

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2026年7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



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

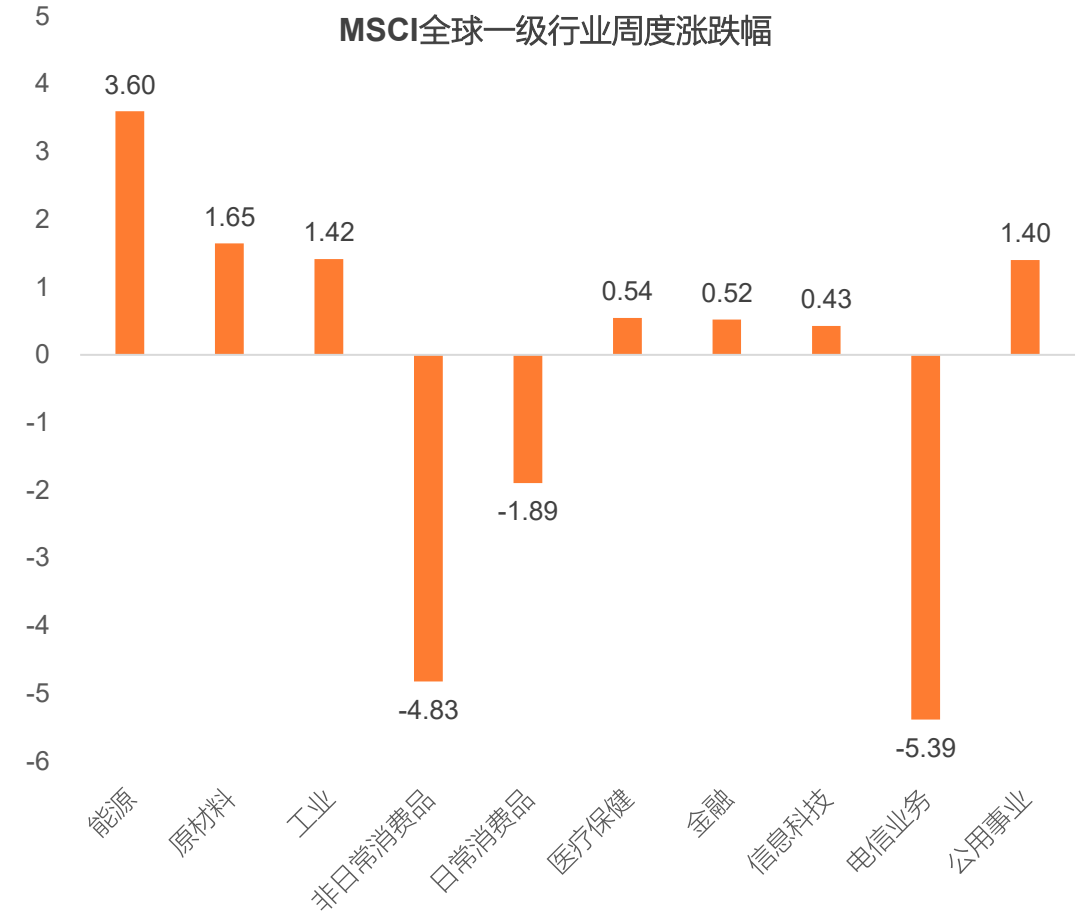
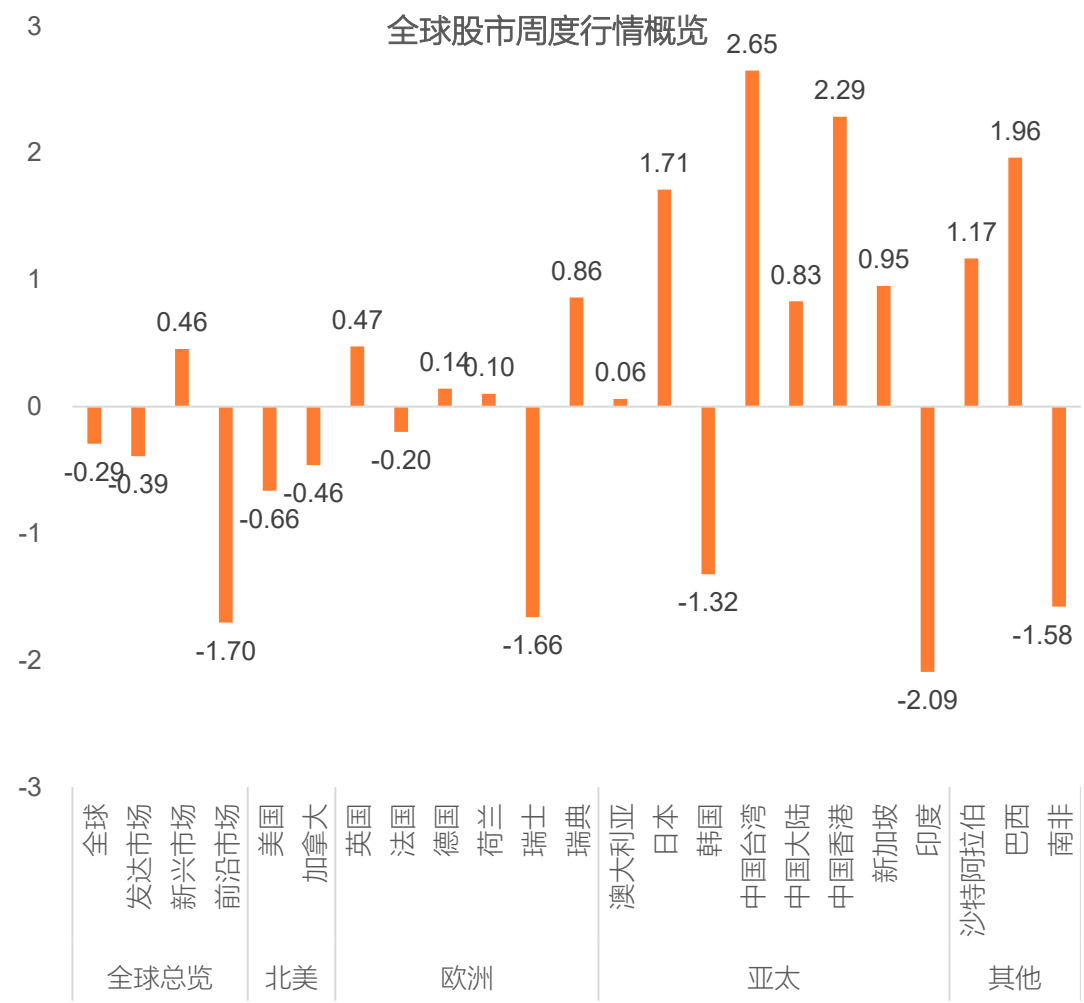
本周观点

