

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2025年8月23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

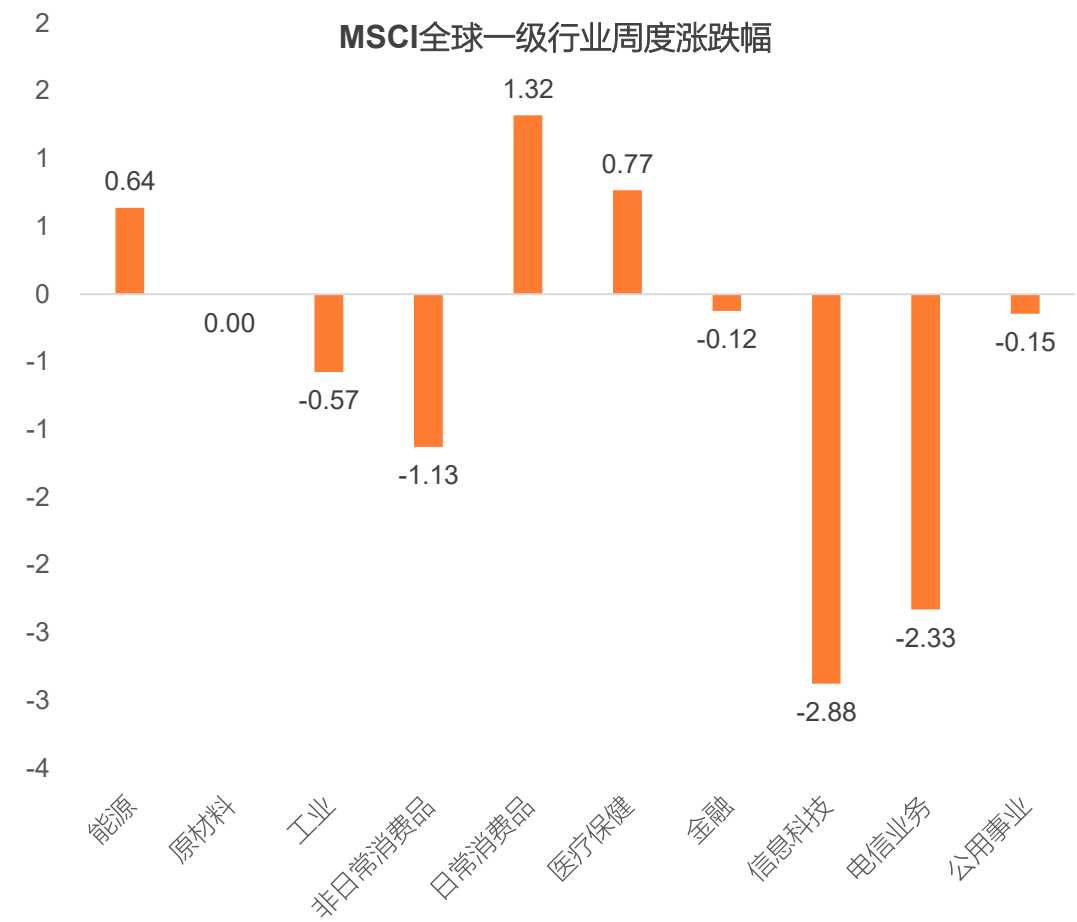
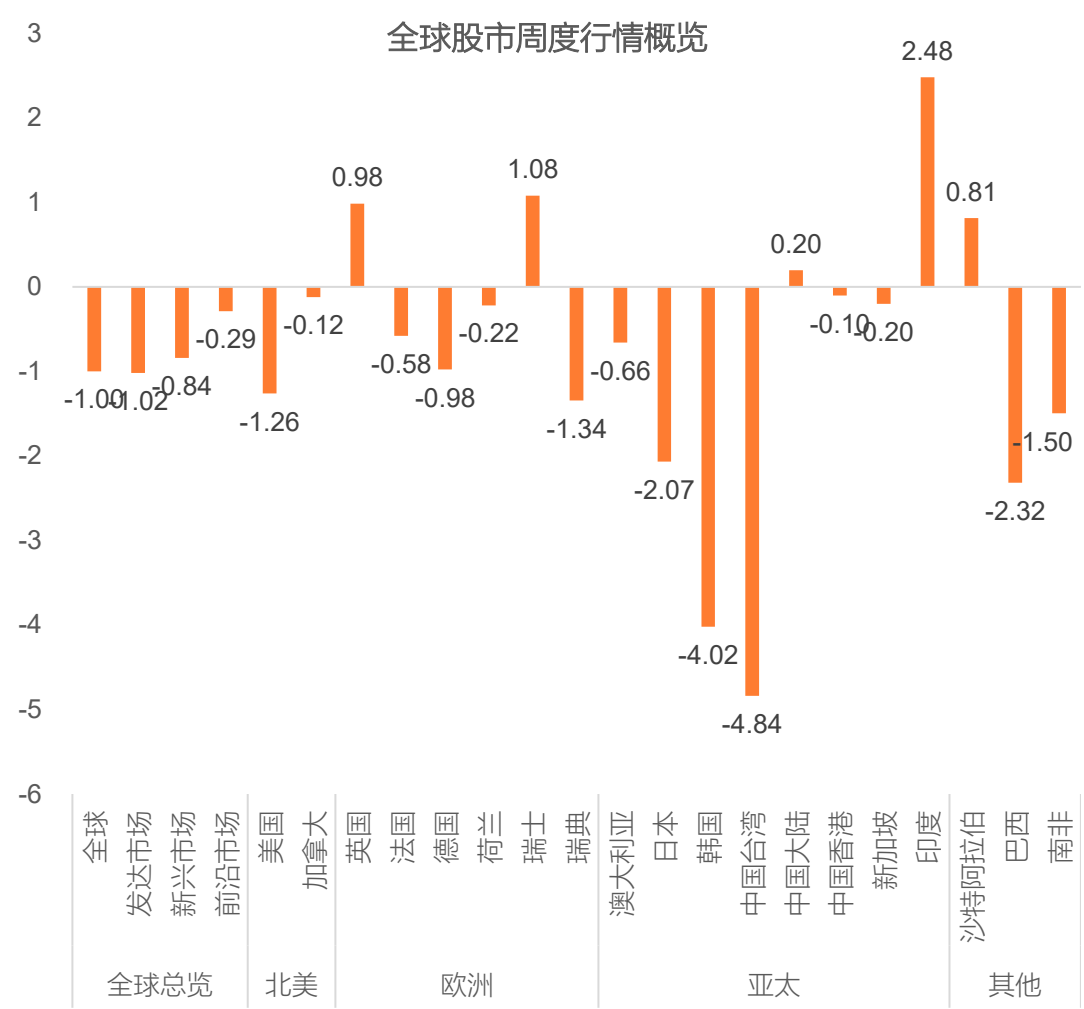
本周观点

