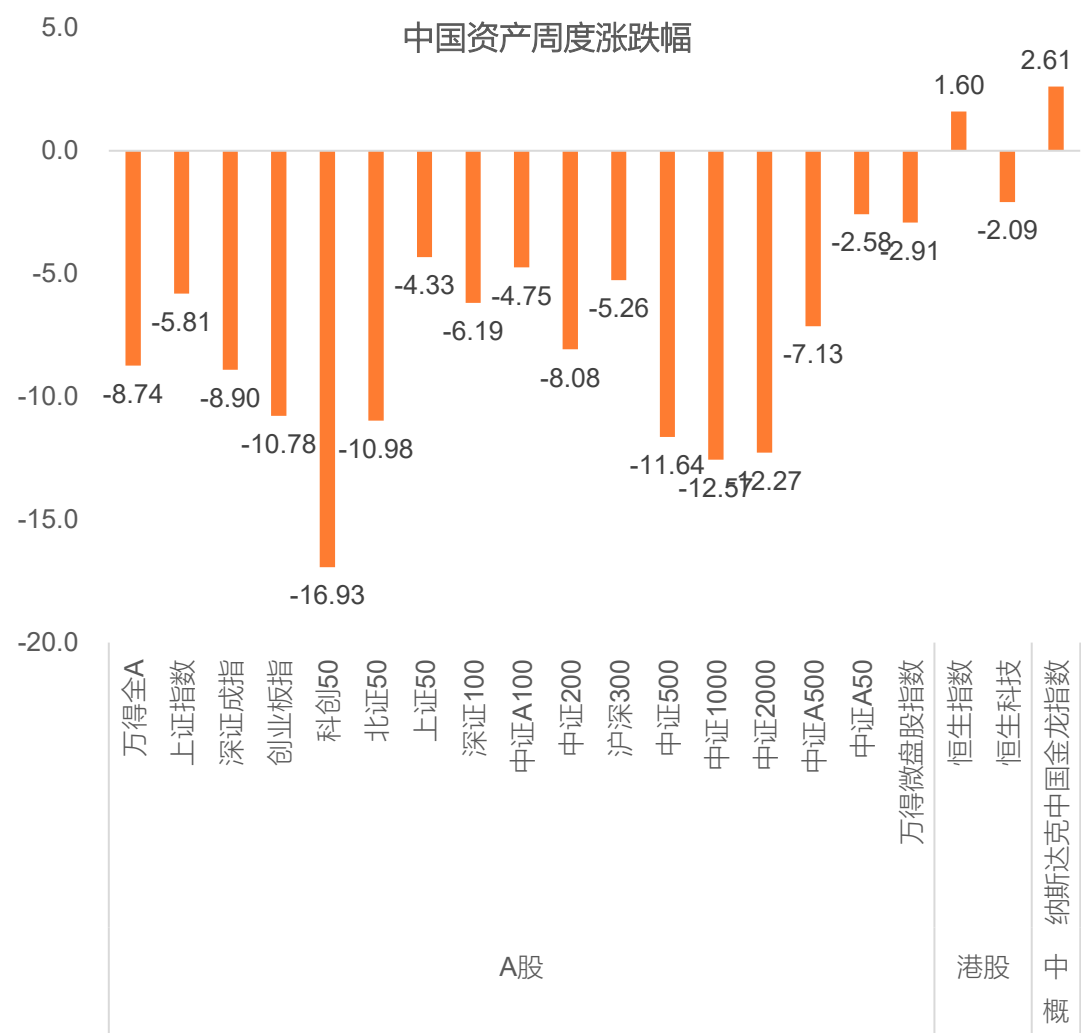
- **价格：** 本周，万得全A指数跌8.74%，中国资产普遍重挫，大盘价值风格一枝独秀，申万一级行业普遍下跌，TMT方向跌超10%，石油石化、煤炭、银行、食品饮料逆势涨超3%；现货指数，上证50收2827.67，沪深300收4529.10，中证500收7513.76，中证1000收7168.00；四大期指主力合约，IH收2796.4，IF收4473.8，IC收7389.0，IM收7065.2。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-31.27，IF收于-55.30，IC收于-124.76，IM收于-102.80。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.37，沪深300收于14.21，中证500收于37.17，中证1000收于43.48。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于7.13%，沪深300收于5.41%，中证500收于1.08%，中证1000收于0.56%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额26464.43亿元，较上周日均缩量2808.46亿元，平均换手率1.78%；融资余额减少965.26亿元，融券余额减少15.75亿元；规模指数ETF净申购6,695,140万份，主题和行业ETF净申购3,435,660万份，策略和风格ETF净申购297,000万份；中国长短利差大幅缩小至0.5977%，离岸人民币汇率小幅升值收6.7782。

