

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2025年9月13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

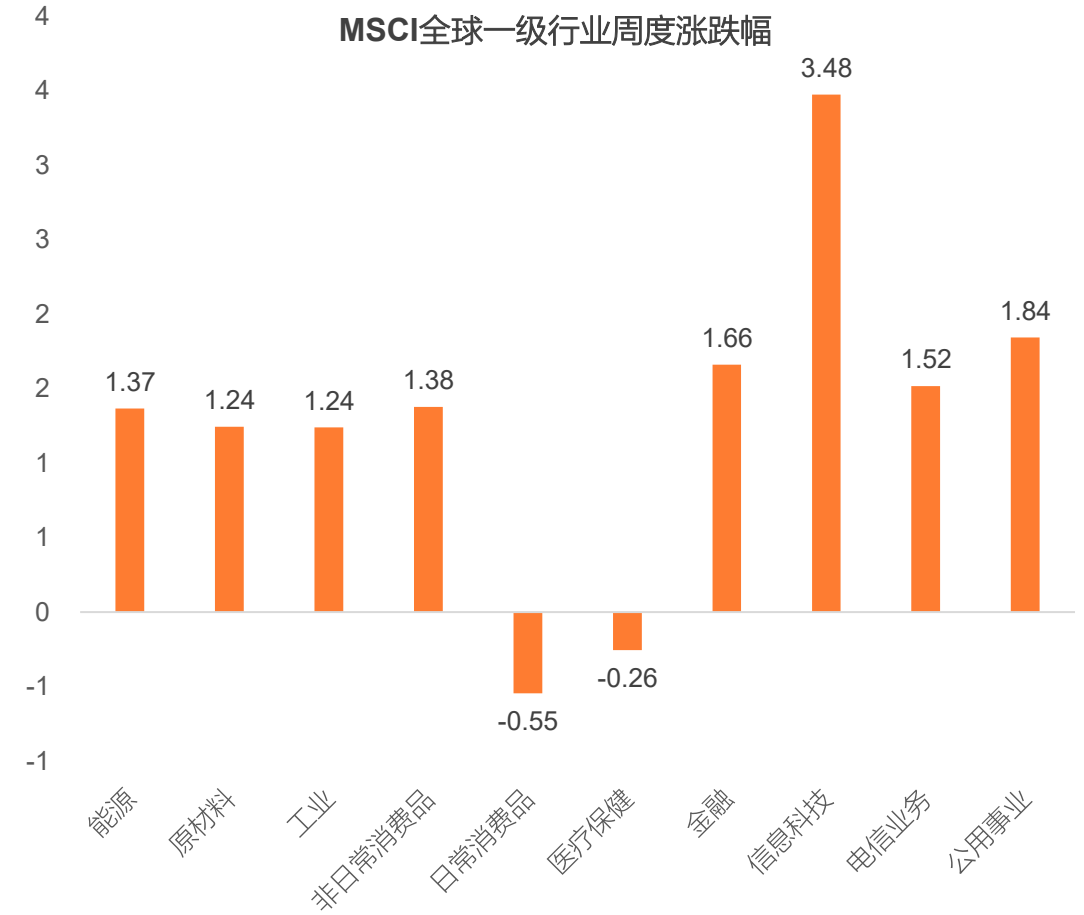
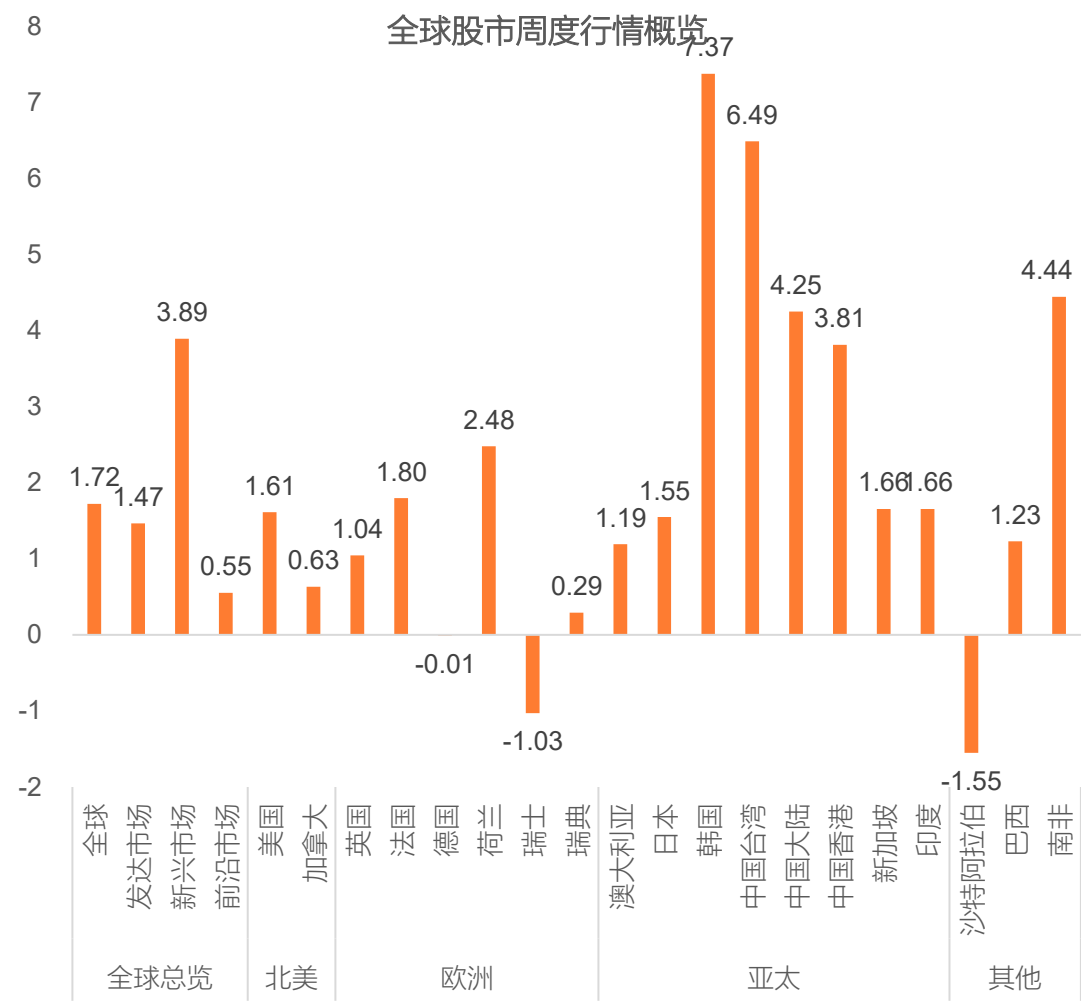
本周观点