- 本周，A股延续了此前的普涨态势。在日均成交额逼近2.6万亿关口的环境下，沪指突破2021年牛市高点，并接连迈过两道整数关口站上3800点，向上进攻态势明显。
- 从本周的消息面来看，机器人大会、DeepSeek发布新版本、英伟达停止生产H20芯片等信息直接点燃TMT板块的炒作情绪。从本周的市场情绪来看，周四尾盘进入了明显的情绪冰点。而周四晚间科技行业的相关信息又为周五的情绪修复提供了相当完美的情绪载体。
- 从市场资金的角度来看，本周日均成交额放量4855.88亿元，融资余额增加908.85亿元，这为指数的快速上冲提供充足动力。
- 周五晚间的杰克逊霍尔全球央行年会上，美联储主席鲍威尔表达出明确的加速降息信号。这为国内货币进一步宽松提供了新的依据，同时美元进一步走弱将会使得更多海外资金流入A股。
- 综合来看，下周的前半周股指或将加速上攻整数关口，随后将会视市场情绪和消息面的具体情况判断是进一步上攻还是震荡调整。四大期指依然震荡偏强对待。

基本面要点

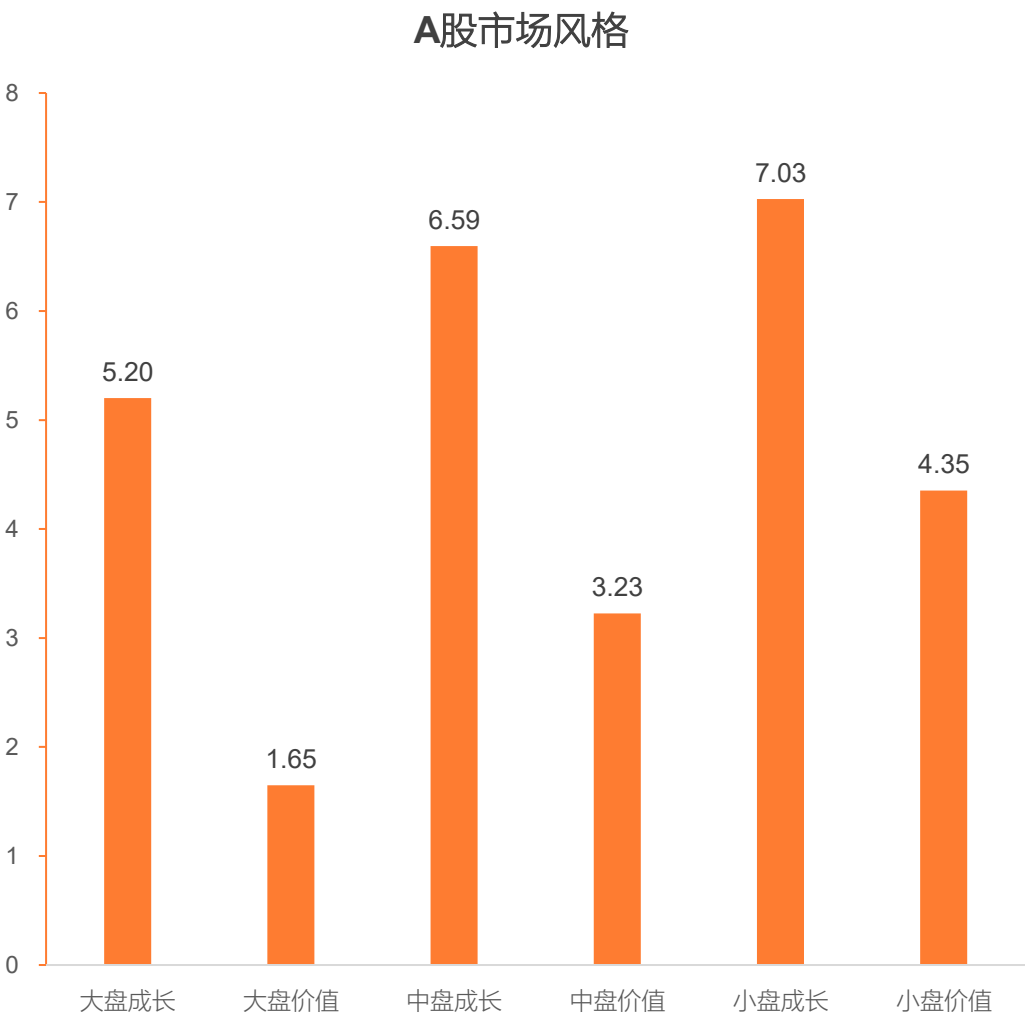
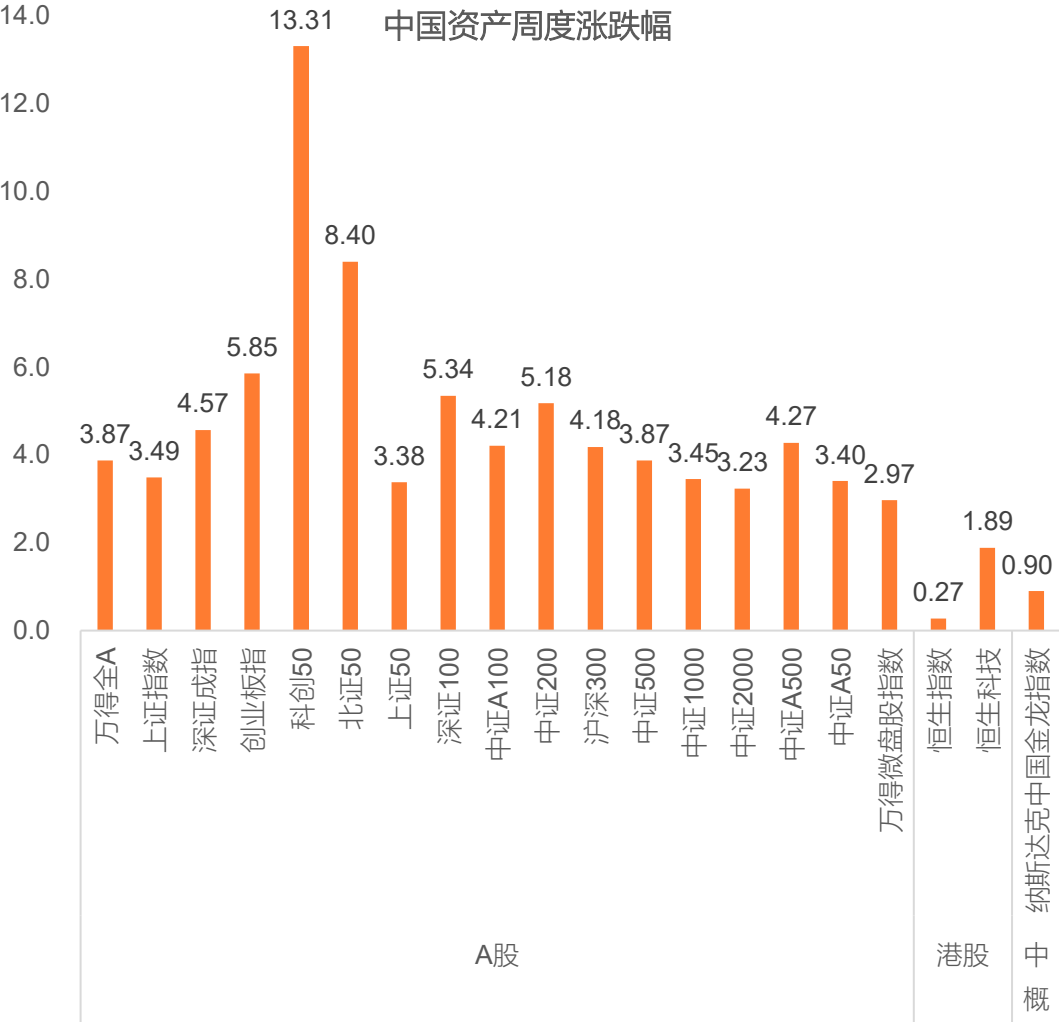
- **价格：** 本周，万得全A指数涨3.87%，市场延续普涨态势，科技类资产及成长风格全面占优，全行业上涨，TMT及综合行业大涨超10%。现货指数，上证50收2928.61，沪深300收4378.00，中证500收6822.85，中证1000收7362.94。四大期指主力合约，IH收2942.0，IF收4394.0，IC收6810.4，IM收7348.6。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于13.39，IF收于16，IC收于-12.45，IM收于-14.34。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.01，沪深300收于14.11，中证500收于34.02，中证1000收于46.00。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.59%，沪深300收于5.38%，中证500收于1.29%，中证1000收于0.42%。
- **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4855.88亿元，平均换手率2.31%；融资余额增加908.85亿元，融券余额增加6.93亿元，股票型ETF净赎回61,585.00万份；中国长短利差小幅扩大至0.4120%，离岸人民币汇率小幅升值至7.1712。

