

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2025年8月30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

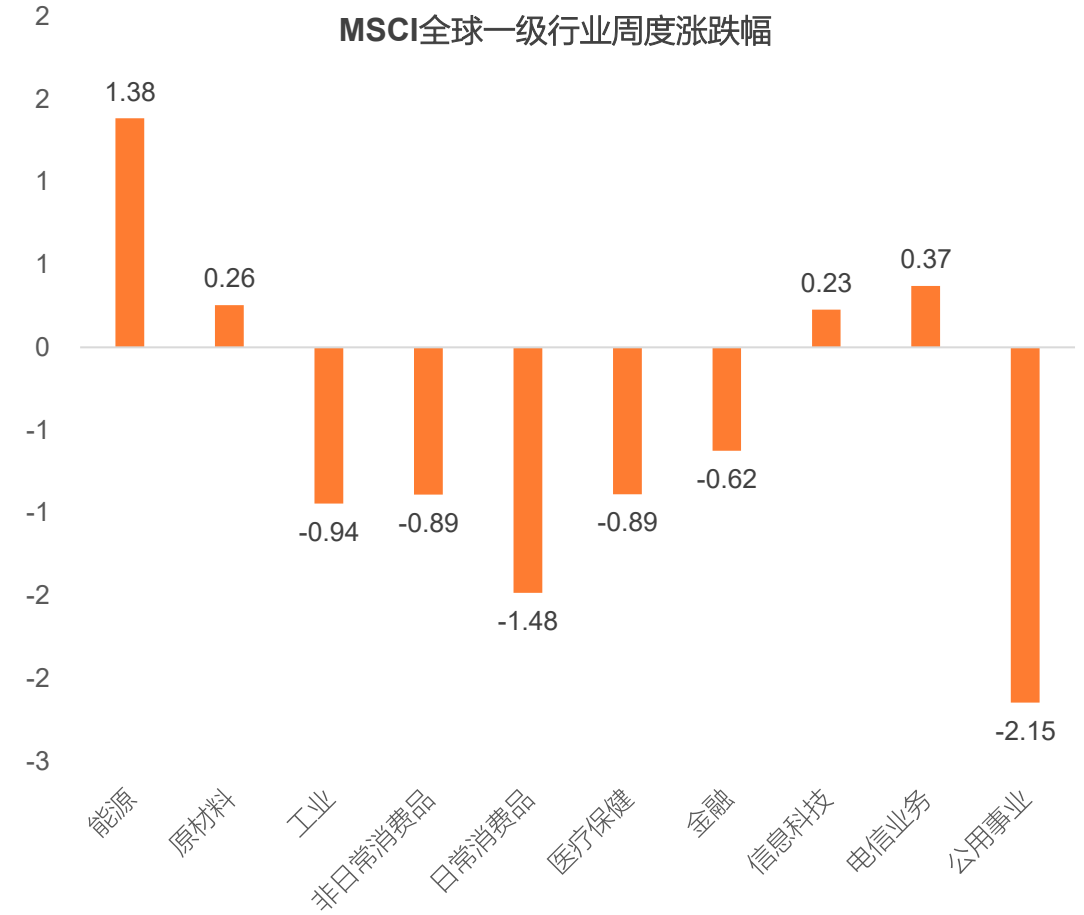
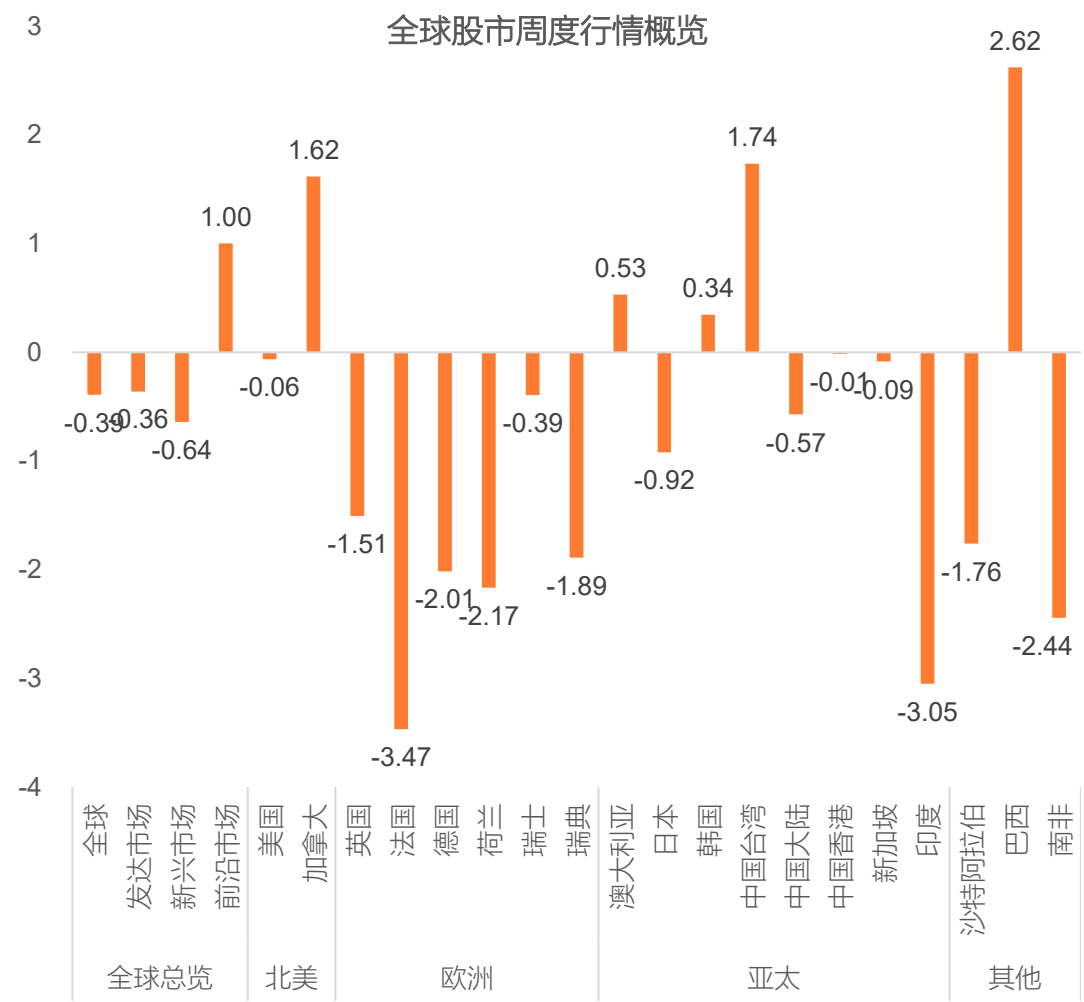
本周观点

