

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2025年10月18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

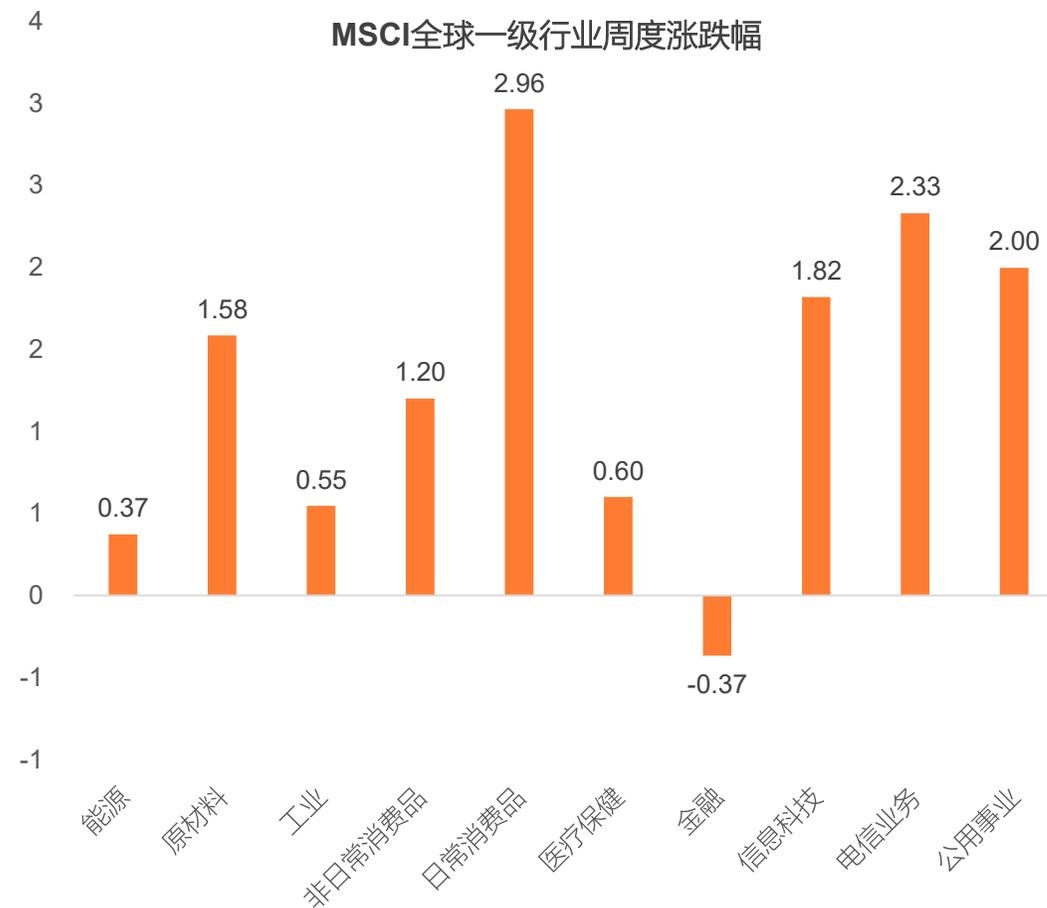
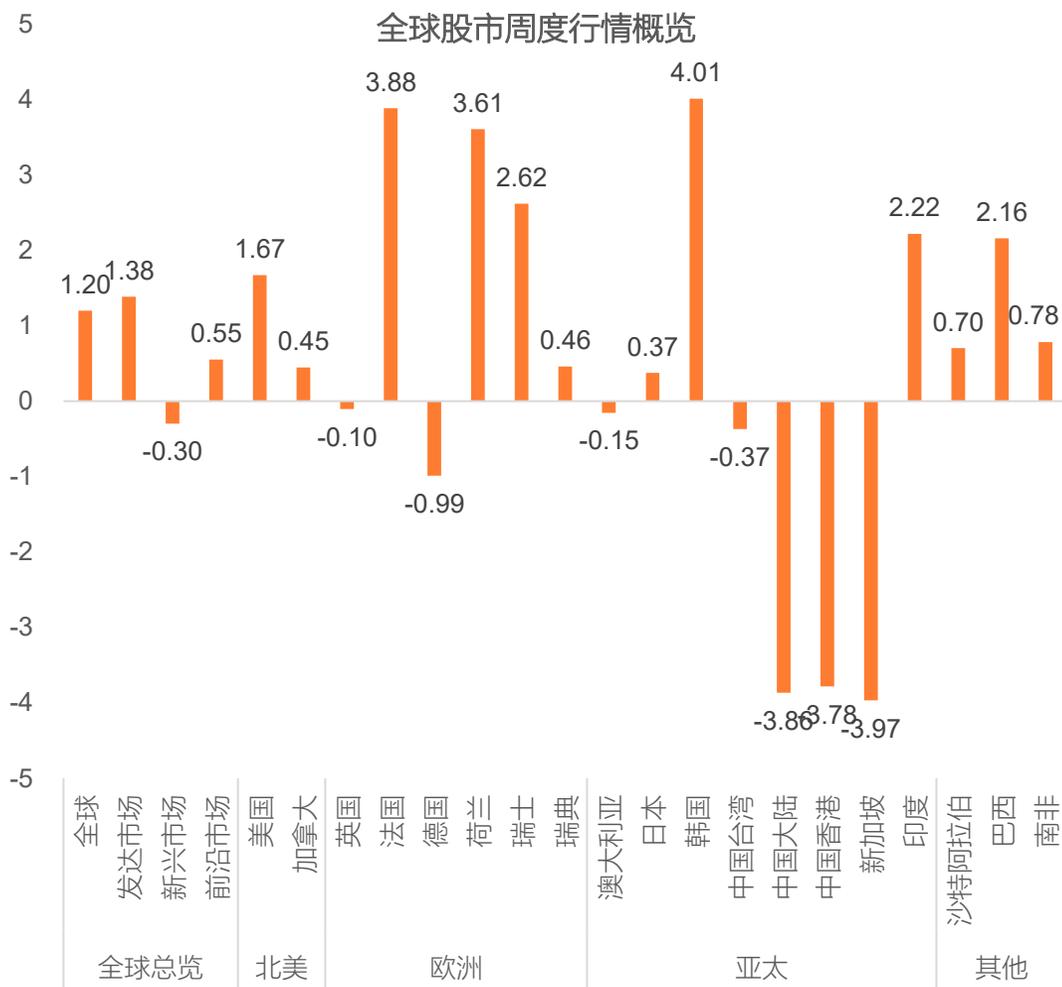
本周观点

