

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2025年10月25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

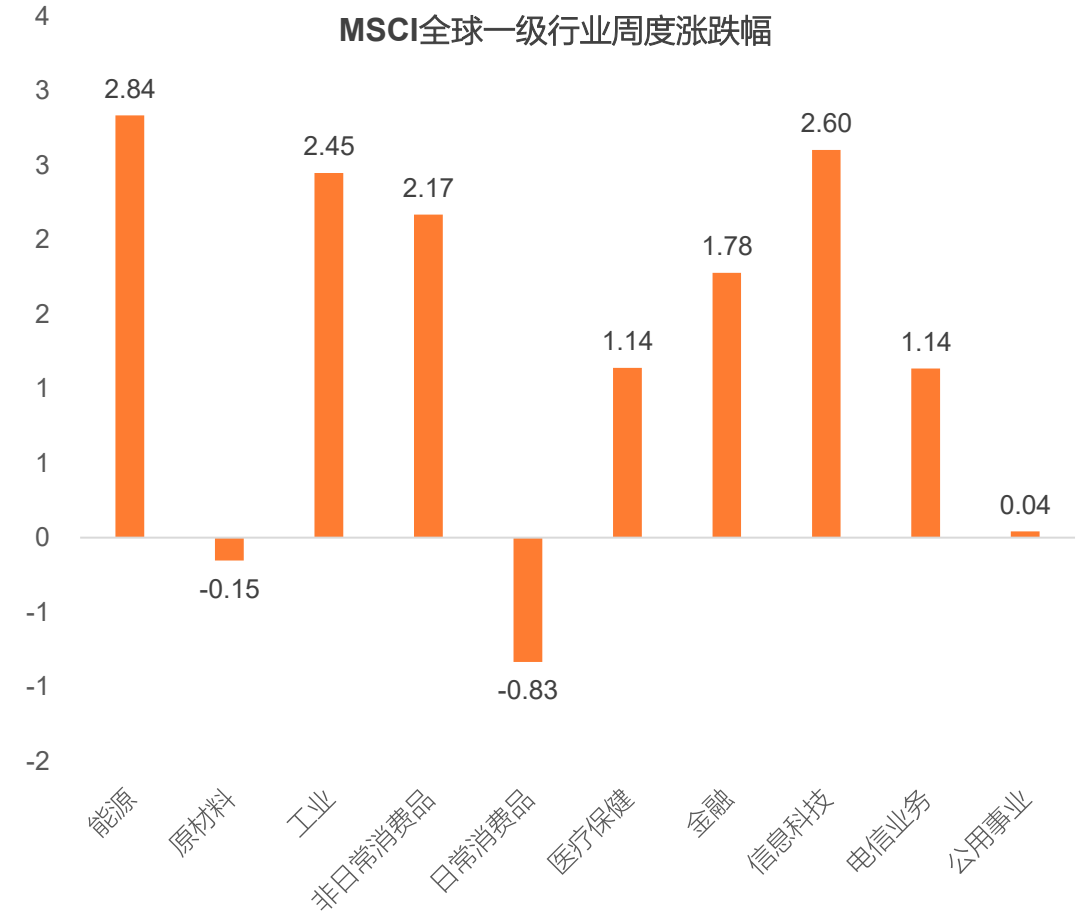
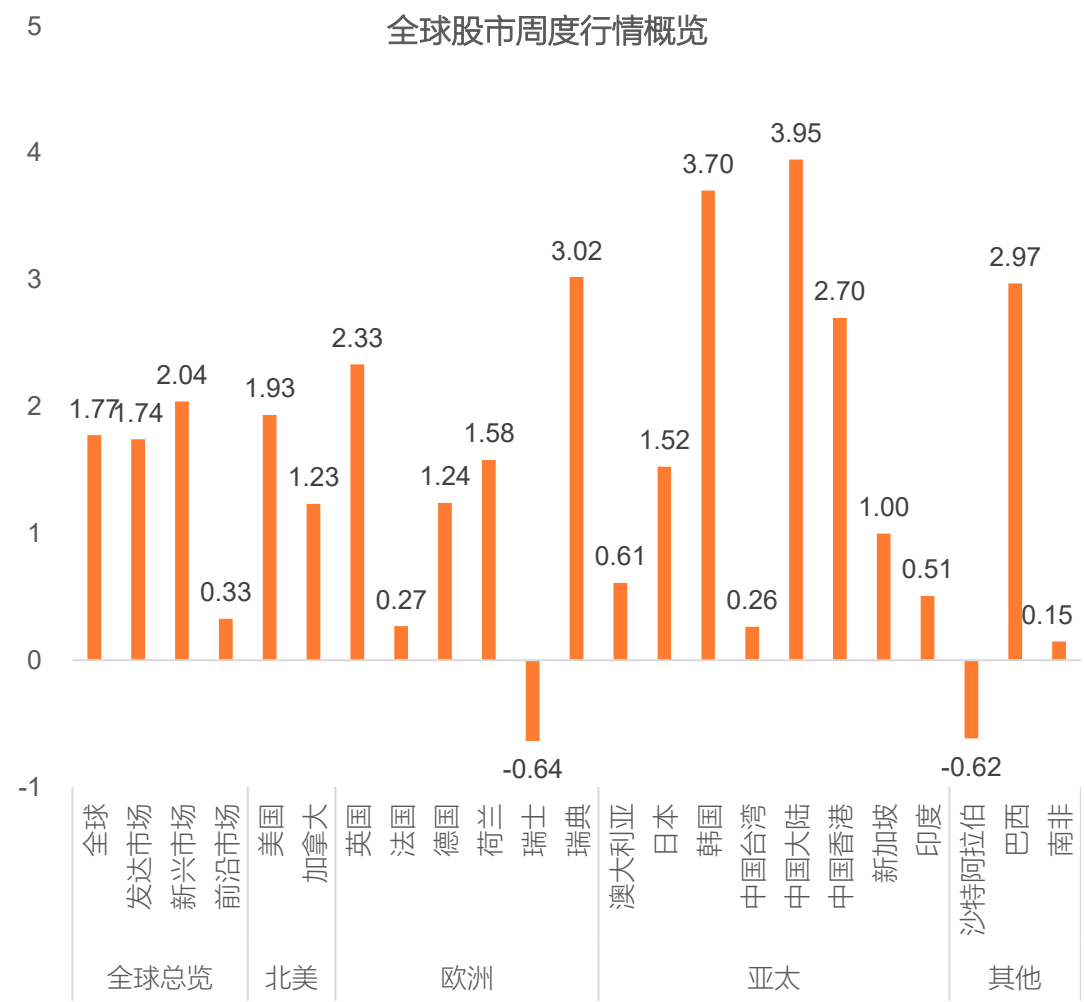
本周观点

