

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2026年9月5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

本周观点

- 本周，全球股市分化修复，A股出现分化调整。
- 从板块层面看，科技方向杠杆去化明显，但反攻力度不足，造成盘面的反复震荡。
- 从市场资金的角度看，融资余额减少88.67亿元，融券余额增加4.72亿元；规模指数ETF净申购793,160万份，主题和行业ETF净申购231,775万份，策略和风格ETF净赎回41,830万份。杠杆资金小幅波动，ETF份额出现“逆周期调节”。
- 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，A股摆脱阶段性的流动性隐患，重新进入反弹区间。可关注成长风格的震荡方向逐步多配各大期指。



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

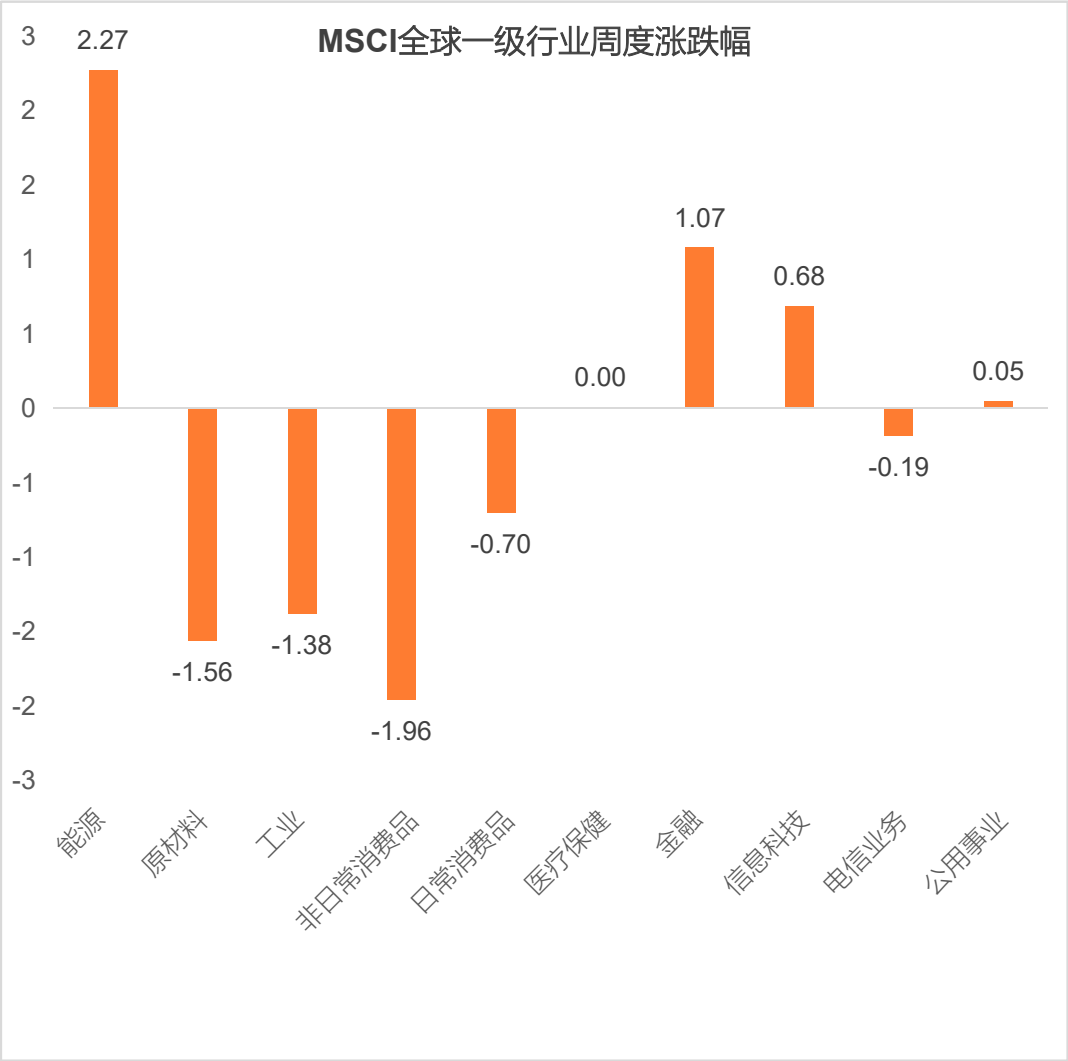
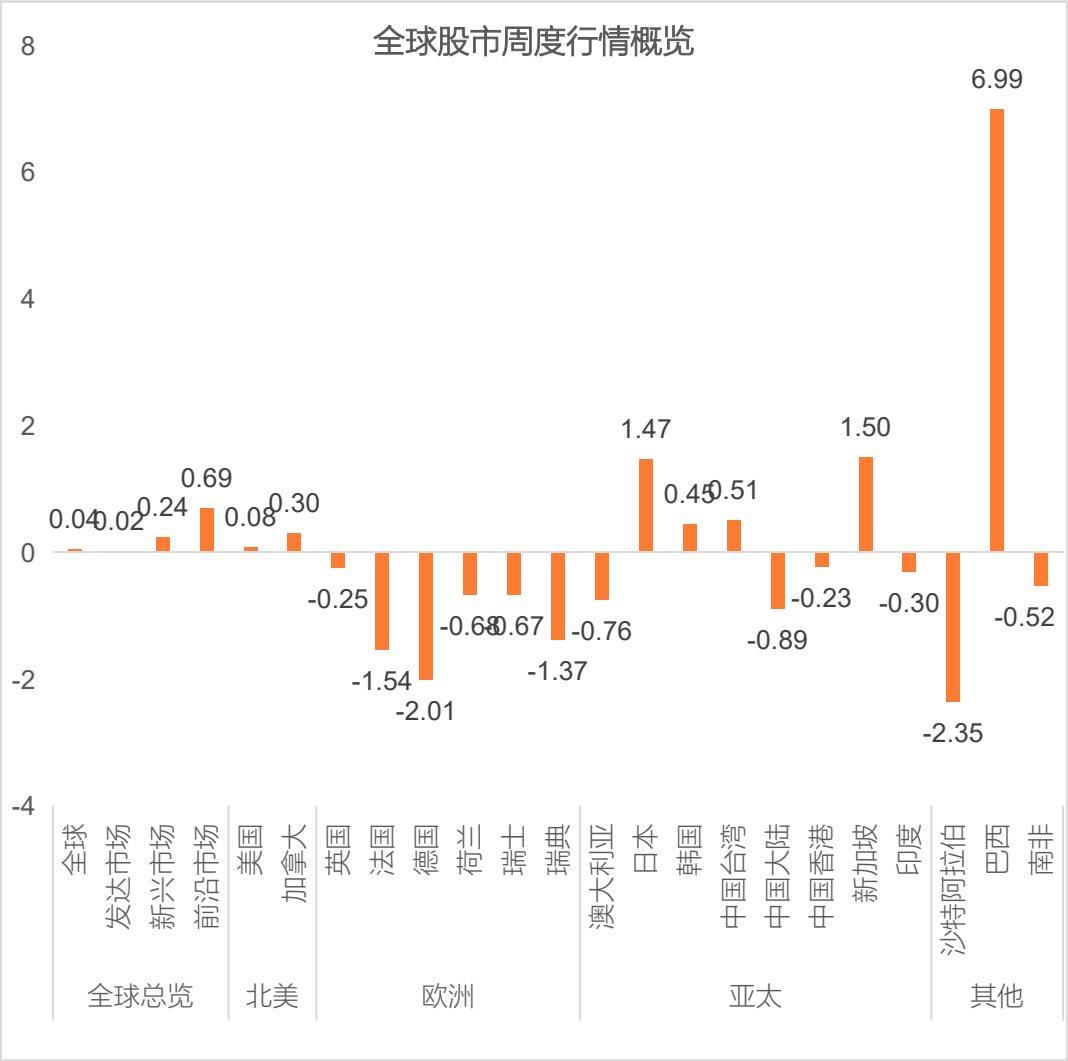
基本面要点

