

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2025年7月4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

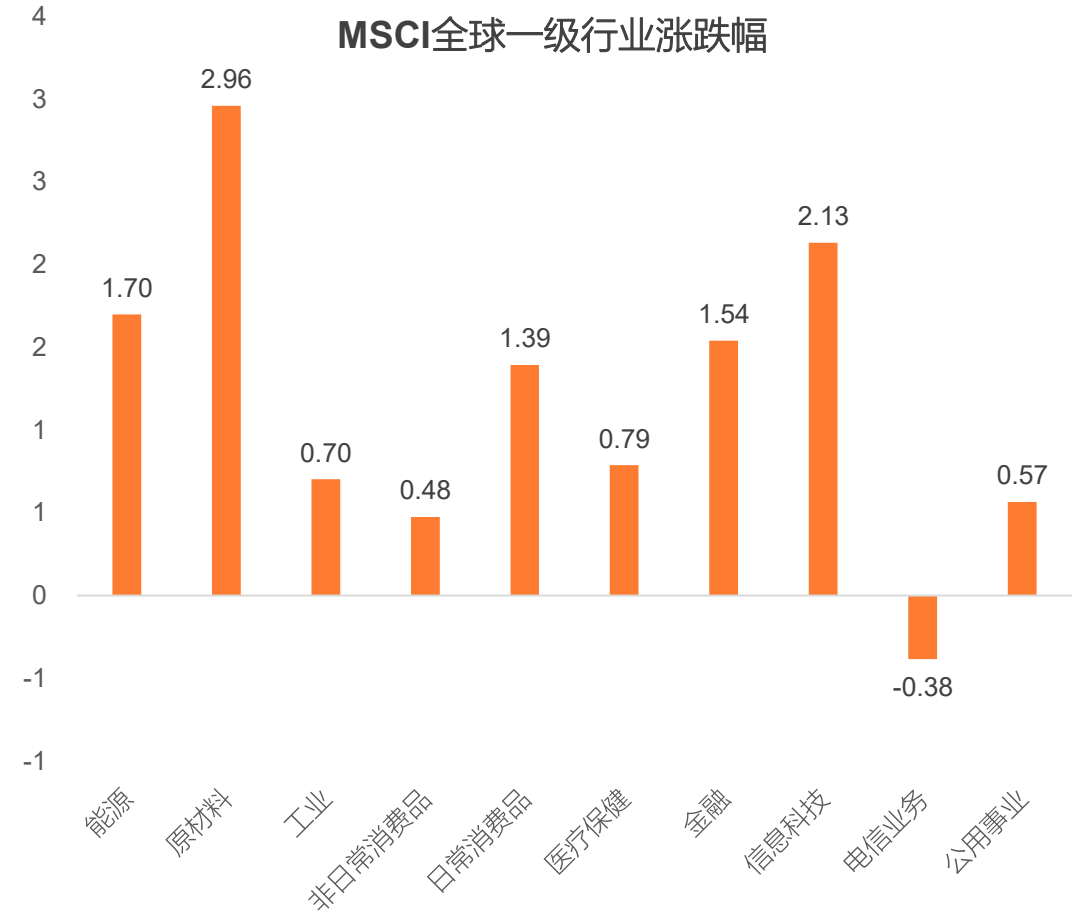
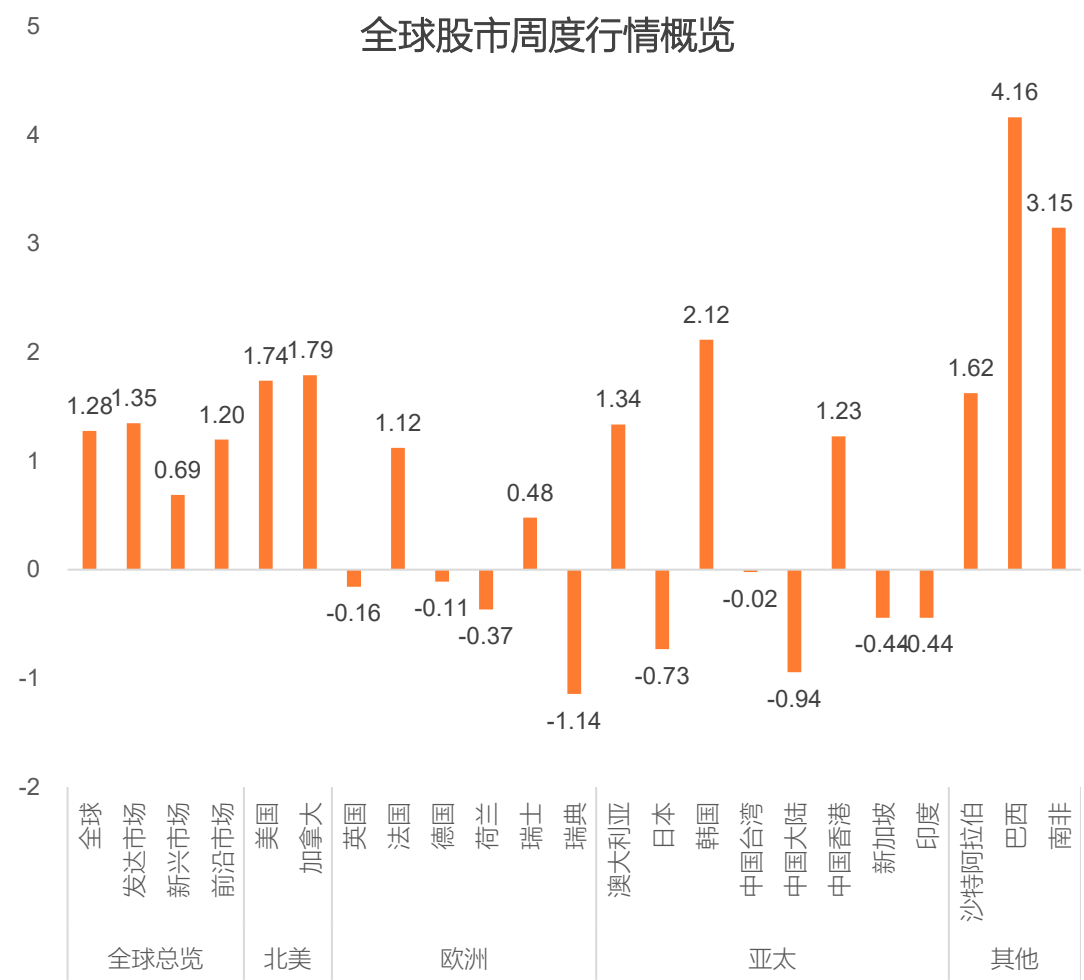
本周观点