- 本周，在贸易摩擦等外部因素趋于稳定后，A股迎来震荡反弹，但市场风偏仍处于下降通道。
- 从市场资金的角度来看，各路资金阶段性避险，融资余额减少**62.21**亿元，股票型**ETF**净赎回**185**亿份。这显示出，在重要会议叠加三季报窗口期，各路资金转向保守，伺机而动。
- 从板块层面来看，各类成长板块本周出现显著反弹，这既得益于前两周调整后的更合适的性价比，又得益于部分企业三季报表现亮眼。
- 10月最后一周进入三季报密集发布期，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，本周后半周A股显著反弹，反攻的支点依然是科技板块，这与“十五五指导意见”的主旨也不谋而合。若下周前半周能延续周五的放量上涨趋势，则A股有望迎来新的上涨波段。若没有延续放量，则A股仍将会延续震荡上行。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，同时围绕市场情绪寻找做多IM和IC的机会。

基本面要点

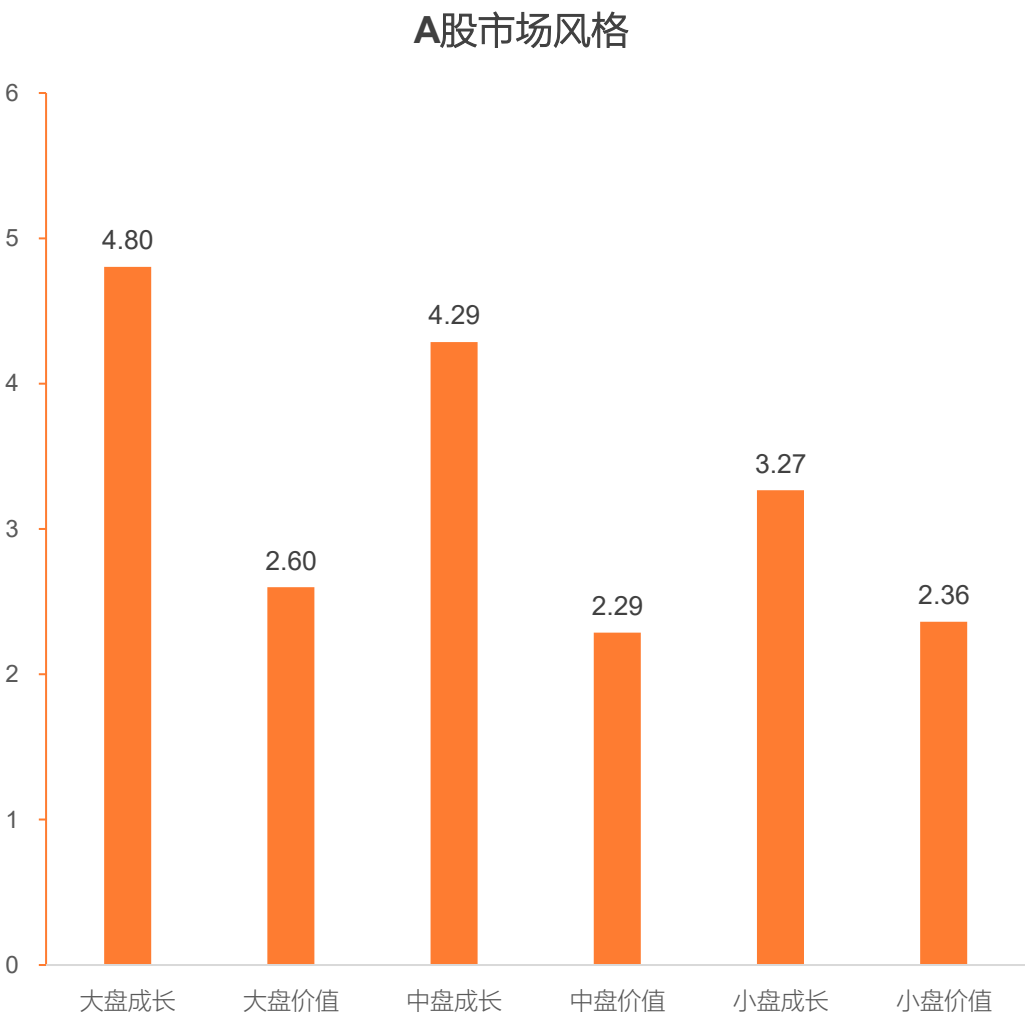
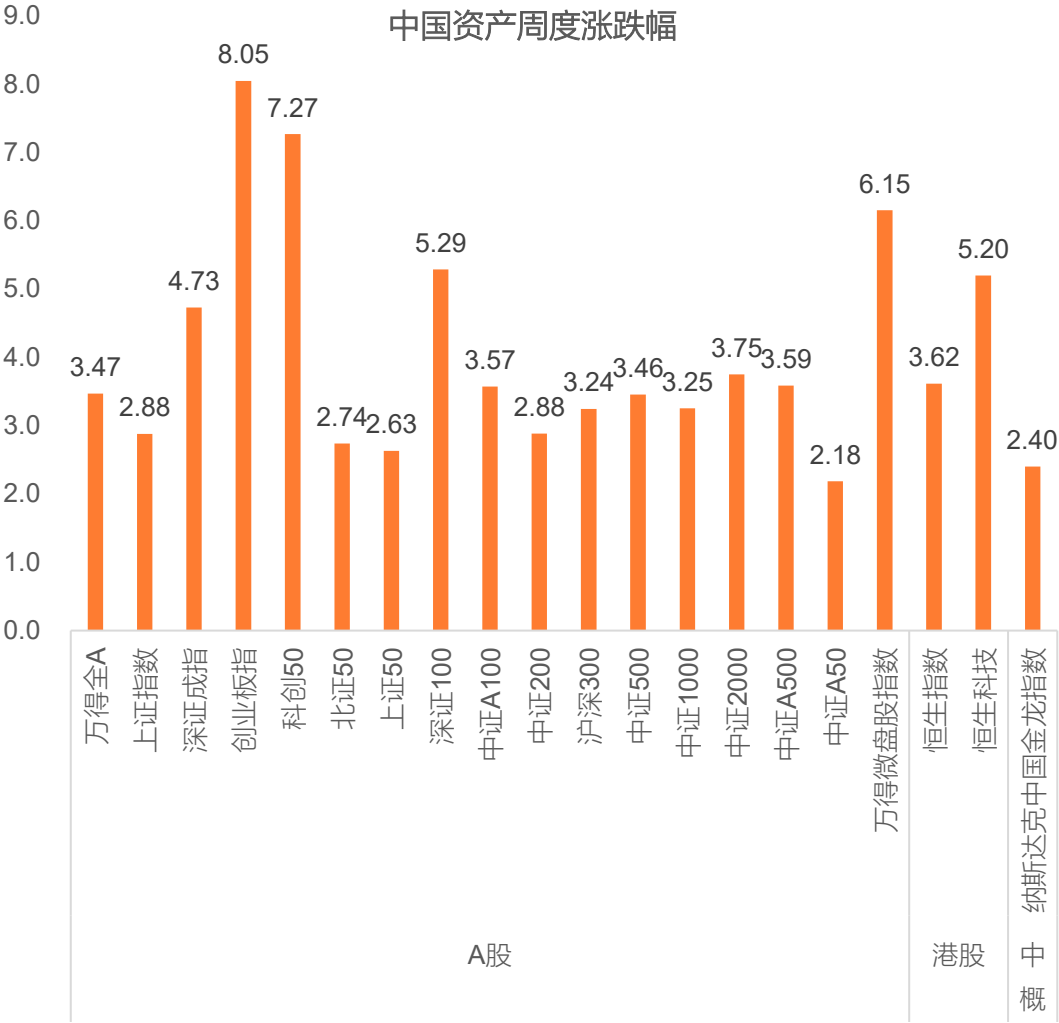
- **价格：** 本周，万得全A指数涨3.47%，市场本周普遍反弹，成长风格领涨大市。本周一级行业普涨，TMT引领反弹，农林牧渔、食品饮料、美容护理逆势下跌。现货指数，上证50收3045.82，沪深300收4660.68，中证500收7258.53，中证1000收7419.24。四大期指主力合约，IH收3048.6，IF收4634.8，IC收7159.8，IM收7298.0。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于2.78，IF收于-25.88，IC收于-98.73，IM收于-121.24。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.46，沪深300收于14.79，中证500收于36.04，中证1000收于46.59。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.28%，沪深300收于5.02%，中证500收于1.06%，中证1000收于0.28%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额17973.14亿元，较上周日均缩量3955.38亿元，平均换手率1.66%；融资余额减少62.21亿元，融券余额增加0.63亿元，股票型ETF净赎回1,848,450.00万份；中国长短利差大幅缩小至0.3696%，离岸人民币汇率横向波动收7.1262。