- **价格：** 本周，万得全A指数跌1.73%，中国资产分化下跌，大盘价值风格强势，申万一级行业分化，传媒、银行领涨，建筑材料、电子领跌；现货指数，上证50收2923.81，沪深300收4548.05，中证500收7652.69，中证1000收7508.09；四大期指主力合约，IH收2915.8，IF收4537.4，IC收7608.0，IM收7468.2。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-8.01，IF收于-10.65，IC收于-44.69，IM收于-39.89。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.91，沪深300收于14.69，中证500收于37.75，中证1000收于45.46。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于7.48%，沪深300收于5.66%，中证500收于1.38%，中证1000收于0.64%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额19697.77亿元，较上周日均缩量194.23亿元，平均换手率1.63%；融资余额减少88.67亿元，融券余额增加4.72亿元；规模指数ETF净申购793,160万份，主题和行业ETF净申购231,775万份，策略和风格ETF净赎回41,830万份；中国长短利差大幅缩小至0.4563%，离岸人民币汇率小幅升值收6.7079。

基本面信息

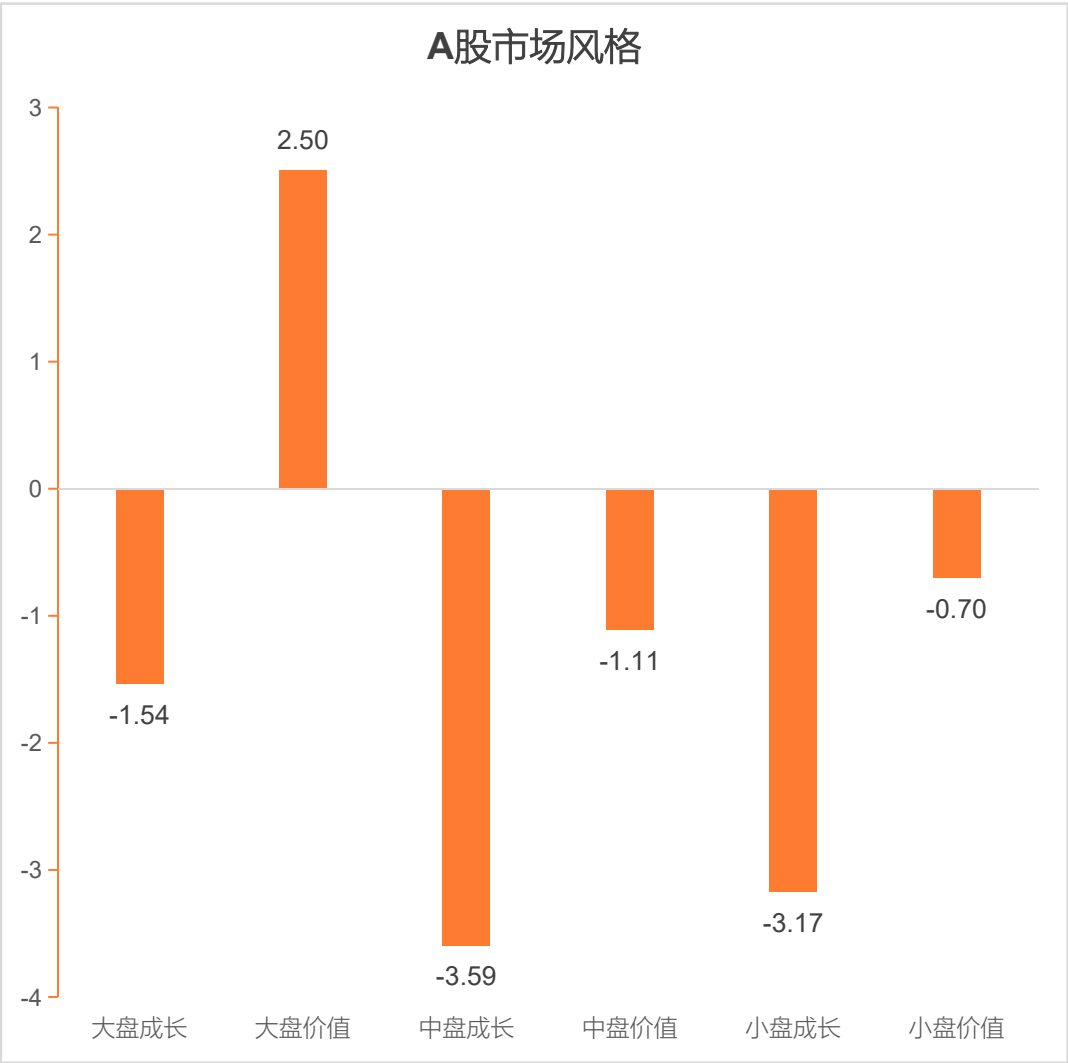
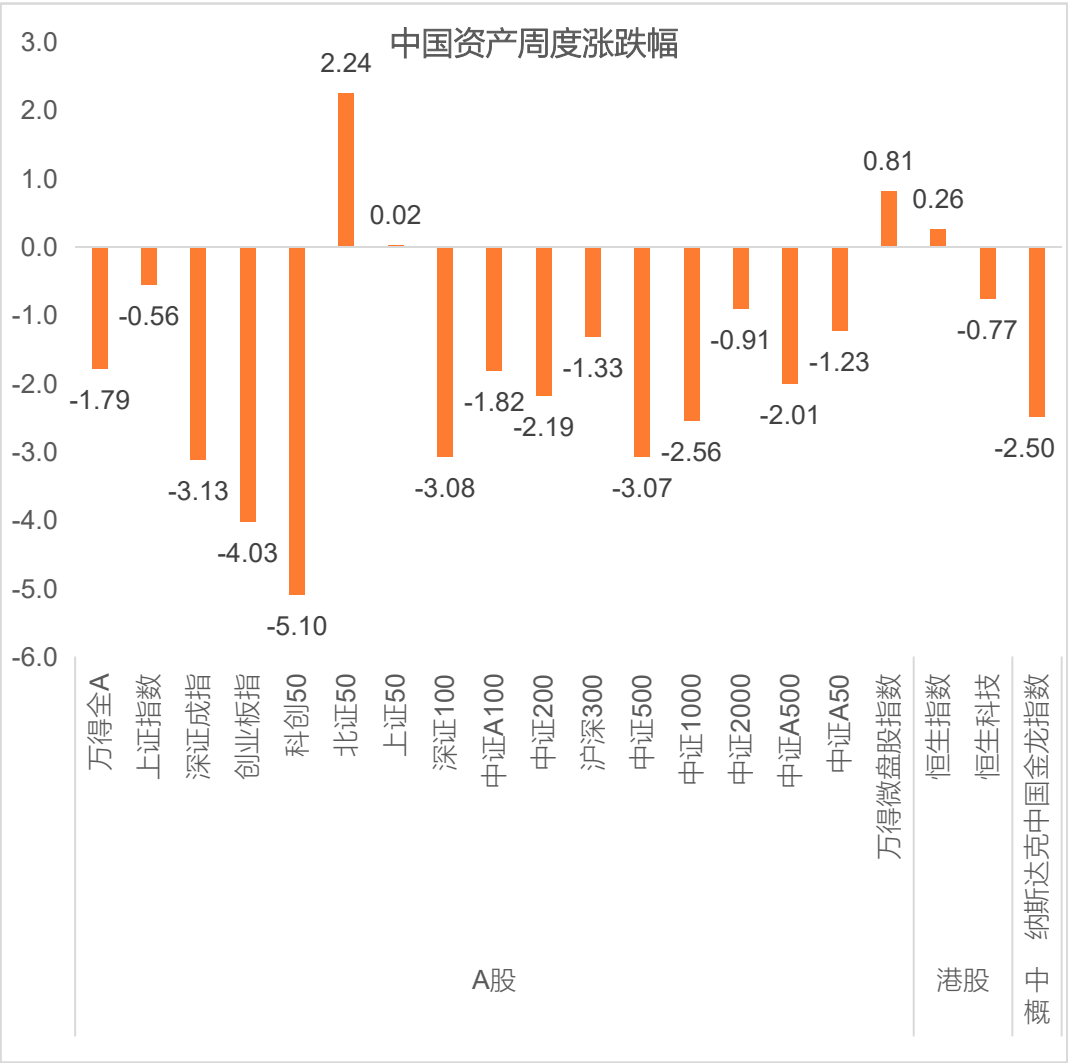
- **基本面信息1：**科技方向杠杆去化明显，形成反弹的重要基础
- **基本面信息2：**杠杆资金小幅波动，ETF份额出现“逆周期调节”
- **基本面信息3：**中国核心资产（上证50、沪深300）相对于中国国债的长期性价比极高，仍然具有很大的配置价值
- **基本面信息4：**离岸人民币稳定升值，为外资“长钱”进一步进入A股打下基础
- **观点：** A股摆脱阶段性的流动性隐患，重新进入反弹区间。可关注成长风格的震荡方向逐步多配各大期指。

