

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2026年9月26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，全球股市普遍反弹，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，融资余额增加154.44亿元，融券余额增加4.6亿元；规模指数ETF净申购19,200万份，主题和行业ETF净赎回474,255万份，策略和风格ETF净赎回21,495万份。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。



- 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

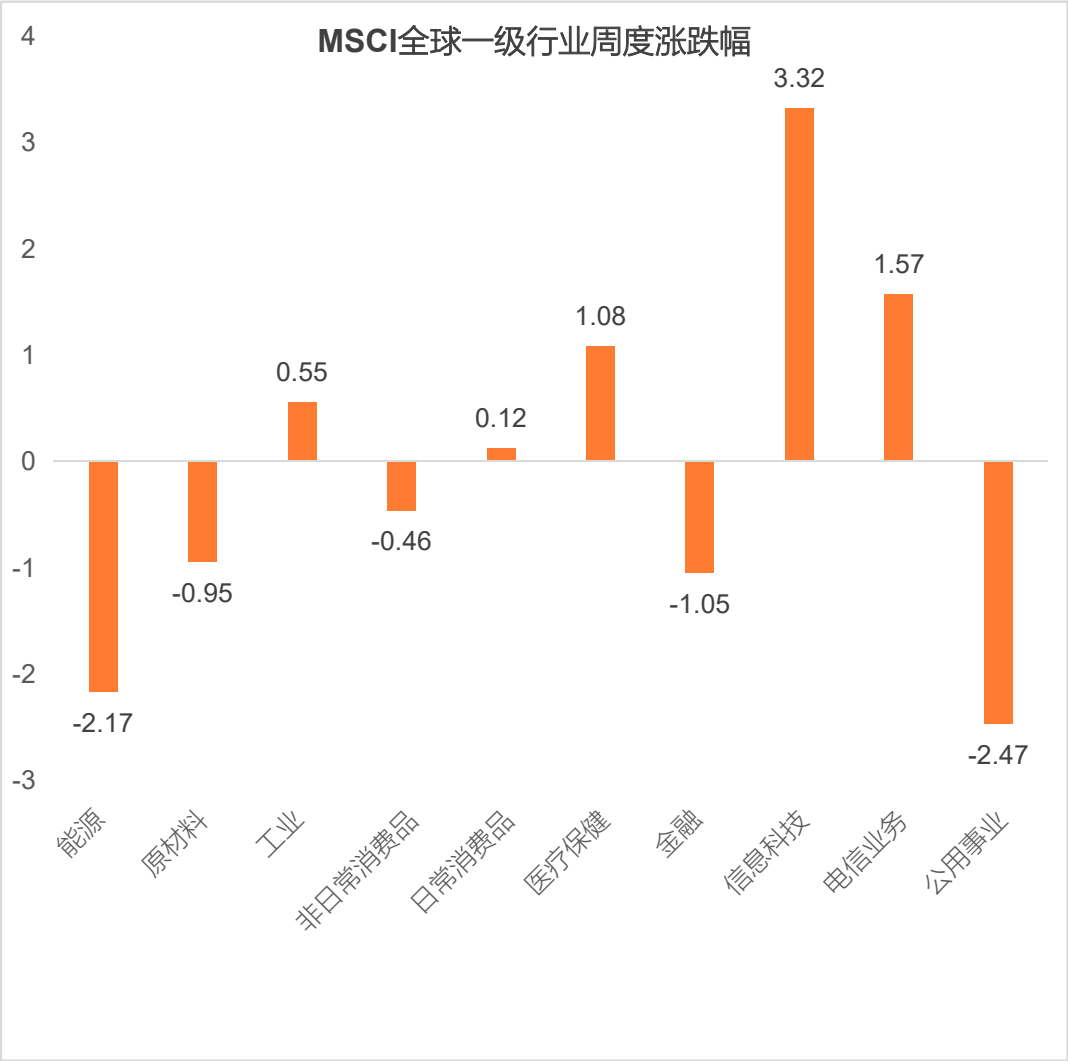
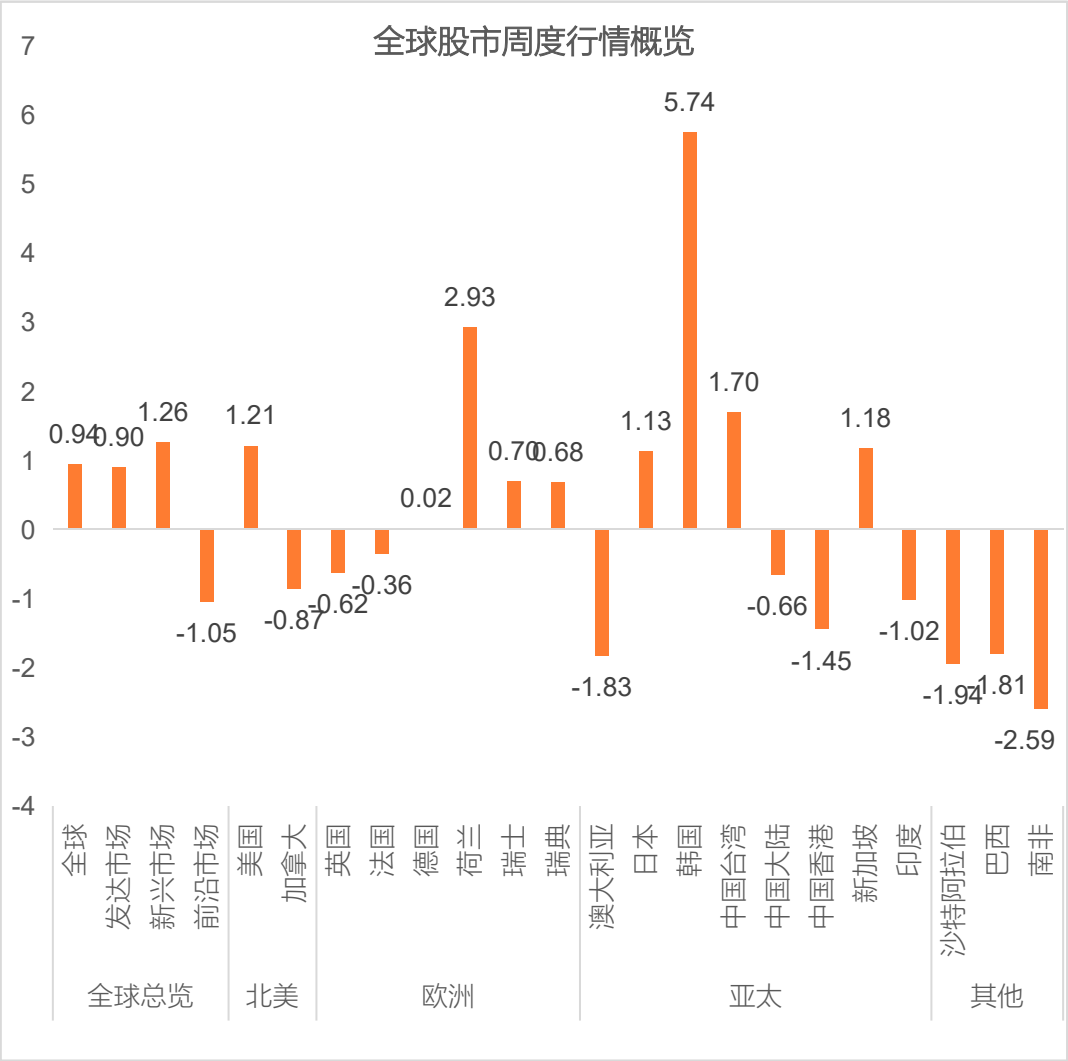
基本面要点

