

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2025年9月27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

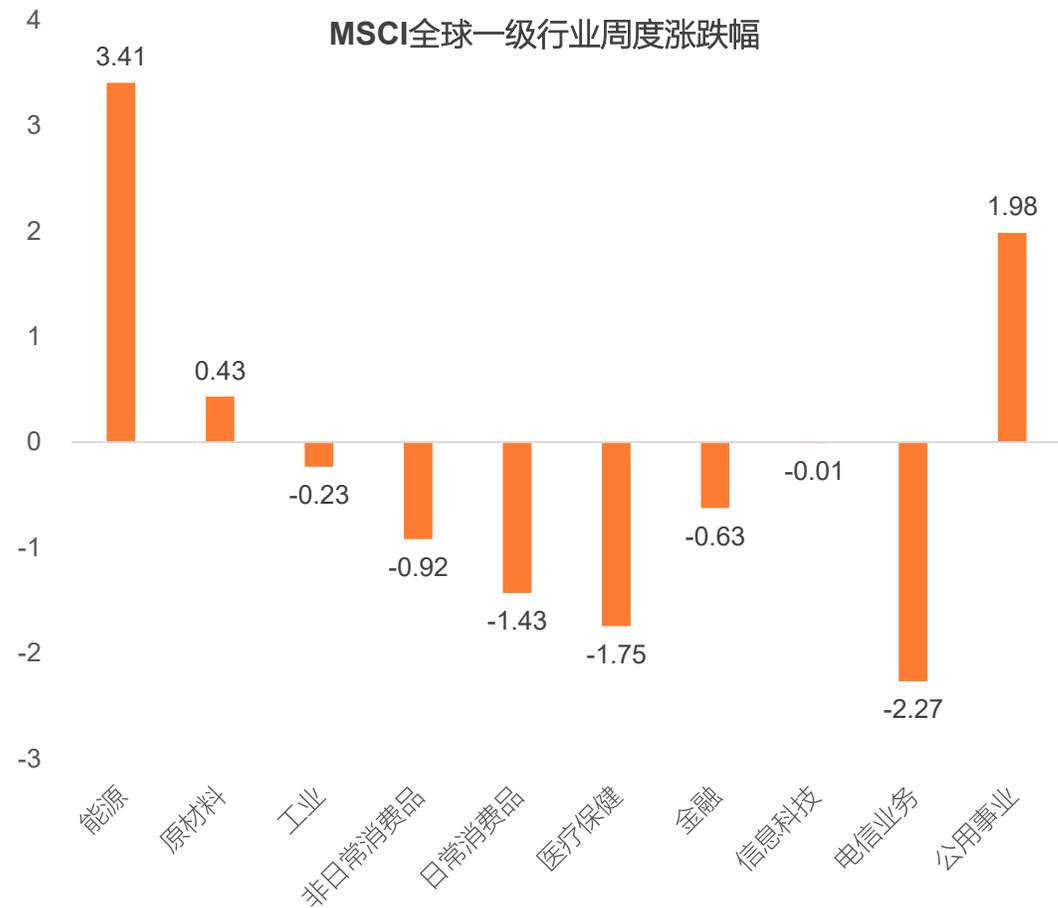
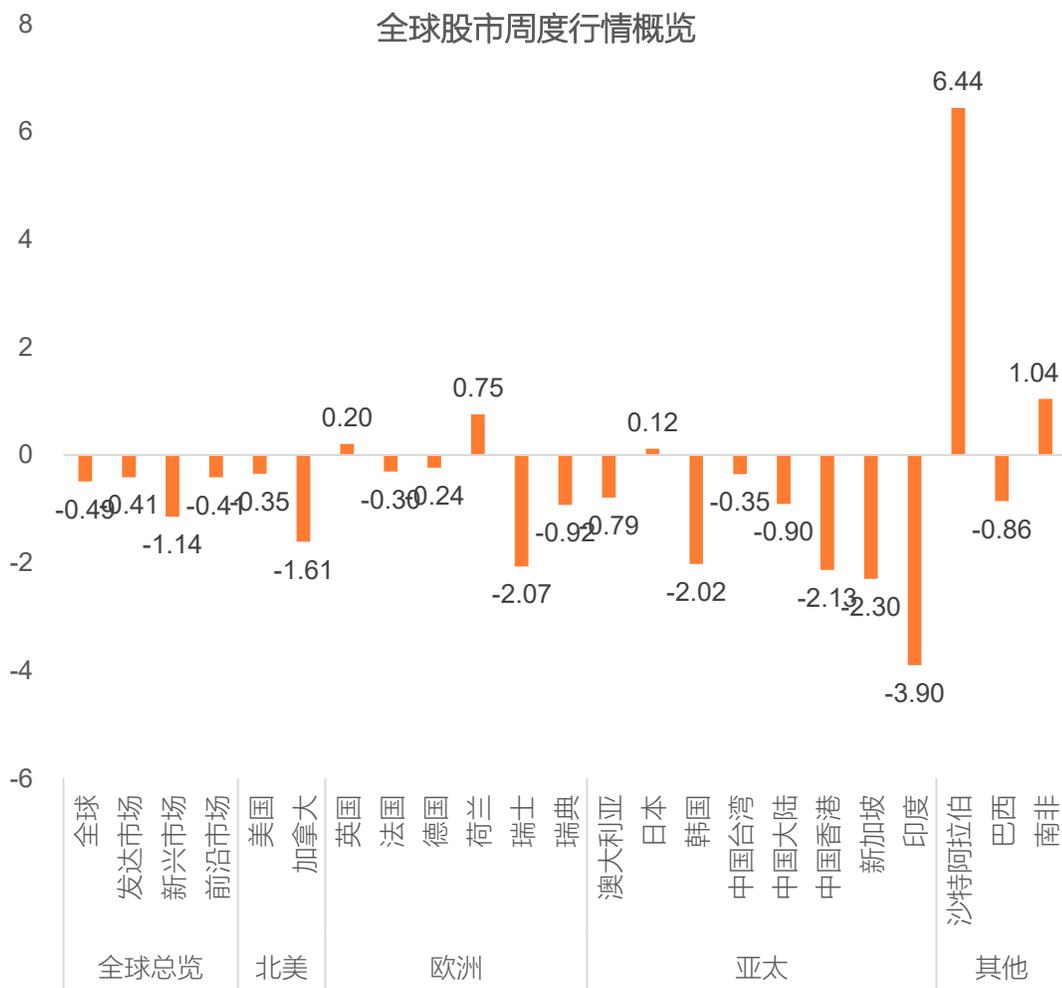
本周观点