- 本周，A股高位震荡下跌，行情紧密围绕贸易扰动进行波动，市场风偏显著下降。
- 从市场资金的角度来看，不同性质的资金态度出现分歧。股票型ETF净申购278亿份，延续增量净申购趋势，杠杆资金增量大幅下降。这显示出，“超级主力”坚定看多做多，但短线投机资金偏向保守。
- 从板块层面来看，各类成长板块在无重大利空的情况下大幅调整，而红利资产逆势大幅走强。本质上还是快速上涨后资金有兑现盈利的需求，叠加业绩窗口期的风偏转向谨慎。短期来看，成长风格在大幅调整后仍有一定的反弹空间。
- 10月份各上市公司陆续公布三季报，根据日历效应，红利资产的胜率显著优于其他各类资产。可重点关注IH和IF相对于IM和IC走强的机会。
- 综合来看，周五的调整打破了本周的情绪小循环，市场不排除在下周前半周做进一步调整的可能。下周一至周三有重要会议召开，会后十五五规划建议将会出炉，对于成长风格将会提供新的炒作题材，届时IM和IC或将出现一定反弹。同时，业绩窗口期的日历效应仍未结束，偏向红利风格IH和IF仍可作为压舱石资产适当多配。

基本面要点

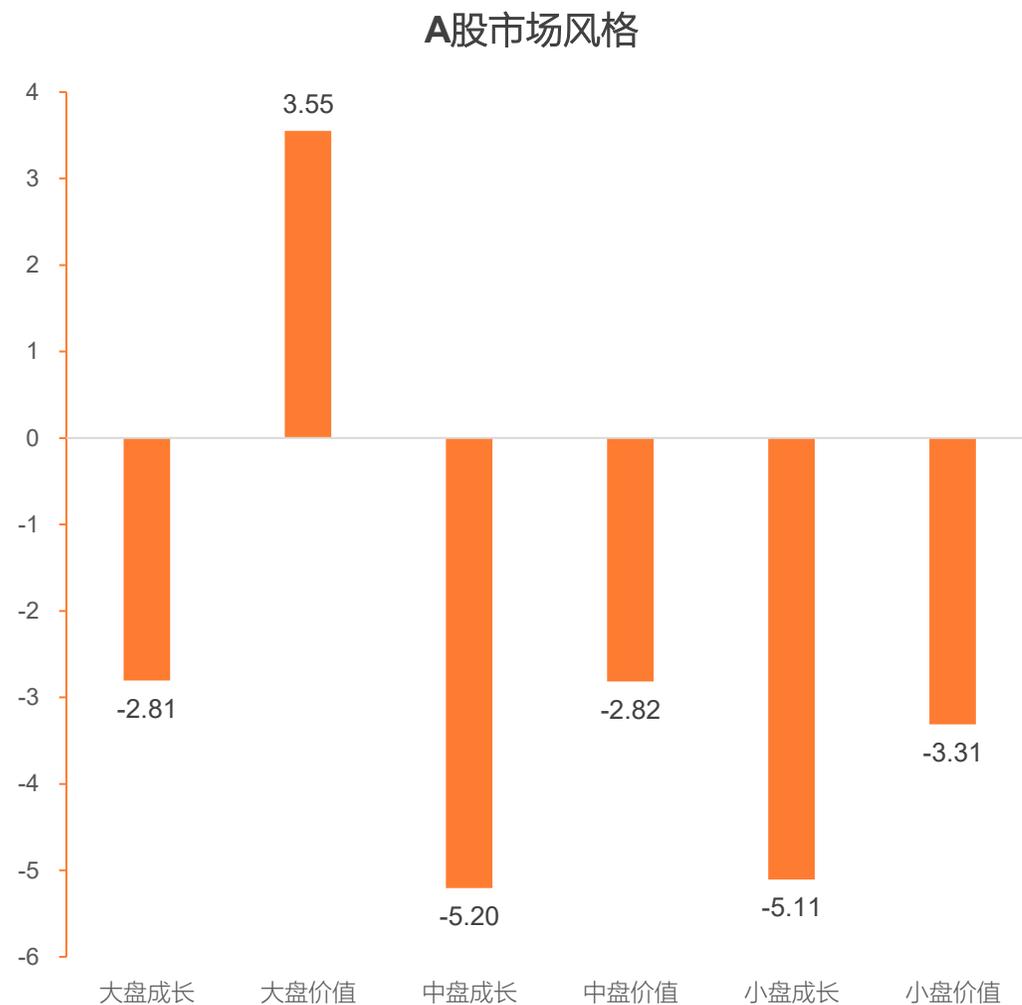
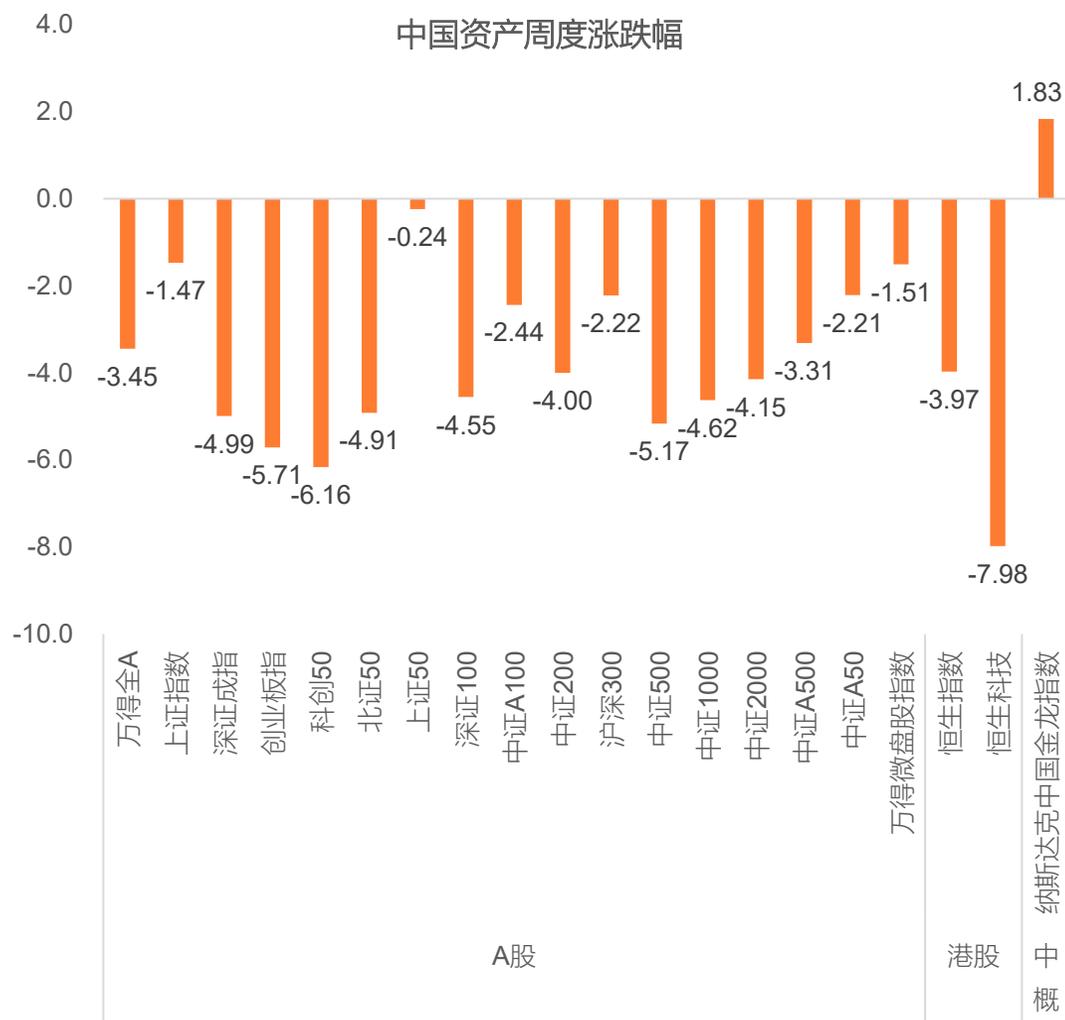
- **价格：** 本周，万得全A指数跌3.45%，市场本周普遍震荡回调，大盘价值风格一枝独秀。本周一级行业普跌，银行、煤炭等红利板块逆势走强。现货指数，上证50收2967.77，沪深300收4514.23，中证500收7016.07，中证1000收7185.48。四大期指主力合约，IH收2963.0，IF收4485.2，IC收6863.2，IM收7020.8。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-4.77，IF收于-29.03，IC收于-152.87，IM收于-164.68。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.07，沪深300收于14.34，中证500收于34.92，中证1000收于45.13。
- **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5.24%，中证500收于1.17%，中证1000收于0.37%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额21928.52亿元，较上周日均缩量4101.30亿元，平均换手率1.93%；融资余额增加109.08亿元，融券余额增加7.27亿元，股票型ETF净申购2,780,544.99万份；中国长短利差大幅缩小至0.4187%，离岸人民币汇率小幅升值至7.1269。

