

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2025年9月6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

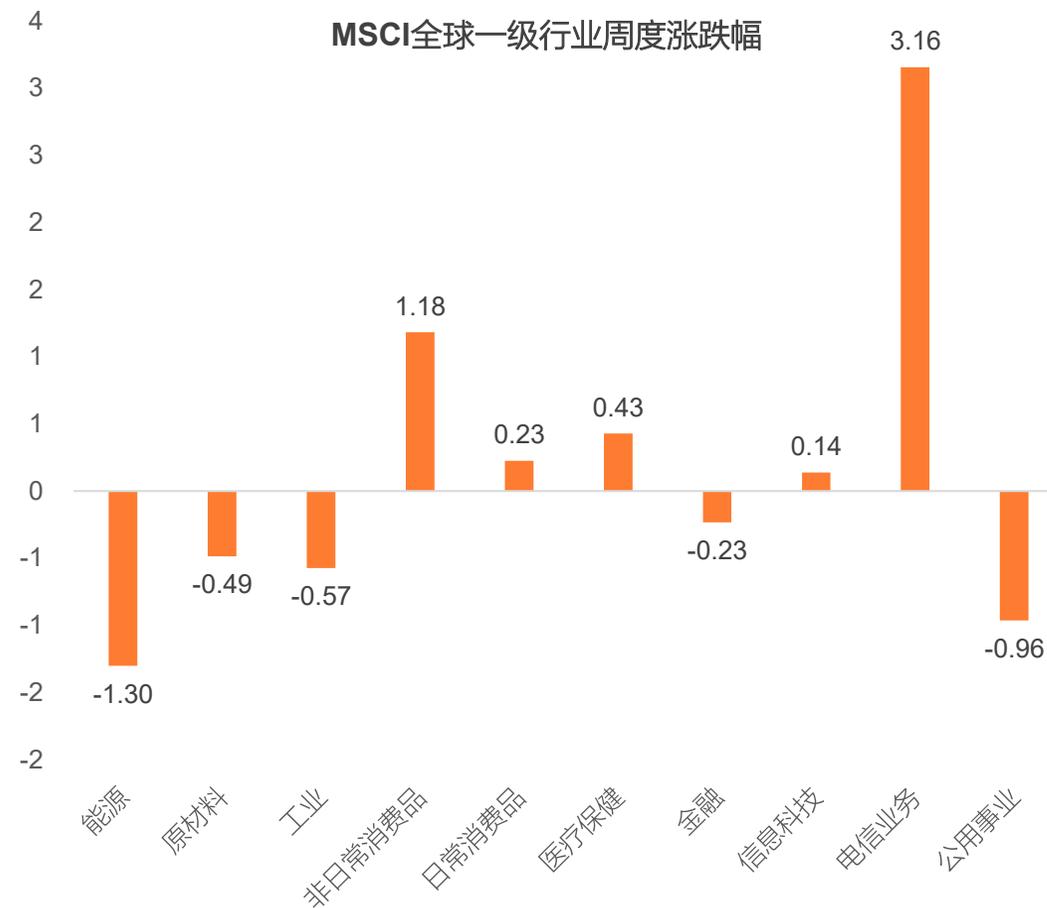
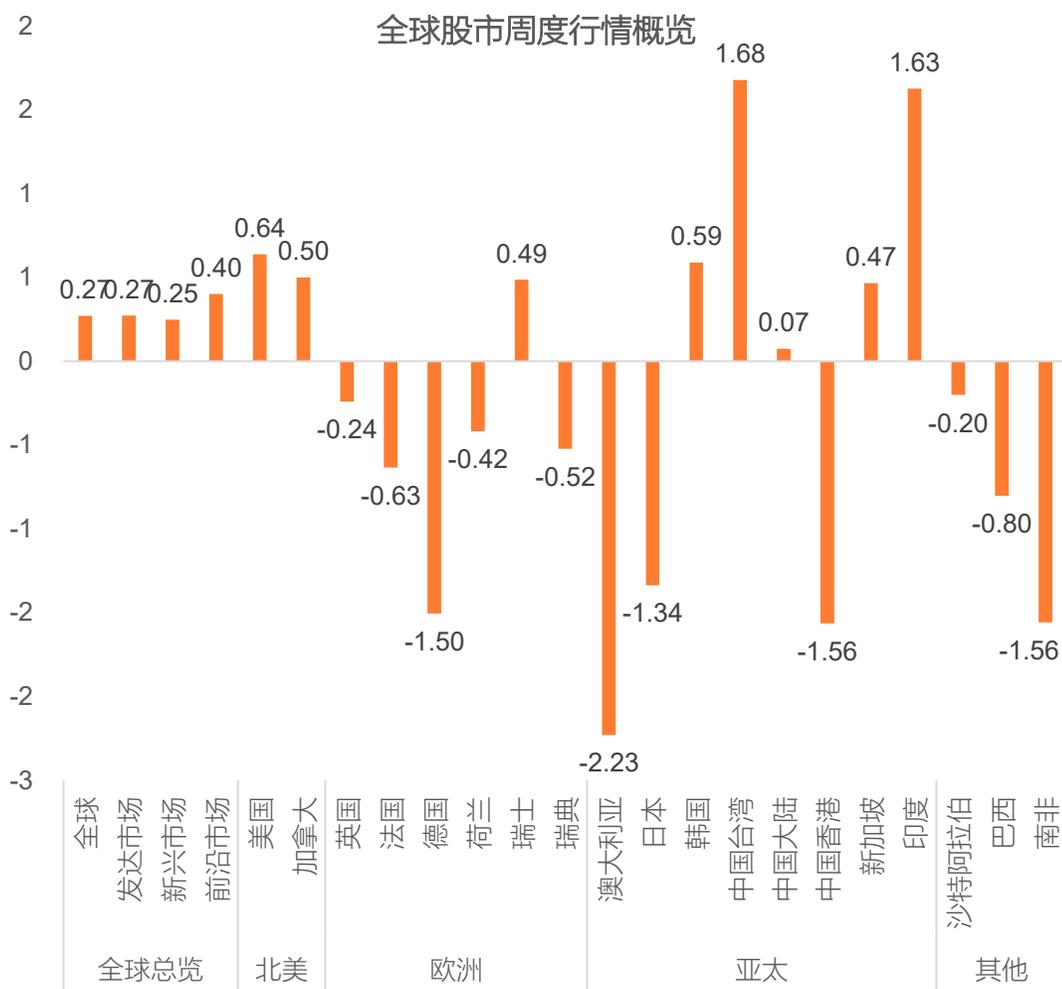
本周观点