全球股市：本周全球股市普遍反弹，能源、工业、信息科技领涨



数据来源：WIND，东亚期货

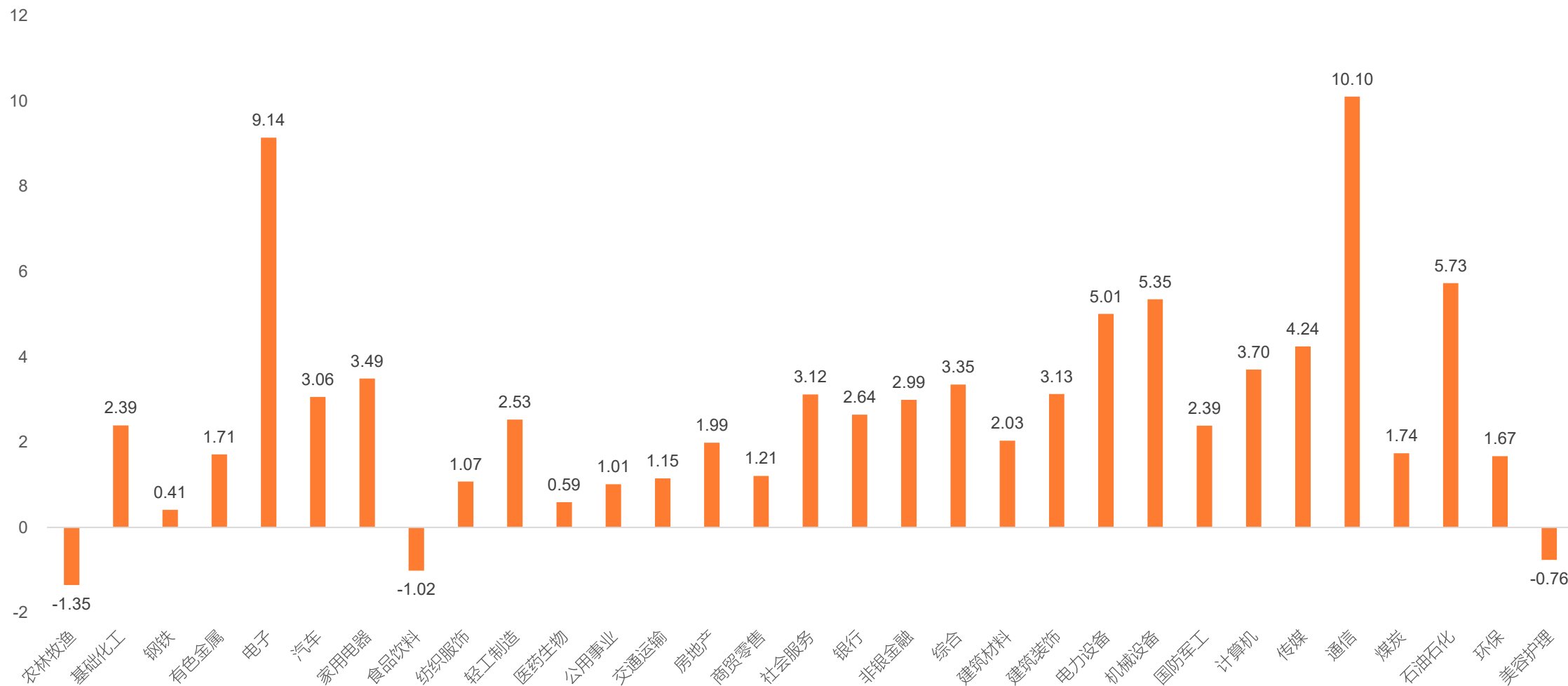
A股：本周普遍反弹，成长风格领涨大市



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周一级行业普涨，TMT引领反弹，农林牧渔、食品饮料、美容护理逆势下跌

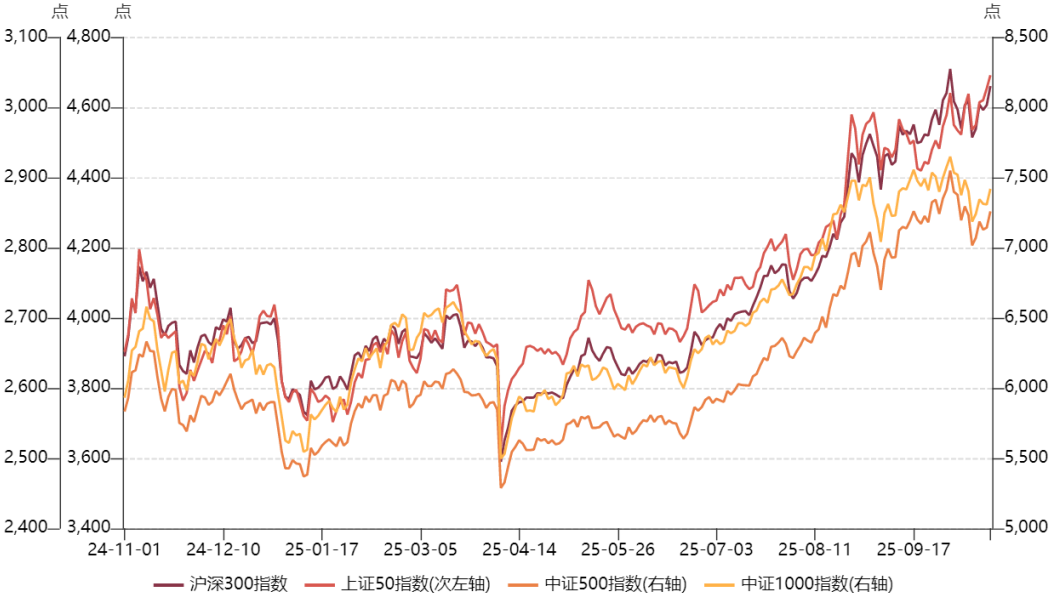
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