- 本周，全球股市基本延续上周的上涨势头，A股也出现了久违的普涨态势，大多数指数和概念板块均出现反弹。但是从内部结构来看，市场在缩量环境下依然呈现出快速轮动的状态，相对低位的品种反弹幅度更大。周五，在护盘资金和主力资金的推动下，沪指一度尝试冲击3500点的整数关口，但遭遇失败。这预示着未来一段时间可能会是震荡稳固的态势。
- 本周公布的6月PMI数据显示，“对等关税”对我国外需的影响得到极大缓和，但仍需担忧7/9美关税豁免终止后市场的反映。本周的重要会议中，官方重申打击“内卷式竞争”，并重点点名部分行业，这也成了本周后半周的行情主线。内需如何在政策引导下重新活跃，将成为未来一段时间的重要看点。
- 综合来看，下周股指仍然以高位震荡为主。考虑到7月关口上市公司面临中报考验，整体上IH和IF为代表的大盘价值风格或优于IC和IM为代表的小盘成长风格。关注板块轮动以及IM贴水缩窄带来的短线机会。

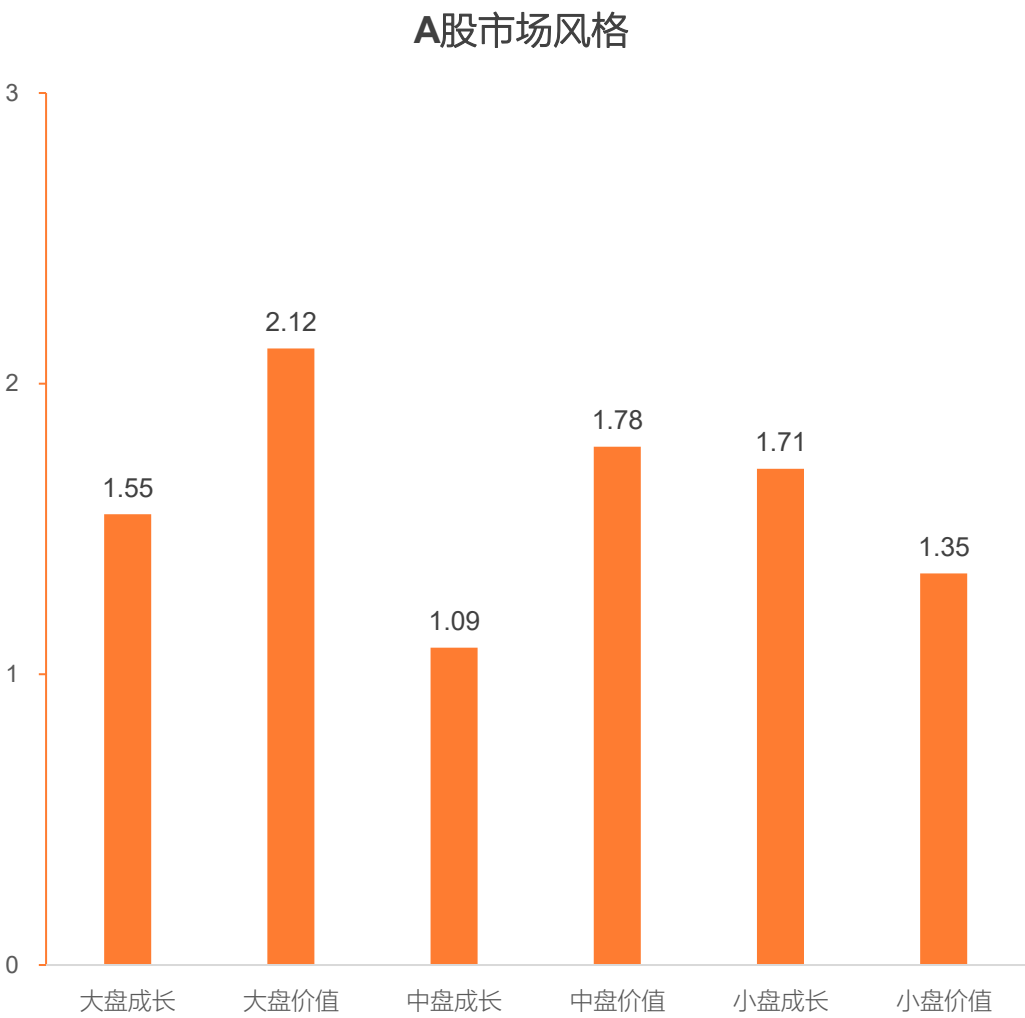
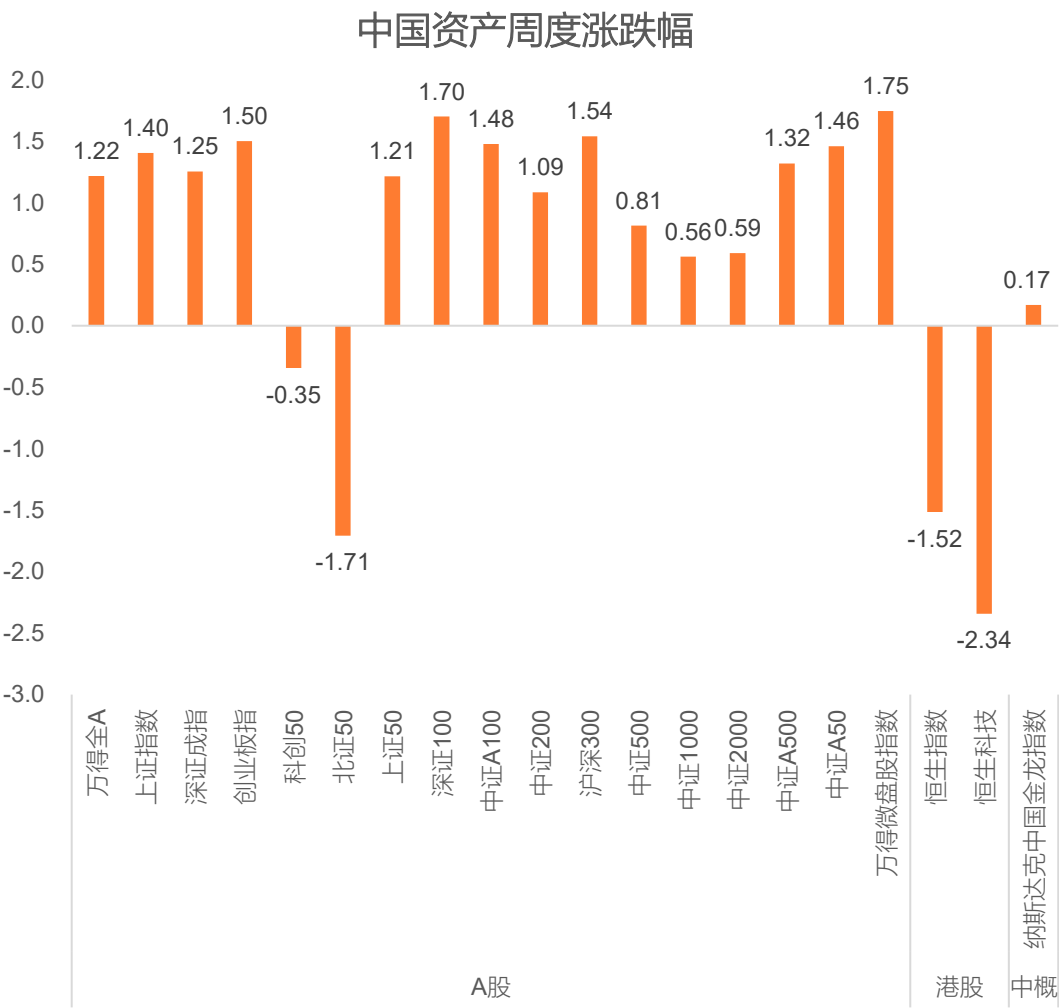
基本面要点

