

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2025年8月9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



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

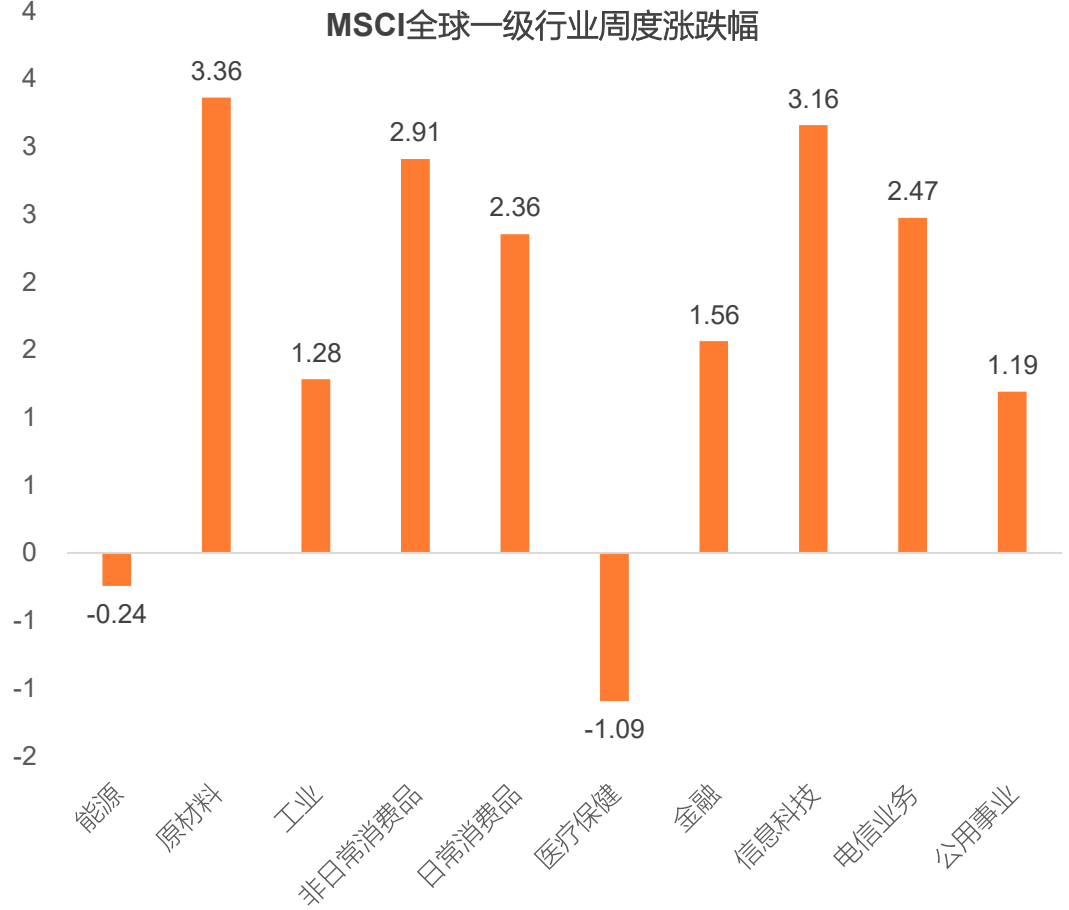
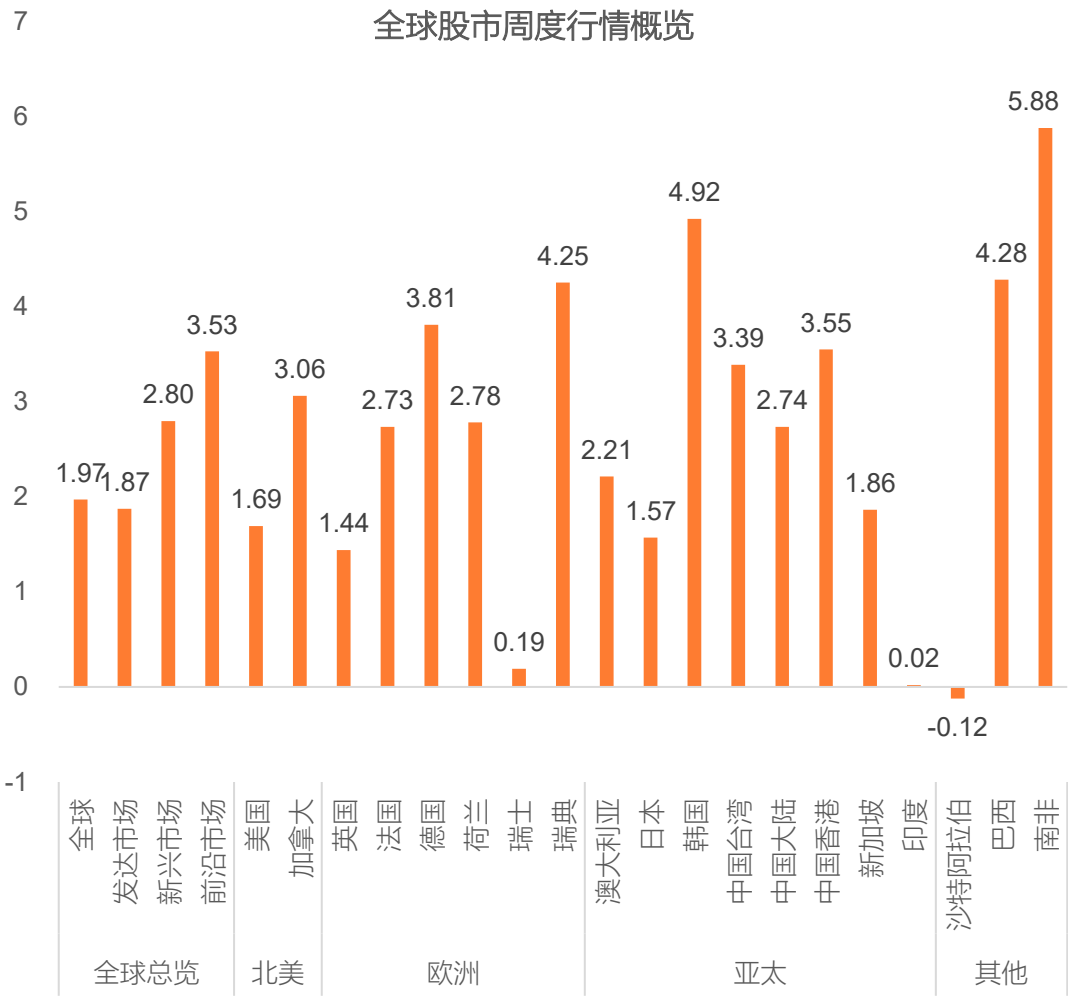
本周观点

