交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2026年9月13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，全球股市分化下跌，A股继续分化调整。
- 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103.39亿元，融券余额增加0.01亿元；规模指数ETF净申购67,740万份，主题和行业ETF净申购398,080万份，策略和风格ETF净申购222,985万份。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

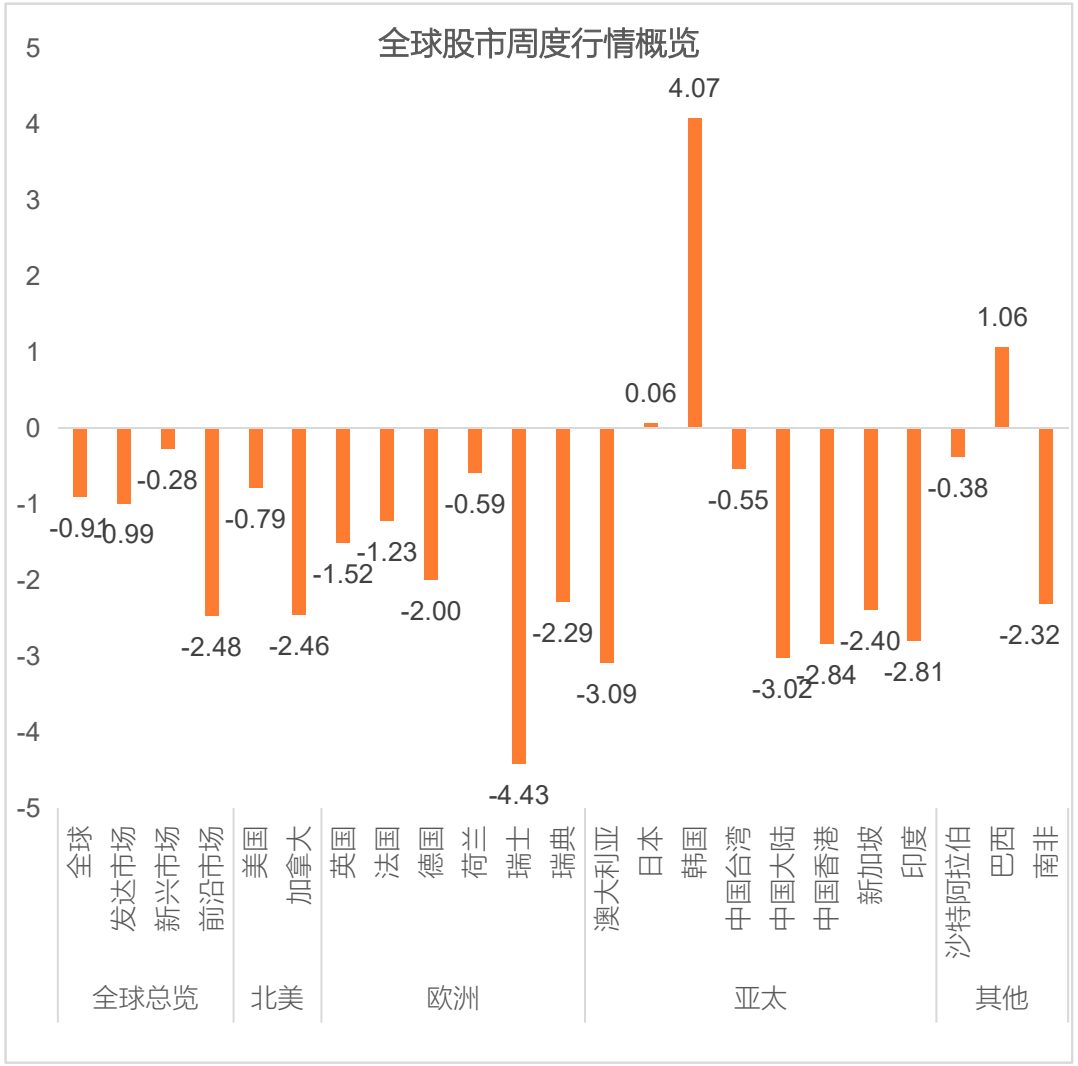
基本面要点

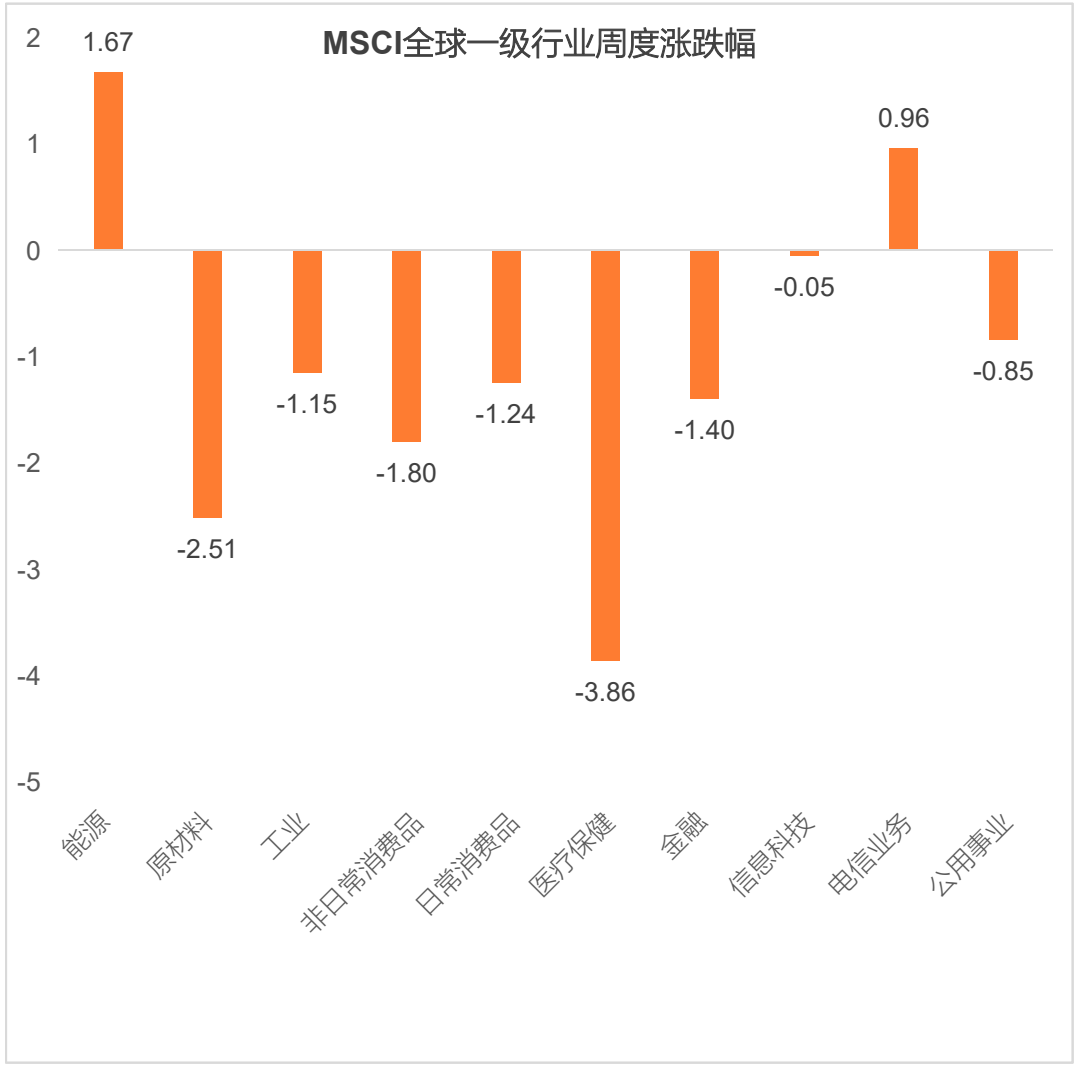
- **价格：** 本周，万得全A指数跌1.06%，中国资产分化下跌，大盘风格相对强势，申万一级行业跌多涨少，通信、建筑材料领涨，计算机、美容护理、非银金融领跌；现货指数，上证50收2868.32，沪深300收4510.16，中证500收7580.54，中证1000收7427.24；四大期指主力合约，IH收2867.0，IF收4503.4，IC收7569.0，IM收7415.2。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-1.32，IF收于-6.76，IC收于-11.54，IM收于-12.04。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.76，沪深300收于14.55，中证500收于37.53，中证1000收于45.03。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于7.59%，沪深300收于5.72%，中证500收于1.39%，中证1000收于0.66%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额18929.62亿元，较上周日均缩量768.15亿元，平均换手率1.55%；融资余额减少103.39亿元，融券余额增加0.01亿元；规模指数ETF净申购67,740万份，主题和行业ETF净申购398,080万份，策略和风格ETF净申购222,985万份；中国长短利差小幅波动收0.4639%，离岸人民币汇率小幅波动收6.7081。