- **价格：** 本周，万得全A指数涨1.22%，市场呈现普涨态势，价值风格相对占优，工业原材料板块相对占优，低位板块出现补涨。现货指数，上证50收2740.44，沪深300收3982.20，中证500收5911.44，中证1000收6312.20。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-23.24，IF收于-46.20，IC收于-37.24，IM收于-200.00。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.41，沪深300收于13.33，中证500收于29.73，中证1000收于39.33。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货风险溢价，上证50收于7.19%，沪深300收于5.92%，中证500收于1.82%，中证1000收于0.94%。
- **资金面：** 本周，全A市场日均成交额14414.07亿元，较上周缩量452.73亿元；融资余额增加198.47亿元，全市股票型ETF净赎回913190份；10Y-1Y长短利差小幅扩大至0.30%；离岸人民币汇率小幅升值至7.1646。

全球股市：本周发达市场领涨全球，原材料和信息科技优于其他行业



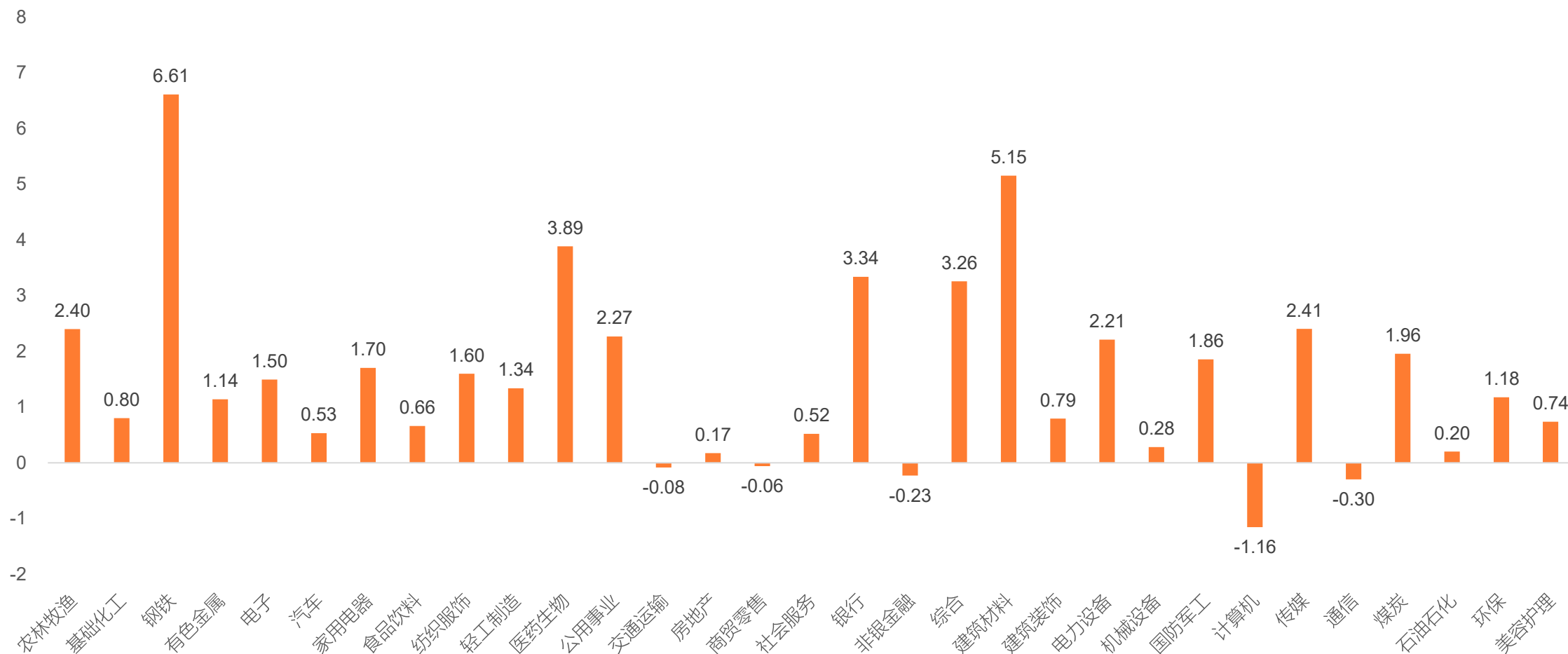
A股：本周呈现普涨态势，价值风格相对占优



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周工业原材料板块相对占优，低位板块出现补涨

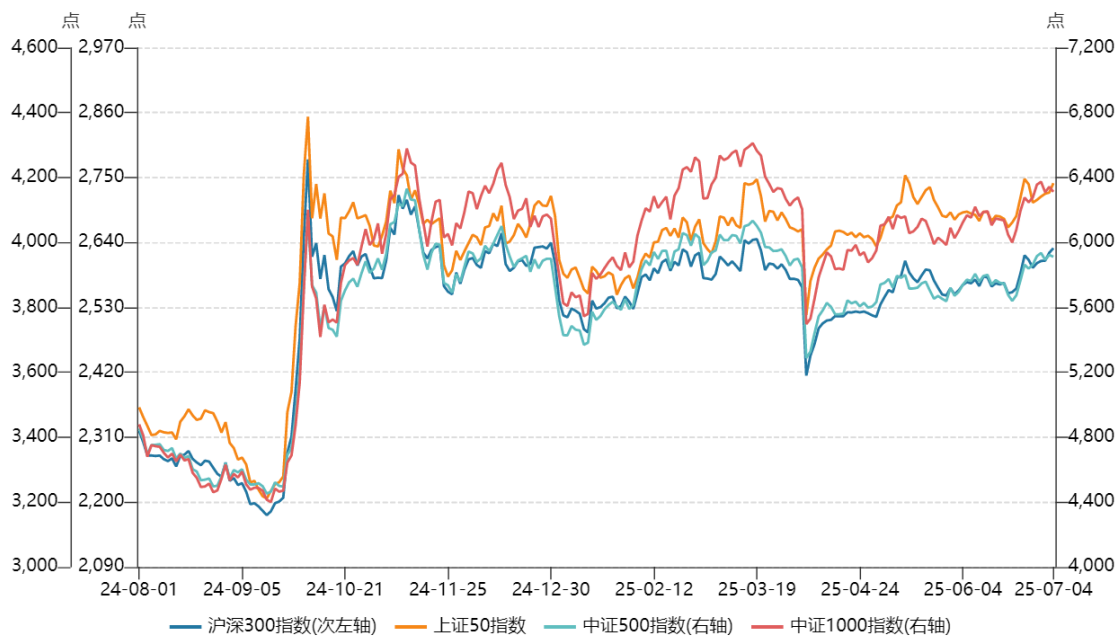
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

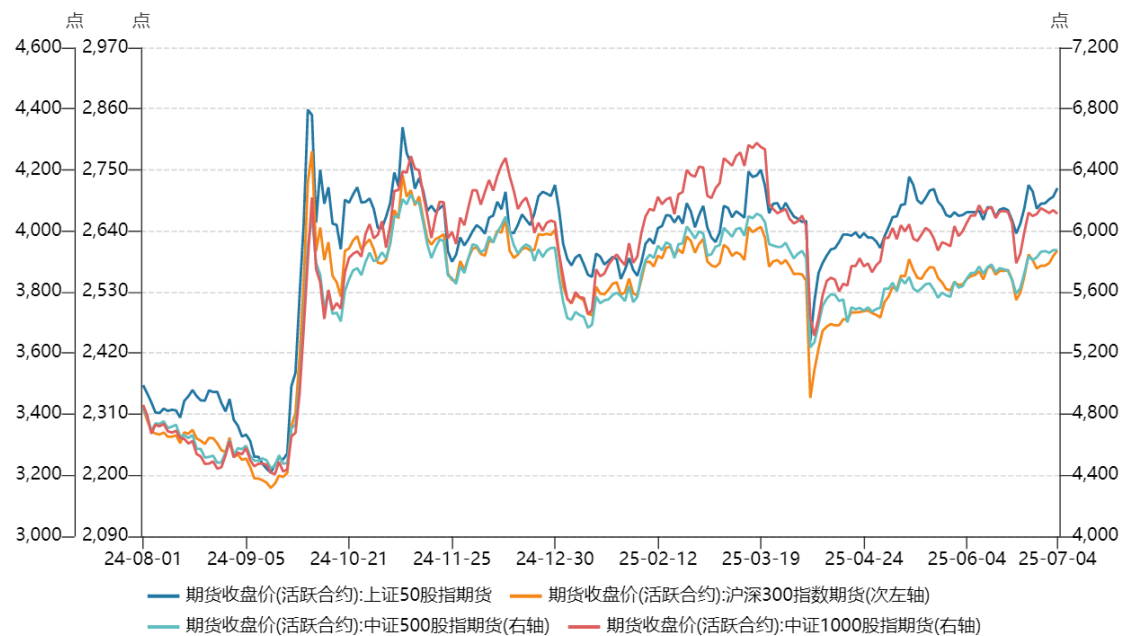
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



