

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2025年8月16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

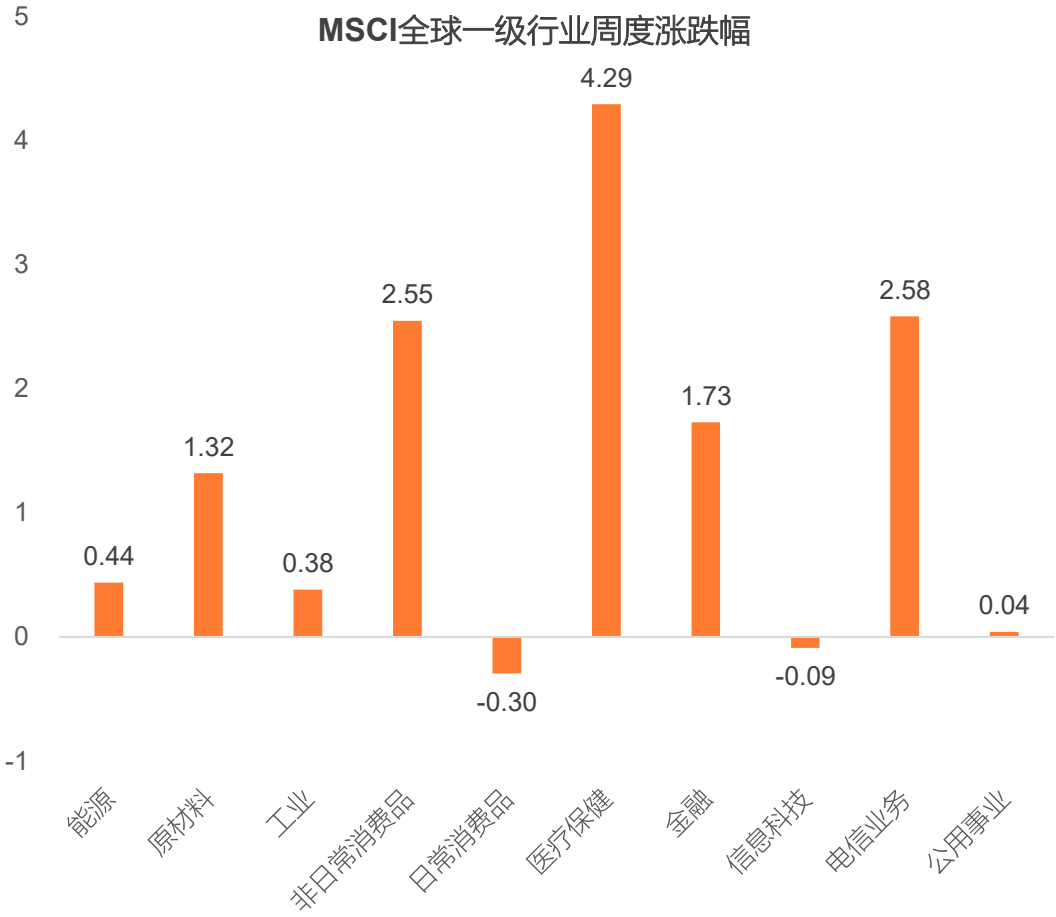
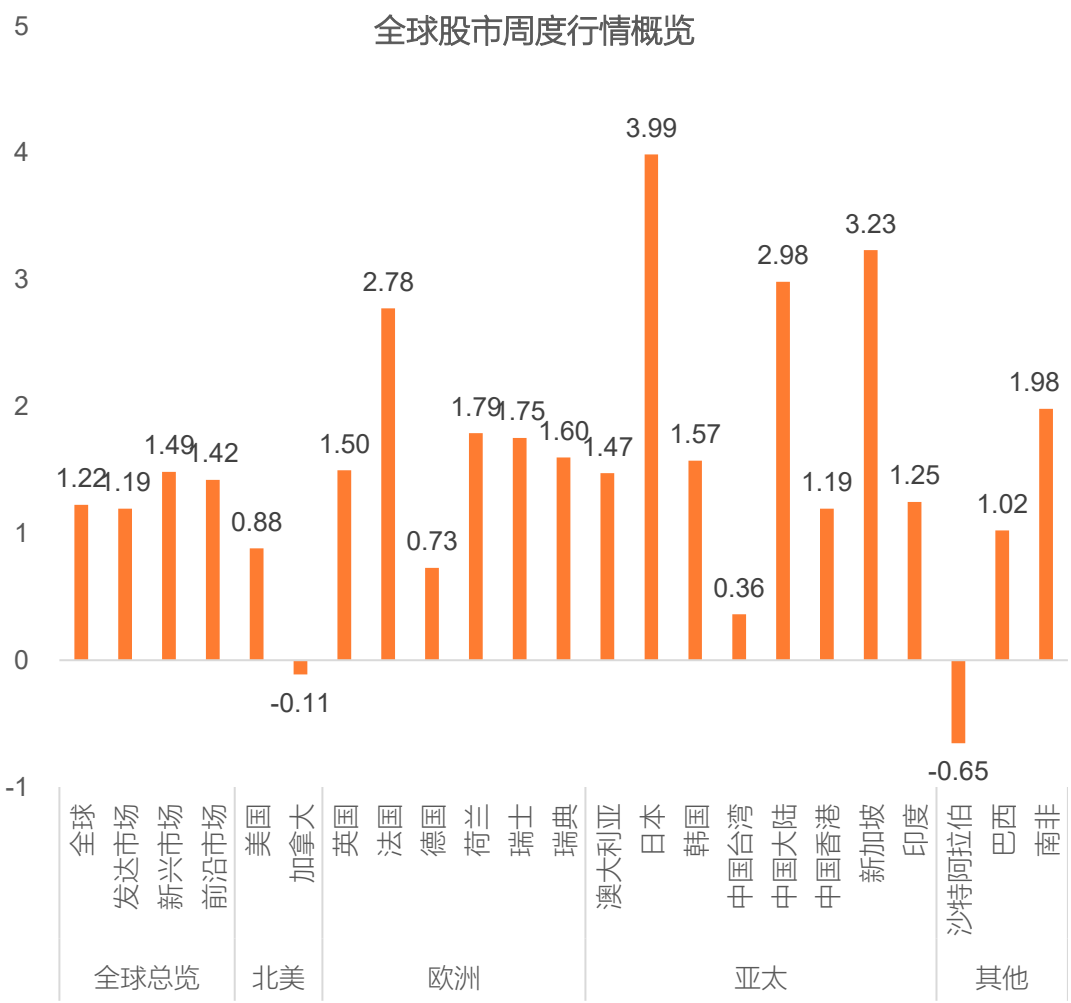
本周观点