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。

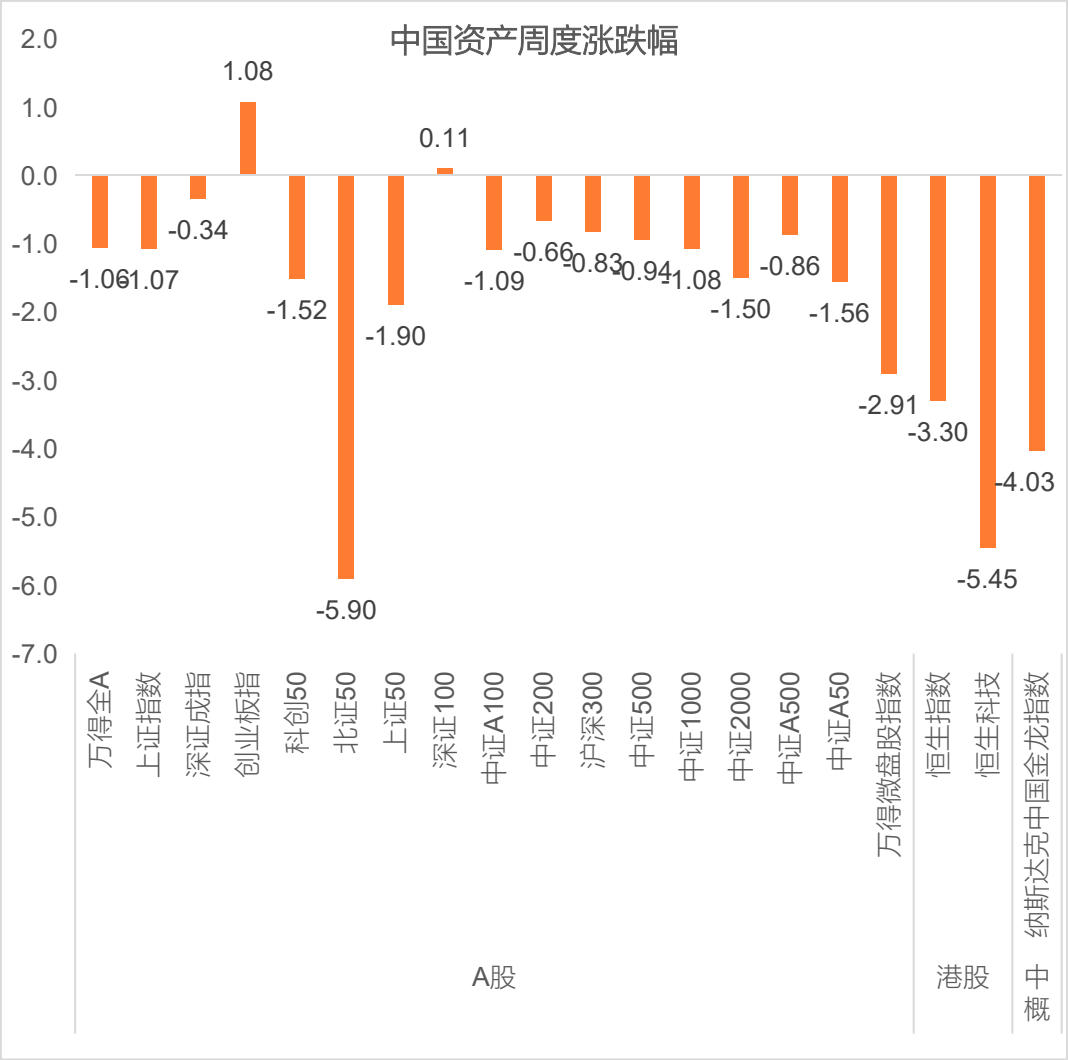
全球股市：本周全球股市分化下跌，医疗保健、原材料领跌，能源、电信业务逆市上涨

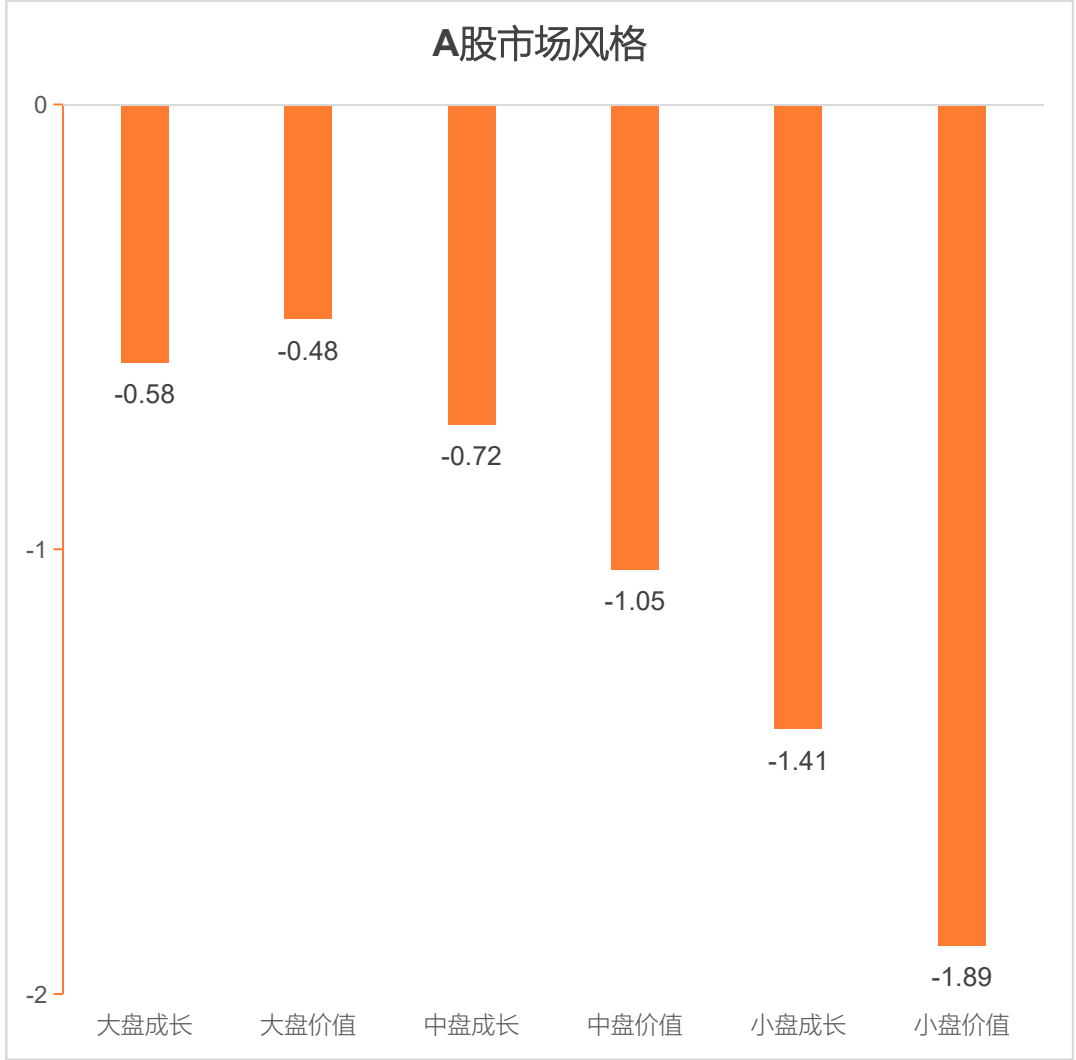