- 本周，A股延续分化震荡上涨的格局。沪指继续冲击3900点未果，刷新年内新高后回落。
- 从市场资金的角度来看，本周日均成交额回落至2.5万亿下方，日均缩量2767.86亿元，股票型ETF净申购71亿份，延续增量净申购趋势。这显示出，缩量震荡调整行情中，机构资金成为稳定市场的中坚力量。
- 从板块层面来看，市场围绕TMT板块做反复拉锯。在缩量环境下，板块轮动非常剧烈，而TMT的虹吸效应非常巨大，导致近期的指数行情容易随TMT板块波动。
- 本周公布的外贸数据和通胀数据显示，外需提供有力支撑，内需也在进一步好转。随着未来财政货币政策进一步宽松，以及反内卷政策的进一步落地，国内经济有望步入强复苏区间。
- 周四晚间公布的美国通胀数据支持9月美联储降息，市场进一步押注2025年底前美联储扩大降息的可能。这为国内财政货币进一步宽松提供了更多支撑。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股或将延续震荡上行的趋势。考虑到近期海内外算力利好较多，不排除市场在TMT板块带领下进一步上攻的可能，关注逢低做多四大期指的机会，IM/IC或将强于IF/IH。

基本面要点

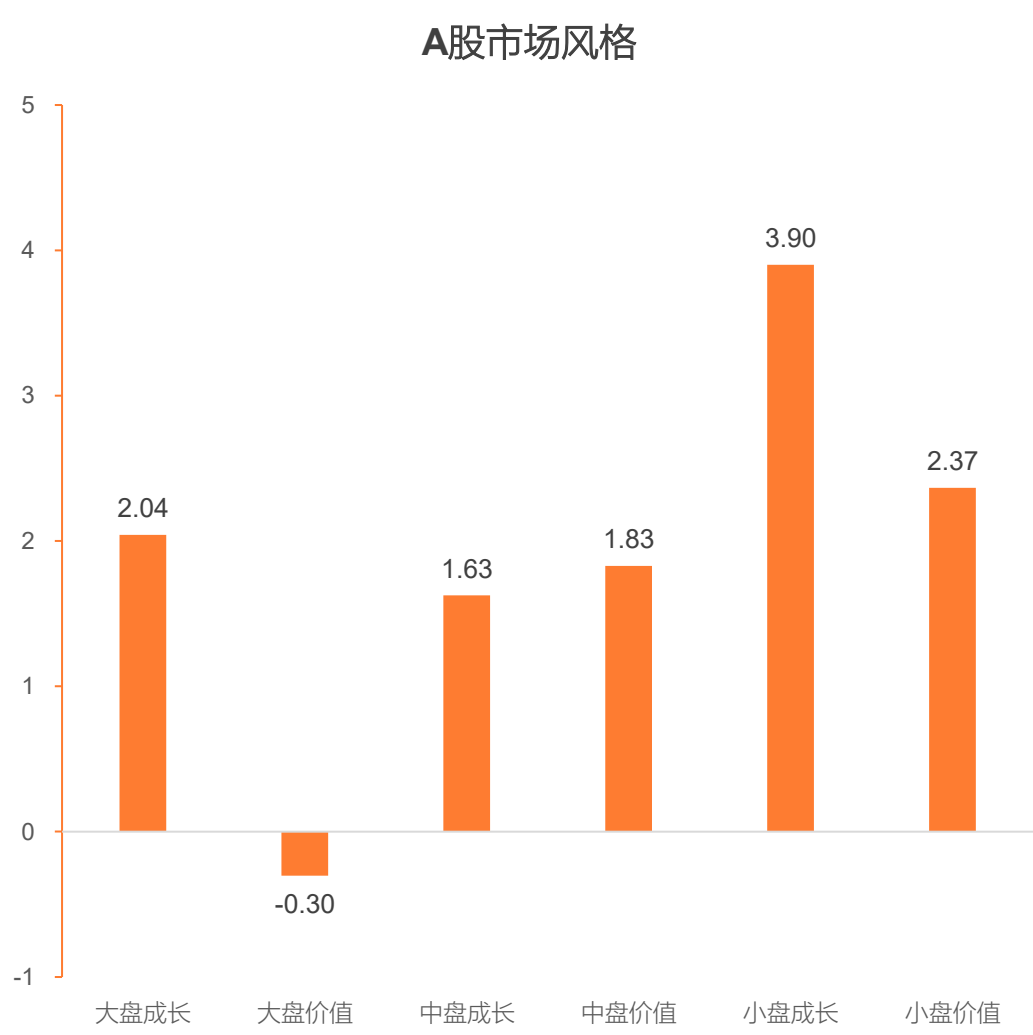
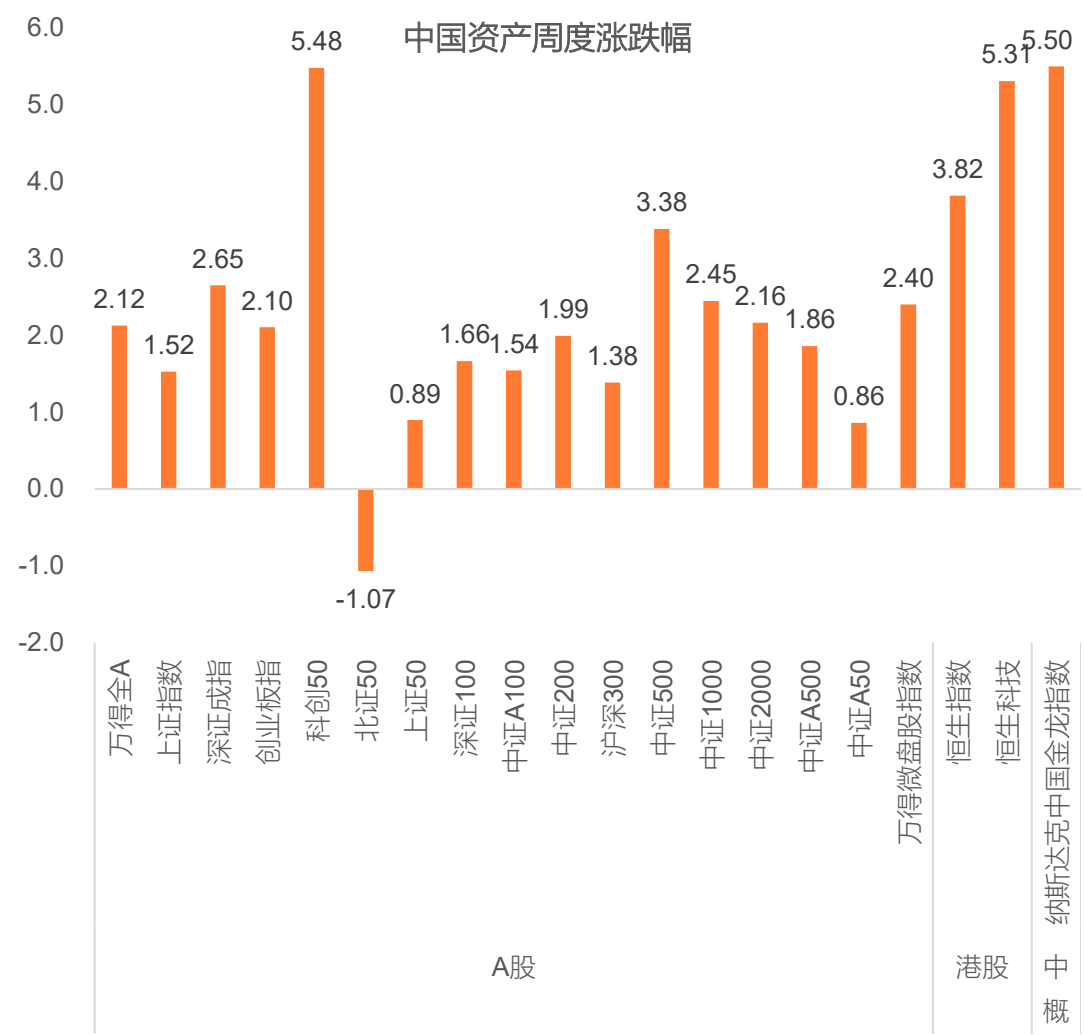
- **价格：** 本周，万得全A指数涨2.12%，市场出现小幅分化，成长风格全面占优。本周行业出现小幅分化，TMT和房地产板块领涨大市。现货指数，上证50收2968.54，沪深300收4522.00，中证500收7147.75，中证1000收7422.88。四大期指主力合约，IH收2968.6，IF收4523.2，IC收7140.0，IM收7392.8。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于0.06，IF收于1.20，IC收于-7.75，IM收于-30.08。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.02，沪深300收于14.31，中证500收于35.59，中证1000收于46.40。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.54%，沪深300收于5.21%，中证500收于1.07%，中证1000收于0.26%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额23264.15亿，较上周日均缩量2767.86亿元，平均换手率2.02%；融资余额增加964.77亿元，融券余额增加594.64亿元，融券余额增加14.2亿元，股票型ETF净申购710,895.01万份；中国长短利差大幅扩大至0.4630%，离岸人民币汇率横向波动收7.1237。