- 本周，A股出现了分化震荡上回调。在冲击沪指冲击3900点遇阻后，市场围绕3800点进行了一轮分歧与震荡。
- 从情绪面来看，本周市场进入到了情绪大周期之间的空窗期，缺乏明确的主线炒作题材。
- 从市场资金的角度来看，本周日均成交额回落至2.5万亿关口，缩量3799.31亿元，融资余额增加357.96亿元，而股票型ETF净申购82.6亿份，连续第二周出现大幅净申购。这显示出，在行情阶段性遇阻调整时，大机构成为稳定市场的中坚力量。
- 本周公布的一系列数据支持美联储加速降息，海外已逐步计入2025年降息75基点的预期，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股或仍将通过大成交量、板块轮动、指数横盘或小幅回落的形式继续震荡调整。考虑到周五带领市场反攻的固态电池和储能板块过于强势，不排除这成为类似2月双主线行情的新起点。若市场延续震荡调整，则继续关注IF/IH相对IM/IC走强的机会。若双主线行情开始，则期指将会迎来新一轮中线做多机会。

基本面要点

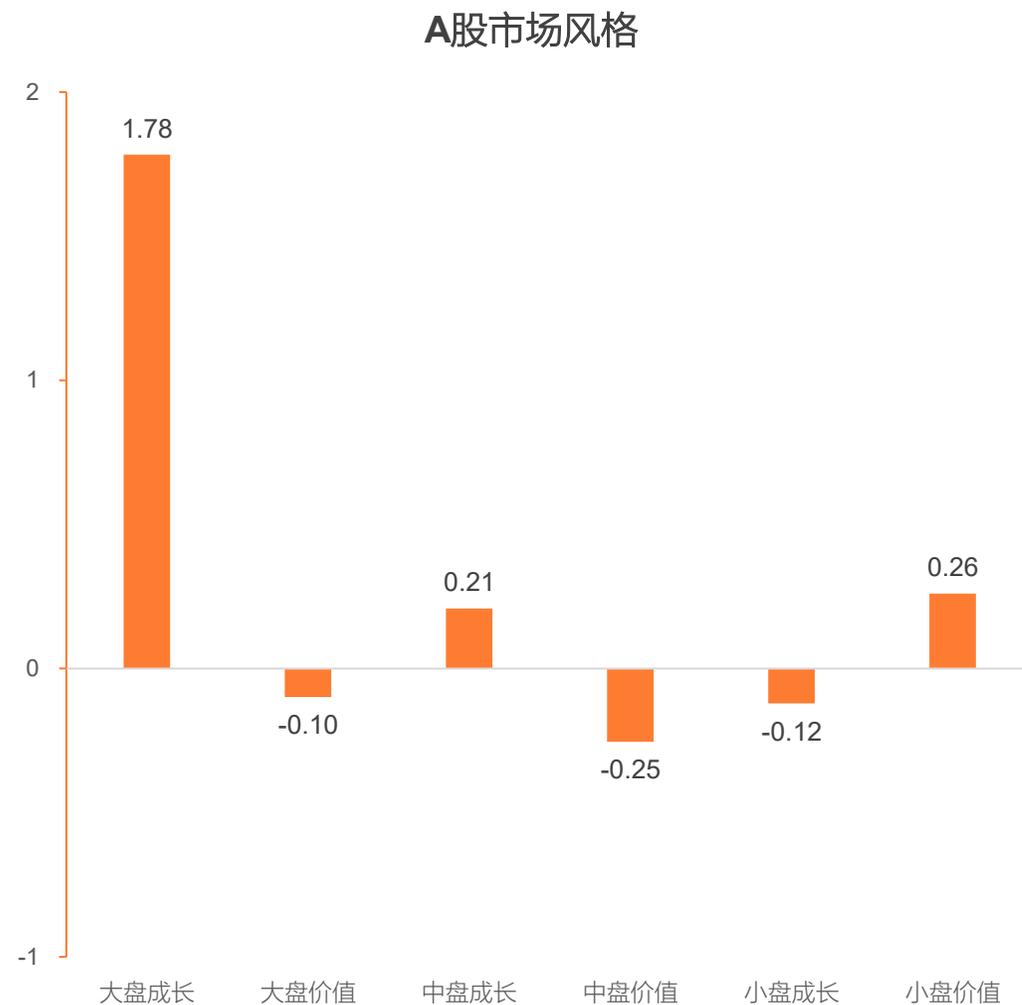
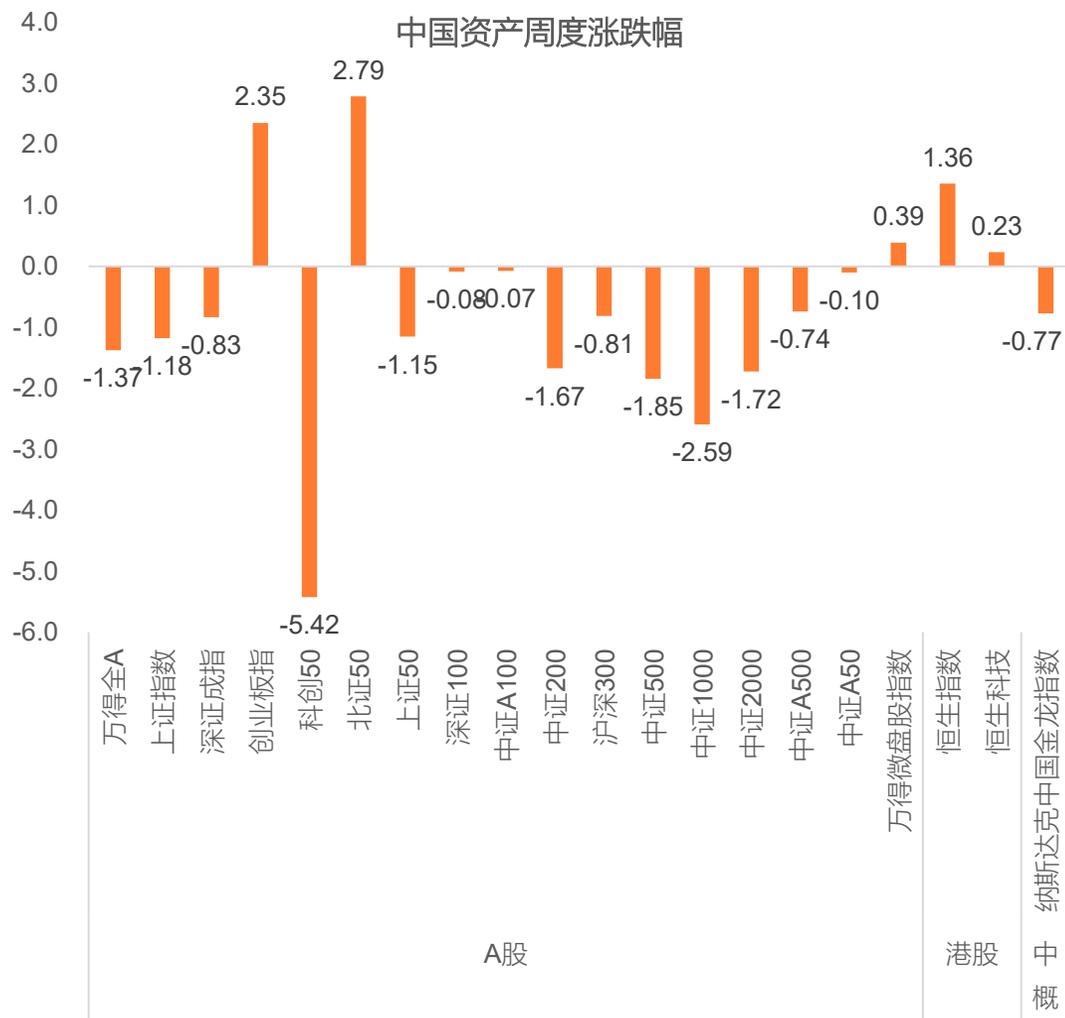
- **价格：** 本周，万得全A指数跌1.37%，市场出现大幅分化，大盘成长风格全面占优。本周行业出现明显分化，电力设备领涨大市，高位板块领跌。现货指数，上证50收2942.22，沪深300收4460.32，中证500收6913.95，中证1000收7245.67。四大期指主力合约，IH收2940.8，IF收4456.6，IC收6898.6，IM收7226.0。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-1.42，IF收于-3.72，IC收于-15.35，IM收于-19.67。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.93，沪深300收于14.15，中证500收于34.53，中证1000收于45.33。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.63%，沪深300收于5.32%，中证500收于1.19%，中证1000收于0.34%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额26,032.01亿元，较上周日均缩量3799.31亿元，平均换手率2.25%；融资余额增加357.96亿元，融券余额减少1.52亿元，股票型ETF净申购825,979.99万份；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，电信业务和非日常消费品领涨



