

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2025年9月20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

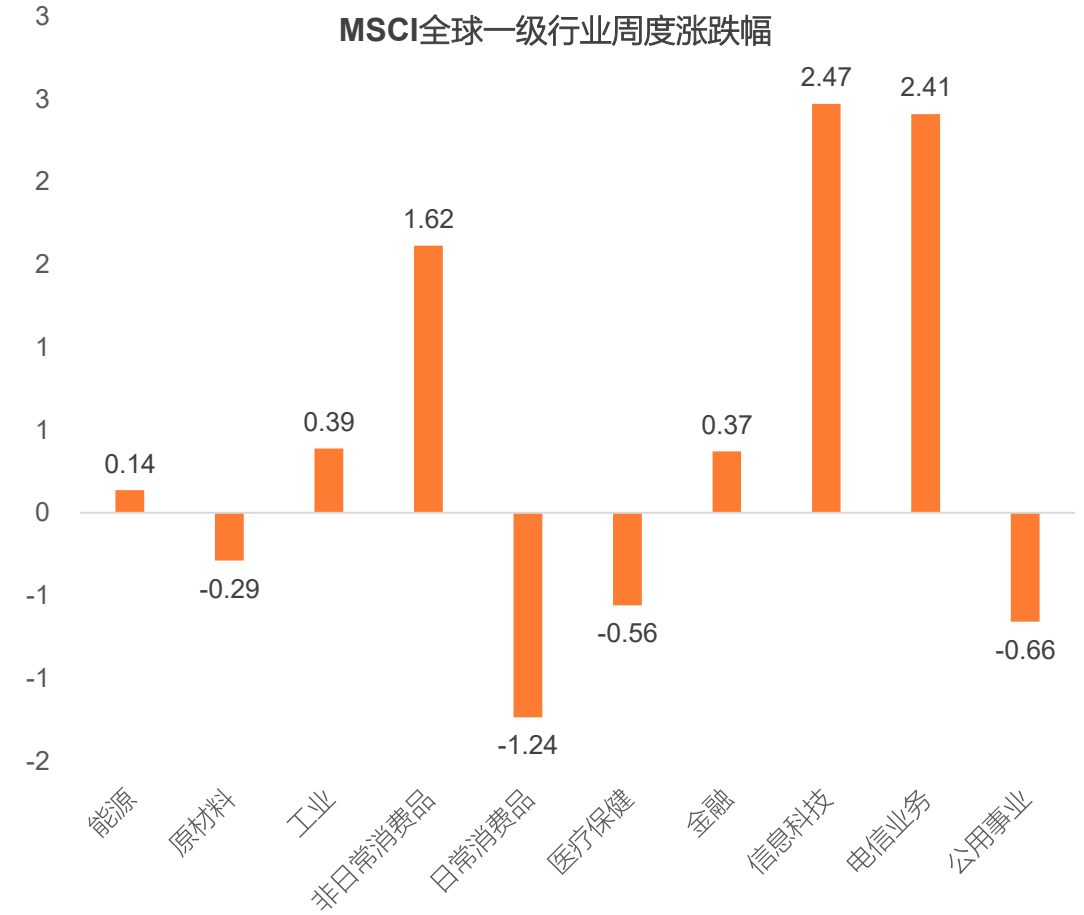
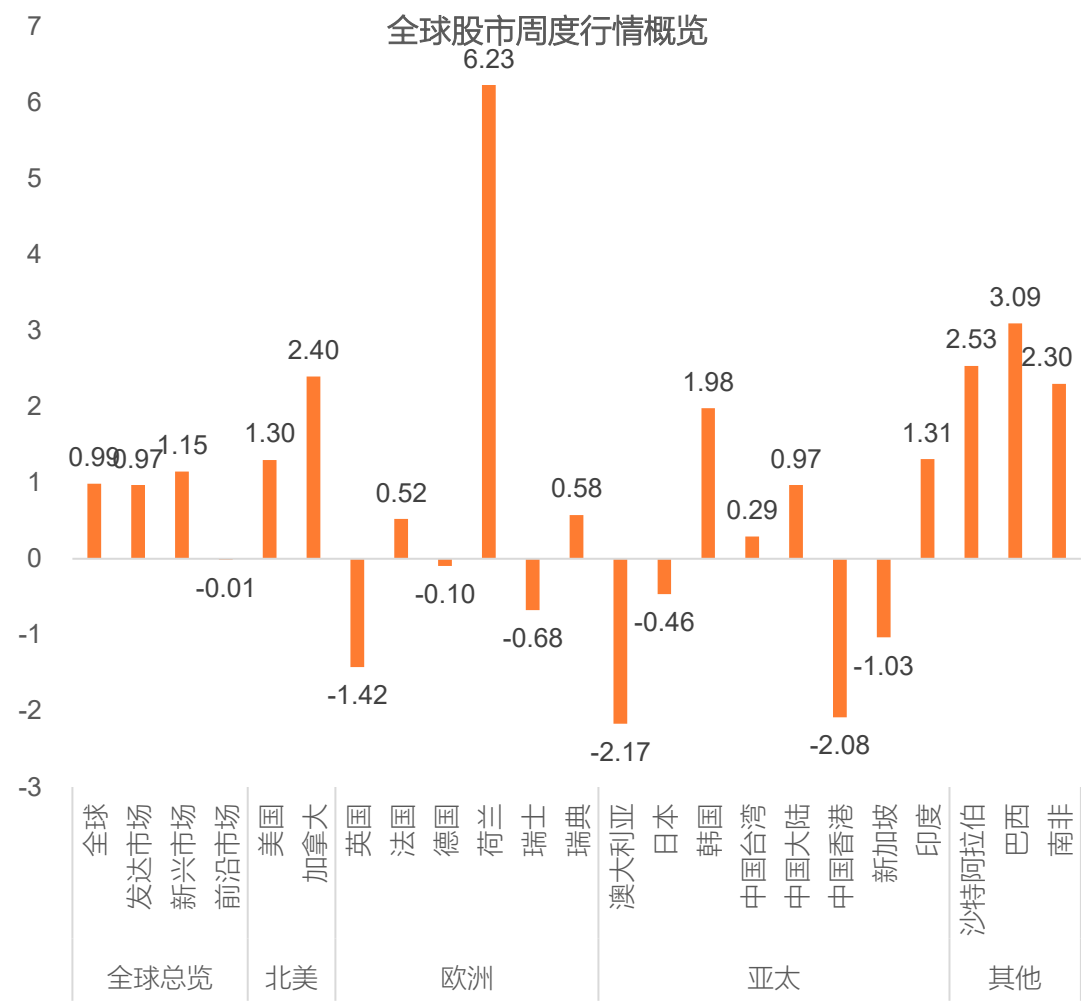
本周观点