- 本周，A股延续高位宽幅震荡，沪市和深市出现大幅分化，市场整体呈现出下跌放量，反弹缩量的状态。
- 从市场资金的角度来看，本周日均成交额有所回落，股票型ETF净申购190亿份，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。
- 国庆节前各路资金均有减仓避险需求。反应在盘面上，前期受到杠杆资金介入较深的算力、创新药等板块在周五出现下跌，同时会有少量资金博弈国庆的消费情况，IF或将相对IM受益。
- 美联储降息周期中，海外资金或将加速加量流入中国资产。同时，市场将会进一步博弈中国货币当局在四季度降息降准的可能性，这将会为市场进一步上攻提供重要的流动性支撑。
- 综合来看，国庆节前受到资金避险、博弈国庆消费的影响，IF和IH或将相对强势于IM和IC，但不排除“新质生产力”板块下跌过多后出现部分修复。节后市场将会开启对于中国降息降准的博弈，A股或将开启进一步的反弹。

基本面要点

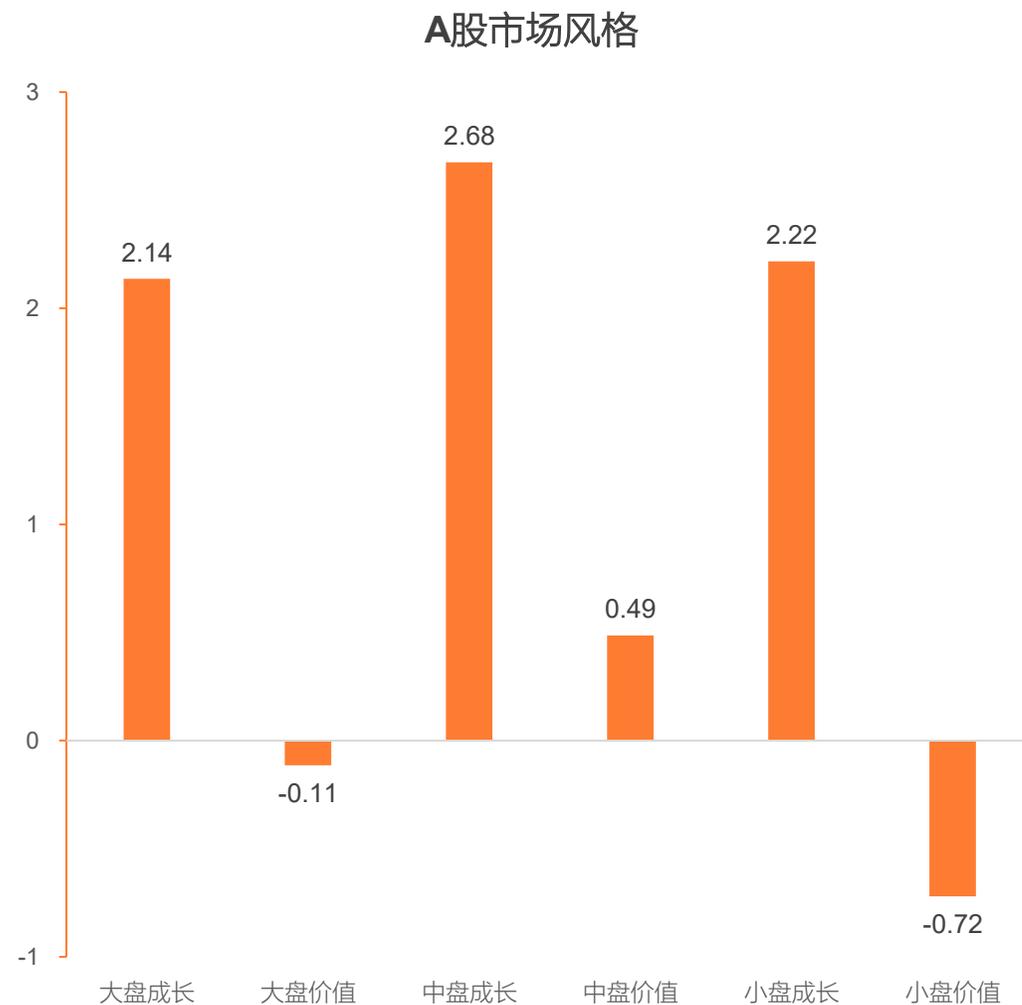
- **价格：** 本周，万得全A指数涨0.25%，市场出现本周进一步分化调整，成长风格全面占优。本周行业出现进一步分化，TMT和有色金属领涨大市。现货指数，上证50收2941.02，沪深300收4550.05，中证500收7240.91，中证1000收7397.59。四大期指主力合约，IH收2944.4，IF收4525.0，IC收7080.0，IM收7189.2。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于3.38，IF收于-25.05，IC收于-160.91，IM收于-208.39。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.79，沪深300收于14.22，中证500收于35.95，中证1000收于46.26。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.69%，沪深300收于5.24%，中证500收于1.02%，中证1000收于0.25%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额23917.71亿，较上周日均缩量2046.53亿元，平均换手率1.91%；融资余额增加416.42亿元，融券余额增加2.62亿元，股票型ETF净申购1,908,105.00万份；中国长短利差大幅扩大至0.4908%，离岸人民币汇率小幅贬值收7.1413。