- 本周，A股出现了分化震荡上涨。在上周五沪指站上3800点之后，本周冲击3900点遇阻回落，市场出现了明显分歧。
- 从本周的情绪面来看，本周进入到了情绪大周期的尾声抱团阶段。前半周国产算力为代表的科技股抱团，带领大盘加速向上冲击整数关口遇阻。随后在后半周出现了抱团对非抱团的明显分化，最终在周五抱团瓦解，资金流入了相对低位的大消费完成高低切换。
- 从市场资金的角度来看，本周日均成交额接近3万亿关口，放量3956.51亿元，融资余额增加964.77亿，而股票型ETF净申购2.13亿份，为近几个月罕见的单周大幅增量。这显示出，在行情阶段性遇阻时，机构资金成为稳定市场的中坚力量。
- 周五晚间公布的美国核心PCE数据支持9月美联储降息，这为国内货币进一步宽松提供了新的依据。结合最近人民币走强和美元进一步走弱，更多海外资金或将流入A股。
- 综合来看，下周A股或将会通过大成交量、板块轮动、指数横盘或小幅回落的形式完成震荡调整。在下半周不排除进一步上攻的可能。在调整期间，关注IF和IH相对IM和IC走强的机会。

基本面要点

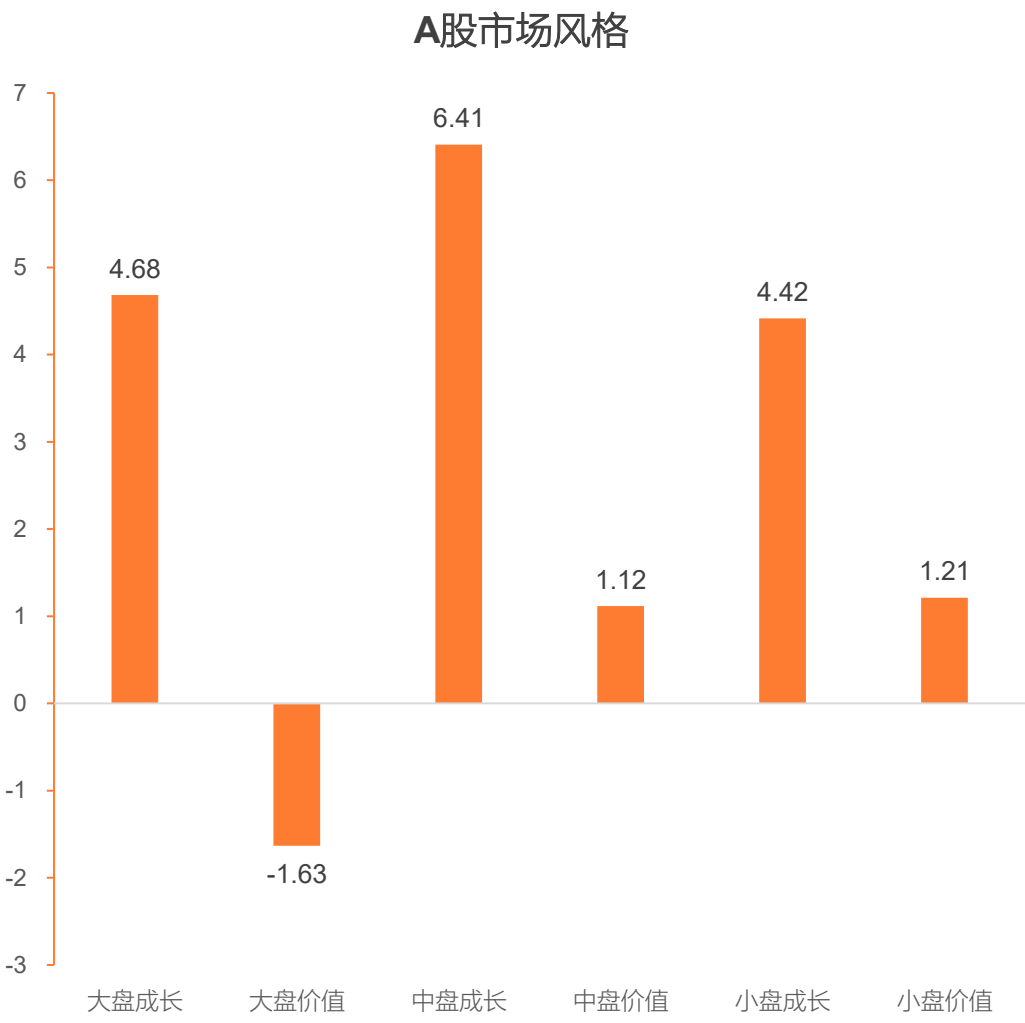
- **价格：** 本周，万得全A指数涨1.90%，市场出现小幅分化，科技类资产及成长风格全面占优。本周行业出现明显分化，大消费及周期性板块领涨大市。现货指数，上证50收2976.47，沪深300收4496.76，中证500收7043.94，中证1000收7438.68。四大期指主力合约，IH收2980.0，IF收4506.2，IC收6996.80，IM收7366.6。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于3.53，IF收于9.44，IC收于-47.14，IM收于-72.08。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.02，沪深300收于14.30，中证500收于35.02，中证1000收于46.47。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.53%，沪深300收于5.22%，中证500收于1.16%，中证1000收于0.29%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额29831.31亿，较上周日均放量3956.51亿元，平均换手率2.58%；融资余额增加964.77亿元，融券余额增加6.32亿元，股票型ETF净申购2,134,675.00万份；中国长短利差小幅扩大至0.0606%，离岸人民币汇率小幅升值至7.1221。