全球股市：本周全球股市普遍反弹，金融行业逆市下跌



数据来源：WIND，东亚期货

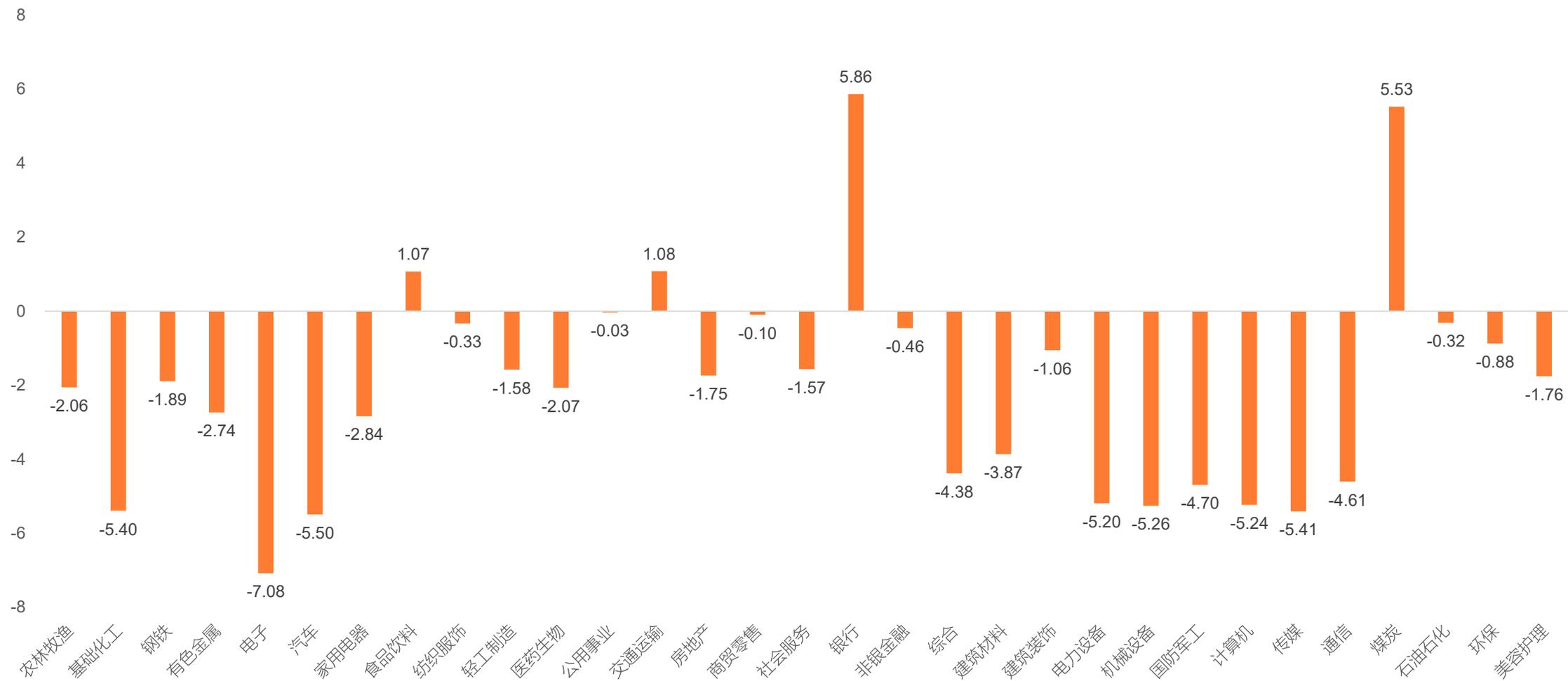
A股：本周普遍震荡回调，大盘价值风格一枝独秀



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周一级行业普跌，银行、煤炭等红利板块逆势走强

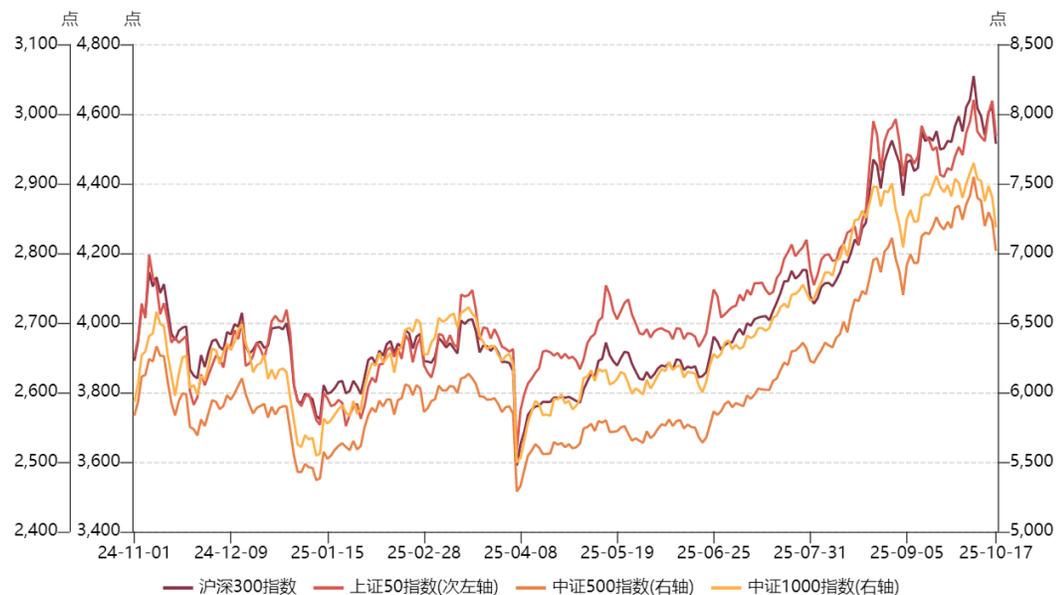
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

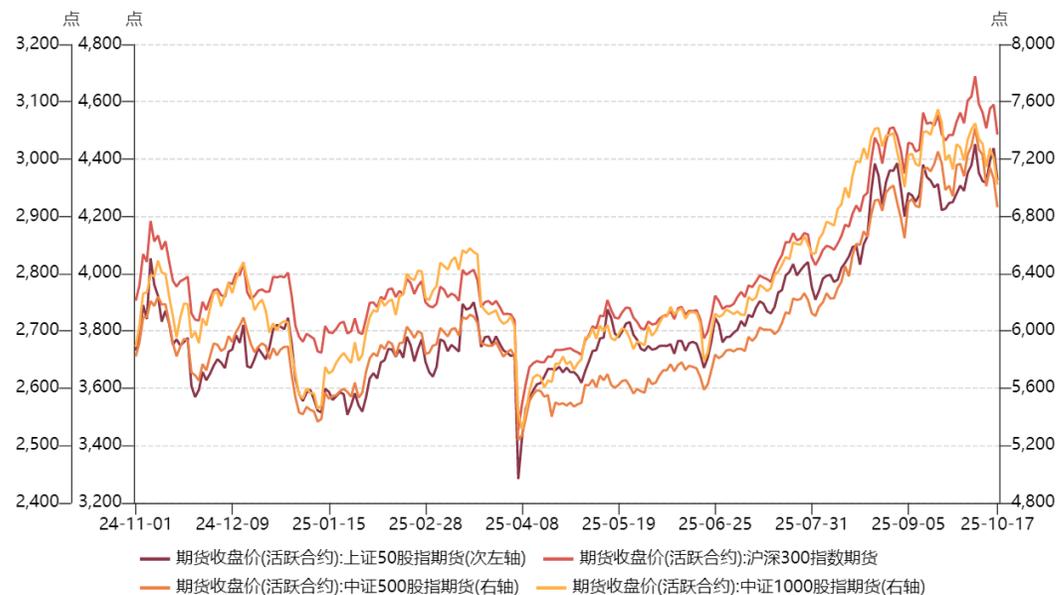
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