全球股市：本周全球股市普遍下跌，信息科技、电信业务领跌，能源、日常消费品、金融、公用事业逆势上涨



数据来源：WIND，东亚期货

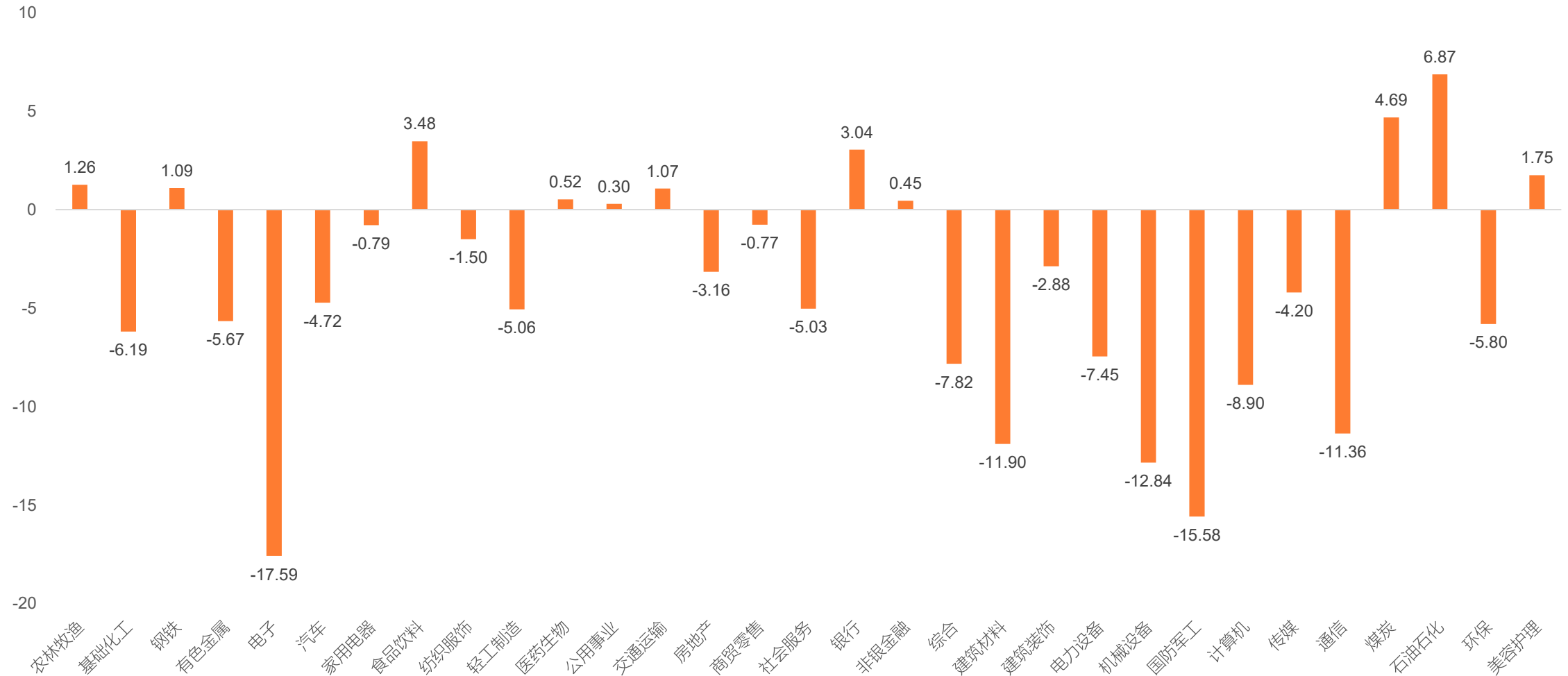
A股：本周中国资产普遍重挫，大盘价值风格一枝独秀。



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周申万一级行业普遍下跌，TMT方向跌超10%，石油石化、煤炭、银行、食品饮料逆势涨超3%。