数据来源：WIND，东亚期货

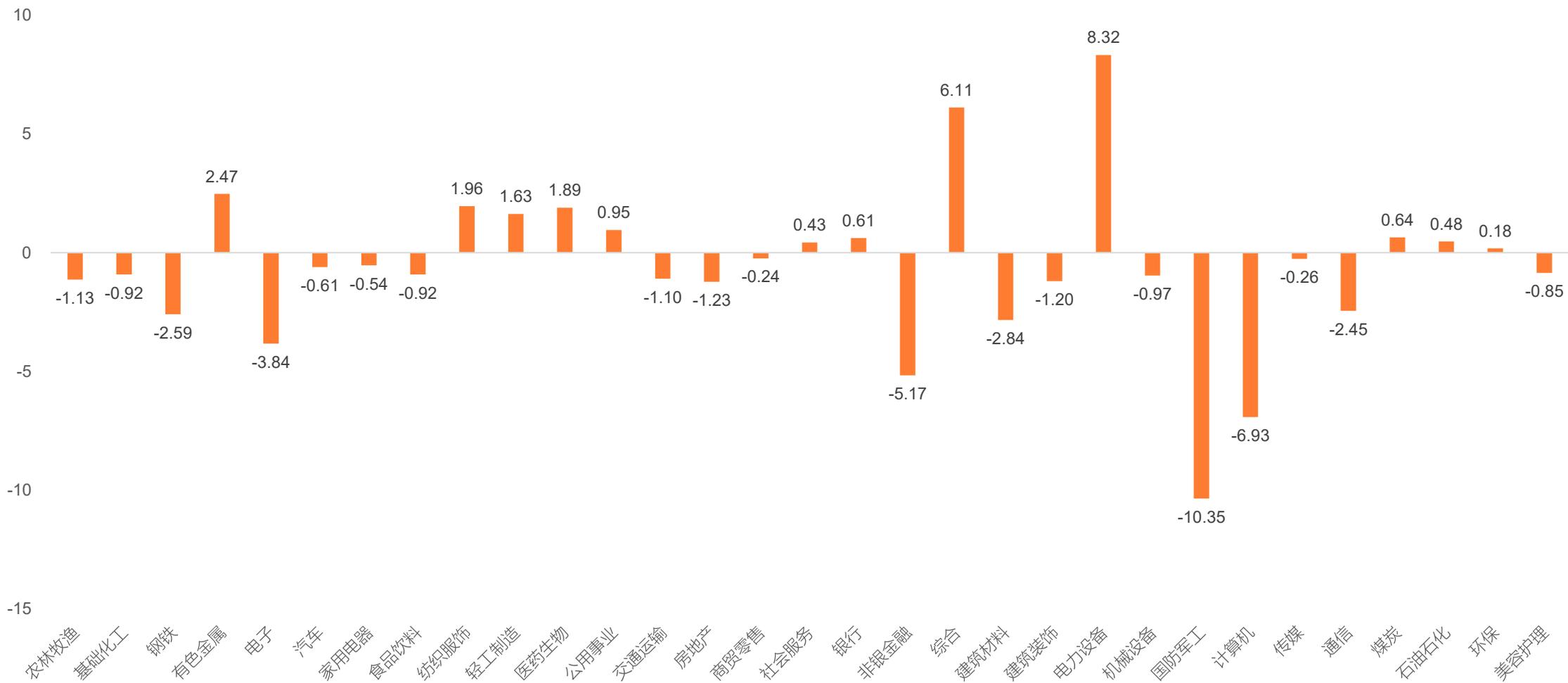
A股：本周出现大幅分化，大盘成长风格全面占优



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周行业出现明显分化，电力设备领涨大市，高位板块领跌

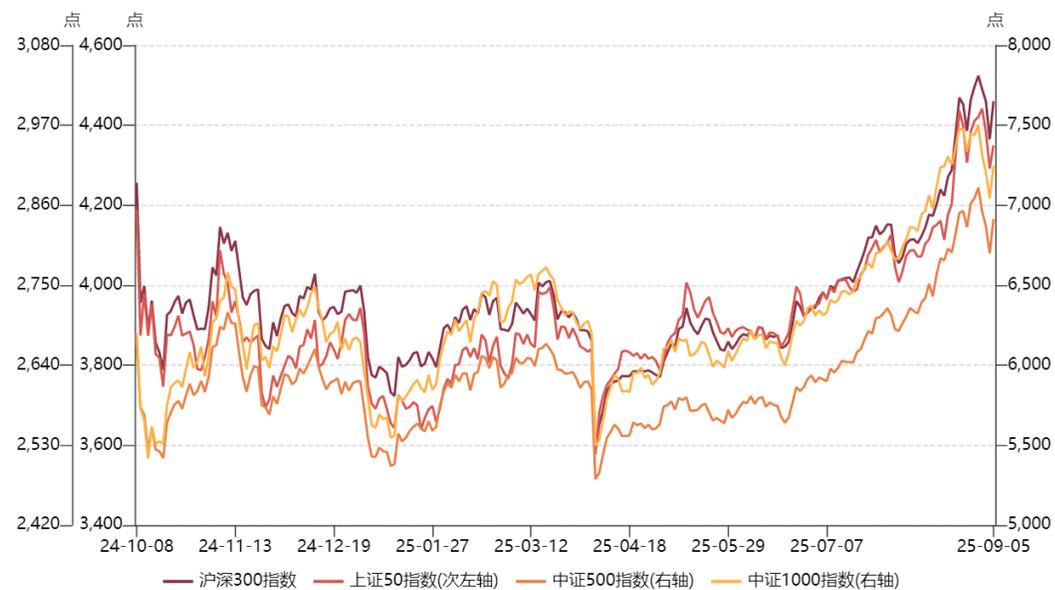
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

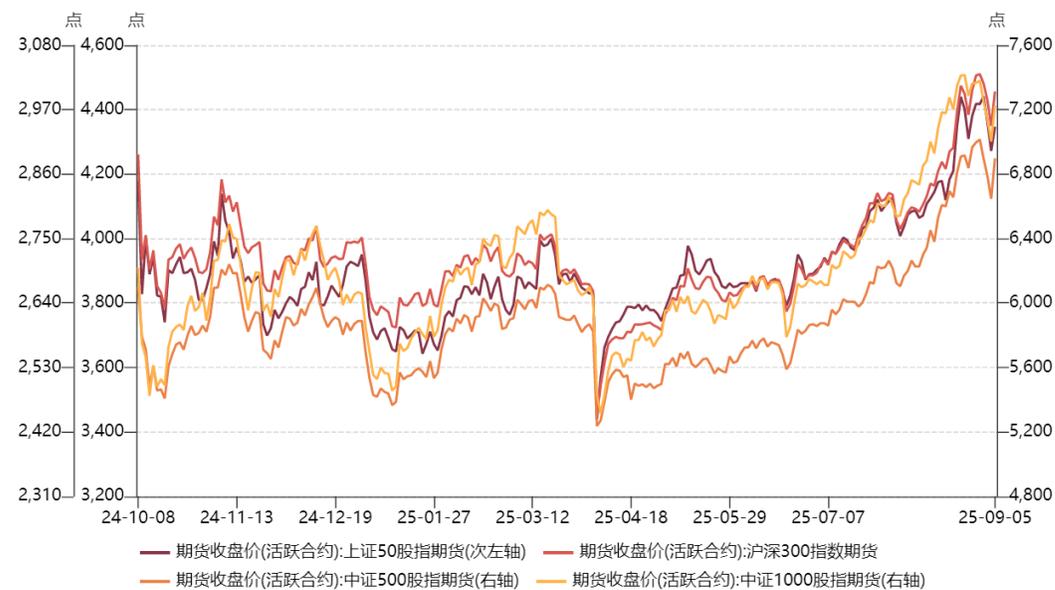
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