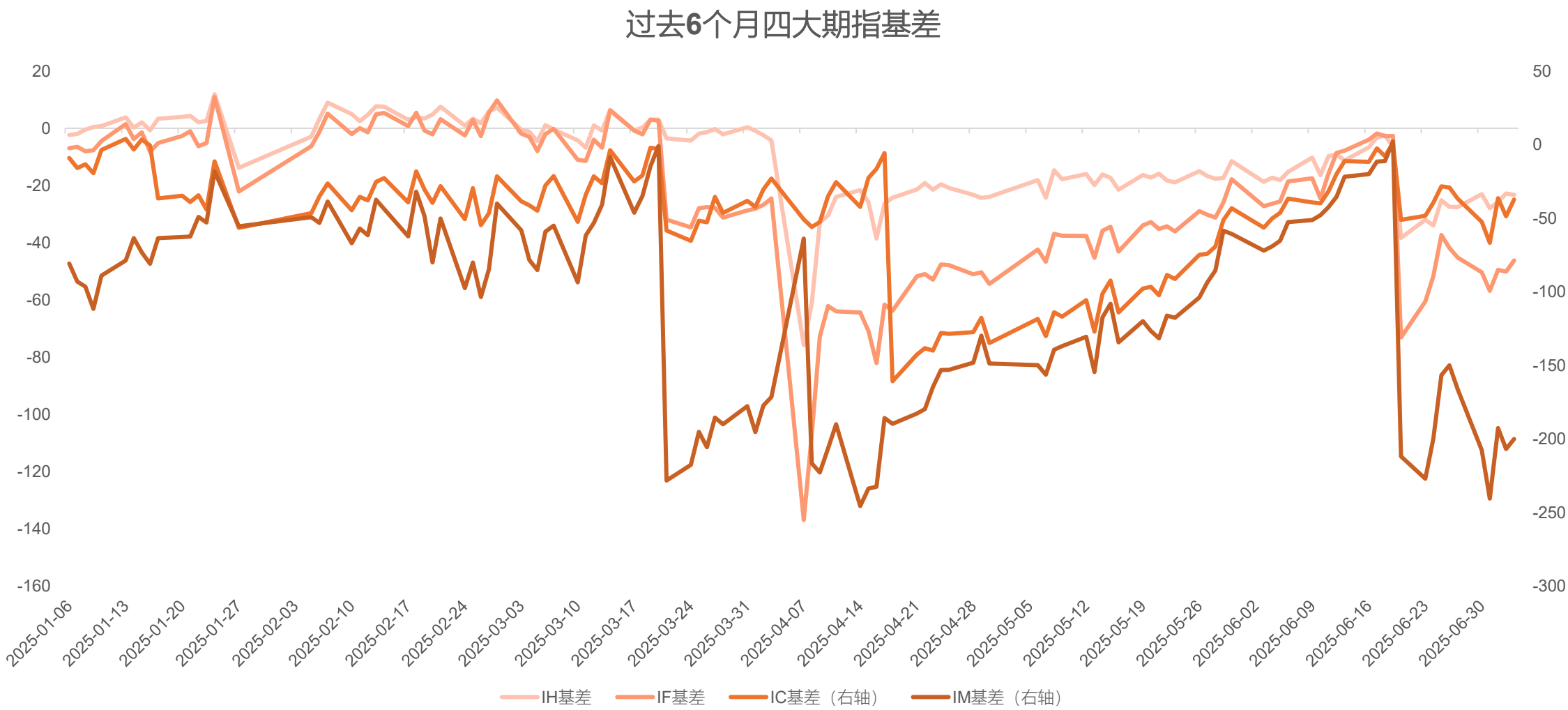
数据来源：Wind

四大股指期货价格



数据来源：Wind

期指基差



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	11.41	78.71	11.93	-0.52	3.71	46.12	4.48	-0.77
深证100	23.90	45.79	20.96	2.94	4.14	33.50	4.10	0.04
沪深300	13.33	71.20	13.33	0.01	3.55	48.02	3.84	-0.29
中证A100	15.57	98.76	15.05	0.52	3.89	74.38	4.35	-0.46
中证A500	15.32	66.91	15.02	0.30	3.68	41.25	3.96	-0.28
中证500	29.73	87.46	25.27	4.46	3.73	69.31	3.32	0.41
中证1000	39.33	74.34	33.94	5.39	4.09	34.24	3.66	0.43
中证2000	133.55	92.56	63.45	70.10	5.86	97.59	3.87	1.99
创业板指	34.18	33.25	34.91	-0.72	5.84	28.92	5.63	0.21

