

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2026年9月19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73.29亿元，融券余额增加0.54亿元；规模指数ETF净赎回151,090万份，主题和行业ETF净赎回1,478,370万份，策略和风格ETF净申购106,340万份。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

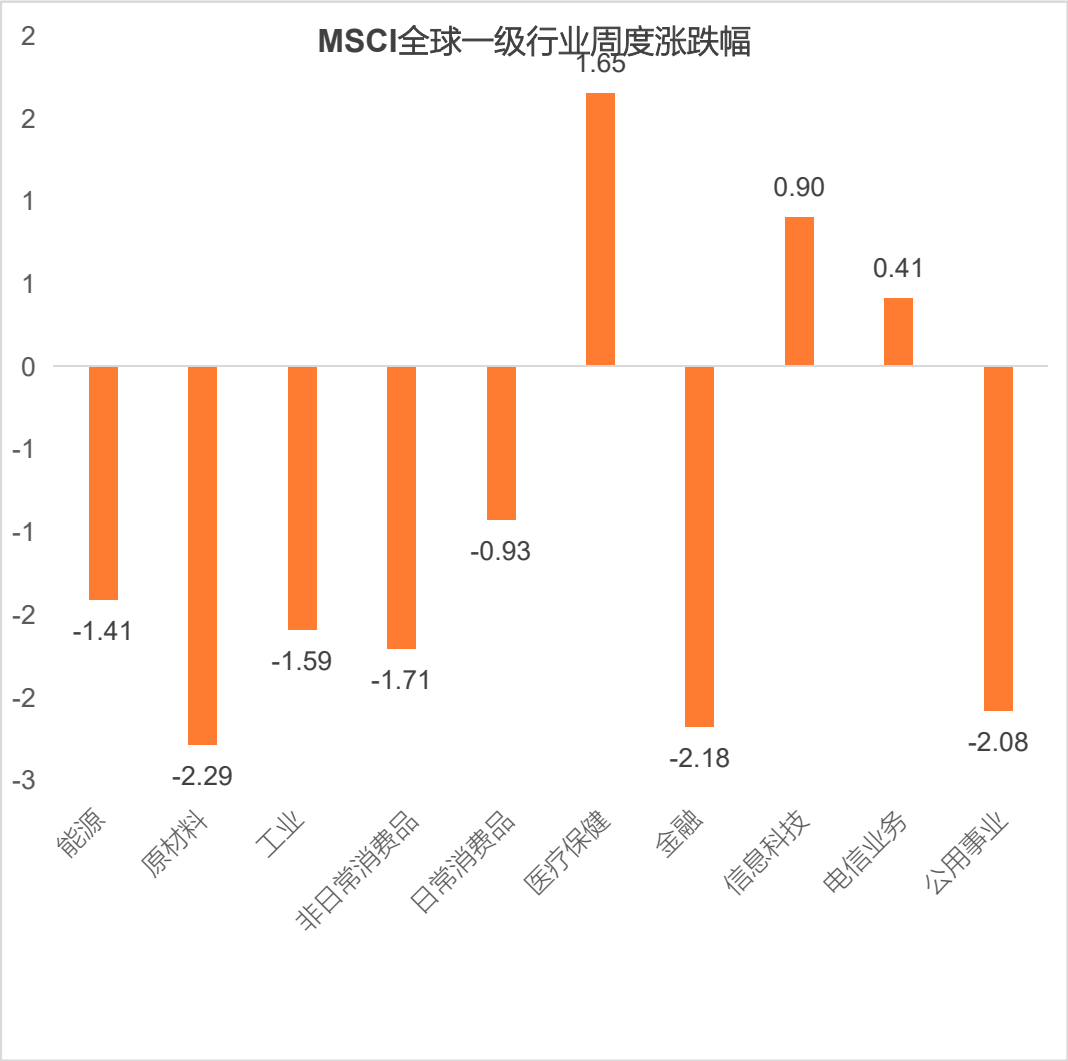
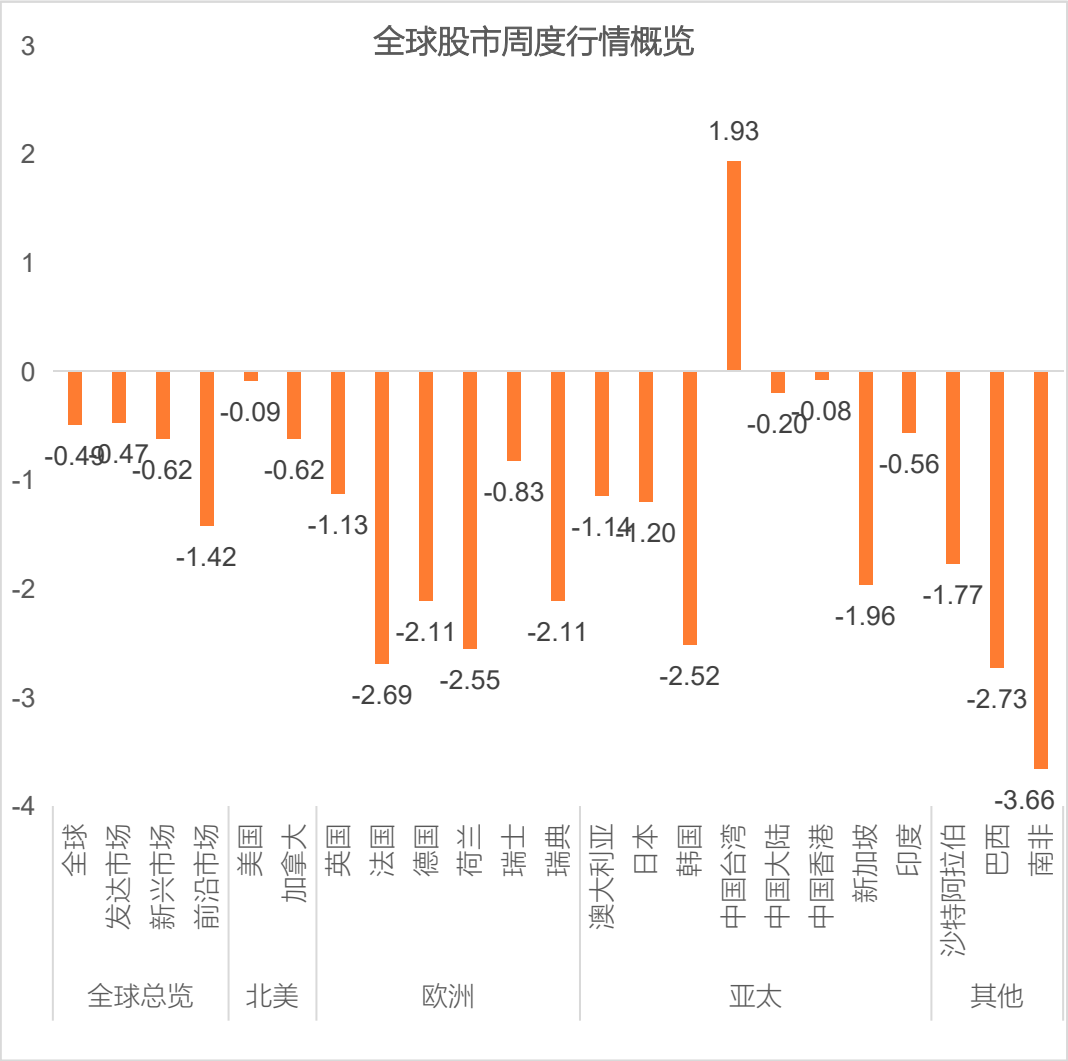
基本面要点