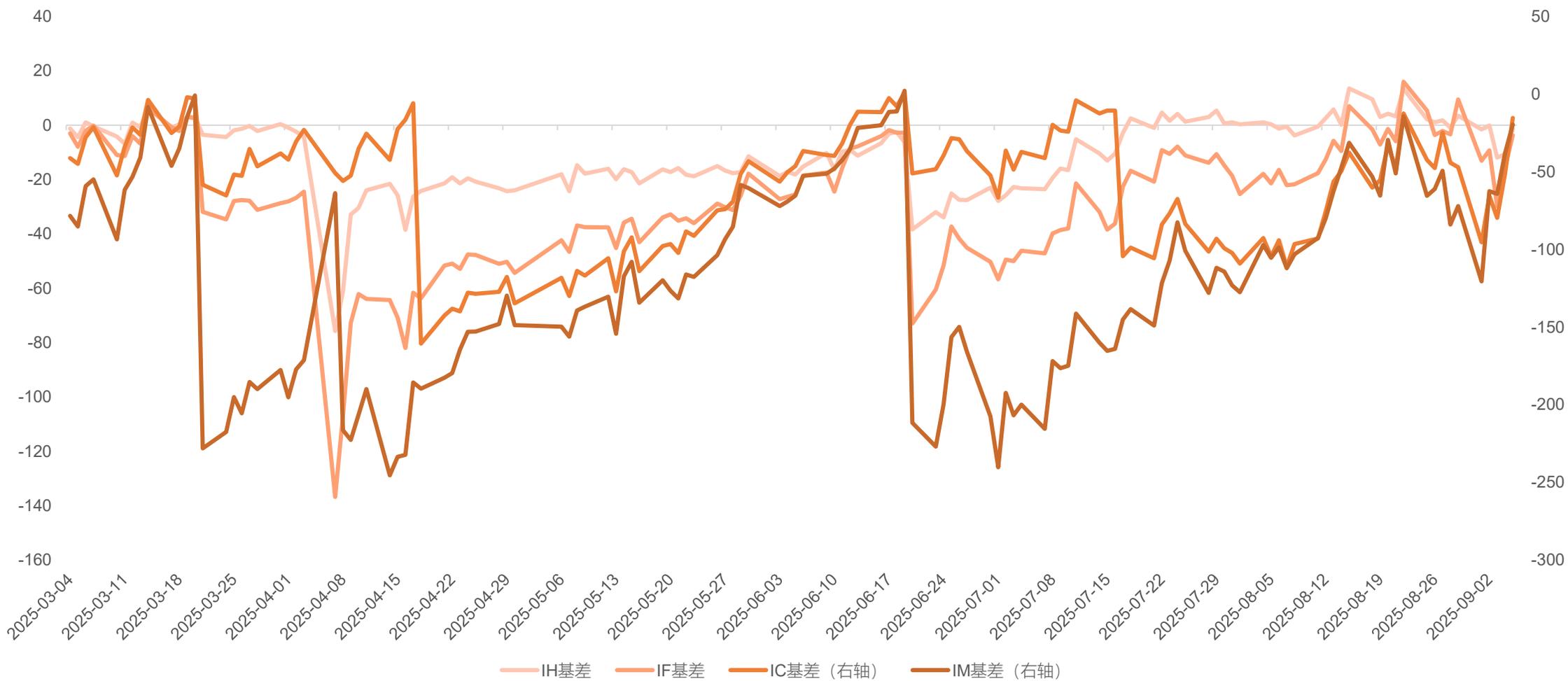
四大股指期货价格



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	11.93	83.33	11.93	0.00	5.79	63.78	4.48	1.31
深证100	26.34	58.83	20.96	5.37	6.17	41.50	4.10	2.07
沪深300	14.15	81.27	13.33	0.83	5.22	63.45	3.84	1.38
中证A100	16.37	99.34	15.05	1.32	5.77	88.04	4.35	1.41
中证A500	16.55	76.73	15.02	1.53	3.83	61.88	3.96	-0.13
中证500	34.53	98.84	25.27	9.26	4.78	98.68	3.32	1.46
中证1000	45.33	94.22	33.94	11.38	4.88	60.31	3.66	1.22
中证2000	151.25	99.60	63.45	87.80	4.94	97.21	3.87	1.06
创业板指	44.98	56.02	34.91	10.07	9.84	56.44	5.63	4.21