全球股市：本周全球股市普跌，日常消费品、医疗、能源逆市上涨



数据来源：WIND，东亚期货

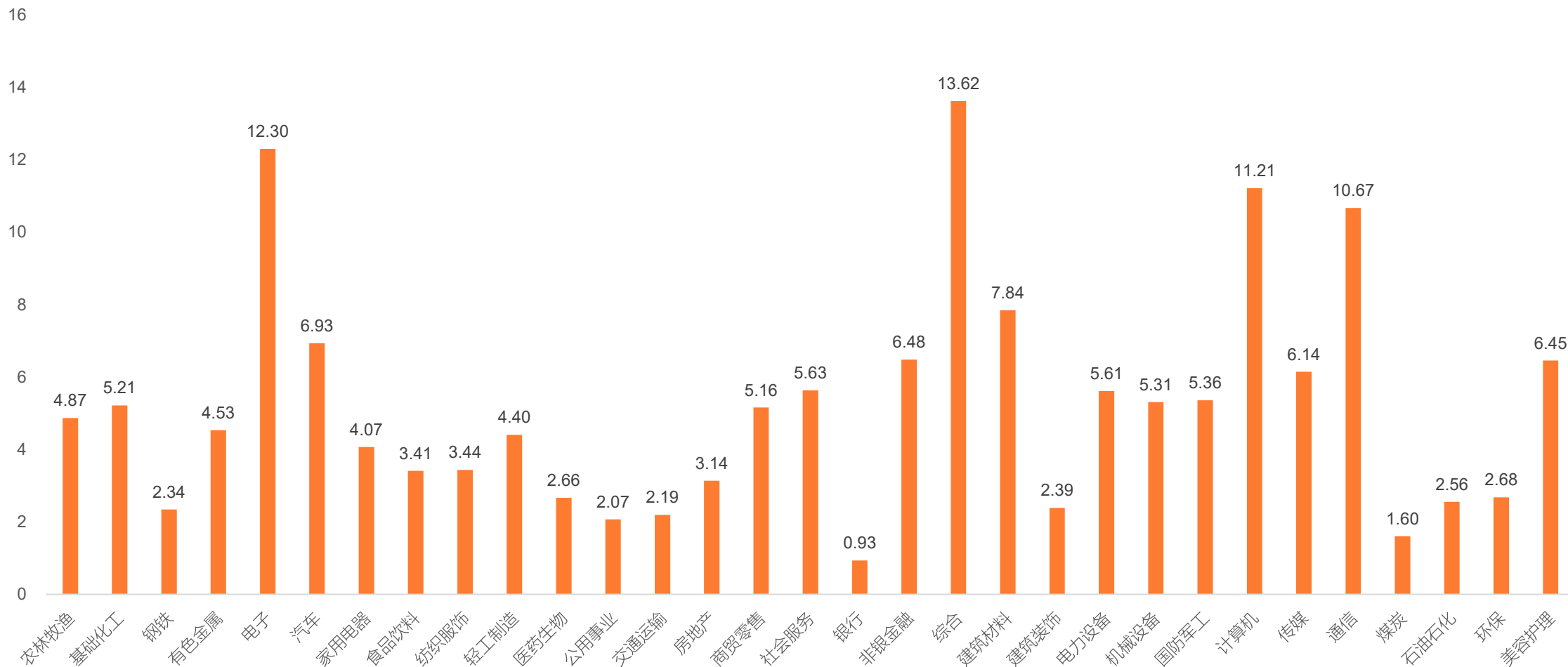
A股：本周延续普涨态势，科技类资产及成长风格全面占优



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周全行业上涨，TMT及综合行业大涨超10%

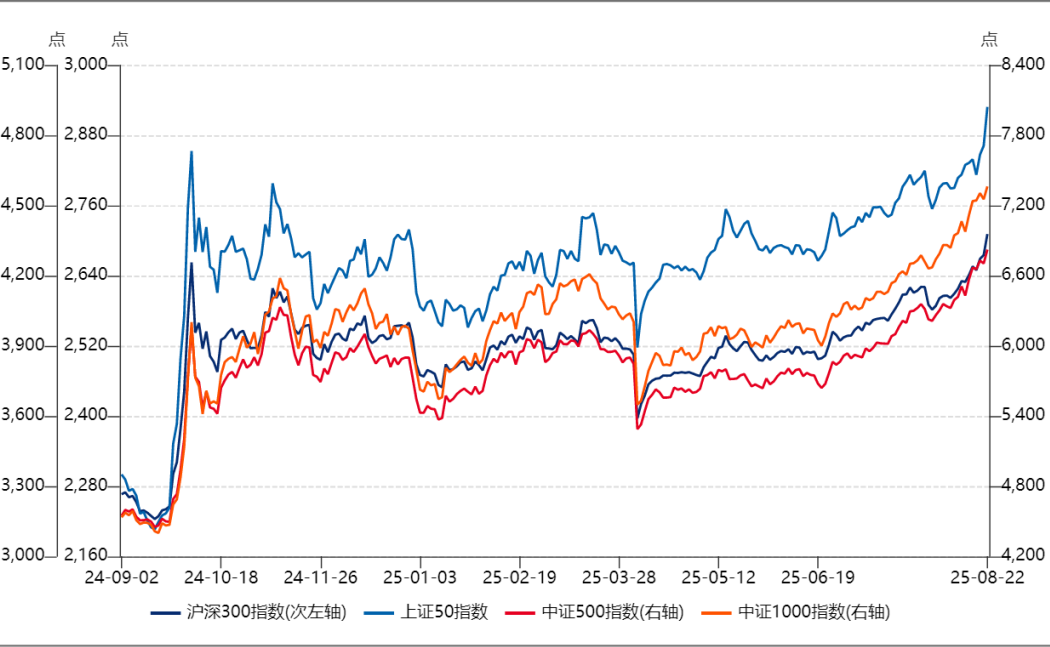
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

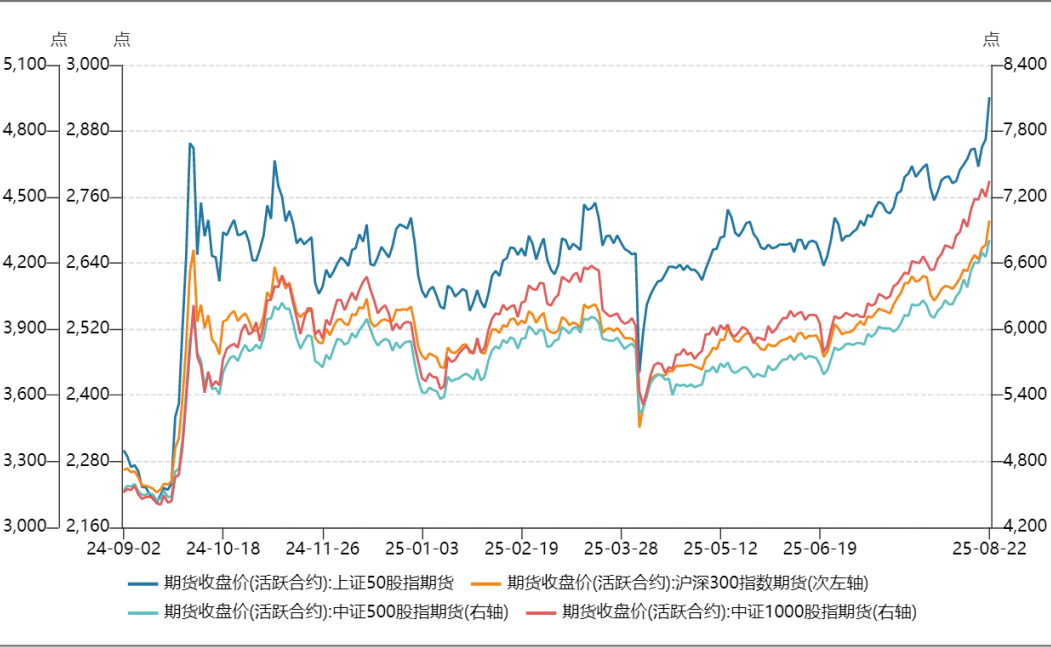
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