- **价格：** 本周，万得全A指数跌1.70%，中国资产分化上涨，中小盘成长风格全面领涨，申万一级行业涨多跌少，机械设备、电子、建筑材料领涨，石油石化、煤炭、农林牧渔逆市下跌；现货指数，上证50收2860.77，沪深300收4507.39，中证500收7799.61，中证1000收7687.59；四大期指主力合约，IH收2813.6，IF收4431.2，IC收7641.0，IM收7505.8。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-47.17，IF收于-76.19，IC收于-158.61，IM收于-181.79。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.64，沪深300收于14.43，中证500收于38.46，中证1000收于46.57。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于7.69%，沪深300收于5.79%，中证500收于1.32%，中证1000收于0.59%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额18100.30亿元，较上周日均缩量829.32亿元，平均换手率1.38%；融资余额减少73.29亿元，融券余额增加0.54亿元；规模指数ETF净赎回151,090万份，主题和行业ETF净赎回1,478,370万份，策略和风格ETF净申购106,340万份；中国长短利差小幅走弱收0.4572%，离岸人民币汇率小幅升值收6.6951。

基本面信息

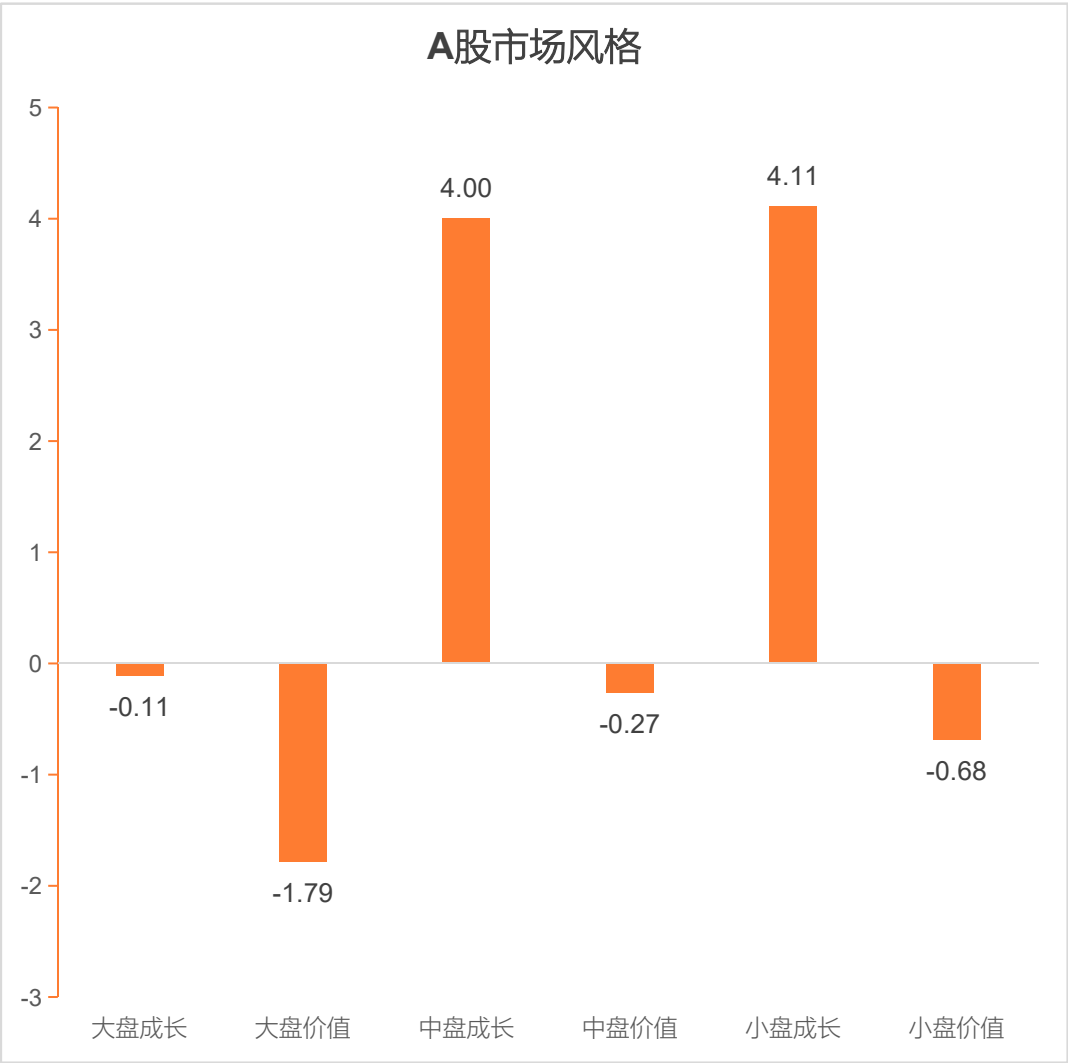
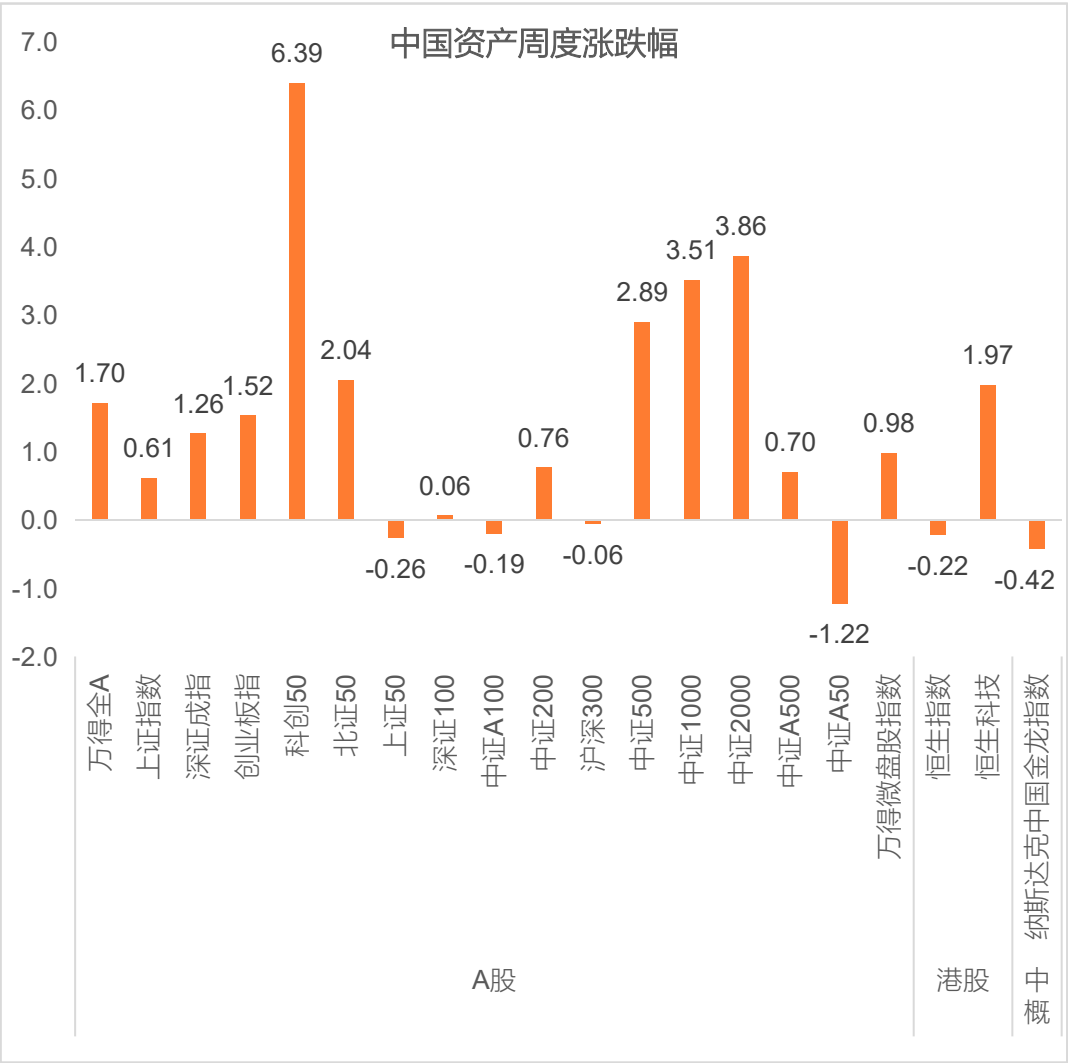
- **基本面信息1**：科技方向杠杆去化明显，形成反弹的重要基础
- **基本面信息2**：杠杆资金小幅波动，ETF份额出现“逆周期调节”
- **基本面信息3**：中国核心资产（上证50、沪深300）相对于中国国债的长期性价比极高，仍然具有很大的配置价值
- **基本面信息4**：离岸人民币稳定升值，为外资“长钱”进一步进入A股打下基础
- **观点**：A股摆脱阶段性的流动性隐患，重新进入反弹区间。可关注成长风格的震荡方向逐步多配各大期指。

全球股市：本周全球股市普遍下跌，原材料、金融、公用事业领跌，医疗保健、信息科技、电信业务逆势上涨



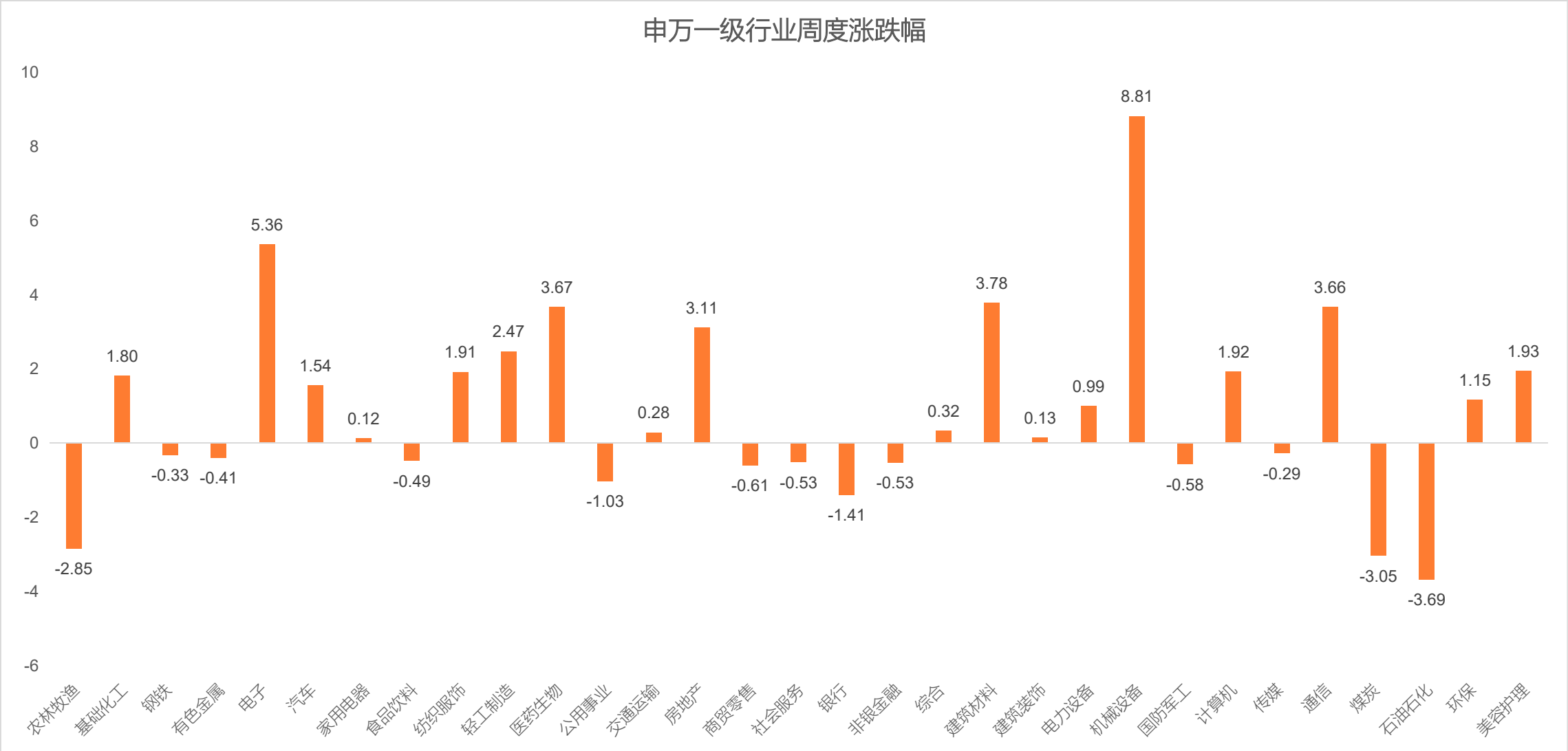
数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周中国资产分化上涨，中小盘成长风格全面领涨。



