

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

# 股指期货周报

2026年8月1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

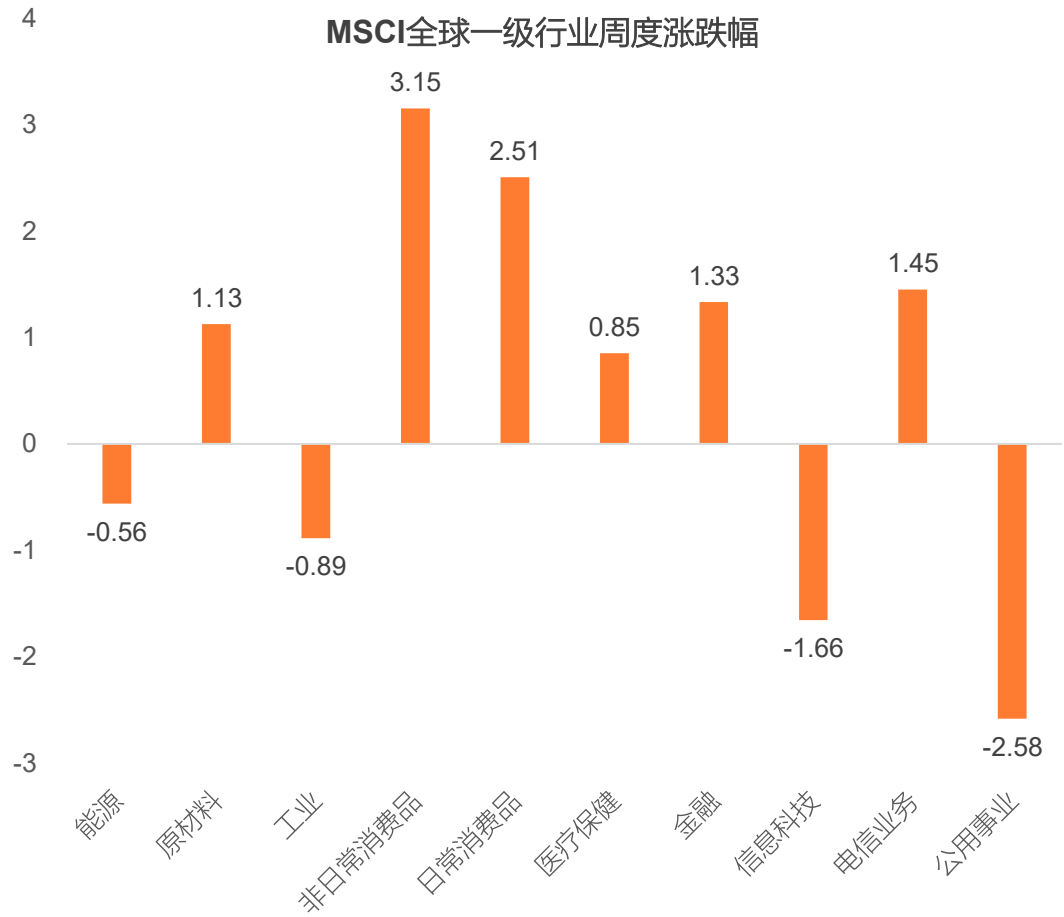
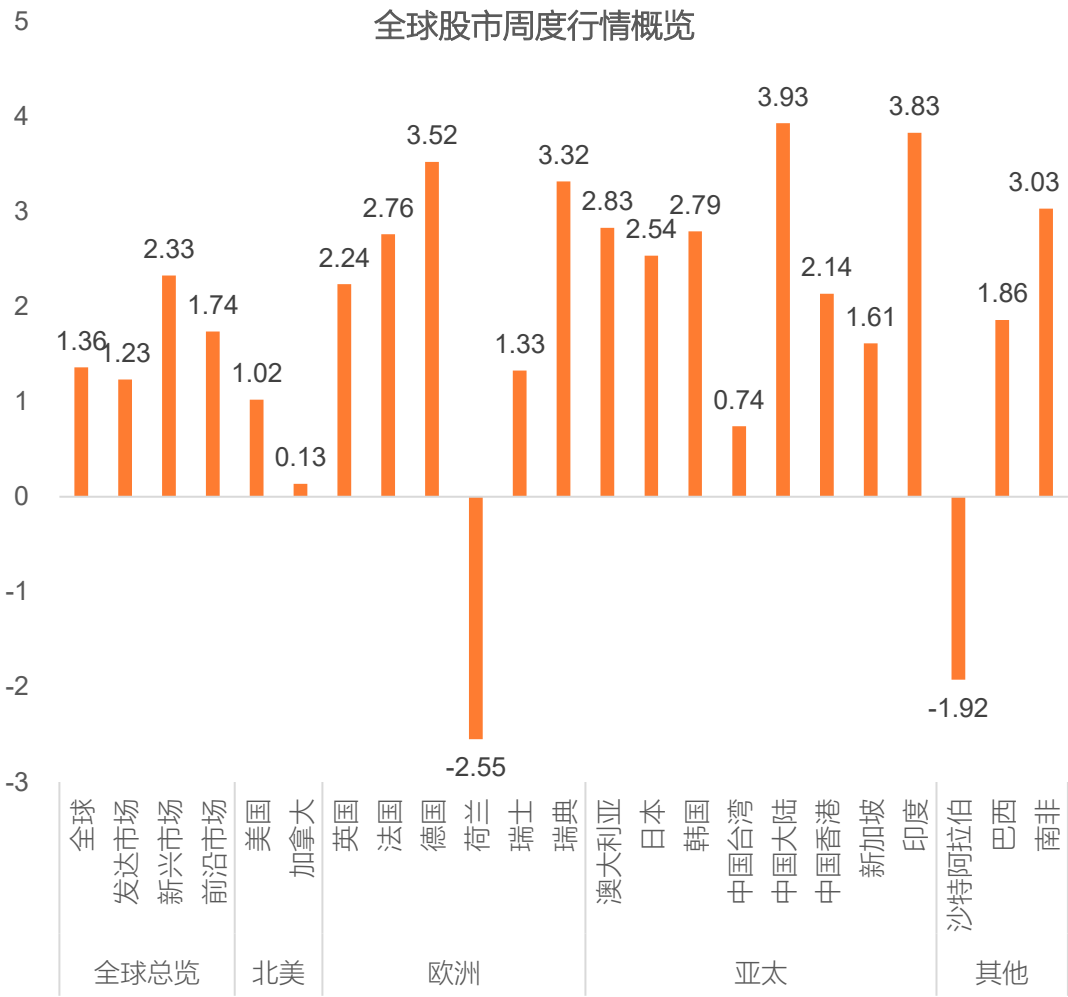
## 本周观点