- 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909.71亿元，融券余额减少19.14亿元；规模指数ETF净申购3,025,280万份，主题和行业ETF净赎回382,945万份，策略和风格ETF净申购91,970万份。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

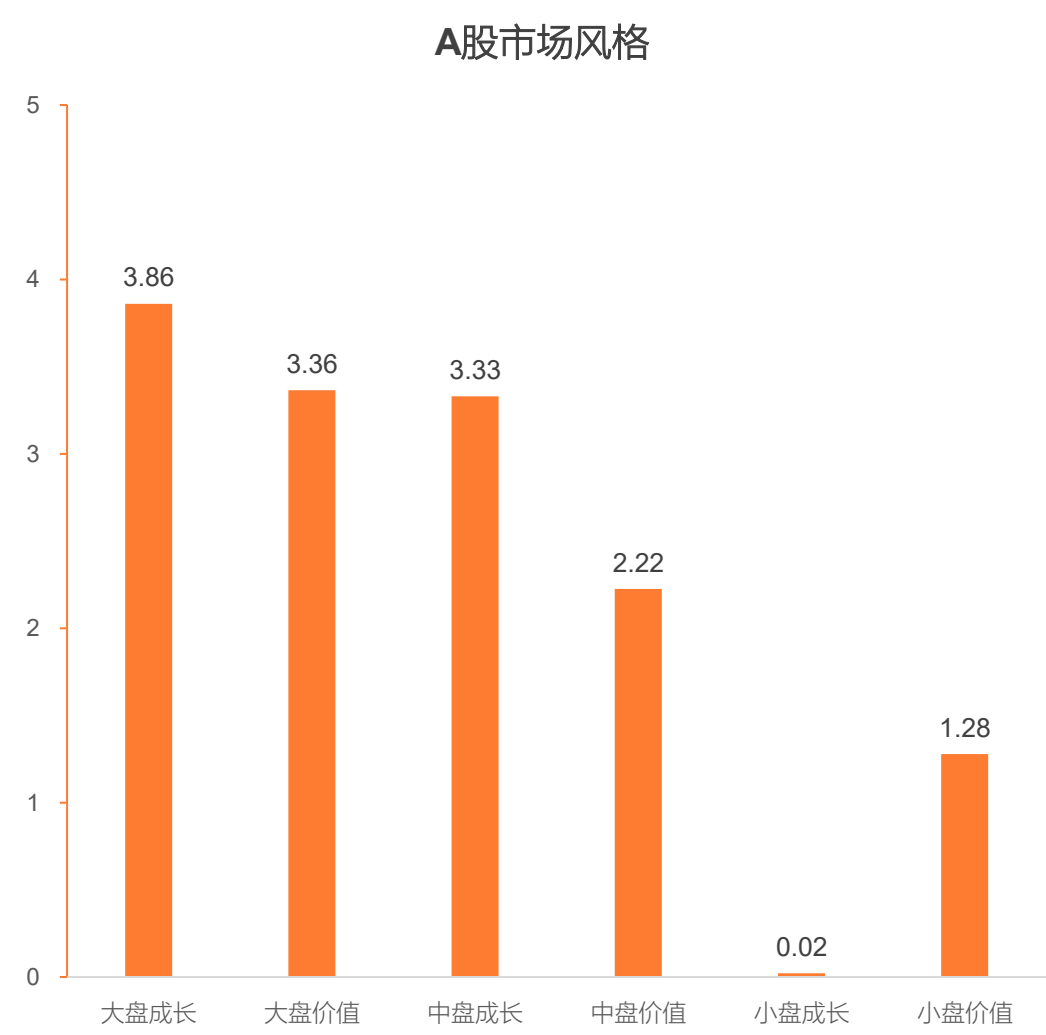
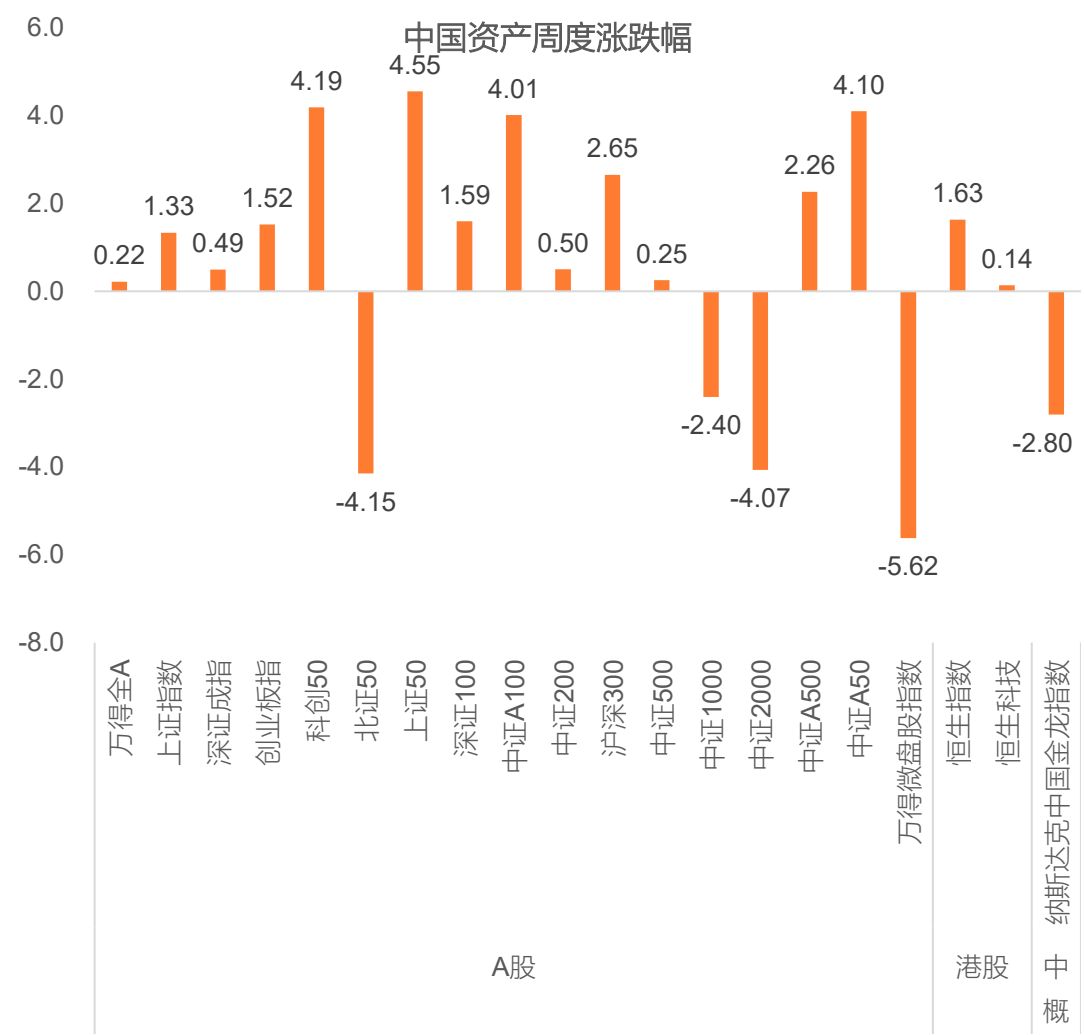
- **价格：** 本周，万得全A指数涨0.22%，中国资产分化修复，小盘风格相对较弱，申万一级行业分化，石油石化、有色金属、煤炭领涨，综合、建筑材料领跌；现货指数，上证50收2956.35，沪深300收4649.19，中证500收7532.70，中证1000收6995.69；四大期指主力合约，IH收2910.0，IF收4578.2，IC收7416.0，IM收6880.2。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-46.35，IF收于-70.99，IC收于-116.70，IM收于-115.49。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.81，沪深300收于14.61，中证500收于37.39，中证1000收于42.43。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.81%，沪深300收于5.23%，中证500收于1.08%，中证1000收于0.65%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额25029.73亿元，较上周日均缩量1434.70亿元，平均换手率1.83%；融资余额减少909.71亿元，融券余额减少19.14亿元；规模指数ETF净申购3,025,280万份，主题和行业ETF净赎回382,945万份，策略和风格ETF净申购91,970万份；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：本周全球股市震荡分化，能源领涨，电信业务、非日常消费品领跌