全球股市：本周全球股市分化，能源行业逆市领涨



数据来源：WIND，东亚期货

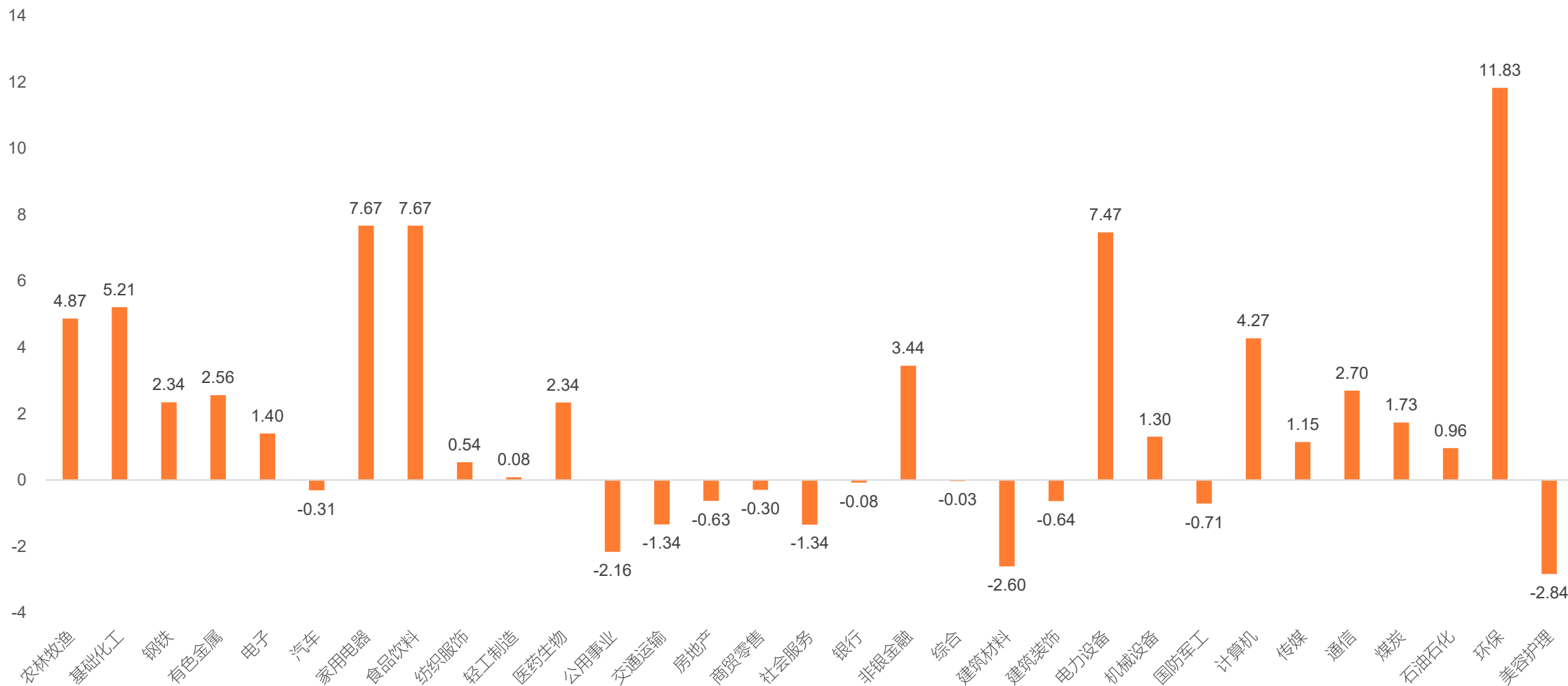
A股：本周出现小幅分化，科技类资产及成长风格全面占优



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周行业出现明显分化，大消费及周期性板块领涨大市

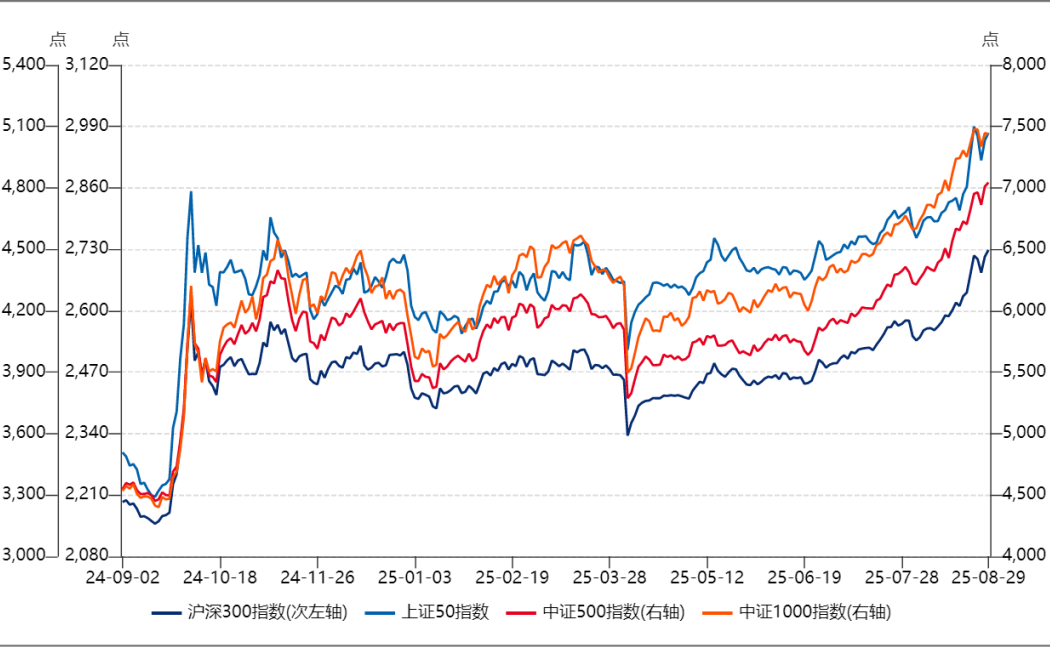
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