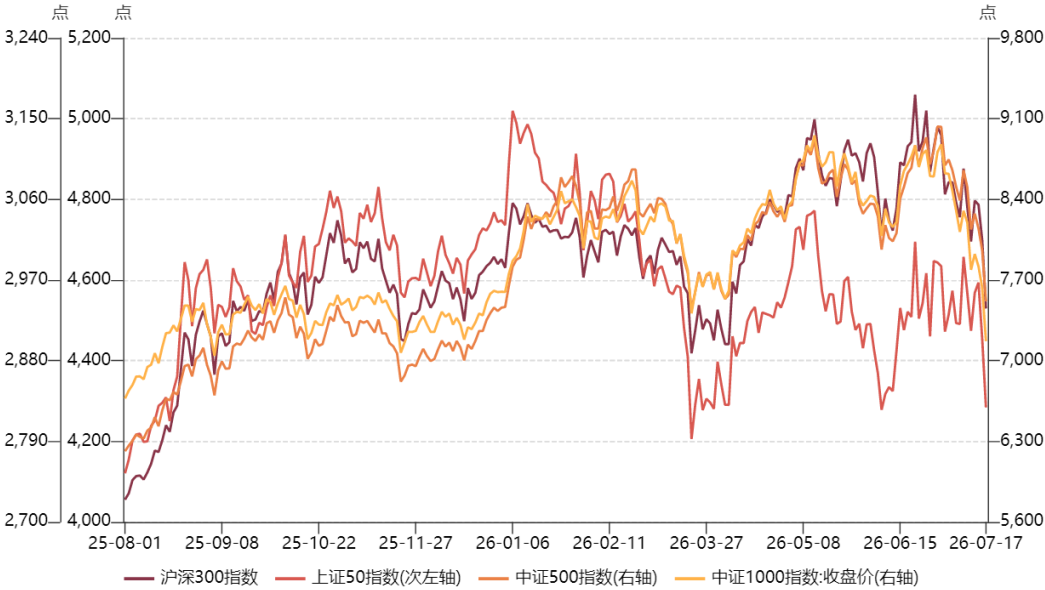
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

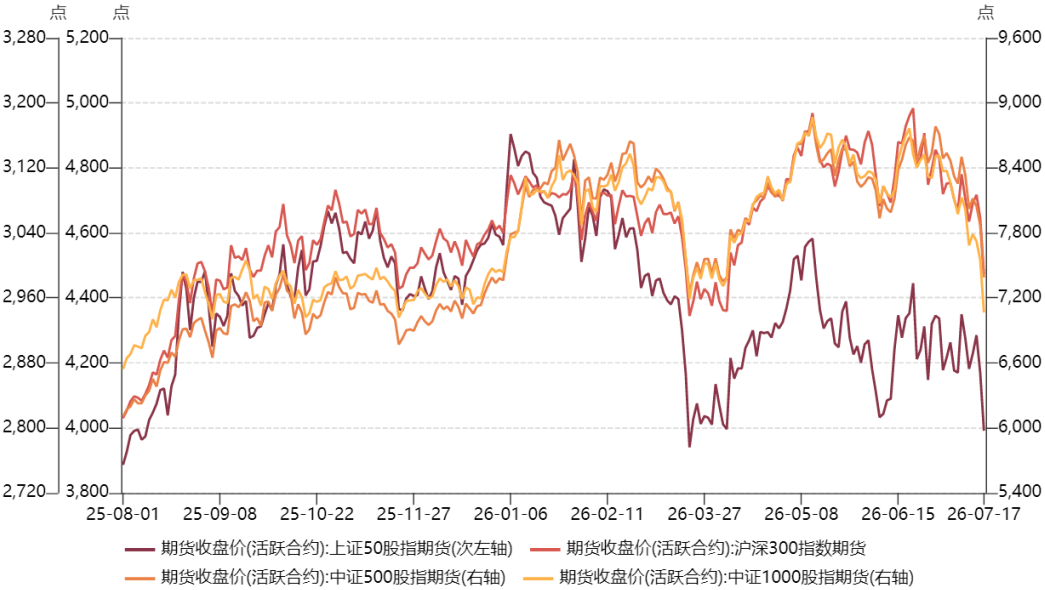
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