- 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显现。随着“神秘主力”的逐步进场，A股进入筑底期，可逐步多配各大期指。

## 基本面要点

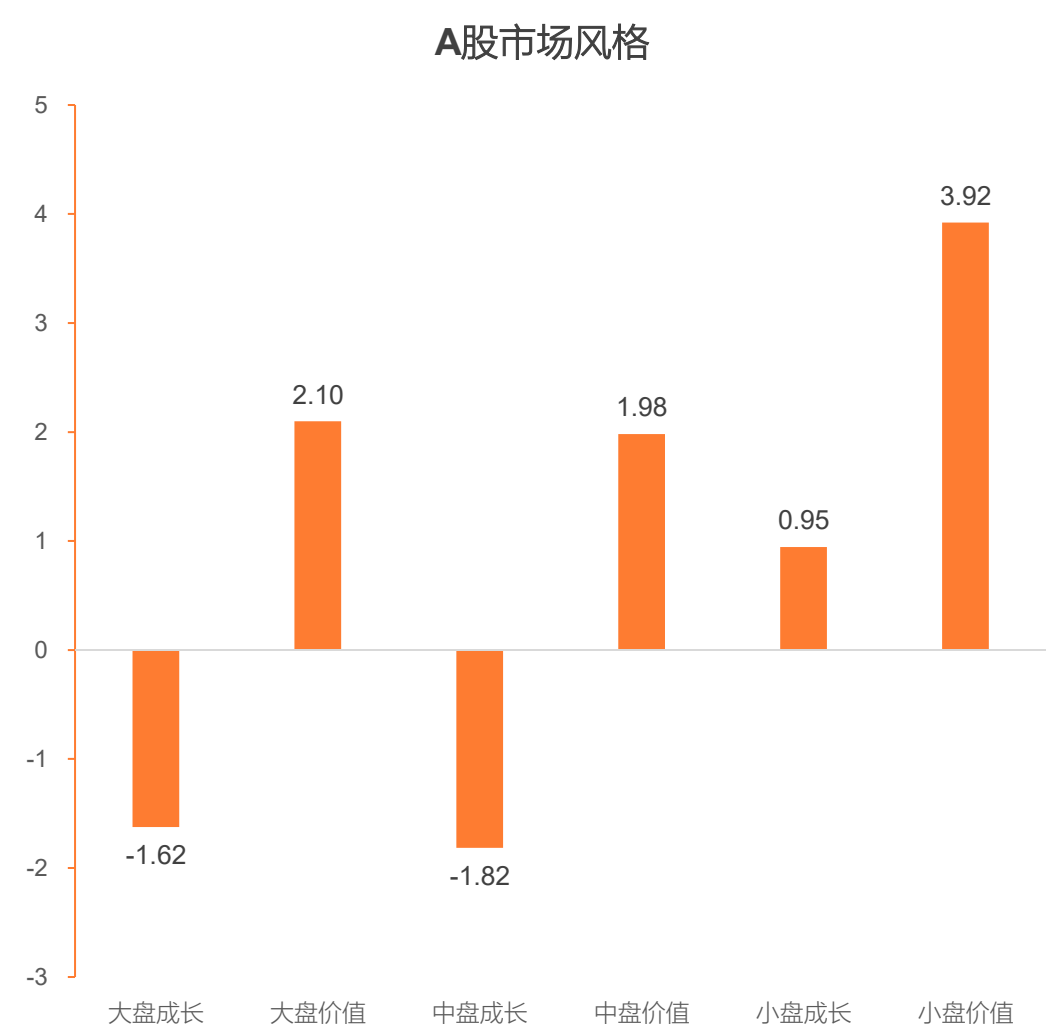
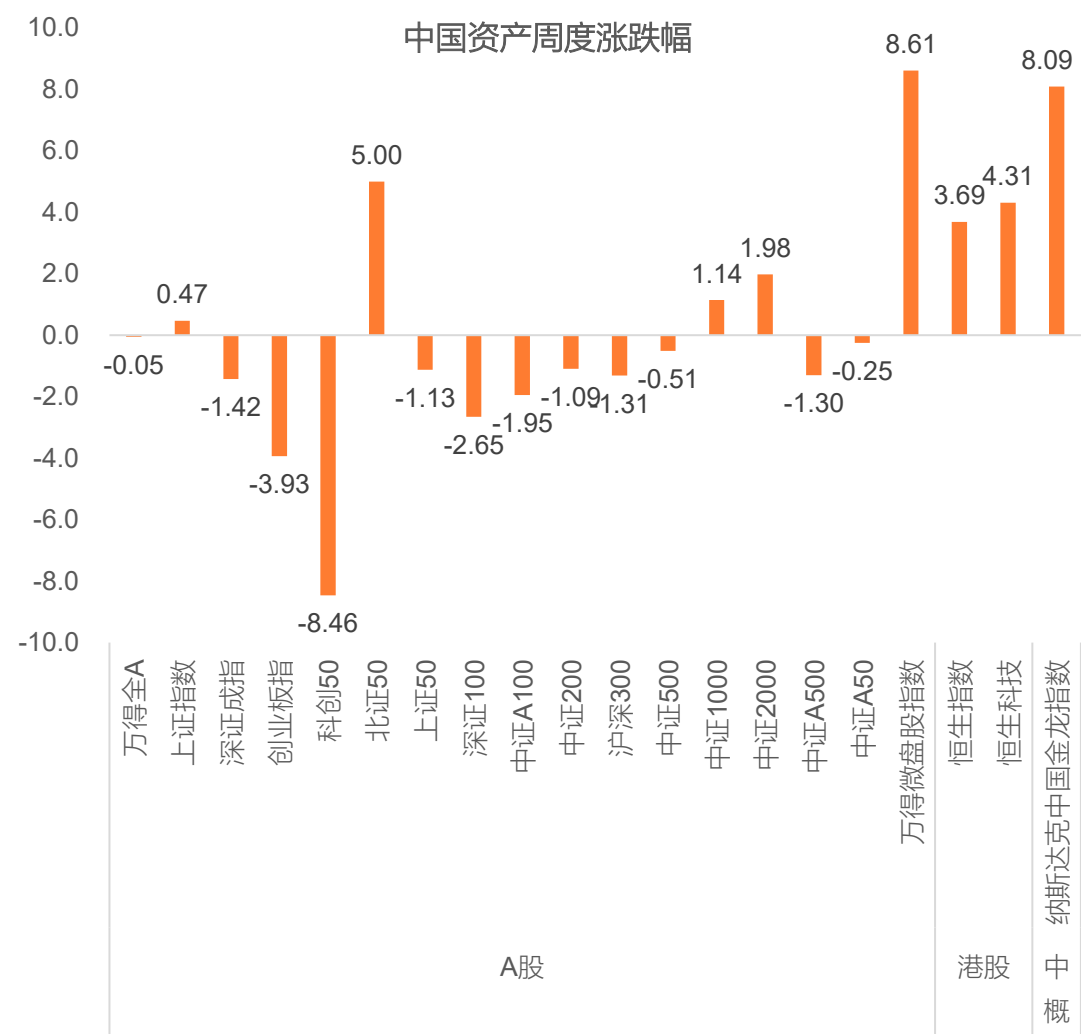
- **价格：** 本周，万得全A指数跌0.05%，中国资产分化震荡，价值风格优于成长风格，申万一级行业普涨，通信、电子、机械设备逆市下跌；现货指数，上证50收2922.97，沪深300收4588.20，中证500收7493.99，中证1000收7075.51；四大期指主力合约，IH收2891.8，IF收4538.0，IC收7395.0，IM收6987.8。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-31.17，IF收于-50.20，IC收于-98.99，IM收于-87.71。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.79，沪深300收于14.64，中证500收于37.01，中证1000收于42.96。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.84%，沪深300收于5.24%，中证500收于1.12%，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：本周全球股市普涨修复，非日常消费品、日常消费品领涨，公用事业、信息科技逆势大跌