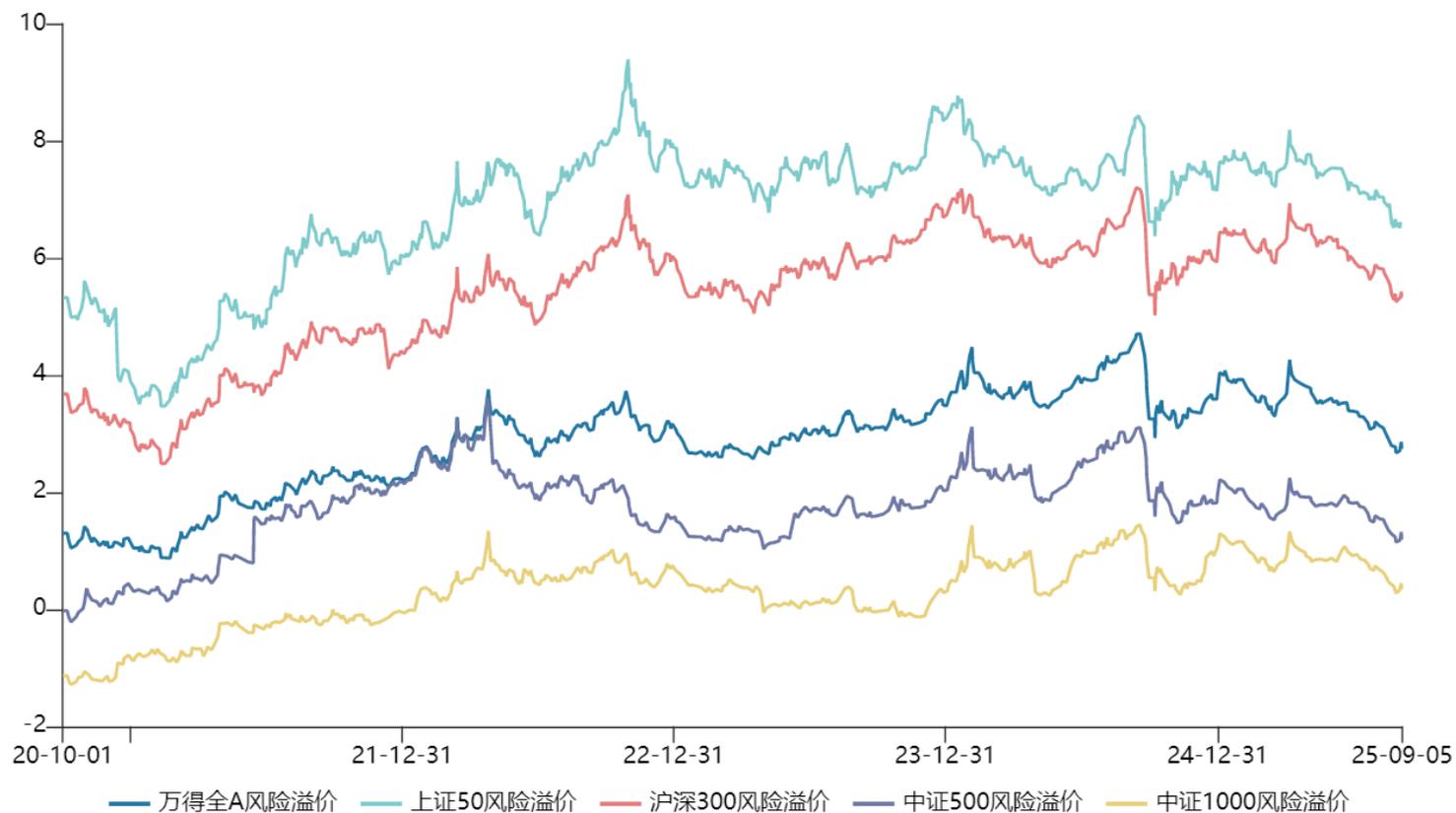
申万一级行业估值

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	29.88	21.45	21.64	8.24	2.59	30.98	2.30	0.29
基础化工	36.60	85.64	28.00	8.60	2.08	46.58	1.77	0.31
钢铁	37.78	97.28	28.59	9.19	1.08	67.16	0.93	0.15
有色金属	29.81	67.49	19.68	10.13	2.88	68.61	1.99	0.89
电子	88.87	99.26	78.64	10.23	4.61	94.10	3.55	1.06
家用电器	17.10	45.26	17.19	-0.10	2.51	45.79	2.50	0.01
食品饮料	22.19	22.32	23.80	-1.61	4.27	16.17	4.42	-0.15
纺织服饰	35.50	77.64	21.34	14.16	1.87	77.89	1.66	0.21
轻工制造	48.70	91.34	28.55	20.15	1.95	51.65	1.70	0.25
医药生物	54.90	84.57	37.00	17.90	3.12	50.62	2.47	0.65
公用事业	19.44	48.35	19.70	-0.26	1.58	56.06	1.54	0.04
交通运输	16.38	74.71	18.98	-2.60	1.30	27.31	1.34	-0.04
房地产	63.65	99.75	233.26	-169.61	0.80	37.95	0.72	0.08
商贸零售	60.83	99.83	65.98	-5.16	2.04	72.07	1.80	0.24
社会服务	70.59	31.72	42.61	27.98	3.16	45.05	2.83	0.33
综合	58.26	82.63	56.74	1.52	2.41	88.37	1.56	0.85