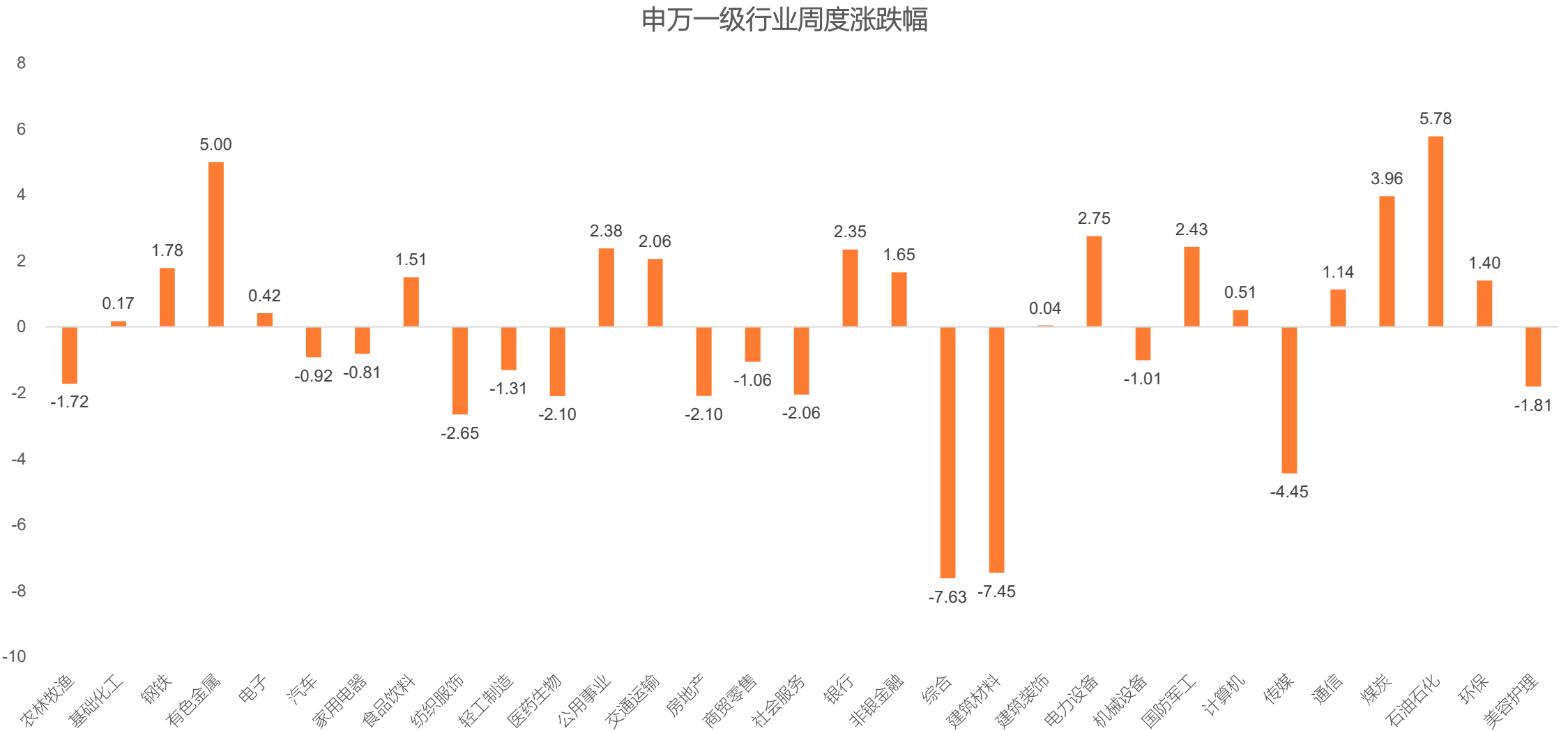
数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周中国资产分化修复，小盘风格相对较弱。