数据来源：WIND，东亚期货

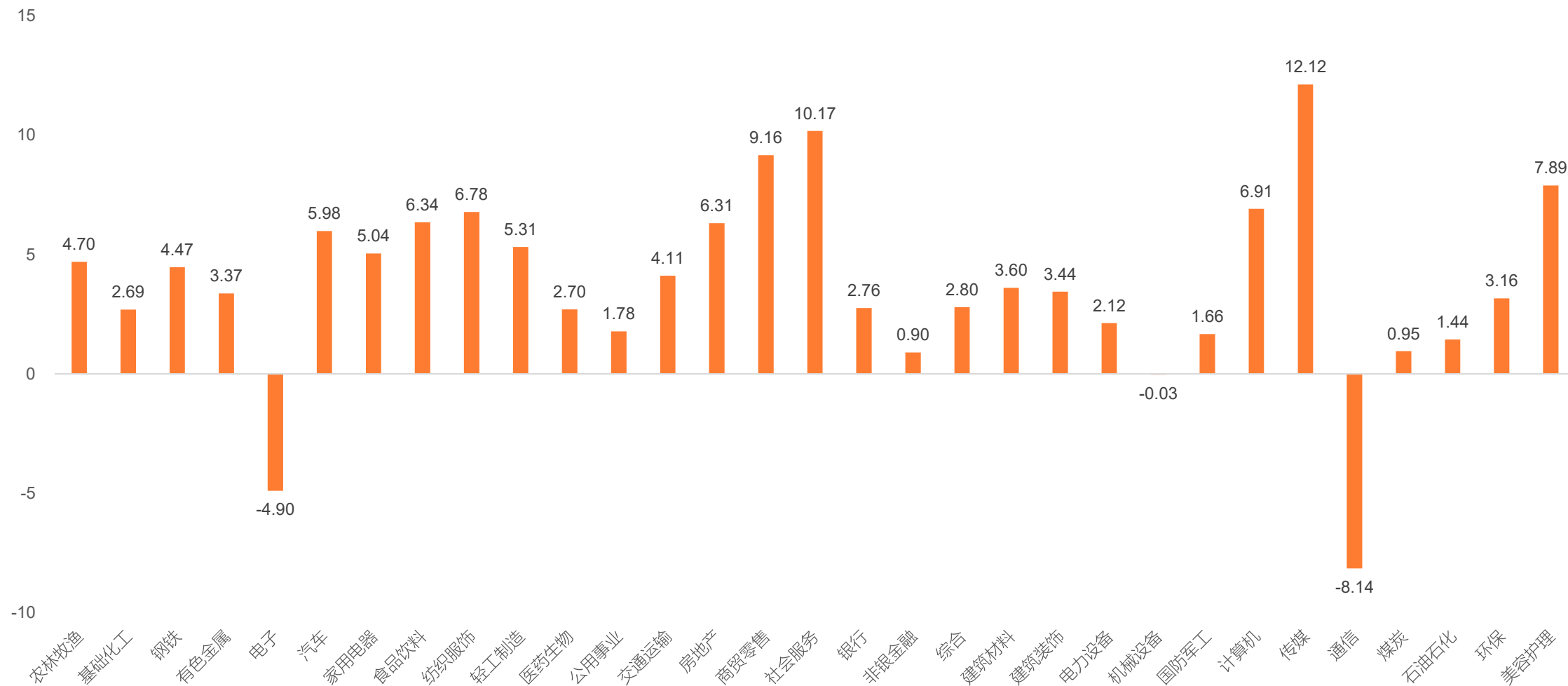
# A股：本周中国资产分化震荡，价值风格优于成长风格。



数据来源：WIND，东亚期货

# A股：本周申万一级行业普涨，通信、电子、机械设备逆市下跌。

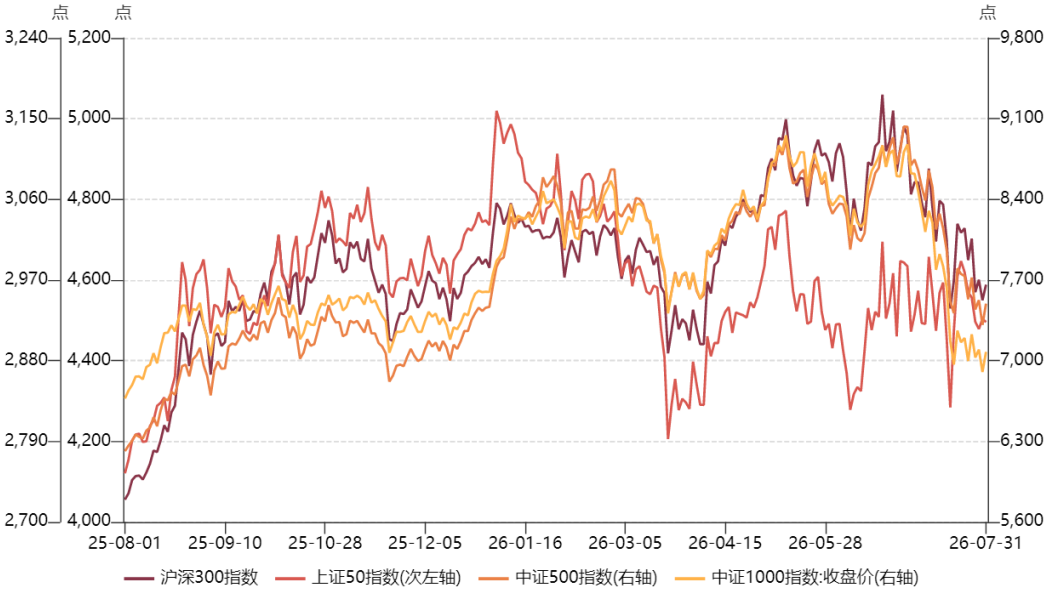
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

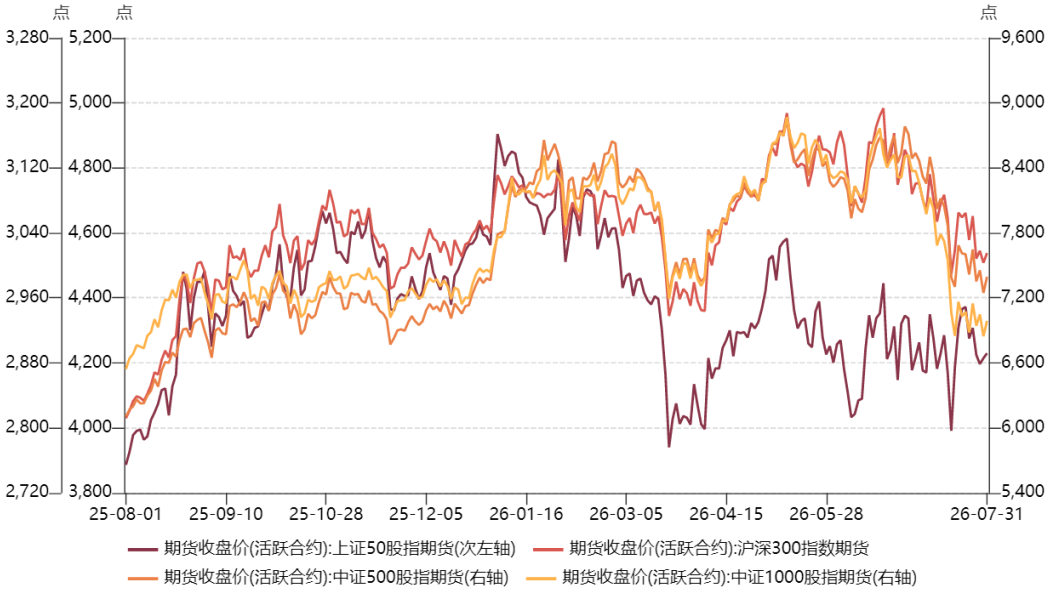
# 股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