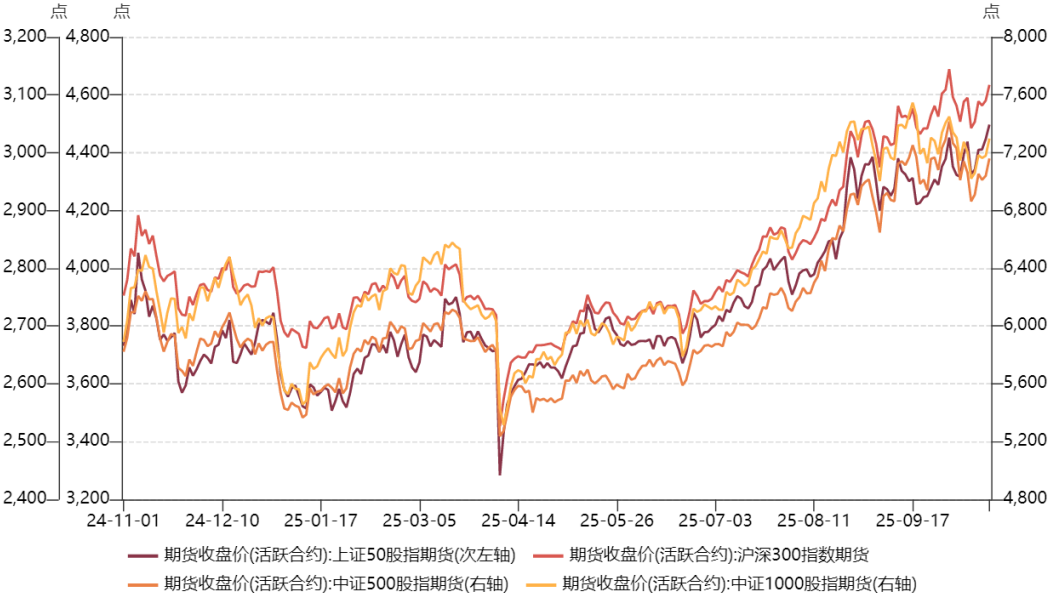
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