- 本周，全球股市和A股延续了普涨态势，沪指在越过去年10/8的高点后快速冲击3700点遇阻小幅回落。从A股内部结构来看，市场在大幅放量的环境下呈现出板块快速轮动的状态。
- 本周公布的宏观数据显示，7月社会消费品零售总额和固定资产投资增速均大幅放缓，尽管有季节性因素影响，但仍然反映出“两重两新”政策的边际收益减弱，我国经济的内需或在今年下半年有失速的风险。金融数据显示，新增人民币贷款负增长，社会融资增速大幅放缓，反映出居民部门和企业部门加杠杆的意愿仍未复苏，政府部门依然成为投资主力。
- 本周财政部公布了新的消费刺激政策，将对个人消费贷进行财政贴息，或将会有有效提振消费及居民部门的加杠杆意愿，以对冲边际快速走弱的社融数据。
- 综合来看，下周股指仍将在大成交量及板块快速轮动的环境中完成指数的震荡上行。若要向上冲击整数关口及上一轮牛市的高点3731，依然需要权重板块和科技板块共同发力。届时，沪深300、上证50将会显著优于中证500、中证1000。

基本面要点

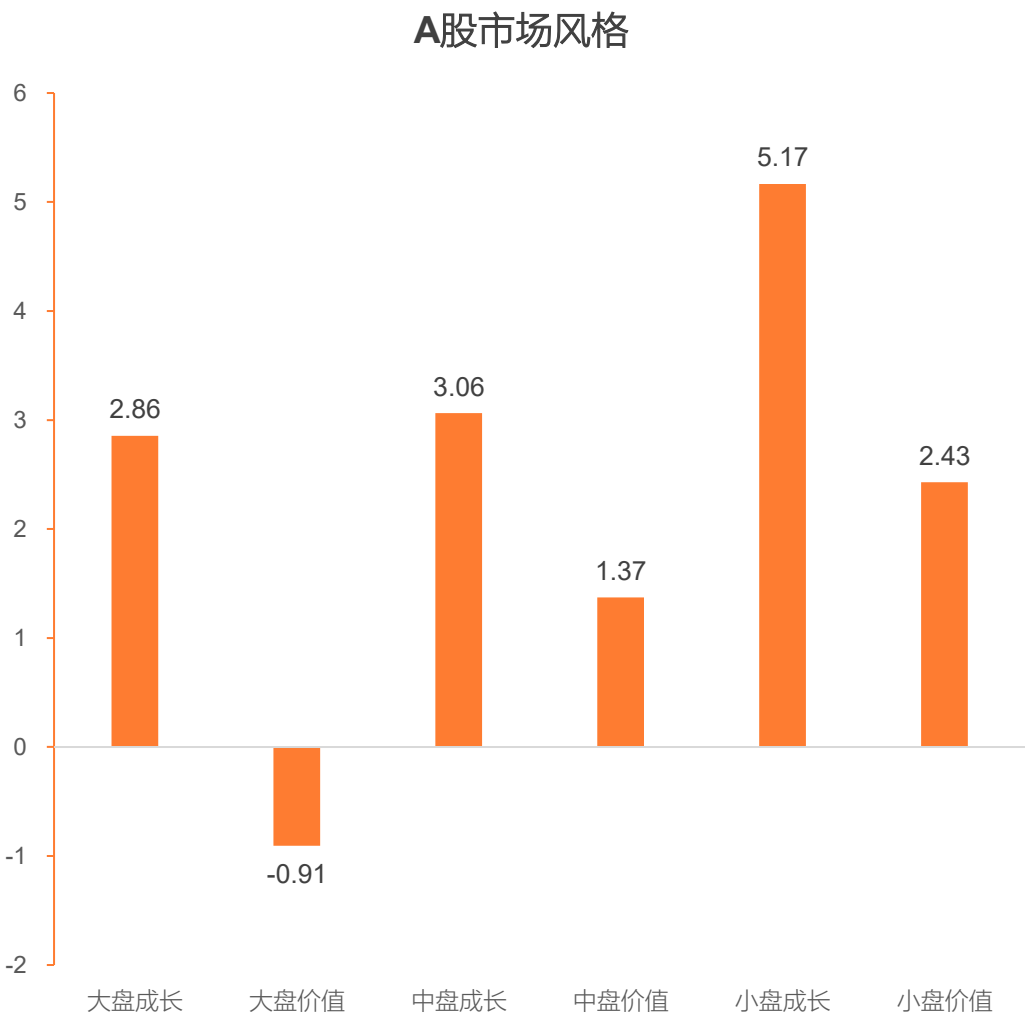
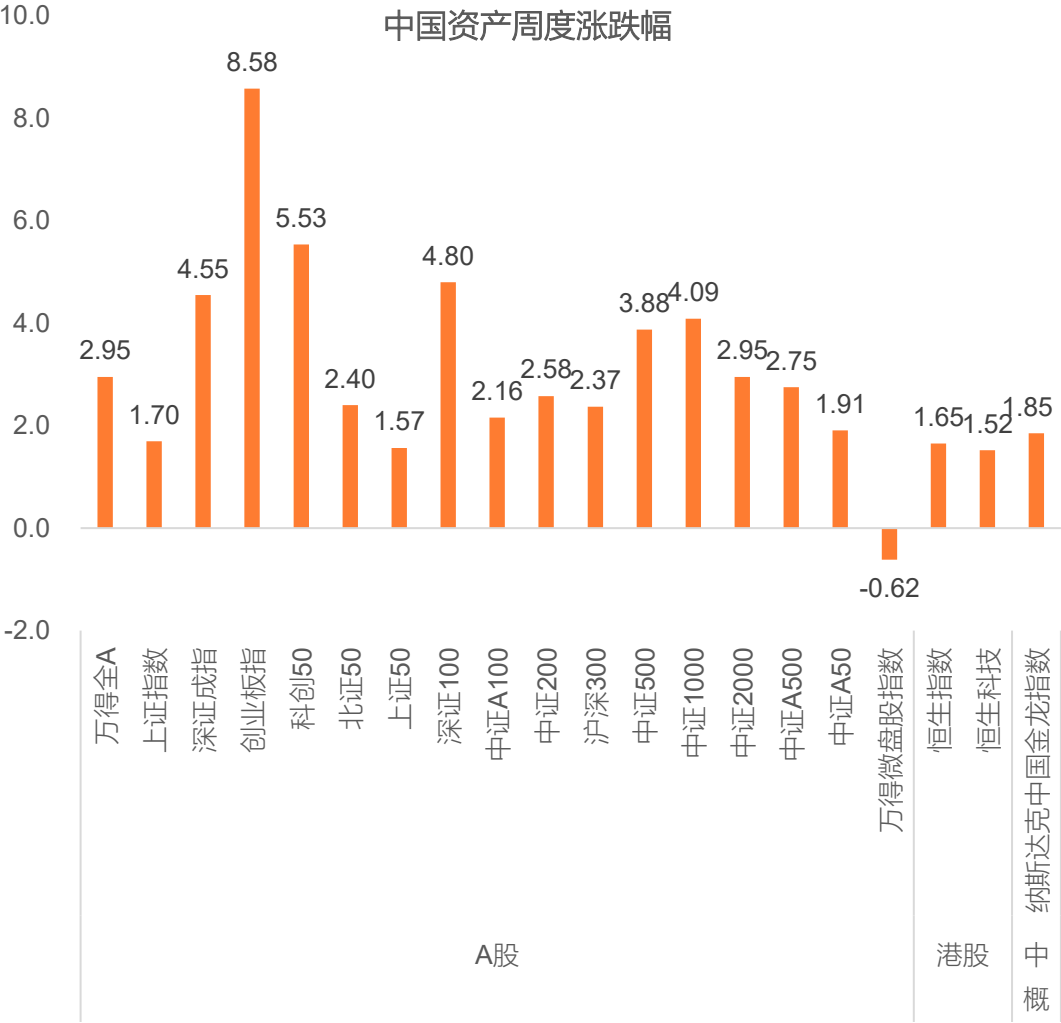
- **价格：** 本周，万得全A指数涨2.95%，市场延续普涨态势，成长风格全面占优，TMT和非银金融领跑，银行和顺周期板块出现回调。现货指数，上证50收2832.88，沪深300收4202.35，中证500收6568.57，中证1000收7117.50。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于13.52，IF收于7.05，IC收于-37.57，IM收于-31.3。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.62，沪深300收于13.61，中证500收于32.79，中证1000收于44.54。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.94%，沪深300收于5.69%，中证500收于1.43%，中证1000收于0.54%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额21018.92亿元，较上周日均放量4054.82亿元，平均换手率1.95%。融资余额增加421.31亿元，融券余额减少0.61亿元，股票型ETF净赎回2550795万份；中国长短利差小幅扩大至0.3732%，离岸人民币汇率横盘报收7.1891。