全球股市：本周全球股市分化修复，能源领涨，非日常消费品、原材料、工业领跌



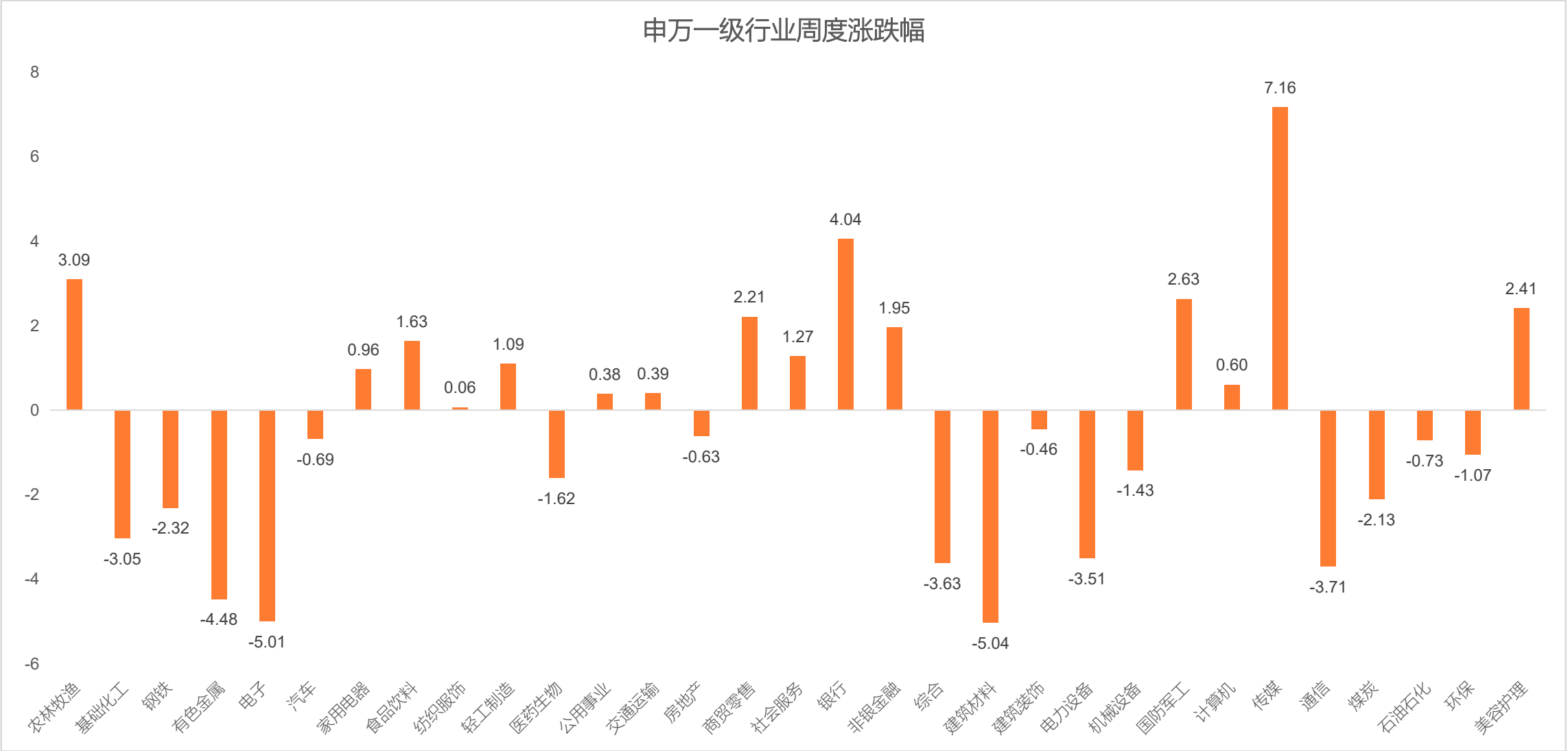
数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周中国资产分化下跌，大盘价值风格强势。