- 本周，全球股市和A股均结束了上周的调整，重新回归到普涨状态中。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。
- 本周，市场进入了宏观和政策的真空期，风格也重新切换至“杠铃风格”，即大盘价值和小盘风格占优，而中间市值风格相对遇冷。
- 周末公布的通胀数据显示，消费品价格和工业品环比均边际走强，但同比仍然偏弱，PPI仍维持连续下跌。因此，未来市场对于宏观面的交易重点仍然是“反内卷”政策的落地情况。
- 周中的贸易数据显示，在关税扰动的情況下，美国的外需大部分被东盟和欧盟替代。因此，尽管美“关税豁免日”即将到来，但市场可能不会过多交易。
- 综合来看，下周股指仍可能以“杠铃风格”展开，并在板块轮动中完成指数的震荡上行。四大股指中，中间市值的IC可能相对偏弱，但均可以寻找逢低做多的机会。

基本面要点

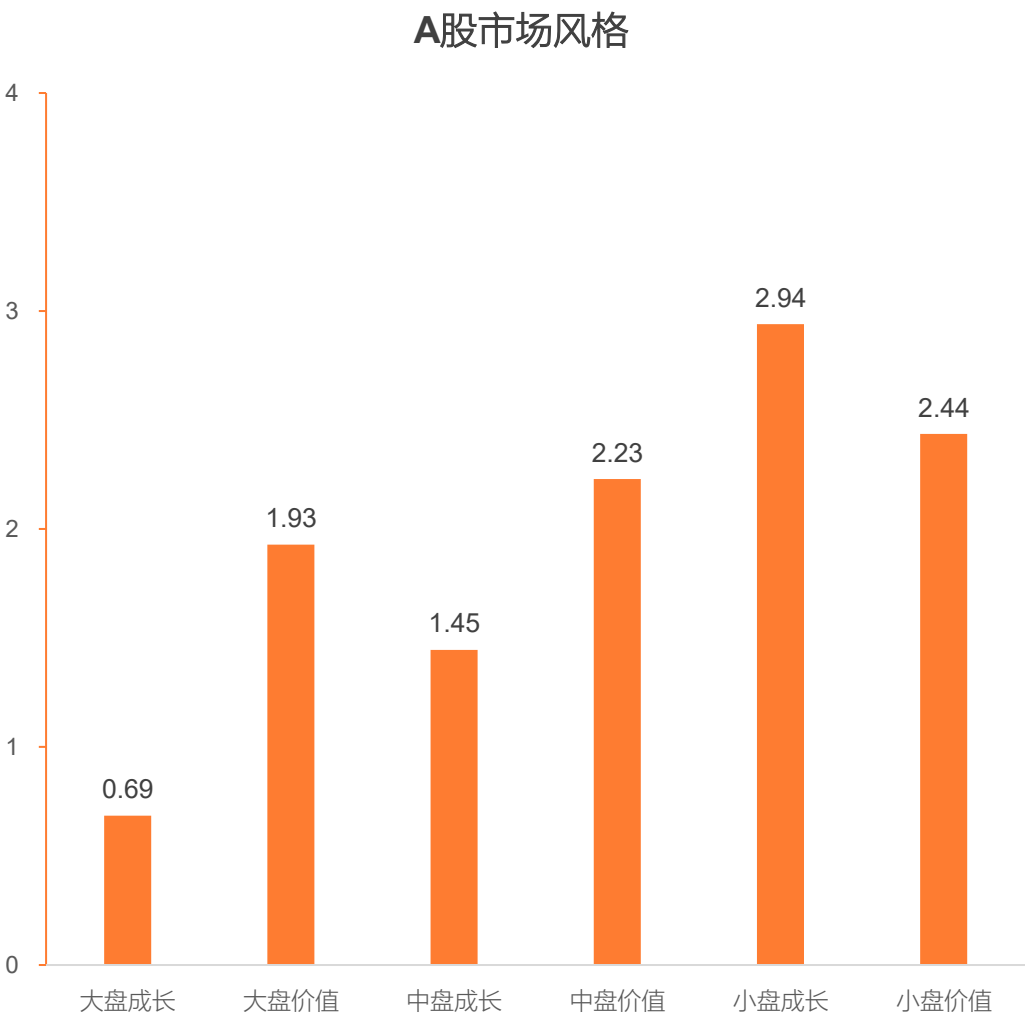
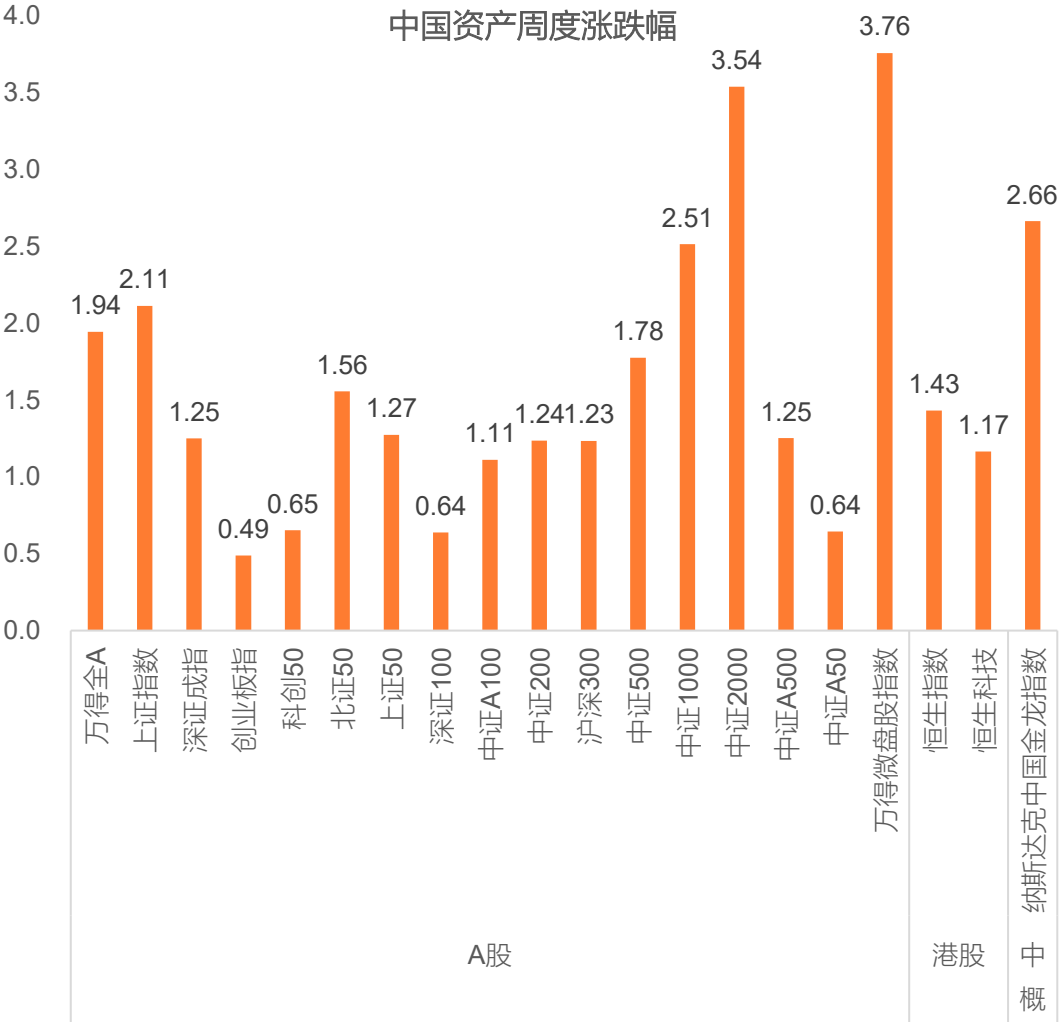
- **价格：** 本周，万得全A指数涨1.94%，市场呈现普涨态势，大盘价值和小盘成长风格相对占优，有色金属和机械设备领跑，石油石化和高位板块出现回调。现货指数，上证50收2789.17，沪深300收4104.97，中证500收6323.50，中证1000收6838.13。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-3.77，IF收于-21.77，IC收于-96.5，IM收于-103.13。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.57，沪深300收于13.45，中证500收于31.66，中证1000收于42.72。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货风险溢价，上证50收于7.03%，沪深300收于5.83%，中证500收于1.59%，中证1000收于0.69%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额16964.10亿，较上周日均缩量1135.9亿元，平均换手率1.65%。融资余额增加279.11亿元，融券余额增加4.22亿元，股票型ETF净赎回95405万份；中国长短利差小幅收窄至0.33%，离岸人民币汇率小幅升值至7.1890。