- **价格：** 本周，万得全A指数跌1.21%，中国资产整体回调，大盘价值风格逆势走强，申万一级行业跌多涨少，有色金属、通信领跌，煤炭、石油石化逆势反弹；现货指数，上证50收2842.74，沪深300收4439.14，中证500收7624.07，中证1000收7570.14；四大期指主力合约，IH收2804.6，IF收4375.0，IC收7451.6，IM收7391.0。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-38.14，IF收于-64.14，IC收于-172.47，IM收于-179.14。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.65，沪深300收于14.33，中证500收于37.65，中证1000收于45.90。
- **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5.85%，中证500收于1.39%，中证1000收于0.63%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额19135.07亿元，较上周日均放量1034.77亿元，平均换手率1.48%；融资余额增加154.44亿元，融券余额增加4.6亿元；规模指数ETF净申购19,200万份，主题和行业ETF净赎回474,255万份，策略和风格ETF净赎回21,495万份；中国长短利差小幅走弱收0.4499%，离岸人民币汇率小幅贬值收6.7232。

基本面信息

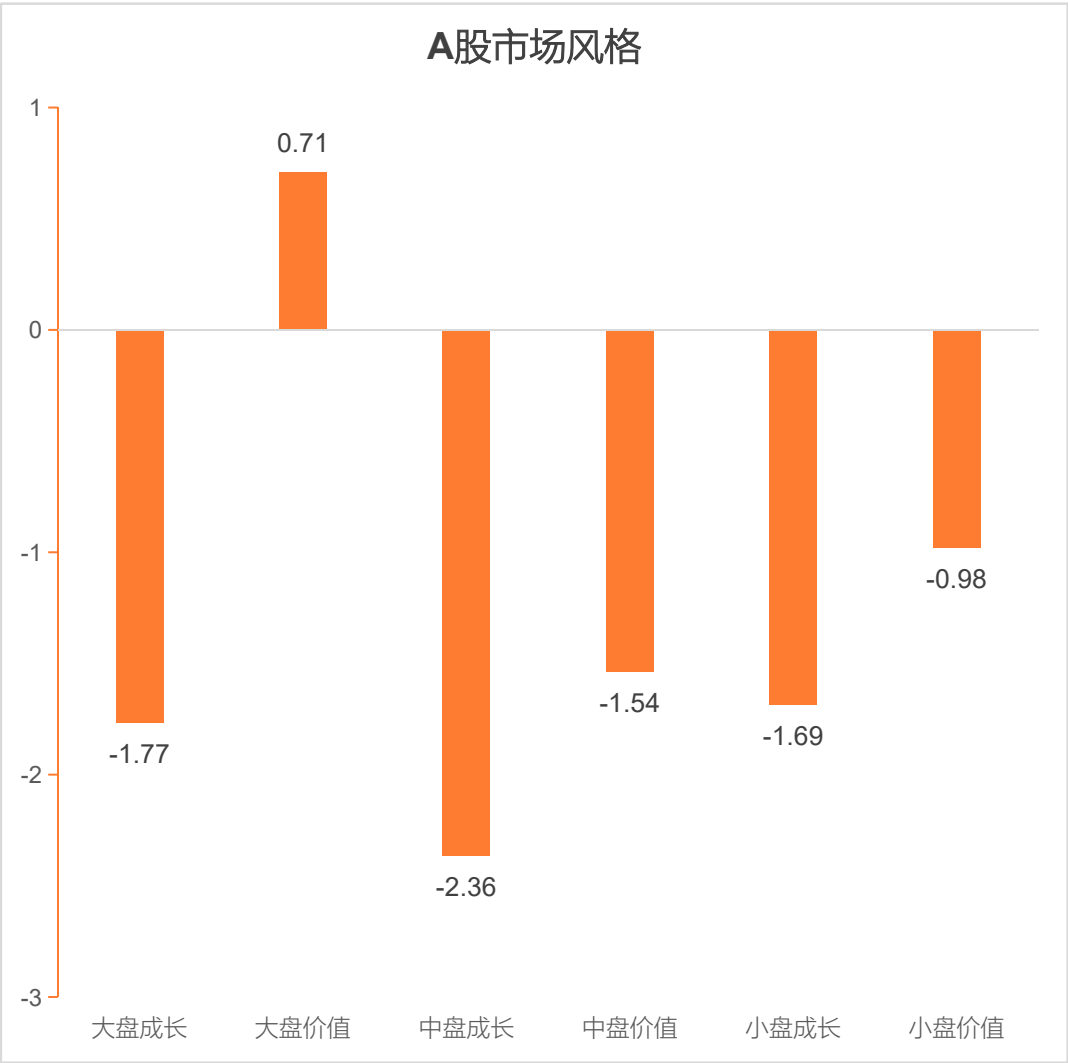
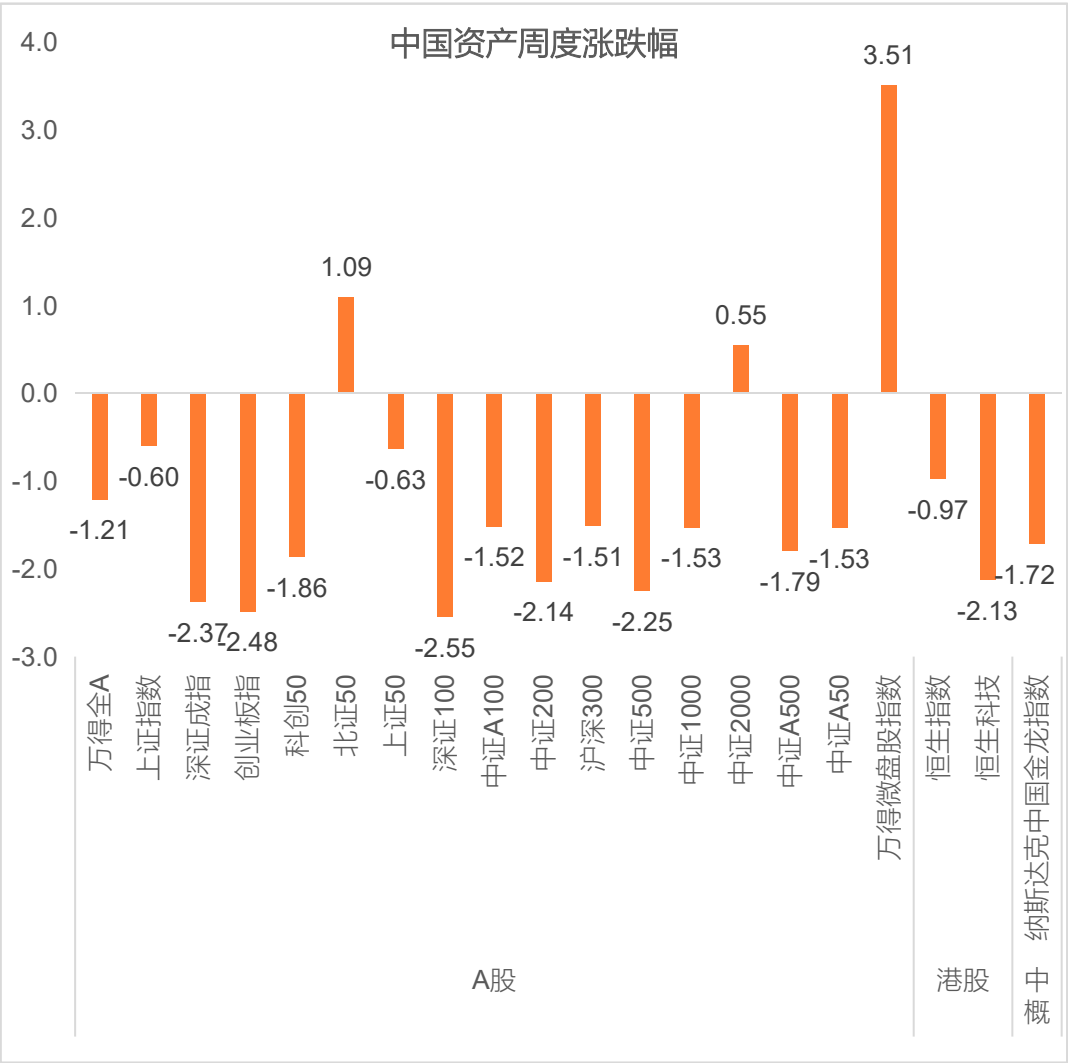
- **基本面信息1：**科技方向杠杆去化明显，形成反弹的重要基础
- **基本面信息2：**杠杆资金小幅波动，ETF份额出现“逆周期调节”
- **基本面信息3：**中国核心资产（上证50、沪深300）相对于中国国债的长期性价比极高，仍然具有很大的配置价值
- **基本面信息4：**离岸人民币稳定升值，为外资“长钱”进一步进入A股打下基础
- **观点：** A股摆脱阶段性的流动性隐患，重新进入反弹区间。可关注成长风格的震荡方向逐步多配各大期指。

