

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2025年7月12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

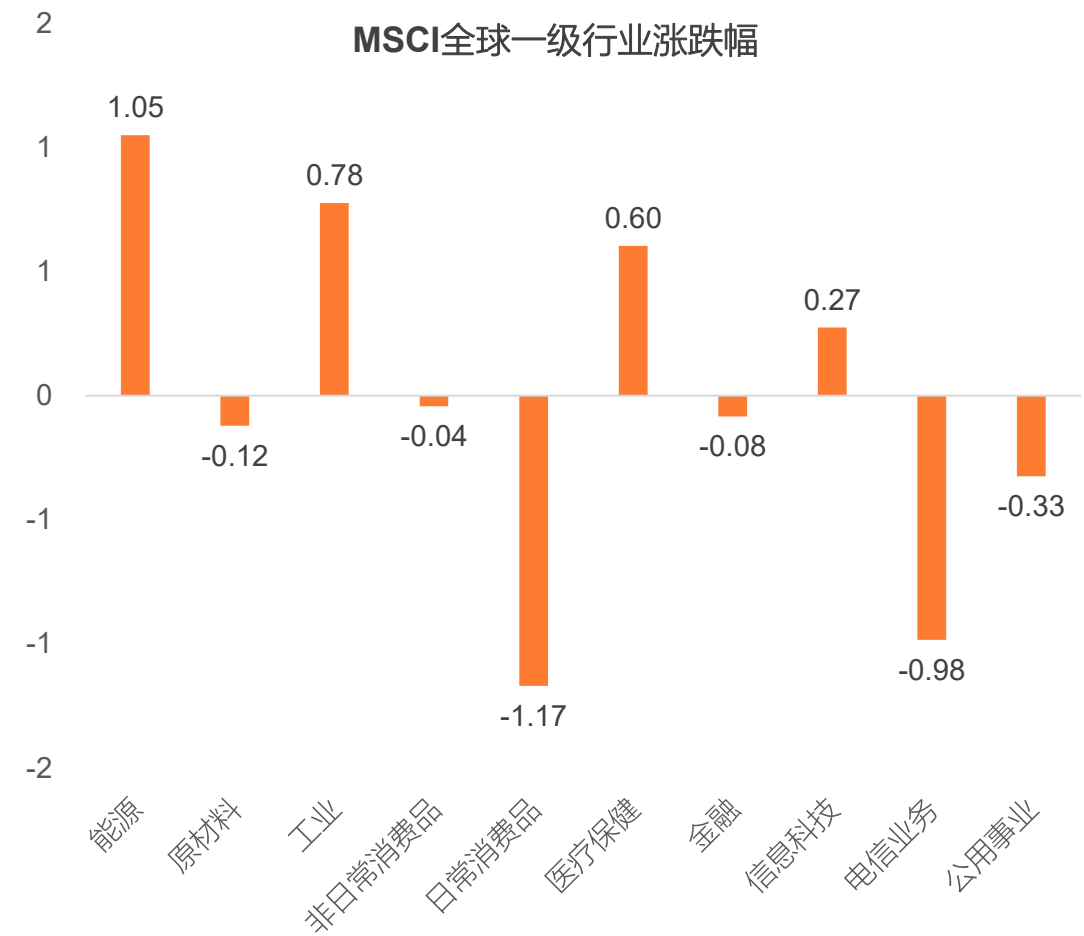
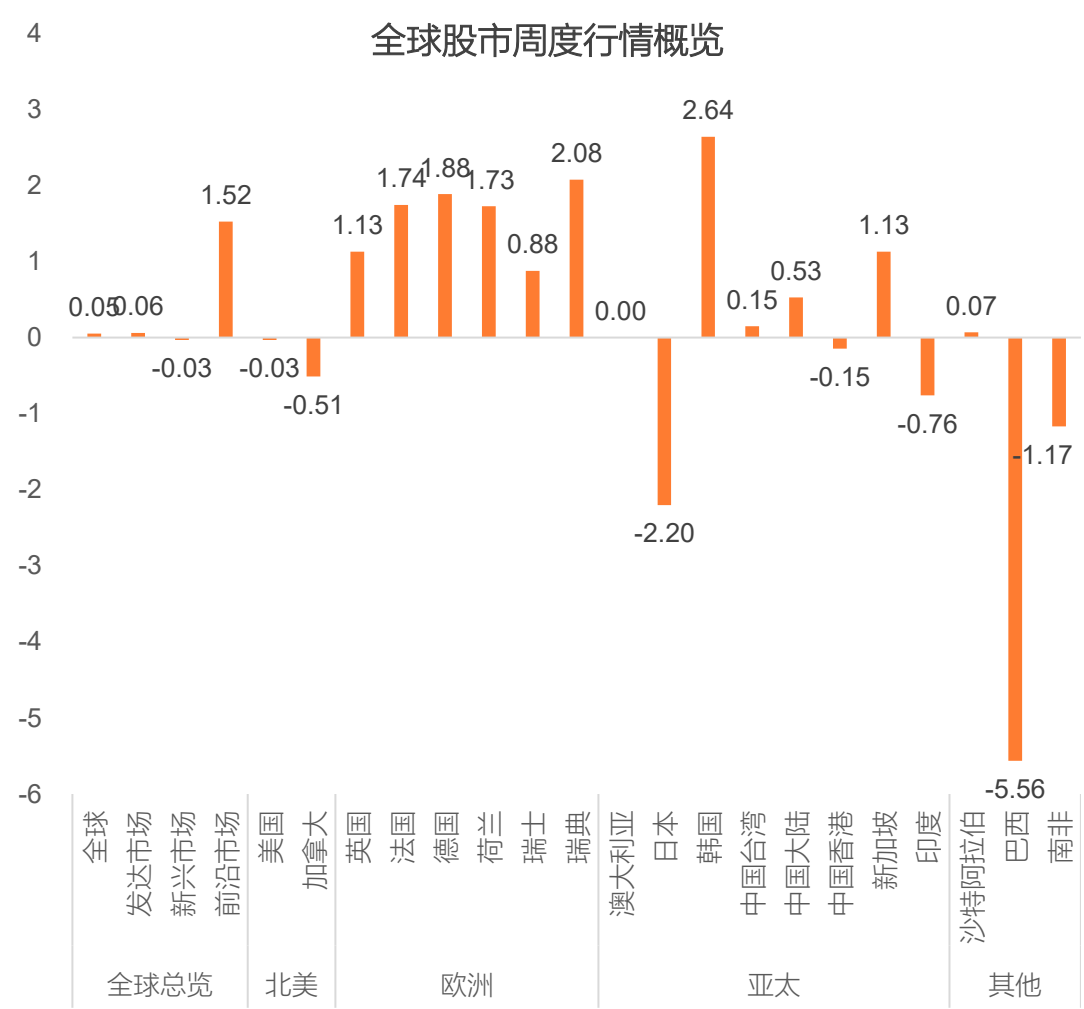
本周观点