数据来源：WIND，东亚期货

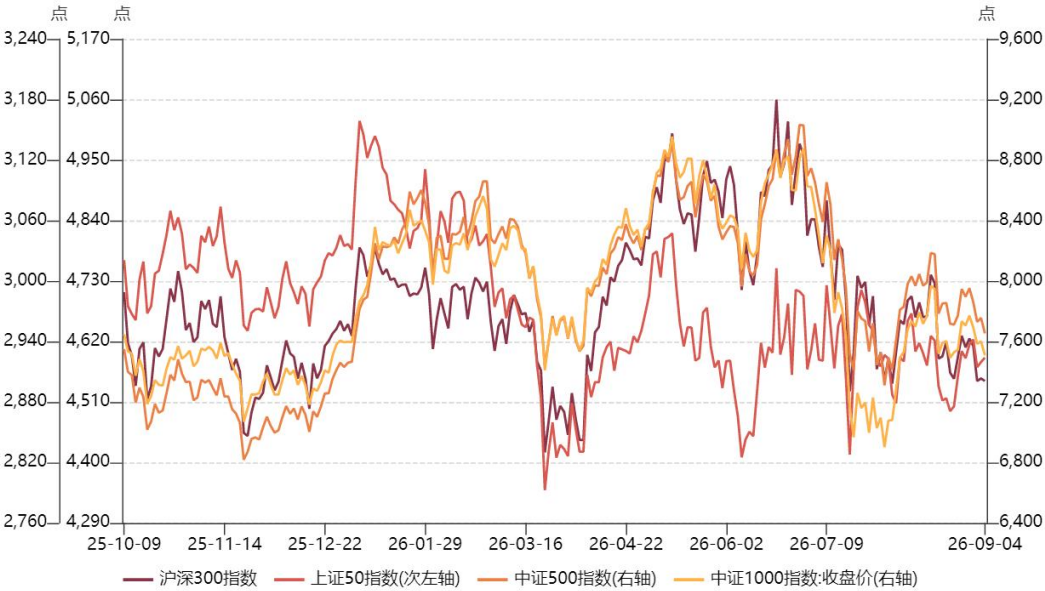
A股：本周申万一级行业分化，传媒、银行领涨，建筑材料、电子领跌。



数据来源：WIND，东亚期货

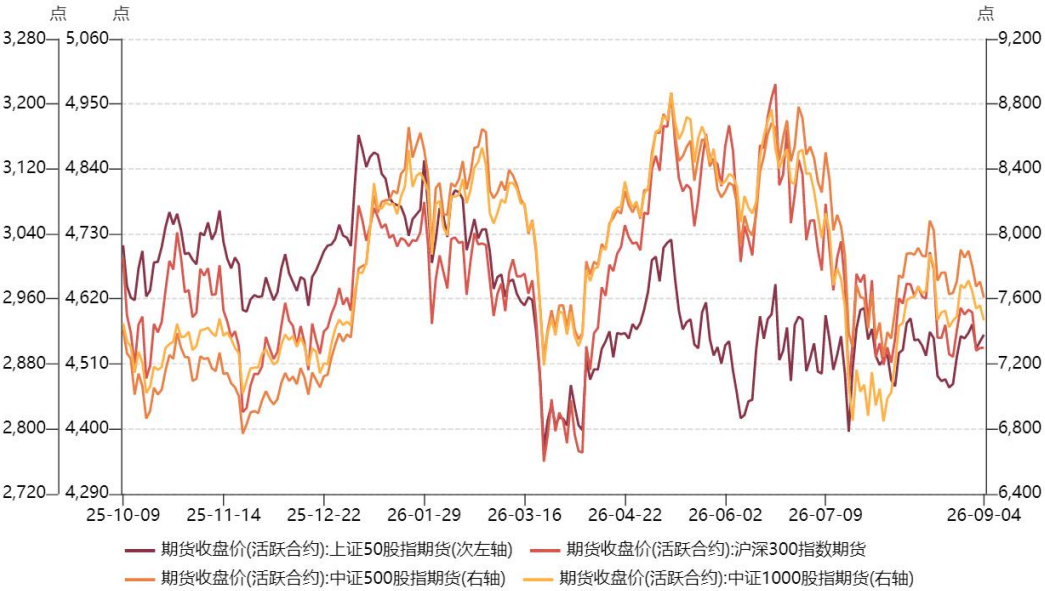
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