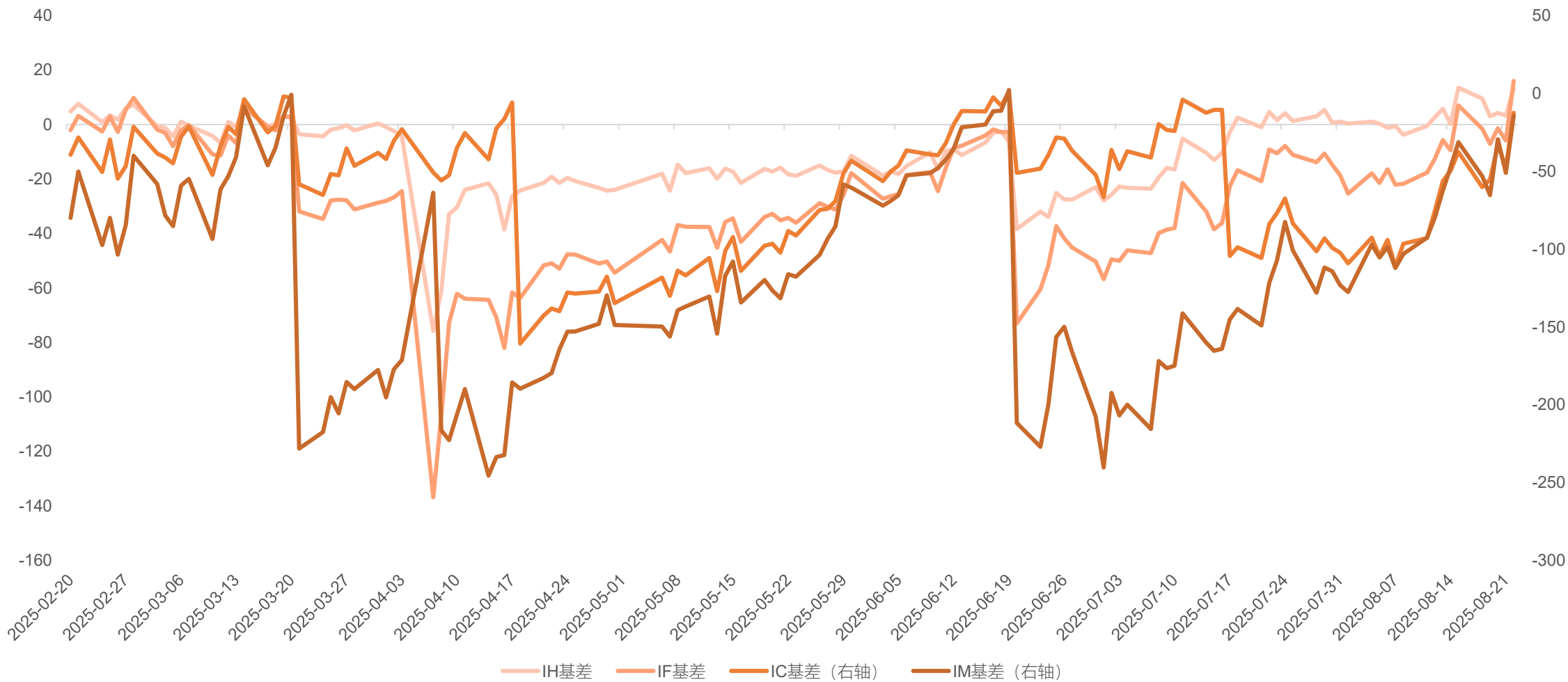
四大股指期货价格



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	12.01	85.73	11.93	0.08	5.64	72.44	4.48	1.16
深证100	25.56	56.02	20.96	4.60	5.22	40.18	4.10	1.12
沪深300	14.11	80.78	13.33	0.78	4.89	65.26	3.84	1.06
中证A100	16.15	99.92	15.05	1.10	5.42	86.63	4.35	1.07
中证A500	16.38	73.76	15.02	1.36	3.83	61.88	3.96	-0.13
中证500	34.02	98.02	25.27	8.75	4.65	98.68	3.32	1.33
中证1000	46.00	93.89	33.94	12.06	4.91	62.38	3.66	1.25
中证2000	154.96	99.19	63.45	91.51	6.58	99.80	3.87	2.71
创业板指	41.63	51.73	34.91	6.72	8.29	48.35	5.63	2.66