全球股市：本周全球股市普遍反弹，信息科技领涨，能源、公用事业逆势回调



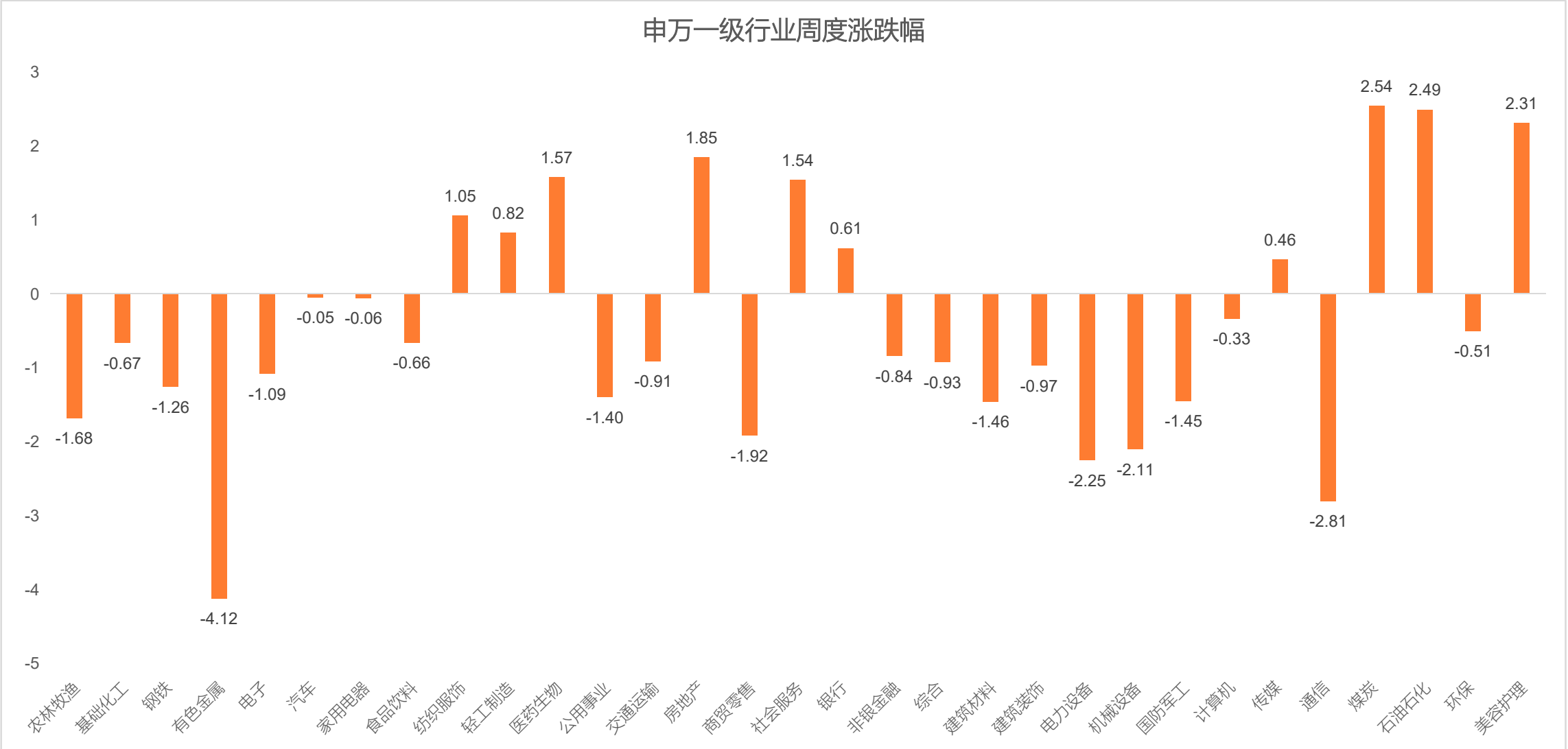
数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周中国资产整体回调，大盘价值风格逆势走强。



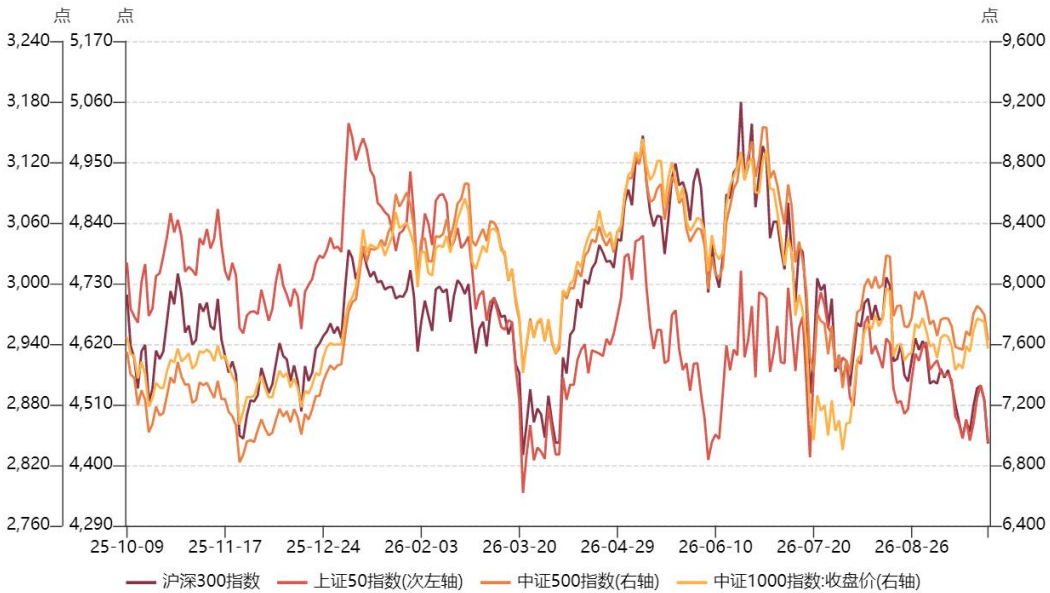
数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周申万一级行业跌多涨少，有色金属、通信领跌，煤炭、石油石化逆势反弹。



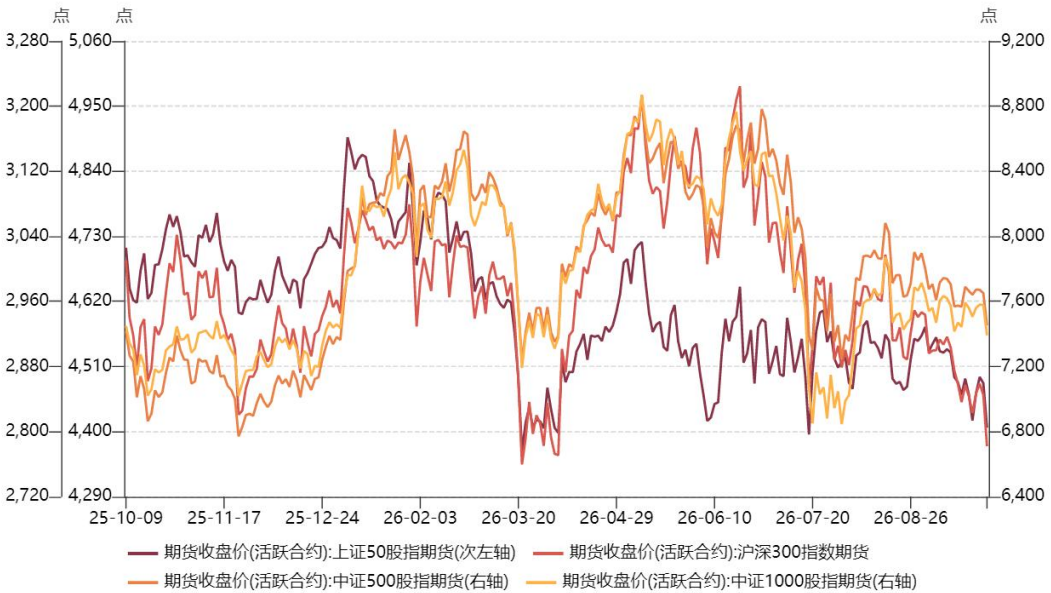
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