- 本周，全球股市出现分化，但A股延续了上涨态势。护盘资金有意通过银行等红利板块带动指数持续突破，但是却造成了流动性虹吸效应，导致市场的赚钱效应并未完全释放，或许会打击投机资金做多的积极性。
- 本周公布的6月通胀数据劈叉加剧，消费品继续进入通胀区间，但工业品出厂价延续下滑态势。这预示总需求仍需要宏观政策加力扶持。考虑到A股中有大量的制造业企业，在中报业绩考验下，或对股指持续向上突破构成压力。
- 综合来看，若“反内卷”预期得以落地，股市和商品或将迎来新一轮牛市。在此之前，股指仍然以高位震荡为主，泛科技和红利板块将会争夺市场的流动性。若成交量持续放量，则全市震荡上行；若成交量持平甚至缩量，则市场会逐步滑向红利主导的行情，届时IH/IF或将优于IC/IM。

基本面要点

- **价格：** 本周，万得全A指数涨1.71%，小盘风格全面领跑。受到“反内卷”预期影响，本周供需错配的行业板块表现更优。现货指数，上证50收2756.77，沪深300收4014.81，中证500收6027.08，中证1000收6461.10。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-5.17，IF收于-21.41，IC收于-4.08，IM收于-141.3。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.48，沪深300收于13.41，中证500收于30.35，中证1000收于40.26。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货风险溢价，上证50收于7.12%，沪深300收于5.85%，中证500收于1.73%，中证1000收于0.86%。
- **资金面：** 本周，10Y-1Y长短利差小幅缩小至0.29%；离岸人民币汇率小幅贬值至7.1736；融资余额增加141.13亿元，全市股票型ETF净赎回225060万份。