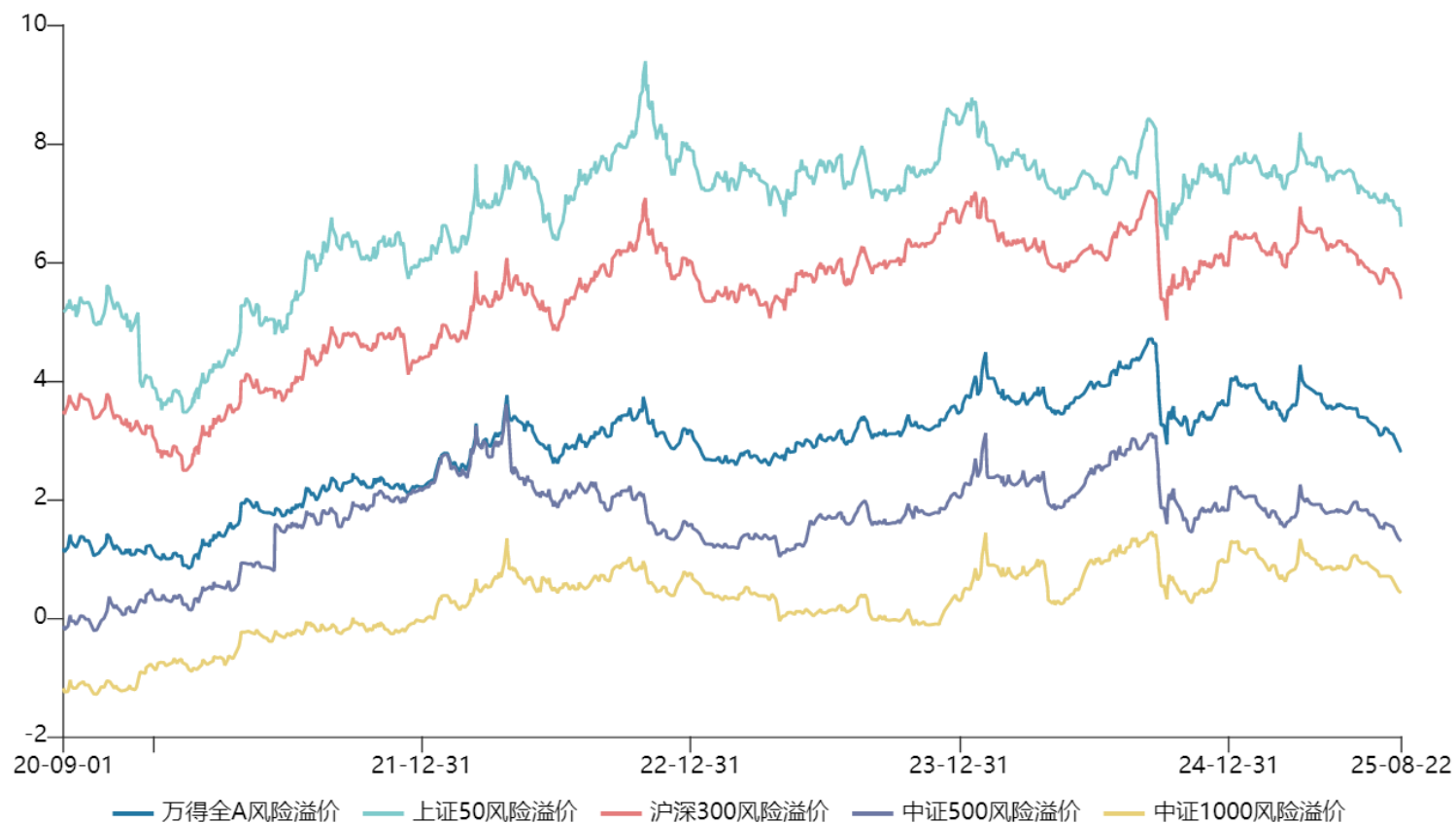
申万一级行业估值

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	29.56	21.86	21.64	7.92	2.56	29.37	2.30	0.26
基础化工	36.65	85.19	28.00	8.65	2.09	46.53	1.77	0.32
钢铁	39.71	99.42	28.59	11.12	1.12	72.44	0.93	0.19
有色金属	27.10	64.77	19.68	7.42	2.63	56.64	1.99	0.64
电子	86.61	100.00	78.64	7.97	4.57	93.69	3.55	1.02
家用电器	17.28	55.03	17.19	0.09	2.47	38.82	2.50	-0.03
食品饮料	21.96	21.04	23.80	-1.84	4.13	11.39	4.42	-0.29
纺织服饰	35.84	76.40	21.34	14.49	1.90	82.10	1.66	0.24
轻工制造	49.27	92.29	28.55	20.72	1.91	43.36	1.70	0.21
医药生物	53.89	83.46	37.00	16.88	3.10	49.22	2.47	0.63
公用事业	19.34	45.21	19.70	-0.35	1.56	49.88	1.54	0.02
交通运输	16.82	75.70	18.98	-2.16	1.34	34.45	1.34	0.00
房地产	45.69	99.92	233.26	-187.57	0.80	37.75	0.72	0.08
商贸零售	59.46	100.00	65.98	-6.52	1.97	70.38	1.80	0.17
社会服务	70.80	31.02	42.61	28.19	3.17	44.93	2.83	0.34
综合	56.93	80.94	56.74	0.19	2.14	82.10	1.56	0.58
建筑材料	47.58	100.00	19.84	27.74	1.33	37.13	1.11	0.22
建筑装饰	11.35	99.75	9.29	2.06	0.81	37.50	0.77	0.04
电力设备	73.35	60.07	24.44	48.92	2.65	37.62	2.39	0.26
国防军工	157.02	100.00	72.30	84.72	3.79	93.73	3.07	0.72
计算机	307.71	100.00	123.82	183.89	4.81	98.76	3.67	1.14
传媒	102.70	98.18	41.21	61.49	3.11	99.26	2.42	0.69
通信	27.27	99.42	25.66	1.60	3.91	100.00	2.77	1.14
银行	7.37	81.44	6.48	0.89	0.61	67.66	0.54	0.07
非银金融	15.86	84.16	22.30	-6.43	1.49	74.92	1.33	0.16
汽车	33.74	58.33	31.61	2.13	2.74	98.64	2.40	0.34
机械设备	48.45	100.00	34.76	13.70	2.94	95.63	2.33	0.61
煤炭	12.08	99.38	10.61	1.46	1.24	29.00	1.36	-0.12
石油石化	11.52	83.21	12.33	-0.81	1.27	33.70	1.28	-0.01
环保	37.42	99.92	27.63	9.79	1.67	68.19	1.42	0.25
美容护理	46.60	44.84	31.32	15.28	3.71	33.87	3.06	0.65