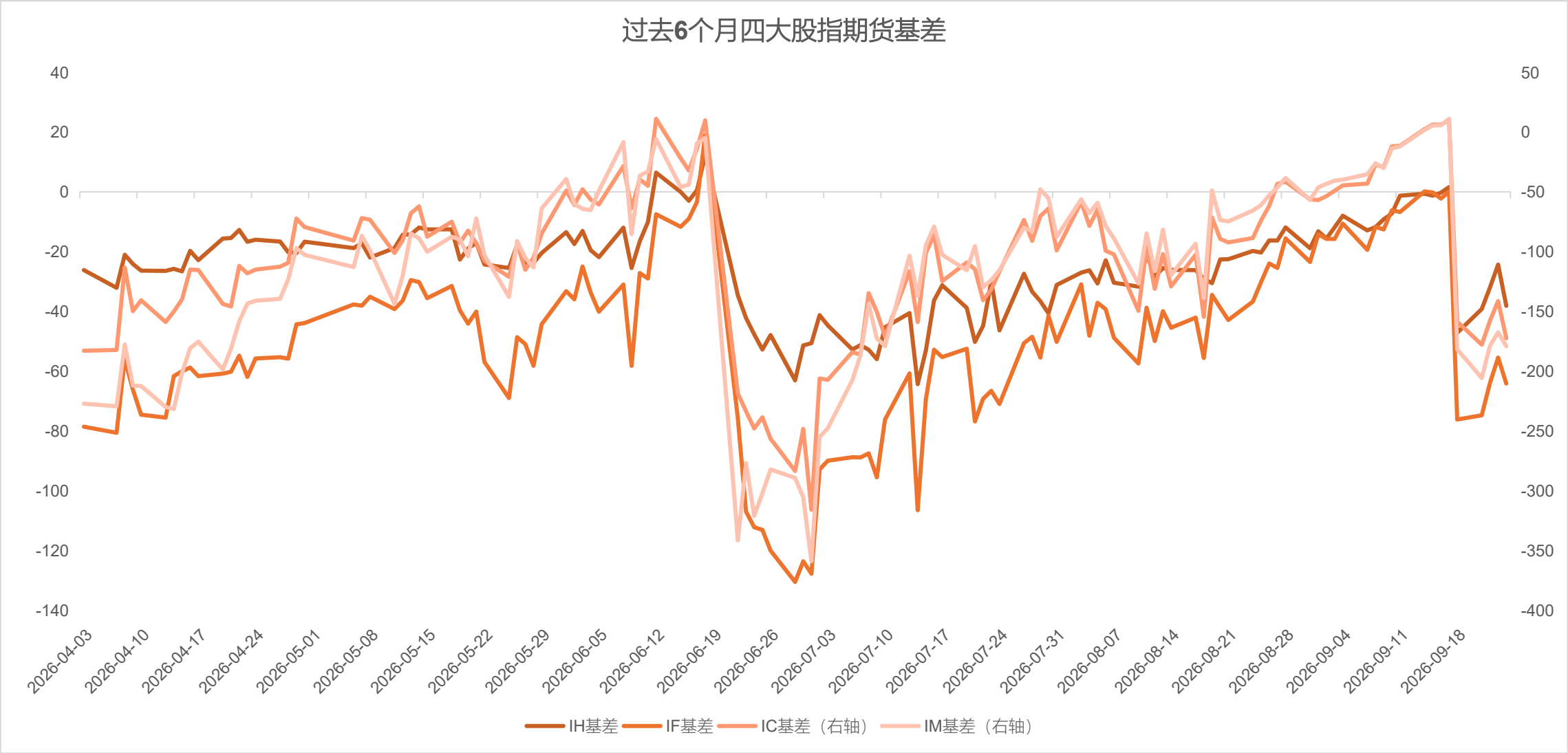
数据来源：Wind

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	11.65	54.58	12.46	-0.81	6.00	45.83	4.94	1.06
深证100	27.87	63.50	27.68	0.20	7.04	44.34	6.69	0.35
沪深300	14.33	71.59	14.82	-0.50	5.96	56.15	5.57	0.39
中证A100	17.42	80.51	18.01	-0.59	6.58	80.18	6.23	0.35
中证A500	17.30	71.18	17.71	-0.42	6.60	56.98	5.41	1.20
中证500	37.65	80.35	36.46	1.19	7.80	85.96	4.74	3.06
中证1000	45.90	79.03	46.50	-0.60	6.05	57.39	5.26	0.80
中证2000	117.43	61.29	156.16	-38.72	6.12	68.30	5.03	1.09
创业板指	45.65	49.79	48.40	-2.74	10.70	60.03	10.11	0.59
科创50	234.63	72.50	135.60	99.03	19.72	95.21	12.26	7.46