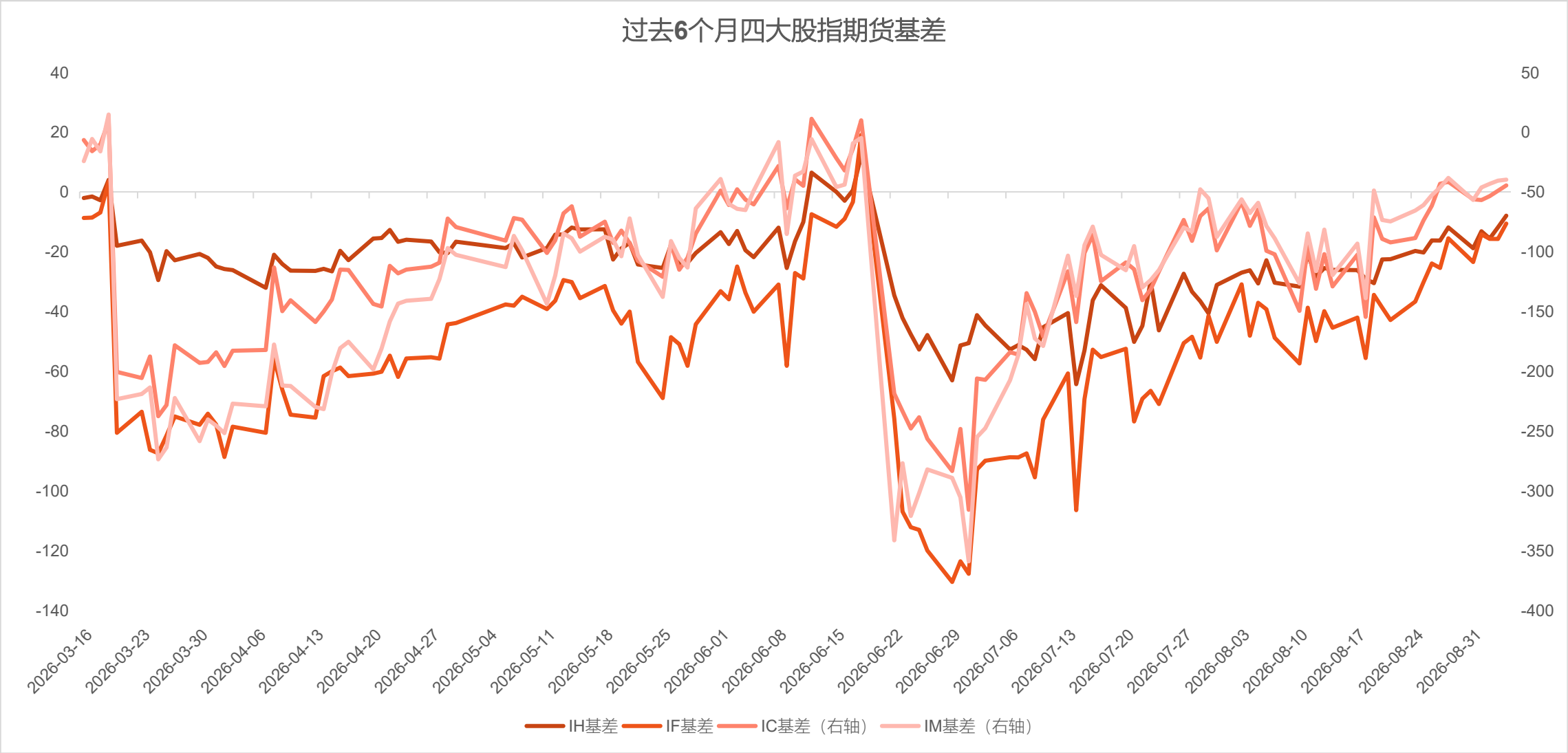
数据来源：Wind

四大股指期货价格



数据来源：Wind

期指基差



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	11.91	65.79	12.46	-0.54	5.89	56.61	4.94	0.95
深证100	28.76	74.05	27.68	1.08	6.77	49.83	6.69	0.09
沪深300	14.69	76.86	14.82	-0.13	5.61	63.22	5.57	0.04
中证A100	17.97	85.62	18.01	-0.03	6.22	85.83	6.23	-0.01
中证A500	17.68	72.73	17.71	-0.03	6.16	62.31	5.41	0.76
中证500	37.75	81.40	36.46	1.29	7.03	87.11	4.74	2.29
中证1000	45.46	79.34	46.50	-1.04	5.87	54.09	5.26	0.61
中证2000	113.96	60.16	156.16	-42.19	5.83	65.28	5.03	0.79
创业板指	46.03	50.08	48.40	-2.37	10.12	61.20	10.11	0.01
科创50	254.06	73.97	135.60	118.47	17.65	93.47	12.26	5.39