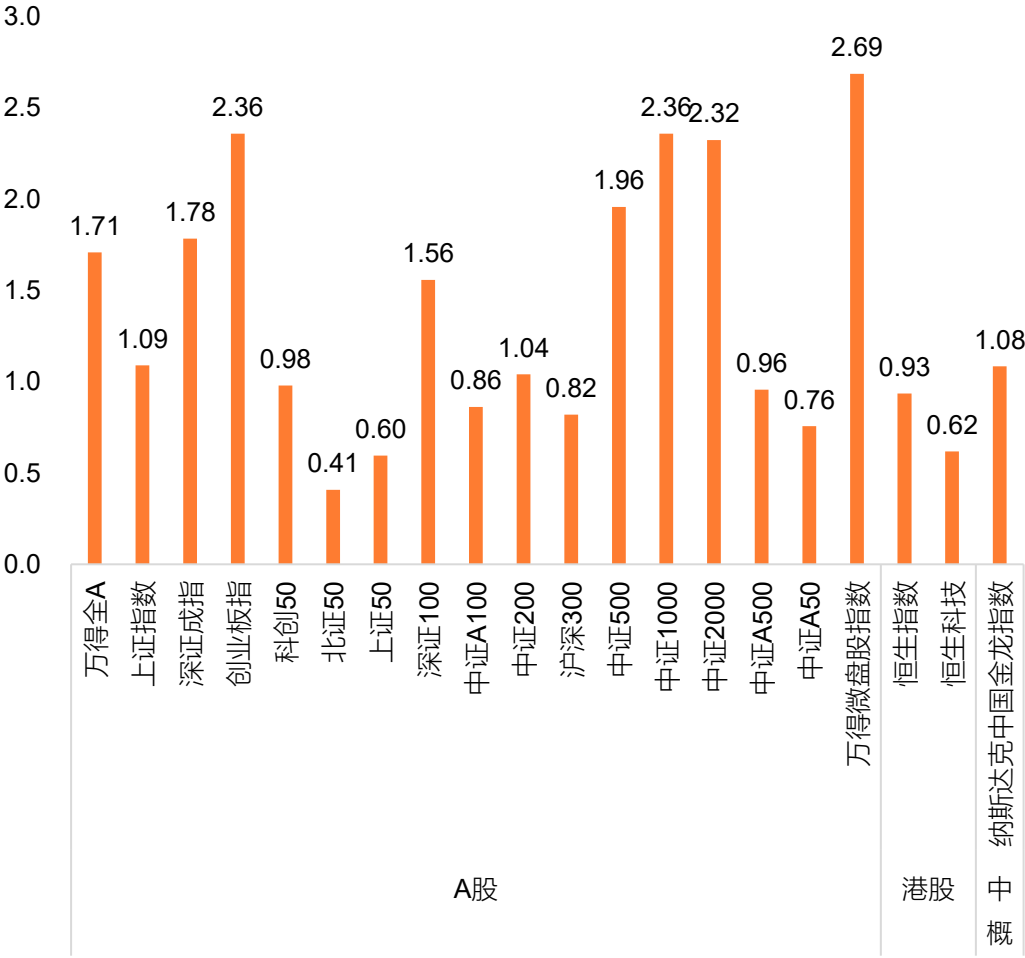
全球股市：本周前沿市场领涨全球，能源和工业优于其他行业



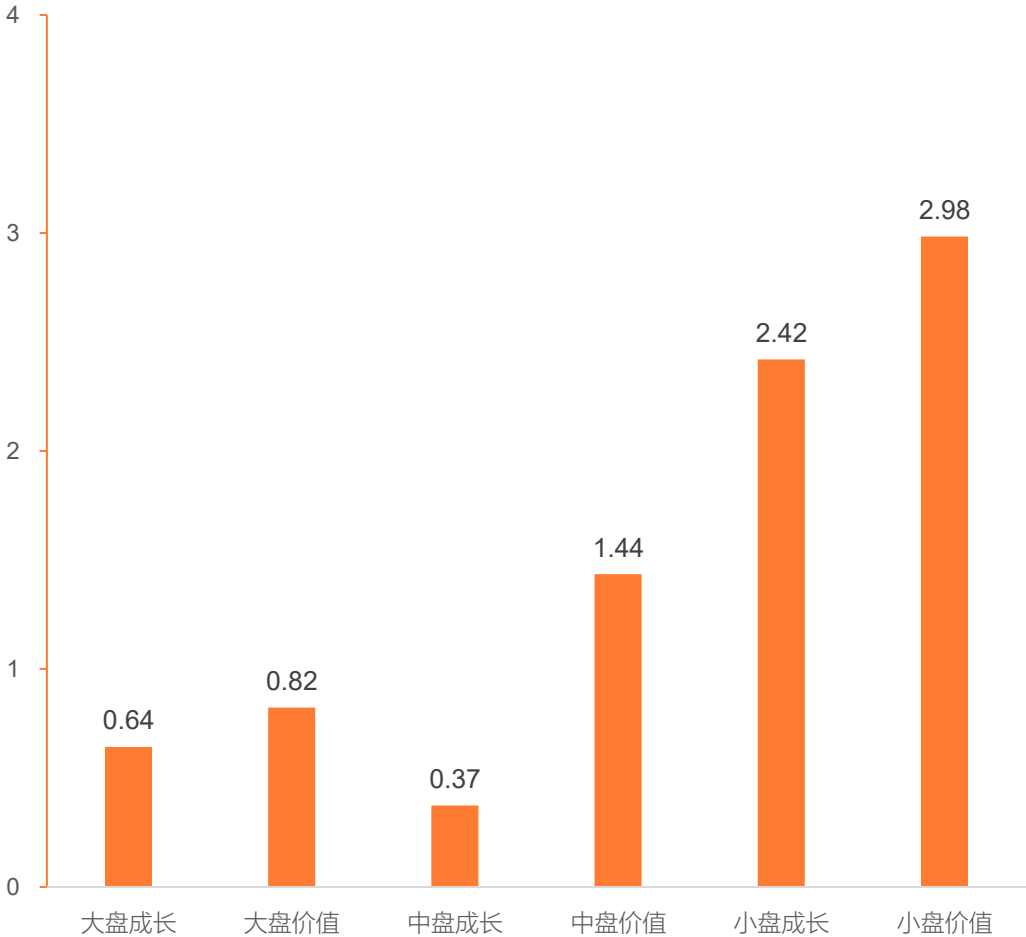
数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周延续普涨态势，小盘风格全面领跑