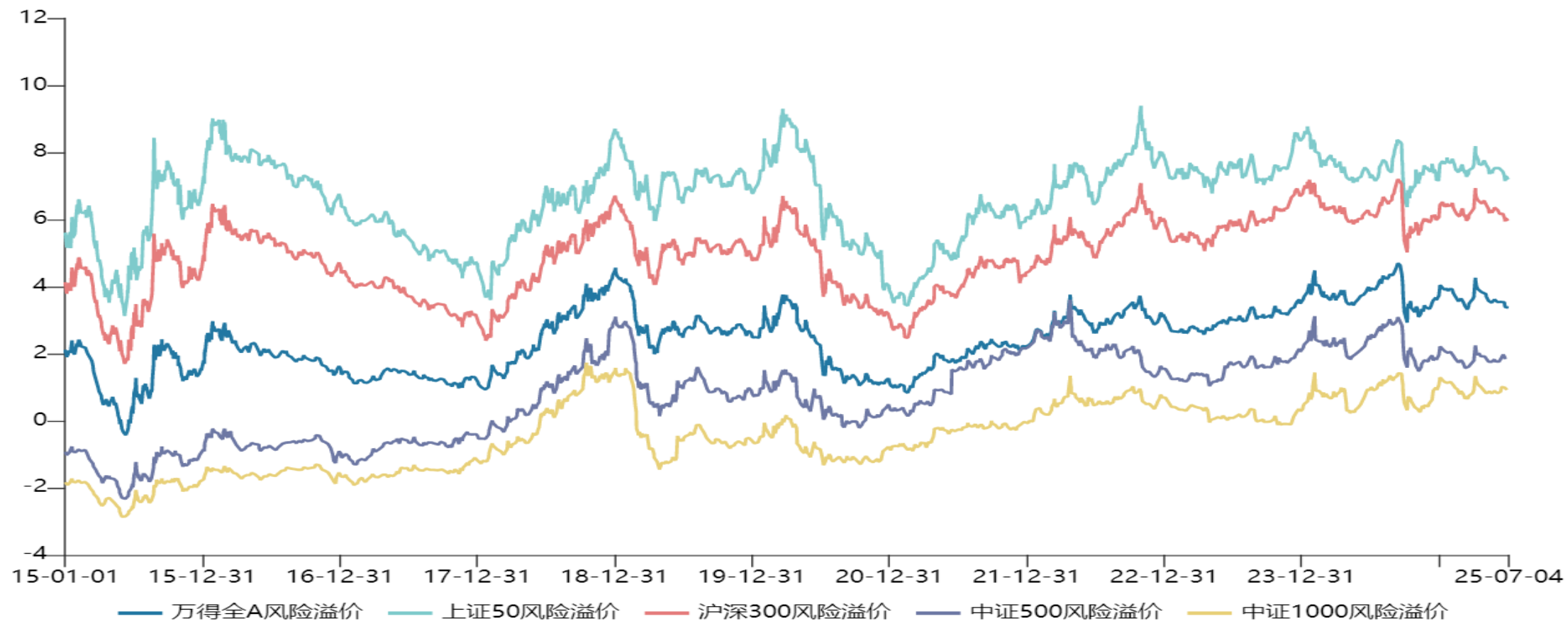
申万一级行业估值

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	27.42	13.57	21.64	5.78	2.41	18.03	2.30	0.11
基础化工	32.28	77.35	28.00	4.28	1.84	27.15	1.77	0.07
钢铁	35.16	100.00	28.59	6.57	0.99	49.92	0.93	0.06
有色金属	23.28	45.30	19.68	3.60	2.27	38.04	1.99	0.28
电子	66.47	81.48	78.64	-12.17	3.60	61.30	3.55	0.05
家用电器	16.23	32.10	17.19	-0.96	2.33	16.83	2.50	-0.17
食品饮料	20.97	10.56	23.80	-2.83	3.99	5.53	4.42	-0.43
纺织服饰	34.19	69.55	21.34	12.85	1.77	57.67	1.66	0.11
轻工制造	44.80	69.72	28.55	16.25	1.74	23.84	1.70	0.04
医药生物	47.54	76.32	37.00	10.54	2.70	30.03	2.47	0.23
公用事业	18.90	34.74	19.70	-0.79	1.54	43.44	1.54	0.00
交通运输	16.42	64.44	18.98	-2.56	1.29	22.36	1.34	-0.05
房地产	39.74	95.63	233.26	-193.52	0.72	22.44	0.72	0.00
商贸零售	53.75	91.50	65.98	-12.23	1.81	59.32	1.80	0.01
社会服务	64.94	23.60	42.61	22.33	2.95	29.83	2.83	0.12
综合	42.38	31.31	56.74	-14.36	1.73	52.85	1.56	0.17
建筑材料	39.80	98.10	19.84	19.96	1.14	22.24	1.11	0.03
建筑装饰	10.65	93.28	9.29	1.36	0.74	19.55	0.77	-0.03
电力设备	64.13	45.71	24.44	39.69	2.37	23.72	2.39	-0.02
国防军工	137.08	99.01	72.30	64.78	3.32	60.44	3.07	0.25
计算机	253.85	95.79	123.82	130.03	3.94	67.12	3.67	0.27
传媒	91.64	87.21	41.21	50.43	2.76	88.78	2.42	0.34
通信	24.25	52.72	25.66	-1.41	2.89	94.35	2.77	0.12
银行	7.44	87.62	6.48	0.96	0.64	74.83	0.54	0.10
非银金融	14.12	43.98	22.30	-8.18	1.31	60.07	1.33	-0.02
汽车	35.73	28.30	31.61	4.12	2.43	73.51	2.40	0.03
机械设备	40.59	84.74	34.76	5.83	2.47	56.48	2.33	0.14
煤炭	11.89	97.90	10.61	1.27	1.20	25.25	1.36	-0.16
石油石化	11.30	77.43	12.33	-1.03	1.20	9.69	1.28	-0.08
环保	34.71	98.84	27.63	7.09	1.52	46.45	1.42	0.10
美容护理	42.04	30.36	31.32	10.71	3.12	11.06	3.06	0.06