全球股市：本周全球股市普涨，医疗保健行业领涨大市



数据来源：WIND，东亚期货

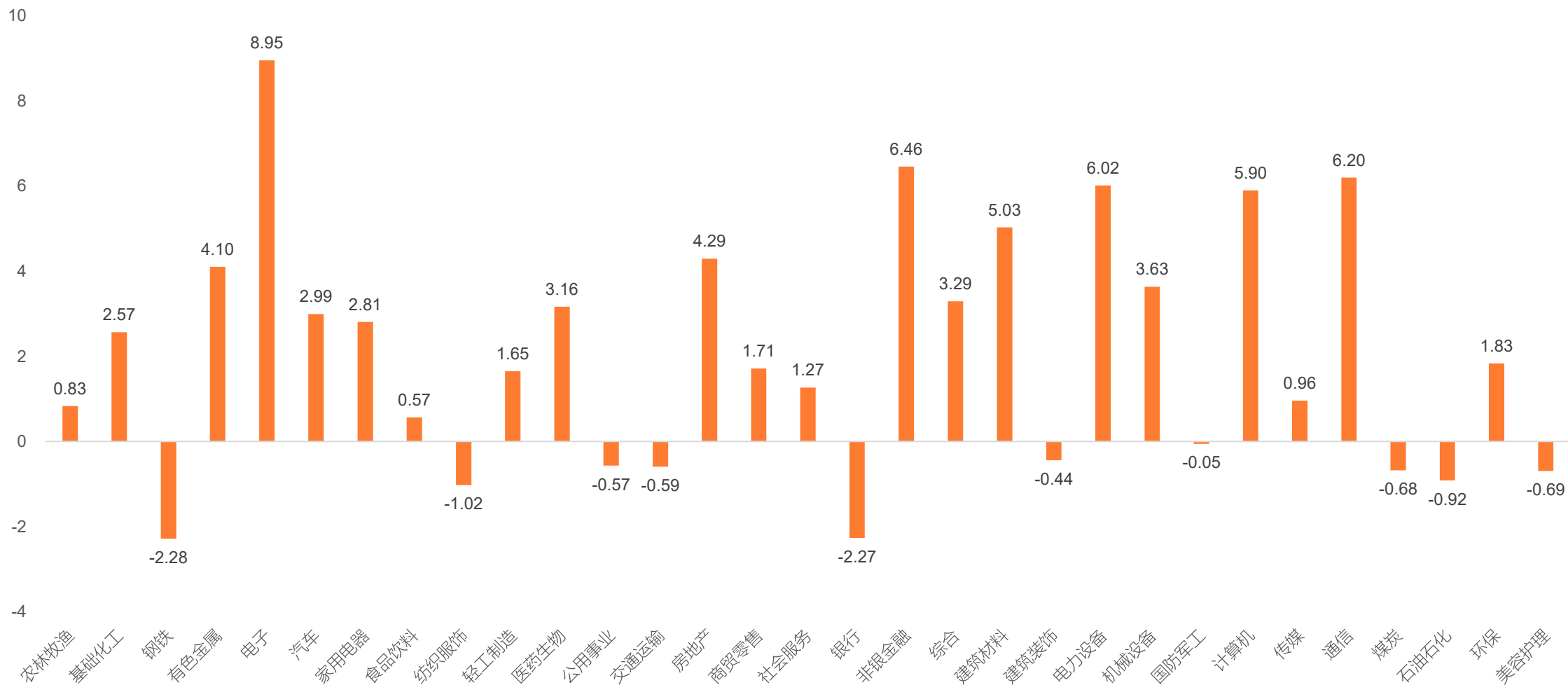
A股：本周延续普涨态势，成长风格全面占优



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周TMT和非银金融领跑，银行和顺周期板块出现回调

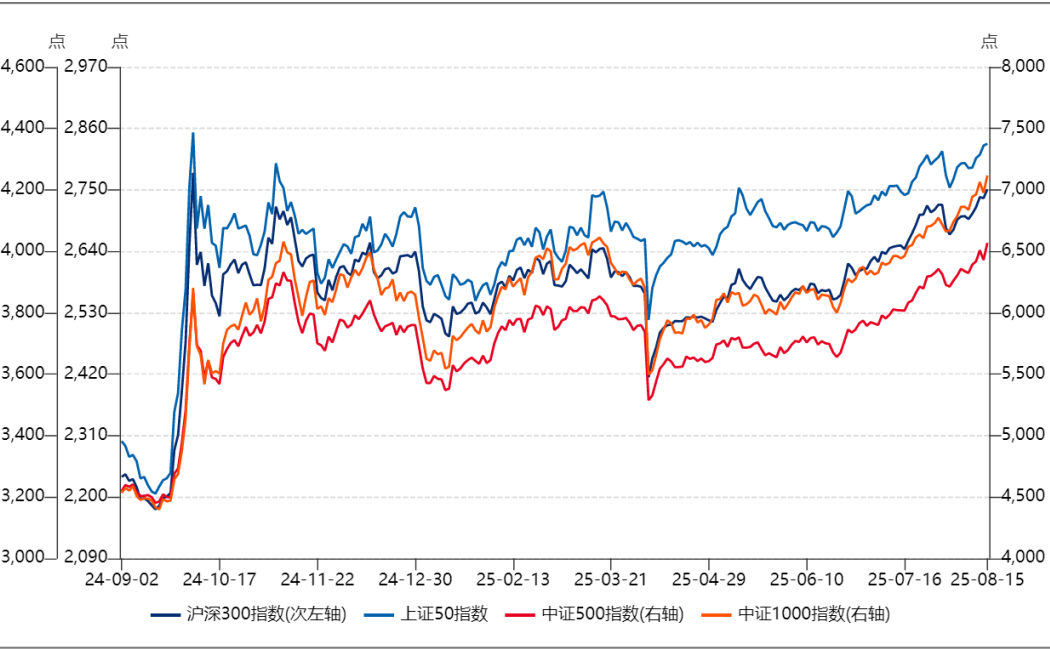
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

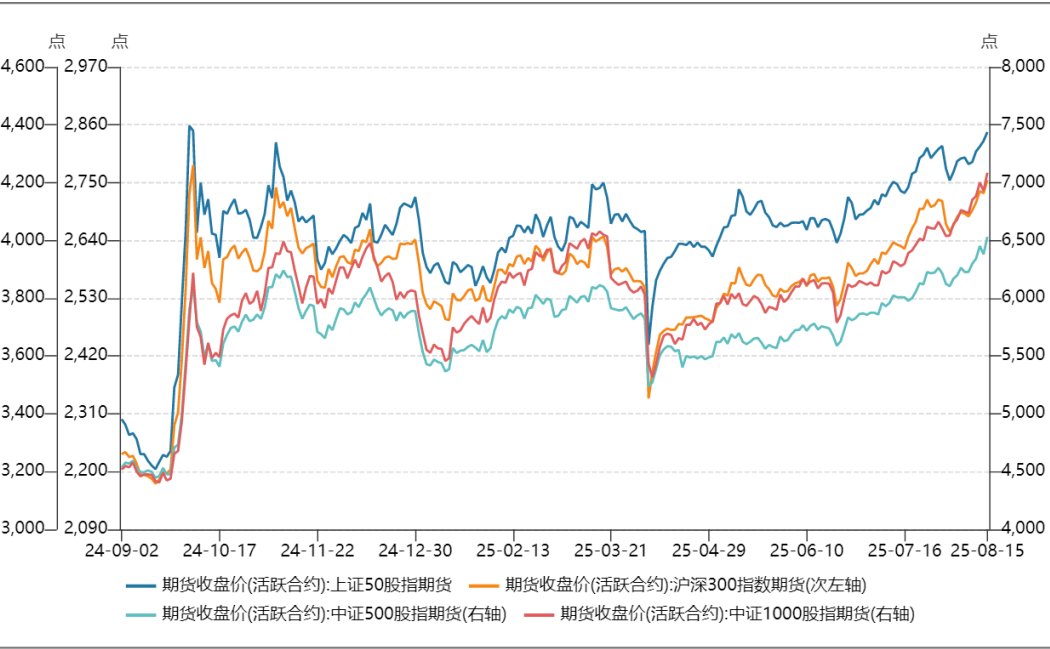
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