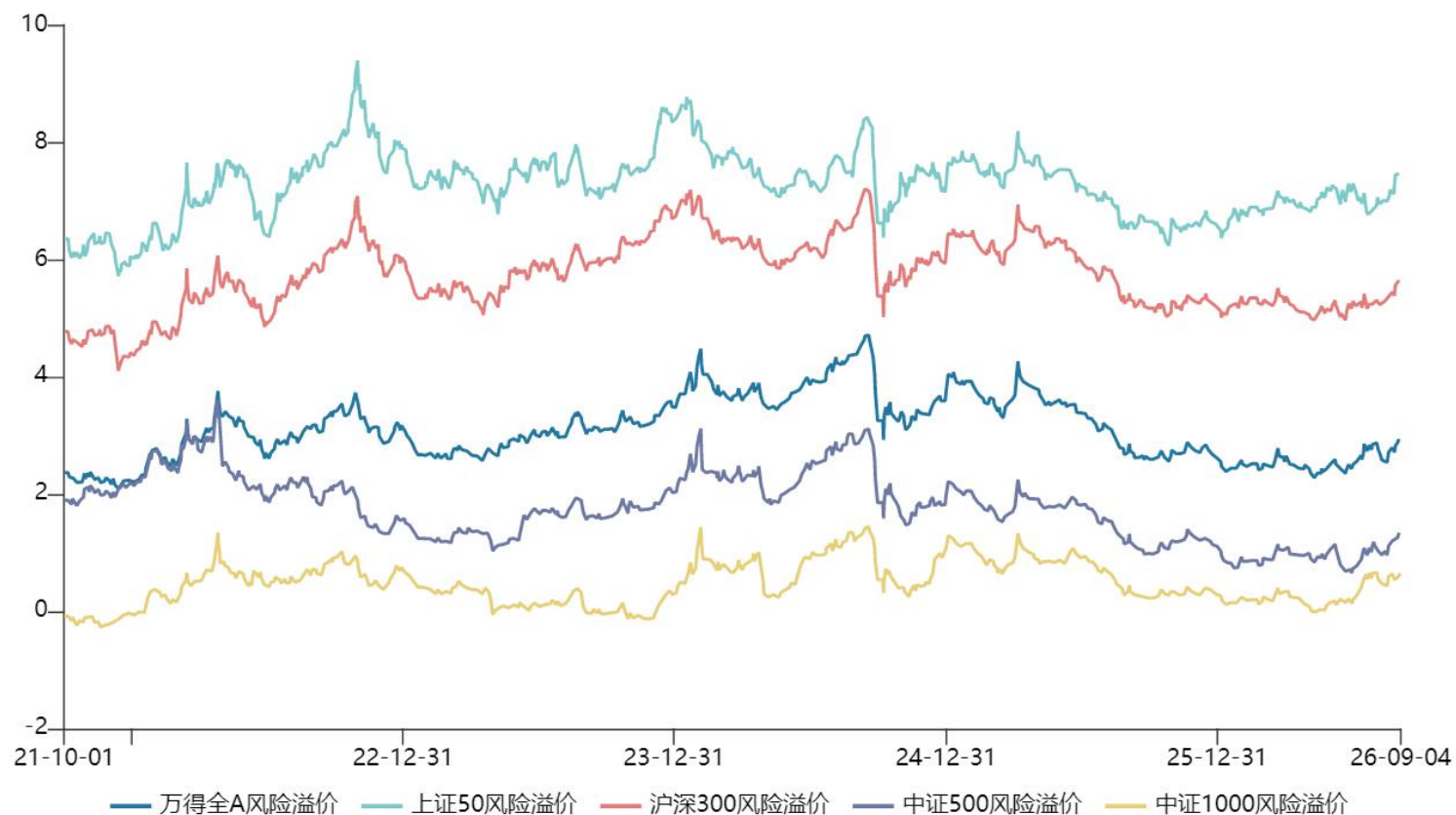
申万一级行业估值

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	43.36	80.25	28.97	14.39	2.56	40.99	2.61	-0.05
基础化工	38.23	76.69	39.66	-1.43	2.19	54.92	2.24	-0.05
钢铁	53.67	77.85	32.03	21.64	1.00	47.89	1.17	-0.17
有色金属	26.20	34.01	39.08	-12.89	3.10	67.81	3.51	-0.41
电子	122.16	77.93	107.23	14.92	6.02	93.14	5.03	0.99
家用电器	17.74	77.36	17.72	0.02	2.34	25.33	2.50	-0.16
食品饮料	21.51	34.96	20.33	1.18	3.41	6.53	3.79	-0.38
纺织服饰	27.08	70.45	35.89	-8.82	1.79	66.03	1.90	-0.11
轻工制造	60.09	93.39	50.23	9.86	1.84	38.88	2.08	-0.24
医药生物	47.61	63.22	48.96	-1.34	2.58	27.73	2.71	-0.13
公用事业	19.67	57.11	19.28	0.39	1.58	40.41	1.59	-0.01
交通运输	18.91	83.68	16.91	2.00	1.22	9.92	1.33	-0.11
房地产	17.33	57.56	59.26	-41.93	0.80	43.18	0.81	-0.01
商贸零售	34.79	56.03	63.52	-28.73	1.71	33.84	2.06	-0.35
社会服务	54.69	26.65	67.21	-12.52	2.60	15.70	2.94	-0.34
综合	78.67	91.65	55.39	23.28	2.64	86.65	2.45	0.19