全球股市：本周全球股市普涨，信息科技行业领涨



数据来源：WIND，东亚期货

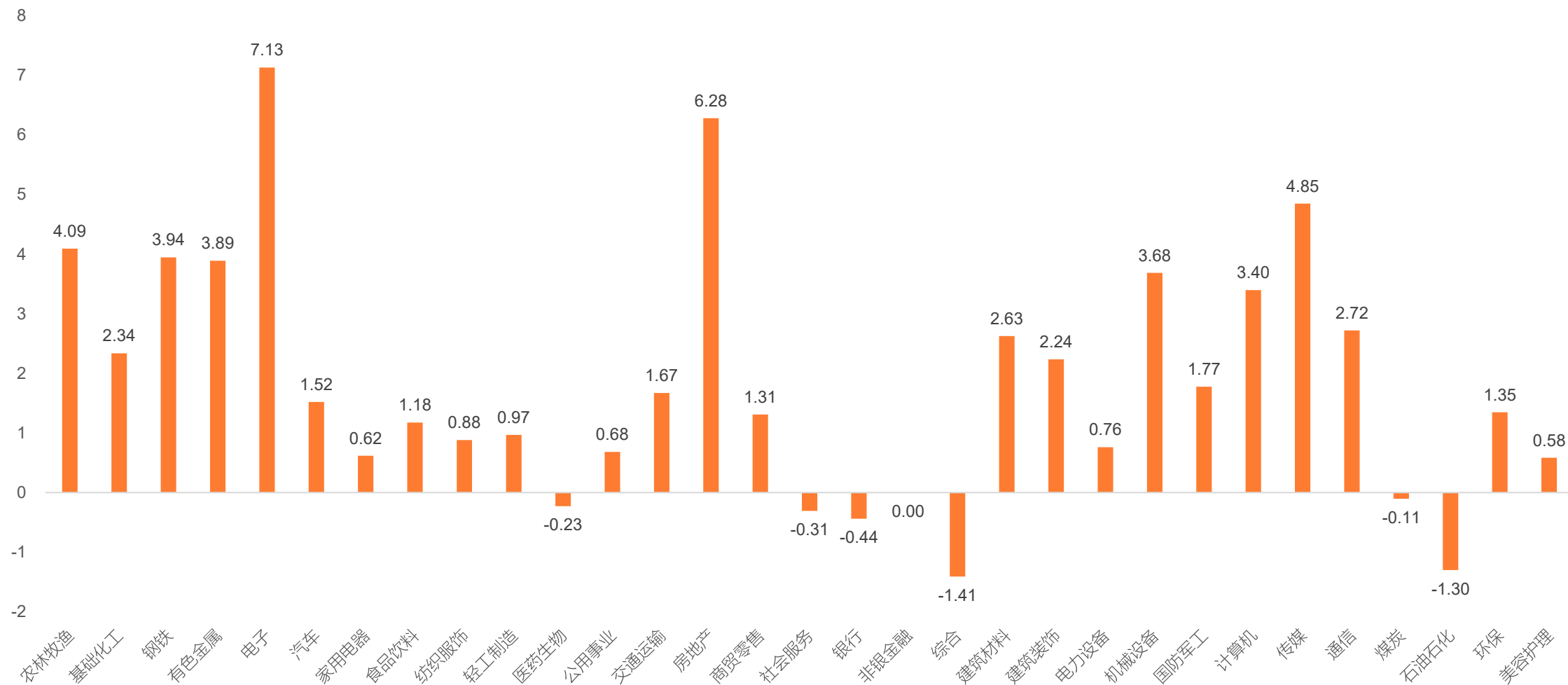
A股：本周出现小幅分化，成长风格全面占优



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周行业出现小幅分化，TMT和房地产板块领涨大市

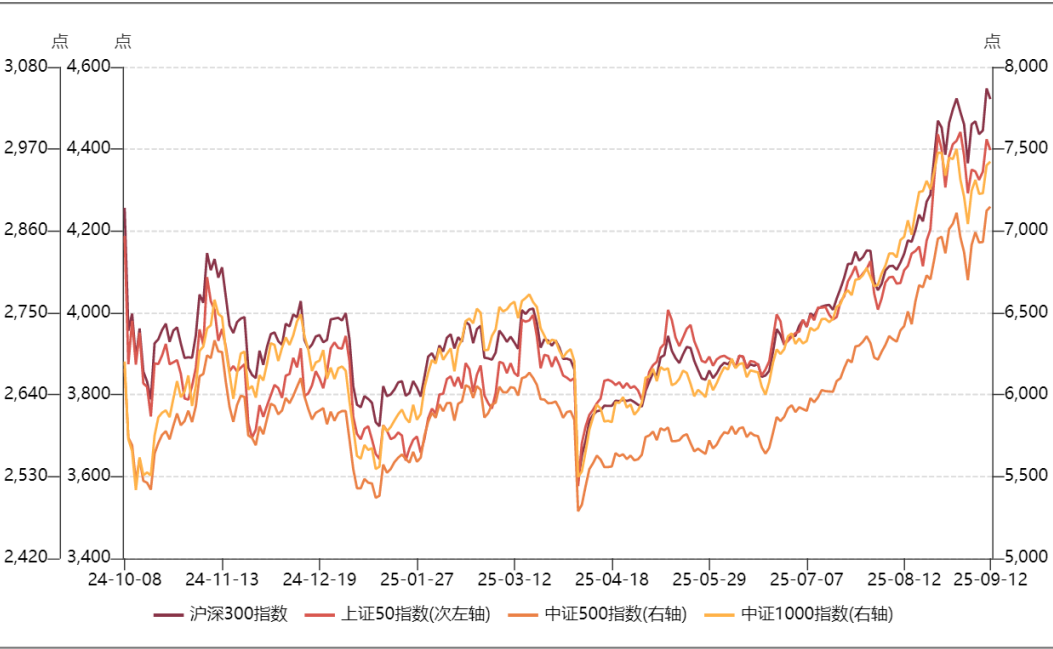
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

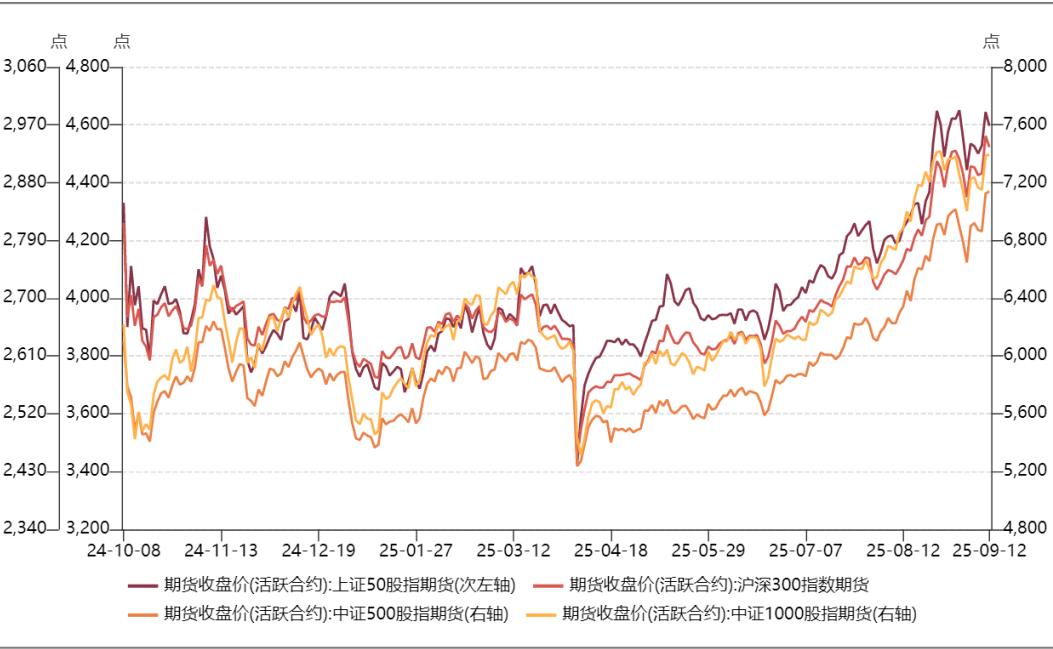
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