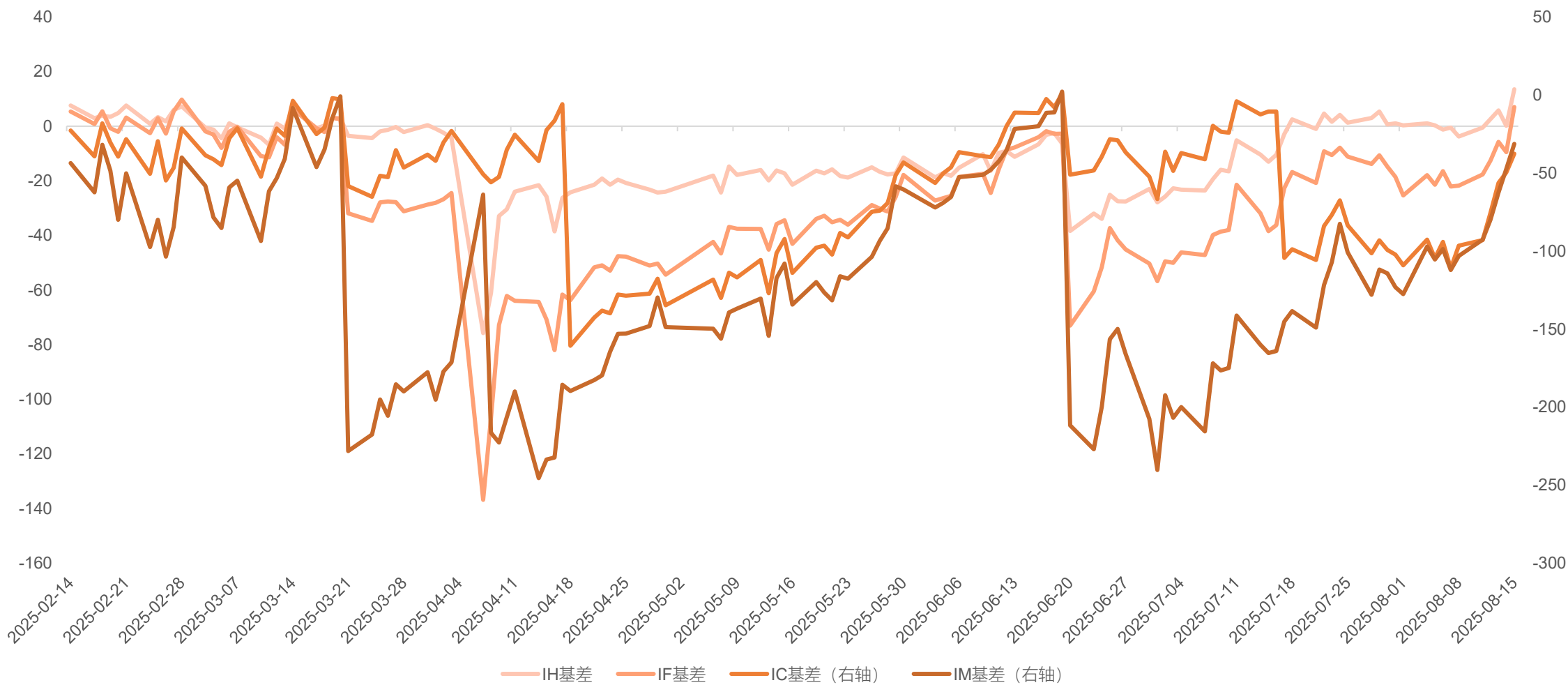
四大股指期货价格



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	11.62	81.60	11.93	-0.31	4.80	59.82	4.48	0.32
深证100	24.27	48.02	20.96	3.30	4.84	36.88	4.10	0.74
沪深300	13.61	76.16	13.33	0.29	4.32	59.98	3.84	0.49
中证A100	15.59	96.70	15.05	0.54	4.73	75.17	4.35	0.38
中证A500	15.77	70.63	15.02	0.75	3.83	53.38	3.96	-0.13
中证500	32.79	96.70	25.27	7.52	4.36	94.64	3.32	1.05
中证1000	44.54	93.48	33.94	10.59	4.76	59.49	3.66	1.10
中证2000	150.28	98.97	63.45	86.83	6.34	100.00	3.87	2.46
创业板指	39.25	47.85	34.91	4.34	7.67	45.34	5.63	2.04