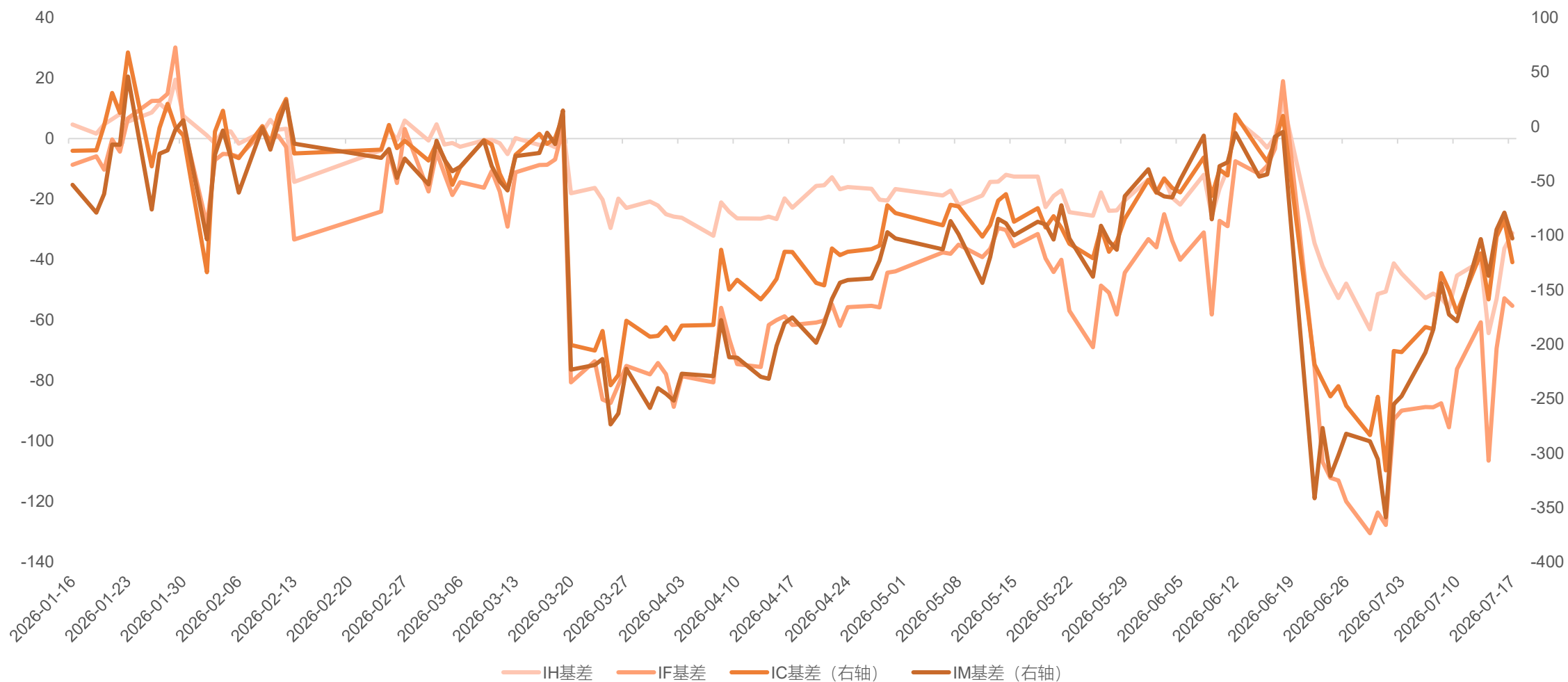
四大股指期货价格



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	11.37	77.69	12.46	-1.09	7.48	43.10	4.94	2.55
深证100	29.20	83.64	27.68	1.53	11.06	62.56	6.69	4.37
沪深300	14.21	83.64	14.82	-0.62	8.09	60.99	5.57	2.52
中证A100	17.65	90.50	18.01	-0.36	9.77	90.83	6.23	3.54
中证A500	17.22	85.37	17.71	-0.49	8.64	61.98	5.41	3.24
中证500	37.17	90.74	36.46	0.71	8.47	90.00	4.74	3.73
中证1000	43.48	81.65	46.50	-3.02	5.97	46.69	5.26	0.72
中证2000	104.85	58.19	156.16	-51.31	4.80	54.66	5.03	-0.24
创业板指	46.94	70.08	48.40	-1.45	15.59	74.79	10.11	5.48
科创50	284.40	98.26	135.60	148.80	22.17	97.93	12.26	9.91