数据来源：WIND，东亚期货

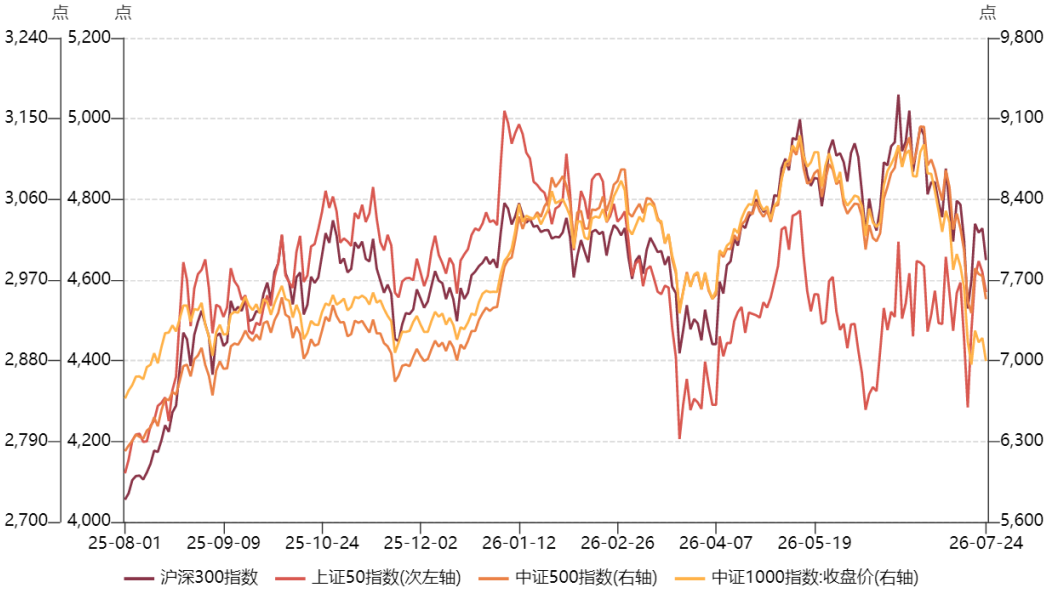
A股：本周申万一级行业分化，石油石化、有色金属、煤炭领涨，综合、建筑材料领跌。



数据来源：WIND，东亚期货

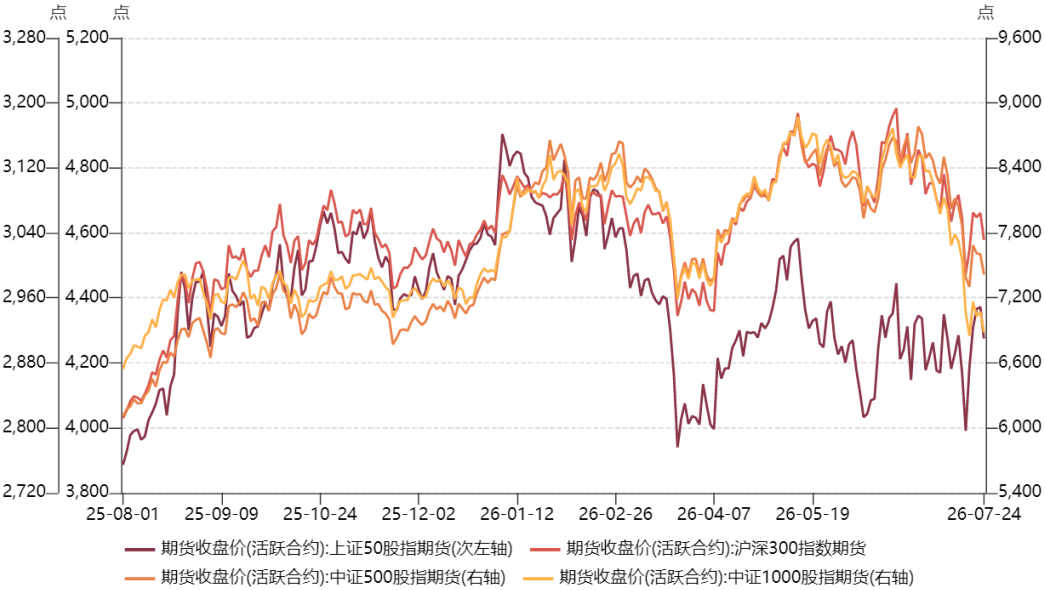
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