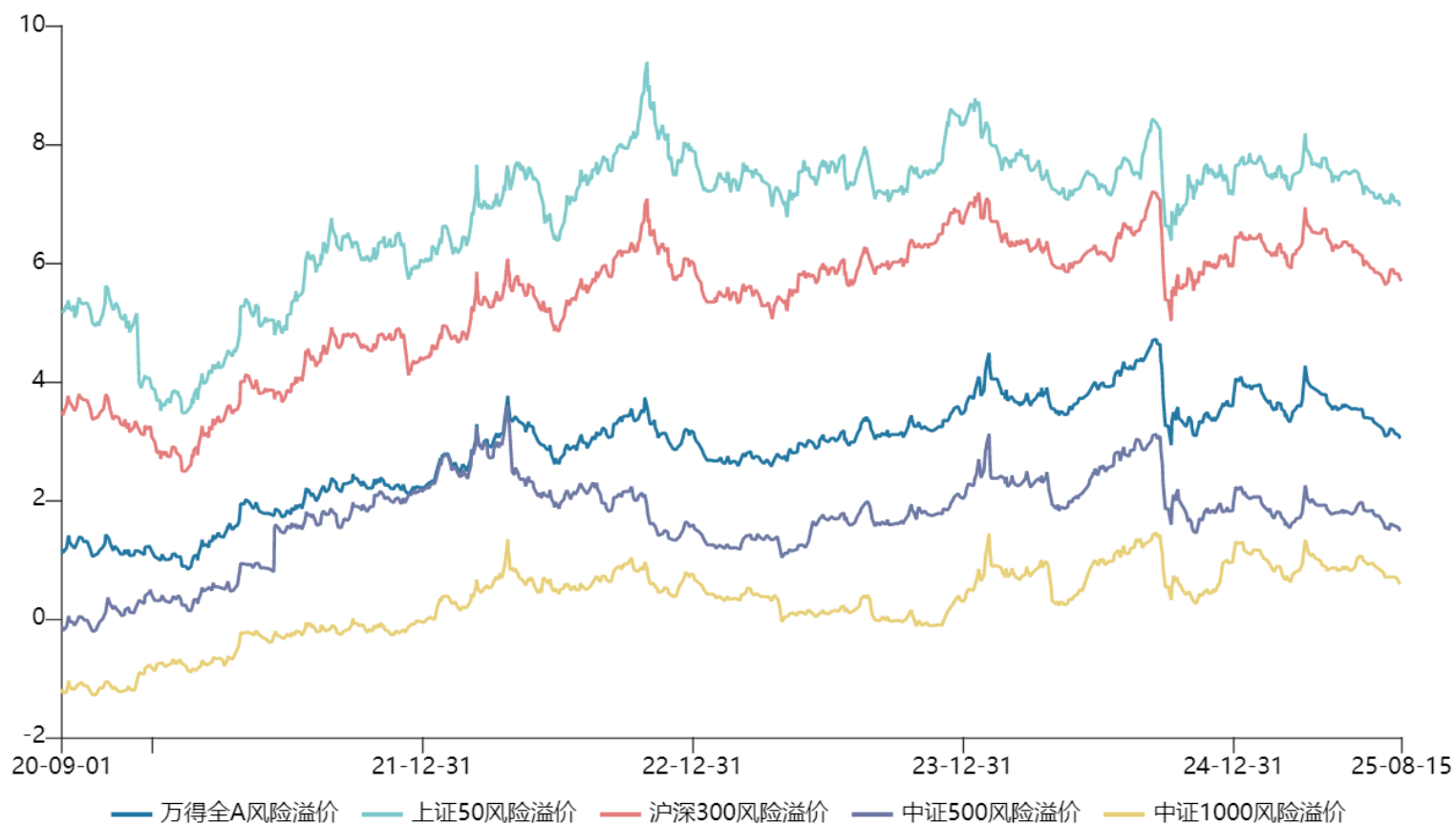
申万一级行业估值

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	28.48	17.66	21.64	6.84	2.50	26.44	2.30	0.20
基础化工	35.65	83.62	28.00	7.65	2.03	44.02	1.77	0.26
钢铁	38.93	98.76	28.59	10.34	1.10	69.84	0.93	0.17
有色金属	26.74	63.20	19.68	7.05	2.60	55.24	1.99	0.61
电子	79.32	99.26	78.64	0.69	4.18	74.55	3.55	0.63
家用电器	16.92	46.91	17.19	-0.28	2.42	31.06	2.50	-0.08
食品饮料	21.26	13.99	23.80	-2.54	3.99	5.78	4.42	-0.43
纺织服饰	34.92	74.50	21.34	13.58	1.84	72.81	1.66	0.18
轻工制造	47.45	85.44	28.55	18.90	1.86	36.39	1.70	0.16
医药生物	53.25	82.34	37.00	16.25	3.07	47.48	2.47	0.60
公用事业	19.07	36.63	19.70	-0.63	1.53	38.45	1.54	-0.01
交通运输	16.56	73.64	18.98	-2.42	1.32	31.44	1.34	-0.02
房地产	45.46	99.92	233.26	-187.80	0.79	35.77	0.72	0.07
商贸零售	56.95	97.03	65.98	-9.03	1.88	66.17	1.80	0.08
社会服务	66.93	27.15	42.61	24.32	3.03	34.82	2.83	0.20
综合	52.59	72.36	56.74	-4.15	1.98	72.48	1.56	0.42