数据来源：WIND，东亚期货

股权风险溢价

主要指数股权风险溢价

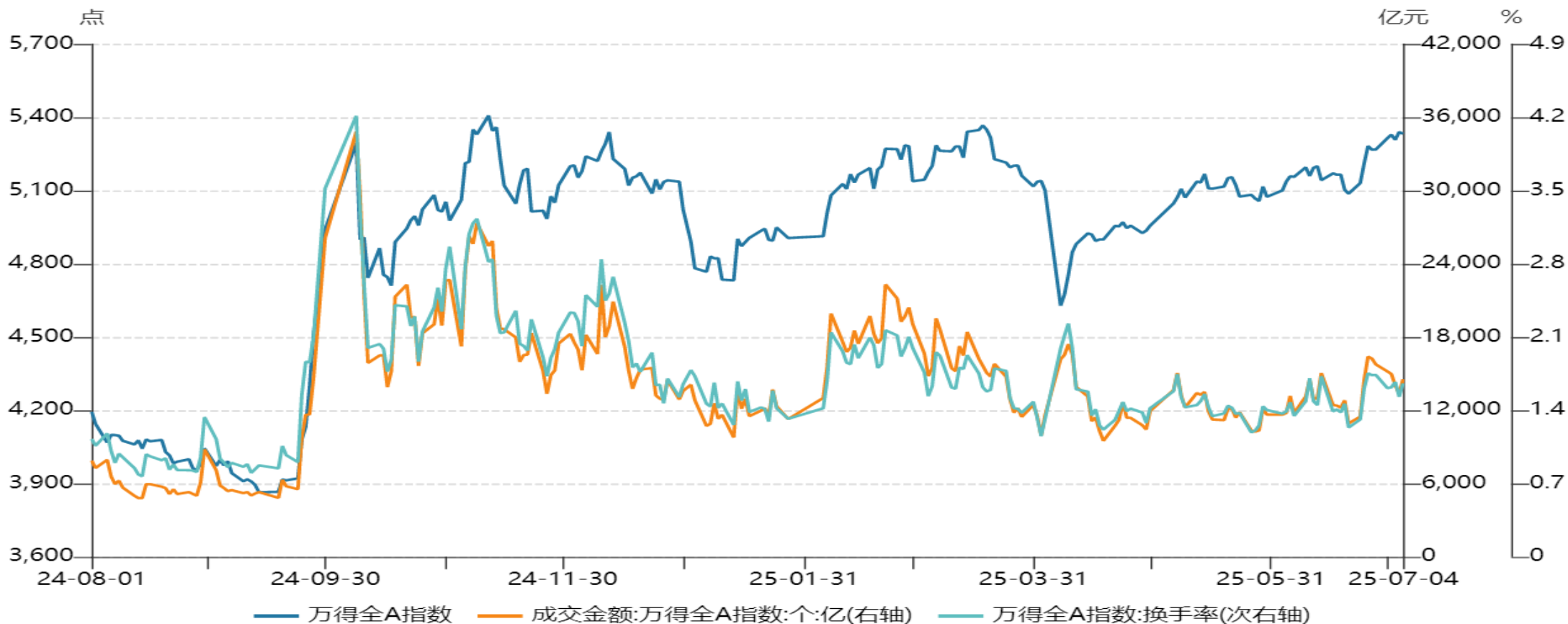


数据来源：Wind

数据来源：WIND，东亚期货

万得全A成交额及换手率

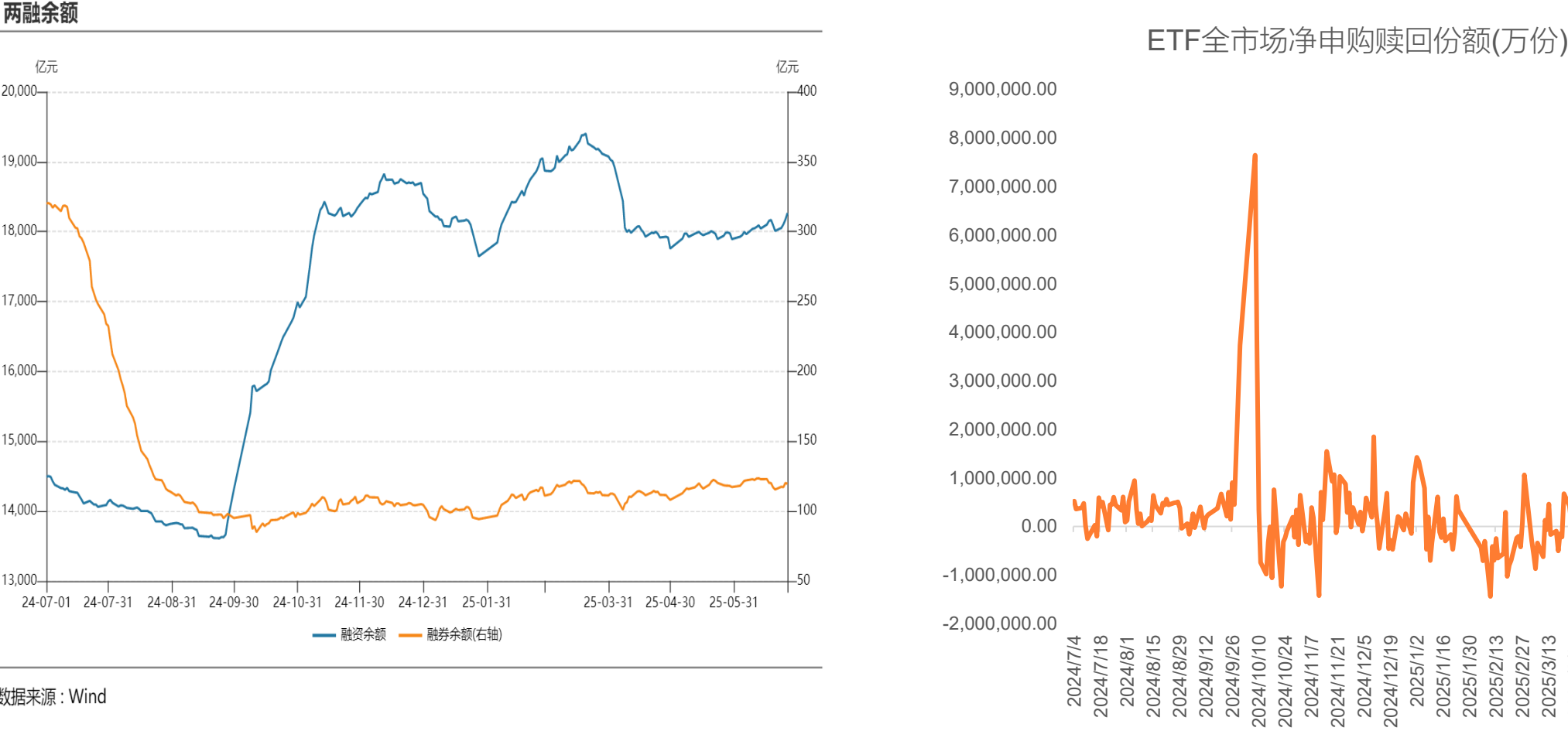
万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