全球股市：本周全球股市普遍下跌，能源、原材料、公用事业逆市上涨



数据来源：WIND，东亚期货

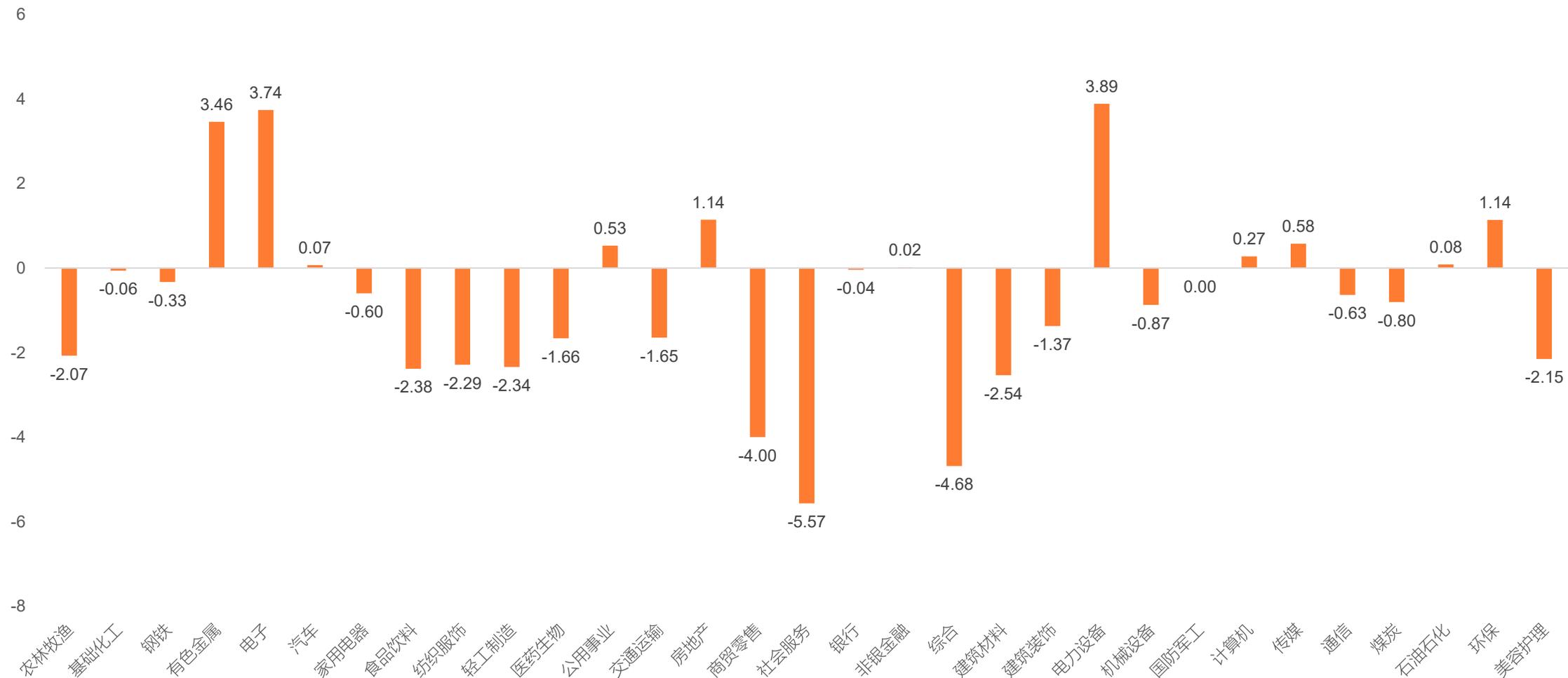
A股：本周进一步分化调整，成长风格全面占优



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周行业出现进一步分化，TMT和有色金属领涨大市

申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

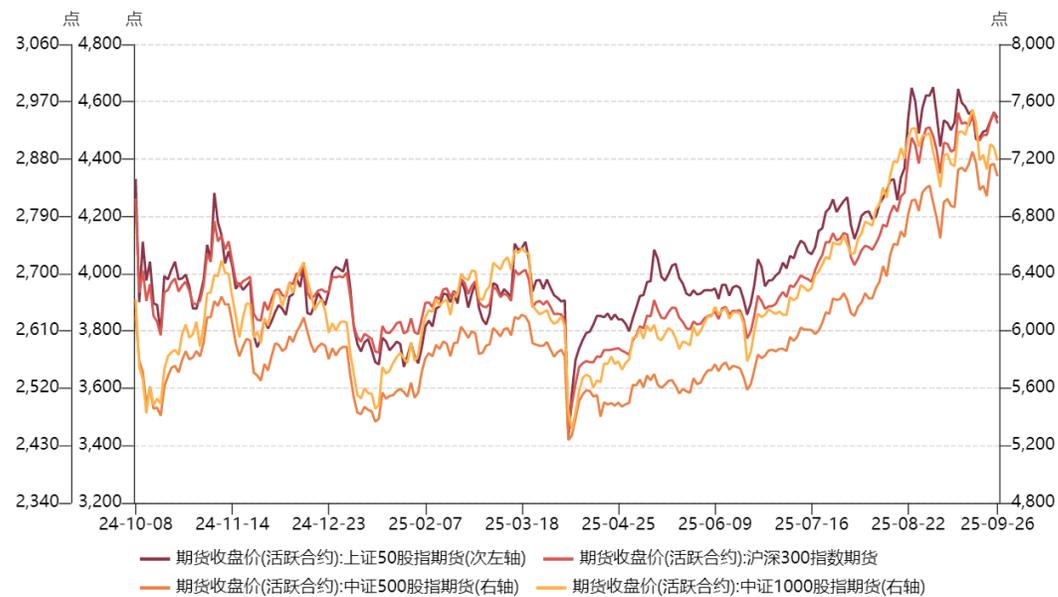
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

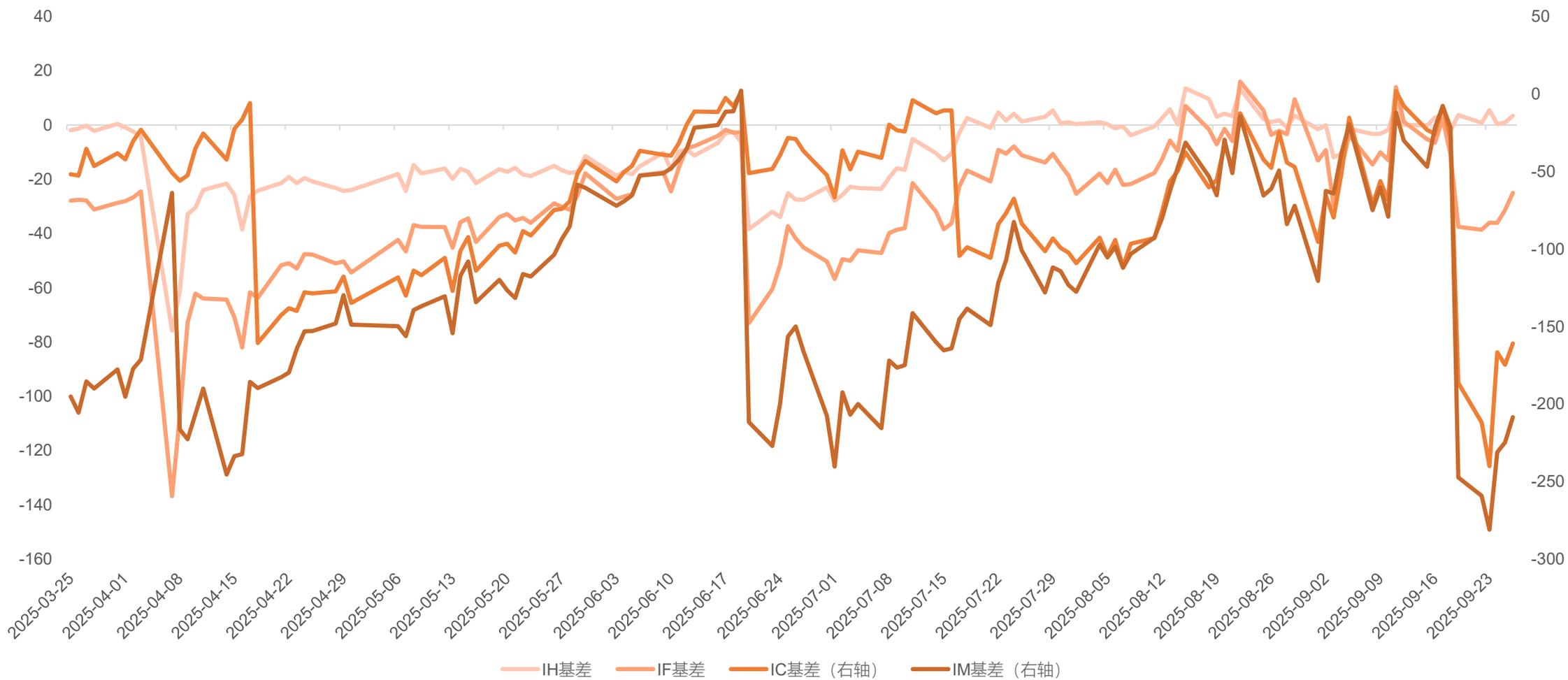
四大股指期货价格



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	11.79	82.26	11.93	-0.14	6.79	56.97	4.48	2.31
深证100	27.47	65.51	20.96	6.51	6.55	48.10	4.10	2.45
沪深300	14.22	82.51	13.33	0.89	5.93	64.93	3.84	2.09
中证A100	16.73	99.79	15.05	1.69	6.59	93.07	4.35	2.24
中证A500	16.78	80.03	15.02	1.75	5.41	64.19	3.96	1.45
中证500	35.95	99.75	25.27	10.68	5.33	99.75	3.32	2.02
中证1000	46.26	94.97	33.94	12.31	5.15	62.79	3.66	1.49
中证2000	150.75	96.52	63.45	87.30	5.05	95.16	3.87	1.17
创业板指	47.78	59.82	34.91	12.87	10.35	62.13	5.63	4.71