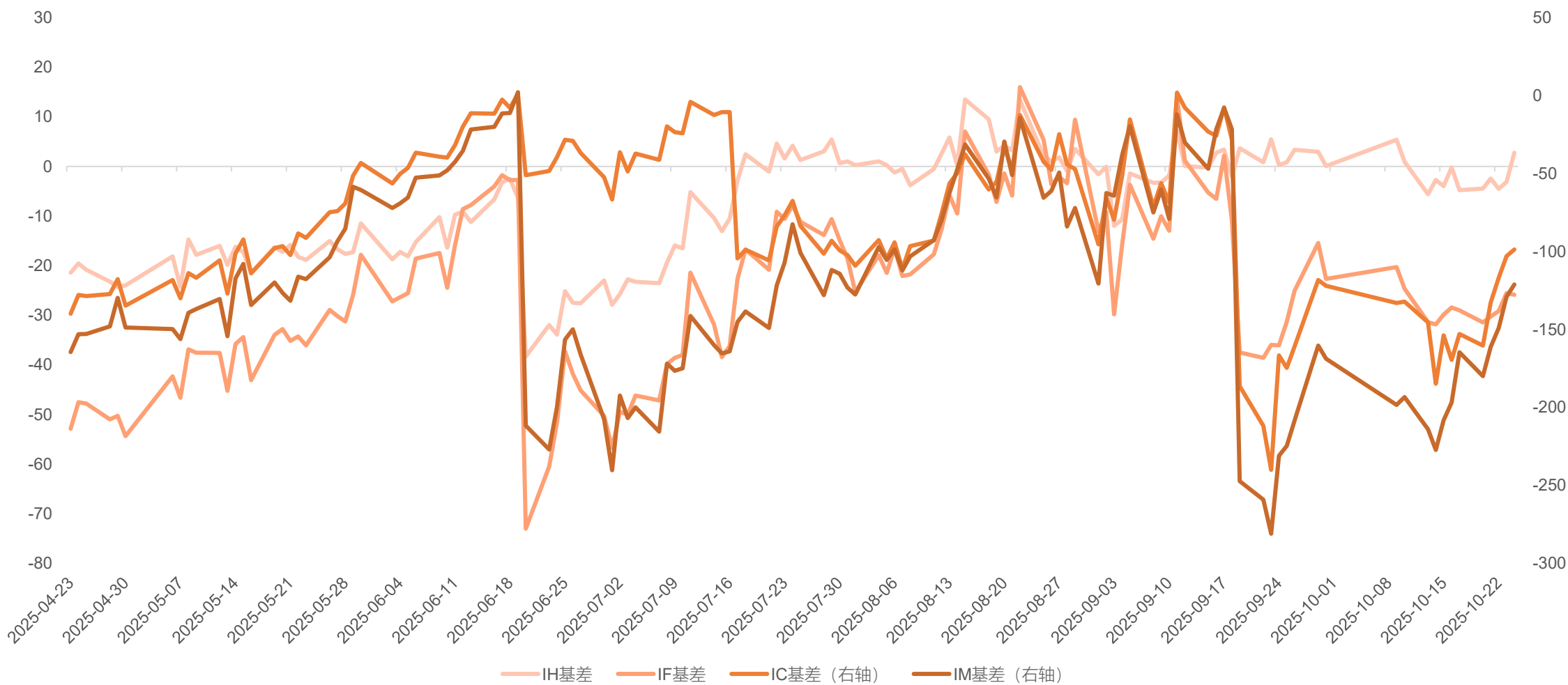
四大股指期货价格



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	12.46	90.35	11.93	0.53	5.29	75.58	4.48	0.80
深证100	27.67	66.42	20.96	6.70	6.67	49.17	4.10	2.57
沪深300	14.79	88.61	13.33	1.46	5.28	71.78	3.84	1.45
中证A100	17.26	99.92	15.05	2.21	5.74	95.46	4.35	1.38
中证A500	17.30	83.33	15.02	2.28	5.41	70.09	3.96	1.45
中证500	36.04	99.01	25.27	10.77	5.00	99.26	3.32	1.68
中证1000	46.59	96.04	33.94	12.64	4.94	64.03	3.66	1.28
中证2000	151.47	94.54	63.45	88.02	4.88	94.54	3.87	1.01
创业板指	47.79	59.82	34.91	12.89	10.10	60.73	5.63	4.47