数据来源：WIND，东亚期货

本周主要指数的股权风险溢价均大幅下降

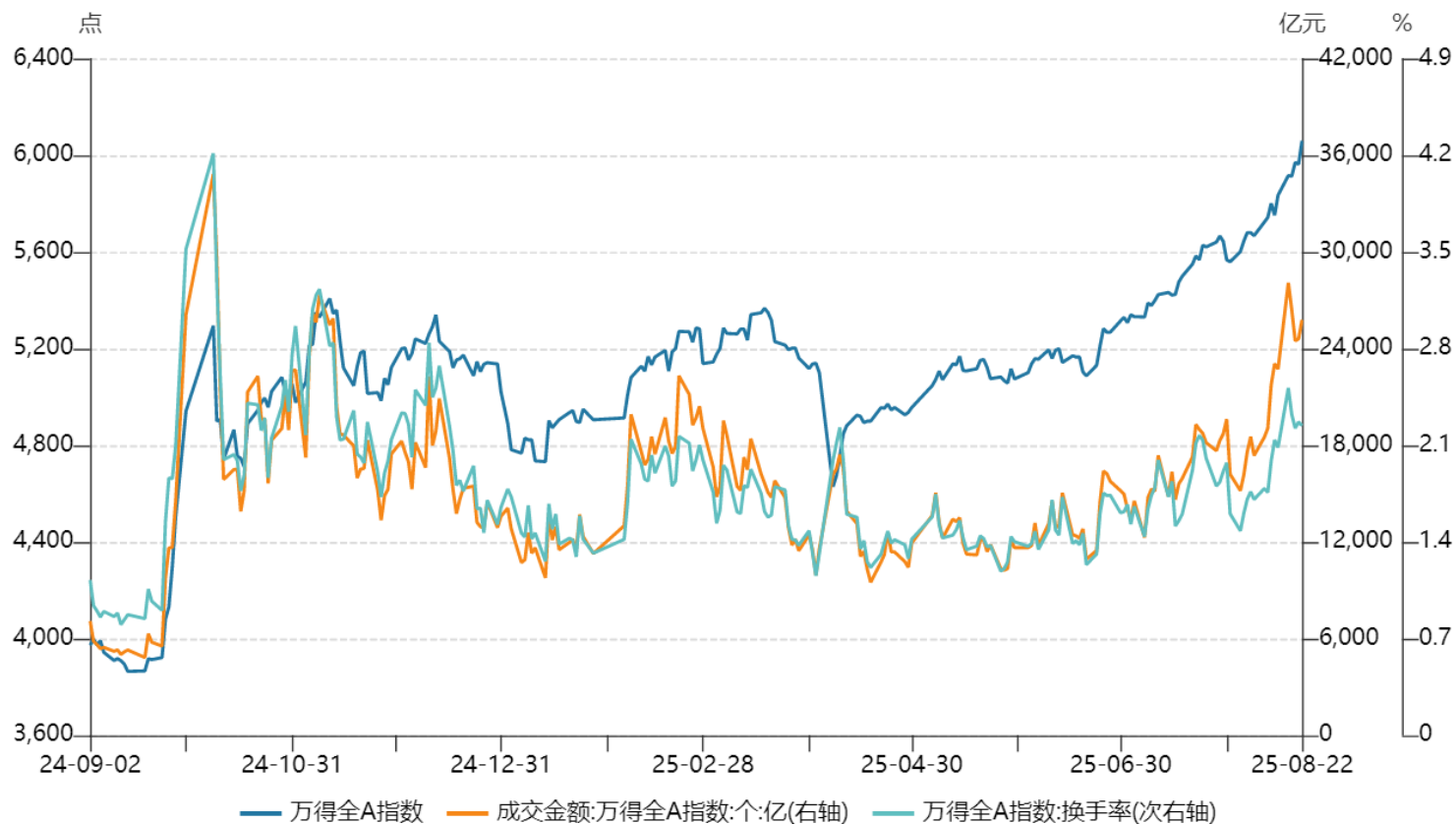
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额25874.80亿，较上周日均放量4855.88亿元，平均换手率2.31%