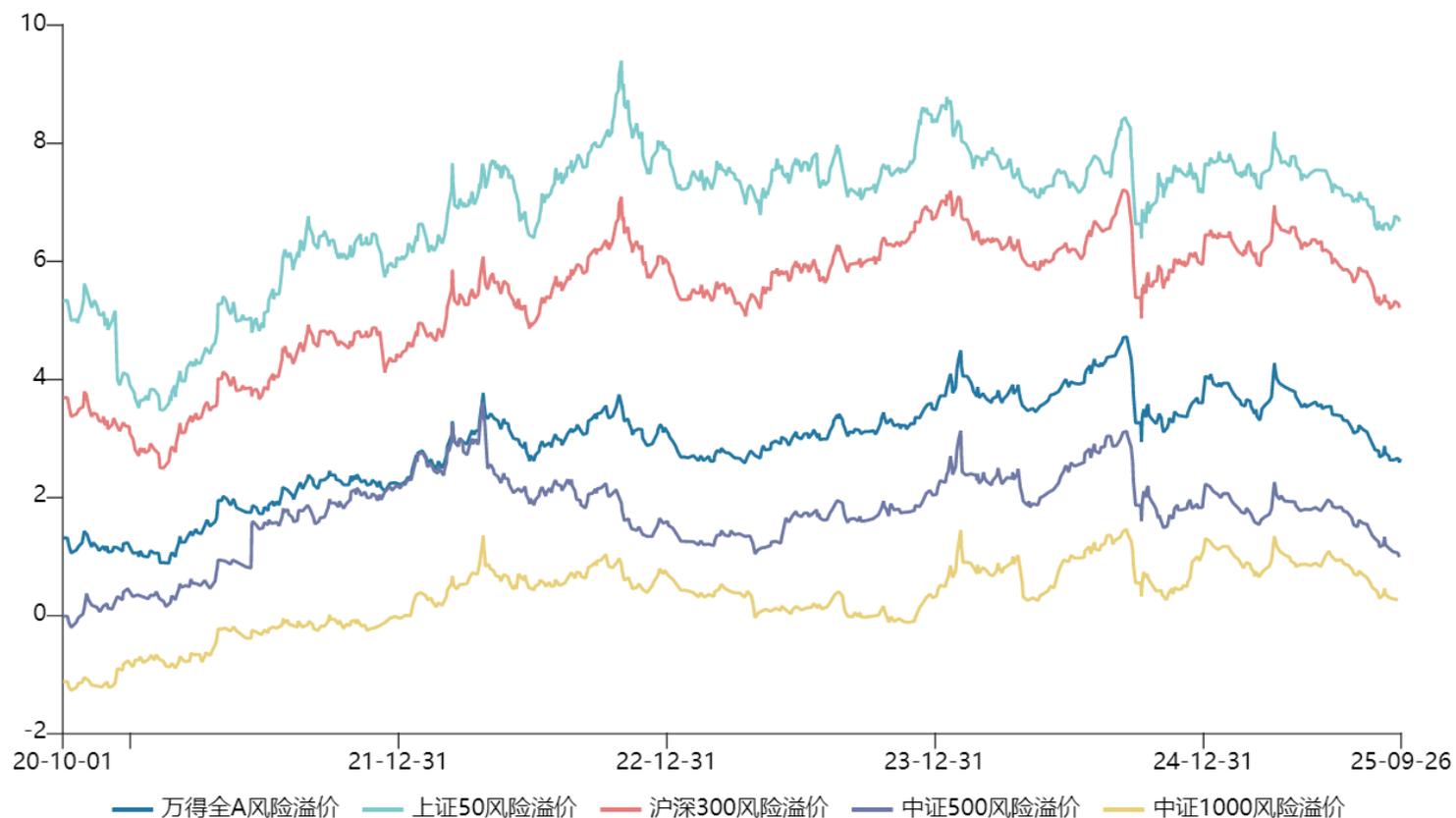
申万一级行业估值

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	29.52	21.08	21.64	7.88	2.59	31.11	2.30	0.29
基础化工	36.68	85.81	28.00	8.68	2.08	46.70	1.77	0.31
钢铁	37.72	96.29	28.59	9.13	1.08	66.25	0.93	0.15
有色金属	30.74	69.39	19.68	11.06	2.97	72.52	1.99	0.98
电子	100.70	99.67	78.64	22.07	5.22	99.71	3.55	1.67
家用电器	17.39	52.76	17.19	0.20	2.54	51.90	2.50	0.04
食品饮料	21.31	15.72	23.80	-2.49	4.10	10.07	4.42	-0.32
纺织服饰	34.85	76.16	21.34	13.51	1.83	71.49	1.66	0.17
轻工制造	47.66	87.62	28.55	19.11	1.93	47.61	1.70	0.23
医药生物	52.70	80.49	37.00	15.70	2.98	44.22	2.47	0.51
公用事业	19.18	47.85	19.70	-0.51	1.63	65.14	1.54	0.09
交通运输	16.38	74.75	18.98	-2.59	1.30	27.39	1.34	-0.04
房地产	68.06	99.42	233.26	-165.20	0.85	48.84	0.72	0.13
商贸零售	58.43	97.57	65.98	-7.55	1.96	68.07	1.80	0.16
社会服务	67.29	27.93	42.61	24.68	3.01	33.87	2.83	0.18
综合	54.39	73.60	56.74	-2.35	2.25	85.11	1.56	0.69