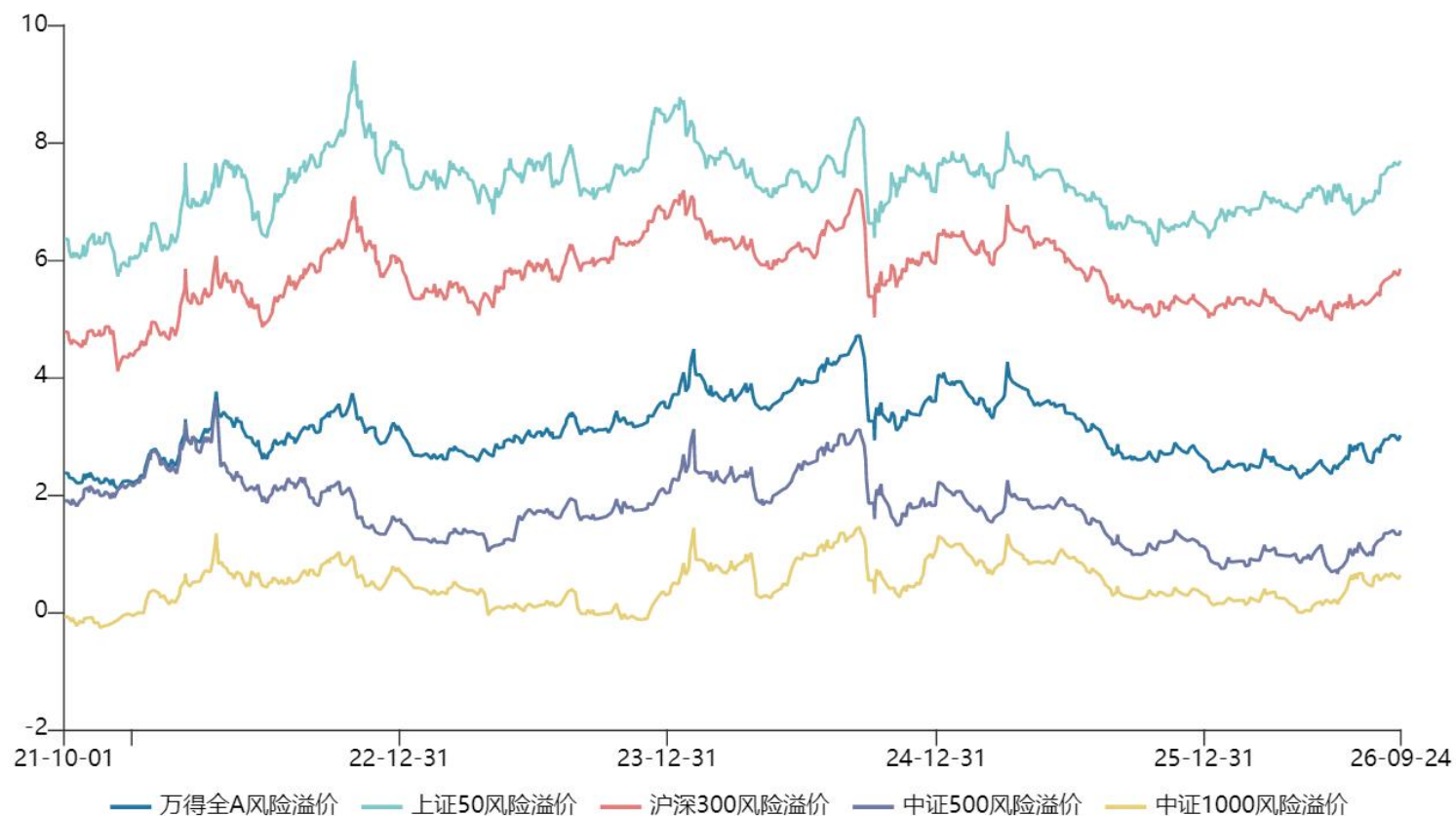
申万一级行业估值

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	40.62	78.78	28.97	11.65	2.42	25.27	2.61	-0.19
基础化工	37.50	76.47	39.66	-2.16	2.18	54.83	2.24	-0.06
钢铁	50.63	74.32	32.03	18.60	0.96	34.19	1.17	-0.21
有色金属	24.17	30.51	39.08	-14.91	2.87	61.02	3.51	-0.64
电子	129.44	79.85	107.23	22.21	6.40	93.93	5.03	1.37
家用电器	17.35	70.69	17.72	-0.37	2.29	18.95	2.50	-0.21
食品饮料	20.38	15.32	20.33	0.04	3.25	4.34	3.79	-0.54
纺织服饰	26.64	66.68	35.89	-9.26	1.75	54.58	1.90	-0.15
轻工制造	59.77	93.81	50.23	9.54	1.86	41.66	2.08	-0.22
医药生物	47.89	69.16	48.96	-1.07	2.62	31.79	2.71	-0.09
公用事业	19.32	54.13	19.28	0.03	1.55	29.23	1.59	-0.04
交通运输	18.60	77.83	16.91	1.69	1.20	6.94	1.33	-0.13
房地产	16.96	56.36	59.26	-42.30	0.83	53.88	0.81	0.02
商贸零售	32.97	43.39	63.52	-30.55	1.64	24.90	2.06	-0.42
社会服务	53.93	31.34	67.21	-13.27	2.62	17.38	2.94	-0.32
综合	79.51	90.92	55.39	24.12	2.67	87.20	2.45	0.22
建筑材料	91.82	95.54	48.59	43.22	1.59	65.24	1.37	0.22
建筑装饰	12.65	94.55	11.38	1.27	0.70	10.49	0.79	-0.09
电力设备	54.03	33.86	89.80	-35.77	2.64	37.45	3.27	-0.63
国防军工	93.21	53.26	176.93	-83.72	3.19	41.08	3.85	-0.66
计算机	145.33	46.90	267.77	-122.44	3.60	43.27	4.41	-0.81
传媒	54.10	40.21	94.24	-40.13	2.56	61.48	3.06	-0.50
通信	33.28	89.88	29.06	4.22	6.13	93.93	4.90	1.23
银行	7.42	83.40	7.33	0.10	0.52	58.18	0.54	-0.02
非银金融	9.99	0.08	15.42	-5.43	1.07	16.85	1.38	-0.31
汽车	26.05	26.47	34.17	-8.12	2.15	30.14	2.72	-0.57
机械设备	53.57	91.91	53.34	0.23	3.26	89.64	3.18	0.08
煤炭	21.08	85.01	12.45	8.63	1.51	76.75	1.28	0.23
石油石化	15.46	71.22	13.24	2.22	1.37	75.02	1.39	-0.02
环保	34.73	78.28	39.57	-4.84	1.59	62.92	1.67	-0.08
美容护理	33.04	7.27	40.09	-7.06	2.42	3.18	3.17	-0.75