数据来源：WIND，东亚期货

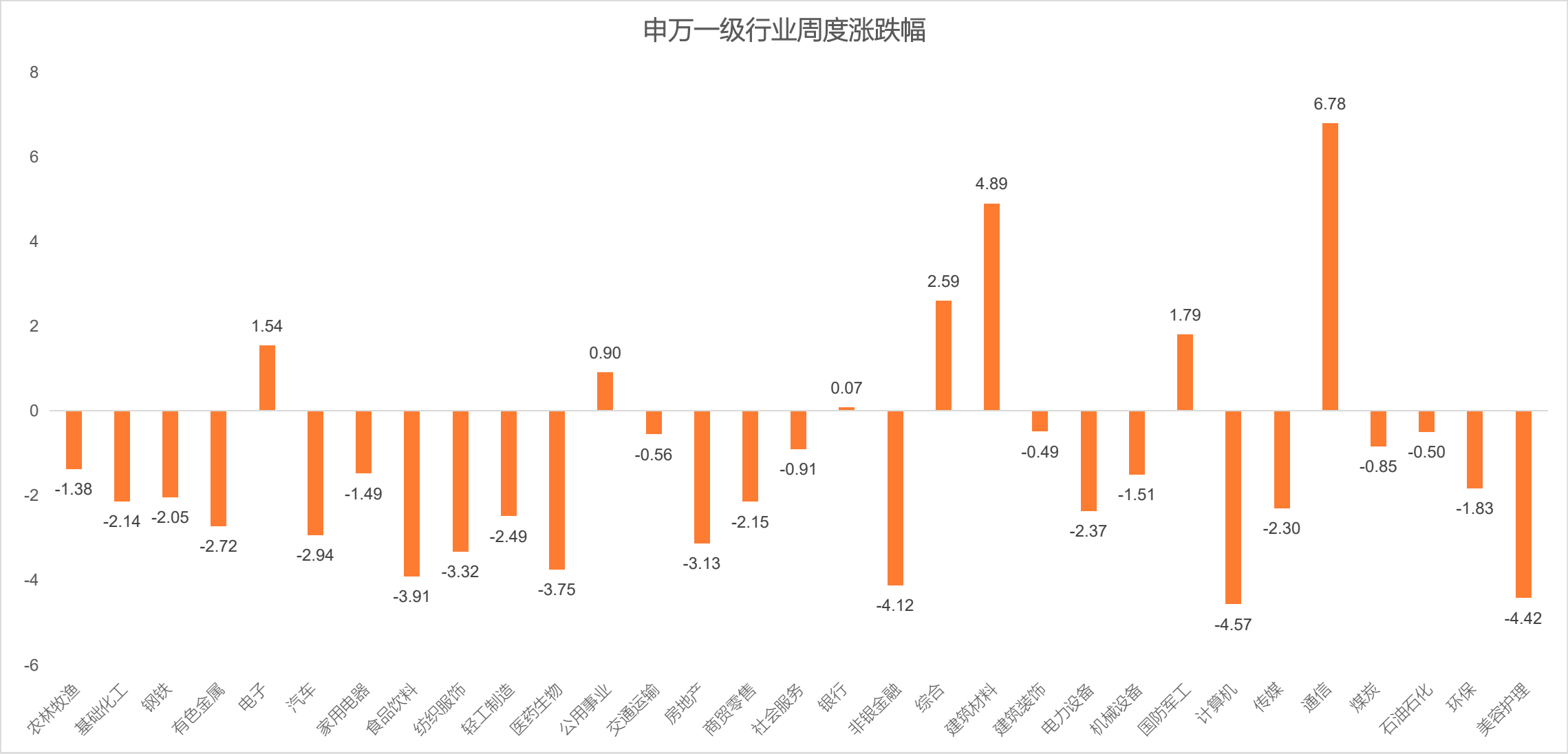
A股：本周中国资产分化下跌，大盘风格相对强势。





数据来源：WIND，东亚期货

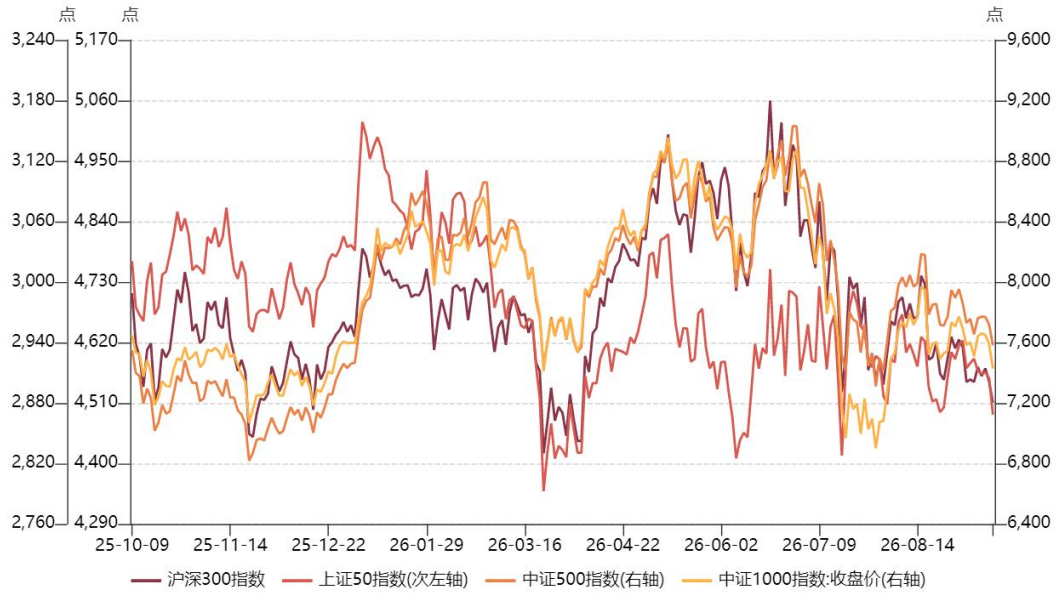
A股：本周申万一级行业跌多涨少，通信、建筑材料领涨，计算机、美容护理、非银金融领跌