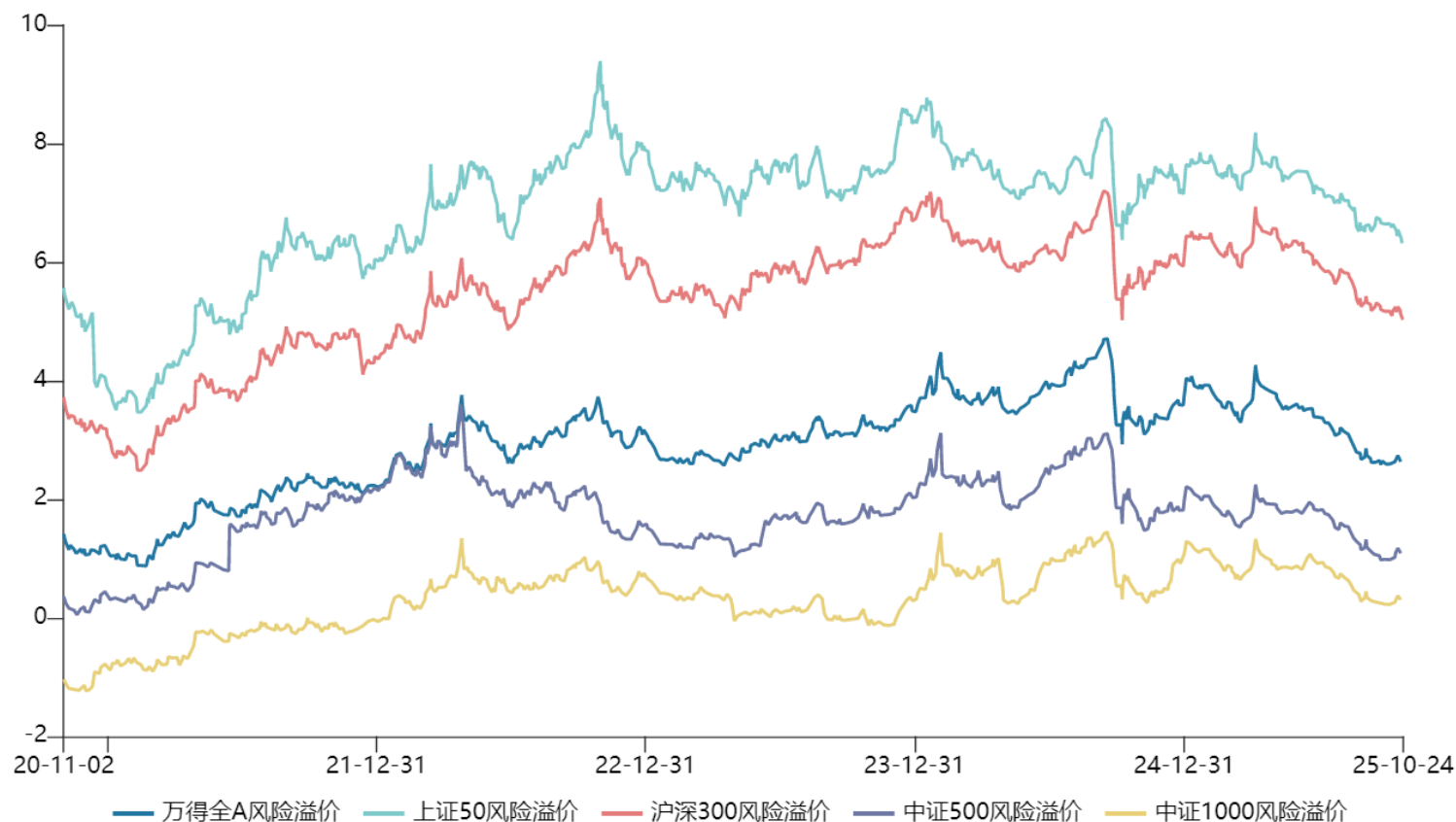
申万一级行业估值

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	28.67	18.65	21.64	7.03	2.51	27.43	2.30	0.21
基础化工	36.97	86.92	28.00	8.97	2.09	47.57	1.77	0.32
钢铁	40.14	98.84	28.59	11.55	1.14	73.06	0.93	0.21
有色金属	33.79	72.19	19.68	14.11	3.17	80.61	1.99	1.18
电子	102.02	99.59	78.64	23.39	5.25	99.59	3.55	1.70
家用电器	17.40	54.17	17.19	0.20	2.54	52.76	2.50	0.04
食品饮料	21.41	17.57	23.80	-2.39	4.12	11.18	4.42	-0.30
纺织服饰	35.27	78.42	21.34	13.93	1.86	76.82	1.66	0.20
轻工制造	48.77	91.13	28.55	20.22	1.96	55.07	1.70	0.26
医药生物	51.56	80.28	37.00	14.56	2.94	44.06	2.47	0.47
公用事业	20.07	53.75	19.70	0.38	1.70	79.95	1.54	0.16
交通运输	16.87	78.75	18.98	-2.11	1.34	37.09	1.34	0.00
房地产	68.90	99.09	233.26	-164.36	0.86	51.86	0.72	0.14
商贸零售	59.34	96.99	65.98	-6.64	1.95	66.79	1.80	0.15
社会服务	66.78	28.38	42.61	24.17	2.97	31.77	2.83	0.14