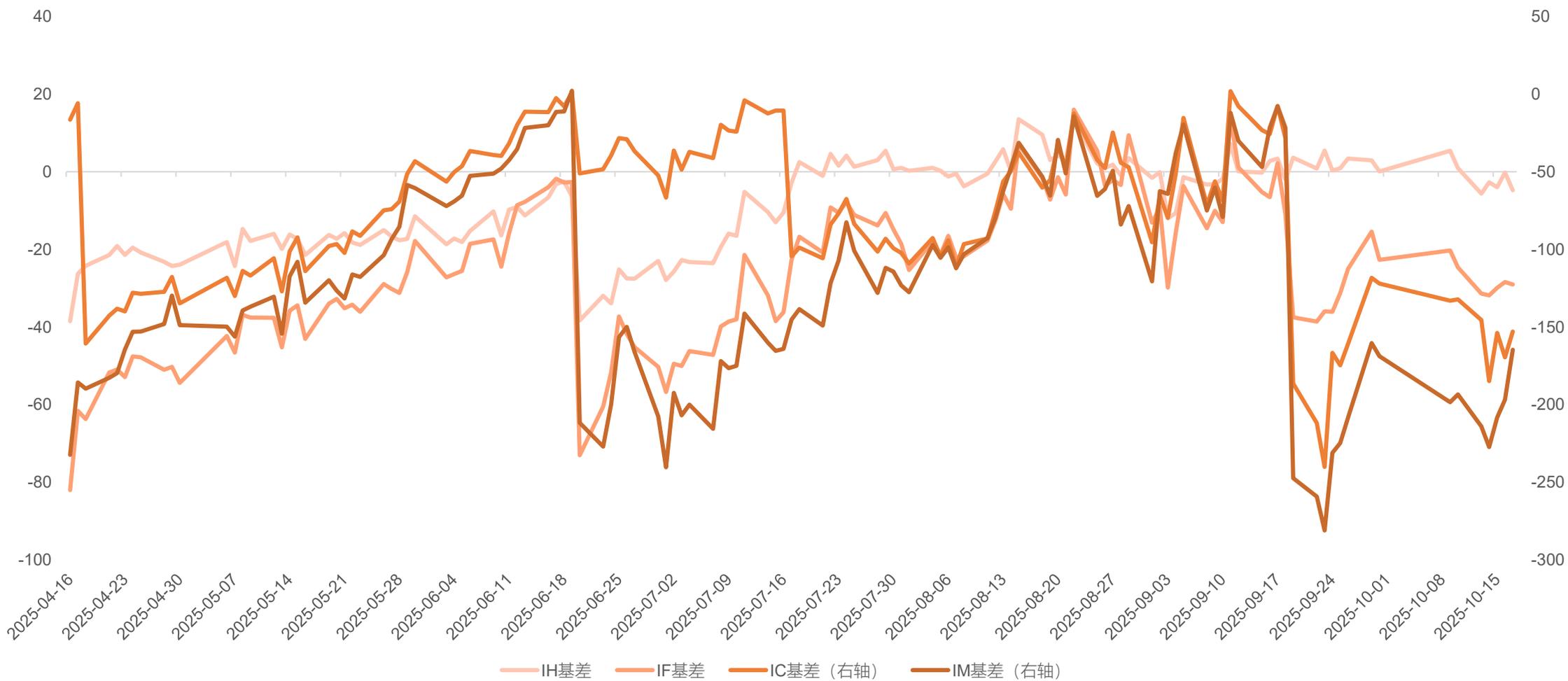
四大股指期货价格



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	12.07	86.88	11.93	0.14	6.16	67.41	4.48	1.68
深证100	26.55	59.57	20.96	5.59	6.10	42.74	4.10	2.00
沪深300	14.34	84.08	13.33	1.01	5.31	67.33	3.84	1.48
中证A100	16.73	99.01	15.05	1.69	6.01	92.99	4.35	1.66
中证A500	16.73	79.46	15.02	1.71	5.41	64.03	3.96	1.45
中证500	34.92	98.18	25.27	9.65	4.83	97.85	3.32	1.51
中证1000	45.13	94.14	33.94	11.19	4.78	58.99	3.66	1.12
中证2000	145.94	93.92	63.45	82.49	4.75	91.44	3.87	0.88
创业板指	44.71	56.11	34.91	9.81	9.18	56.44	5.63	3.55