万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

本周，融资余额增加908.85亿元，融券余额增加6.93亿元，股票型ETF净赎回61,585.00万份

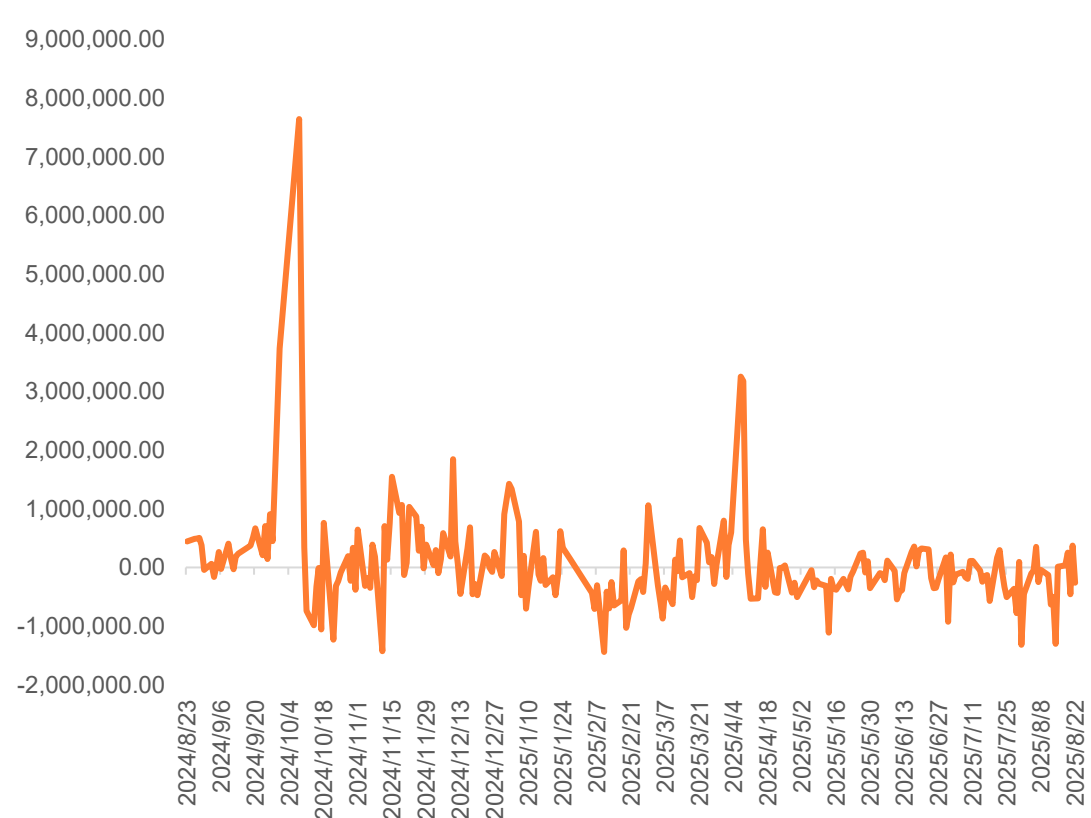
两融余额



数据来源：Wind

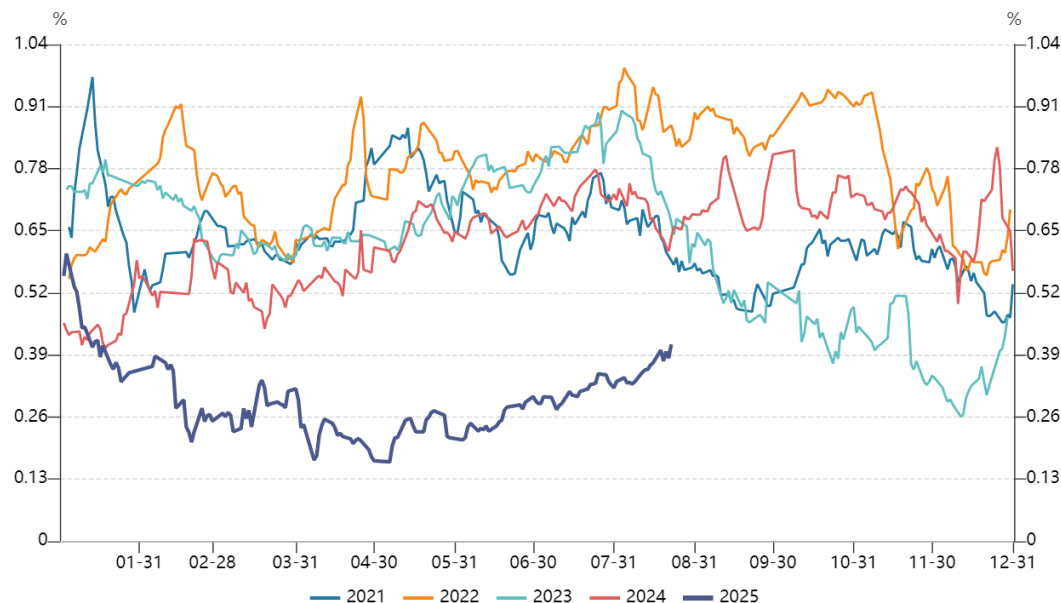
数据来源：WIND，东亚期货

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0.4120%，离岸人民币汇率小幅升值至7.1712

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18日

- 中国人民银行副行长邹澜发文称，将加强政策支持引领，激发动产融资市场强大活力。动产融资业务作为一种重要的融资方式，正逐渐成为企业特别是中小微企业解决融资难题的重要工具，有利于金融市场多元化发展，提升金融服务普惠性和包容性。当前，我国仍有大量的动产资源处于闲置状态，动产利用率仍低于国际水平。下一步，应继续发挥政策引导作用，深化改革成果，加强理念宣贯，推动各方加速形成良性市场生态圈，持续释放市场潜力，加快提高动产利用率，优化动产资源配置，提升中小微企业融资可得性。
- 美国东部时间8月17日晚，乌克兰总统泽连斯基飞抵美国华盛顿。根据白宫方面最新公布的日程安排，美国东部时间8月18日下午1时15分，北京时间8月19日凌晨1时15分，美国总统特朗普将在白宫会晤泽连斯基。美东时间18日下午3时，北京时间19日凌晨3时，特朗普将出席与欧洲领导人举行的多边会议。

• 8月19日

- 标普全球评级确认美国主权信用评级维持“AA+/A-1+”，前景展望保持稳定。该机构指出，特朗普政府上任七个月后，其标志性税收与支出法案获得国会批准，这体现了核心政策主张。与此同时，美国政府正持续推进国际贸易体系改革。在有效关税税率上升的背景下，预计实质性关税收入将大体抵消财政状况的潜在疲软——若非如此，这种疲软本可能由近期包含增税减税、增减开支的财政法案引发。标普预计美国净一般政府债务将接近GDP的100%，原因是非自主性利息支出和与老龄化相关的支出呈结构性上升趋势，美国的展望显示财政赤字状况不会显著改善，但预计未来几年不会出现持续恶化，预计美国经济在2025年和2026年放缓后将增长约2%。
- 上海市经信委等发布《上海市加快推动“AI+制造”发展的实施方案》提出，通过三年时间努力，制造业智能化发展水平进一步提升，在语料、模型、平台、场景等领域形成一批创新成果；推动3000家制造业企业实现智能化应用；打造10个行业标杆模型，形成100个标杆智能产品；推广100个示范应用场景，建设10个左右“AI+制造”示范工厂；发展5家左右综合集成服务商，培育一批具有竞争力的专业服务商。