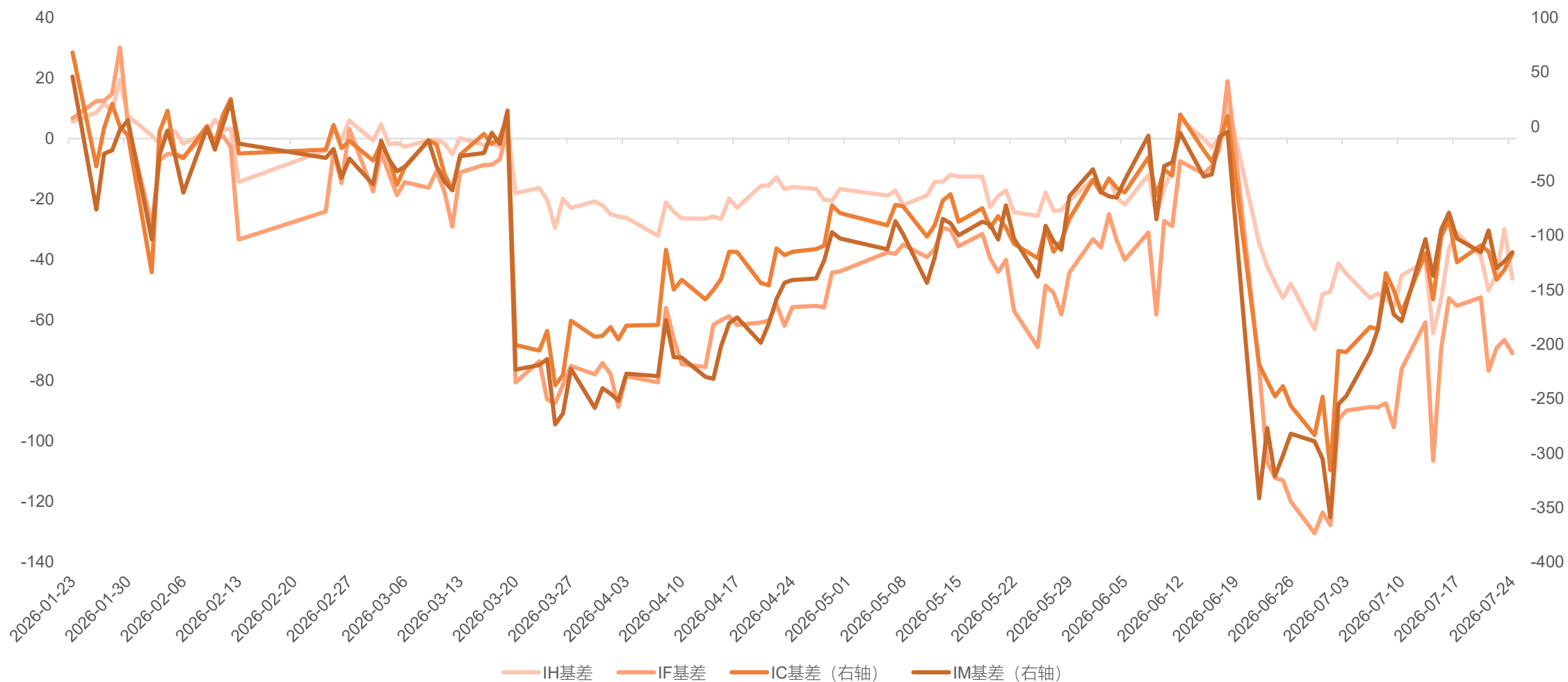
四大股指期货价格



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	11.81	91.98	12.46	-0.65	7.47	64.55	4.94	2.53
深证100	29.67	85.79	27.68	2.00	11.16	65.12	6.69	4.47
沪深300	14.61	94.13	14.82	-0.22	7.92	70.95	5.57	2.35
中证A100	18.31	96.69	18.01	0.30	9.74	99.17	6.23	3.52
中证A500	17.68	90.00	17.71	-0.03	8.34	71.16	5.41	2.93
中证500	37.39	90.74	36.46	0.93	7.82	89.83	4.74	3.08
中证1000	42.43	80.41	46.50	-4.07	5.48	41.03	5.26	0.22
中证2000	100.62	57.92	156.16	-55.54	4.46	42.36	5.03	-0.57
创业板指	47.67	71.24	48.40	-0.73	15.82	75.87	10.11	5.71
科创50	294.95	98.10	135.60	159.36	21.78	97.85	12.26	9.52