建筑材料	46.42	97.36	19.84	26.58	1.30	36.63	1.11	0.19
建筑装饰	11.07	98.56	9.29	1.78	0.78	32.26	0.77	0.01
电力设备	81.43	63.20	24.44	56.99	2.99	41.46	2.39	0.60
国防军工	146.87	97.44	72.30	74.57	3.69	89.15	3.07	0.62
计算机	288.61	98.76	123.82	164.79	4.52	96.04	3.67	0.85
传媒	102.93	95.79	41.21	61.72	3.14	99.13	2.42	0.72
通信	27.86	99.34	25.66	2.20	4.24	99.59	2.77	1.47
银行	7.22	75.04	6.48	0.74	0.56	61.01	0.54	0.02
非银金融	14.91	50.33	22.30	-7.38	1.38	66.54	1.33	0.05
汽车	33.36	59.90	31.61	1.74	2.70	96.04	2.40	0.30
机械设备	48.11	97.69	34.76	13.35	2.92	94.60	2.33	0.59
煤炭	11.78	99.83	10.61	1.17	1.23	26.94	1.36	-0.13
石油石化	11.53	89.27	12.33	-0.80	1.25	26.11	1.28	-0.03
环保	36.90	98.93	27.63	9.27	1.65	66.91	1.42	0.23
美容护理	45.81	50.25	31.32	14.49	3.67	33.70	3.06	0.61

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回升

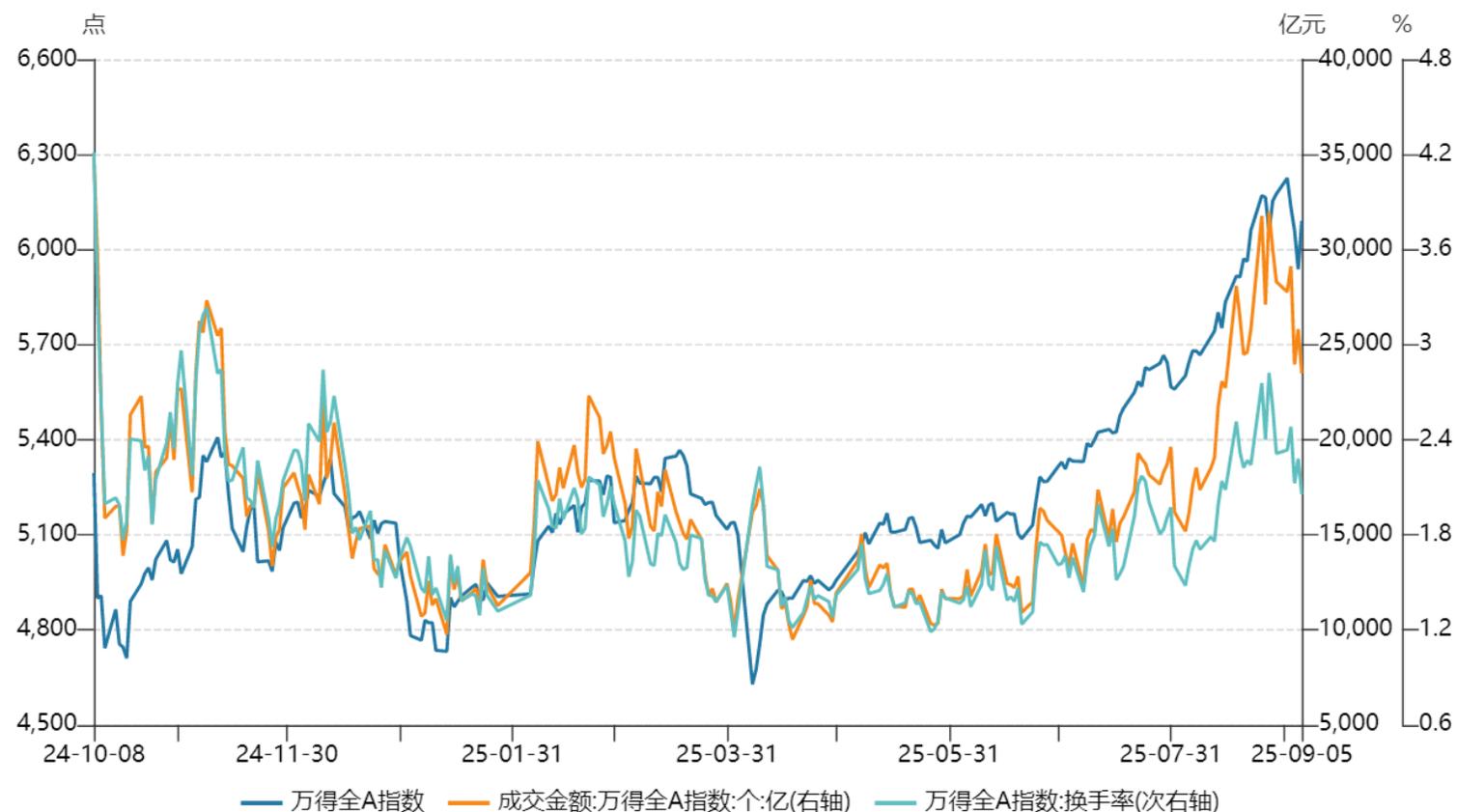
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额26,032.01亿元，较上周日均缩量3799.31亿元，平均换手率2.25%