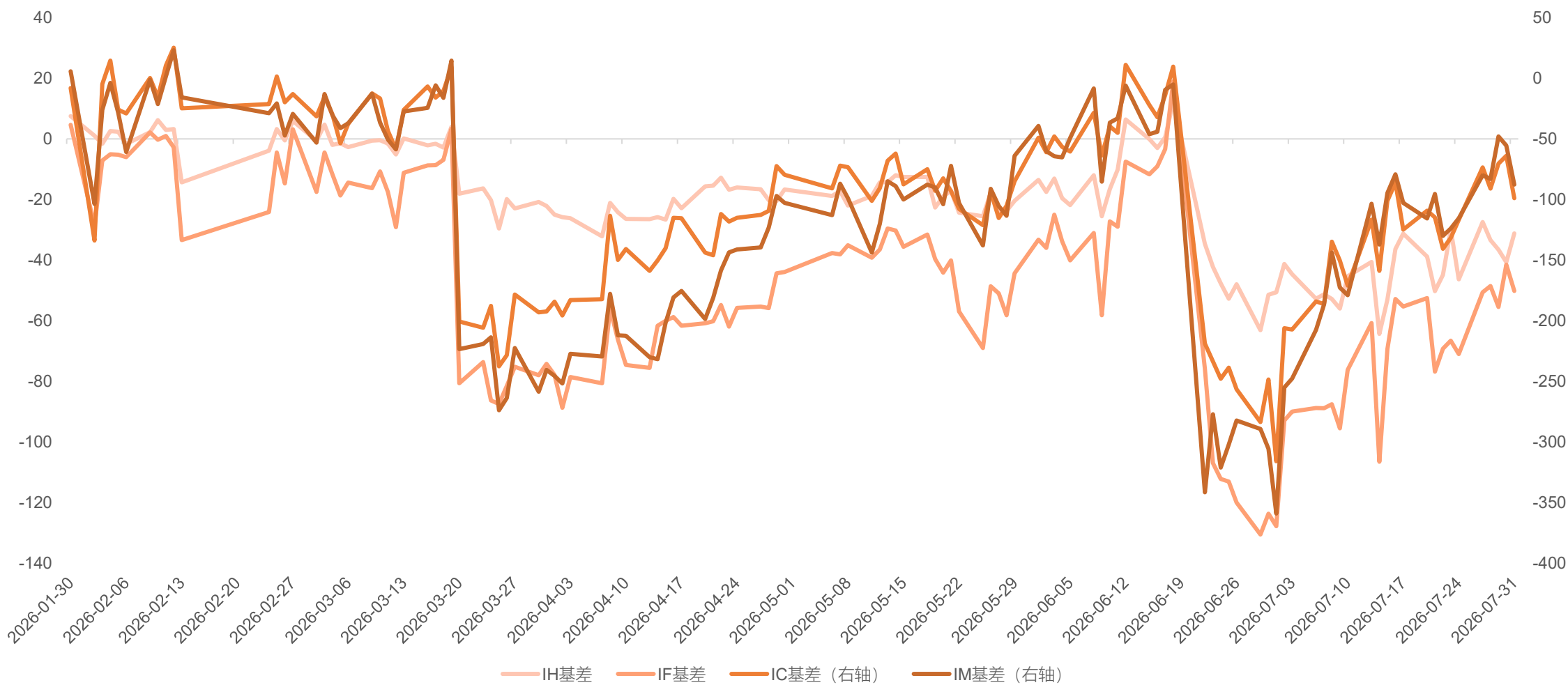
四大股指期货价格



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   | 11.79   | 91.40      | 12.46    | -0.67  | 6.38    | 63.72      | 4.94     | 1.44   |
| 深证100  | 29.36   | 83.06      | 27.68    | 1.68   | 8.38    | 62.23      | 6.69     | 1.69   |
| 沪深300  | 14.64   | 94.21      | 14.82    | -0.19  | 6.00    | 72.19      | 5.57     | 0.42   |
| 中证A100 | 18.24   | 95.37      | 18.01    | 0.24   | 7.03    | 98.10      | 6.23     | 0.80   |
| 中证A500 | 17.64   | 89.26      | 17.71    | -0.07  | 6.43    | 70.04      | 5.41     | 1.02   |
| 中证500  | 37.01   | 89.59      | 36.46    | 0.55   | 6.66    | 89.17      | 4.74     | 1.92   |
| 中证1000 | 42.96   | 80.33      | 46.50    | -3.54  | 5.01    | 43.97      | 5.26     | -0.24  |
| 中证2000 | 102.44  | 58.08      | 156.16   | -53.71 | 4.28    | 47.63      | 5.03     | -0.75  |
| 创业板指   | 46.45   | 63.97      | 48.40    | -1.95  | 11.82   | 69.09      | 10.11    | 1.71   |
| 科创50   | 265.58  | 97.27      | 135.60   | 129.99 | 18.31   | 96.03      | 12.26    | 6.05   |