数据来源：WIND，东亚期货

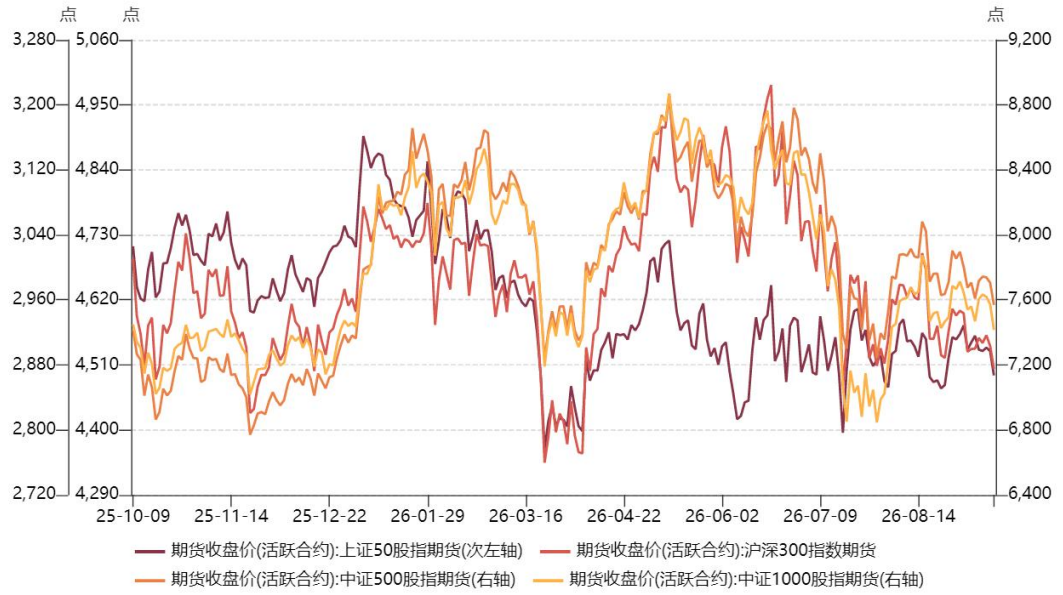
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