中国资产周度涨跌幅



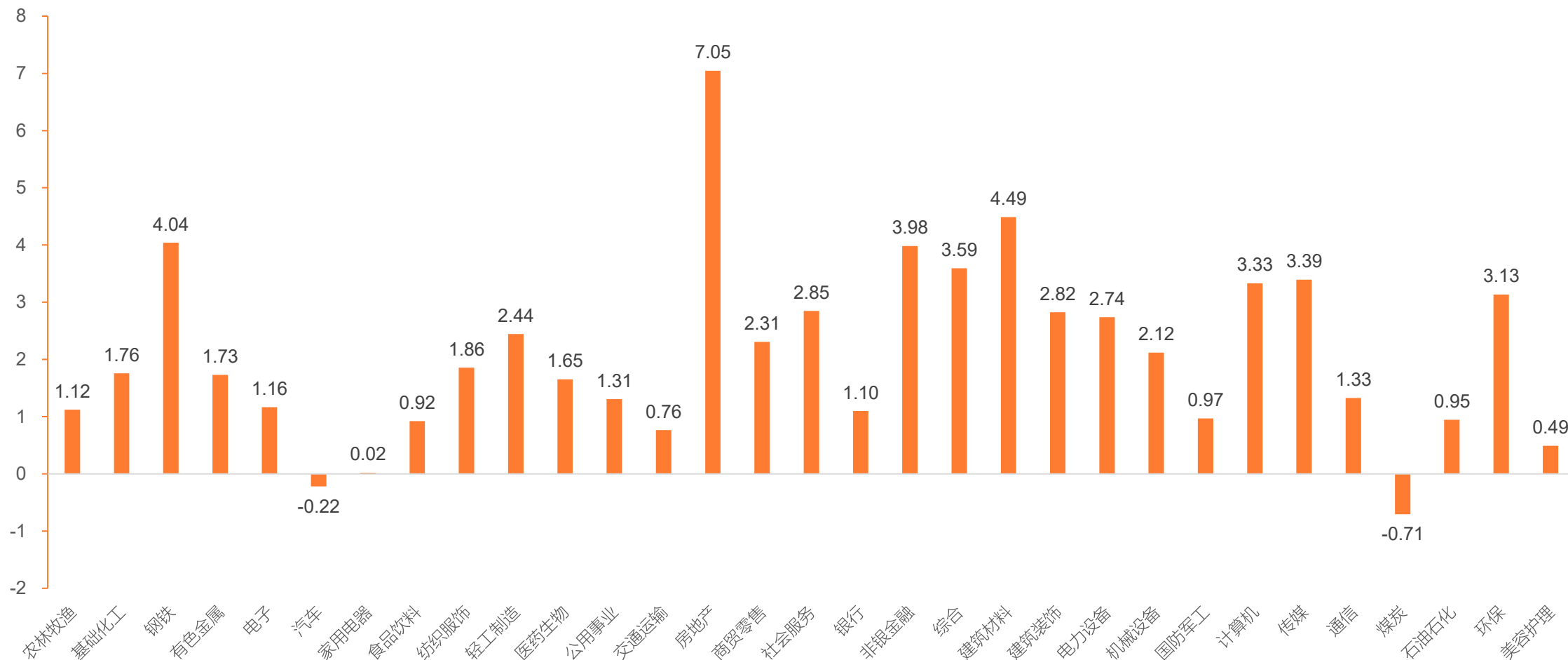
A股市场风格



数据来源：WIND，东亚期货

受到“反内卷”预期影响，本周供需错配的行业板块表现更优

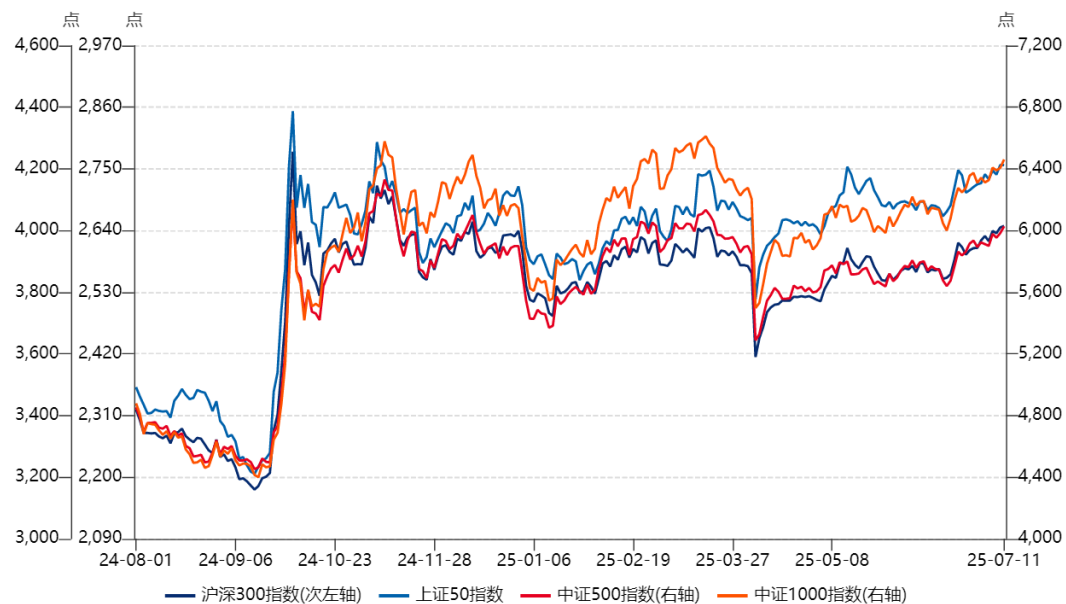
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

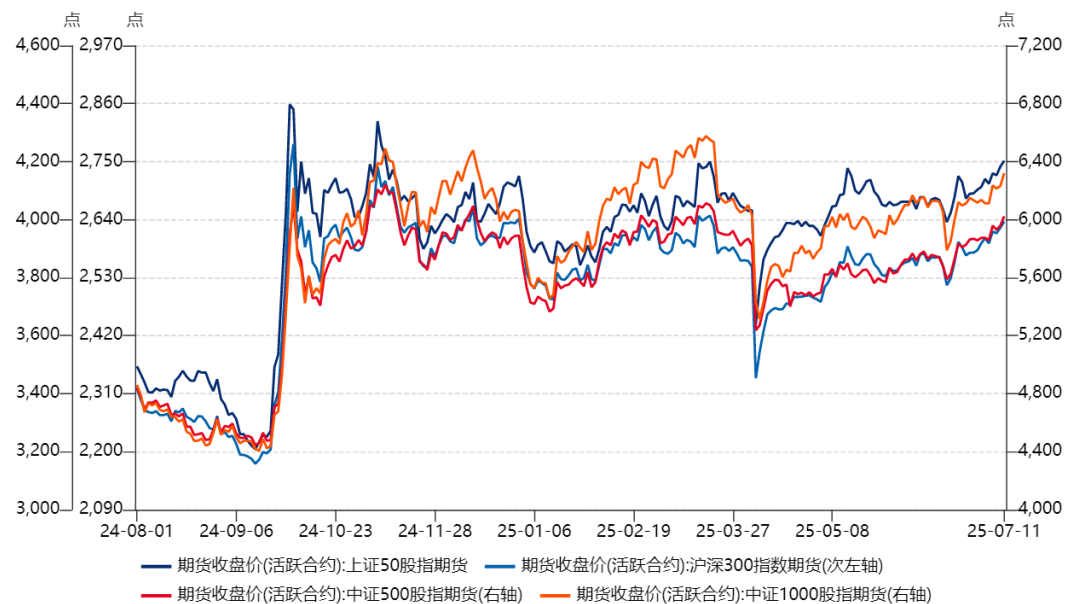
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