- 本周，A股高位宽幅震荡，沪指继续冲击3900点未果，刷新年内新高后大幅回落。
- 从市场资金的角度来看，本周日均成交额回升至2.5万亿关口，股票型ETF净申购108亿份，延续增量净申购趋势。这显示出，“超级主力”及大机构对于当前A股“看多做多”的总体态度。
- 从板块层面来看，市场围绕TMT板块做反复拉锯，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。
- 本周公布的社零和规上工业增加值数据显示，在“两重两新”政策的边际效果逐渐退坡后，内需有重新失速的可能，这对于周期性资产是一个风险点。
- 本周美联储如期降息25基点，但对于2026年的降息指引不及市场预期。未来A股市场或将更多关注，美联储降息周期中，海外资金流入中国资产的节奏和规模，以及有无更多宏观政策刺激内需改善基本面。
- 综合来看，下周A股或将延续震荡上行的趋势，TMT和连板风格或许会带领市场进一步上攻，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

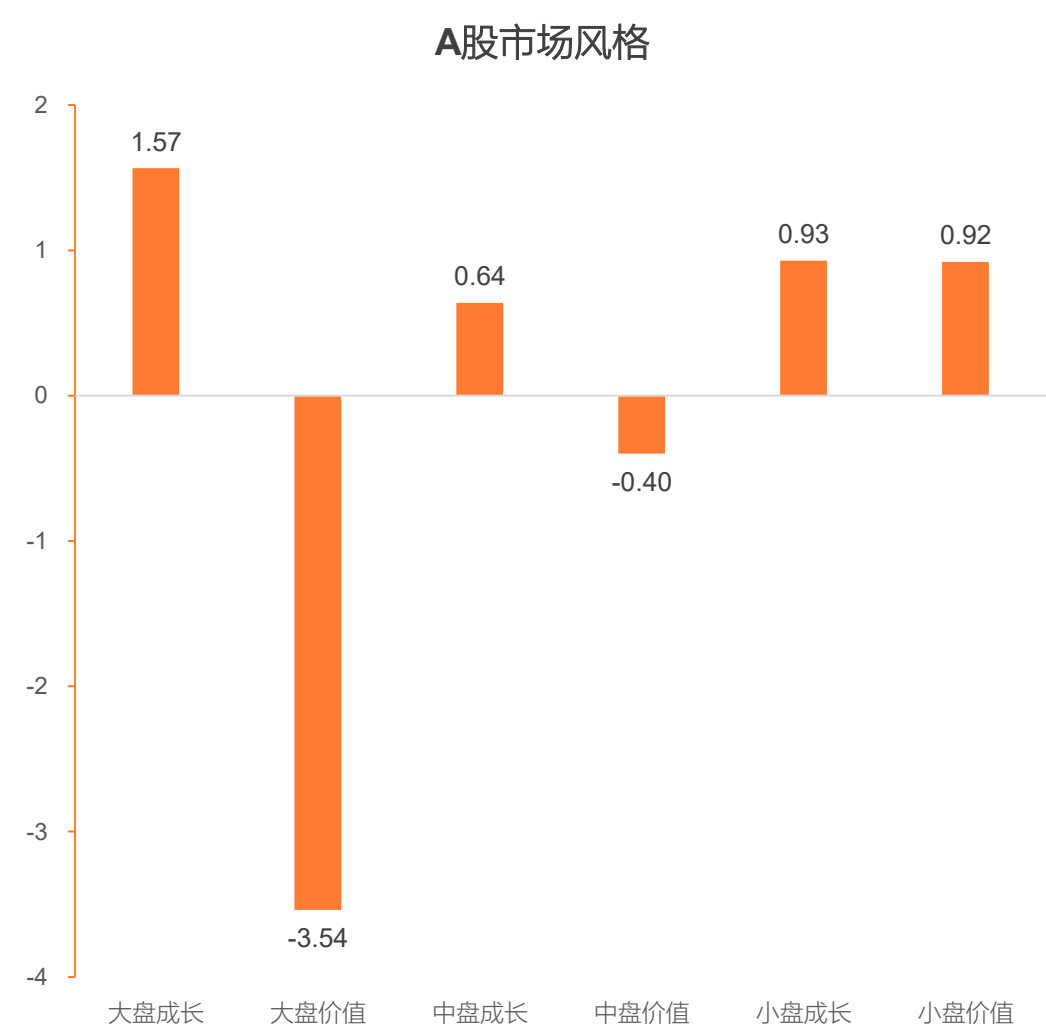
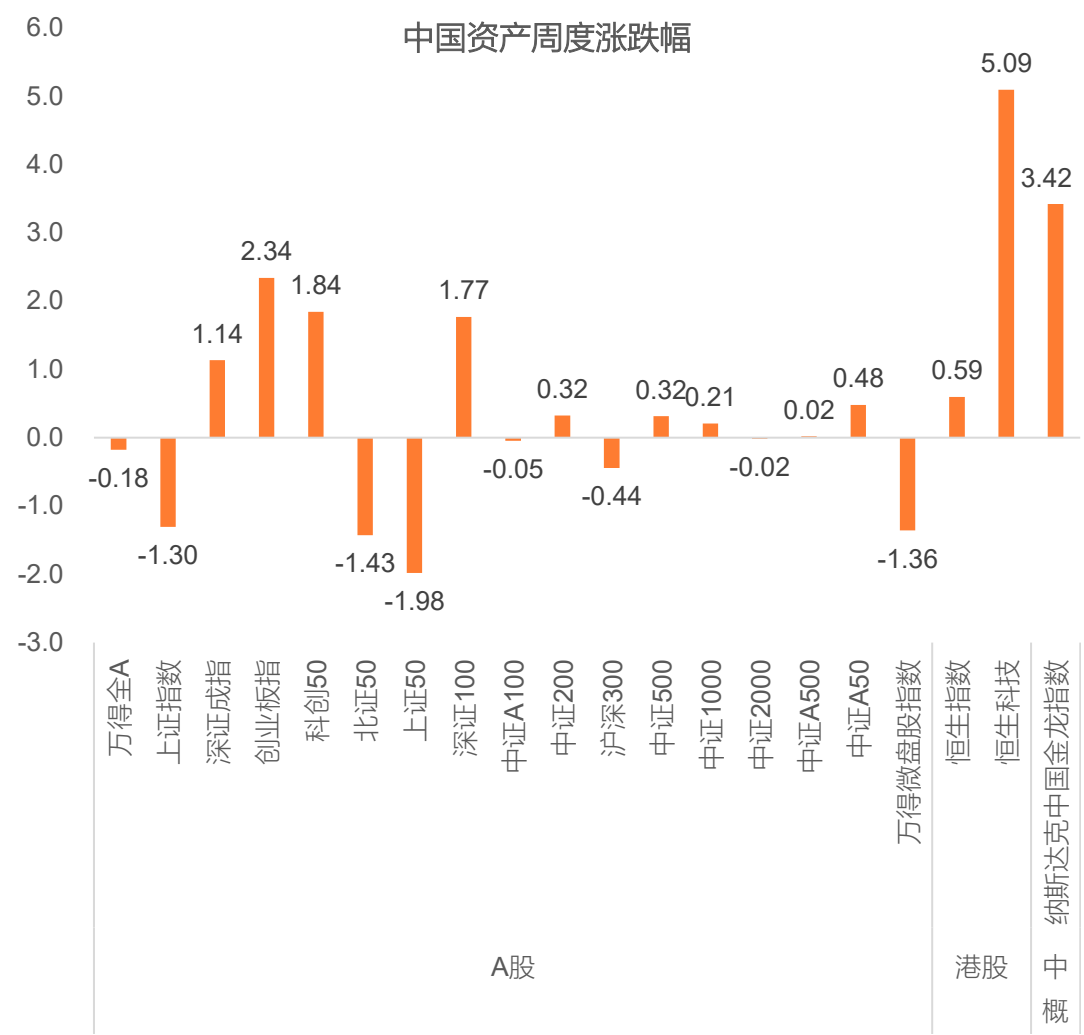
- **价格：** 本周，万得全A指数跌0.18%，市场出现分化调整，小盘和成长风格全面占优。本周行业出现分化，TMT和周期性行业领涨大市。现货指数，上证50收2909.74，沪深300收4501.92，中证500收7170.35，中证1000收7438.19。四大期指主力合约，IH收2913.4，IF收4464.4，IC收6984.0，IM收7190.8。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于3.66，IF收于-37.52，IC收于-186.35，IM收于-247.39。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.69，沪深300收于14.14，中证500收于35.68，中证1000收于46.50。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.76%，沪深300收于5.28%，中证500收于1.05%，中证1000收于0.25%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额25178.46亿，较上周日均放量1914.31亿元，平均换手率2.26%；融资余额增加620.67亿元，融券余额减少0.62亿元，股票型ETF净申购1,088,150.00万份；中国长短利差大幅扩大至0.4709%，离岸人民币汇率小幅升值收7.1196。