建筑材料	45.78	99.83	19.84	25.94	1.29	36.10	1.11	0.18
建筑装饰	11.17	99.09	9.29	1.88	0.79	33.70	0.77	0.02
电力设备	71.70	58.75	24.44	47.26	2.60	36.39	2.39	0.21
国防军工	151.03	99.67	72.30	78.74	3.68	89.40	3.07	0.61
计算机	285.52	100.00	123.82	161.70	4.45	95.21	3.67	0.78
传媒	97.84	95.63	41.21	56.63	2.96	96.95	2.42	0.54
通信	25.72	94.64	25.66	0.05	3.53	99.92	2.77	0.76
银行	7.22	80.07	6.48	0.74	0.60	64.89	0.54	0.06
非银金融	15.43	80.24	22.30	-6.86	1.45	71.49	1.33	0.12
汽车	32.16	46.53	31.61	0.55	2.61	90.59	2.40	0.21
机械设备	47.19	100.00	34.76	12.44	2.86	92.16	2.33	0.53
煤炭	11.94	98.93	10.61	1.33	1.23	27.60	1.36	-0.13
石油石化	11.35	81.81	12.33	-0.98	1.23	19.35	1.28	-0.05
环保	36.93	100.00	27.63	9.30	1.65	66.63	1.42	0.23
美容护理	44.29	38.45	31.32	12.97	3.49	30.16	3.06	0.43

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

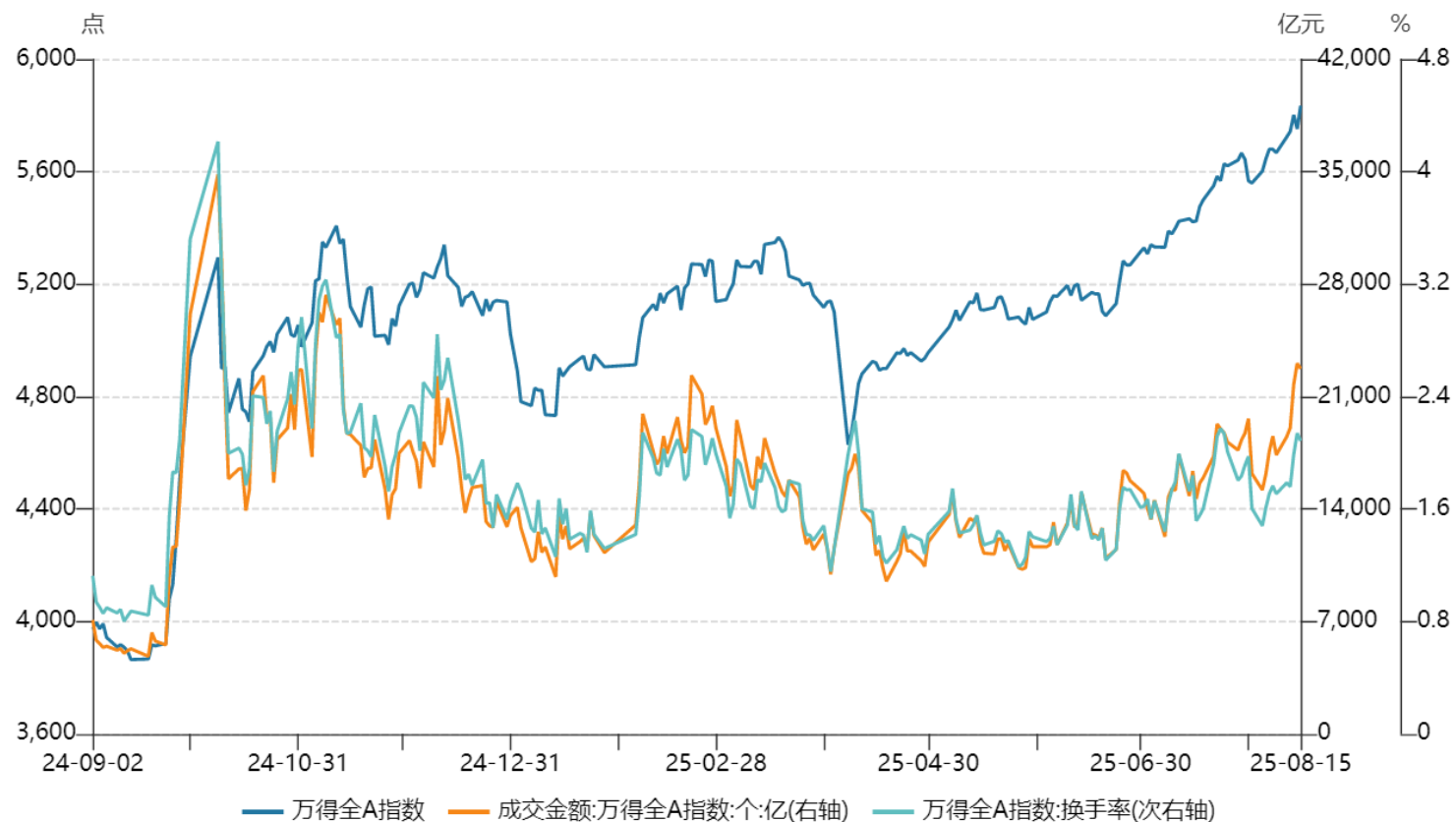
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额21018.92亿，平均换手率1.95%