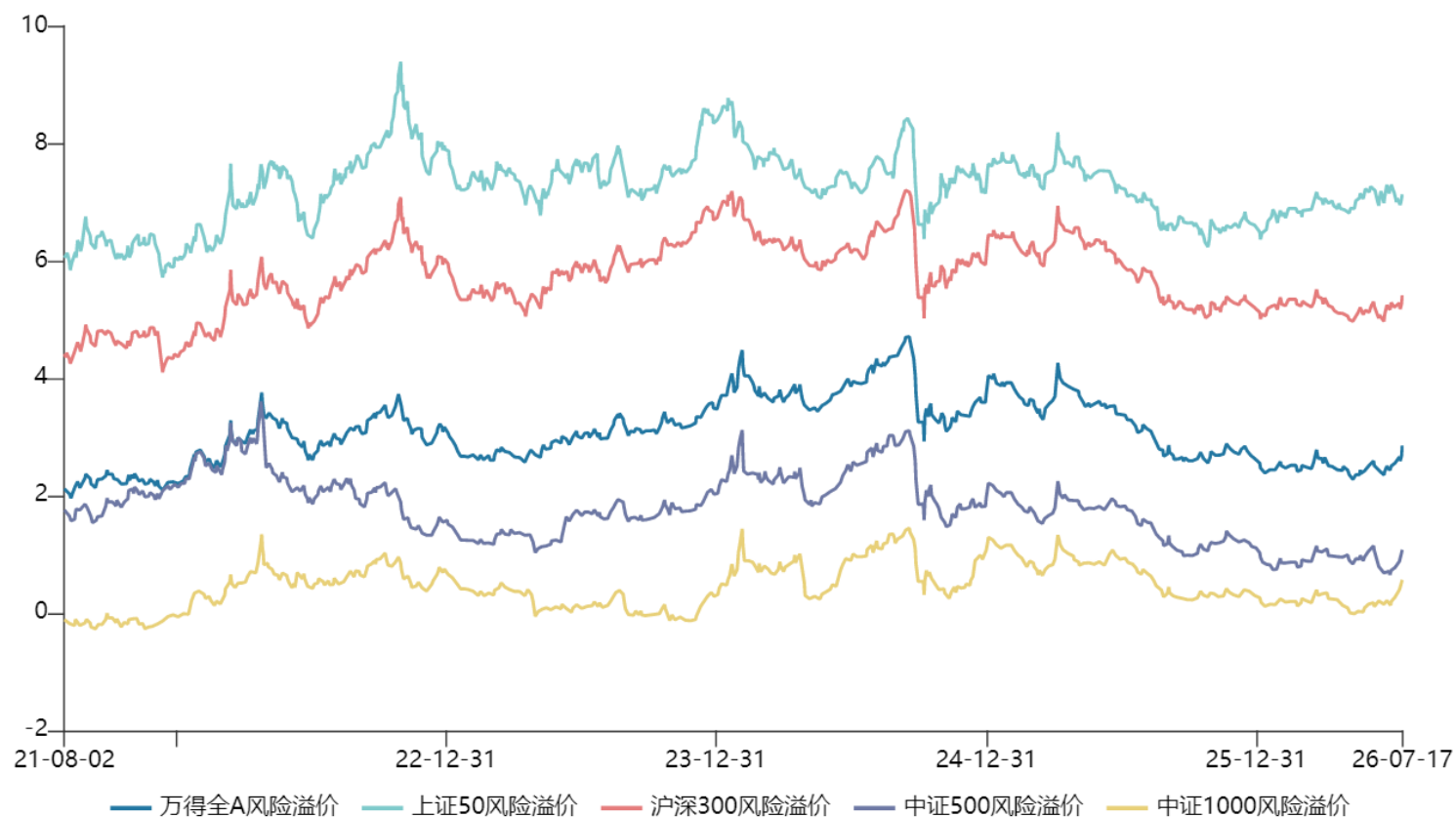
申万一级行业估值

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	38.30	50.33	28.97	9.33	2.13	2.73	2.61	-0.48
基础化工	35.77	79.34	39.66	-3.89	2.06	46.24	2.24	-0.18
钢铁	51.33	71.40	32.03	19.30	0.94	23.84	1.17	-0.23
有色金属	23.03	36.28	39.08	-16.05	2.79	58.18	3.51	-0.72
电子	110.34	96.20	107.23	3.11	6.55	96.03	5.03	1.52
家用电器	17.15	47.85	17.72	-0.57	2.17	4.55	2.50	-0.33
食品饮料	20.66	5.70	20.33	0.32	3.07	1.45	3.79	-0.72
纺织服饰	25.32	49.09	35.89	-10.57	1.61	13.26	1.90	-0.29
轻工制造	54.86	59.79	50.23	4.63	1.64	11.49	2.08	-0.44
医药生物	46.29	64.63	48.96	-2.67	2.50	18.51	2.71	-0.21
公用事业	19.44	51.57	19.28	0.16	1.53	23.06	1.59	-0.06
交通运输	17.82	63.31	16.91	0.90	1.14	0.62	1.33	-0.19
房地产	18.95	63.43	59.26	-40.31	0.75	28.76	0.81	-0.06
商贸零售	32.55	44.26	63.52	-30.97	1.55	22.52	2.06	-0.51
社会服务	48.73	18.26	67.21	-18.48	2.30	4.96	2.94	-0.64
综合	89.35	94.55	55.39	33.96	2.65	86.16	2.45	0.20
建筑材料	91.43	94.05	48.59	42.84	1.46	53.55	1.37	0.09
建筑装饰	12.50	88.06	11.38	1.13	0.67	4.09	0.79	-0.12
电力设备	56.11	44.50	89.80	-33.69	2.76	39.21	3.27	-0.51
国防军工	84.41	38.43	176.93	-92.52	2.97	24.38	3.85	-0.88
计算机	141.41	53.80	267.77	-126.36	3.48	37.44	4.41	-0.93
传媒	50.86	41.40	94.24	-43.38	2.42	50.08	3.06	-0.64
通信	31.74	94.63	29.06	2.68	6.16	95.37	4.90	1.26
银行	6.90	61.03	7.33	-0.43	0.50	39.79	0.54	-0.04
非银金融	10.20	1.65	15.42	-5.22	1.12	25.12	1.38	-0.26
汽车	26.11	11.65	34.17	-8.06	2.06	16.49	2.72	-0.66
机械设备	48.45	90.74	53.34	-4.89	3.04	84.55	3.18	-0.14
煤炭	19.31	92.40	12.45	6.86	1.41	56.78	1.28	0.13
石油石化	14.15	82.23	13.24	0.91	1.26	33.47	1.39	-0.13
环保	32.76	76.03	39.57	-6.81	1.45	29.26	1.67	-0.22
美容护理	31.95	10.25	40.09	-8.14	2.36	0.91	3.17	-0.81