全球股市：本周全球股市小幅分化，TMT和非日常消费品领涨



数据来源：WIND，东亚期货

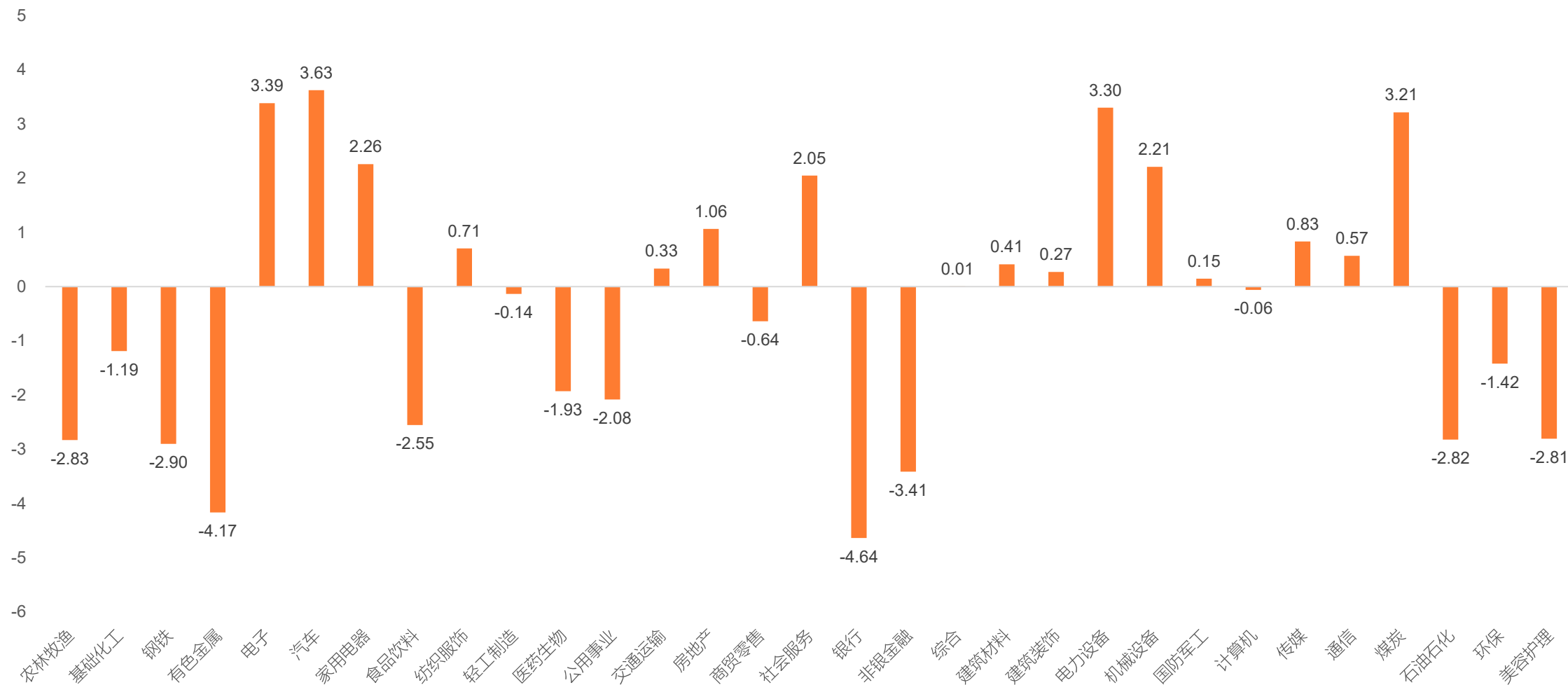
A股：本周出现分化调整，小盘和成长风格全面占优



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周行业出现分化，TMT和周期性行业领涨大市

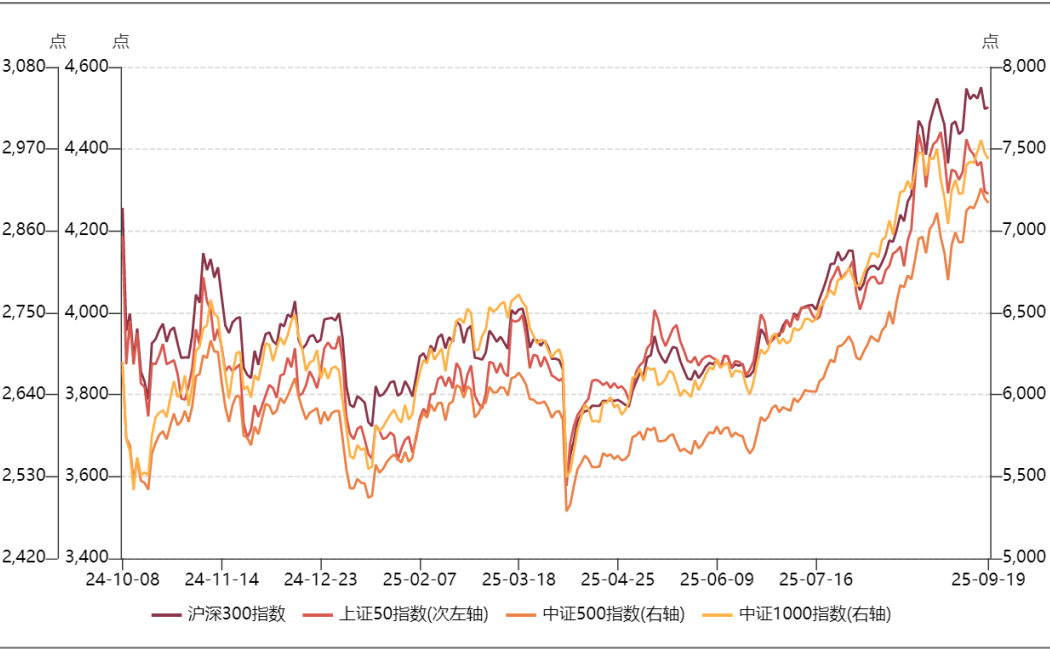
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