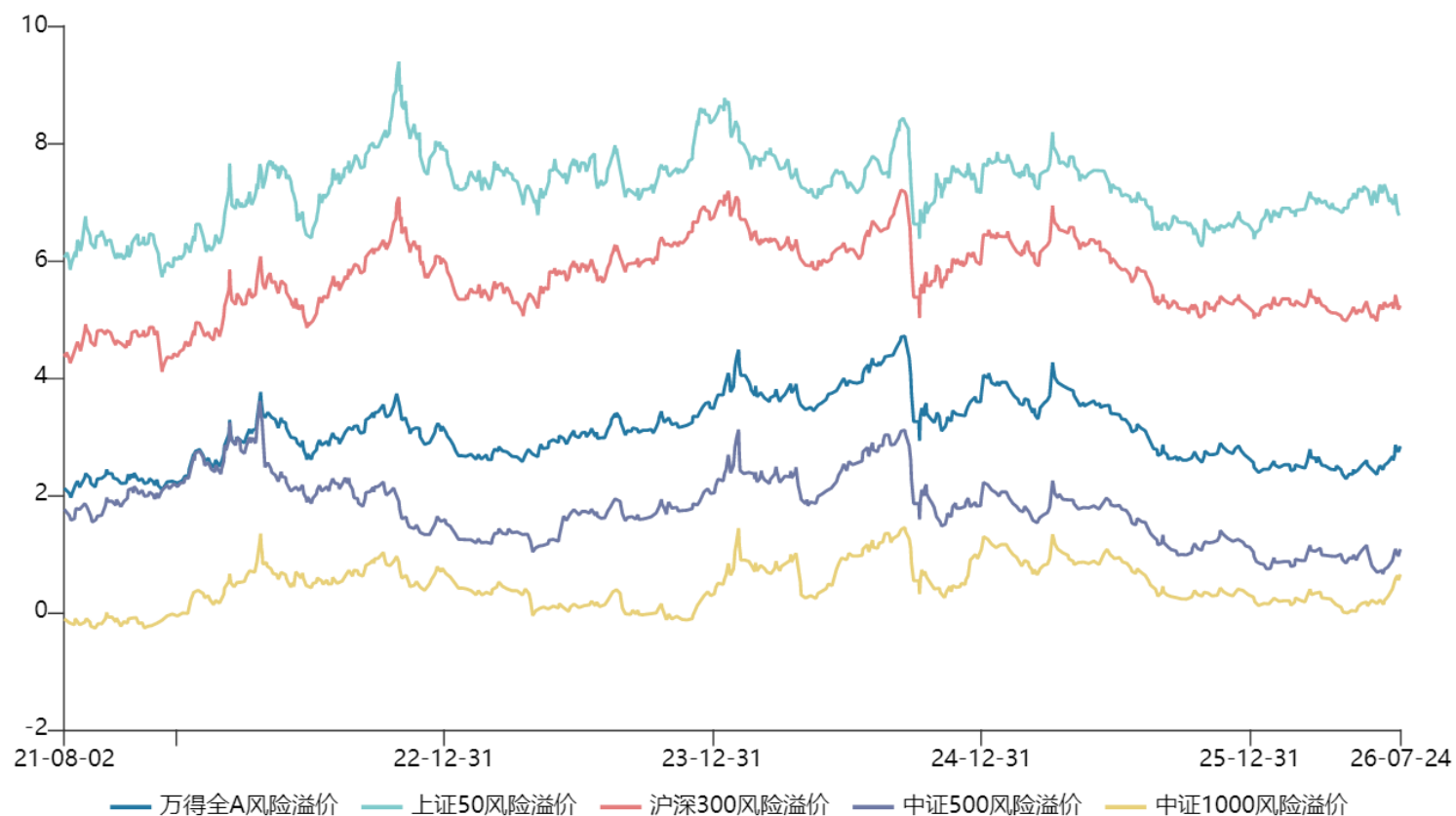
申万一级行业估值

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	37.62	48.18	28.97	8.65	2.08	1.20	2.61	-0.53
基础化工	35.64	79.34	39.66	-4.02	2.07	46.86	2.24	-0.17
钢铁	52.18	72.23	32.03	20.15	0.95	28.97	1.17	-0.22
有色金属	24.18	45.58	39.08	-14.91	2.93	62.56	3.51	-0.58
电子	110.15	95.79	107.23	2.92	6.51	95.70	5.03	1.48
家用电器	16.99	45.21	17.72	-0.73	2.16	3.68	2.50	-0.34
食品饮料	20.94	7.56	20.33	0.61	3.11	1.74	3.79	-0.68
纺织服饰	24.47	43.43	35.89	-11.42	1.55	8.55	1.90	-0.35
轻工制造	53.94	56.12	50.23	3.71	1.60	8.64	2.08	-0.48
医药生物	45.58	61.24	48.96	-3.38	2.45	13.72	2.71	-0.26
公用事业	19.84	53.72	19.28	0.56	1.57	38.18	1.59	-0.02
交通运输	18.14	68.60	16.91	1.23	1.16	1.90	1.33	-0.17
房地产	18.36	62.15	59.26	-40.90	0.72	22.52	0.81	-0.09
商贸零售	31.89	40.41	63.52	-31.63	1.52	20.50	2.06	-0.54
社会服务	47.49	18.26	67.21	-19.72	2.24	2.69	2.94	-0.70
综合	82.12	94.13	55.39	26.73	2.43	80.29	2.45	-0.02
建筑材料	84.38	91.49	48.59	35.79	1.37	45.08	1.37	0.00
建筑装饰	12.45	86.86	11.38	1.08	0.66	2.77	0.79	-0.13
电力设备	57.37	47.60	89.80	-32.43	2.85	40.41	3.27	-0.42
国防军工	85.89	42.64	176.93	-91.04	3.02	28.02	3.85	-0.83
计算机	141.49	54.05	267.77	-126.29	3.50	37.89	4.41	-0.91
传媒	48.53	37.69	94.24	-45.71	2.29	38.06	3.06	-0.77
通信	31.93	94.21	29.06	2.86	6.15	94.92	4.90	1.25
银行	7.04	69.75	7.33	-0.29	0.51	48.93	0.54	-0.03
非银金融	10.39	3.39	15.42	-5.03	1.13	28.02	1.38	-0.25
汽车	25.84	10.87	34.17	-8.32	2.04	14.88	2.72	-0.68
机械设备	47.72	89.83	53.34	-5.62	2.99	81.65	3.18	-0.19
煤炭	20.07	93.14	12.45	7.62	1.46	67.89	1.28	0.18
石油石化	15.12	85.79	13.24	1.88	1.32	59.17	1.39	-0.07
环保	32.90	76.45	39.57	-6.67	1.46	31.74	1.67	-0.21
美容护理	31.35	7.56	40.09	-8.74	2.32	0.62	3.17	-0.85