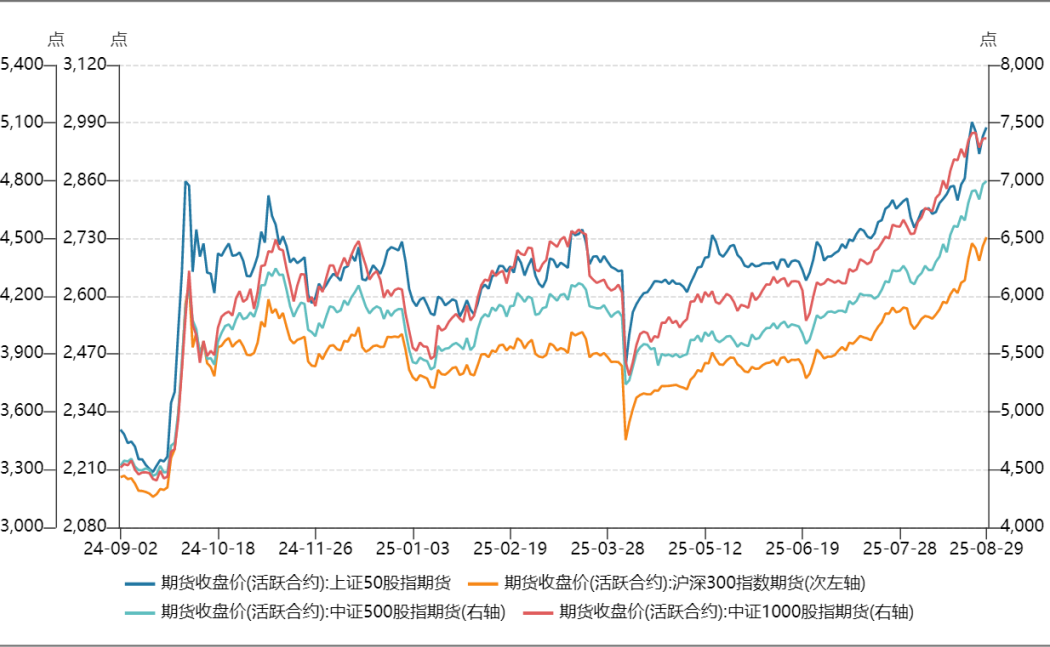
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