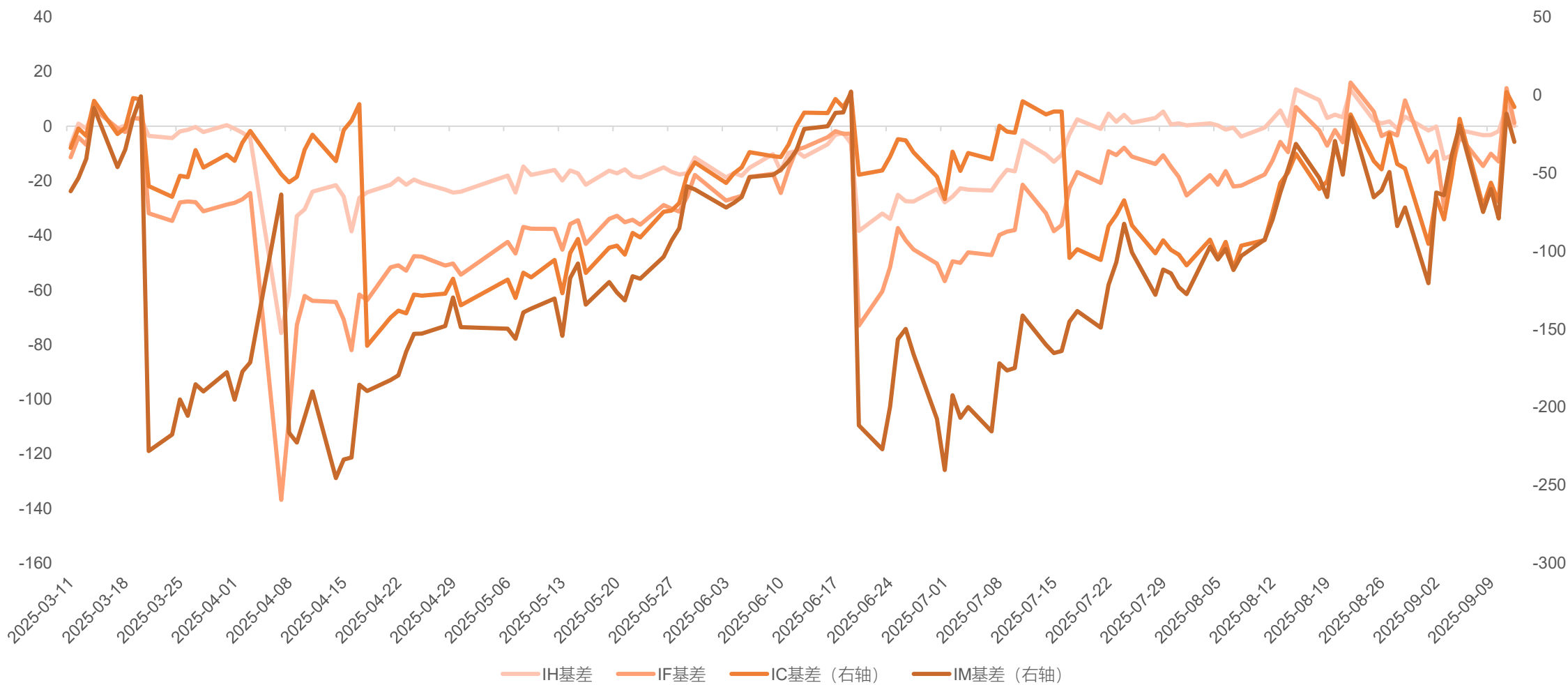
四大股指期货价格



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	84.98	11.93	0.09	6.73	66.75	4.48	2.24
深证100	26.73	60.31	20.96	5.77	6.31	43.07	4.10	2.21
沪深300	14.31	82.84	13.33	0.98	5.75	66.09	3.84	1.91
中证A100	16.61	99.83	15.05	1.56	6.48	92.37	4.35	2.13
中证A500	16.77	79.62	15.02	1.75	5.41	64.03	3.96	1.45
中证500	35.59	100.00	25.27	10.32	5.20	100.00	3.32	1.88
中证1000	46.40	95.13	33.94	12.45	5.08	62.87	3.66	1.42
中证2000	154.55	99.80	63.45	91.10	5.08	98.22	3.87	1.21
创业板指	45.77	57.26	34.91	10.87	10.16	57.92	5.63	4.53