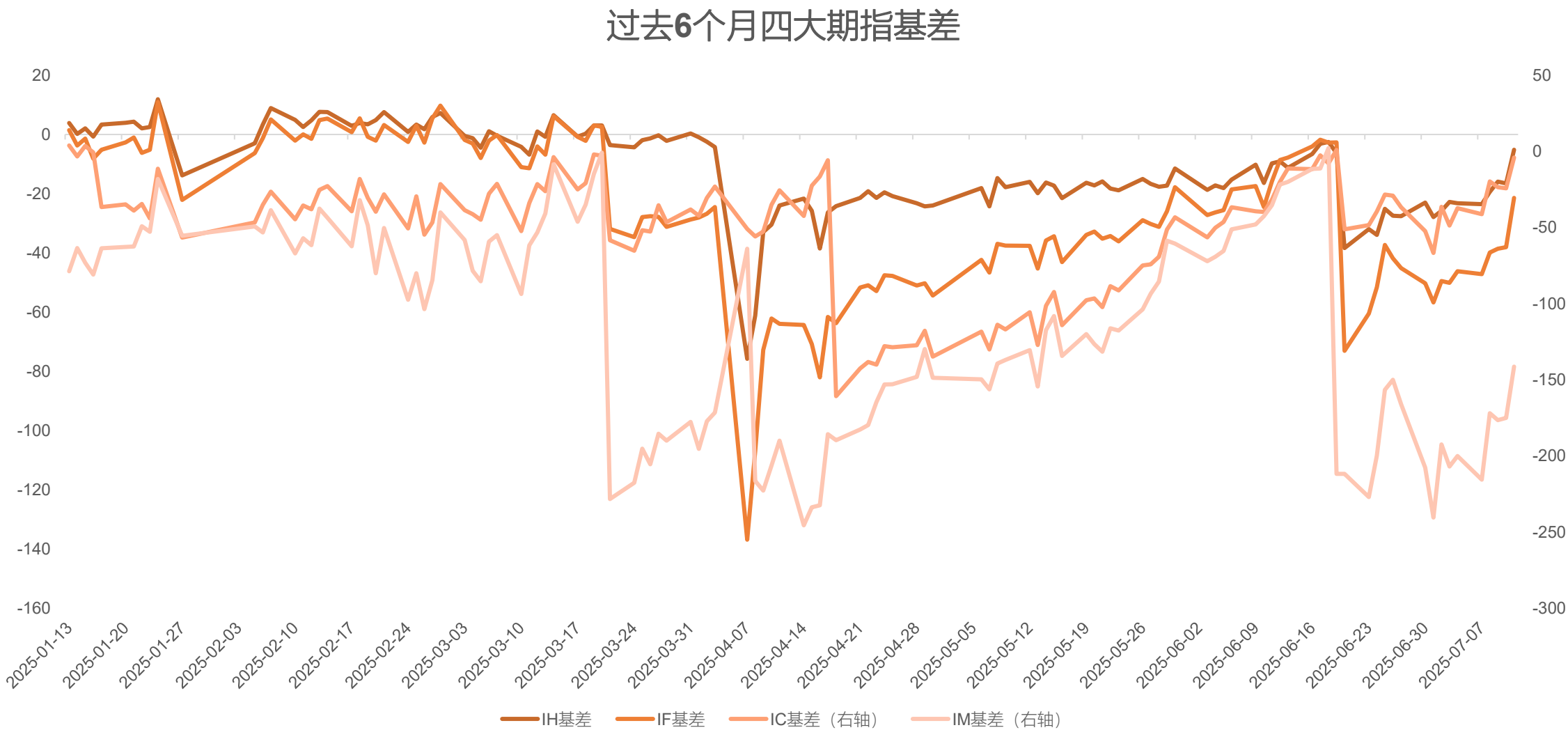
数据来源：Wind

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	11.48	80.45	11.93	-0.45	3.71	50.95	4.48	-0.77
深证100	24.22	48.43	20.96	3.26	4.21	34.90	4.10	0.11
沪深300	13.41	72.52	13.33	0.08	3.55	51.24	3.84	-0.28
中证A100	15.66	99.09	15.05	0.61	3.90	77.39	4.35	-0.45
中证A500	15.43	67.74	15.02	0.41	3.83	45.63	3.96	-0.13
中证500	30.35	92.99	25.27	5.08	3.74	72.28	3.32	0.42
中证1000	40.26	80.94	33.94	6.31	4.16	37.54	3.66	0.50
中证2000	136.70	95.89	63.45	73.25	5.93	100.00	3.87	2.06
创业板指	34.88	36.96	34.91	-0.03	5.99	30.86	5.63	0.36