建筑材料	87.02	93.51	48.59	38.43	1.47	55.95	1.37	0.10
建筑装饰	12.89	94.75	11.38	1.51	0.68	6.20	0.79	-0.11
电力设备	56.69	39.42	89.80	-33.11	2.75	39.17	3.27	-0.52
国防军工	93.98	51.69	176.93	-82.95	3.19	40.95	3.85	-0.66
计算机	150.58	48.35	267.77	-117.19	3.71	49.50	4.41	-0.70
传媒	55.80	44.88	94.24	-38.44	2.63	68.06	3.06	-0.43
通信	32.10	84.46	29.06	3.03	5.64	91.82	4.90	0.74
银行	7.47	87.52	7.33	0.14	0.52	57.77	0.54	-0.02
非银金融	10.61	0.25	15.42	-4.81	1.14	32.73	1.38	-0.24
汽车	26.66	22.69	34.17	-7.50	2.14	27.48	2.72	-0.58
机械设备	53.08	89.17	53.34	-0.26	3.17	88.22	3.18	-0.01
煤炭	21.47	86.65	12.45	9.02	1.54	81.12	1.28	0.26
石油石化	15.90	79.01	13.24	2.66	1.42	83.93	1.39	0.03
环保	35.34	77.60	39.57	-4.23	1.56	56.28	1.67	-0.11
美容护理	33.40	6.69	40.09	-6.69	2.47	4.34	3.17	-0.70

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

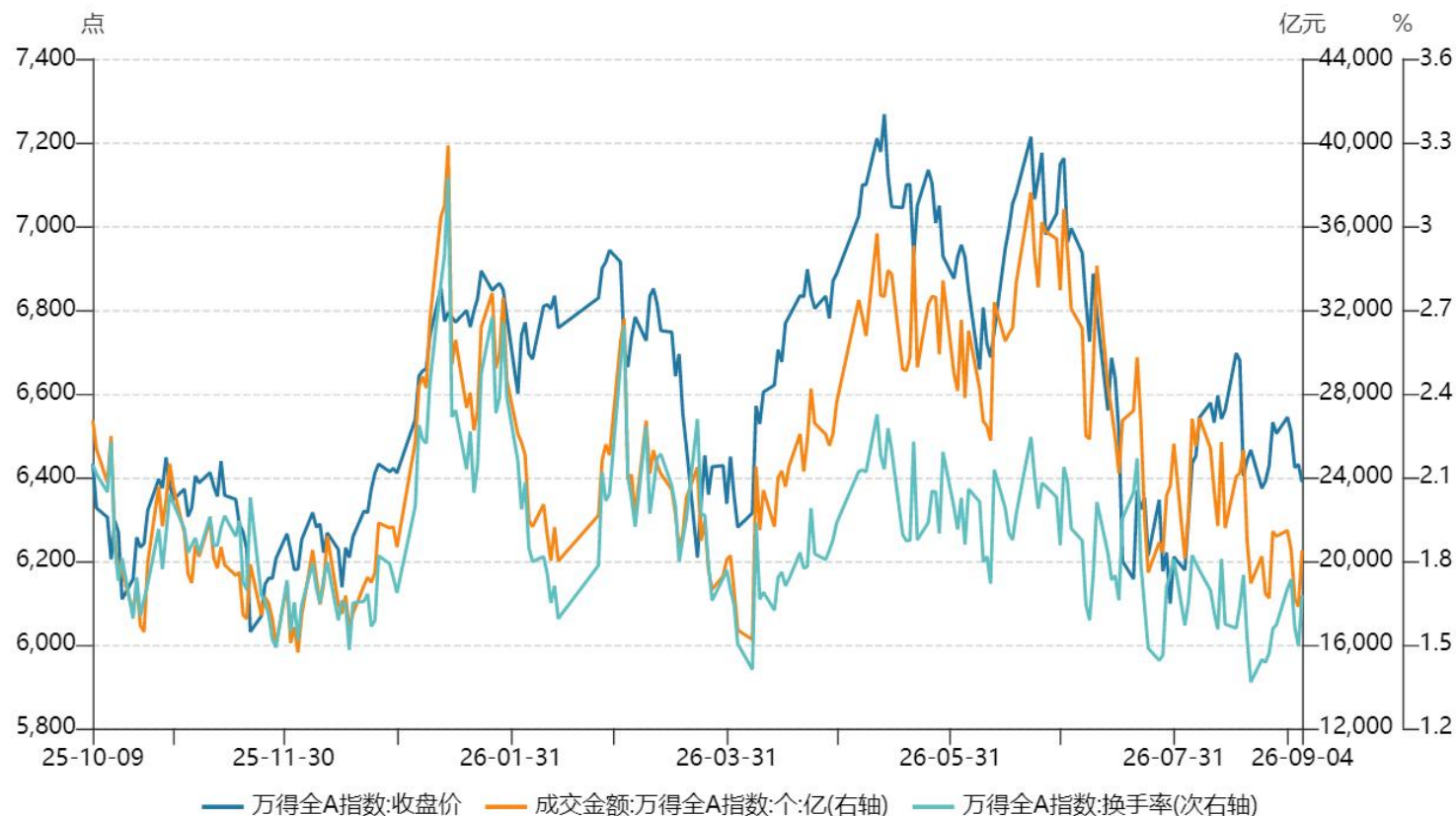
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额19697.77亿元，较上周日均缩量194.23亿元，平均换手率1.63%