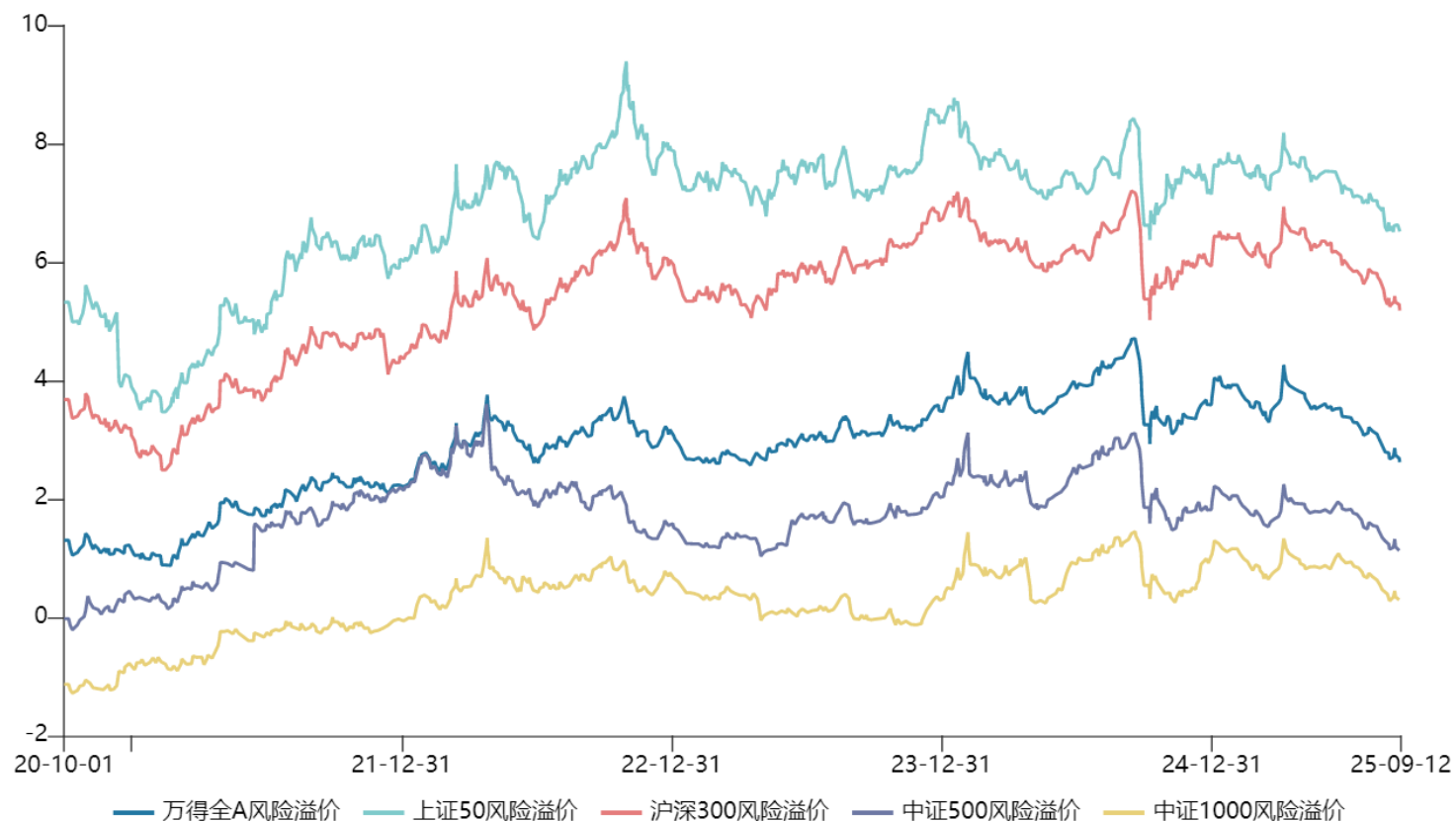
申万一级行业估值

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	31.05	25.91	21.64	9.41	2.71	42.66	2.30	0.41
基础化工	37.40	86.47	28.00	9.40	2.13	47.65	1.77	0.36
钢铁	39.19	98.02	28.59	10.60	1.12	72.19	0.93	0.19
有色金属	30.95	68.65	19.68	11.27	2.98	72.77	1.99	0.99
电子	94.08	99.75	78.64	15.44	4.90	98.72	3.55	1.35
家用电器	17.18	48.31	17.19	-0.02	2.51	45.83	2.50	0.01
食品饮料	22.44	23.68	23.80	-1.36	4.31	16.91	4.42	-0.11
纺织服饰	35.79	77.93	21.34	14.44	1.89	81.19	1.66	0.23
轻工制造	49.17	95.38	28.55	20.62	1.99	60.31	1.70	0.29
医药生物	54.66	84.45	37.00	17.66	3.11	50.45	2.47	0.64
公用事业	19.55	49.75	19.70	-0.15	1.67	73.64	1.54	0.13
交通运输	16.63	76.69	18.98	-2.34	1.32	32.18	1.34	-0.02
房地产	66.62	100.00	233.26	-166.64	0.85	48.51	0.72	0.13
商贸零售	61.50	99.83	65.98	-4.48	2.06	72.19	1.80	0.26
社会服务	70.25	31.77	42.61	27.64	3.15	44.64	2.83	0.32
综合	57.42	80.65	56.74	0.68	2.38	87.38	1.56	0.82