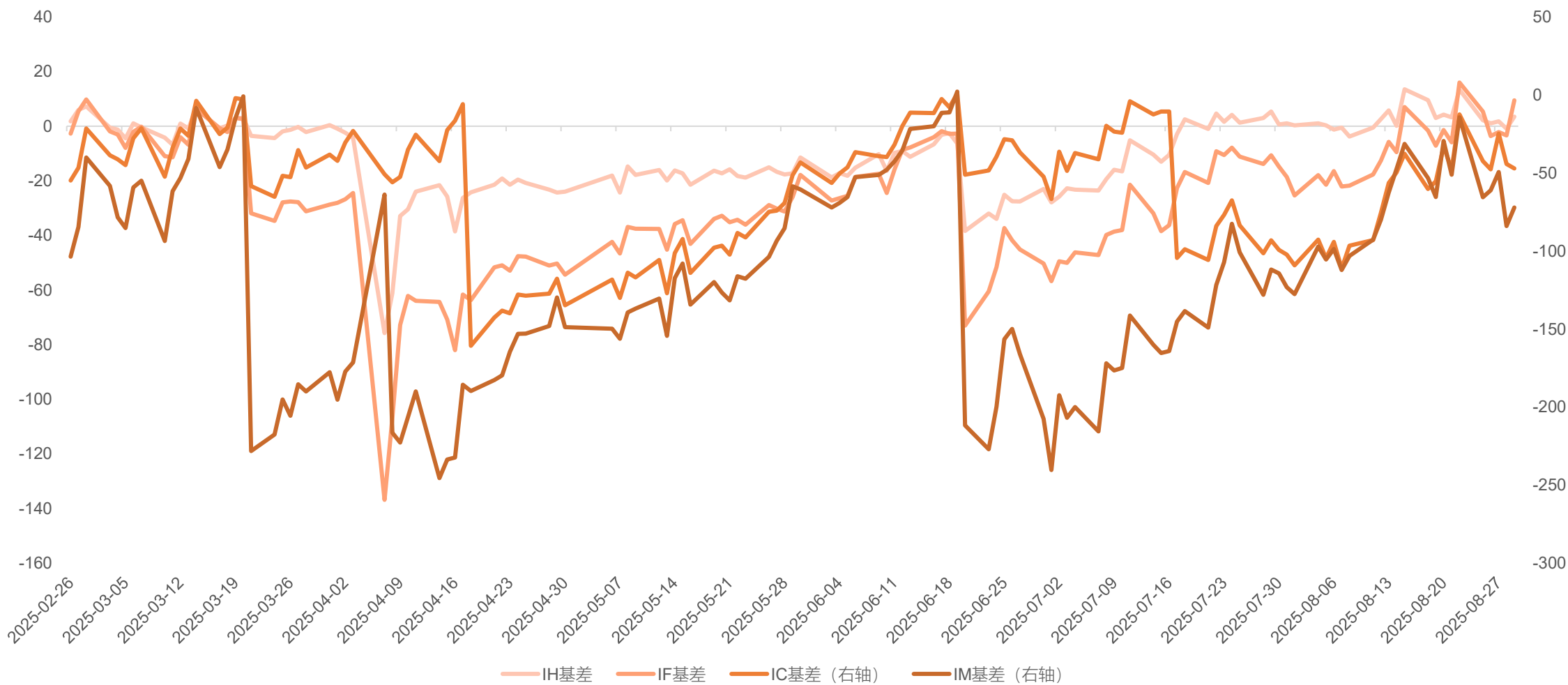
四大股指期货价格



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	12.02	85.56	11.93	0.09	7.05	71.45	4.48	2.57
深证100	26.62	59.74	20.96	5.66	6.21	42.99	4.10	2.12
沪深300	14.30	82.43	13.33	0.97	5.74	66.58	3.84	1.90
中证A100	16.48	99.92	15.05	1.43	6.49	89.73	4.35	2.14
中证A500	16.69	78.05	15.02	1.67	3.83	63.53	3.96	-0.13
中证500	35.02	99.17	25.27	9.75	5.02	99.67	3.32	1.70
中证1000	46.47	94.31	33.94	12.52	5.19	62.54	3.66	1.52
中证2000	153.95	100.00	63.45	90.50	5.16	98.39	3.87	1.28
创业板指	44.37	55.45	34.91	9.46	9.76	54.62	5.63	4.13