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

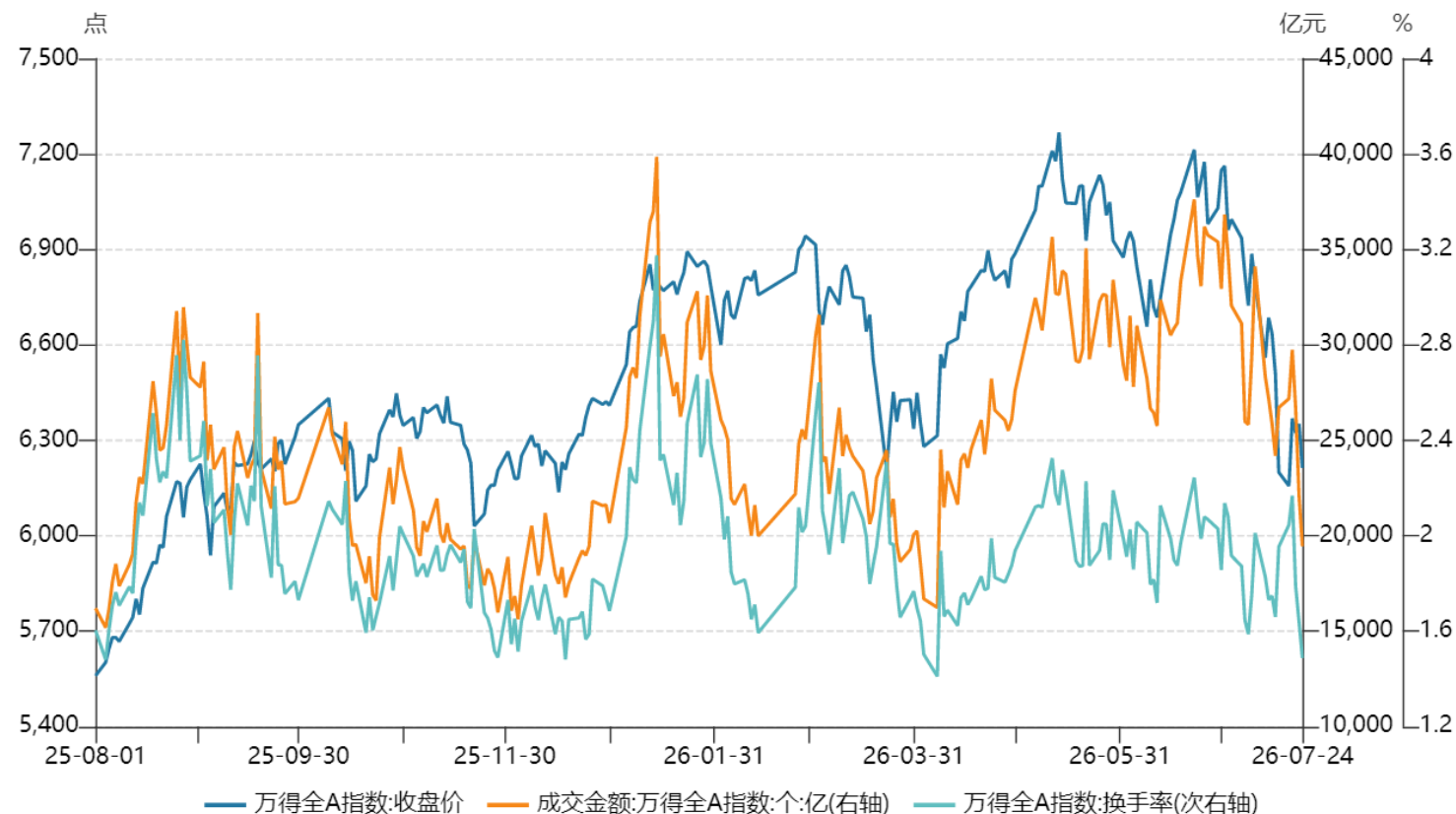
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额25029.73亿元，较上周日均缩量1434.70亿元，平均换手率1.83%

万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

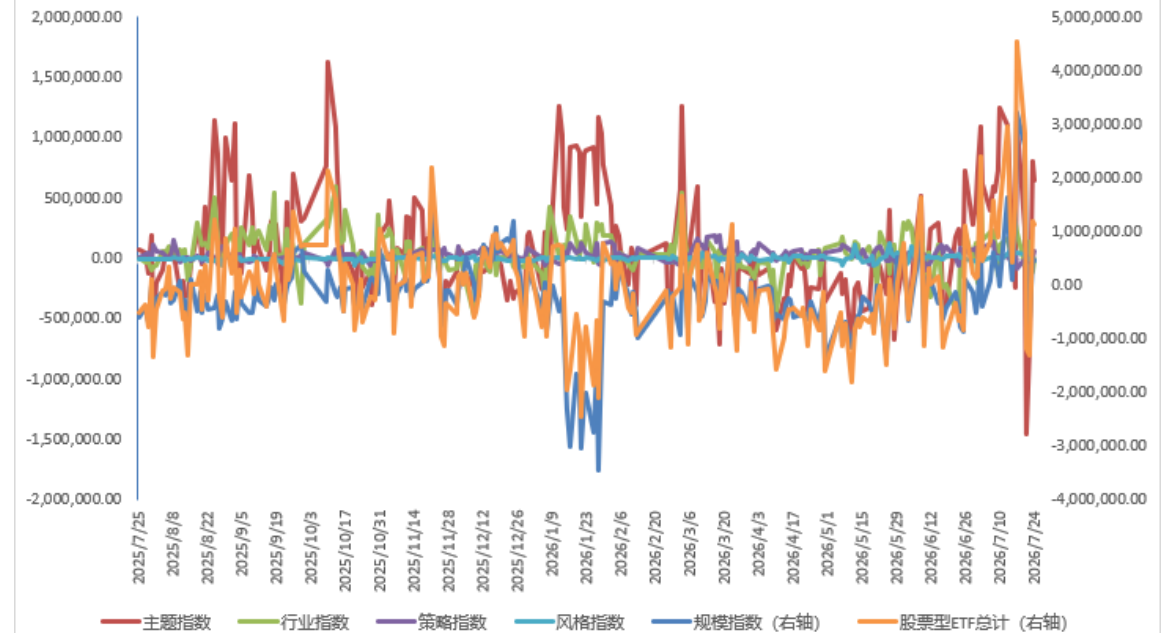
本周，融资余额减少909.71亿元，融券余额减少19.14亿元；规模指数ETF净申购3,025,280万份，主题和行业ETF净赎回382,945万份，策略和风格ETF净申购91,970万份