一周重要消息速览

- **8月20日**

- 8月LPR报价持稳：1年期LPR报3%，上次为3%；5年期以上品种报3.5%，上次为3.5%。LPR自今年5月下调之后，已有3个月“按兵不动”。当前贷款利率已处于历史低位，多位受访的业内人士认为，短期政策加码的必要性不强，但并不排除未来LPR继续下探的可能性，下调时点或后移。

- **8月21日**

- 财政部会同有关部门研究起草了《关于规范政府和社会资本合作存量项目建设和运营的指导意见》，报国务院同意后以国务院办公厅名义转发各地方、各部门贯彻实施。对于已运营项目，《指导意见》重点提出要坚持按合同办事、及时按效付费、降本增效节约优先、鼓励金融机构优化融资结构、加强项目运营监管、规范做好项目移交。对于仍处于建设期的项目，《指导意见》提出要排好优先顺序、加快建设进度、保障融资需求。财政部指出，目前约七成PPP存量项目已经进入运营期。2015至2018年是各地实施PPP项目的高峰期，也恰恰是融资利率比较高的时期。当前市场利率水平下，存量项目贷款存在合理降息、展期空间，宜秉持实事求是原则，鼓励金融机构与社会资本方积极磋商，采取调整还款计划、降息、展期、置换等方式，支持优化项目融资结构。
- DeepSeek-V3.1发布，相比DeepSeek-R1-0528，DeepSeek-V3.1-Think能在更短时间内给出答案；通过Post-Training优化，新模型在工具使用与智能体任务中的表现有较大提升。官方App与网页端模型已同步升级为DeepSeek-V3.1。用户可以通过“深度思考”按钮，实现思考模式与非思考模式的自由切换。

- **8月22日**

- 2025年上海合作组织峰会将于8月31日至9月1日在天津举行。国家主席习近平将主持上海合作组织成员国元首理事会第二十五次会议和“上海合作组织+”会议并发表主旨讲话。峰会期间，习近平主席还将为与会领导人举行欢迎宴会和双边活动。
- 英伟达要求部分零部件供应商暂停生产H20芯片，外交部回应：作为原则，我们一贯认为各方各国都应当共同维护全球供应链的稳定畅通。

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
中国至8月20日一年期贷款市场报价利率	/	中国	3.00%	3.00%	3.00%
中国至8月20日五年期贷款市场报价利率	/	中国	3.50%	3.50%	%
美国至8月16日当周初请失业金人数	万人	美国	22.4	22.5	23.5
中国7月全社会用电量同比	/	中国	5.4%	/	8.6%
美国8月标普全球制造业PMI初值	/	美国	49.8	49.5	53.3
美国8月标普全球服务业PMI初值	/	美国	55.7	54.2	55.4

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。