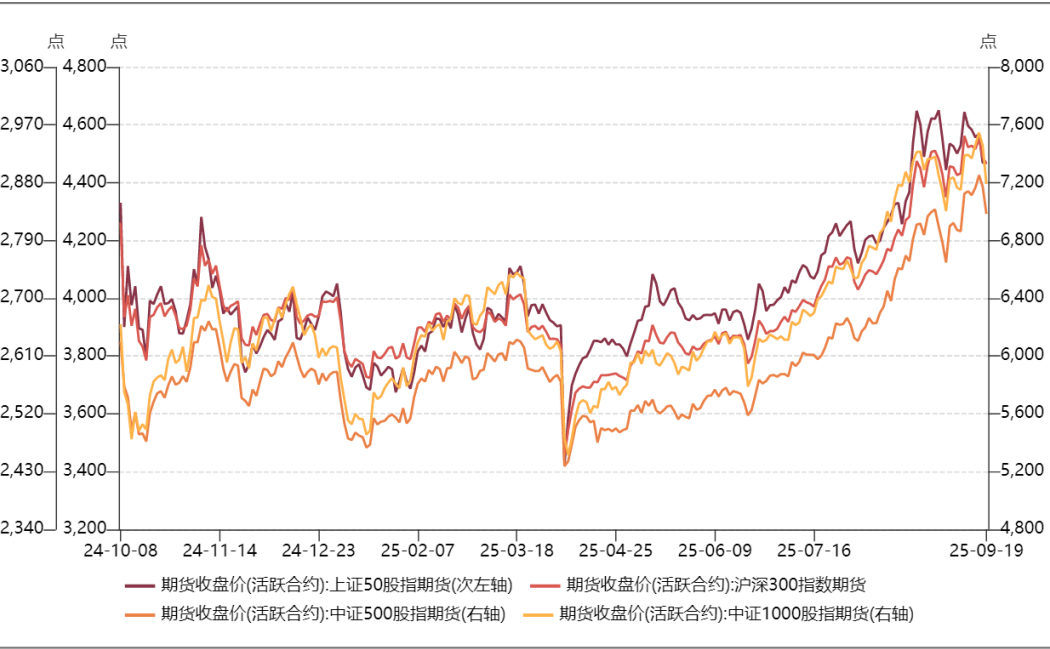
股指现货与期货主力合约价格

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	11.69	81.35	11.93	-0.24	6.67	52.43	4.48	2.19
深证100	27.14	63.94	20.96	6.17	6.43	46.20	4.10	2.33
沪深300	14.14	81.11	13.33	0.81	5.76	63.45	3.84	1.93
中证A100	16.49	99.42	15.05	1.45	6.46	88.37	4.35	2.10
中证A500	16.63	78.30	15.02	1.61	5.41	62.46	3.96	1.45
中证500	35.68	99.75	25.27	10.41	5.26	99.75	3.32	1.95
中证1000	46.50	95.38	33.94	12.56	5.22	63.28	3.66	1.56
中证2000	153.41	98.83	63.45	89.96	5.14	97.66	3.87	1.26
创业板指	46.95	58.83	34.91	12.04	10.26	60.15	5.63	4.63