建筑材料	46.44	96.29	19.84	26.60	1.32	37.62	1.11	0.21
建筑装饰	11.11	98.76	9.29	1.82	0.79	34.69	0.77	0.02
电力设备	87.48	69.55	24.44	63.05	3.22	48.10	2.39	0.83
国防军工	155.33	96.74	72.30	83.03	3.93	95.87	3.07	0.86
计算机	297.04	98.18	123.82	173.22	4.67	97.94	3.67	1.00
传媒	100.81	97.90	41.21	59.60	3.34	99.59	2.42	0.92
通信	28.04	99.17	25.66	2.37	4.38	99.26	2.77	1.61
银行	6.86	66.96	6.48	0.38	0.53	50.62	0.54	-0.01
非银金融	14.37	38.12	22.30	-7.92	1.33	61.88	1.33	0.00
汽车	34.57	72.73	31.61	2.95	2.84	99.42	2.40	0.44
机械设备	50.25	98.76	34.76	15.49	3.07	97.36	2.33	0.74
煤炭	12.03	99.50	10.61	1.41	1.26	31.97	1.36	-0.10
石油石化	11.14	86.06	12.33	-1.19	1.22	16.58	1.28	-0.06
环保	36.97	98.80	27.63	9.34	1.66	68.56	1.42	0.24
美容护理	43.68	42.70	31.32	12.36	3.50	30.69	3.06	0.44

数据来源：WIND，东亚期货

本周主要指数的股权风险溢价分化，大盘和中盘指数下降，中证1000横向波动

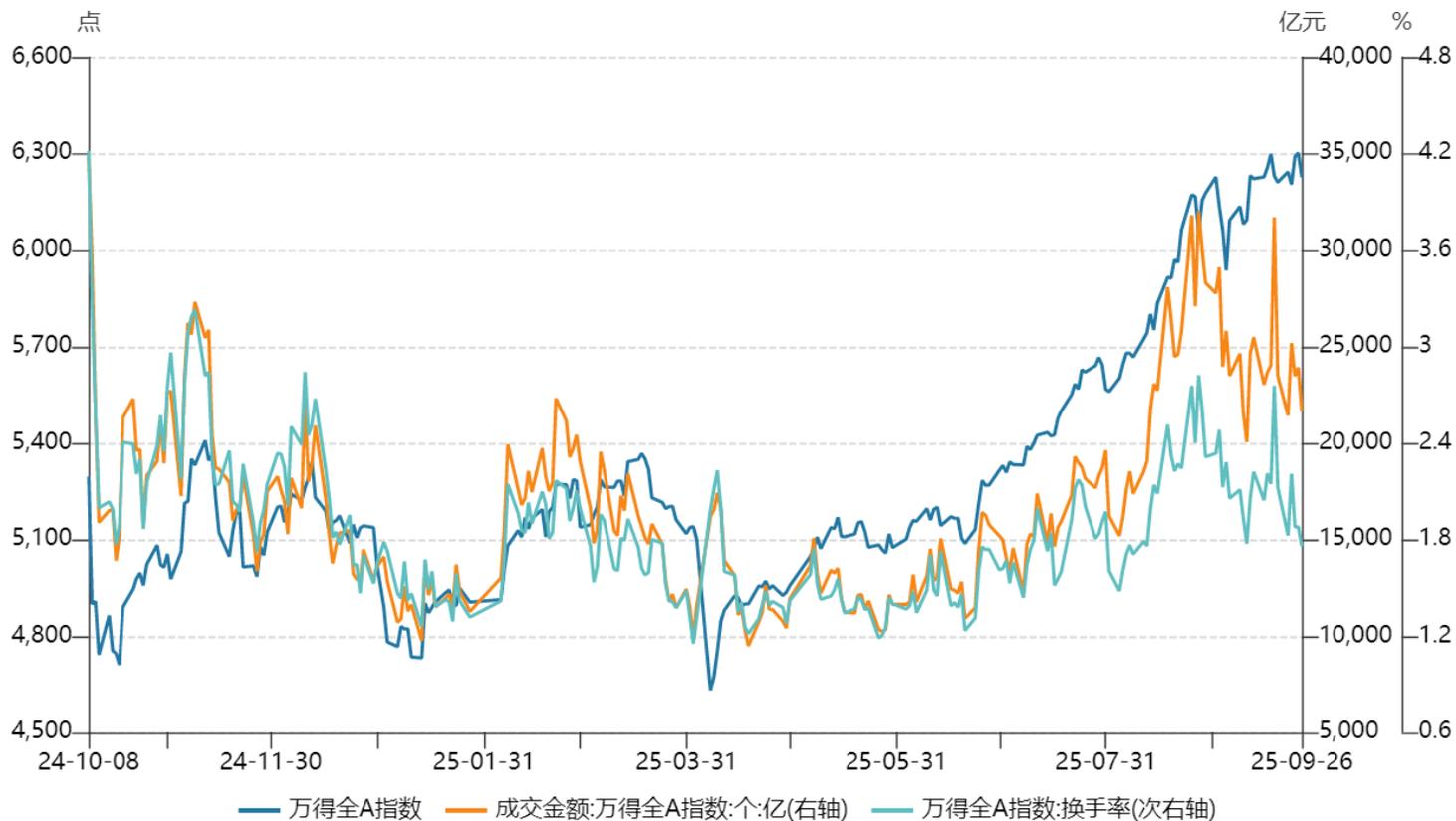
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额23917.71亿，较上周日均缩量2046.53亿元，平均换手率1.91%