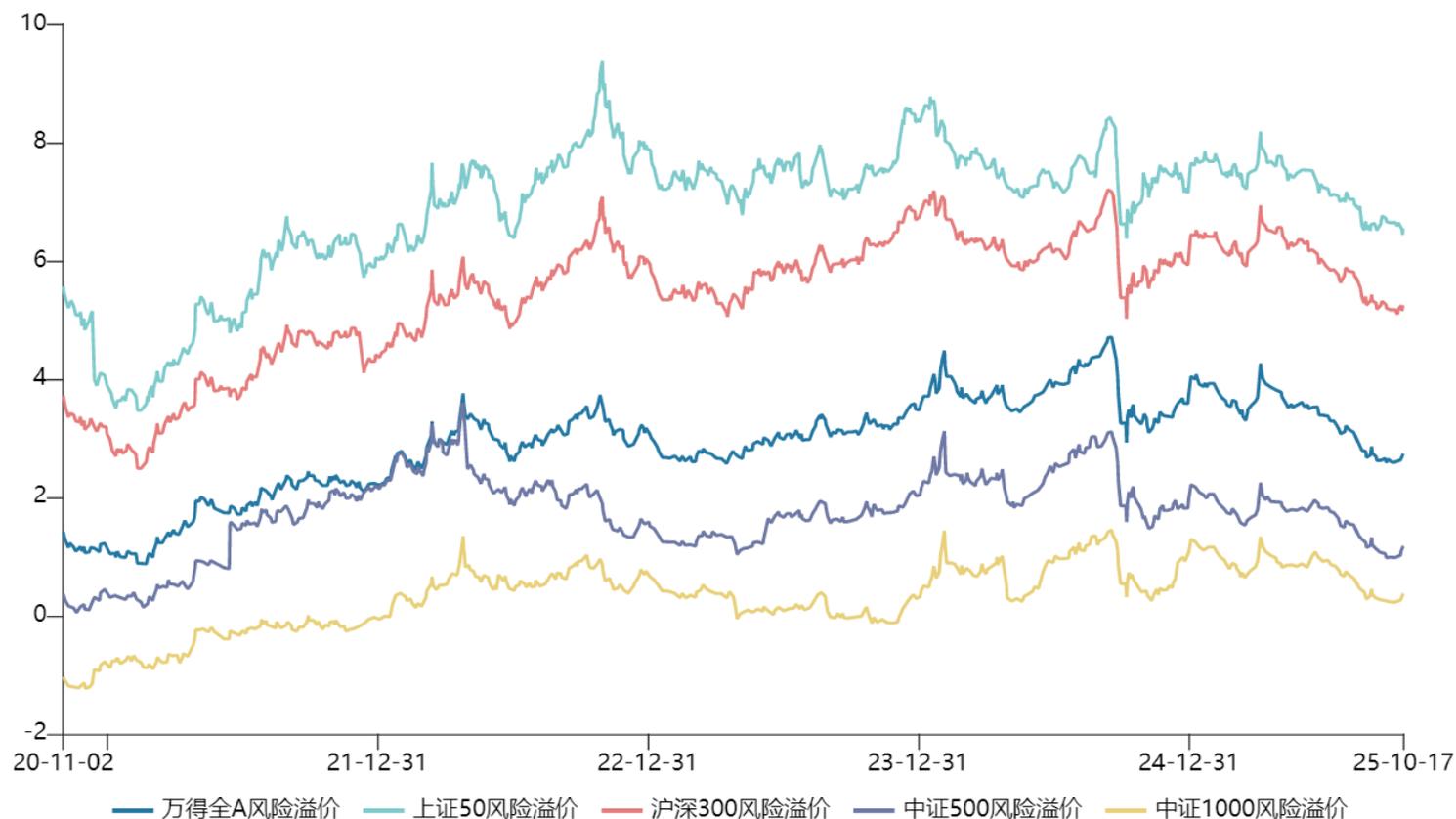
申万一级行业估值

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	29.13	19.72	21.64	7.49	2.56	29.54	2.30	0.26
基础化工	36.07	84.82	28.00	8.07	2.05	45.54	1.77	0.28
钢铁	40.00	99.09	28.59	11.41	1.14	73.39	0.93	0.21
有色金属	33.38	71.45	19.68	13.70	3.22	82.88	1.99	1.23
电子	93.66	97.94	78.64	15.02	4.86	96.82	3.55	1.31
家用电器	16.83	37.71	17.19	-0.36	2.46	37.38	2.50	-0.04
食品饮料	21.65	20.42	23.80	-2.15	4.16	13.41	4.42	-0.26
纺织服饰	35.03	78.05	21.34	13.69	1.86	76.73	1.66	0.20
轻工制造	47.53	83.95	28.55	18.98	1.91	43.61	1.70	0.21
医药生物	51.32	79.87	37.00	14.32	2.92	43.23	2.47	0.45
公用事业	19.89	51.86	19.70	0.20	1.69	77.81	1.54	0.15
交通运输	16.70	77.56	18.98	-2.28	1.33	35.23	1.34	-0.01
房地产	67.90	98.60	233.26	-165.36	0.85	48.89	0.72	0.13
商贸零售	58.76	97.11	65.98	-7.22	1.94	66.54	1.80	0.14
社会服务	64.88	25.74	42.61	22.28	2.90	24.63	2.83	0.07
综合	51.96	68.56	56.74	-4.78	2.15	82.01	1.56	0.59