数据来源：WIND，东亚期货

本周主要指数的股权风险溢价分化，上证50下降，其他主要指数上升

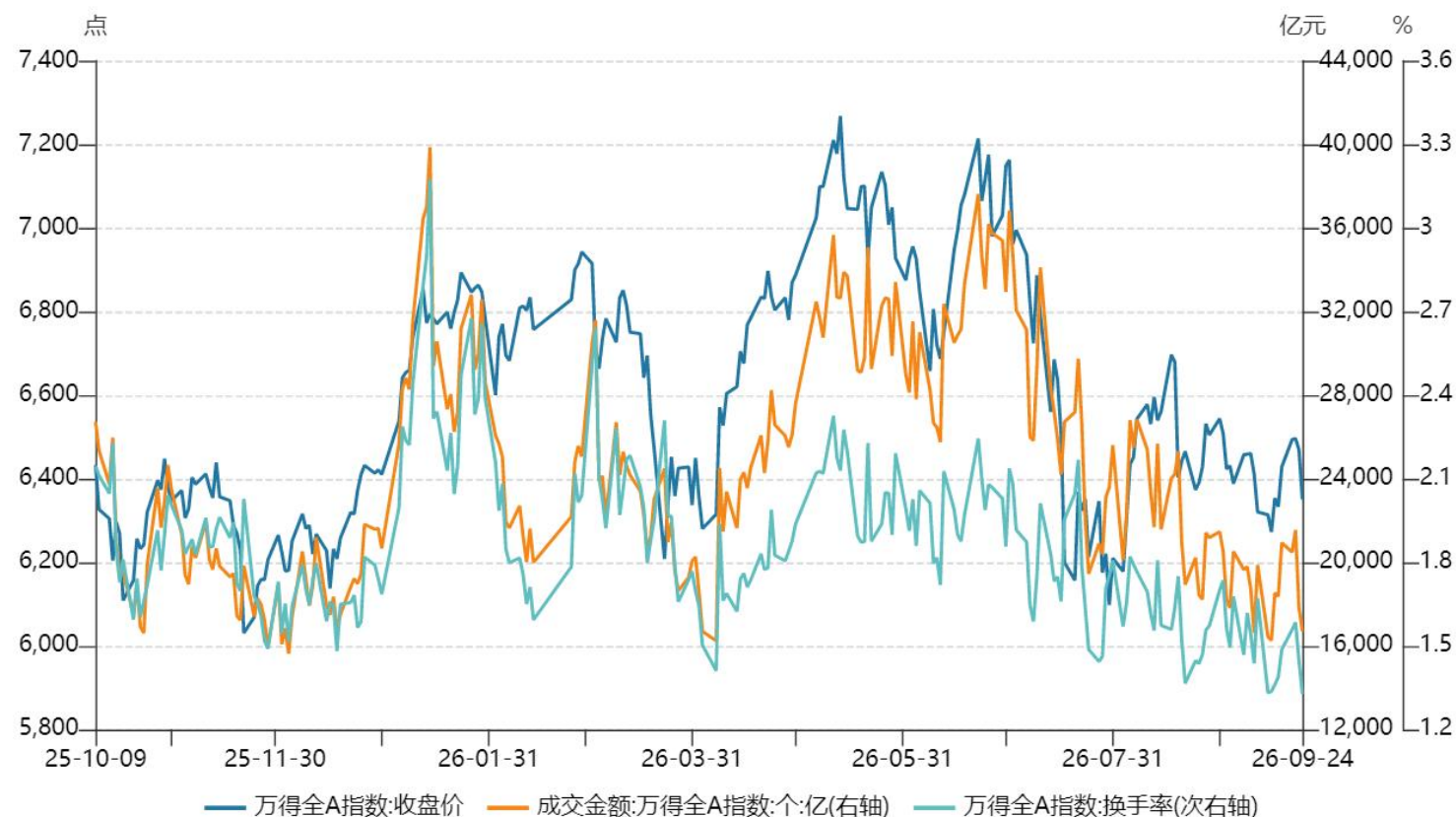
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额19135.07亿元，较上周日均放量1034.77亿元，平均换手率1.48%

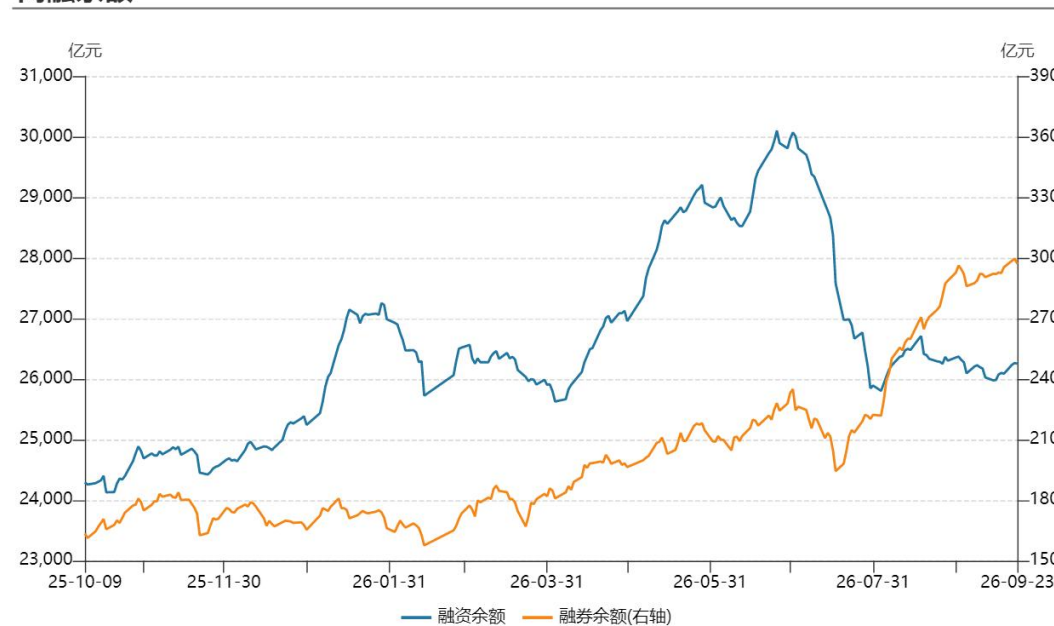
万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