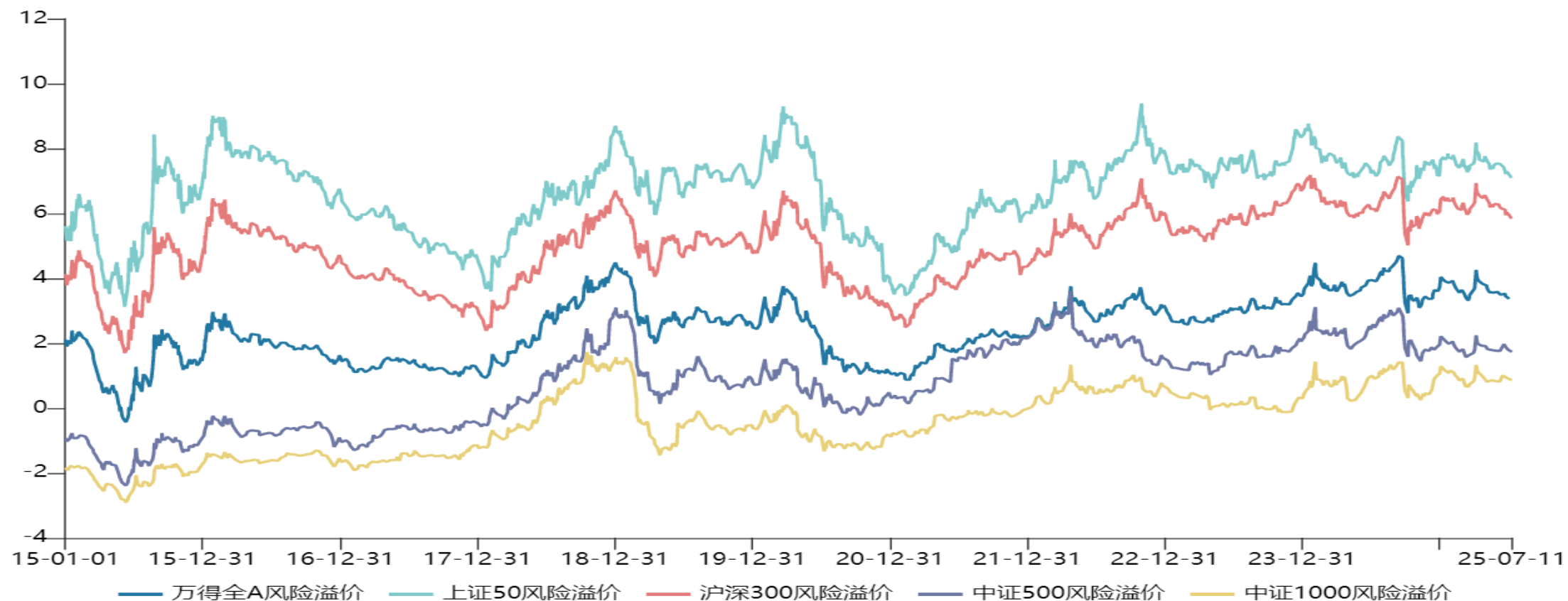
申万一级行业估值

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	27.65	15.10	21.64	6.01	2.44	21.25	2.30	0.14
基础化工	32.82	79.08	28.00	4.82	1.87	30.73	1.77	0.10
钢铁	36.84	100.00	28.59	8.25	1.04	64.60	0.93	0.11
有色金属	23.49	47.32	19.68	3.81	2.29	40.26	1.99	0.30
电子	67.38	84.41	78.64	-11.26	3.64	62.33	3.55	0.09
家用电器	16.21	31.23	17.19	-0.98	2.33	17.20	2.50	-0.17
食品饮料	21.14	12.54	23.80	-2.66	4.03	6.60	4.42	-0.39
纺织服饰	34.75	71.45	21.34	13.41	1.79	63.12	1.66	0.13
轻工制造	45.75	73.93	28.55	17.20	1.78	28.18	1.70	0.08
医药生物	48.19	77.64	37.00	11.19	2.75	32.80	2.47	0.28
公用事业	19.02	37.38	19.70	-0.68	1.55	46.62	1.54	0.01
交通运输	16.53	66.63	18.98	-2.45	1.30	26.53	1.34	-0.04
房地产	42.17	98.76	233.26	-191.09	0.77	30.69	0.72	0.05
商贸零售	54.87	95.71	65.98	-11.11	1.85	64.27	1.80	0.05
社会服务	66.38	25.41	42.61	23.77	3.01	33.54	2.83	0.18
综合	44.01	37.38	56.74	-12.73	1.80	56.60	1.56	0.24
建筑材料	41.35	99.59	19.84	21.51	1.18	28.51	1.11	0.07
建筑装饰	10.90	98.80	9.29	1.61	0.76	27.39	0.77	-0.01
电力设备	65.77	47.85	24.44	41.34	2.43	26.61	2.39	0.04
国防军工	138.54	99.26	72.30	66.24	3.35	64.03	3.07	0.28
计算机	261.96	99.26	123.82	138.13	4.07	76.82	3.67	0.40
传媒	94.48	90.02	41.21	53.27	2.85	92.20	2.42	0.43
通信	24.45	59.86	25.66	-1.21	2.96	96.12	2.77	0.19
银行	7.47	86.80	6.48	0.99	0.64	74.92	0.54	0.10
非银金融	14.56	56.19	22.30	-7.74	1.36	63.90	1.33	0.03
汽车	35.47	26.61	31.61	3.86	2.42	71.62	2.40	0.02
机械设备	41.33	89.73	34.76	6.57	2.51	63.04	2.33	0.18
煤炭	11.43	95.21	10.61	0.81	1.18	20.87	1.36	-0.18
石油石化	11.33	81.68	12.33	-1.00	1.21	12.54	1.28	-0.07
环保	35.62	99.92	27.63	7.99	1.58	58.13	1.42	0.16
美容护理	42.47	32.67	31.32	11.15	3.17	13.45	3.06	0.11

数据来源：WIND，东亚期货

股权风险溢价

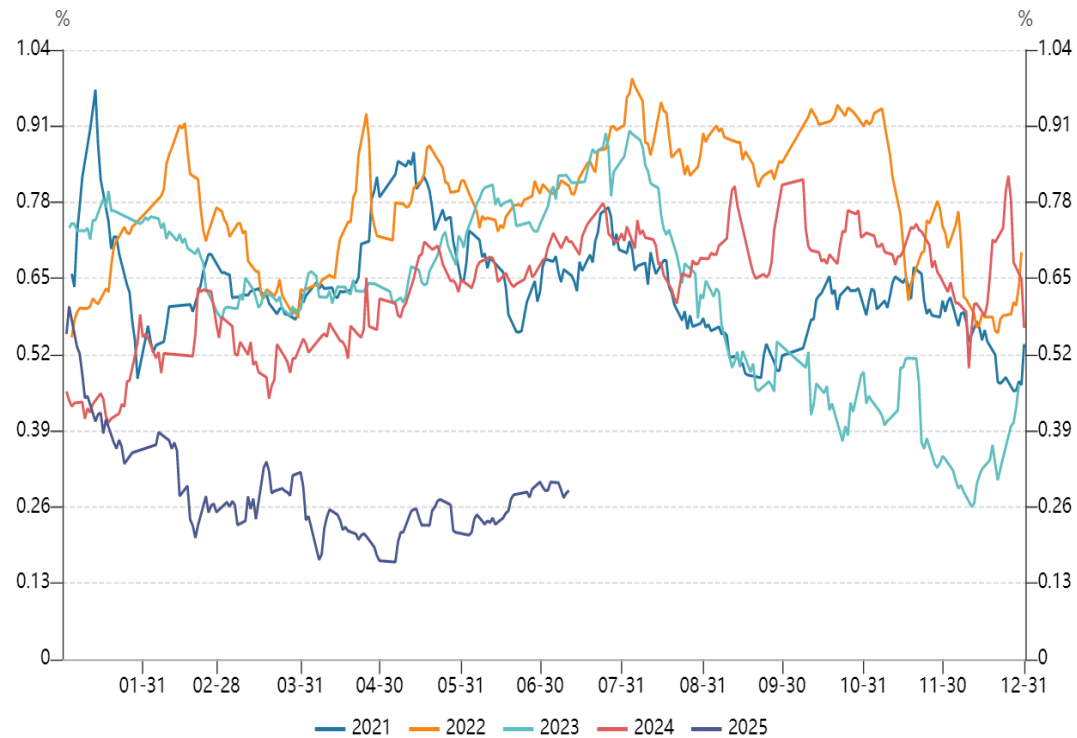
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