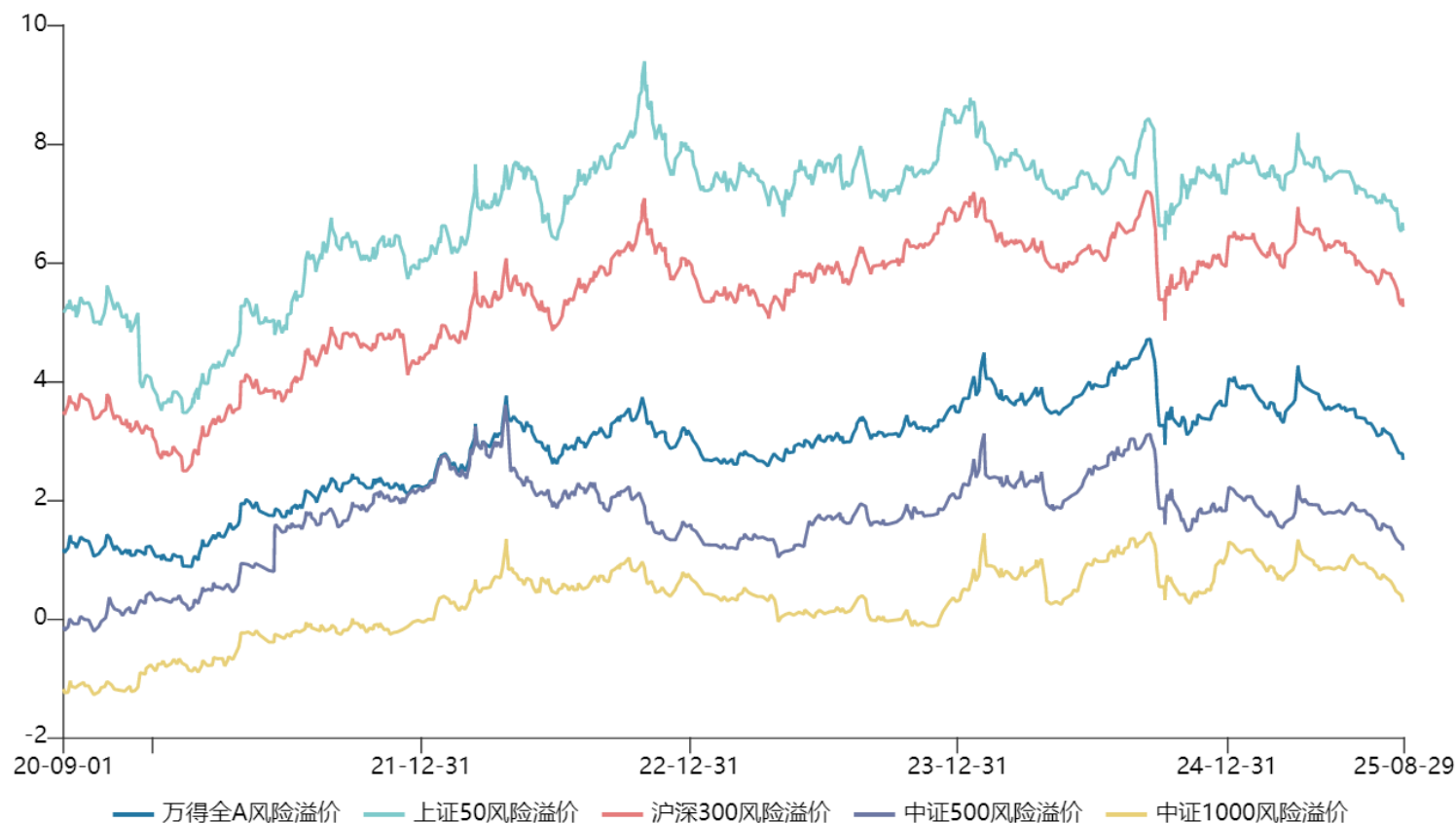
申万一级行业估值

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	30.24	24.01	21.64	8.60	2.62	32.96	2.30	0.32
基础化工	37.10	85.73	28.00	9.10	2.12	46.91	1.77	0.35
钢铁	39.61	99.17	28.59	11.02	1.11	70.79	0.93	0.18
有色金属	29.15	67.74	19.68	9.47	2.82	66.38	1.99	0.83
电子	92.67	99.92	78.64	14.04	4.82	97.81	3.55	1.27
家用电器	17.21	52.10	17.19	0.02	2.47	38.86	2.50	-0.03
食品饮料	22.44	23.02	23.80	-1.36	4.31	16.54	4.42	-0.11
纺织服饰	34.97	74.30	21.34	13.63	1.85	74.30	1.66	0.19
轻工制造	48.46	90.97	28.55	19.91	1.93	47.28	1.70	0.23
医药生物	53.74	83.09	37.00	16.74	3.08	48.14	2.47	0.61
公用事业	19.29	42.95	19.70	-0.41	1.55	45.83	1.54	0.01
交通运输	16.58	74.42	18.98	-2.40	1.32	31.56	1.34	-0.02
房地产	45.66	99.59	233.26	-187.60	0.81	40.02	0.72	0.09
商贸零售	61.21	99.83	65.98	-4.77	2.04	72.19	1.80	0.24
社会服务	70.53	31.11	42.61	27.92	3.15	44.27	2.83	0.32
综合	60.29	89.27	56.74	3.55	2.29	86.55	1.56	0.73