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

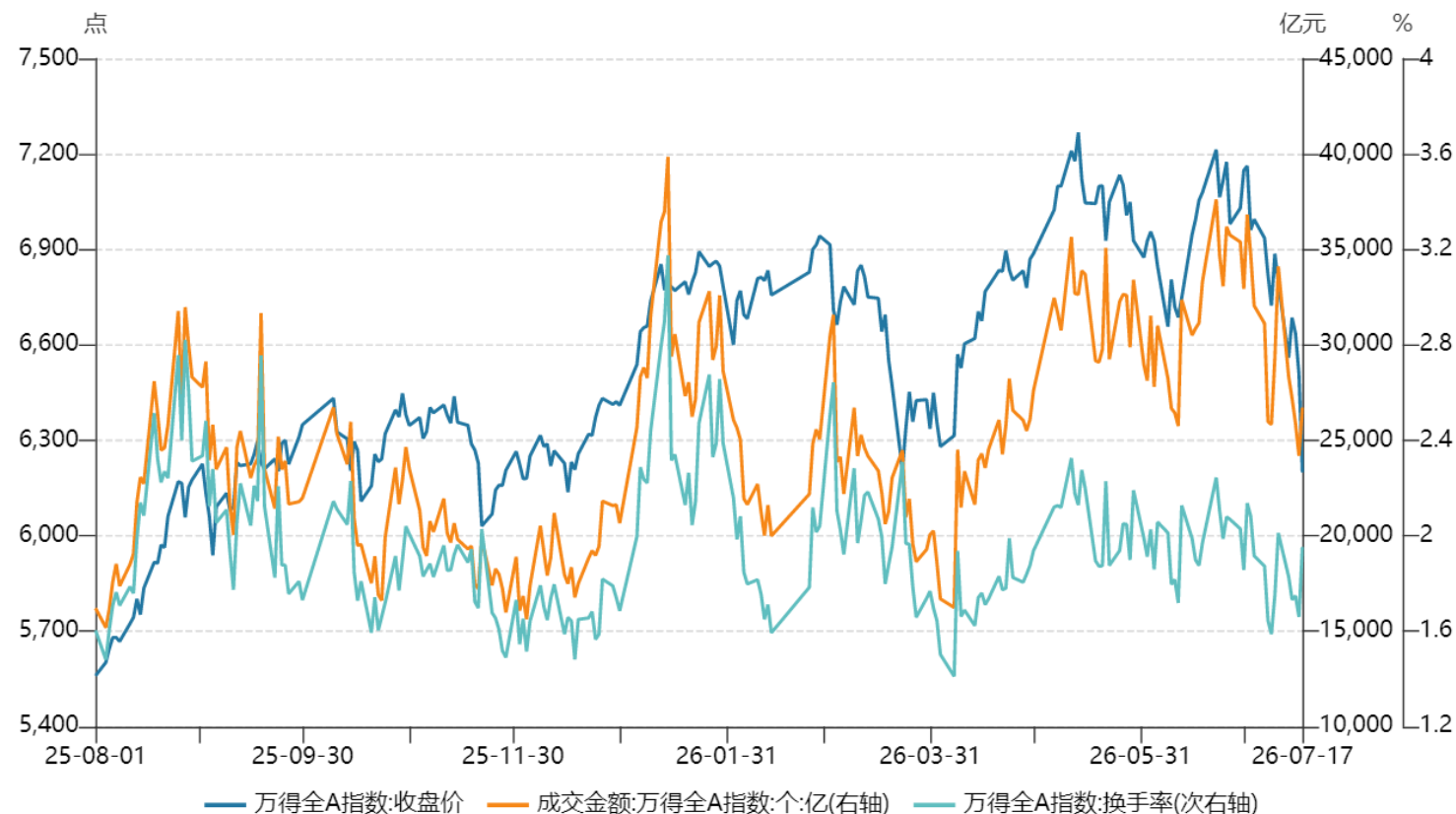
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额26464.43亿元，较上周日均缩量2808.46亿元，平均换手率1.78%