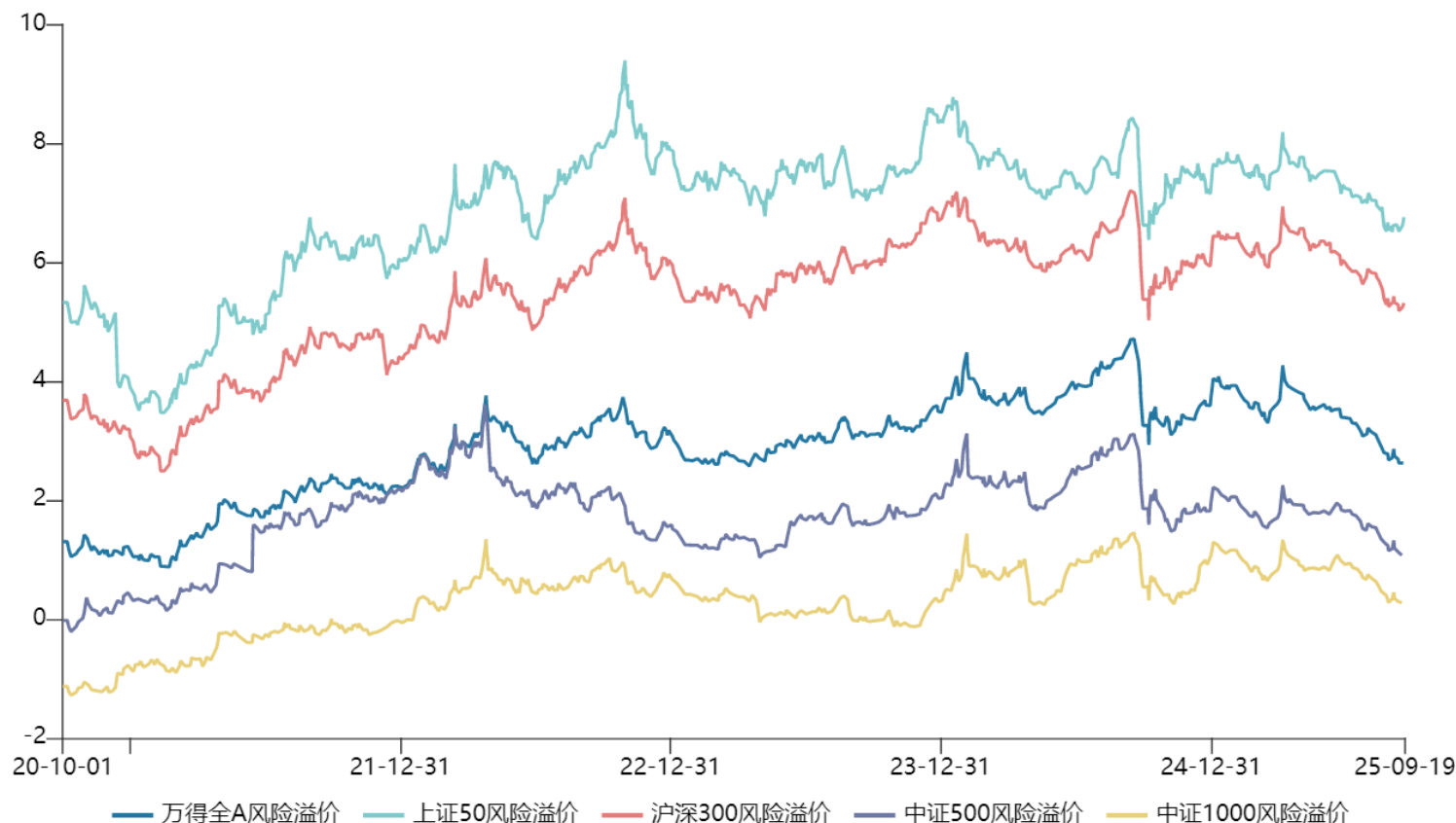
申万一级行业估值

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	30.16	23.60	21.64	8.52	2.64	34.98	2.30	0.34
基础化工	36.86	86.10	28.00	8.86	2.10	47.11	1.77	0.33
钢铁	38.08	96.62	28.59	9.49	1.09	67.24	0.93	0.16
有色金属	29.68	67.57	19.68	10.00	2.87	67.57	1.99	0.88
电子	97.38	99.75	78.64	18.74	5.04	99.92	3.55	1.49
家用电器	17.51	54.46	17.19	0.31	2.55	53.38	2.50	0.05
食品饮料	21.86	21.12	23.80	-1.94	4.20	14.23	4.42	-0.22
纺织服饰	35.78	77.89	21.34	14.44	1.88	79.70	1.66	0.22
轻工制造	48.96	93.36	28.55	20.41	1.98	58.21	1.70	0.28
医药生物	53.76	82.10	37.00	16.76	3.05	46.95	2.47	0.58
公用事业	19.11	46.62	19.70	-0.59	1.63	65.35	1.54	0.09
交通运输	16.66	77.31	18.98	-2.31	1.33	34.20	1.34	-0.01
房地产	68.32	99.83	233.26	-164.94	0.85	48.64	0.72	0.13
商贸零售	60.96	99.34	65.98	-5.02	2.05	71.62	1.80	0.25
社会服务	71.57	33.33	42.61	28.96	3.21	48.06	2.83	0.38
综合	57.21	79.83	56.74	0.47	2.37	86.80	1.56	0.81