数据来源：WIND，东亚期货

两融余额与ETF净申赎份额

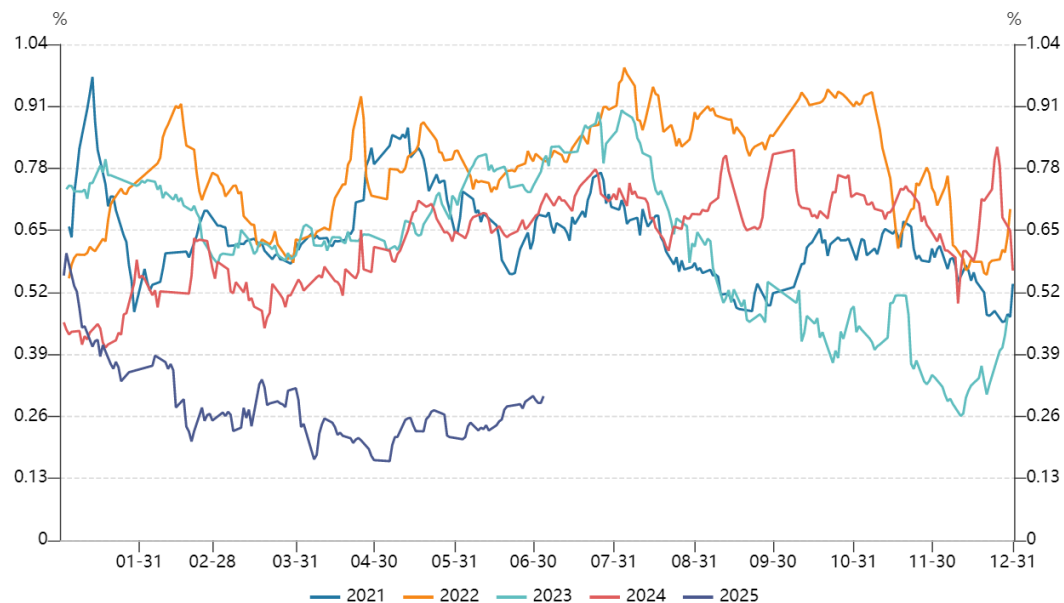


数据来源：Wind

数据来源：WIND，东亚期货

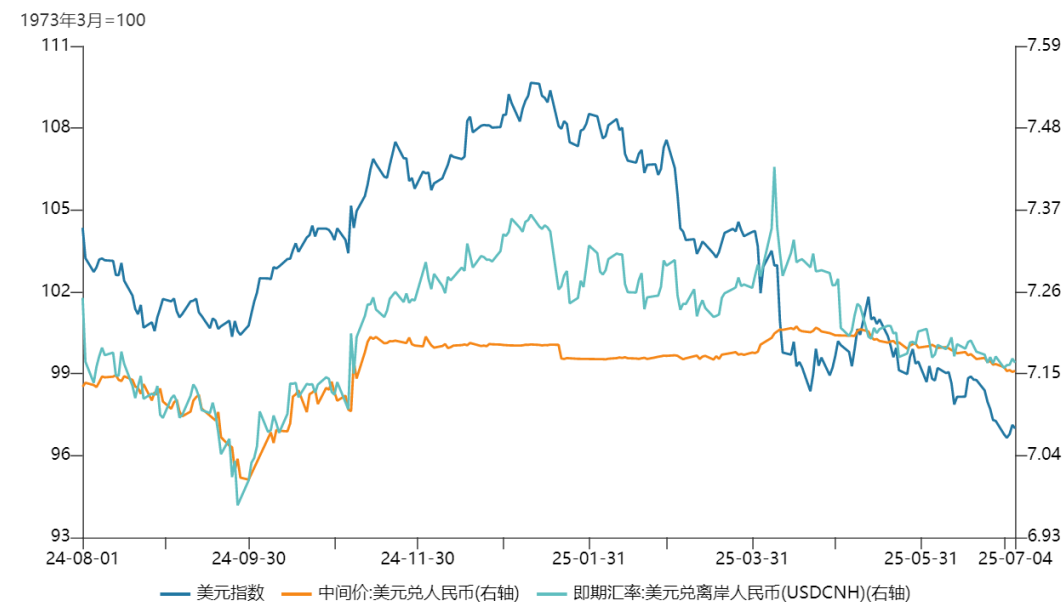
利率与汇率

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

一周重要消息速览

• 6月30日

- 英国政府表示，英美贸易协议正式生效。根据协议内容，英国汽车制造商现在可以在10%的关税税率下向美国出口汽车。同时，针对飞机发动机及航空零部件等商品的10%关税已被取消，并承诺将关税长期维持在0%。
- 近日，港交所同一天接收了16家内地企业的IPO递表申请，其中有5家已在A股上市，包括石头科技、用友网络等，股票融资热度持续火爆。今年以来，香港股票市场融资额已超440亿美元，IPO融资额接近140亿美元，在全球资本市场中排名第一（按交易所排名）。截至6月底，上半年港股IPO募资额已经超过了2022年、2023年、2024年的全年融资规模。

• 7月1日

- 习近平总书记主持召开中央财经委员会第六次会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，依法依规治理企业低价无序竞争，推动落后产能有序退出；推动海洋经济高质量发展，培育发展海洋科技领军企业和专精特新中小企业，做强做优做大海洋产业，推动海上风电规范有序建设，发展现代化远洋捕捞，发展海洋生物医药、生物制品，打造海洋特色文化和旅游目的地，推动海运业高质量发展。
- 特朗普的高级贸易官员正在缩减与外国达成全面对等协议的雄心，寻求达成范围更小的协议，以避免美国重新征收关税。四名消息人士表示，美国官员正寻求与参与程度最高的国家达成分阶段协议，他们力争在7月9日之前达成协议。

• 7月2日

- 四川省人民政府办公厅印发《四川省贯彻落实国家〈提振消费专项行动方案〉细化举措清单》。《清单》提出，积极支持符合条件的城市（县城）城中村和城市危旧房改造项目争取中央预算内投资和专项债券。积极争取中央预算内投资、超长期特别国债等资金，加力支持教育医疗、技能培训、养老托育、文旅体育等重点领域投资。
- 《湖南省推动营商环境优化提升若干举措》印发。其中明确，深入开展连环债清偿改革，搭建覆盖机关、事业单位、国有企业、民营企业之间相互拖欠账款的统计系统。2025年、2026年，台账内拖欠企业账款化解率分别达到40%、80%，2027年确保台账内账款“清零”。

一周重要消息速览

• 7月3日

- 中欧举行第十三轮高级别战略对话。外交部长王毅表示，中欧作为两大力量和两大经济体，应加强交往、深化了解、增进互信、推进合作，共同维护战后国际秩序，为世界提供稀缺的确定性。中方愿同欧方推动新一次中欧领导人会晤取得积极成果，为中欧关系未来发展指明方向。