万得全A成交额及换手率



数据来源: Wind

本周，融资余额增加421.31亿元，融券余额减少0.61亿元，股票型ETF净赎回2550795万份

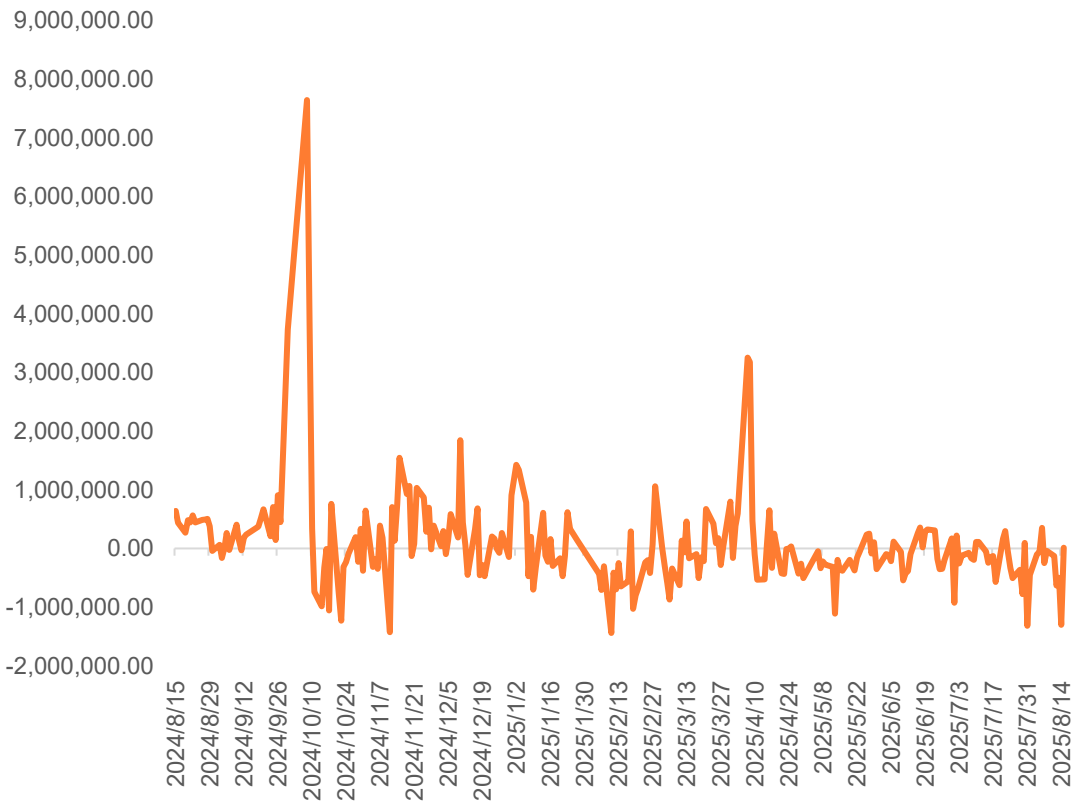
两融余额



数据来源：Wind

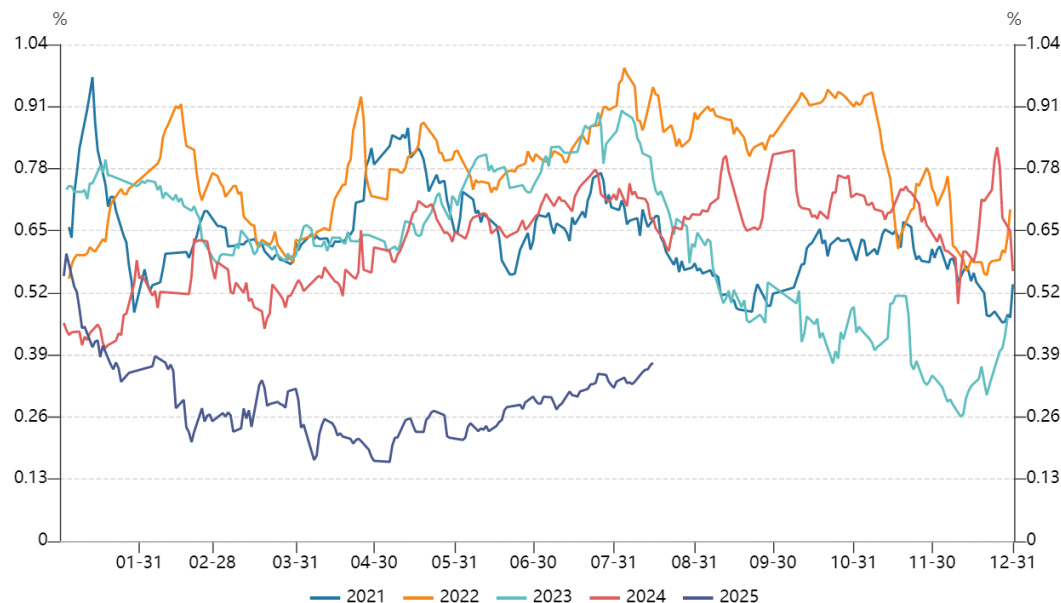
数据来源：WIND，东亚期货

ETF全市场净申购赎回份额(万份)



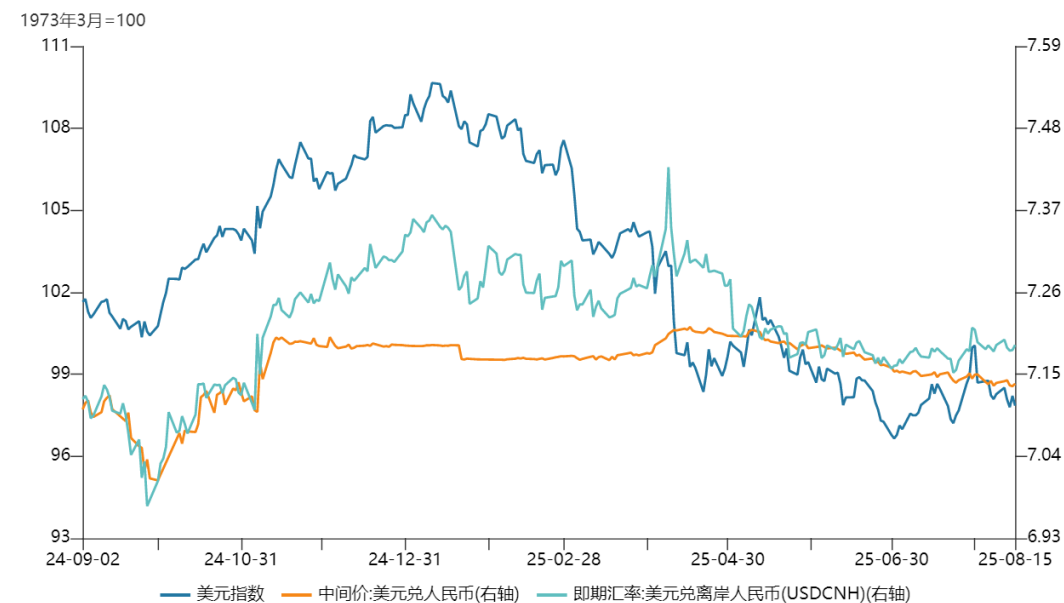
本周，中国长短利差小幅扩大至0.3732%，离岸人民币汇率横盘报收7.1891

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11日

- 财政部公告称，《支持学前教育发展资金管理办法》修订印发。其中提出，省级财政、教育部门在分配支持学前教育发展资金时，应当结合本地区年度重点工作和省级财政安排的相关资金，加大省级统筹力度。其中：扩优提质补助资金要重点向农村地区、革命老区、民族地区、边疆地区、脱贫地区倾斜，并做好与发展改革部门安排基本建设项目等各渠道资金的统筹和对接，防止资金、项目安排重复交叉或缺位；要督促省以下各级财政、教育部门及时足额拨付免保育教育费补助资金，确保幼儿园正常运转。