建筑材料	46.47	95.54	19.84	26.62	1.31	37.17	1.11	0.20
建筑装饰	11.43	99.42	9.29	2.14	0.81	39.52	0.77	0.04
电力设备	84.53	66.50	24.44	60.09	3.12	44.43	2.39	0.73
国防军工	153.08	94.88	72.30	80.78	3.86	93.73	3.07	0.79
计算机	283.25	96.04	123.82	159.43	4.43	94.88	3.67	0.76
传媒	91.80	89.93	41.21	50.59	3.02	95.75	2.42	0.60
通信	27.16	97.36	25.66	1.50	4.03	97.44	2.77	1.26
银行	7.22	73.72	6.48	0.74	0.55	59.82	0.54	0.01
非银金融	14.80	44.06	22.30	-7.49	1.36	65.22	1.33	0.03
汽车	33.17	57.63	31.61	1.55	2.69	93.56	2.40	0.29
机械设备	48.22	96.04	34.76	13.47	2.93	92.95	2.33	0.60
煤炭	13.08	99.92	10.61	2.47	1.36	51.86	1.36	0.00
石油石化	11.14	85.07	12.33	-1.19	1.22	16.79	1.28	-0.06
环保	37.28	99.26	27.63	9.65	1.67	70.01	1.42	0.25
美容护理	43.18	40.10	31.32	11.86	3.47	29.54	3.06	0.41

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上升

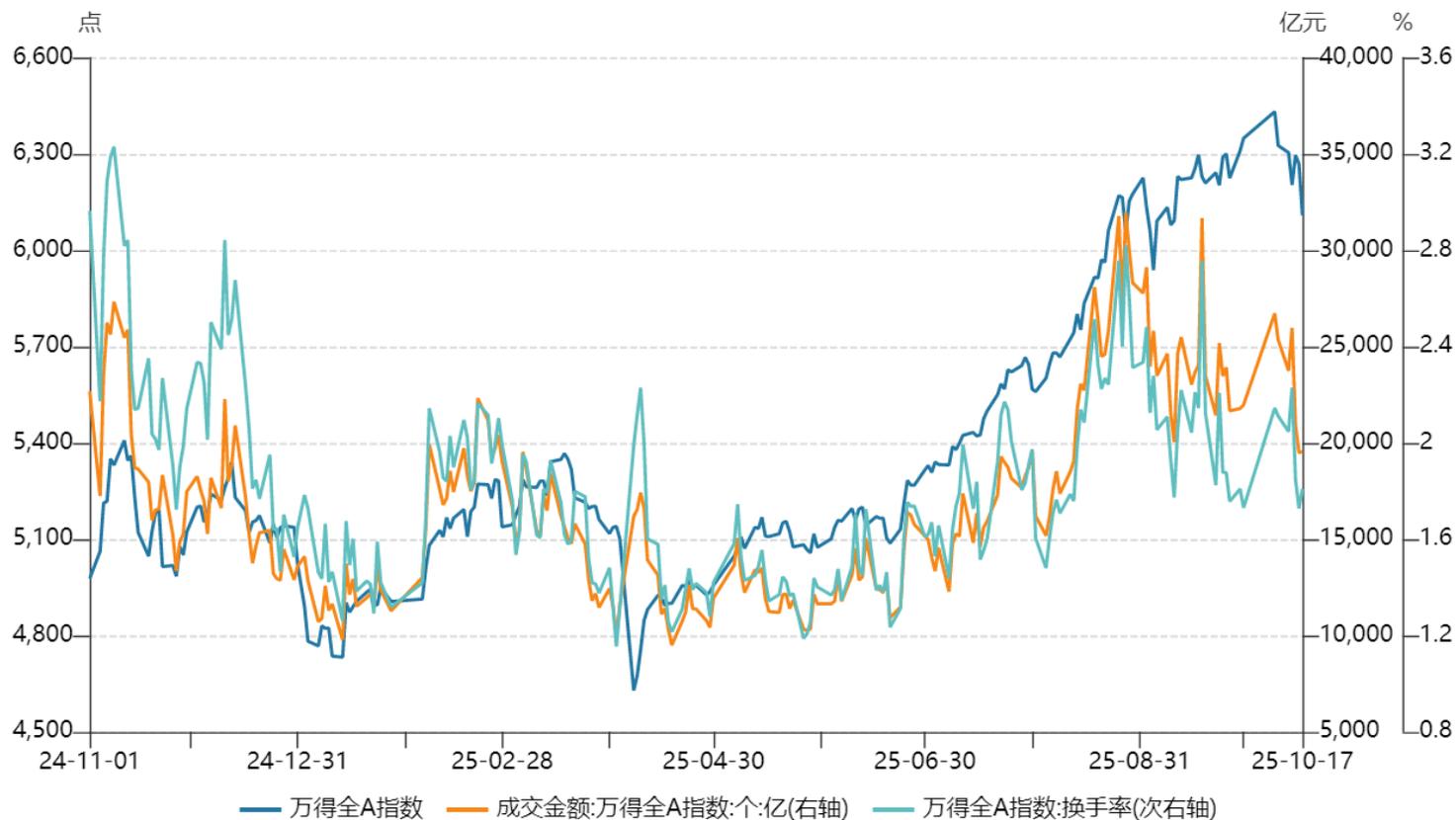
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额21928.52亿元，较上周日均缩量4101.30亿元，平均换手率1.93%