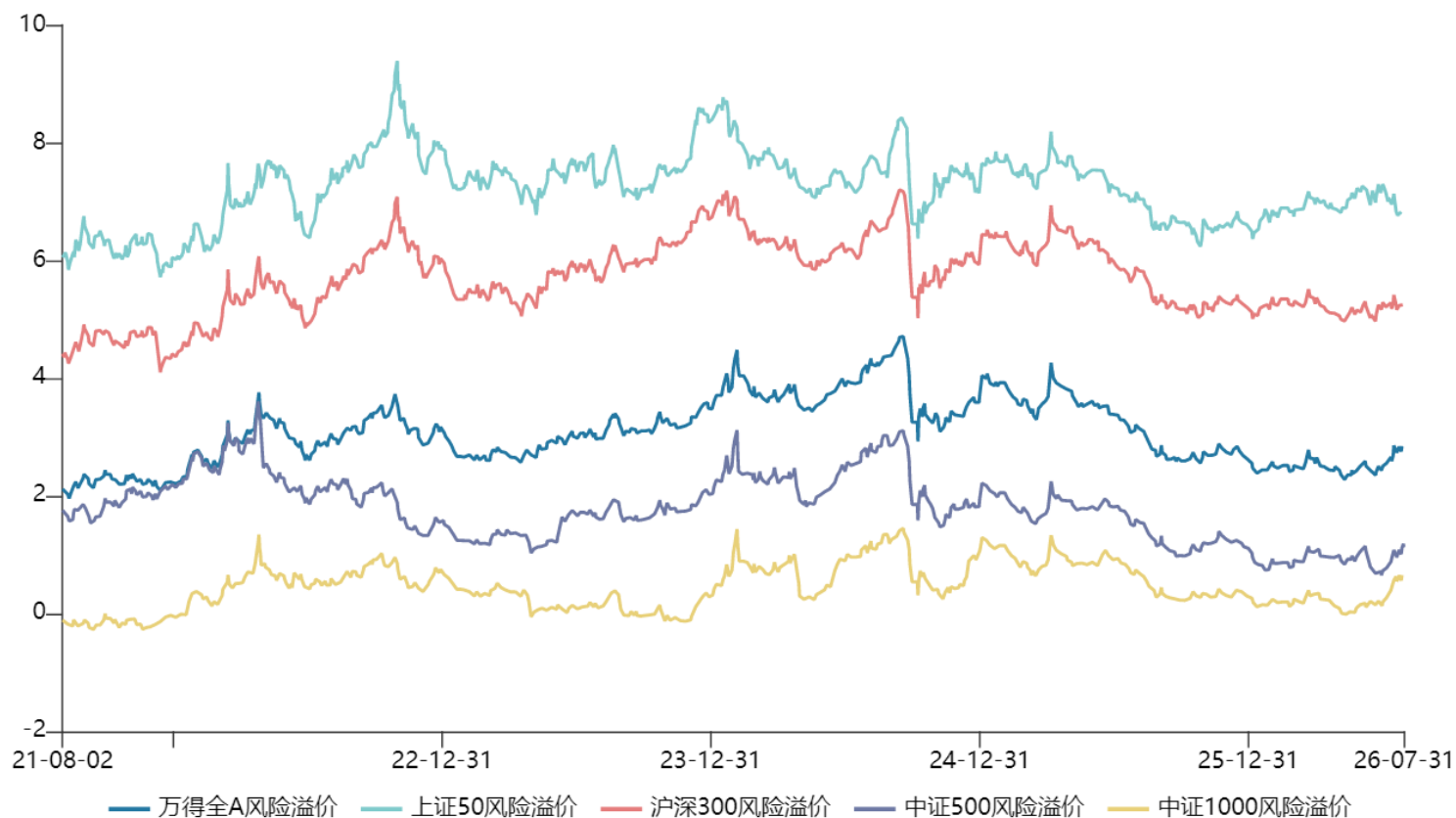
# 申万一级行业估值

| 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   | 39.31  | 51.16  | 28.97   | 10.34   | 2.17   | 5.21   | 2.61    | -0.44  |
| 基础化工   | 36.36  | 80.00  | 39.66   | -3.30   | 2.11   | 50.21  | 2.24    | -0.13  |
| 钢铁     | 54.48  | 75.37  | 32.03   | 22.45   | 0.99   | 43.26  | 1.17    | -0.18  |
| 有色金属   | 24.95  | 52.31  | 39.08   | -14.13  | 3.01   | 64.83  | 3.51    | -0.50  |
| 电子     | 99.91  | 90.41  | 107.23  | -7.32   | 5.95   | 94.96  | 5.03    | 0.92   |
| 家用电器   | 17.84  | 74.75  | 17.72   | 0.12    | 2.26   | 14.88  | 2.50    | -0.24  |
| 食品饮料   | 22.19  | 19.75  | 20.33   | 1.85    | 3.29   | 3.60   | 3.79    | -0.50  |
| 纺织服饰   | 26.06  | 55.54  | 35.89   | -9.83   | 1.65   | 21.32  | 1.90    | -0.25  |
| 轻工制造   | 56.65  | 67.19  | 50.23   | 6.42    | 1.68   | 16.20  | 2.08    | -0.40  |
| 医药生物   | 46.65  | 66.45  | 48.96   | -2.30   | 2.52   | 20.95  | 2.71    | -0.19  |
| 公用事业   | 20.14  | 54.79  | 19.28   | 0.86    | 1.59   | 42.52  | 1.59    | 0.00   |
| 交通运输   | 18.85  | 81.94  | 16.91   | 1.94    | 1.21   | 6.65   | 1.33    | -0.12  |
| 房地产    | 19.28  | 63.97  | 59.26   | -39.98  | 0.76   | 31.61  | 0.81    | -0.05  |
| 商贸零售   | 34.58  | 55.62  | 63.52   | -28.94  | 1.65   | 27.98  | 2.06    | -0.41  |
| 社会服务   | 51.93  | 19.75  | 67.21   | -15.28  | 2.45   | 8.76   | 2.94    | -0.49  |