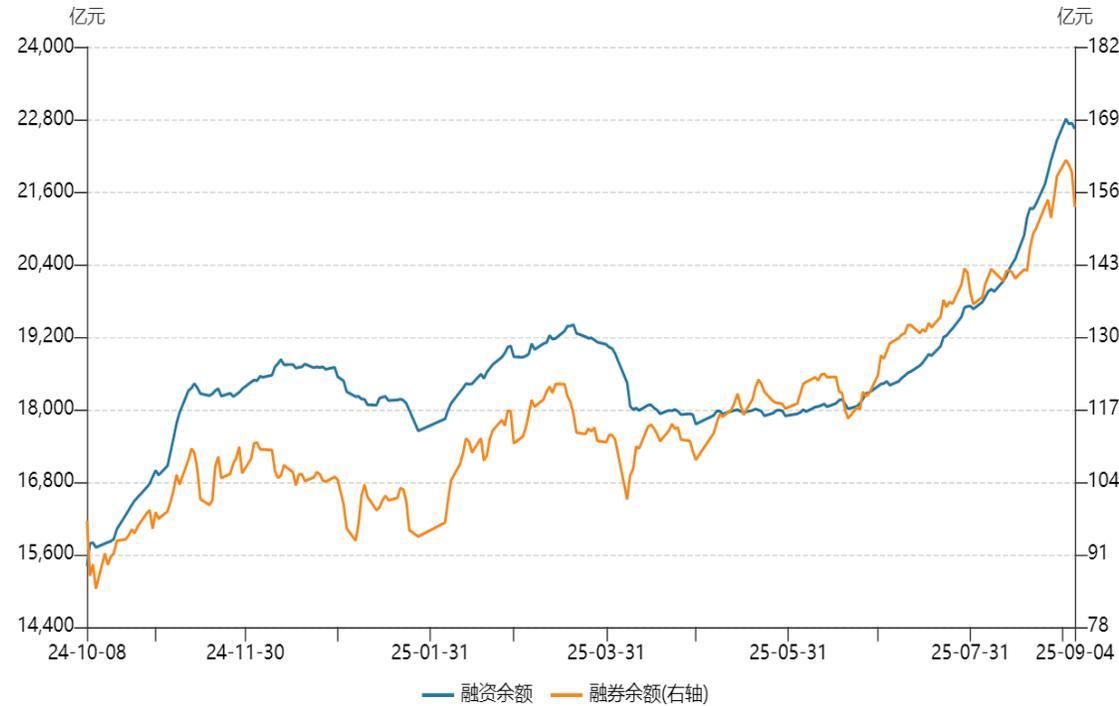
万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

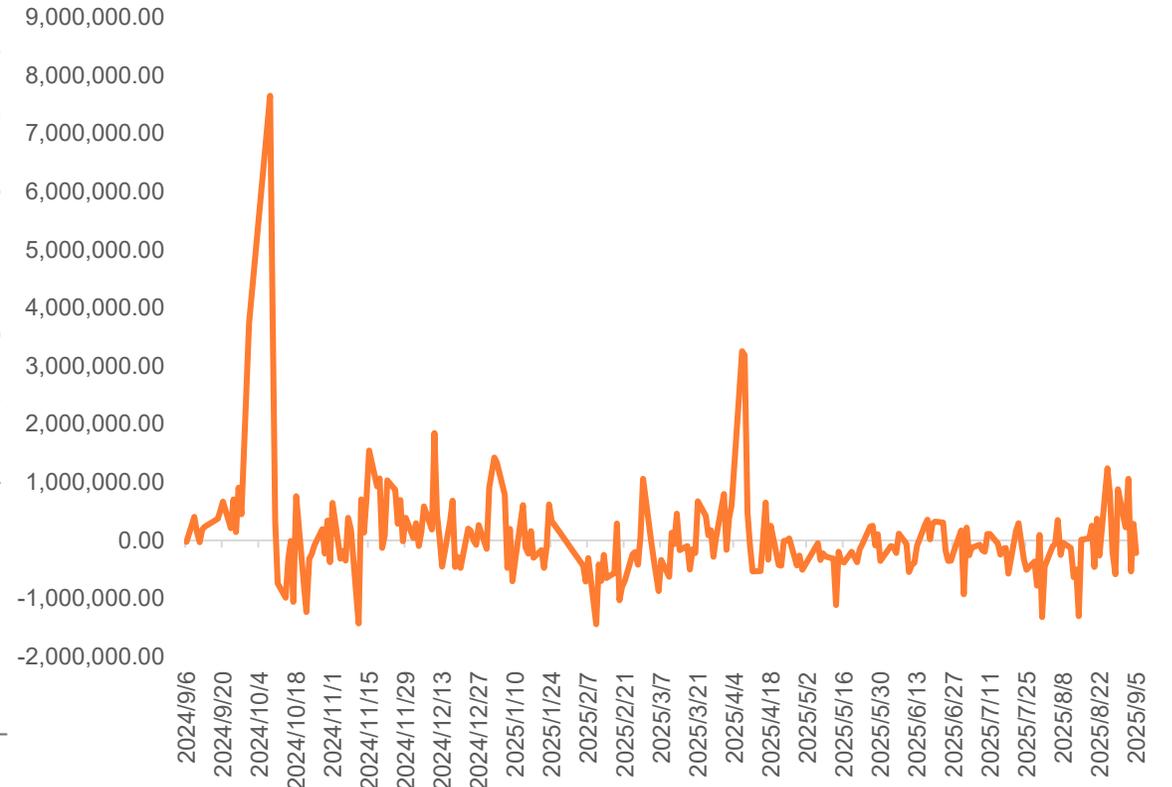
本周，融资余额增加357.96亿元，融券余额减少1.52亿元，股票型ETF净申购825,979.99万份

两融余额



数据来源：Wind

ETF全市场净申购赎回份额(万份)