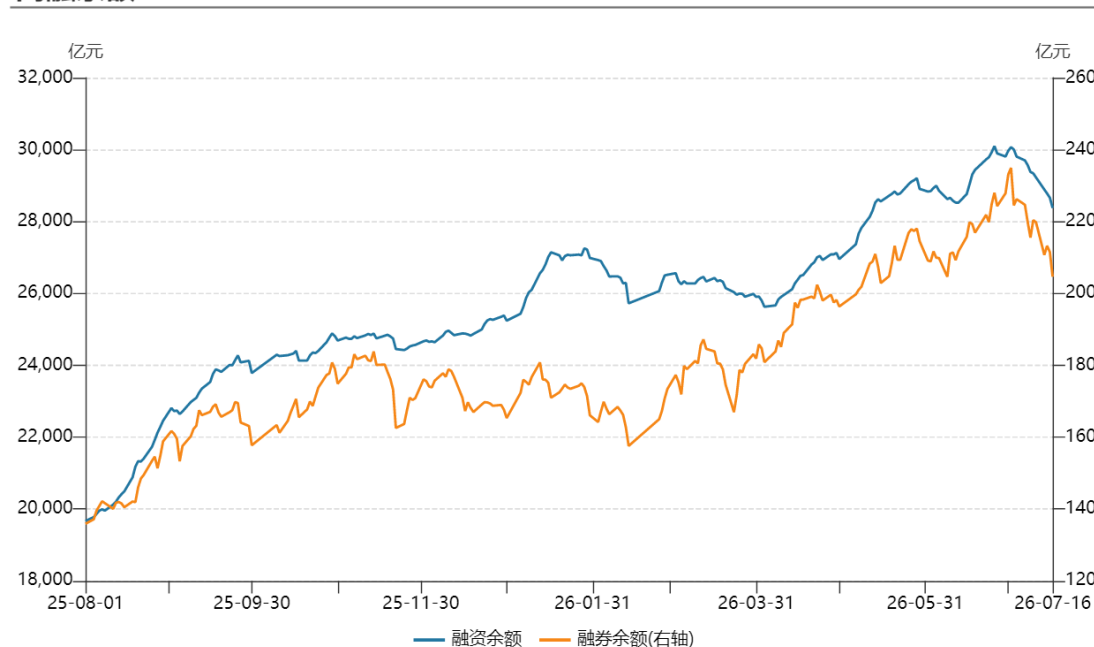
万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

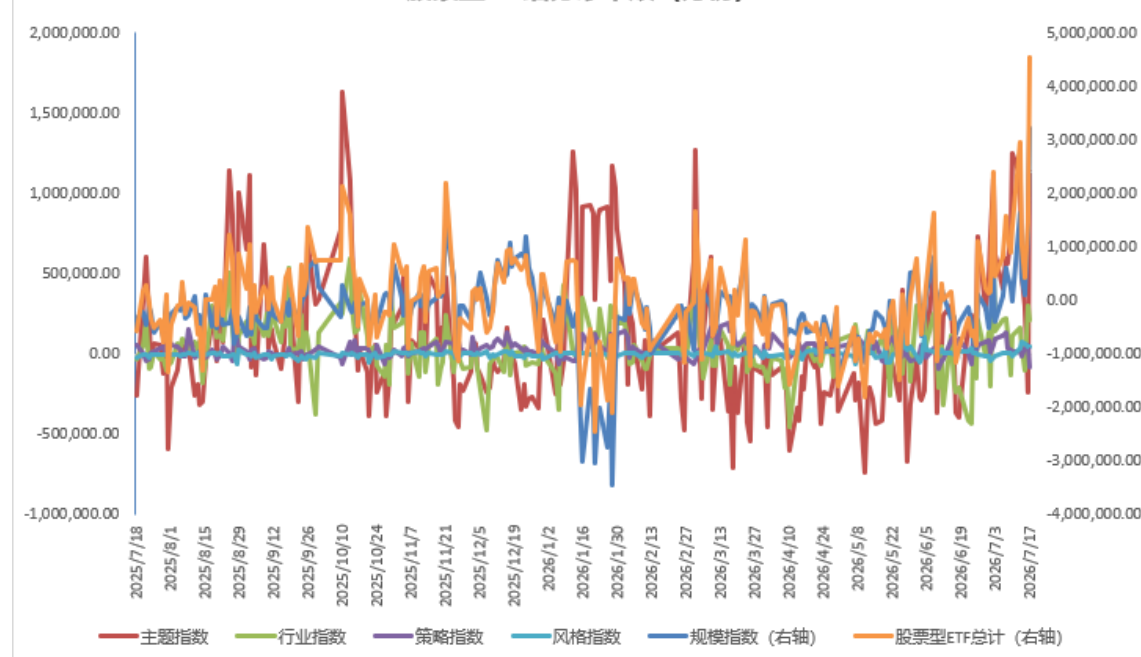
本周，融资余额减少965.26亿元，融券余额减少15.75亿元；规模指数ETF净申购6,695,140万份，主题和行业ETF净申购3,435,660万份，策略和风格ETF净申购297,000万份