全球股市：本周全球股市普涨，原材料和信息科技优于其他行业



数据来源：WIND，东亚期货

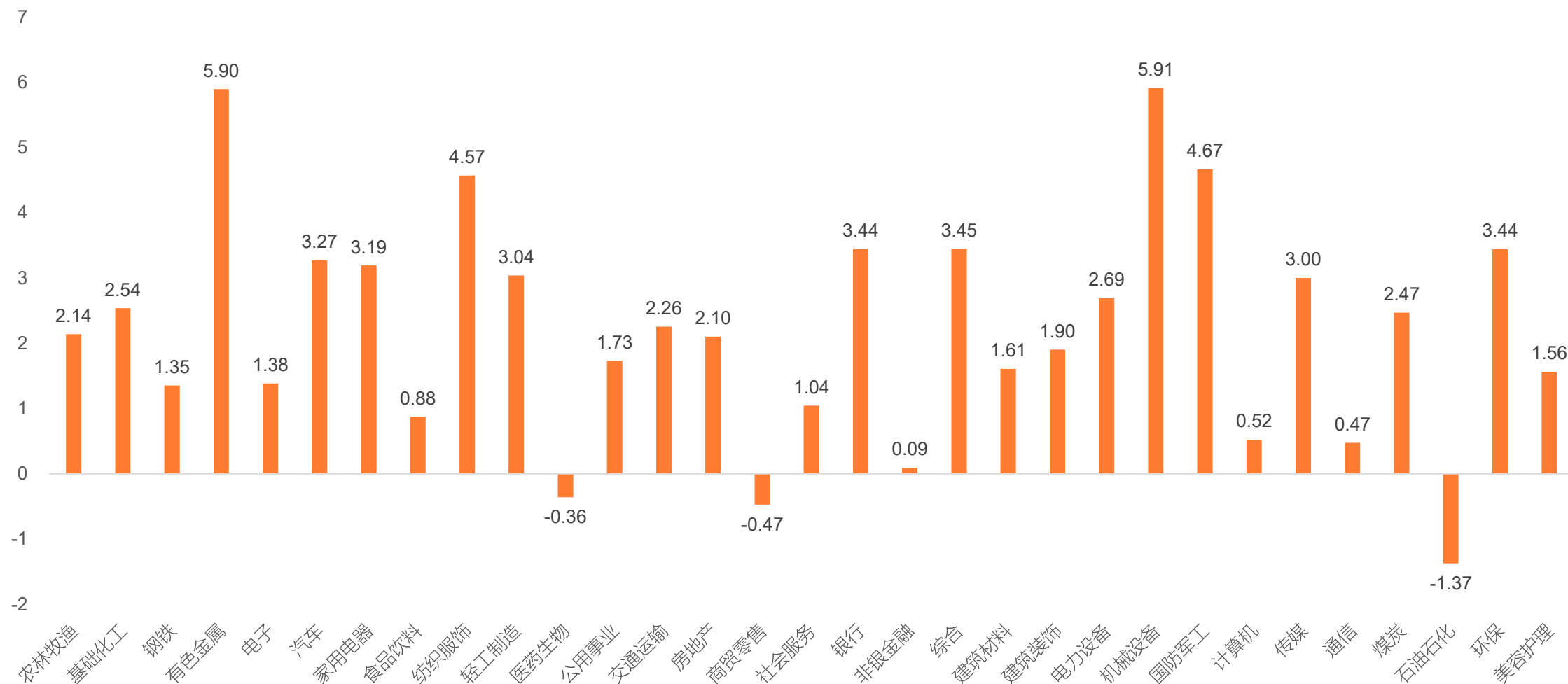
A股：本周呈现普涨态势，大盘价值和小盘成长风格相对占优



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周有色金属和机械设备领跑，石油石化和高位板块出现回调

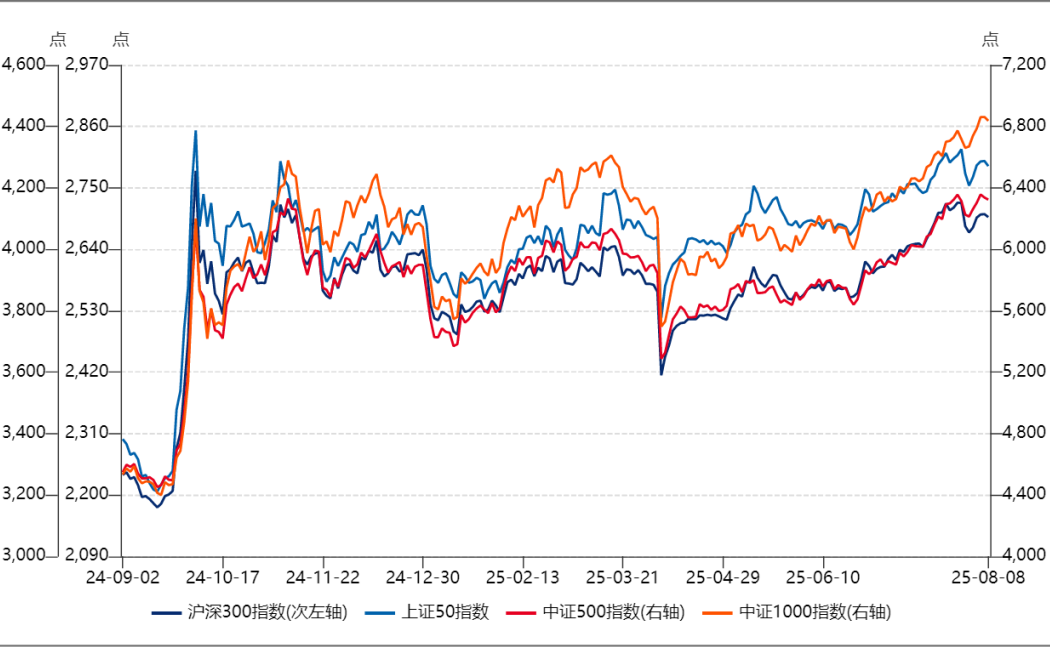
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

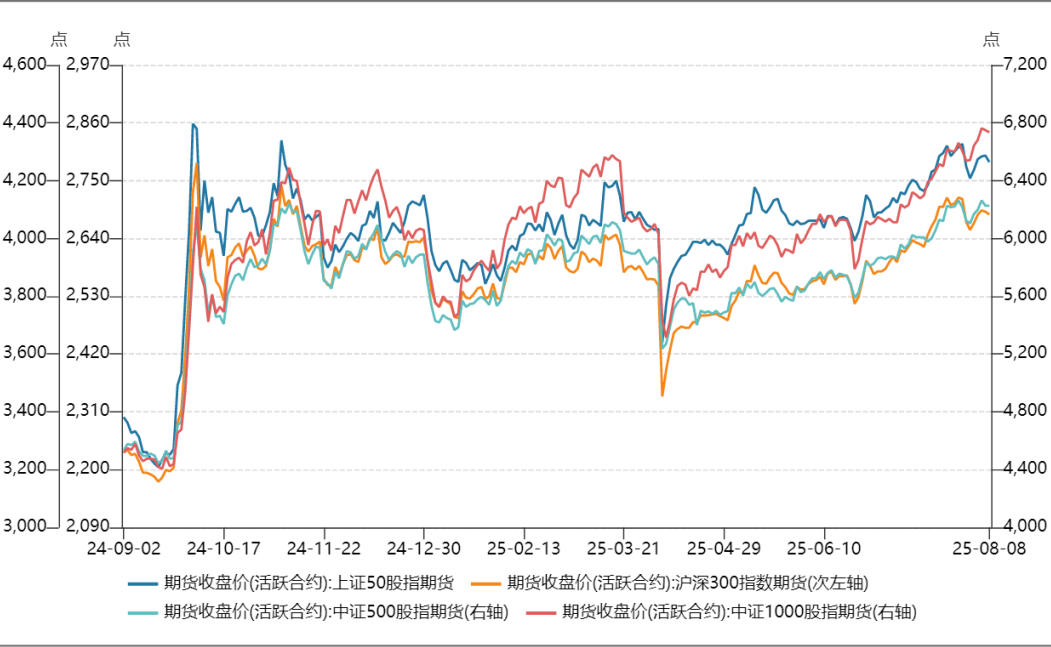
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