| 综合     | 84.62  | 94.21  | 55.39   | 29.23   | 2.51   | 84.26  | 2.45    | 0.06   |
| 建筑材料   | 86.65  | 91.86  | 48.59   | 38.06   | 1.39   | 46.90  | 1.37    | 0.02   |
| 建筑装饰   | 12.79  | 88.68  | 11.38   | 1.41    | 0.68   | 5.99   | 0.79    | -0.11  |
| 电力设备   | 58.28  | 50.66  | 89.80   | -31.52  | 2.87   | 41.03  | 3.27    | -0.40  |
| 国防军工   | 87.11  | 47.40  | 176.93  | -89.82  | 3.07   | 31.74  | 3.85    | -0.78  |
| 计算机    | 149.78 | 62.81  | 267.77  | -117.99 | 3.71   | 48.80  | 4.41    | -0.70  |
| 传媒     | 54.20  | 48.64  | 94.24   | -40.04  | 2.58   | 65.45  | 3.06    | -0.48  |
| 通信     | 30.32  | 91.40  | 29.06   | 1.26    | 5.50   | 93.64  | 4.90    | 0.60   |
| 银行     | 7.26   | 80.25  | 7.33    | -0.07   | 0.52   | 56.03  | 0.54    | -0.02  |
| 非银金融   | 10.44  | 4.38   | 15.42   | -4.98   | 1.15   | 33.60  | 1.38    | -0.23  |
| 汽车     | 27.16  | 20.12  | 34.17   | -7.00   | 2.15   | 28.51  | 2.72    | -0.57  |
| 机械设备   | 47.19  | 89.17  | 53.34   | -6.15   | 2.97   | 80.25  | 3.18    | -0.21  |
| 煤炭     | 20.25  | 93.31  | 12.45   | 7.81    | 1.46   | 67.77  | 1.28    | 0.18   |
| 石油石化   | 15.32  | 87.60  | 13.24   | 2.08    | 1.35   | 69.75  | 1.39    | -0.04  |
| 环保     | 33.75  | 79.05  | 39.57   | -5.82   | 1.50   | 41.49  | 1.67    | -0.17  |
| 美容护理   | 34.00  | 16.98  | 40.09   | -6.09   | 2.51   | 3.72   | 3.17    | -0.66  |