建筑材料	47.74	97.98	19.84	27.90	1.34	38.41	1.11	0.23
建筑装饰	11.29	99.71	9.29	2.00	0.80	36.76	0.77	0.03
电力设备	84.31	65.26	24.44	59.87	3.10	43.61	2.39	0.71
国防军工	155.52	97.44	72.30	83.23	3.95	96.53	3.07	0.88
计算机	296.84	98.68	123.82	173.02	4.66	97.85	3.67	0.99
传媒	100.81	98.02	41.21	59.60	3.31	99.75	2.42	0.89
通信	28.20	99.59	25.66	2.54	4.39	99.71	2.77	1.62
银行	6.89	67.37	6.48	0.41	0.53	50.41	0.54	-0.01
非银金融	14.36	38.33	22.30	-7.93	1.33	61.80	1.33	0.00
汽车	34.68	72.98	31.61	3.07	2.84	99.79	2.40	0.44
机械设备	50.76	99.50	34.76	16.00	3.09	98.10	2.33	0.76
煤炭	12.12	100.00	10.61	1.51	1.28	35.68	1.36	-0.08
石油石化	11.12	86.26	12.33	-1.21	1.22	16.21	1.28	-0.06
环保	36.69	98.10	27.63	9.06	1.64	65.97	1.42	0.22
美容护理	44.68	45.92	31.32	13.36	3.59	32.34	3.06	0.53

数据来源：WIND，东亚期货

本周主要指数的股权风险溢价分化，大盘指数上升，小盘指数下降

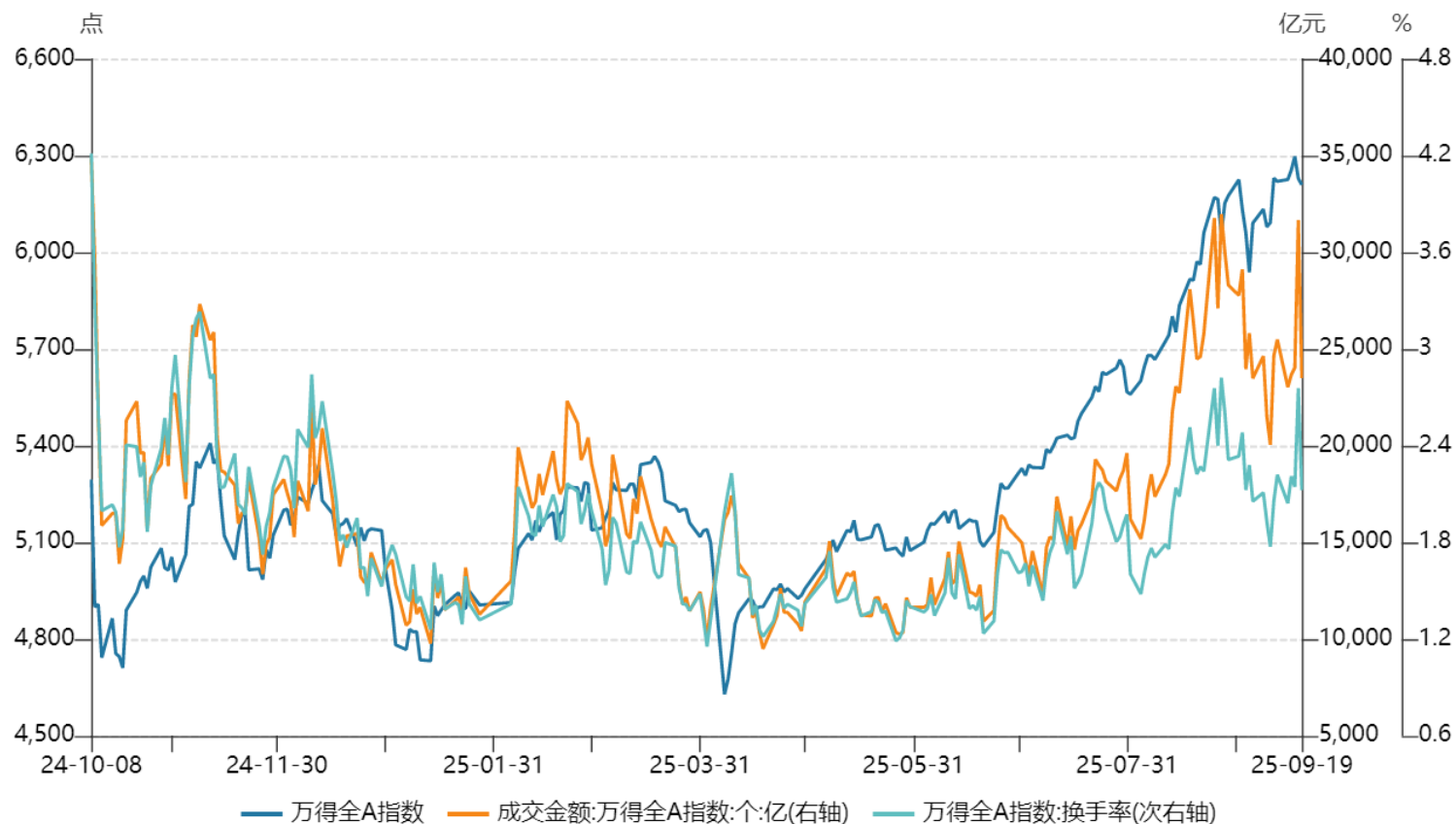
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额25178.46亿，较上周日均放量1914.31亿元，平均换手率2.26%