两融余额



数据来源：Wind

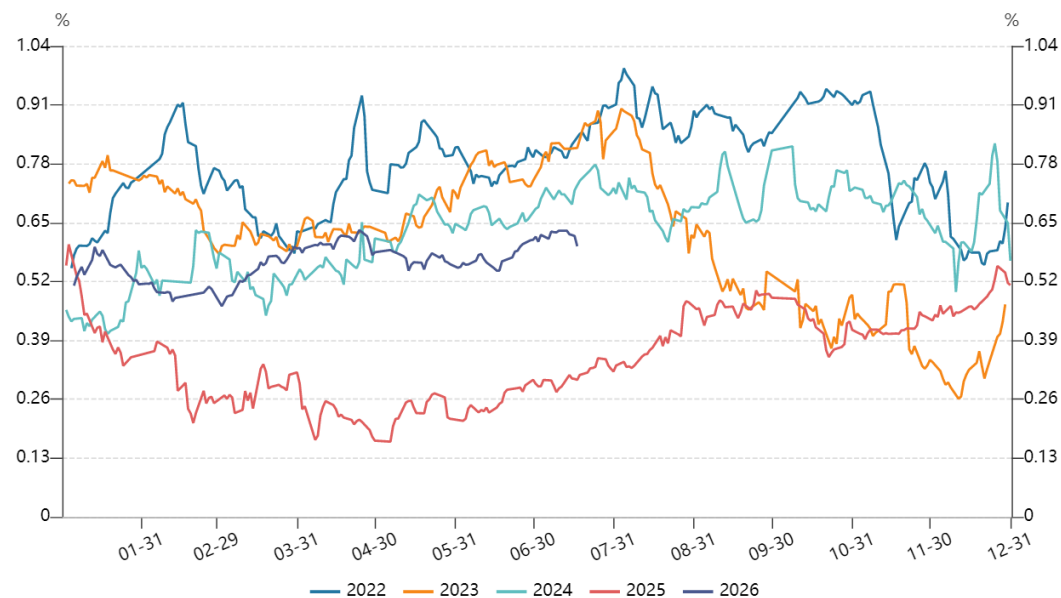
股票型ETF细分净申赎 (万份)



数据来源：WIND，东亚期货

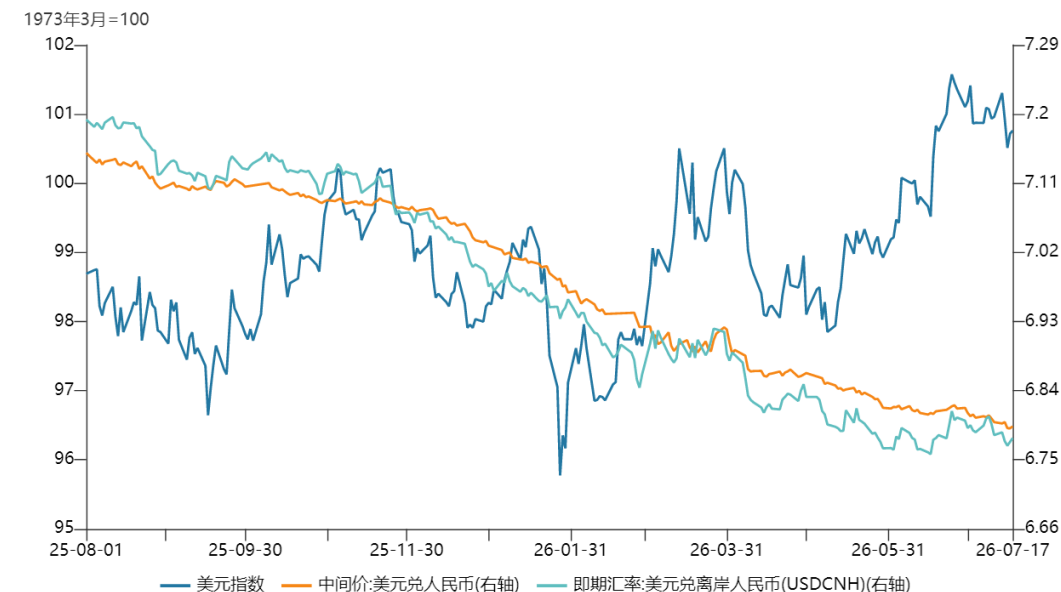
本周，中国长短利差大幅缩小至0.5977%，离岸人民币汇率小幅升值收6.7782

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月末季调CPI年率	/	美国	4.2%	3.8%	3.5%
美国6月末季调核心CPI年率	/	美国	2.9%	2.8%	2.6%
中国第二季度GDP年率	/	中国	5.0%	4.5%	4.3%
中国6月社会消费品零售总额同比	/	中国	-0.6%	-0.1%	1%
中国6月规模以上工业增加值同比	/	中国	4.5%	4.7%	5.3%
中国6月今年迄今新增人民币贷款	亿元	中国	91100	110600	107200
中国6月今年迄今社会融资规模增量	亿元	中国	174800	211900	208400
美国6月PPI年率	/	美国	6%	6.2%	5.5%
美国至7月11日当周初请失业金人数	万人	美国	21.6	21.7	20.8

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。