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

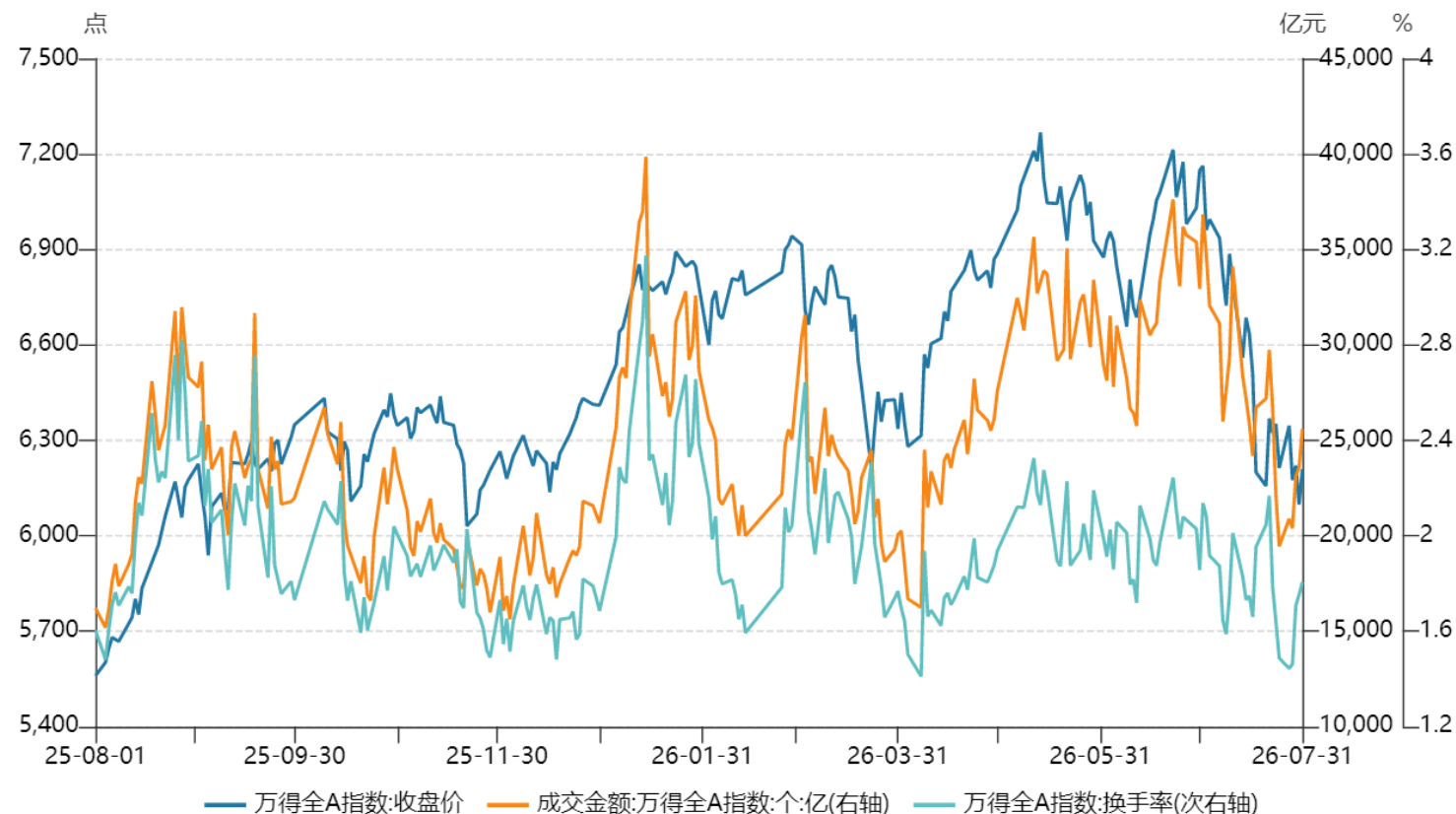
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

# 本周，万得全A日均成交额22715.77亿元，较上周日均缩量2313.96亿元，平均换手率1.63%

## 万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

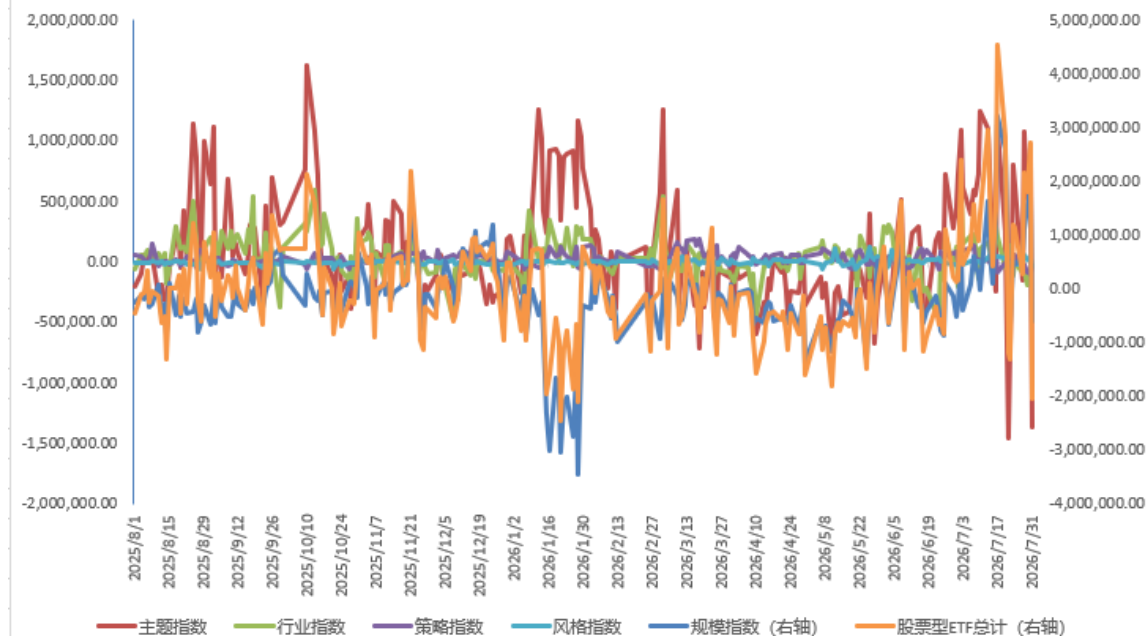
**本周，融资余额减少774.91亿元，融券余额减少8.76亿元；规模指数ETF净申购4,512,750万份，主题和行业ETF净申购617,920万份，策略和风格ETF净赎回194,910万份**