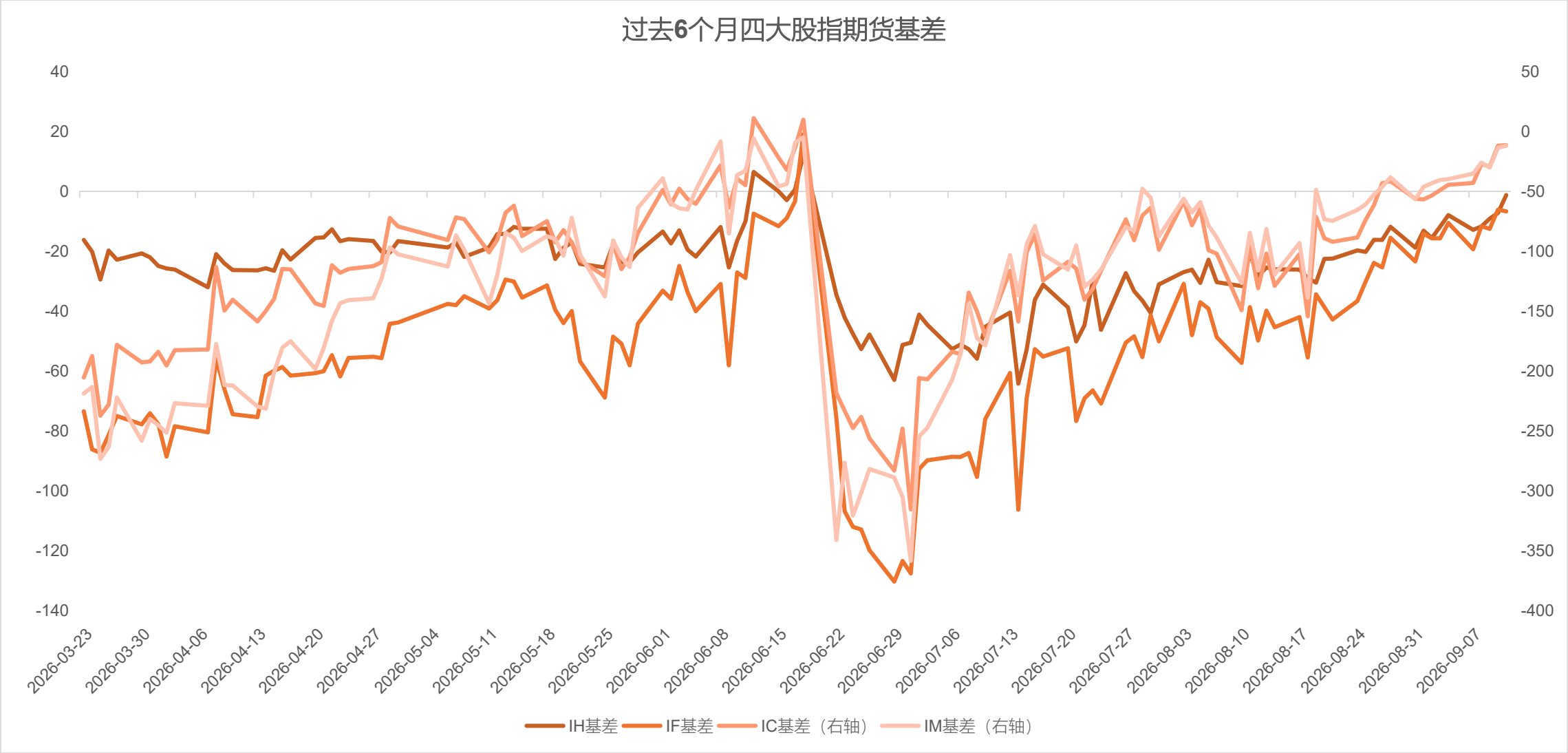
数据来源：Wind

四大股指期货价格



数据来源：Wind

期指基差



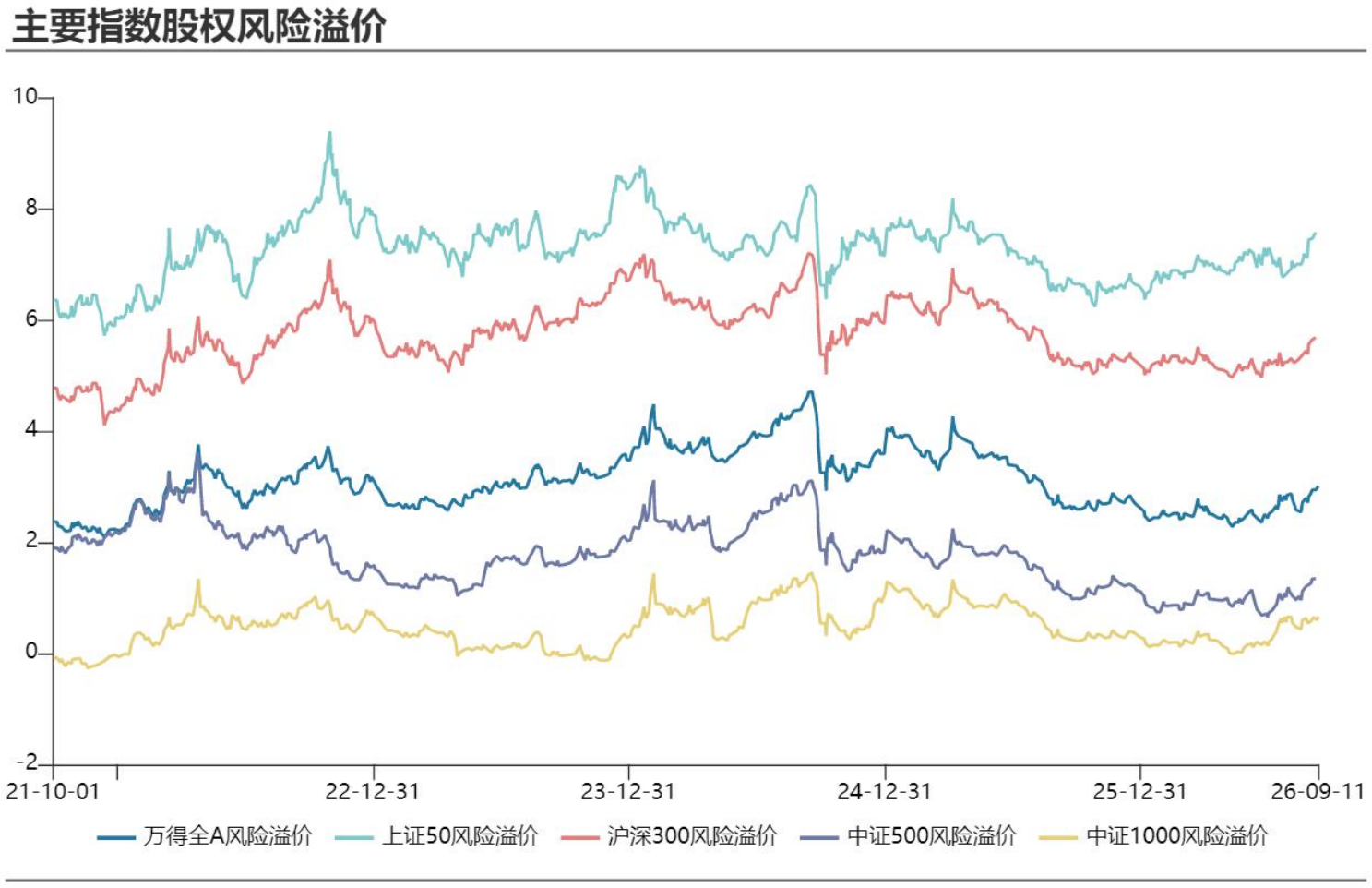
数据来源：WIND，东亚期货

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	11.76	59.09	12.46	-0.70	5.69	50.99	4.94	0.75
深证100	28.64	72.64	27.68	0.97	7.04	48.68	6.69	0.35
沪深300	14.55	75.37	14.82	-0.27	5.71	61.03	5.57	0.14
中证A100	17.70	83.64	18.01	-0.31	6.31	82.64	6.23	0.08
中证A500	17.51	72.07	17.71	-0.21	6.37	59.50	5.41	0.97
中证500	37.53	80.41	36.46	1.07	7.43	86.28	4.74	2.69
中证1000	45.03	78.51	46.50	-1.48	5.87	51.98	5.26	0.61
中证2000	112.14	59.22	156.16	-44.02	5.74	62.70	5.03	0.71
创业板指	46.29	50.25	48.40	-2.11	10.56	61.65	10.11	0.45
科创50	245.75	72.40	135.60	110.15	18.11	92.56	12.26	5.85