数据来源：WIND，东亚期货

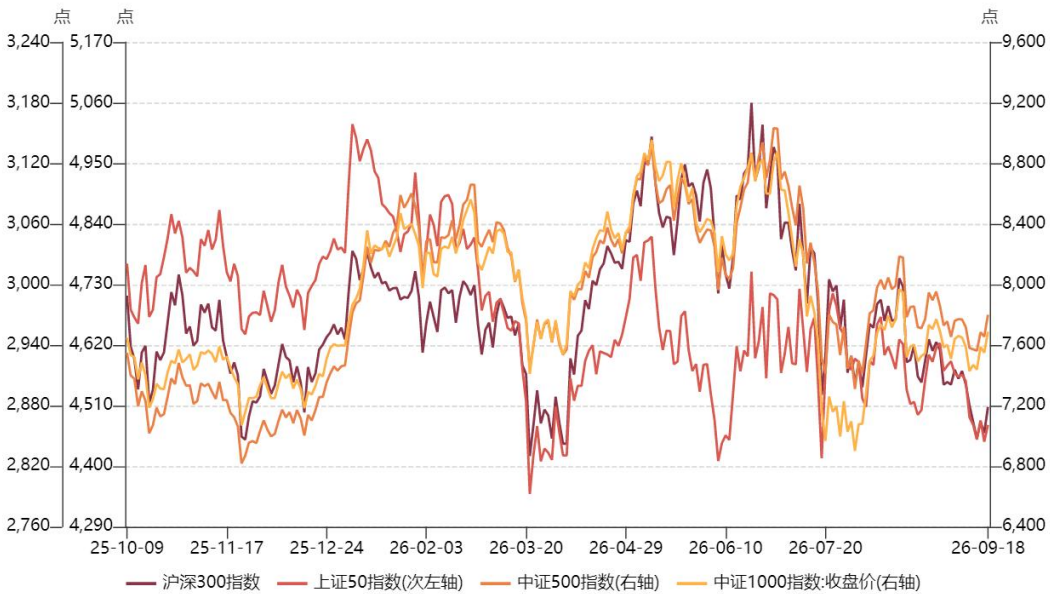
A股：本周申万一级行业涨多跌少，机械设备、电子、建筑材料领涨，石油石化、煤炭、农林牧渔逆市下跌



数据来源：WIND，东亚期货

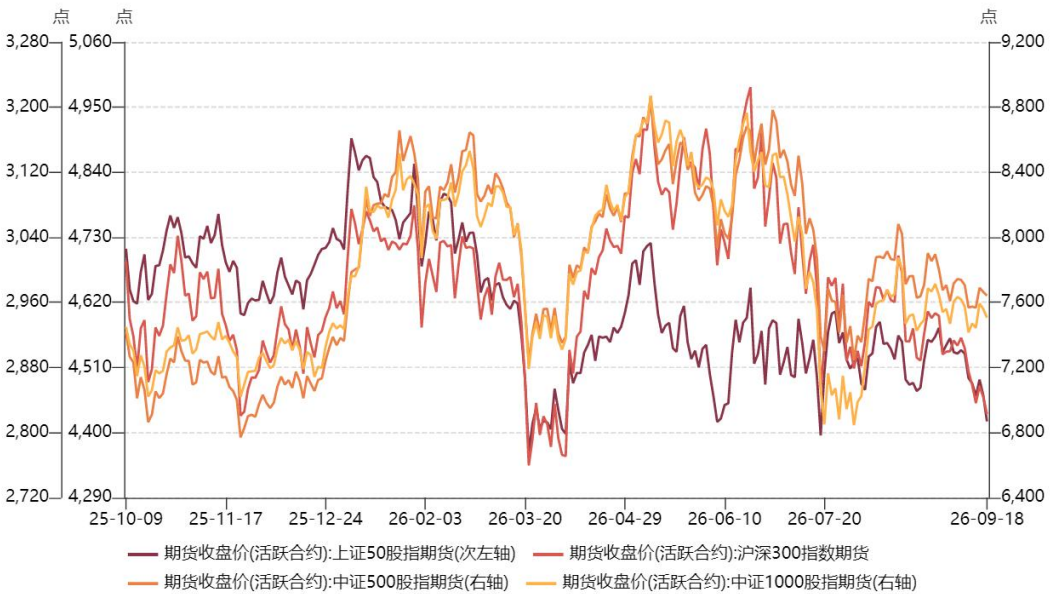
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