- 自然资源部印发通知，全面部署开展“十四五”矿产资源规划实施情况总结评估，提出“十五五”矿产资源规划编制的对策建议。通知强调，“十五五”矿产资源规划基期为2025年，规划目标为2030年，展望到2035年。编制“十五五”矿产资源规划要围绕提升矿产资源安全保障能力，科学设定规划目标指标，科学谋划重点工程和重点项目，加强矿产资源规划引领管控，切实增强规划的指导性、可操作性和约束性。
- 乘联分会发布数据，6月1-30日，全国乘用车市场零售203.2万辆，同比去年6月同期增长15%，较上月增长5%，今年以来累计零售1,084.9万辆，同比增长10%；全国乘用车新能源市场零售107.1万辆，同比去年6月同期增长25%，较上月增长4%，全国乘用车新能源市场零售渗透率52.7%，今年以来累计零售542.9万辆，同比增长32%。
- 美国商务部已通知全球三大芯片设计软件供应商——新思科技、楷登电子和西门子，此前要求其在华业务必须申请政府许可的规定现已撤销。西门子称已全面恢复中国客户对其软件和技术的访问权限，新思科技与楷登电子称正在逐步重启相关服务。
- 美国总统特朗普宣布与越南达成贸易协议，越南对美出口商品将被征收20%关税，任何转运货物将被征收40%的关税。另外，越南已同意取消对进口美国商品的所有税费。

• 7月4日

- 美国国会众议院以218票赞成、214票反对的表决结果通过了总统特朗普推动的“大而美”税收与支出法案。该法案因造成联邦援助削减、长期债务增加和为富人及大企业减税等而备受争议。白宫说，特朗普定于7月4日即美国“独立日”当天签署该法案，使其生效。该法案将美国联邦政府的法定债务上限提高5万亿美元，国会预算办公室（CBO）估计，这可能会让政府预算赤字未来十年内增加3.4万亿美元。
- 美股“非理性繁荣”指标引发新的泡沫担忧。由巴克莱银行编制的“非理性繁荣指数”单月均值自二月以来首次突破两位数临界值，达到10.7%的警戒水位。该指标仅在1990年代末互联网泡沫和2021年散户抱团股狂潮期间达到过类似高度。

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月官方制造业PMI	/	中国	49.5	49.7	49.7
中国6月官方非制造业PMI	/	中国	50.3	50.3	50.5
中国6月财新制造业PMI	/	中国	48.3	49.3	50.4
美国6月标普全球制造业PMI	/	美国	52	52	52.9
美国6月ISM制造业PMI	/	美国	48.5	48.8	49
美国6月ADP就业人数	万人	美国	2.9	9.5	-3.3
中国6月财新服务业PMI	/	中国	51.1	50.9	50.6
美国6月失业率	/	美国	4.2%	4.3%	4.1%
美国6月季调后非农就业人口	万人	美国	14.4	11	14.7
美国6月ISM非制造业PMI	/	美国	49.9	50.5	50.8
美国6月标普全球服务业PMI	/	美国	53.1	53.1	52.9
美国至6月28日当周初请失业金人数	万人	美国	23.7	24	23.3

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。