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



数据来源：Wind

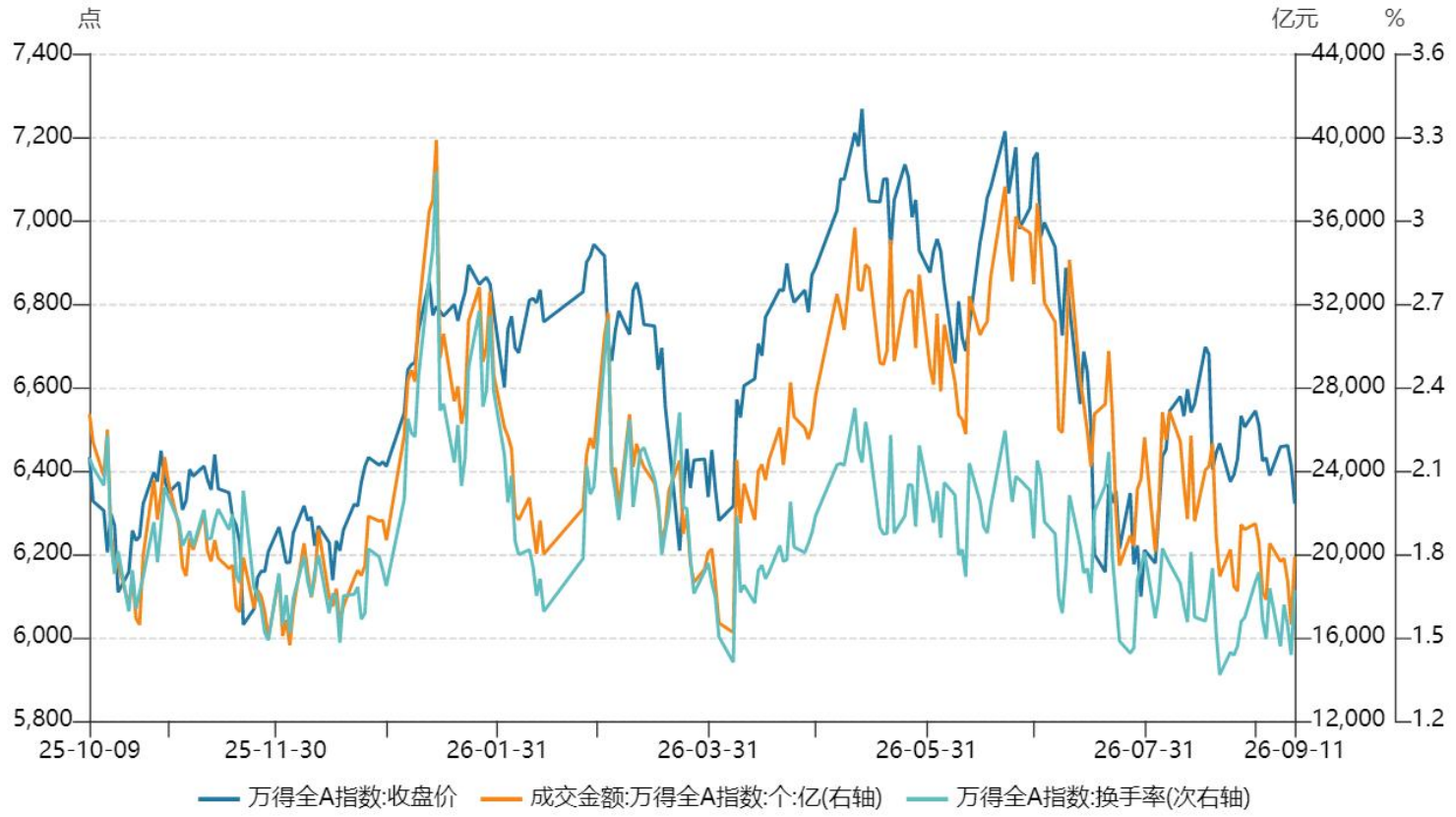
申万一级行业估值

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	42.71	79.67	28.97	13.74	2.52	36.61	2.61	-0.09
基础化工	37.30	76.20	39.66	-2.36	2.16	53.88	2.24	-0.08
钢铁	51.84	76.69	32.03	19.81	0.98	40.74	1.17	-0.19
有色金属	25.44	32.23	39.08	-13.64	3.01	64.96	3.51	-0.50
电子	123.41	77.27	107.23	16.18	6.14	92.85	5.03	1.11
家用电器	17.45	75.33	17.72	-0.27	2.31	20.95	2.50	-0.19
食品饮料	20.66	18.31	20.33	0.33	3.28	4.71	3.79	-0.51
纺织服饰	26.09	60.95	35.89	-9.81	1.71	37.27	1.90	-0.19
轻工制造	58.37	91.36	50.23	8.14	1.82	36.82	2.08	-0.26
医药生物	45.60	59.42	48.96	-3.35	2.49	17.81	2.71	-0.22
公用事业	19.84	58.10	19.28	0.56	1.59	42.98	1.59	0.00
交通运输	18.80	80.87	16.91	1.89	1.21	8.55	1.33	-0.12
房地产	16.82	56.45	59.26	-42.44	0.78	37.15	0.81	-0.03
商贸零售	33.79	49.09	63.52	-29.73	1.68	29.42	2.06	-0.38
社会服务	53.92	30.91	67.21	-13.29	2.62	16.94	2.94	-0.32
综合	80.32	91.57	55.39	24.93	2.70	87.89	2.45	0.25
建筑材料	90.52	95.95	48.59	41.93	1.57	63.47	1.37	0.20
建筑装饰	12.81	96.03	11.38	1.43	0.70	10.12	0.79	-0.09
电力设备	55.23	37.36	89.80	-34.57	2.71	38.80	3.27	-0.56
国防军工	95.53	56.61	176.93	-81.40	3.27	47.81	3.85	-0.58
计算机	143.57	45.87	267.77	-124.20	3.56	41.24	4.41	-0.85
传媒	54.36	43.97	94.24	-39.88	2.59	64.71	3.06	-0.47
通信	33.30	90.12	29.06	4.23	6.08	94.05	4.90	1.18
银行	7.48	88.35	7.33	0.15	0.52	57.93	0.54	-0.02
非银金融	10.15	0.00	15.42	-5.27	1.09	19.96	1.38	-0.29
汽车	25.83	22.48	34.17	-8.33	2.12	24.50	2.72	-0.60
机械设备	52.22	90.74	53.34	-1.12	3.22	88.97	3.18	0.04
煤炭	21.27	85.79	12.45	8.82	1.52	78.43	1.28	0.24
石油石化	15.93	76.86	13.24	2.69	1.40	80.62	1.39	0.01
环保	34.66	77.64	39.57	-4.91	1.58	60.91	1.67	-0.09
美容护理	31.86	3.64	40.09	-8.23	2.34	0.99	3.17	-0.83