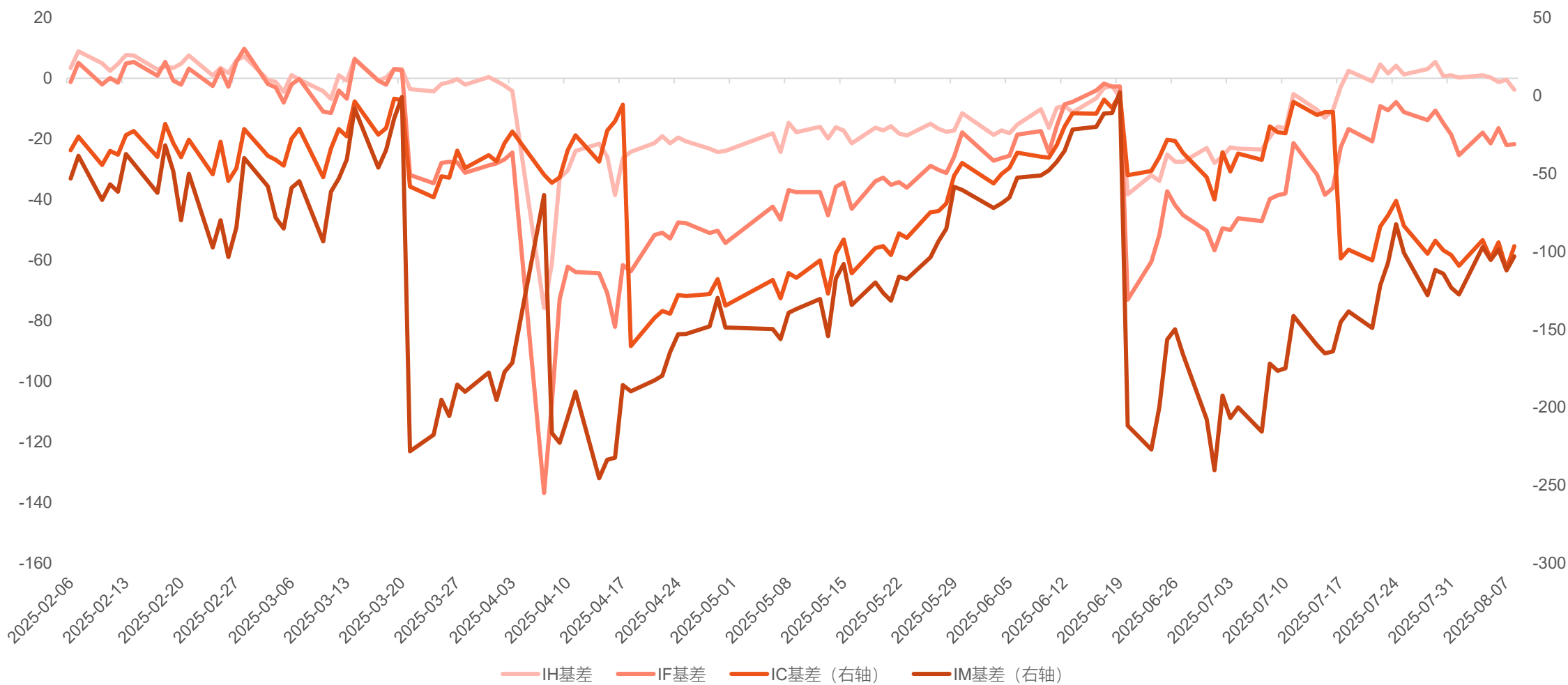
四大股指期货价格



数据来源：Wind

期指基差

过去6个月四大股指期货基差



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	11.57	81.11	11.93	-0.36	4.06	50.21	4.48	-0.43
深证100	23.32	36.39	20.96	2.36	4.46	30.86	4.10	0.36
沪深300	13.45	72.94	13.33	0.12	3.81	52.06	3.84	-0.02
中证A100	15.41	93.73	15.05	0.37	4.14	64.27	4.35	-0.21
中证A500	15.55	69.03	15.02	0.53	3.83	50.21	3.96	-0.13
中证500	31.66	94.97	25.27	6.39	4.05	84.49	3.32	0.74
中证1000	42.72	90.59	33.94	8.77	4.46	49.92	3.66	0.80
中证2000	147.24	98.96	63.45	83.79	6.25	100.00	3.87	2.37
创业板指	36.49	40.18	34.91	1.58	6.82	37.54	5.63	1.19