建筑材料	47.89	99.75	19.84	28.04	1.34	37.50	1.11	0.23
建筑装饰	11.24	98.89	9.29	1.94	0.79	33.83	0.77	0.02
电力设备	76.17	61.88	24.44	51.73	2.77	39.15	2.39	0.38
国防军工	160.58	100.00	72.30	88.28	3.86	95.34	3.07	0.79
计算机	311.36	99.75	123.82	187.54	4.88	99.01	3.67	1.21
传媒	103.71	98.18	41.21	62.50	3.16	99.50	2.42	0.74
通信	28.80	99.92	25.66	3.14	4.35	99.92	2.77	1.58
银行	7.18	77.89	6.48	0.70	0.58	62.87	0.54	0.04
非银金融	15.73	83.50	22.30	-6.56	1.46	72.90	1.33	0.13
汽车	33.83	59.03	31.61	2.22	2.75	98.76	2.40	0.35
机械设备	48.83	99.83	34.76	14.08	2.96	95.79	2.33	0.63
煤炭	11.71	97.69	10.61	1.09	1.20	22.94	1.36	-0.16
石油石化	11.49	82.67	12.33	-0.84	1.26	29.99	1.28	-0.02
环保	36.93	99.26	27.63	9.30	1.65	66.67	1.42	0.23
美容护理	46.25	44.55	31.32	14.93	3.70	33.91	3.06	0.64

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

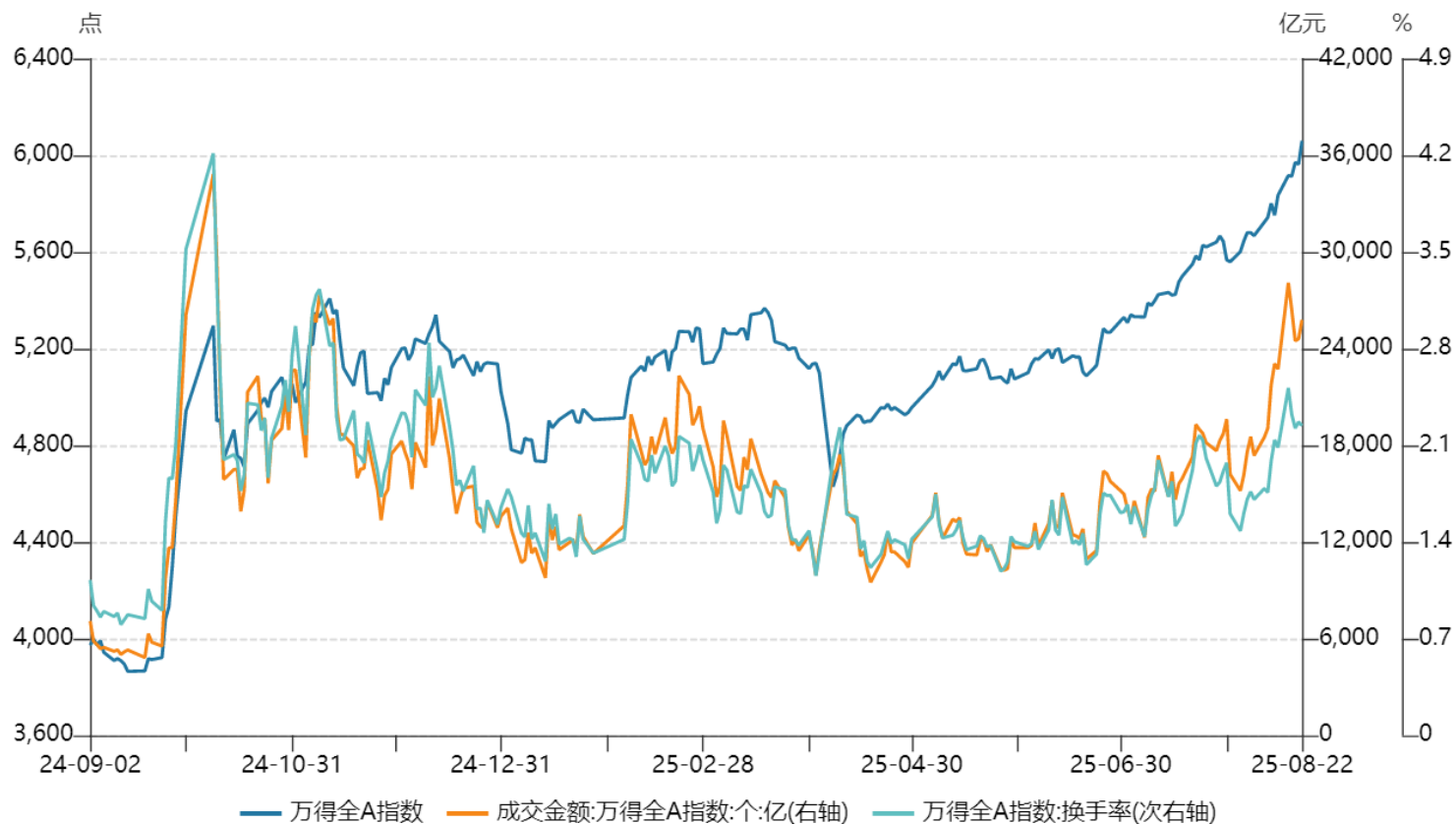
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额29831.31亿，较上周日均放量3956.51亿元，平均换手率2.58%