数据来源：WIND，东亚期货

本周，万得全A日均成交额18929.62亿元，较上周日均缩量768.15亿元，平均换手率1.55%

万得全A成交额及换手率



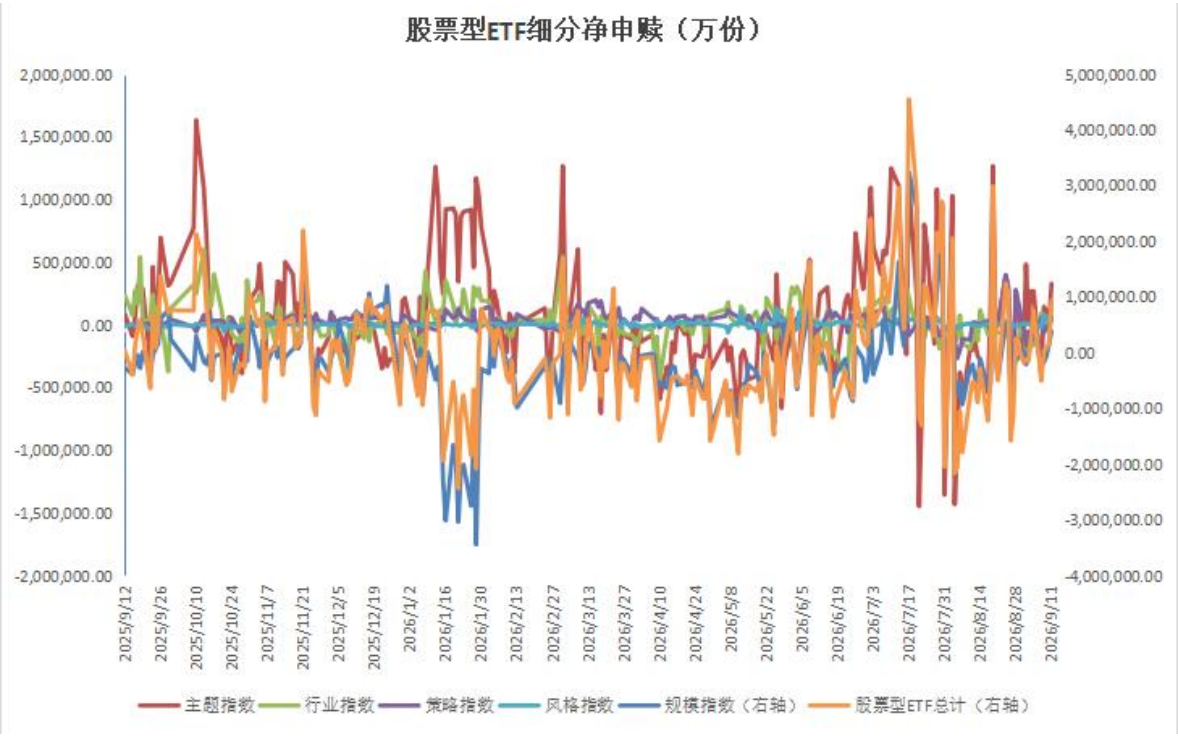
数据来源：Wind

本周，融资余额减少103.39亿元，融券余额增加0.01亿元；规模指数ETF净申购67,740万份，主题和行业ETF净申购398,080万份，策略和风格ETF净申购222,985万份

两融余额



数据来源：Wind



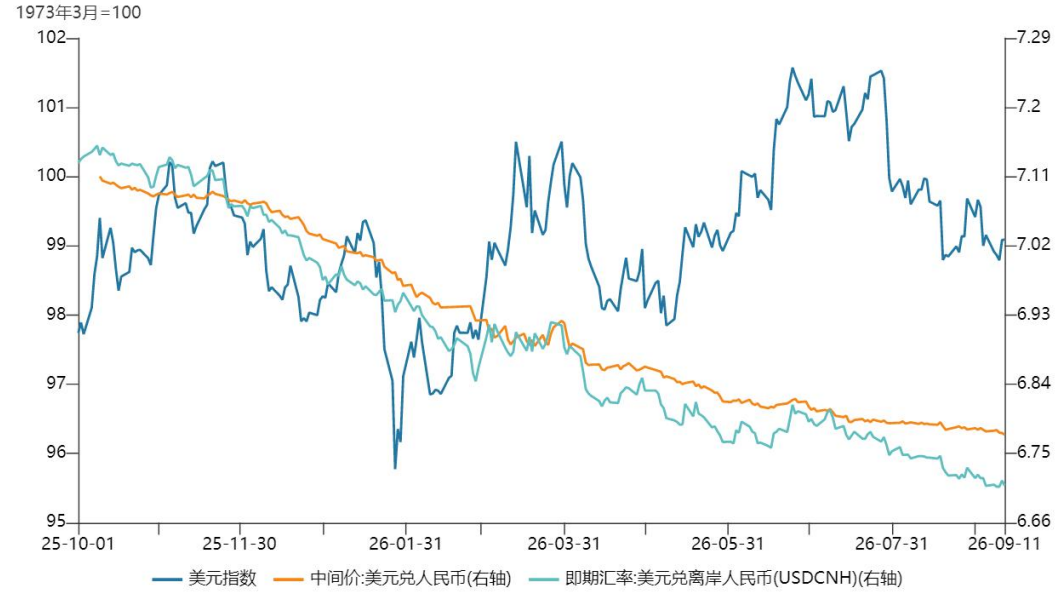
本周，中国长短利差小幅波动收0.4639%，离岸人民币汇率小幅波动收6.7081

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

谢谢！

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、提供研究分析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。

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