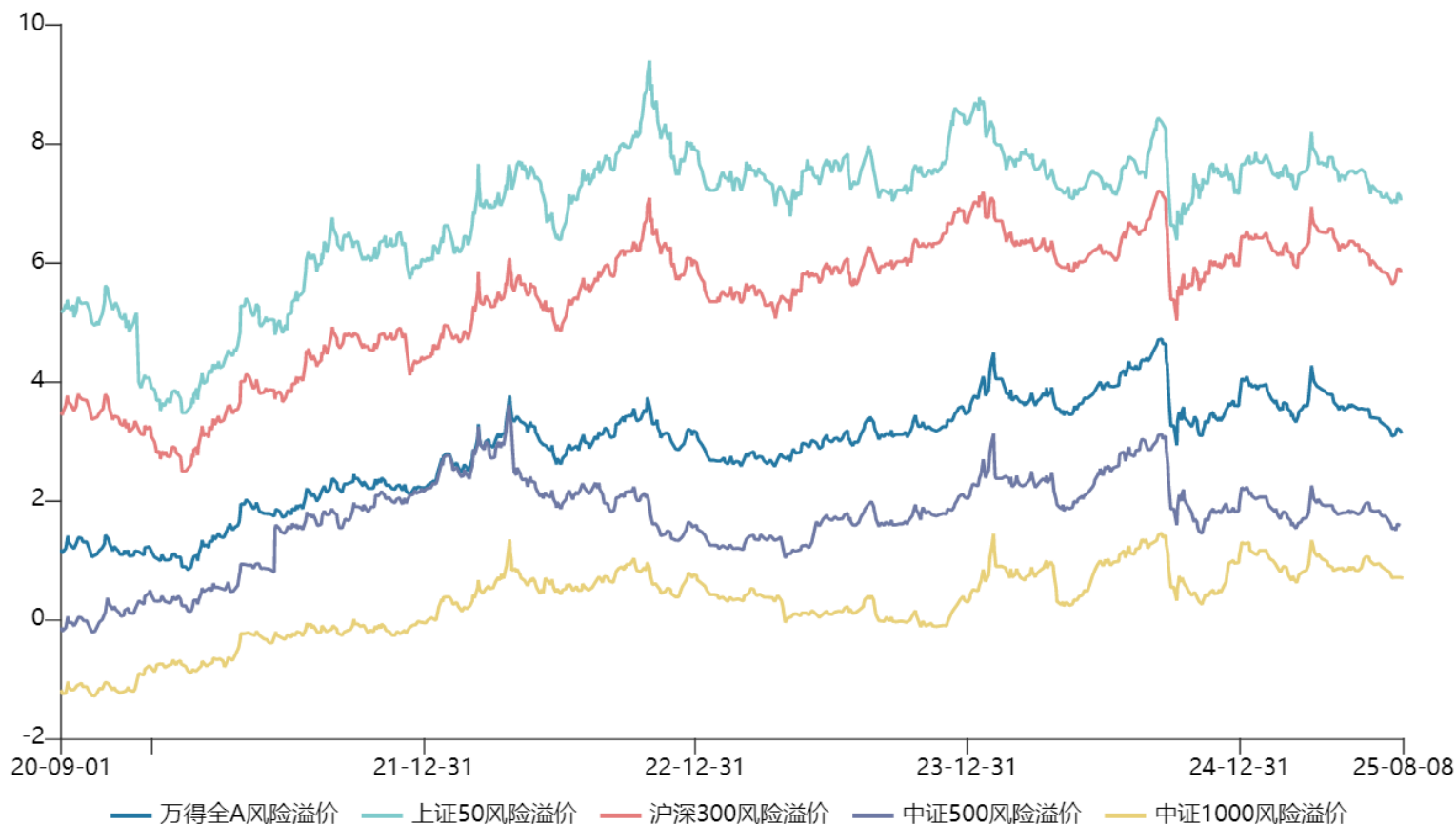
申万一级行业估值

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	28.47	17.62	21.64	6.83	2.50	26.20	2.30	0.20
基础化工	35.09	82.59	28.00	7.09	1.99	40.76	1.77	0.22
钢铁	39.79	99.75	28.59	11.20	1.12	72.57	0.93	0.19
有色金属	25.73	59.24	19.68	6.05	2.51	51.16	1.99	0.52
电子	73.36	95.05	78.64	-5.28	3.67	63.33	3.55	0.12
家用电器	16.67	42.62	17.19	-0.53	2.39	26.28	2.50	-0.11
食品饮料	21.15	12.95	23.80	-2.65	4.02	6.81	4.42	-0.40
纺织服饰	35.81	75.41	21.34	14.47	1.86	75.83	1.66	0.20
轻工制造	47.06	82.18	28.55	18.51	1.84	34.74	1.70	0.14
医药生物	51.62	80.28	37.00	14.62	2.98	44.18	2.47	0.51
公用事业	19.23	39.93	19.70	-0.47	1.54	42.33	1.54	0.00
交通运输	16.62	73.10	18.98	-2.36	1.32	31.19	1.34	-0.02
房地产	42.36	98.43	233.26	-190.90	0.77	31.81	0.72	0.05
商贸零售	55.03	92.37	65.98	-10.96	1.86	64.65	1.80	0.06
社会服务	68.75	28.47	42.61	26.15	3.12	41.34	2.83	0.29
综合	46.47	48.27	56.74	-10.27	1.90	66.34	1.56	0.34