万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

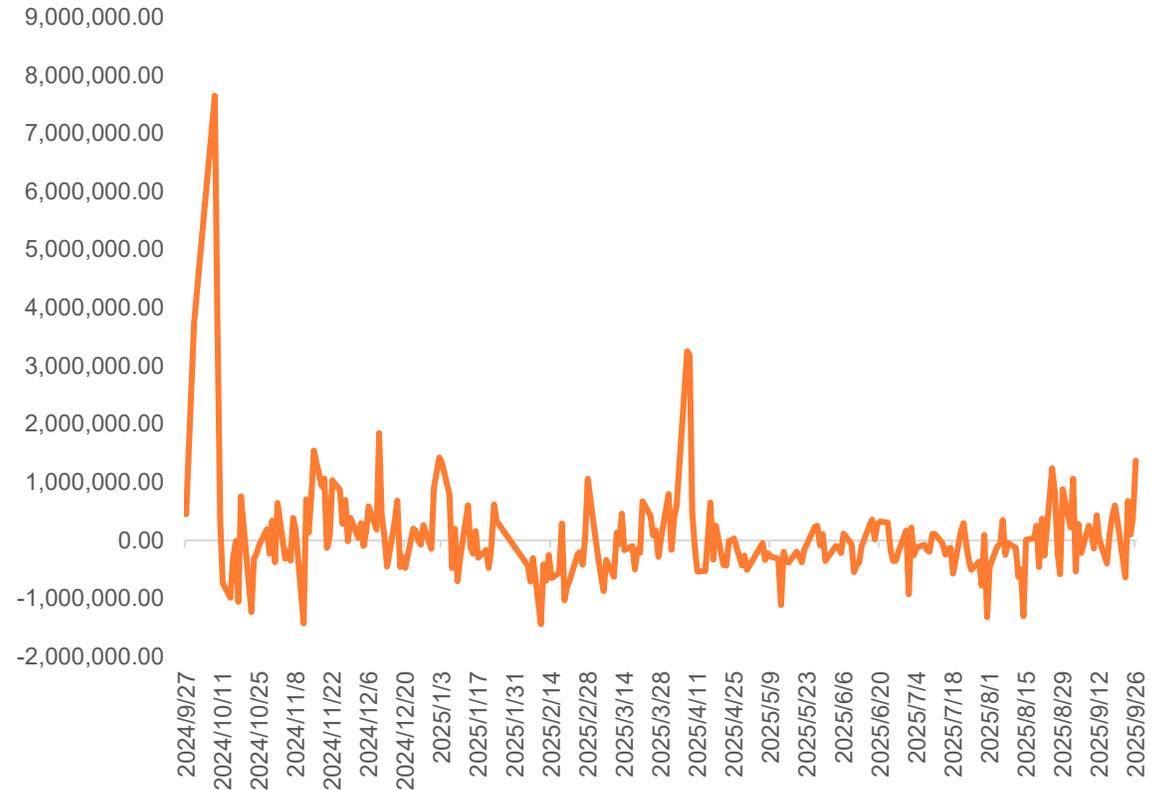
本周，融资余额增加416.42亿元，融券余额增加2.62亿元，股票型ETF净申购1,908,105.00万份

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

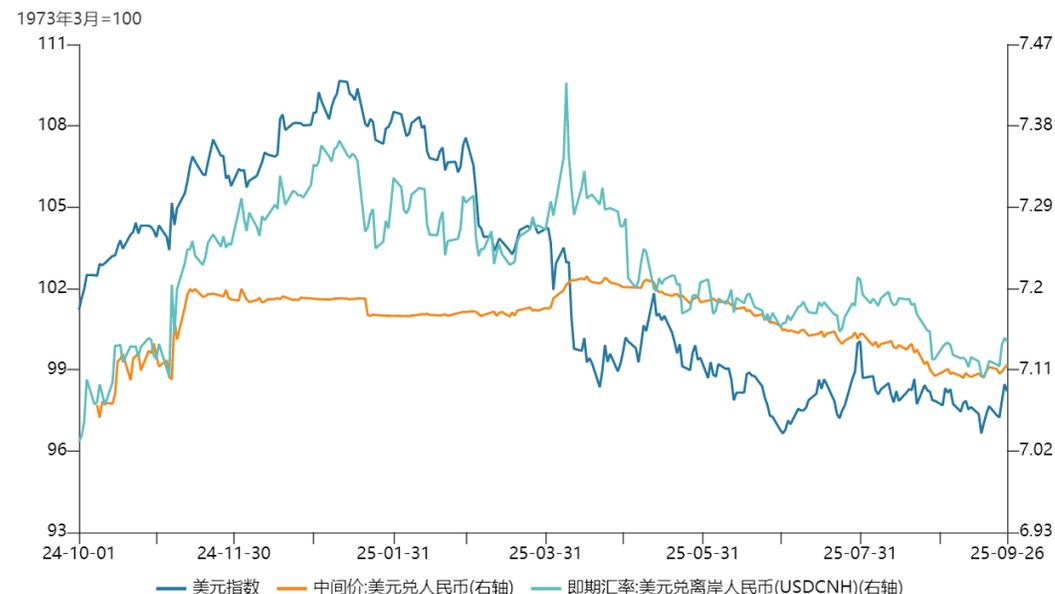
本周，中国长短利差大幅扩大至0.4908%，离岸人民币汇率小幅贬值收7.1413