数据来源：WIND，东亚期货

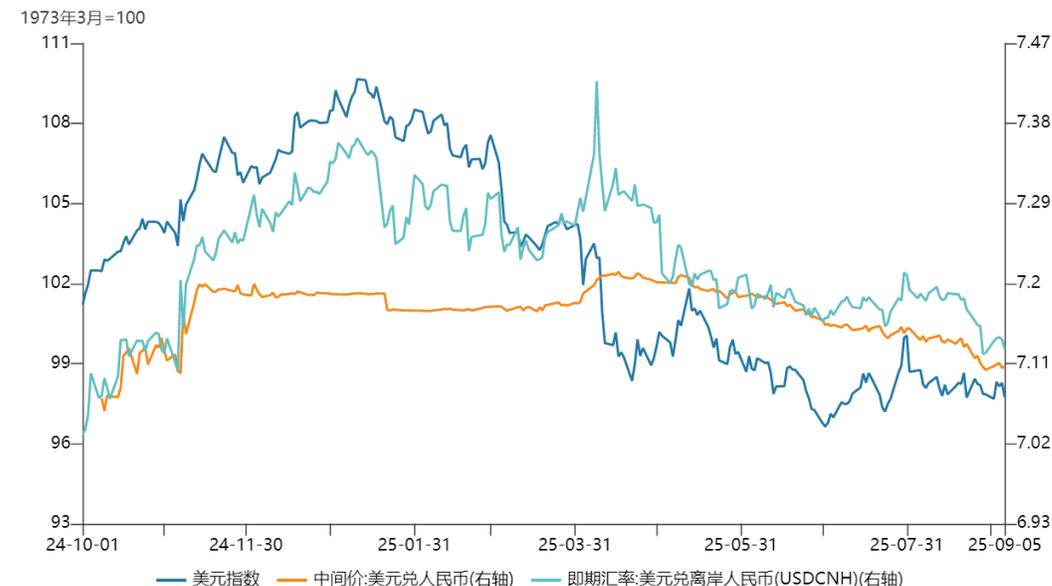
本周，中国长短利差小幅缩小至0.4414%，离岸人民币汇率横向波动收于7.1263

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

• 9月1日

- 上海合作组织成员国领导人通过加强安全、经济、人文合作和组织建设等24份成果文件。上海合作组织成员国领导人共同见证上海合作组织应对安全威胁与挑战综合中心、打击跨国有组织犯罪中心、信息安全中心、禁毒中心揭牌。上海合作组织成员国元首理事会关于支持多边贸易体制的声明指出，注意到世贸组织相关机构已就加强全球供应链国际合作开展的工作，并鼓励继续开展工作，推动就加强全球供应链韧性取得务实成果。强调进一步提升成员数量、提高地域代表性、扩大多边贸易体制包容性、吸引更多包括最不发达国家在内的发展中国家加入的重要性。
- 国家标准委、工信部印发《工业母机高质量标准体系建设方案》提到，到2026年，工业母机高质量标准体系基本建立，以高质量标准体系建设促进工业母机产品质量提升和设备升级换代，以高水平标准引领产业高质量发展。制修订标准不少于300项，牵头制修订不少于5项相关国际标准，国际标准转化率达90%，标准供给结构更加优化。加快高端工业母机、高档数控系统、高性能功能部件、先进制造工艺、关键核心零部件等标准研制，部分关键标准适度领先于产业发展平均水平，标准引领产业高质量发展作用更加有力。

• 9月2日

- 财政部、税务总局联合发布关于划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理税收政策的通知：对承接主体在运用划转的国有股权和现金收益投资过程中，贷款服务取得的全部利息及利息性质的收入和金融商品转让收入，免征增值税；将转让划转的国有股权及现金收益投资取得的收入，作为企业所得税不征税收入；承接主体转让划转的非上市公司国有股权，免征承接主体应缴纳的印花税；对承接主体转让划转的上市公司国有股权，以及运用现金收益买卖证券应缴纳的证券交易印花税，实行先征后返。

一周重要消息速览

• 9月3日

- 中国-上海合作组织数字经济合作平台在天津揭牌成立，随着该平台成立，作为其重要组成部分的中国-上海合作组织数字经济合作先行区在滨海新区挂牌成立。据区数据局相关负责人介绍，下一步新区将围绕数据基础设施互联互通、数据标准协议互认、数字人才培养、数字技术研发等重点方向务实谋划并推动落实“小而美”合作项目，共同推动上合组织国家数字基础设施“硬联通”、数据规则标准“软联通”、数字经济人才“心联通”，奋力打造面向上合组织国家的数字经济合作新高地，推动我国与上合组织国家数字经济领域国际合作共拓发展新空间。
- 9月3日上午，纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年大会在北京天安门广场隆重举行。

• 9月4日

- 商务部裁定，美国光纤生产商和出口商通过改变贸易模式的方式向中国出口相关截止波长位移单模光纤（G.654.C光纤），不具有充分的商业合理性，削弱了现行反倾销措施的实施效果，构成了对原产于美国的进口非色散位移单模光纤反倾销措施的规避。根据调查结果，国务院关税税则委员会决定，自2025年9月4日起，将原产于美国的进口非色散位移单模光纤现行反倾销税税率适用于原产于美国的进口相关截止波长位移单模光纤。

• 9月5日

- 财政部与央行联合工作组近日召开第二次组长会议，就金融市场运行、政府债券发行管理、央行国债买卖操作和完善离岸人民币国债发行机制等议题进行深入研讨。有交易员表示，这令市场预期央行将很快重启国债买卖操作，当前国有大型银行已储备大量短期国债，应对央行重启国债买卖操作的头寸需求。
- 扩大服务消费若干政策举措有望近日推出。为顺应居民消费结构升级的趋势，新政策举措将着力增加高品质服务供给，包括扩大入境消费，推出更多优质入境旅游线路和服务；推动互联网、文化等领域有序开放；推动将露营、民宿、物业服务、“互联网+医疗”等服务消费条目纳入鼓励外商投资产业目录等。

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
中国中国8月官方制造业PMI	/	中国	49.3	49.5	49.4
中国8月RatingDog制造业PMI	/	中国	49.5	49.7	50.5
美国8月标普全球制造业PMI终值	/	美国	53.3	53.3	53
美国8月ISM制造业PMI	/	美国	48	49	48.7
中国8月RatingDog服务业PMI	/	中国	52.6	52.5	53
美国7月JOLTs职位空缺	万人	美国	735.7	737.8	718.1
美国8月ADP就业人数	万人	美国	10.6	6.5	5.4
美国至8月30日当周初请失业金人数	万人	美国	22.9	23	23.7
美国7月贸易帐	亿美元	美国	-591	-757	-783
美国8月标普全球服务业PMI终值	/	美国	55.4	55.4	54.5
美国8月ISM非制造业PMI	/	美国	50.1	50.1	52
美国8月失业率	/	美国	4.2%	4.2%	4.3%
美国8月季调后非农就业人口	万人	美国	7.9	7.5	2.2

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。