建筑材料	44.05	99.42	19.84	24.21	1.26	33.83	1.11	0.15
建筑装饰	11.28	99.59	9.29	1.99	0.80	35.15	0.77	0.03
电力设备	67.69	51.90	24.44	43.25	2.46	29.83	2.39	0.07
国防军工	151.71	99.83	72.30	79.41	3.67	88.94	3.07	0.60
计算机	271.26	99.34	123.82	147.44	4.21	86.63	3.67	0.54
传媒	97.20	94.14	41.21	55.99	2.93	95.71	2.42	0.51
通信	25.16	83.79	25.66	-0.50	3.28	99.59	2.77	0.51
银行	7.41	83.79	6.48	0.93	0.62	70.71	0.54	0.08
非银金融	14.59	57.92	22.30	-7.71	1.37	65.59	1.33	0.04
汽车	31.28	38.78	31.61	-0.34	2.53	84.28	2.40	0.13
机械设备	45.82	99.01	34.76	11.06	2.77	84.28	2.33	0.44
煤炭	12.03	99.50	10.61	1.41	1.24	29.37	1.36	-0.12
石油石化	11.49	81.93	12.33	-0.84	1.23	19.06	1.28	-0.05
环保	36.28	99.92	27.63	8.65	1.60	61.88	1.42	0.18
美容护理	44.10	37.71	31.32	12.78	3.28	20.75	3.06	0.22

数据来源：WIND，东亚期货

本周主要指数的股权风险溢价均小幅下降

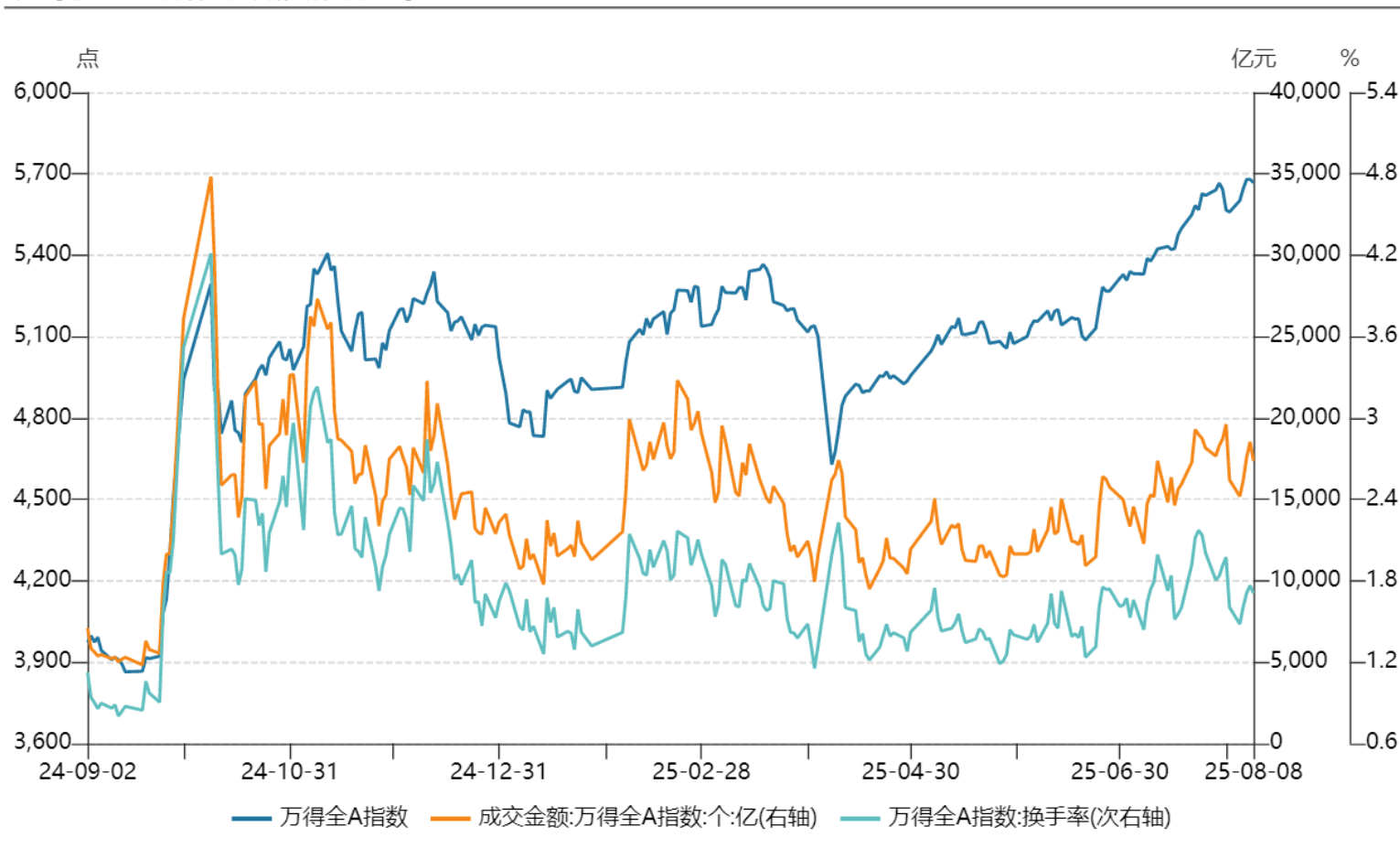
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额16964.10亿，平均换手率1.65%