两融余额



数据来源：Wind

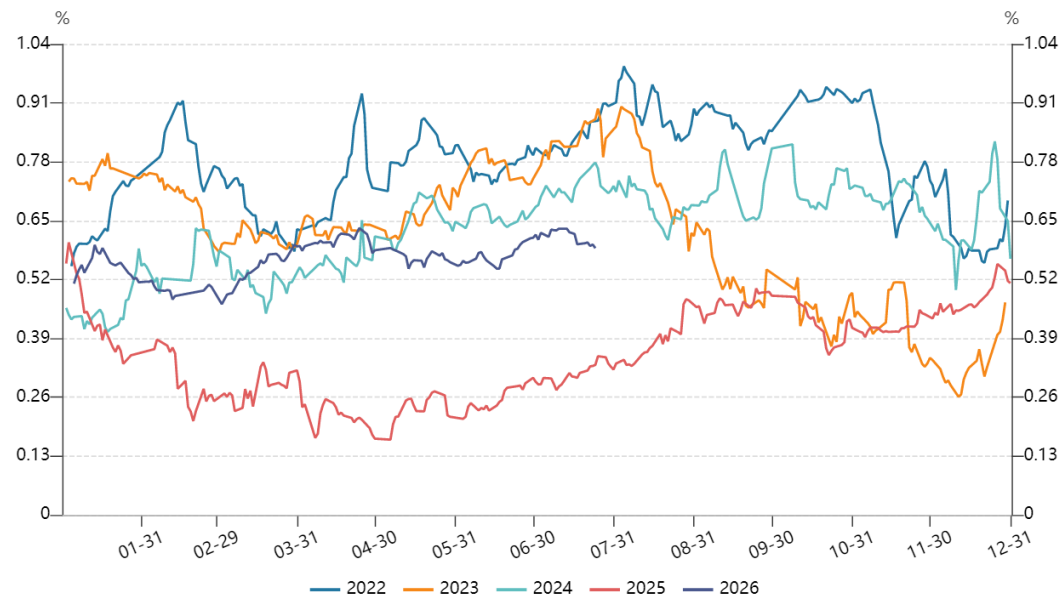
股票型ETF细分净申赎（万份）



数据来源：WIND，东亚期货

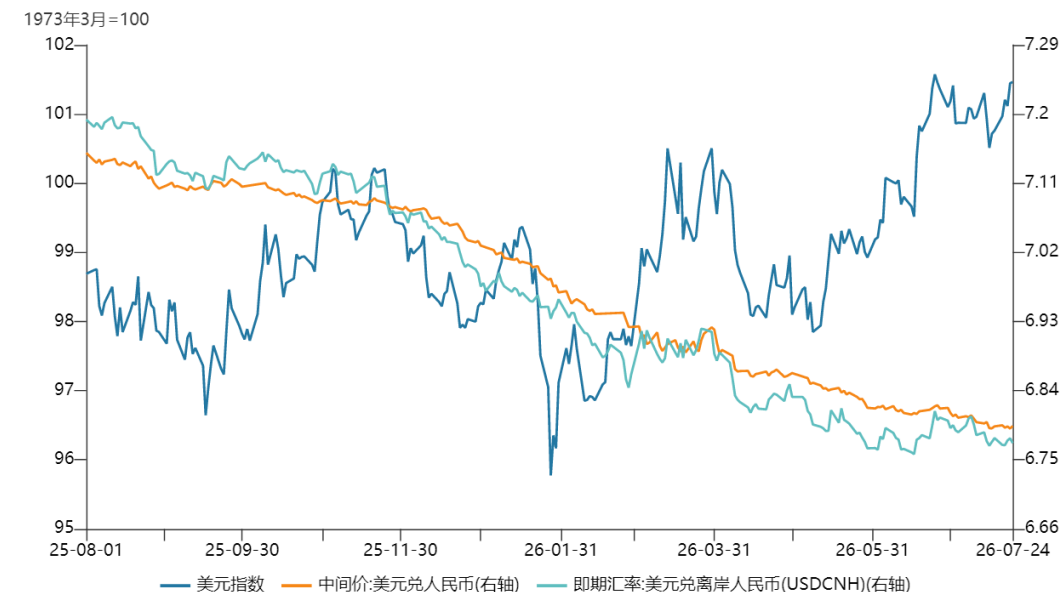
本周，中国长短利差小幅缩小至0.5891%，离岸人民币汇率小幅升值收6.7716

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
美国至7月18日当周初请失业金人数	万人	美国	20.9	21.2	18.7
美国7月标普全球制造业PMI初值	/	美国	53.9	54.3	53.8
美国7月标普全球服务业PMI初值	/	美国	51.2	51.5	53.6

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。