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22日

- 工信部等部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，明确未来两年钢铁行业增加值年均增长目标设定在4%左右。该方案以“稳增长、防内卷”为核心，为中国钢铁行业的结构性调整与高质量发展指明实施路径。《工作方案》提出，实施产能产量精准调控、推进钢铁企业分级分类管理，严禁新增产能，引导资源要素向优势企业集聚，通过产量调控促进优胜劣汰，实现供需动态平衡。
- 证监会主席吴清表示，“十四五”期间，证监会对财务造假、操纵市场、内幕交易等案作出行政处罚2214份，罚没414亿元，较“十三五”分别增长58%和30%，执法震慑进一步增强，透明度进一步提高，市场生态进一步净化。A股市场韧性和抗风险能力明显增强，上证综指年化波动率15.9%，较“十三五”下降2.8个百分点。今年8月，A股市场总市值首次突破100万亿元。

• 9月23日

- 工信部部长李乐成在第25届中国国际工业博览会开幕式上致辞表示，“十五五”时期，工信部将牢牢锚定实现新型工业化这个关键任务，要实施培育新兴产业打造新动能行动，统筹技术创新、规模化发展和应用场景建设，加快打造一批新兴支柱产业；建立未来产业投入增长机制，加强前沿技术研发和应用推广，开辟人形机器人、脑机接口、元宇宙、量子信息等新赛道，创建一批未来产业先导区。
- 美国国际贸易委员会（ITC）发布公告称，对特定集成电路、包含该集成电路的电子设备及其组件作出337部分终裁：对本案行政法官于2025年8月27日作出的初裁（No.9）不予复审，即基于申请方撤回，部分终止本案对美国注册专利号7,717,350第13和14项权利要求、美国注册专利号9,519,943第10和13项权利要求、美国注册专利号9,116,809第15和21项权利要求的调查。

一周重要消息速览

• 9月24日

- 加快发展服务贸易，是扩大高水平对外开放、培育外贸发展新动能的重要举措。商务部会同中央网信办、财政部等8部门印发了《关于促进服务出口的若干政策措施》，包含13项具体措施，为服务出口提供全面政策支持。
- 在杭州召开的2025云栖大会上，阿里巴巴集团CEO、阿里云智能集团董事长兼CEO吴泳铭在演讲中表示，实现通用人工智能AGI已是确定性事件，但这只是起点，终极目标是发展出能自我迭代、全面超越人类的超级人工智能ASI。在AGI到ASI的巨大变革中，大模型将是下一代的操作系统。AI Cloud是下一代计算机，未来全世界或只会有5-6个超级云计算平台。目前阿里正积极推进3800亿的AI基础设施建设，并计划追加更大的投入。

• 9月25日

- 商务部发布公告，决定将亨廷顿·英格尔斯工业公司、扁平地球管理公司、全球维度公司等3家美国实体列入出口管制管控名单，并采取以下措施：一、禁止向上述3家美国实体出口两用物项；正在开展的相关出口活动应当立即停止。二、特殊情况下确需出口的，出口经营者应当向商务部提出申请；决定将萨罗尼克科技公司、爱尔康公司、国际海洋工程公司等3家美国实体列入不可靠实体清单，并采取以下处理措施：禁止上述企业从事与中国有关的进出口活动；禁止上述企业在中国境内新增投资。

• 9月26日

- 目前有多个新一线城市正研究房地产市场最新政策举措，进一步激发改善性住房需求，针对性加大购房支持，相关举措后续将陆续出台。8月份，国务院第九次全体会议强调“采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势”，而“北上深”也相继出台楼市新政，多维度惠及购房者。
- 市场监管总局发布《中国价格监督检查和反不正当竞争执法年度报告（2024）》显示，2024年，全国市场监管系统践行“监管为民”核心理念，深入开展价监竞争守护行动，全年共立案3.86万件，罚没款30.7亿元，督促退费20.25亿元。

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9月22日一年期贷款市场报价利率	/	中国	3.00%	3.00%	3.00%
中国至9月22日五年期贷款市场报价利率	/	中国	3.5%	3.5%	3.5%
美国第二季度经常帐	亿美元	美国	-4398	-2563	-2513
美国至9月20日当周初请失业金人数	万人	美国	23.2	23.5	21.8
美国第二季度实际GDP年化季率终值	/	美国	3.30%	3.30%	3.8%
美国8月核心PCE物价指数年率	/	美国	2.90%	2.90%	2.90%

谢谢!

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。

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