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

本周，融资余额增加279.11亿元，融券余额增加4.22亿元，股票型ETF净赎回95405万份

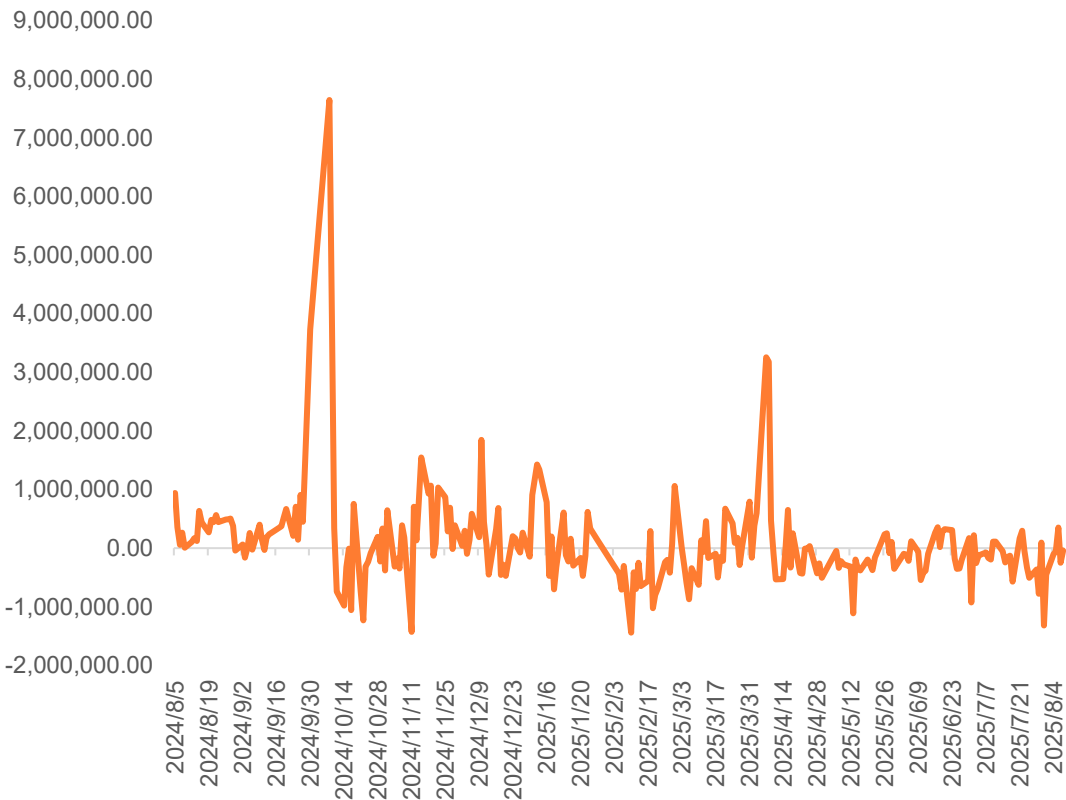
两融余额



数据来源：Wind

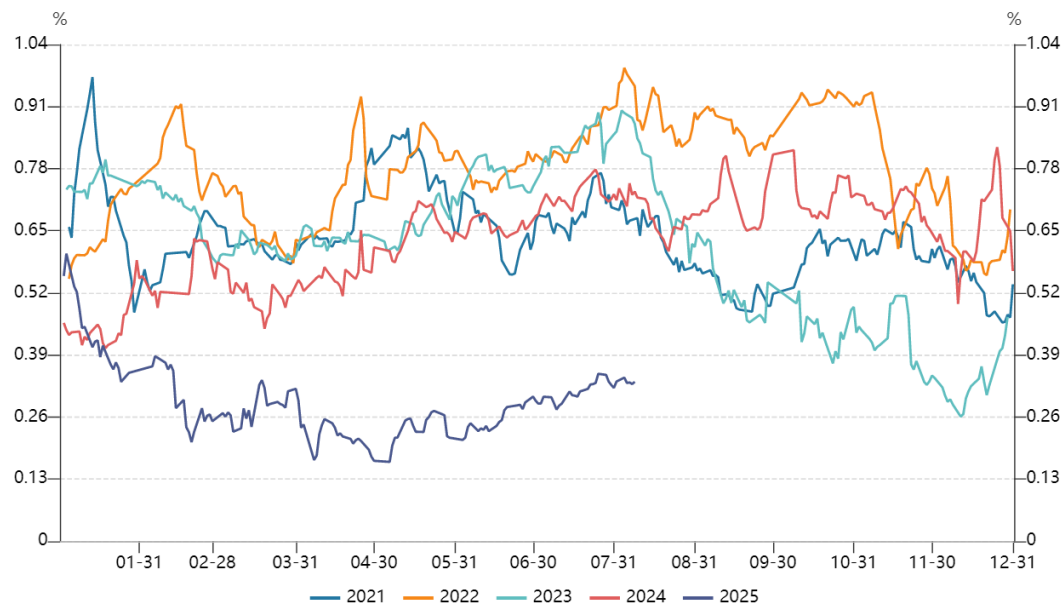
数据来源：WIND，东亚期货

ETF全市场净申购赎回份额(万份)