建筑材料	47.63	97.94	19.84	27.78	1.34	38.16	1.11	0.23
建筑装饰	11.29	99.83	9.29	2.00	0.80	36.63	0.77	0.03
电力设备	81.88	63.45	24.44	57.44	3.01	41.96	2.39	0.62
国防军工	155.75	97.85	72.30	83.46	3.76	92.08	3.07	0.69
计算机	297.50	99.01	123.82	173.68	4.68	97.85	3.67	1.01
传媒	107.43	97.77	41.21	66.22	3.28	99.88	2.42	0.86
通信	28.42	99.59	25.66	2.75	4.37	99.67	2.77	1.60
银行	7.20	73.76	6.48	0.72	0.55	58.50	0.54	0.01
非银金融	14.90	51.73	22.30	-7.39	1.38	66.83	1.33	0.05
汽车	33.69	64.89	31.61	2.07	2.75	98.64	2.40	0.35
机械设备	49.81	99.09	34.76	15.05	3.02	97.24	2.33	0.69
煤炭	11.76	99.79	10.61	1.15	1.23	26.77	1.36	-0.13
石油石化	11.46	88.53	12.33	-0.87	1.24	22.52	1.28	-0.04
环保	37.33	99.26	27.63	9.70	1.66	68.07	1.42	0.24
美容护理	45.87	50.08	31.32	14.55	3.68	33.95	3.06	0.62

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

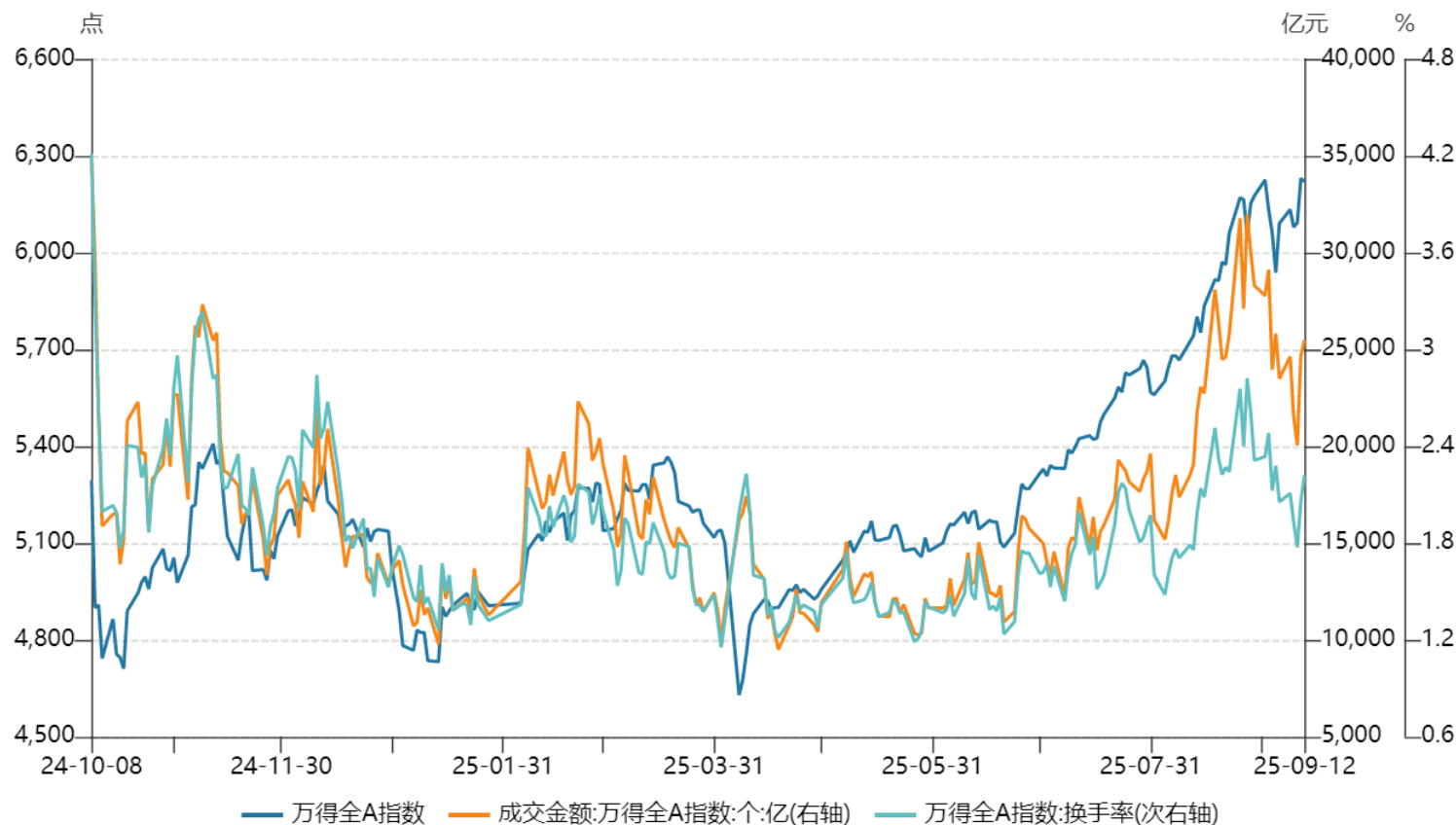
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额23264.15亿，较上周日均缩量2767.86亿元，平均换手率2.02%