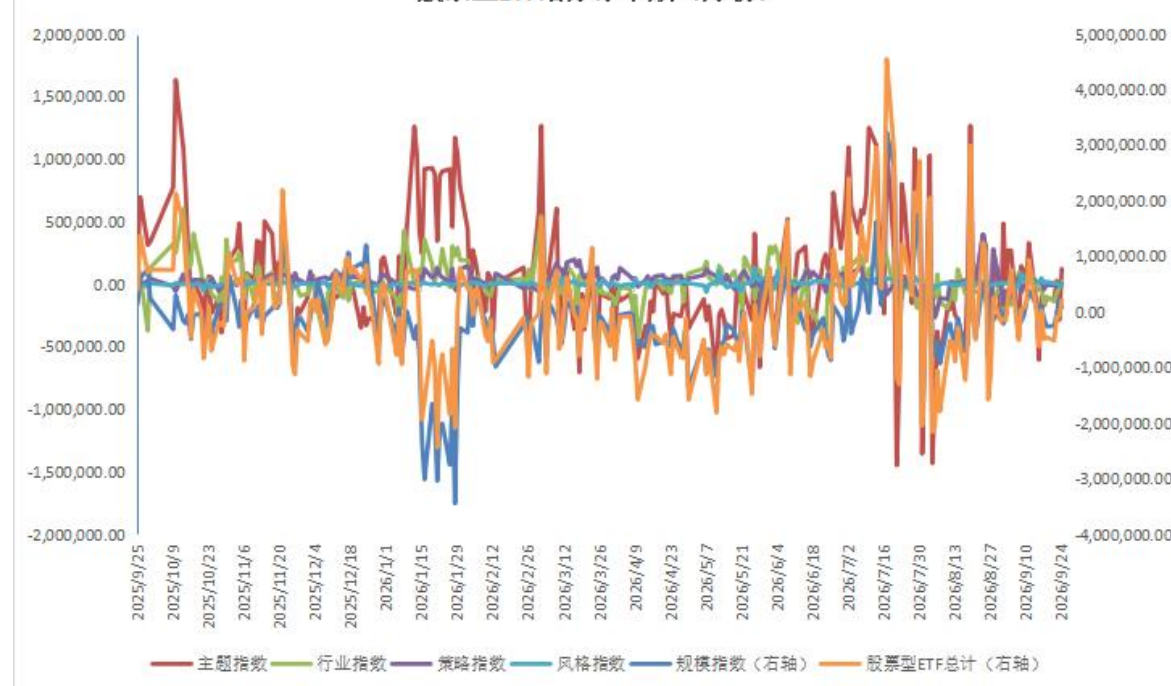
本周，融资余额增加154.44亿元，融券余额增加4.6亿元；规模指数ETF净申购19,200万份，主题和行业ETF净赎回474,255万份，策略和风格ETF净赎回21,495万份

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

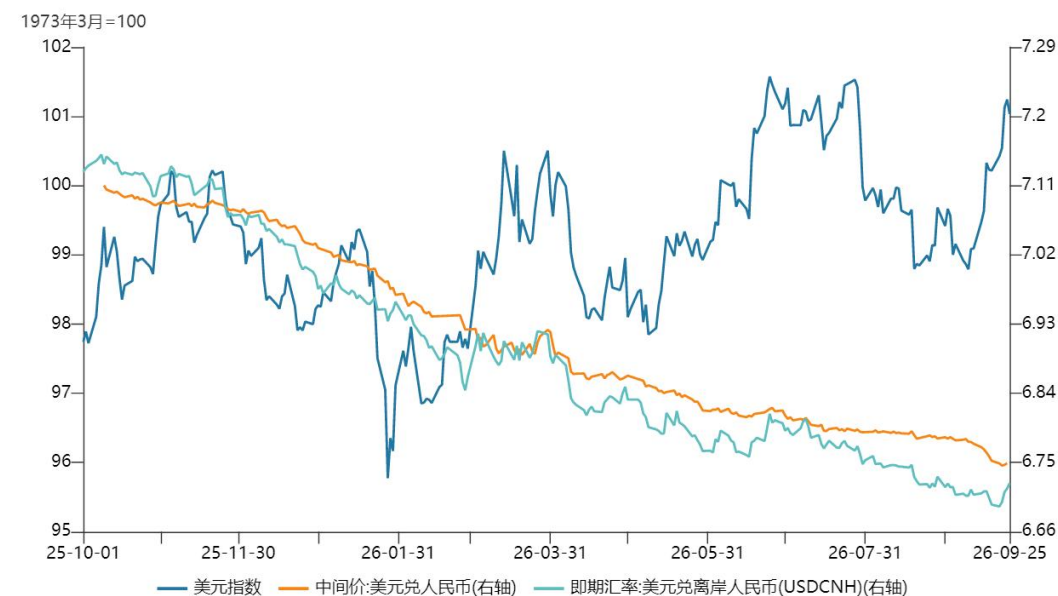
本周，中国长短利差小幅走弱收0.4499%，离岸人民币汇率小幅贬值收6.7232

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。