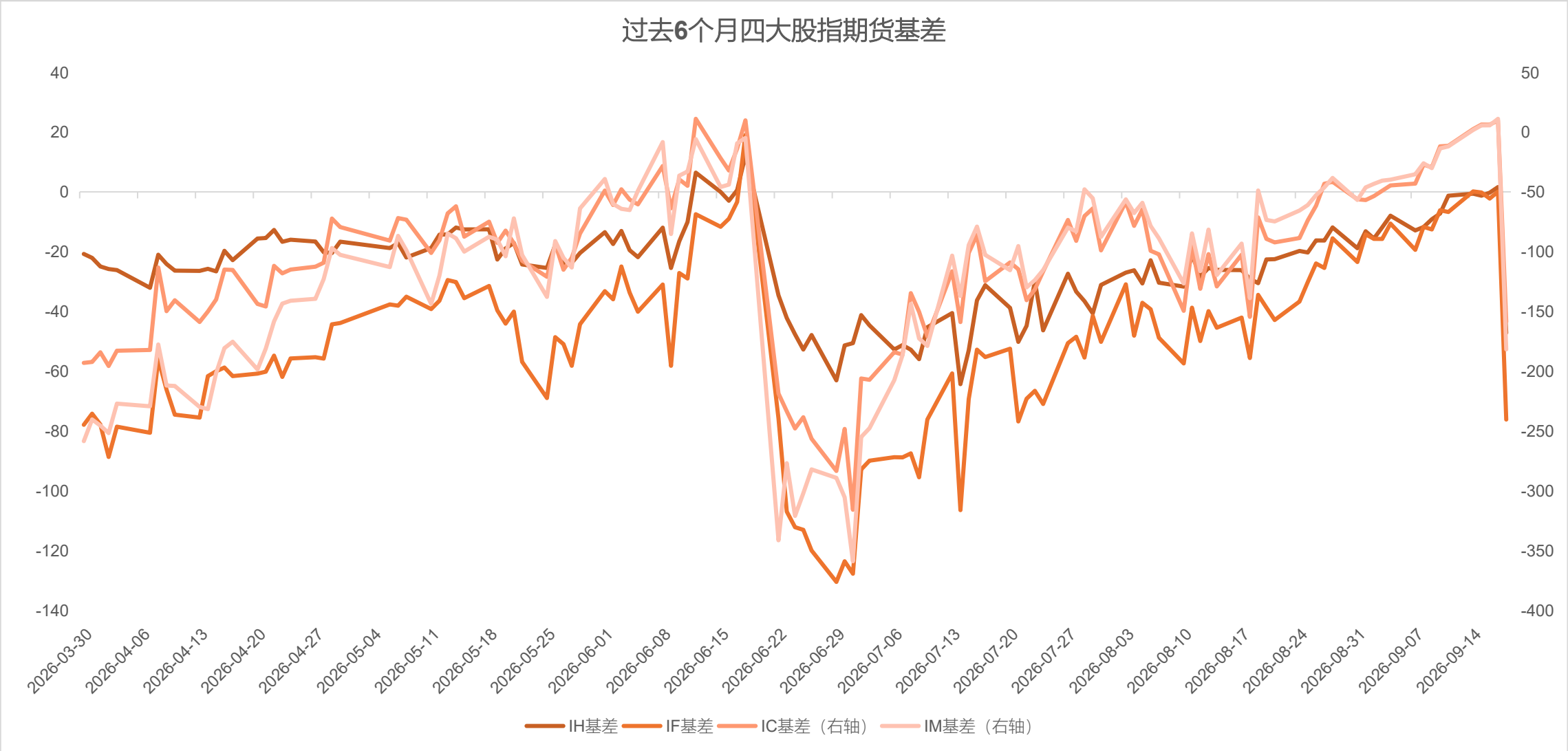
数据来源：Wind

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	11.64	54.21	12.46	-0.82	6.03	44.63	4.94	1.09
深证100	28.55	72.07	27.68	0.87	7.27	50.33	6.69	0.58
沪深300	14.43	74.30	14.82	-0.40	6.04	58.72	5.57	0.46
中证A100	17.55	81.82	18.01	-0.46	6.62	81.82	6.23	0.39
中证A500	17.47	72.40	17.71	-0.24	6.75	59.79	5.41	1.35
中证500	38.46	82.98	36.46	2.00	8.11	88.18	4.74	3.37
中证1000	46.57	80.74	46.50	0.07	6.18	62.69	5.26	0.92
中证2000	116.61	61.22	156.16	-39.55	6.08	68.53	5.03	1.05
创业板指	46.87	51.74	48.40	-1.53	11.06	64.55	10.11	0.95
科创50	238.99	73.31	135.60	103.40	20.45	96.12	12.26	8.19