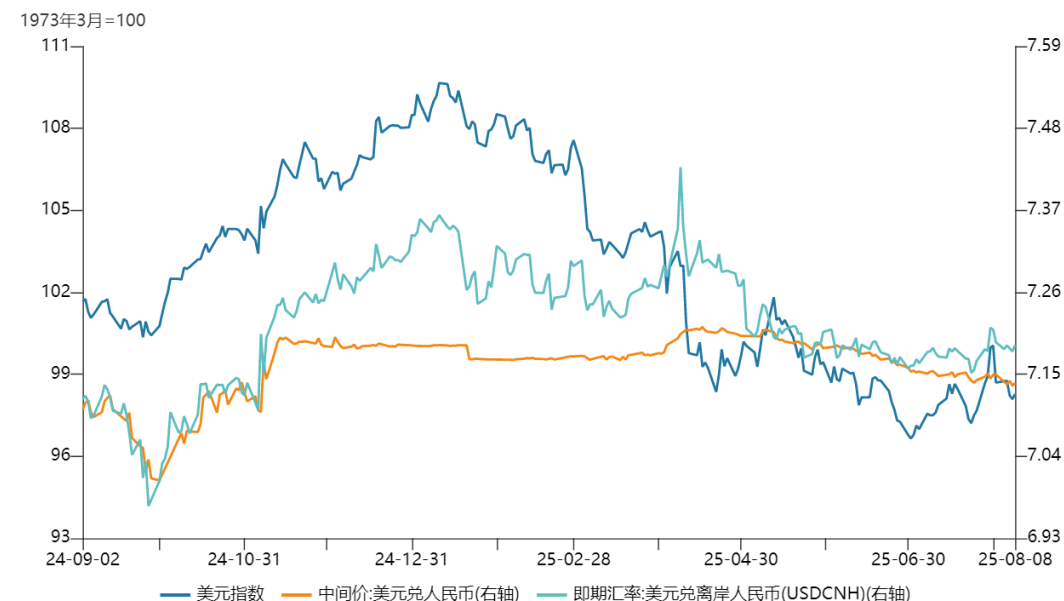
本周，中国长短利差小幅收窄至0.33%，离岸人民币汇率小幅升值至7.1890

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

• 8月4日

- 上海市人民政府办公厅印发《上海市支持企业加强基础研究 增强高质量发展新动能的若干措施》，支持企业持续加大基础研究投入力度。按照国家相关规定，企业支持非营利性科研机构、高校和政府性自然科学基金用于基础研究的支出，在计算应纳税所得额时，按照实际发生额在税前扣除，并可按照100%在税前加计扣除；对非营利性科研机构、高校接收企业、个人和其他组织机构给予的基础研究资金，免征企业所得税。
- 中国机械工业联合会发布数据显示，今年上半年，新能源汽车市场渗透率达44.3%，创同期历史新高。机械工业规模以上企业增加值同比增长9.0%，增速高于全国工业和制造业2.6和2个百分点。其中，汽车和电气机械行业增速分别为11.3%和12.2%，引领机械工业增长。机械工业对主要经济体出口额保持两位数增长。对“一带一路”共建国家出口同比增长23.9%，对RCEP国家出口同比增长16.7%，对欧盟国家出口同比增长12.3%，对东盟国家出口同比增长24.2%。

• 8月5日

- 中国人民银行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》，加强对5G、工业互联网、数据和算力中心等数字基础设施建设的中长期贷款支持，积极运用融资租赁、不动产信托投资基金、资产证券化等方式拓宽数字基础设施建设资金来源。
- 7月31日国务院常务会议强调，要锚定全年发展目标任务，深刻领会党中央关于经济形势的科学判断，巩固拓展经济回升向好势头。近期，国务院多部门对下半年工作进行部署。

• 8月6日

- 韩国政府将从9月29日起针对中国团队游客实行临时免签政策，政策先期将持续至明年6月。韩国政府表示，此次免签政策实施后，预计将进一步激发游客访韩需求，从而带动地方经济，实质性刺激内需。
- 全国数据标准化技术委员会秘书处面向社会公开征求《全国一体化算力网 智算中心算力池化技术要求》《全国一体化算力网 安全保护要求》2项技术文件意见。至此，全国一体化算力网9项技术文件已全部发布，全国一体化算力网标准体系建设基本完善。新公开的2项技术文件进一步提高全国一体化算力网算力调度的效能和安全，定义了算力资源抽象、资源池化管理、任务式资源申请与调度、业务编排等功能，提出了构建算力网多层次、全方位、可持续的安全保护能力要求。这9项技术文件的研制，标志着全国一体化算力网建设从谋划布局阶段进入到落地应用阶段。

一周重要消息速览

• 8月7日

- 财政部表示，人口发展是关系中华民族伟大复兴的大事，为适应人口发展新形势，近年来国家从生育、养育、教育、医疗、住房等多个方面，实施了多项生育支持措施，加快完善生育支持政策体系，推动建设生育友好型社会。人口发展受到多种因素影响，相关政策措施的作用还需要密切跟踪、持续关注。学前教育是国民教育体系的重要组成部分，还需要结合建设教育强国的战略部署，以及教育事业发展情况等要素来统筹考虑，后续，财政部将会同相关部门进一步加强政策效果评估，不断优化完善相关政策。
- 财政部副部长郭婷婷在国新办举行的国务院政策例行吹风会上表示，国家统一实施的免保育教育费政策覆盖所有幼儿园大班儿童，预计今年秋季学期将惠及约1200万人。保育教育费占家庭学前教育总支出的比例较高，免除费用后，家庭的教育支出将有效降低。仅今年秋季一个学期，全国财政将增加支出约200亿元，相应减少家庭支出200亿元。
- 中国7月出口（以人民币计价）同比增8%，前值增7.2%；进口增4.8%，前值增2.4%；贸易顺差7051亿元，前值8258亿元。中国7月出口（以美元计价）同比增长7.2%，前值增5.9%；进口增长4.1%，前值增1.1%；贸易顺差982.4亿美元，前值1147.5亿美元。海关总署称，今年前7个月，我国货物贸易保持向上向好势头，进出口总值25.7万亿元，同比增长3.5%，增速较上半年加快0.6个百分点。前7个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值为4.29万亿元，增长9.4%，占我外贸总值的16.7%。欧盟为我第二大贸易伙伴，我与欧盟贸易总值为3.35万亿元，增长3.9%，占我外贸总值的13%。美国为我第三大贸易伙伴，我与美国贸易总值为2.42万亿元，下降11.1%，占我外贸总值的9.4%。

• 8月8日

- 乘联分会数据显示，7月全国乘用车市场零售182.6万辆，同比增长6.3%，环比下降12.4%。今年以来累计零售1272.8万辆，同比增长10.1%。今年国内车市零售累计增速从1-2月的1.2%持续拉升到1-6月的10.8%，7月呈现高基数的减速特征，市场走出“前低中高后平”的走势。今年7月零售较2023年7月176.8万的历史最高水平增长了3%，呈现较好增长态势。
- 在美国将对巴西商品的关税提升至50%后，巴西总统卢拉表示，他不会与美国总统特朗普展开贸易谈判。卢拉说，他将重点研究缓解经济打击的国内措施，并探讨与金砖国家联盟的其他国家联合应对美国关税的可能性。

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7月标普全球服务业PMI	/	中国	50.6	/	52.6
美国6月贸易帐	亿美元	美国	-717	-613	-602
美国7月标普全球服务业PMI	/	美国	55.2	55.2	55.7
美国7月ISM非制造业PMI	/	美国	50.8	51.5	50.1
中国7月贸易帐	亿元	中国	8259.7	/	7051
中国7月外汇储备	亿美元	中国	33174.2	32820	32922.35
美国至8月2日当周初请失业金人数	万人	美国	21.9	22.1	22.6
中国7月CPI年率	/	中国	0.1%	-0.1%	0%
中国7月PPI年率	/	中国	-3.6%	-3.3%	-3.6%

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。