• 8月12日

- 8月12日，中美双方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》。美方承诺继续调整对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征关税的措施，自8月12日起继续暂停实施24%的对等关税90天。中方自8月12日起继续暂停实施24%对美加征关税以及有关非关税反制措施90天。
- 三部门联合印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》，明确2025年9月1日至2026年8月31日期间，居民个人使用贷款经办机构发放的个人消费贷款（不含信用卡业务）中实际用于消费，且贷款经办机构可通过贷款发放账户等识别借款人相关消费交易信息的部分，可按规定享受贴息政策。
- 财政部、民政部等九部门印发《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》，明确对符合条件的8类消费领域服务业经营主体贷款给予财政贴息。相关条件包括，由经办银行向餐饮住宿、健康、养老、托育、家政、文化娱乐、旅游、体育8类消费领域服务业经营主体发放；在《提振消费专项行动方案》公开发布之日至2025年12月31日期间签订贷款合同且相关贷款资金发放至经营主体；贷款资金合规用于改善消费基础设施和提升服务供给能力等。
- 为强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争，促进锂行业健康有序发展，中国有色金属工业协会锂业分会向锂产业链相关企业发出倡议：加强上下游协同，维护产业安全。秉持产业命运共同体发展理念，坚持市场公平竞争原则，坚决抵制无序竞争、垄断市场、虚假宣传等行为。积极研判市场发展趋势，合理布局新建产能。提升产业链上下游战略合作层次与协同发展水平，增强信息透明度减少沟通壁垒。通过签订长期合作协议等方式稳定市场供应，推动布局优化与产业链协同,保障产业链供应链循环畅通，维护行业良性发展环境。

• 8月13日

- 财政部副部长廖岷在国新办新闻发布会上表示，个人消费贷款财政贴息政策是中央财政首次对个人消费贷款进行贴息的政策，将直接惠及广大人民群众。与以往直接财政补贴相比，两项贴息政策的特点是和金融政策协同发力，发挥公共资金的引导作用，撬动更多金融活水，能够流向真正的消费领域，以激发消费潜力、提升市场活力。简单测算，如果按照1%的贴息比例，意味着1元贴息资金有可能带动100元的贷款资金用于居民消费或者消费领域的服务业供给。

资料来源：公开信息整理，东亚期货

一周重要消息速览

• 8月14日

- 国家数据局在国新办新闻发布会上介绍，“十四五”时期我国数字基础设施实现长足发展。我国数字基础设施在规模、技术等方面处于世界领先地位，截至2025年6月底，5G基站总数达到455万个，千兆宽带用户达2.26亿户，算力总规模位居全球第二。数据产业规模快速增长，据国家数据发展研究院研究，2024年，全国数据企业数量超40万家，数据产业规模达5.86万亿元，较“十三五”末增长117%，预计未来几年仍将保持较高的增长水平。
- 全国首台国产商业电子束光刻机“羲之”已进入应用测试，其精度比肩国际主流设备，标志着量子芯片研发从此有了“中国刻刀”。
- 美国国务卿鲁比奥发表声明称，华盛顿期待与巴基斯坦在关键矿产和碳氢化合物方面开展合作。美国和巴基斯坦上个月签署了一项贸易协议，巴基斯坦称该协议将降低关税并增加投资。

• 8月15日

- 8月16日出版的第16期《求是》杂志将发表习近平总书记重要文章《促进民营经济健康发展、高质量发展》。其中提到，着力解决拖欠民营企业账款问题，用好新增地方政府专项债等政策，切实加快清欠进度，健全法律法规，强化失信惩戒。坚决破除依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争的各种障碍。给予民营企业公平的发展机会，让“非禁即入”落地生根；持续推进基础设施竞争性领域向各类经营主体公平开放，支持民营企业积极参与“两重”建设和“两新”工作。民营企业融资难融资贵问题要继续下大气力解决。切实依法保护民营企业和民营企业合法权益。我国是社会主义法治国家，各类所有制企业等经营主体的违法行为，都不能规避查处。集中整治乱收费、乱罚款、乱检查、乱查封，坚决防止违规异地执法和趋利性执法；认真落实各项纾困政策。提高政策精准度，实事求是，综合施策，发挥集合效应；进一步构建亲清政商关系。“亲”和“清”本质上是干事和干净的关系，是辩证统一的，完全可以并行不悖。
- 首届世界人形机器人运动会开赛，宇树北京灵翌科技摘得本次大会首枚金牌。在1500米田径决赛中，宇树北京灵翌科技以6分34秒的成绩摘得桂冠。宇树科技官方微信号介绍，夺金机器人运动员为春晚机器人同款——宇树H1人形机器人。
- 白宫消息称，当地时间8月15日上午11点，特朗普与俄罗斯联邦总统进行双边会谈，地点在阿拉斯加州安克雷奇。当地时间下午5点45分，特朗普将离开阿拉斯加州安克雷奇，启程返回白宫。

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
美国7月未季调CPI年率	/	美国	2.70%	2.80%	2.7%
美国7月未季调核心CPI年率	/	美国	2.90%	3.00%	3.1%
中国7月M2货币供应年率	/	中国	8.3%	8.3%	8.8%
中国7月M1货币供应年率	/	中国	4.6%	5.2%	5.6%
中国7月今年迄今新增人民币贷款	亿元	中国	129200	132050	128700
中国7月今年迄今社会融资规模增量	亿元	中国	228300	243565	239900
美国至8月9日当周初请失业金人数	万人	美国	22.7	22.8	22.4
中国7月社会消费品零售总额同比	/	中国	4.80%	4.6%	3.7%
中国7月今年迄今城镇固定资产投资同比	/	中国	2.80%	2.70%	1.6%

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。