万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

本周，融资余额增加620.67亿元，融券余额减少0.62亿元，股票型ETF净申购1,088,150.00万份

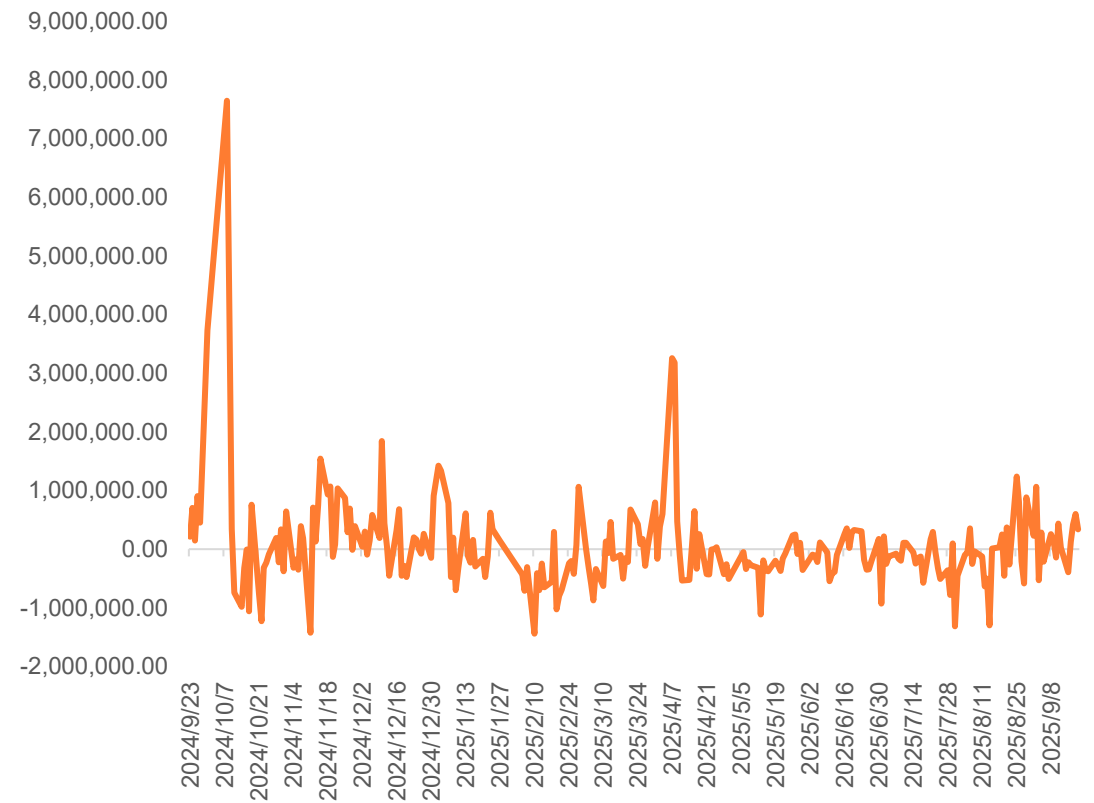
两融余额



数据来源：Wind

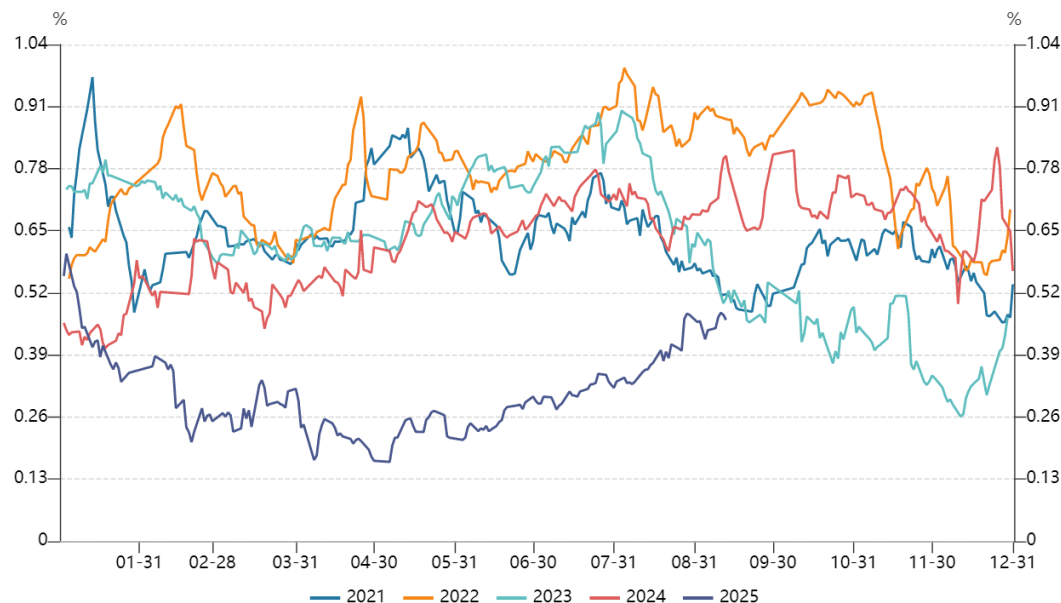
数据来源：WIND，东亚期货

ETF全市场净申购赎回份额(万份)