两融余额



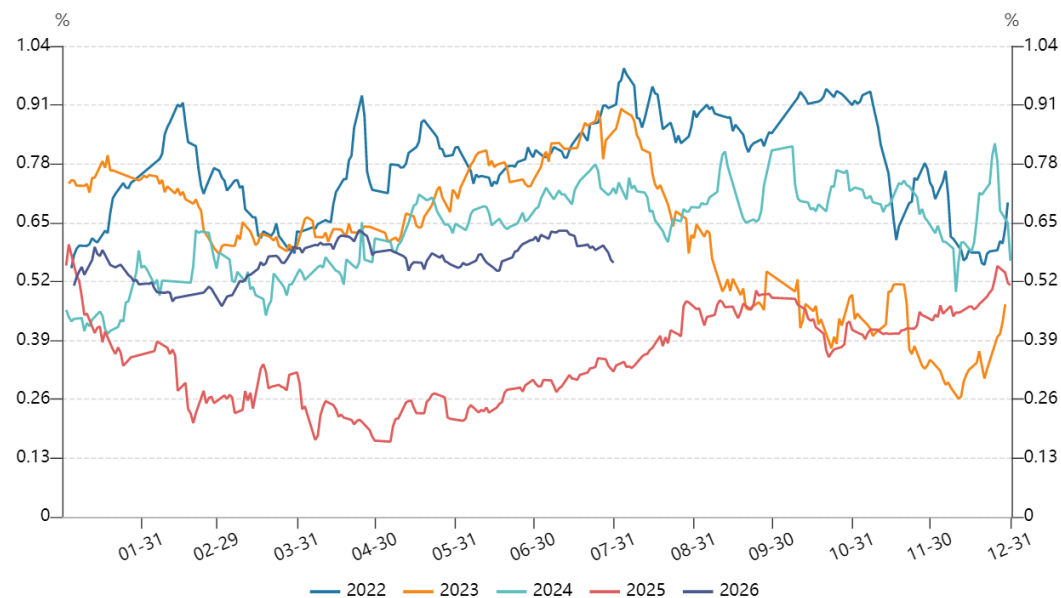
数据来源：Wind

股票型ETF细分净申赎 (万份)



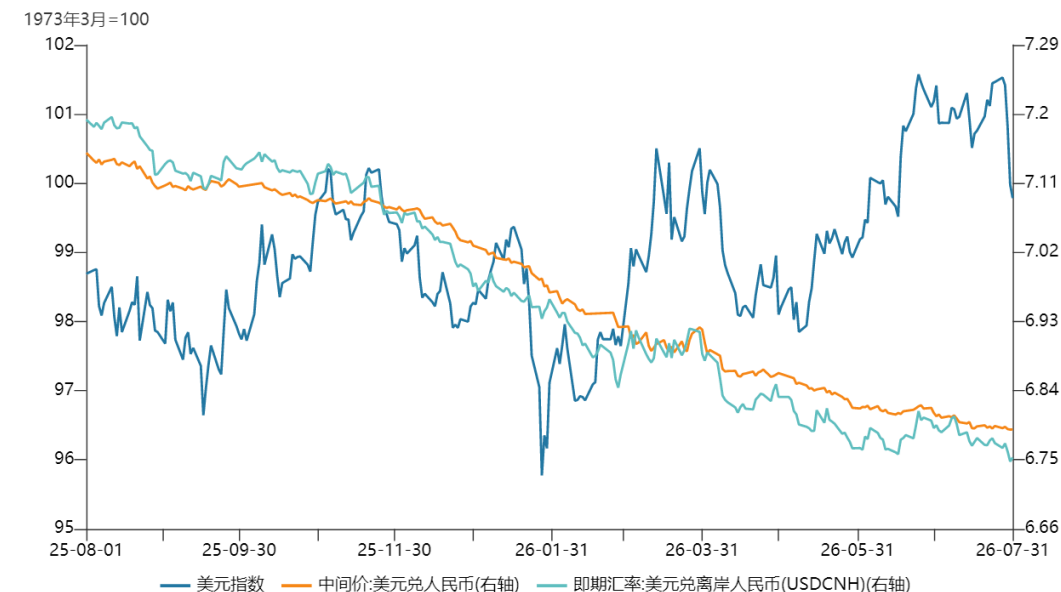
# 本周，中国长短利差大幅缩小至0.5615%，离岸人民币汇率大幅升值收6.7528

## 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   |
|----------------------|----|-------|-------|-------|-------|
| 中国6月今年迄今规模以上工业企业利润年率 | /  | 中国    | 18.8% | /     | 18.7% |
| 中国6月规模以上工业企业利润年率     | /  | 中国    | 21.1% | /     | 15.1% |
| 美国至7月29日美联储利率决定(上限)  | /  | 美国    | 3.75% | 3.75% | 3.75% |
| 美国至7月25日当周初请失业金人数    | 万人 | 美国    | 18.2  | 20    | 19.7  |
| 美国6月核心PCE物价指数年率      | /  | 美国    | 3.4%  | 3.3%  | 3.3%  |
| 中国7月官方制造业PMI         | /  | 中国    | 50.3  | 50.1  | 49.2  |
| 中国7月综合PMI            | /  | 中国    | 50.6  | /     | 49.3  |
| 中国7月非制造业PMI          | /  | 中国    | 50.2  | 50    | 49    |

# 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。