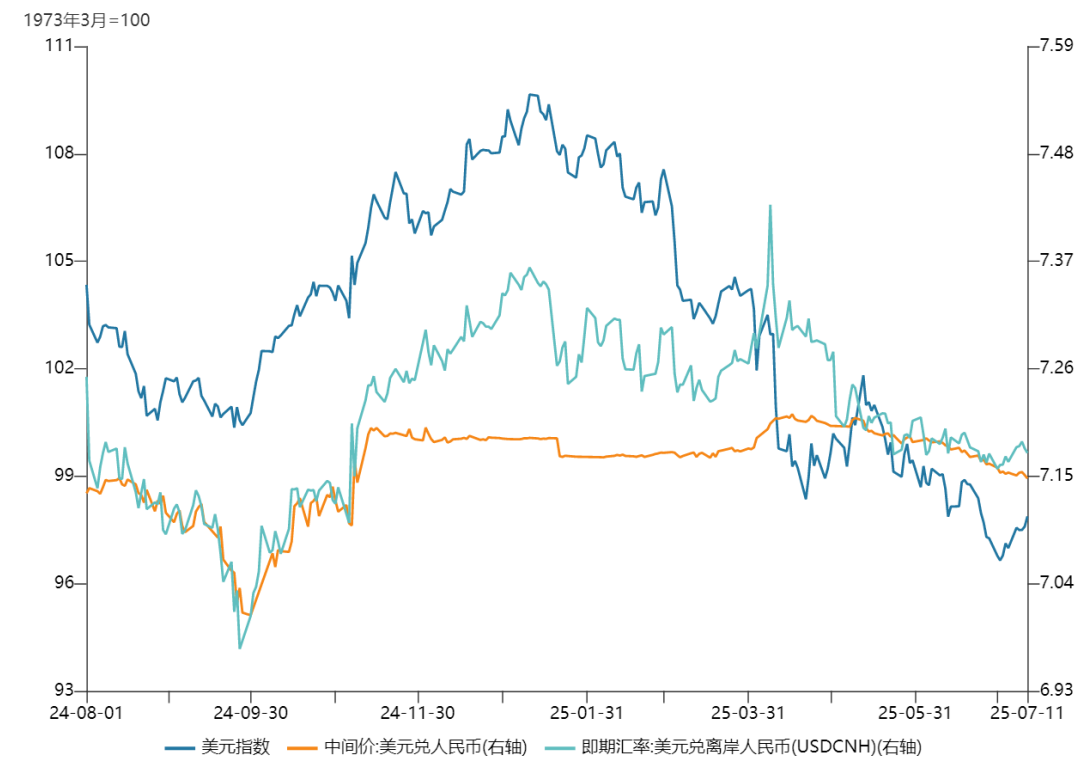
利率与汇率

中国10Y与1Y长短利差



数据来源: Wind

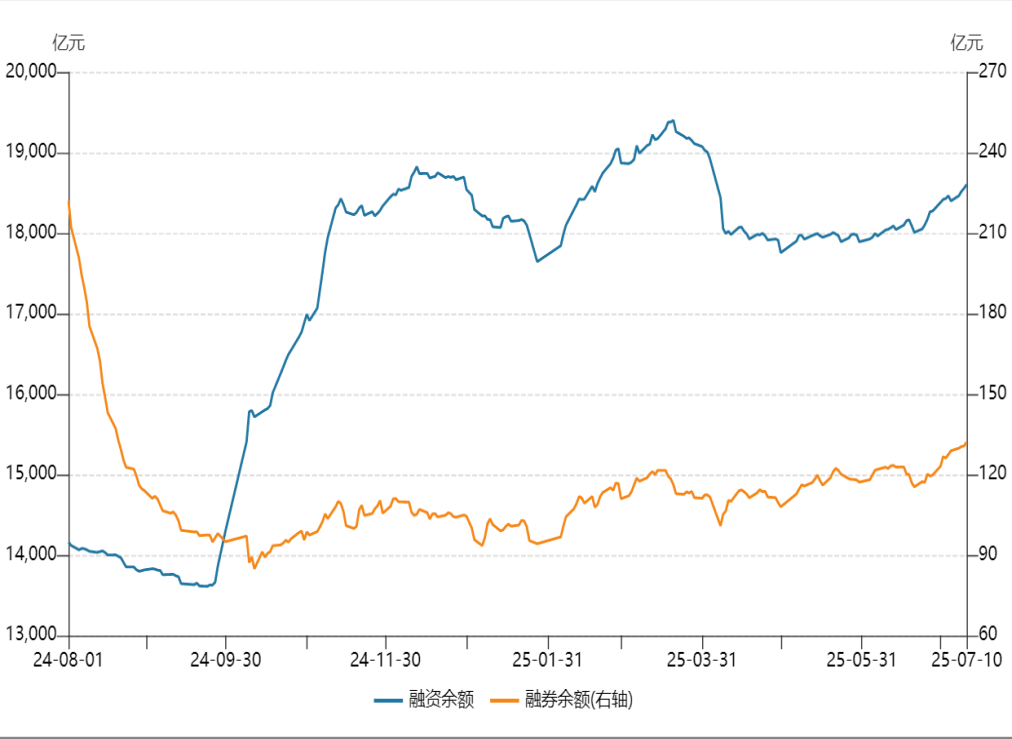
人民币汇率与美元指数



数据来源: Wind

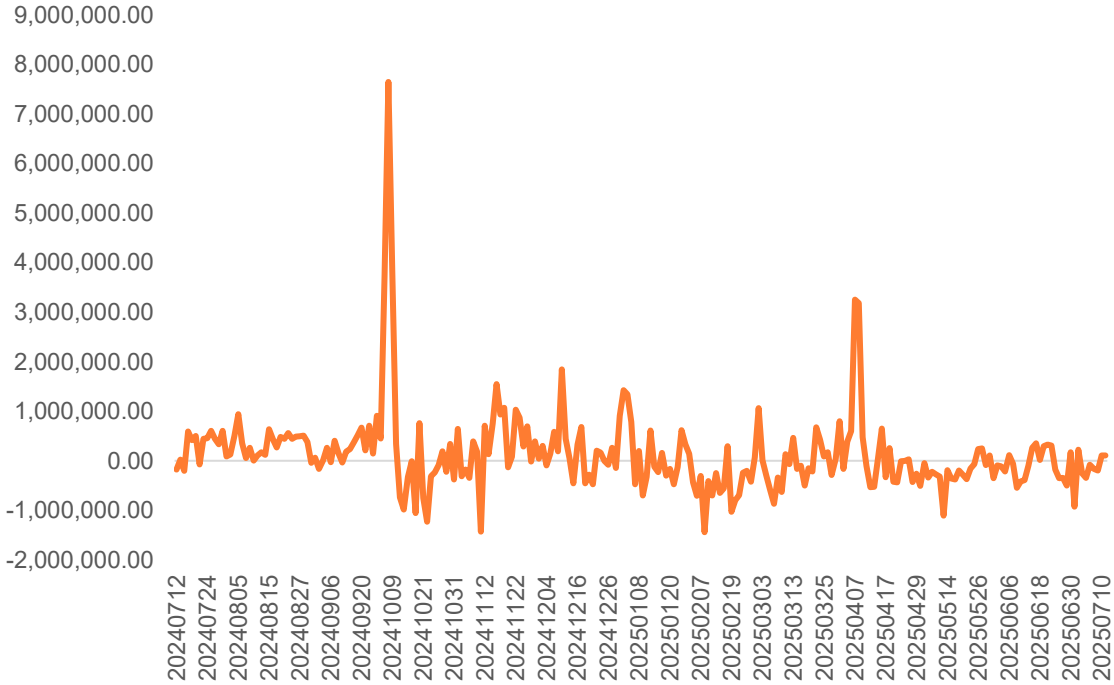
两融余额与ETF净申赎份额

两融余额



数据来源：Wind

ETF全市场净申赎份额(万份)