万得全A成交额及换手率

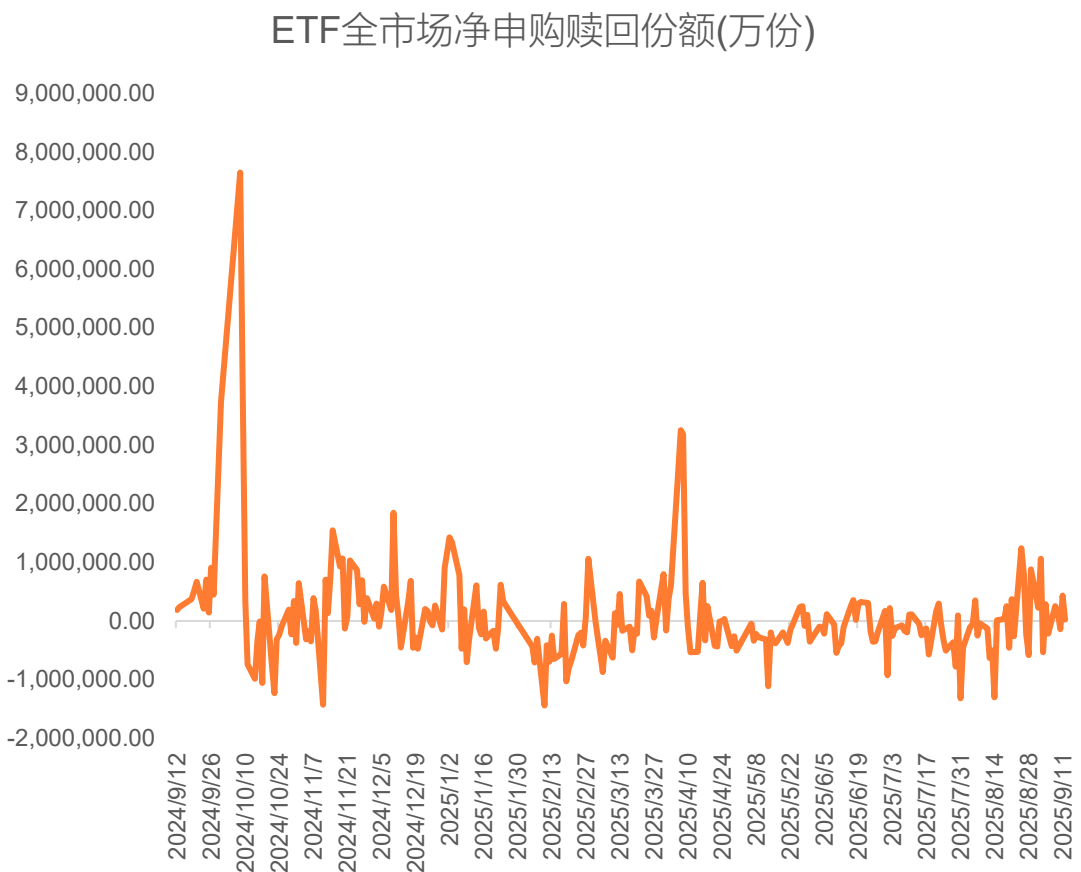


数据来源：Wind

本周，融资余额增加594.64亿元，融券余额增加14.2亿元，股票型ETF净申购710,895.01万份



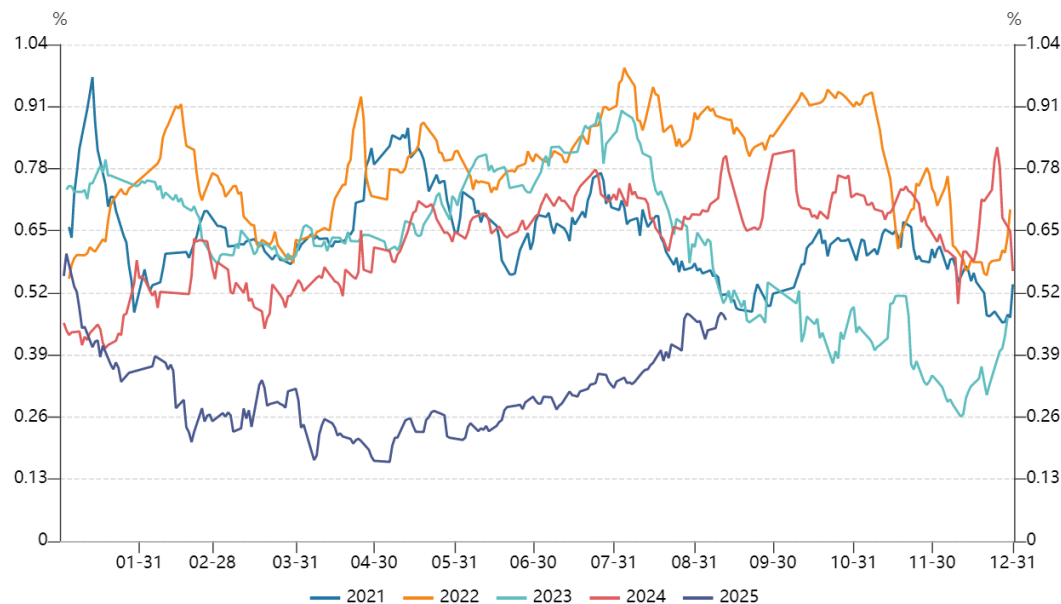
数据来源：Wind



数据来源：WIND，东亚期货

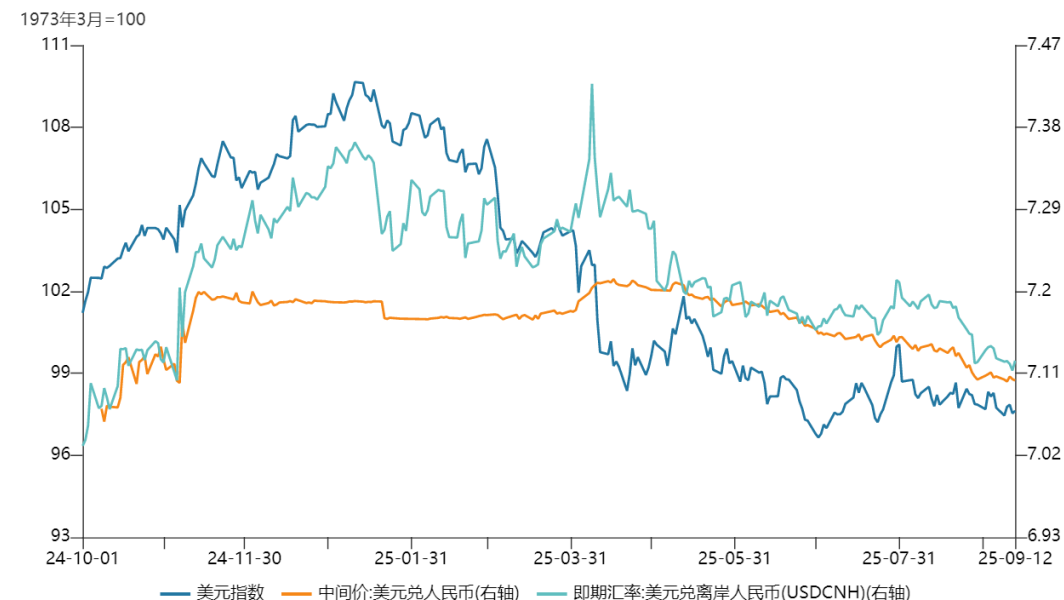
本周，中国长短利差大幅扩大至0.4630%，离岸人民币汇率横向波动收7.1237

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8日

- 海关总署公布，今年前8个月，我国货物贸易延续平稳增长态势，进出口总值29.57万亿元，同比增长3.5%。其中，对共建“一带一路”国家进出口15.3万亿元，增长5.4%，占我国进出口总值的51.7%。8月当月，我国进出口3.87万亿元，增长3.5%。其中，出口2.3万亿元，增长4.8%；进口1.57万亿元，增长1.7%。海关总署统计分析司司长吕大良介绍，今年前8个月，我国进出口累计增速较上半年加快0.6个百分点，其中8月当月出口、进口均增长，已连续3个月实现双增长。
- 国家发展改革委、国家能源局发布《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》提出，到2027年，能源与人工智能融合创新体系初步构建，算力与电力协同发展根基不断夯实，人工智能赋能能源核心技术取得显著突破，应用更加广泛深入。推动五个以上专业大模型在电网、发电、煤炭、油气等行业深度应用，挖掘十个以上可复制、易推广、有竞争力的重点示范项目，探索百个典型应用场景赋能路径，培育一批能源行业人工智能技术应用研发创新平台。

• 9月9日

- 阿里9月10日将官宣重大业务调整，涉及口碑网重启并与高德团购协同发展。此次业务调整涉及本地生活服务领域的重大布局，包括重启口碑网以及高德地图开展自营团购业务，旨在重新构建本地生活消费决策体系，对标大众点评等行业巨头。
- 中证协近日向券商发送最新一期内刊《传导》，主题为《港股市场2025年上半年运行情况报告》。《报告》建议，进一步发挥机构投资者专业定价作用，向核心机构投资者倾斜配售；将研究实力强、持有期长、资金体量大的基金、保险、券商、QFII等机构投资者作为核心投资者，给予更多配售，更好地发挥IPO价值发现功能。

一周重要消息速览

• 9月10日