万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

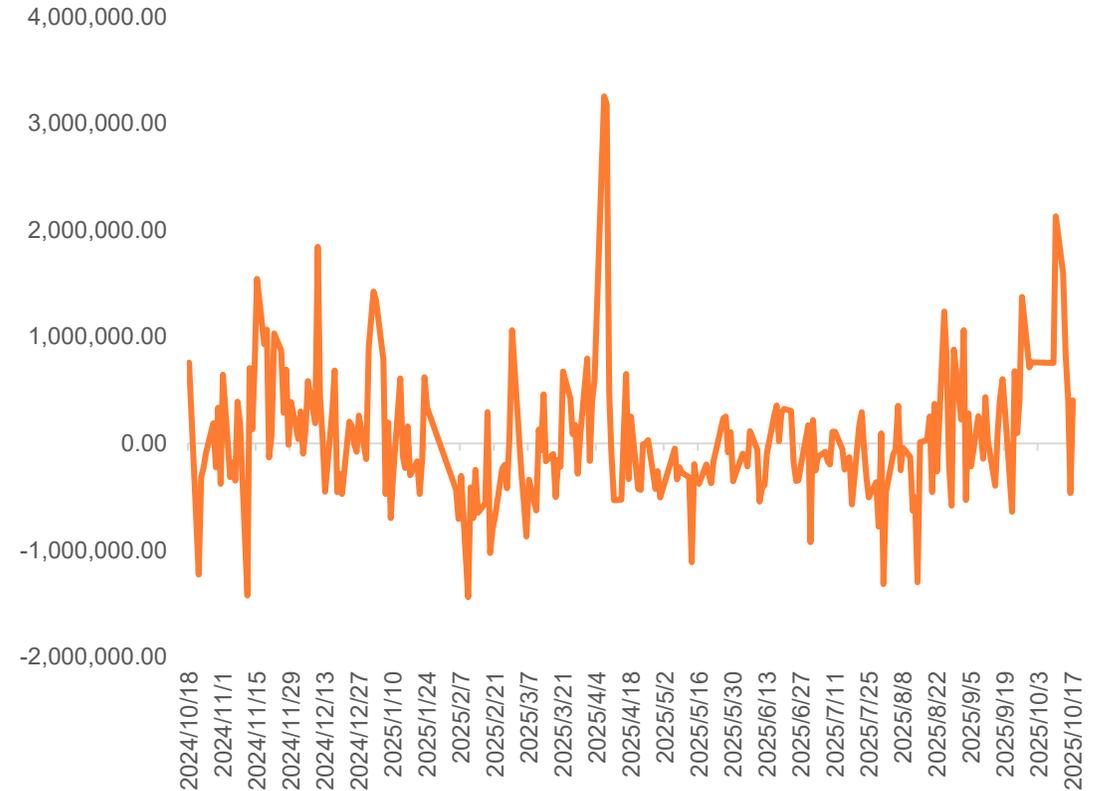
本周，融资余额增加109.08亿元，融券余额增加7.27亿元，股票型ETF净申购2,780,544.99万份

两融余额



数据来源: Wind

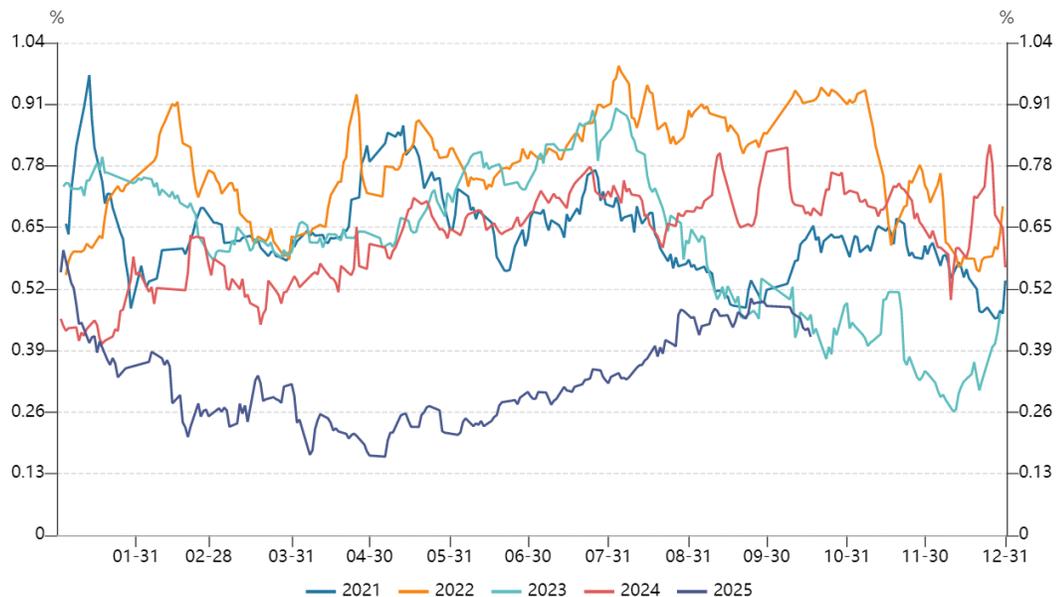
ETF全市场净申购赎回份额(万份)