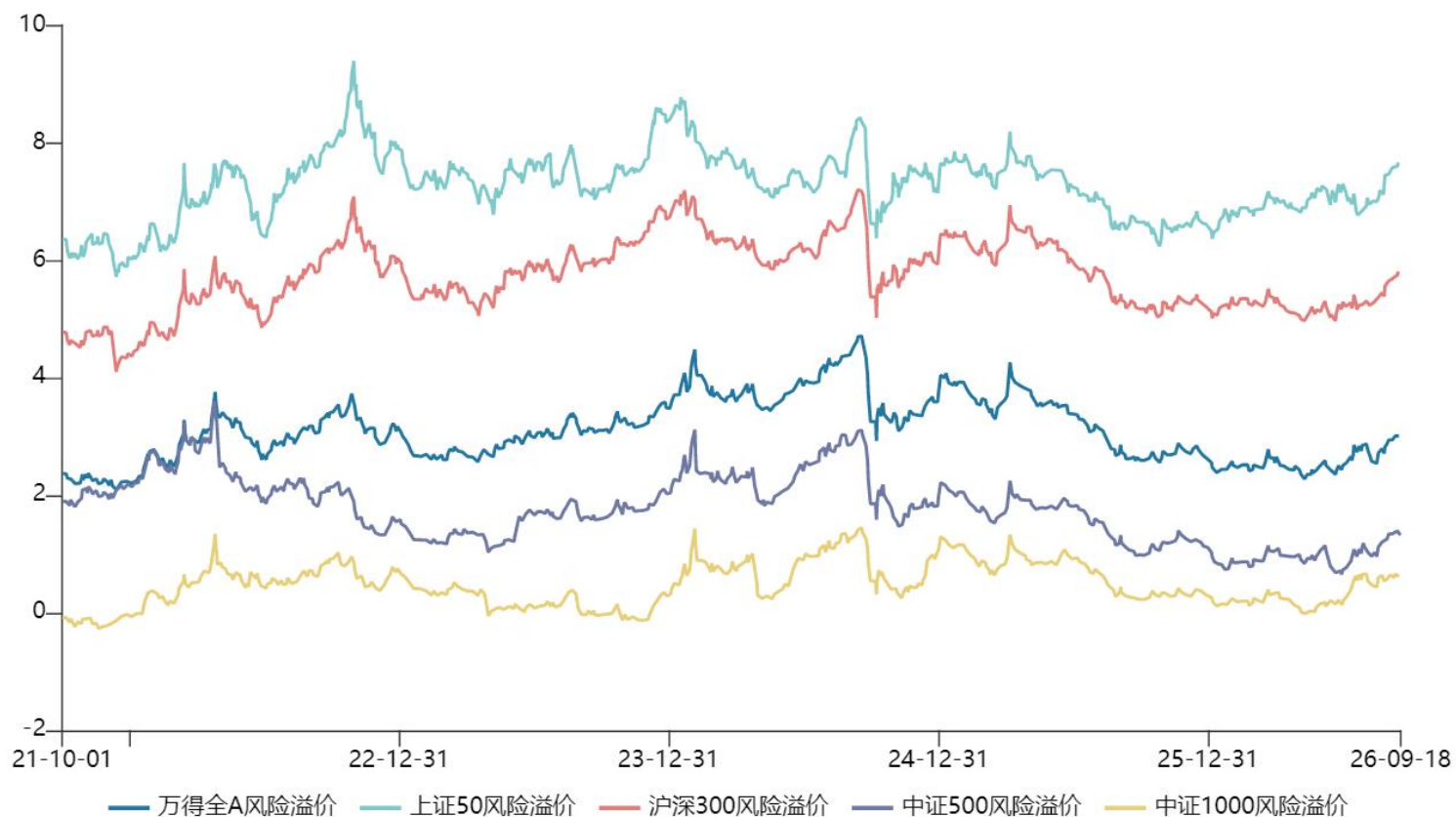
申万一级行业估值

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	41.43	79.34	28.97	12.46	2.45	29.42	2.61	-0.16
基础化工	37.83	76.86	39.66	-1.83	2.19	55.37	2.24	-0.05
钢铁	51.32	75.87	32.03	19.29	0.98	41.03	1.17	-0.19
有色金属	25.25	32.40	39.08	-13.83	2.99	64.59	3.51	-0.52
电子	129.19	81.61	107.23	21.96	6.50	94.38	5.03	1.47
家用电器	17.42	73.39	17.72	-0.30	2.30	19.92	2.50	-0.20
食品饮料	20.54	16.78	20.33	0.21	3.26	4.59	3.79	-0.53
纺织服饰	26.44	65.62	35.89	-9.46	1.75	54.50	1.90	-0.15
轻工制造	59.48	93.72	50.23	9.25	1.85	40.50	2.08	-0.23
医药生物	47.10	67.27	48.96	-1.86	2.58	28.35	2.71	-0.13
公用事业	19.61	56.65	19.28	0.33	1.58	40.66	1.59	-0.01
交通运输	18.81	80.62	16.91	1.90	1.21	8.93	1.33	-0.12
房地产	16.59	55.95	59.26	-42.67	0.81	47.69	0.81	0.00
商贸零售	33.54	47.44	63.52	-29.98	1.67	28.31	2.06	-0.39
社会服务	53.38	29.83	67.21	-13.82	2.59	15.50	2.94	-0.35
综合	80.30	91.49	55.39	24.91	2.70	88.02	2.45	0.25
建筑材料	93.35	96.69	48.59	44.76	1.61	67.73	1.37	0.24
建筑装饰	12.79	96.12	11.38	1.41	0.71	12.69	0.79	-0.08
电力设备	55.38	37.73	89.80	-34.42	2.71	39.09	3.27	-0.56
国防军工	94.73	55.79	176.93	-82.20	3.25	47.02	3.85	-0.60
计算机	145.98	47.89	267.77	-121.79	3.62	44.13	4.41	-0.79
传媒	54.08	41.98	94.24	-40.16	2.57	62.89	3.06	-0.49
通信	33.93	92.07	29.06	4.87	6.31	95.00	4.90	1.41
银行	7.37	83.31	7.33	0.04	0.52	58.06	0.54	-0.02
非银金融	10.08	0.25	15.42	-5.35	1.08	18.55	1.38	-0.30
汽车	26.14	26.94	34.17	-8.02	2.15	30.12	2.72	-0.57
机械设备	54.28	94.21	53.34	0.94	3.33	91.16	3.18	0.15
煤炭	20.56	83.64	12.45	8.12	1.48	70.83	1.28	0.20
石油石化	15.12	68.97	13.24	1.88	1.36	72.77	1.39	-0.03
环保	34.98	79.09	39.57	-4.59	1.60	64.55	1.67	-0.07
美容护理	32.40	5.21	40.09	-7.69	2.37	1.78	3.17	-0.80