- 十四届全国人大常委会第十七次会议在北京人民大会堂举行第二次全体会议。受国务院委托，国家发改委主任郑栅洁作了关于今年以来国民经济和社会发展规划执行情况的报告。财政部部长蓝佛安作了关于今年以来预算执行情况的报告，报告提出下一步财政重点工作安排：用好用足更加积极的财政政策，全力支持稳就业稳外贸，加快培育壮大发展新动能，进一步保障和改善民生，持续用力防范化解重点领域风险，不断提升财政治理效能和水平，严格落实过紧日子要求。
- 美国华盛顿特区联邦地区法院法官9日作出一项裁决，暂时阻止美国总统特朗普解除美联储理事莉萨·库克职务。联邦地区法院法官吉亚·科布认为，特朗普以库克在任职美联储理事会前涉嫌住房抵押贷款欺诈为由解除库克职务，违反了旨在保护美联储免受政治压力影响的联邦法律。科布在裁决中指出，只有在美联储理事会工作中的行为才能成为库克被解职的理由。
- 迫于国内油菜籽行业压力，加拿大政府正审查对自中国进口的电动汽车、钢铁及铝等产品的现行关税税率，并派出官员跟随贸易代表团共同访问中国。加拿大农业和农业食品部长西斯·麦克唐纳表示，加方正在讨论放宽对中国电动汽车加征的关税。

• 9月11日

- 工业和信息化部办公厅、民政部办公厅公布智能养老服务机器人结对攻关与场景应用试点项目名单，确定《智能情感陪护机器人关键技术攻关与试点应用》等32个项目入围智能养老服务机器人结对攻关与场景应用试点项目名单。

• 9月12日

- 财政部部长蓝佛安介绍，财政政策统筹考虑防风险和促发展，始终留有后手，未来财政政策发力空间依然充足。大力支持消费品以旧换新，截至今年8月底，国家财政一共拿出约4200亿元，带动各类商品销售额超2.9万亿元。安排专项资金，支持开展县域商业建设行动，引导释放乡村消费潜能，“十四五”以来，乡村消费品零售额增长了24%。

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8月外汇储备	亿美元	中国	32922.4	33100	33221.54
中国8月贸易帐	亿元	中国	7051	/	7326.8
中国8月CPI年率	/	中国	0.00%	-0.20%	-0.4%
中国8月PPI年率	/	中国	-3.60%	-2.90%	-2.90%
美国8月PPI年率	/	美国	3.1%	3.3%	2.6%
美国8月末季调CPI年率	/	美国	2.7%	2.9%	2.9%
美国8月末季调核心CPI年率	/	美国	3.1%	3.1%	3.1%
美国至9月6日当周初请失业金人数	万人	美国	23.6	23.5	26.3
中国8月M2货币供应年率	/	中国	8.8%	8.6%	8.8%
中国8月今年迄今社会融资规模增量	亿元	中国	239900	264870	265600

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。