数据来源: WIND, 东亚期货

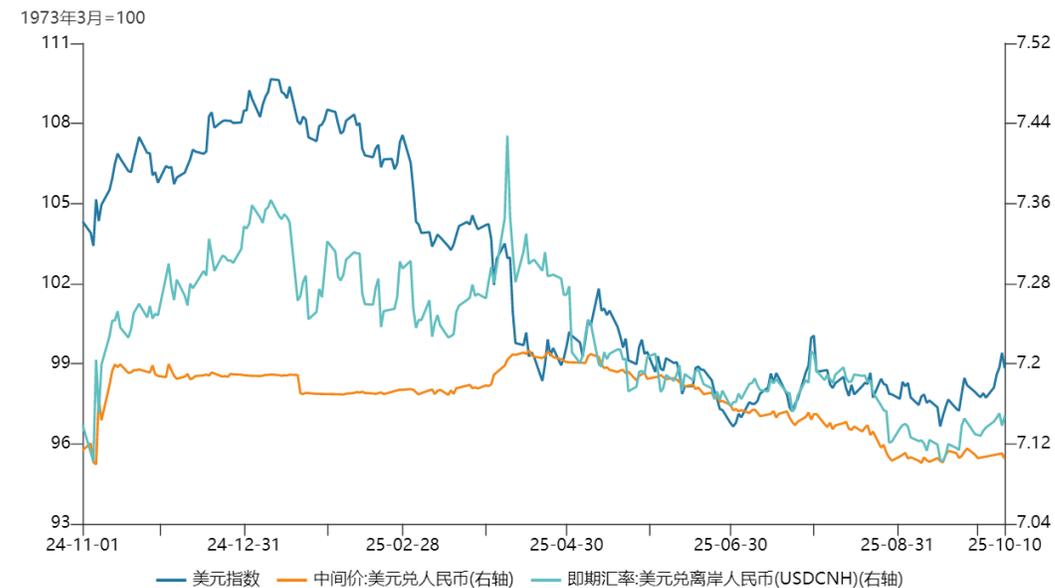
本周，中国长短利差大幅缩小至0.4187%，离岸人民币汇率小幅升值至7.1269

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

• 10月13日

- 海关总署称，船舶的港务费问题，此前有关部门已经多次作过回应，美方的措施是典型的单边主义、保护主义行为，具有明显的歧视性色彩。中方的反制措施是必要的被动防御行为，既是维护中国产业和企业正当权益不得不采取的措施，也是维护国际航运和造船市场公平竞争环境的必要措施。希望美方能够正视自身的错误，与中方相向而行，回到对话协商的正确轨道上来。
- 在中国标准化研究院第56届世界标准日主题活动期间，我国首份《城市综合发展指数报告（2025年）》发布。综合评估结果显示：我国城市高质量可持续发展呈现“头部引领、整体向好”的良好态势。北京、深圳、上海位居综合排名前三。
- 韩国外交部称，预计美国总统特朗普将在本月27日至下月1日的2025年亚太经合组织（APEC）领导人会议周期间访韩出席部分会议，并同韩国总统李在明举行双边会晤。

• 10月14日

- 国家发展改革委印发《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》。《办法》提到，重点行业领域节能降碳项目。支持电力、钢铁、有色、建材、石化、化工、机械等重点行业节能降碳改造。支持以工业园区、产业集群为载体整体部署并规模化实施的节能降碳改造。支持供热、算力等基础设施节能降碳改造。支持中央和国家机关节能降碳改造。
- 商务部就美对华造船等行业301调查限制措施落地答问。有记者问：美东时间10月14日，美国依据所谓301调查结果，正式对中国海事、物流和造船领域实施港口费等限制措施，请问中方对此有何回应？答：美方措施不仅影响全球供应链稳定、大幅提高国际贸易成本，也会推高美国国内通胀，损害美港口竞争力和就业，影响美自身供应链安全和韧性。美方产业界对此也有很多反对声音，充分显示出美方做法损人不利己，无益于自身造船业发展。
商务部称，为反制美国对中国采取海事、物流和造船业301调查措施，经国家反外国制裁工作协调机制批准，现公布《关于对韩华海洋株式会社5家美国相关子公司采取反制措施的决定》，自2025年10月14日起施行。

一周重要消息速览

• 10月15日

- 10月16日出版的第20期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《推动落实全球发展倡议、全球安全倡议、全球文明倡议、全球治理倡议》。文章强调，当今世界，和平赤字、发展赤字、安全赤字、治理赤字有增无减。提出构建人类命运共同体和全球发展倡议、全球安全倡议、全球文明倡议等，就是为了破解上述赤字，推动建设一个更加美好的世界，为各国人民创造更加美好的生活。

• 10月16日

- 光伏行业多晶硅收储方案进展是业内关注的焦点话题，10月16日，有传闻显示，多晶硅收储平台已经成立，其中，平台公司工商注册完成（名称“中硅产能整合有限公司”），共管账号也已开立。针对这一情况，业内权威人士透露，该传闻消息不实。
- 美国财政部长贝森特表示，美国总统特朗普将于10月底访问日本，然后参加在韩国举行的2025年亚太经合组织（APEC）领导人非正式会议。贝森特没有透露访问的具体日期。

• 10月17日

- 经国务院批复，2025金融街论坛年会由北京市人民政府与中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会、新华通讯社、国家外汇管理局共同主办，将于10月27日至30日在北京金融街举行。开幕式拟于10月27日下午举行，由北京市市长殷勇主持、市委书记尹力致辞，5家共同主办单位主要负责人做主题演讲。
- 外交部发言人林剑主持例行记者会。有记者提问，美国总统特朗普称，他将在未来几周内与俄罗斯总统普京在匈牙利举行的会面中进行交流。外交部对此有何评论？林剑表示，中方支持一切有利于和平解决危机的努力，乐见俄美双方保持接触，改善彼此关系，推动乌克兰危机政治解决进程。
- 国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃说，人工智能（AI）有助于提高生产力，但也可能成为各国内部以及各国之间差距扩大的因素。她呼吁各国强化政策应对，更好地运用人工智能。IMF和世界银行秋季年会本周在美国首都华盛顿举行。AI投资热潮带来了“乐观情绪”，全球经济增长水平目前停留在3%左右，如果能从AI发展中获得增长提振，对全球来说将非常重要。

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9月贸易帐	亿元	中国	7326.8	/	6454.7
中国9月CPI年率	/	中国	-0.4%	-0.2%	-0.3%
中国9月PPI年率	/	中国	-2.9%	-2.3%	-2.3%
中国9月M2货币供应年率	/	中国	8.8%	8.5%	8.4%
中国9月M1货币供应年率	/	中国	6%	6.1%	7.2%
中国9月今年迄今社会融资规模增量	亿元	中国	265600	299050	300900
中国9月今年迄今新增人民币贷款	亿元	中国	134600	149196	147500

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