数据来源：WIND，东亚期货

本周主要指数的股权风险溢价分化，中证500和中证1000上升，其他主要指数下降

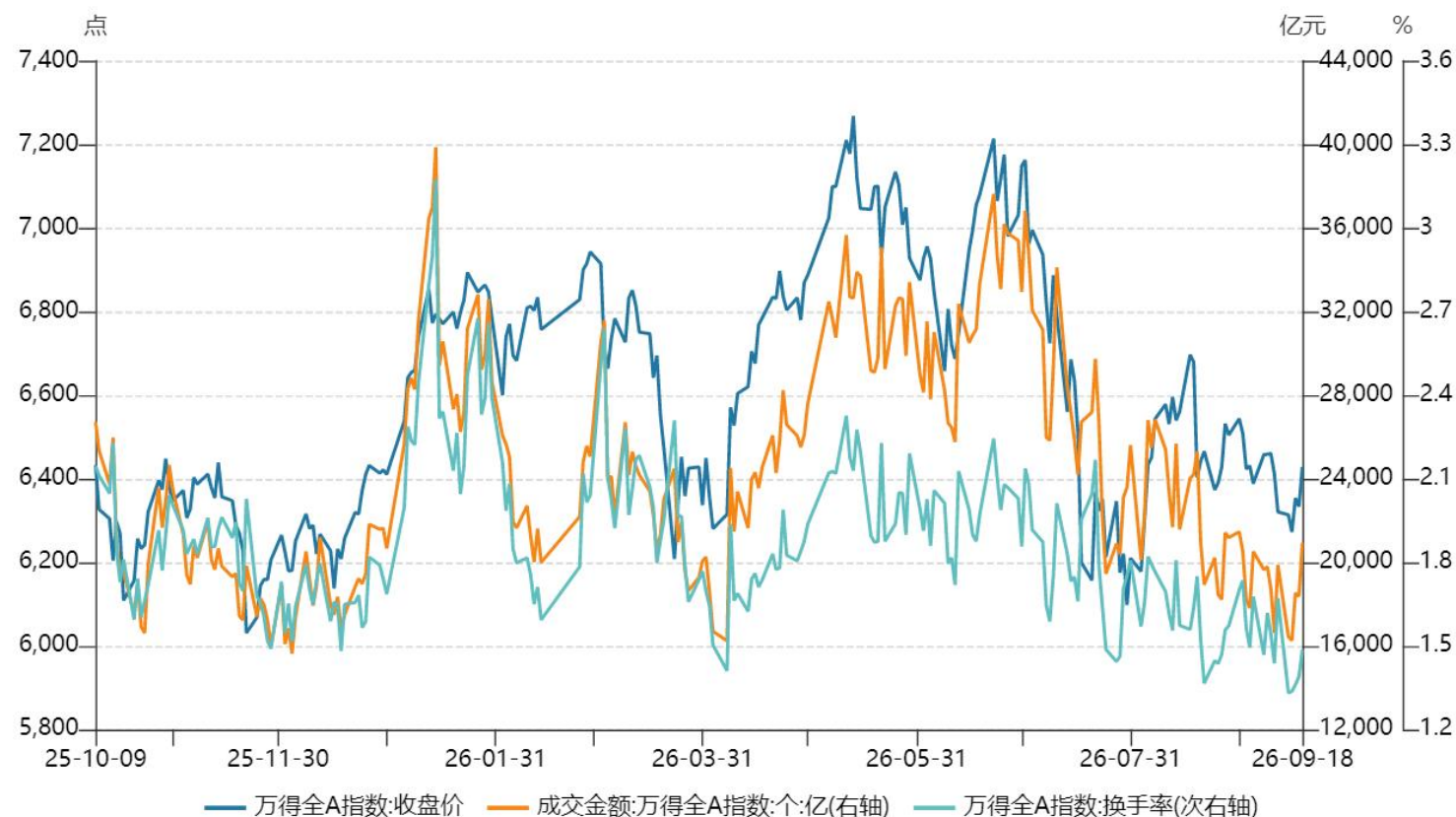
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额18100.30亿元，较上周日均缩量829.32亿元，平均换手率1.38%

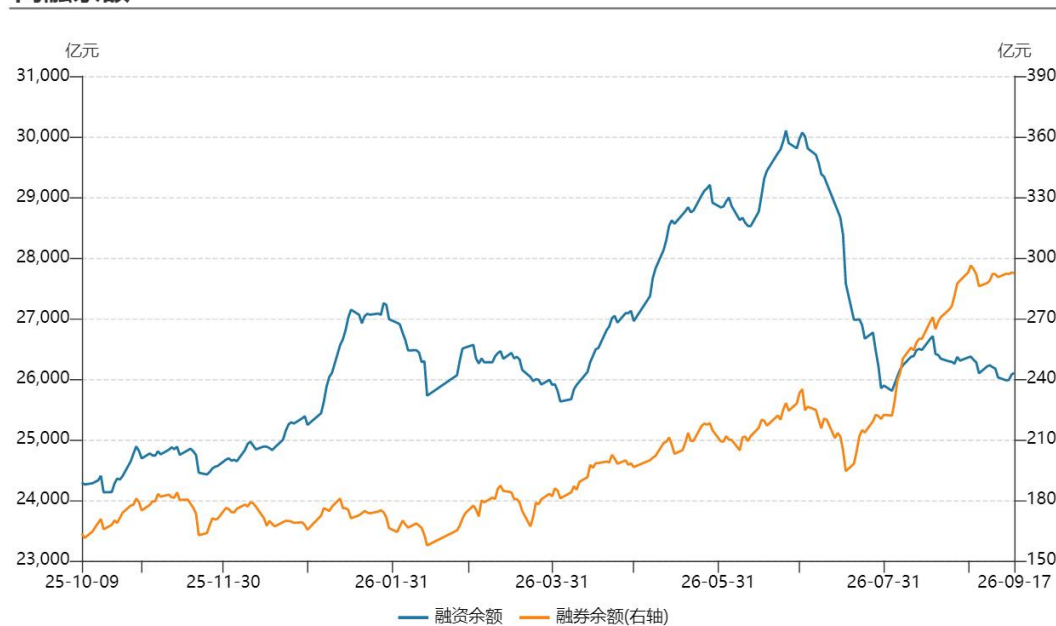
万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