数据来源：WIND，东亚期货

一周重要消息速览

• 7月7日

- 国家外汇管理局称，截至6月末，我国外汇储备规模为33174亿美元，较5月末上升322亿美元，升幅为0.98%，受主要经济体宏观政策、经济增长前景等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨，汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。黄金储备7390万盎司，环比增加7万盎司。
- 特朗普威胁对金砖国家加征新关税，外交部表示，金砖机制是新兴市场和发展中国家合作的重要平台，倡导开放包容，合作共赢，不搞阵营对抗，不针对任何国家。关于加征关税，中方已经多次阐明了立场，贸易战、关税战没有赢家，保护主义没有出路

• 7月8日

- 国务院国资委透露，33家建筑类企业联合发出建筑行业“反内卷”倡议书，共同推动行业转型，摒弃“内卷式”竞争。《倡议书》旨在凝聚行业共识，维护公平竞争，推动形成良好行业生态，坚决抵制“内卷式”竞争。同时提出以科技创新加快转型升级，追求内在价值、长期价值，不拼凑规模、盲目扩张、过度负债，不设“空壳架构”虚耗资源，共同维护市场秩序。
- 浮动管理费的“风”，从公募基金吹到了银行理财。近期，银行理财公司开始探索与理财产品业绩表现挂钩的浮动管理费机制。业内人士认为，将管理费率与产品业绩挂钩，打破了银行理财公司“旱涝保收”现象。这不仅能提升理财产品的透明度，强化银行理财公司与投资者的利益绑定、风险共担，也有利于银行理财市场从“重规模”向“重回报”转变。
- 日本财务大臣加藤胜信称，将在与其他部门沟通的同时采取必要措施，帮助各行业应对美国关税问题；将继续致力于达成一项对日美都有利的贸易协议；目前没有与贝森特进行具体外汇讨论的计划。日本经济再生大臣赤泽亮正称，绝不会为了与美国的贸易协议而牺牲日本的农业部门。

• 7月9日

- 国家发改委称，将进一步放宽市场准入，推动相关领域有序扩大开放。高标准落实外资企业国民待遇，保障外资企业公平参与标准制定、政府采购、招标投标等，加强服务保障，持续开展服务外资企业专项行动，推动解决实际问题，提升企业获得感和满意度。
- 美国总统特朗普已经签署行政令，延长“对等关税”暂缓期，将实施时间从7月9日推迟到8月1日。这一突然变动再次凸显美国关税政策的不确定性和不可预测性。面对美国关税政策的反复无常以及成员国内部的分歧，欧盟陷入深深的战略迷茫。此外，欧盟内部意见不一，也加剧了欧盟的困境。目前，法国和西班牙持强硬立场，反对对美方轻易让步；而德国、意大利、爱尔兰和匈牙利等依赖出口的国家则倾向于尽快达成协议，认为即便意味着更多妥协，只要美国能够降低战略性领域的关税即可。然而，除了飞机和烈酒，美国对欧盟关切的众多核心领域并未松口，这让欧盟进退两难。

一周重要消息速览

• 7月10日

- 商务部就中国政府是否已采取相关措施打击关键矿产转运和走私行为作出了回应称，锑和镓等战略矿产具有明显的军民两用管制，对其实施出口管制，符合国际通行做法。为坚决防止非法外流，中国已部署开展打击战略矿产走私出口专项行动。同时，中国作为负责任大国，也充分考虑各国对上述战略矿产合理民用需求，依法依规对相关出口许可申请进行审查，并批准合规申请。
- 北京市人民政府印发《北京市深化改革提振消费专项行动方案》。总体要求，坚持市场和政府协同发力、供给与需求两端促进、企业与场景共同支撑、国际和国内资源联动，强化改革畅通消费循环，着力统筹消费资源。力争到2030年，本市市场总消费额年均增长5%左右，打造2-3个千亿级文商旅体融合消费新地标，在全球消费市场的辐射带动能力、资源配置能力和创新引领能力进一步提升，国际消费中心城市建设取得新突破。《行动方案》中提到，促进工资性收入合理增长。深入实施就业优先战略，以高质量充分就业推动城乡居民持续增收。促进高校毕业生就业，开展访企拓岗行动，归集发布适合高校毕业生的就业岗位。加强灵活就业劳动者权益保障。促进平台经济规范健康发展，鼓励发展新业态，带动更多劳动者就业增收。
- 中国汽车工业协会发布数据显示，1至6月份，汽车市场延续良好态势，产销量均超过1500万辆，同比均实现10%以上较高增长。其中，新能源汽车产销量分别完成696.8万辆和693.7万辆，同比分别增长41.4%和40.3%。新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的44.3%。

• 7月11日

- 财政部发布《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险长周期考核的通知》，要求国有商业保险公司要提高资产负债管理水平，加强资产和负债在期限结构、成本收益、现金流等方面匹配管理。《通知》提出，经营效益类指标的“净资产收益率”由“3年周期指标+当年度指标”相结合的考核方式调整为“当年度指标+3年周期指标+5年周期指标”相结合的考核方式；经营效益类指标的“（国有）资本保值增值率”由“当年度指标”调整为“当年度指标+3年周期指标+5年周期指标”相结合的考核方式。
- 深交所修订创业板综合指数编制方案，并将于7月25日正式实施。本次修订内容包括：一是引入风险警示股票月度剔除机制，剔除被交易所实施风险警示（ST或*ST）的样本股；二是引入ESG负面剔除机制，剔除国证ESG评级在C级及以下的样本股。经评估，本次修订有利于促进样本股质量提升，同时不改变指数定位和指数运行特征，对指数产品影响较小。

本周重要宏观数据

数据	单位	国家/地区	前值	预测值	公布值
中国6月外汇储备	亿美元	中国	32852.6	33000	33174.22
中国6月CPI年率	/	中国	-0.1%	0.00%	0.1%
中国6月PPI年率	/	中国	-3.3%	-3.2%	-3.6%
美国至7月5日当周初请失业金人数	/	美国	23.2	23.5	22.7

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。