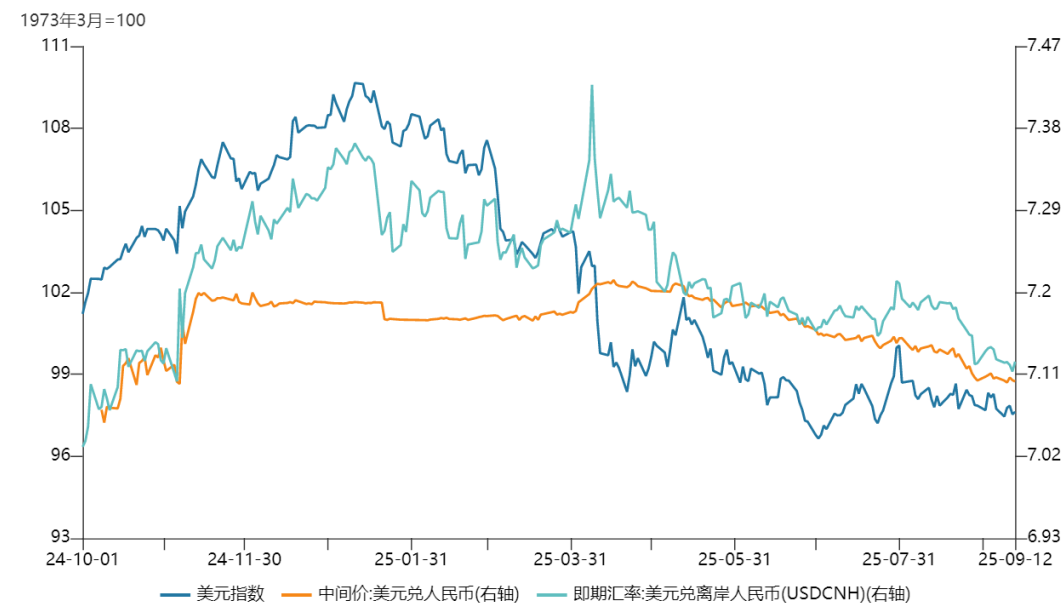
本周，中国长短利差大幅扩大至0.4709%，离岸人民币汇率小幅升值收7.1196

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15日

- 9月16日出版的第18期《求是》杂志将发表习近平总书记的重要文章《纵深推进全国统一大市场建设》。文章指出，着力整治企业低价无序竞争乱象。“内卷”重灾区，要依法依规有效治理。更好发挥行业协会自律作用，引导企业提升产品品质。推动落后产能有序退出。着力整治政府采购招标乱象。重点整治最低价中标、以次充好、利益勾连等突出问题。
- 美方要求七国集团及北约以中国购买俄罗斯石油为由，对中国征收50%-100%关税，以推动中方在结束俄乌冲突上发挥作用。商务部对此回应称，美方此次意图胁迫相关方面，以购买俄罗斯石油为由，对中国加征“次级关税”，是典型的单边霸凌和经济胁迫行径，严重违反中美两国元首通话共识，可能对全球贸易和供应链稳定造成严重冲击，中方对此坚决反对。如果任何方面损害中方利益，中方将采取一切必要措施维护自身合法权益。
- 市场监管总局称，近日，经初步调查，英伟达公司违反《中华人民共和国反垄断法》和《市场监管总局关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》，市场监管总局依法决定对其实施进一步调查。

• 9月16日

- 商务部等9部门对外发布《关于扩大服务消费的若干政策措施》，提出五方面19条举措，包括：开展“服务消费季”系列促消费活动；支持优质消费资源与知名IP跨界合作；因地制宜延长热门文博场馆、景区营业时间，优化预约方式，鼓励推行免预约；优化学生假期安排，完善配套政策等，增加优质服务供给，好满足人民群众多样化服务消费需求。
- 美国商务部在《联邦公报》中发布通知称，美国工业和安全局（BIS）已建立流程，以便将更多钢铝制品衍生产品纳入美国总统特朗普依据《1962年贸易扩展法》第232条授权的关税范围。

一周重要消息速览

• 9月17日

- 商务部称，将通过竞争性评审方式在全国选择50个左右人口基数大、带动作用强、发展潜力好的消费新业态、新模式、新场景试点城市，增加优质消费供给，创新和丰富多元化消费场景，推动新的消费业态不断涌现、消费活力进一步提升，更好满足人民群众多样化、差异化消费需求，为经济高质量发展提供有力支撑。
- 美国总统特朗普签署行政令，第四次延长对TikTok的禁令执行宽限期，本次延迟三个月至12月16日。

• 9月18日

- 上海市经济和信息化委员会印发《上海市促进高成长企业加快发展管理实施细则（征求意见稿）》。《细则》提到，加强对高成长企业的支持，对初次被评定为瞪羚企业的，给予最高100万元奖励，对初次被评定为独角兽企业的，给予最高200万元奖励。市、区政府业务主管部门将高成长企业名单主动向相关部门共享，推动各类政策性基金发挥投早、投小、投长期作用，加大政策协同支持和服务力度。
- 美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率下调至4.00%-4.25%，为年内首次降息，也是时隔9个月后重启降息。FOMC声明指出，就业方面的下行风险已上升，今年上半年经济增长有所放缓，通胀有所上升。FOMC声明后，美国利率期货预期美联储在10月降息可能性超90%。交易员加大了对美联储今年至少再降息一次的押注。美联储主席鲍威尔表示，就业增长已放缓，就业下行风险上升，劳动力市场不如以前活跃，略有疲软。通胀最近有所上升，仍略微偏高。商品通胀已加速，服务通胀回落仍在继续。持续性通胀的风险需要加以管理，通胀风险倾向于上行。

• 9月19日

- 上海优化调整本市个人住房房产税试点有关政策：在本市新购住房，且该住房属于家庭第一套住房的，暂免征收房产税；在本市新购且属于家庭第二套及以上住房的，合并计算的家庭全部住房面积人均不超过60平方米（即免税住房面积，含60平方米）的，新购的住房暂免征收房产税；人均超过60平方米的，对属新购住房超出部分的面积，按暂行办法的规定计算征收房产税。

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月社会消费品零售总额同比	/	中国	3.7%	3.9%	3.4%
中国8月规模以上工业增加值同比	/	中国	5.7%	5.7%	5.2%
美国至9月13日当周初请失业金人数	万人	美国	26.4	24	23.1

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。