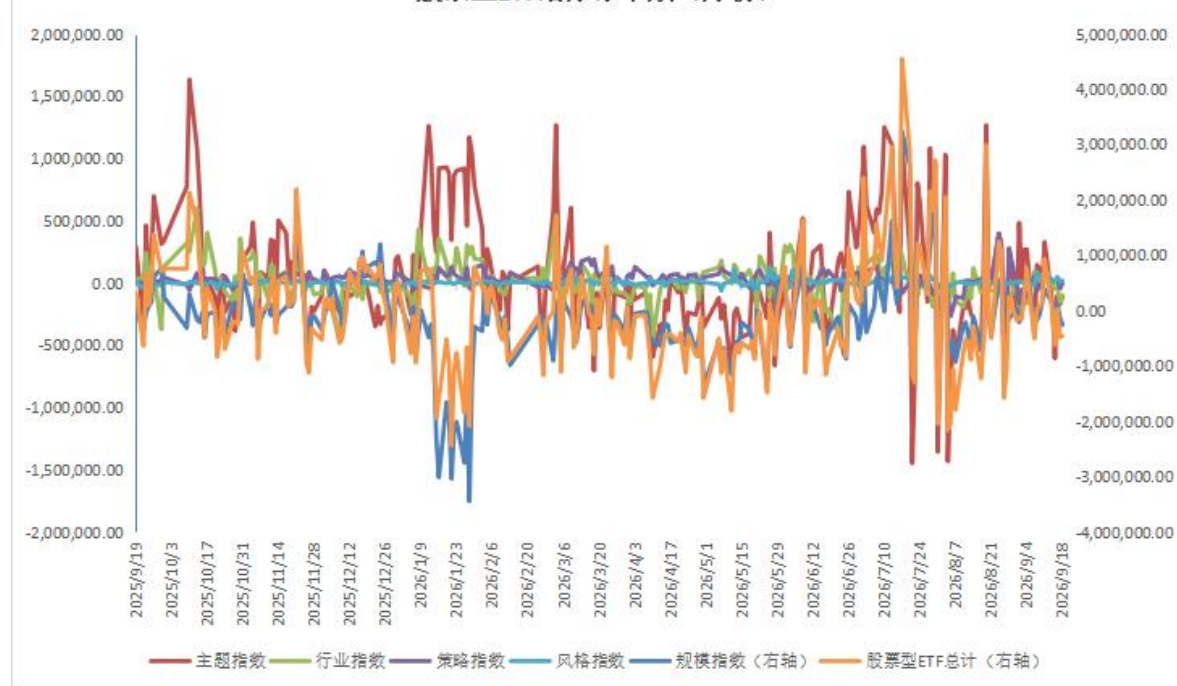
本周，融资余额减少73.29亿元，融券余额增加0.54亿元；规模指数ETF净赎回151,090万份，主题和行业ETF净赎回1,478,370万份，策略和风格ETF净申购106,340万份

两融余额



数据来源：Wind

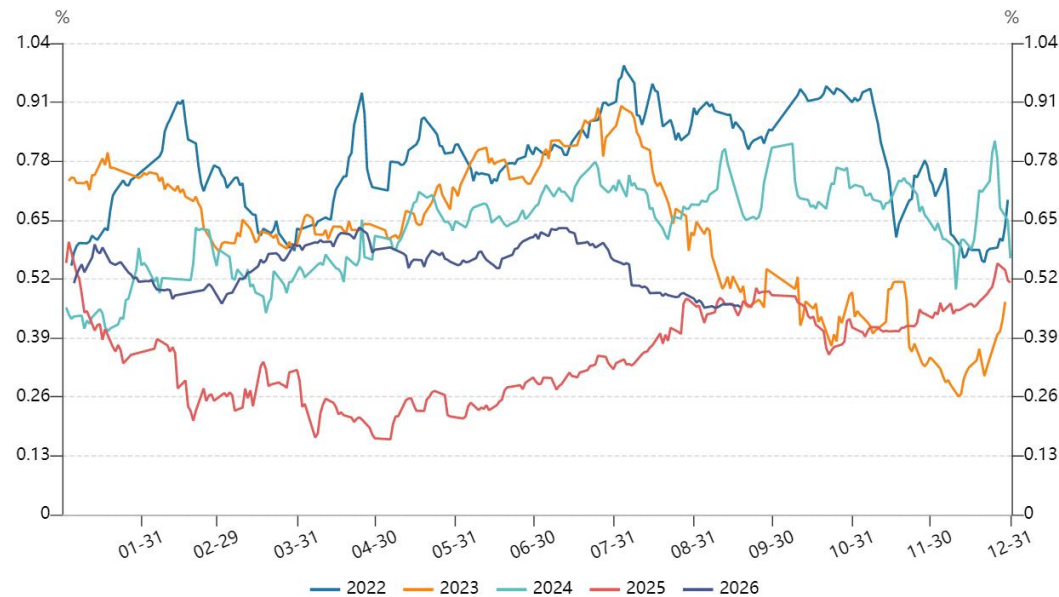
股票型ETF细分净申赎 (万份)



数据来源：WIND，东亚期货

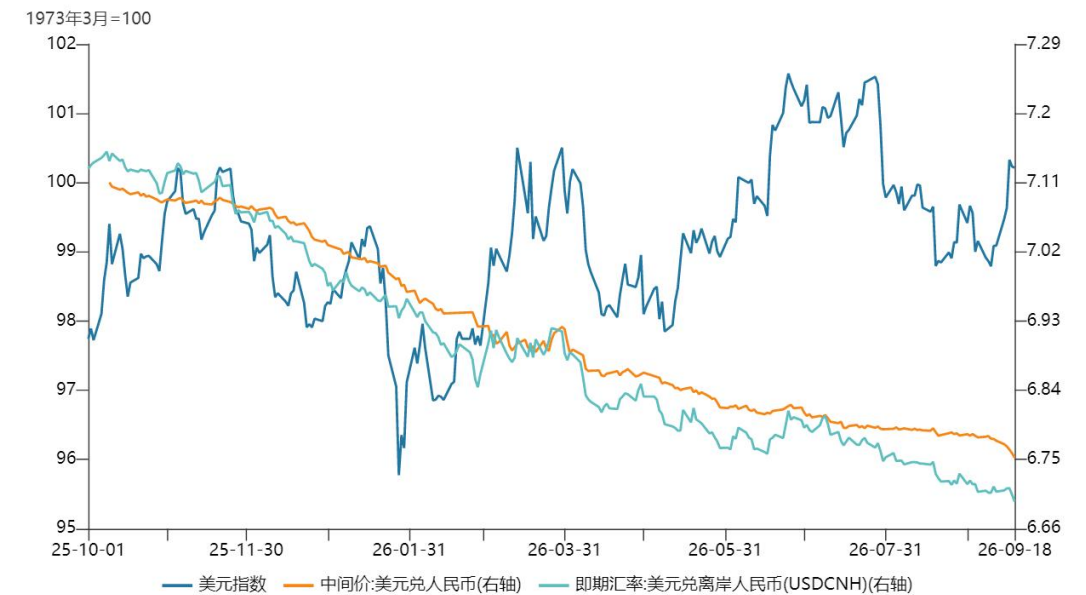
本周，中国长短利差小幅走弱收0.4572%，离岸人民币汇率小幅升值收6.6951

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-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。