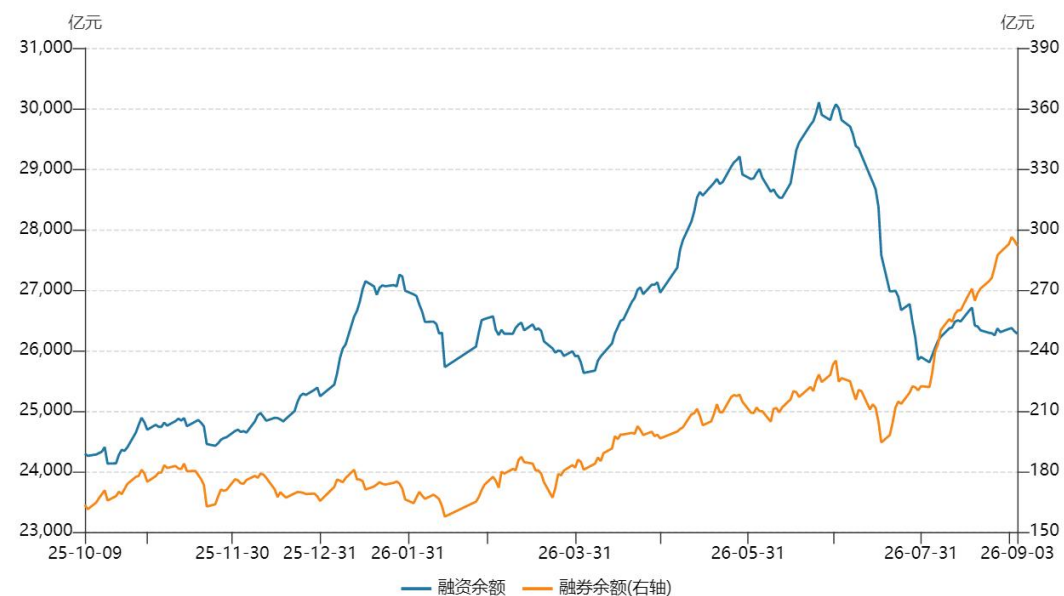
万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

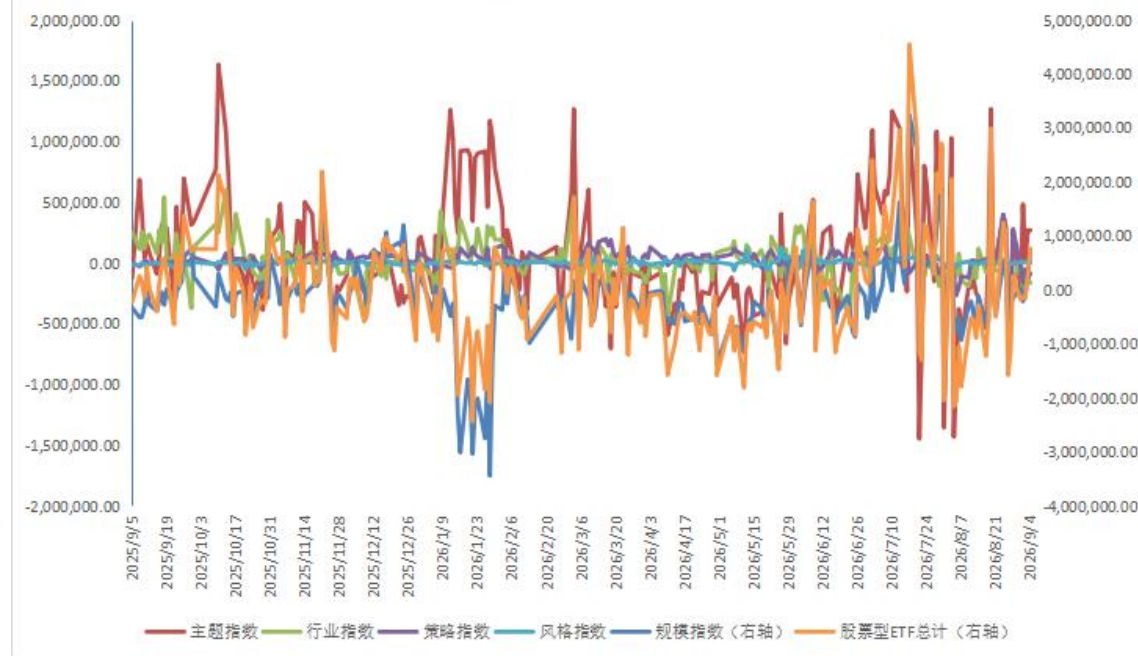
本周，融资余额减少88.67亿元，融券余额增加4.72亿元；规模指数ETF净申购793,160万份，主题和行业ETF净申购231,775万份，策略和风格ETF净赎回41,830万份

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0.4563%，离岸人民币汇率小幅升值收6.7079

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8月官方制造业PMI	/	中国	49.2	49.6	49.8
中国8月非制造业PMI	/	中国	49	/	49
中国8月RatingDog制造业PMI	/	中国	50.9	51	51.5
美国8月标普全球制造业PMI终值	/	美国	53.2	/	53.9
美国8月ISM制造业PMI	/	美国	55.6	55.2	54.6
美国7月JOLTs职位空缺	万人	美国	718.2	730	727.1
美国8月ADP就业人数	万人	美国	4.6	4.8	3.8
中国8月RatingDog服务业PMI	/	中国	50.4	/	51.4
美国至8月29日当周初请失业金人数	万人	美国	20.4	20.5	20.6
美国8月标普全球服务业PMI终值	/	美国	56.8	/	56.5
美国8月ISM非制造业PMI	/	美国	54.1	54.2	55.4
美国8月失业率	/	美国	4.1%	4.1%	4.1%
美国8月季调后非农就业人口	万人	美国	2.1	5.6	16.2

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。