万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

本周，融资余额增加964.77亿元，融券余额增加6.32亿元，股票型ETF净申购2,134,675.00万份

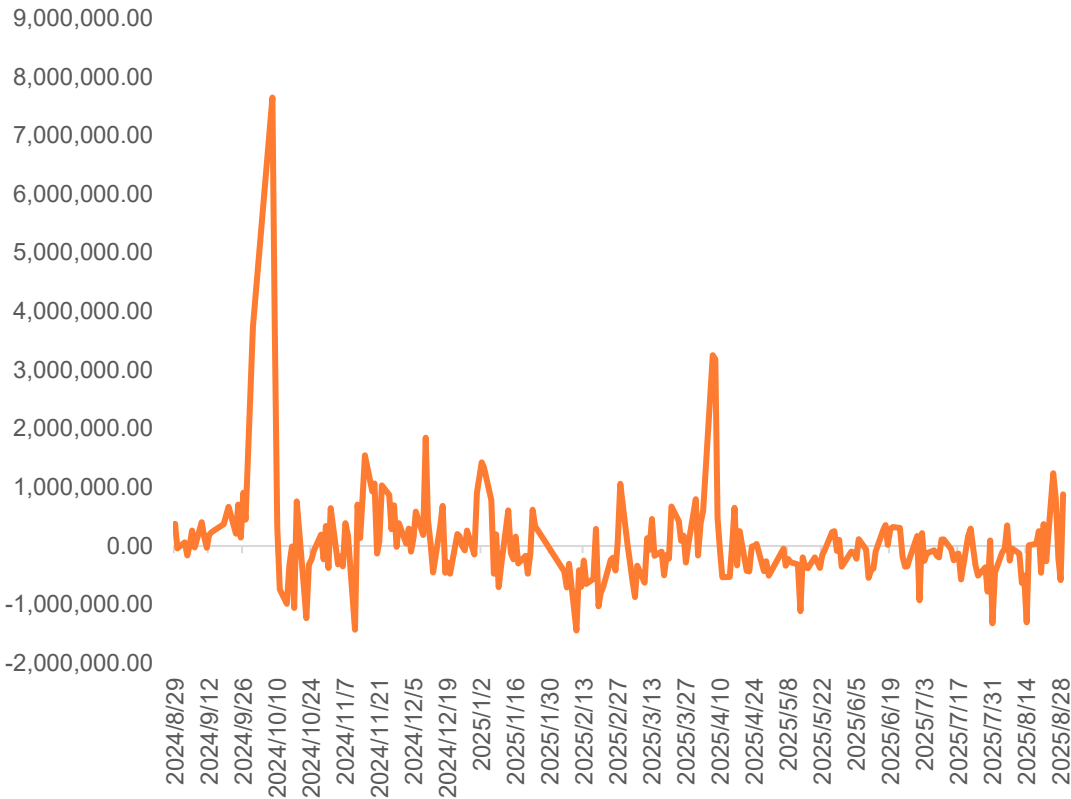
两融余额



数据来源：Wind

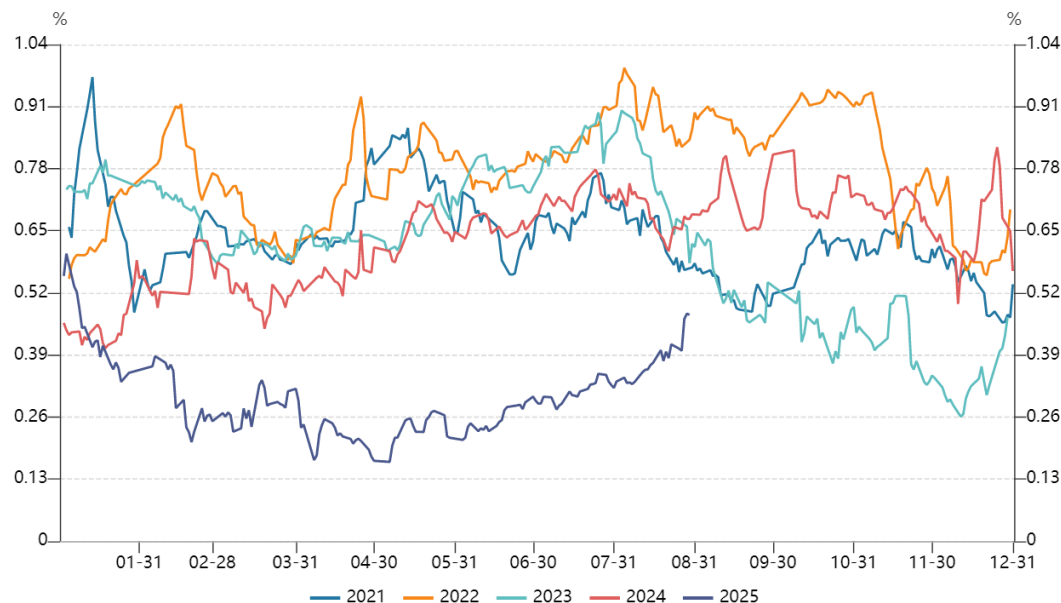
数据来源：WIND，东亚期货

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0.0606%，离岸人民币汇率小幅升值至7.1221

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25日

- 上海6部门联合印发《关于优化调整本市房地产政策措施的通知》，进一步调减住房限购政策。一是符合条件居民家庭在外环外购房不限套数。对符合本市住房购买条件的居民家庭，包括本市户籍居民家庭、在本市连续缴纳社会保险或个人所得税满1年及以上的非本市户籍居民家庭，在外环外购买住房不限套数，包括新建商品住房和二手住房。二是成年单身人士按照居民家庭执行住房限购政策。
- 央行上海总部发布通知称，对上海市商业性个人住房贷款利率定价机制进行调整，有关事宜具体如下：一、在利率定价机制安排方面，上海市商业性个人住房贷款利率不再区分首套住房和二套住房。二、根据上海市房地产市场形势及上海市政府调控要求，上海市市场利率定价自律机制指导银行业金融机构做好落实工作，规范市场竞争行为，维护市场秩序。三、银行业金融机构应根据本机构经营状况、客户风险状况等因素，合理确定每笔贷款的具体利率水平。四、银行业金融机构应切实做好政策宣传、解释和咨询服务，依法合规保障借款人合同权利和消费者合法权益，确保有关工作平稳有序进行。

• 8月26日

- 美国总统特朗普发布致美联储理事库克的信称，解除美联储理事库克的职务，立即生效。特朗普在信中提及抵押贷款相关指控，称有充分理由解除库克的职务。美联储理事库克表示，特朗普无权将她从美联储解雇，她也不会辞职。
- 国家主席习近平在北京人民大会堂会见俄罗斯国家杜马主席沃洛金。习近平指出，中俄关系是动荡变革的当今世界最稳定、最成熟、最富战略内涵的一组大国关系。持之以恒推动中俄关系高水平发展，符合两国人民根本利益，也是世界和平的稳定源。习近平强调，立法机构合作是中俄新时代全面战略协作伙伴关系不可或缺的组成部分。希望双方积极开展治国理政和立法经验交流，为新形势下中俄战略协作和各领域合作提供更加坚实的立法保障。
- 美国商务部长卢特尼克表示，本周将宣布美日协议细节，涉及日本承诺的5500亿美元对美投资。该资金可能用于半导体、抗生素及稀土等产品的本土生产。该协议源于7月美日达成的关税协定，日本获15%较低关税，美国则提供政府支持的投资项目，具体条款此前未公开。日本高级贸易使节计划赴华盛顿确认方案。

一周重要消息速览

• 8月27日

- 商务部在国新办新闻发布会上透露，下个月，将出台扩大服务消费的若干政策措施，统筹利用财政、金融等手段，优化提升服务供给能力，激发服务消费新增量。另外，商务部与有关部门共同研究制定了《关于促进服务出口的若干政策措施》，相关文件将于近期公开印发。
- 工信部印发《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》。其中提出，到2030年，卫星通信管理制度及政策法规进一步完善，产业发展环境持续优化，各类经营主体创新活力充分迸发，基础设施、产业供给、技术标准、国际合作等综合发展水平显著提升，手机直连卫星等新模式新业态规模应用，发展卫星通信用户超千万，推动卫星通信充分融入新发展格局。加快卫星互联网系统建设和应用服务，推动卫星互联网实现高质量发展，针对低轨卫星通信应用适时开展商用试验，带动产业链上下游协同创新，实现全球范围内宽带网络覆盖，为各类用户提供高速卫星互联网服务，持续拓展多样化应用场景。

• 8月28日

- 商务部在新闻发布会上介绍，商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢率团于8月24日至27日访问加拿大，与加方共同主持召开中加经贸联委会，之后李成钢一行将赴美国华盛顿会见美方相关官员。
- 巴西财政部长费尔南多·阿达表示，巴西可能就特朗普政府对巴西商品征收高额关税向美国法院提起诉讼。阿达称，巴西有能力应对美国的关税，如有必要将诉诸法庭。他还指责美国政府“正在捏造一场不存在的战争”，种种行为让各国领导人感到不安，更让当今世界充满不确定性。

• 8月29日

- 国家发展改革委创新和高技术发展司副司长张铠麟在8月29日的新闻发布会上表示，围绕《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，国家发展改革委将进一步加大统筹，与各方一起共同努力，形成合力。在实施行动过程中，将推动各地立足区位特点、资源禀赋和产业基础，科学确定发展重点，形成各具特色、优势互补的发展态势，坚决避免无序竞争和一哄而上。
- 国家发改委称，下半年将紧盯重点领域重点任务，加快建设全国统一大市场，研究制定纵深推进全国统一大市场建设的行动方案，强化妨碍全国统一大市场建设典型案例通报，持续推进市场准入壁垒的清理整治行动，统一政府行为尺度，进一步规范地方招商引资行为，加快推进价格法修订，出台互联网平台价格行为规则，会同有关部门依法依规查处低于成本倾销、夸大和虚假宣传的行为，加快治理部分领域的无序竞争等问题。

资料来源：公开信息整理，东亚期货

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月今年迄今规模以上工业企业利润年率	/	中国	-1.80%	/	-1.70%
中国7月规模以上工业企业利润年率	/	中国	-4.30%	/	-1.50%
美国至8月23日当周初请失业金人数	万人	美国	23.4	23	22.9
美国第二季度实际GDP年化季率修正值	/	美国	3.00%	3.10%	3.30%
美国7月核心PCE物价指数年率	/	美国	2.80%	2.90%	2.90%

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。