综合	53.68	71.37	56.74	-3.06	2.22	84.20	1.56	0.66
建筑材料	47.23	96.86	19.84	27.38	1.33	38.49	1.11	0.22
建筑装饰	11.73	99.88	9.29	2.44	0.84	48.23	0.77	0.07
电力设备	88.54	70.71	24.44	64.10	3.24	48.89	2.39	0.85
国防军工	156.45	97.03	72.30	84.16	3.97	96.29	3.07	0.90
计算机	293.54	97.44	123.82	169.71	4.60	97.57	3.67	0.93
传媒	95.48	94.14	41.21	54.27	3.15	97.57	2.42	0.73
通信	28.47	99.75	25.66	2.81	4.53	99.92	2.77	1.76
银行	7.40	76.28	6.48	0.92	0.56	63.08	0.54	0.02
非银金融	15.21	53.22	22.30	-7.09	1.40	70.63	1.33	0.07
汽车	34.02	64.85	31.61	2.40	2.76	97.57	2.40	0.36
机械设备	50.64	98.27	34.76	15.89	3.05	96.49	2.33	0.72
煤炭	13.26	99.75	10.61	2.65	1.38	56.89	1.36	0.02
石油石化	11.80	90.39	12.33	-0.53	1.27	36.51	1.28	-0.01
环保	37.85	99.42	27.63	10.22	1.70	73.56	1.42	0.28
美容护理	42.96	40.18	31.32	11.64	3.45	29.29	3.06	0.39

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

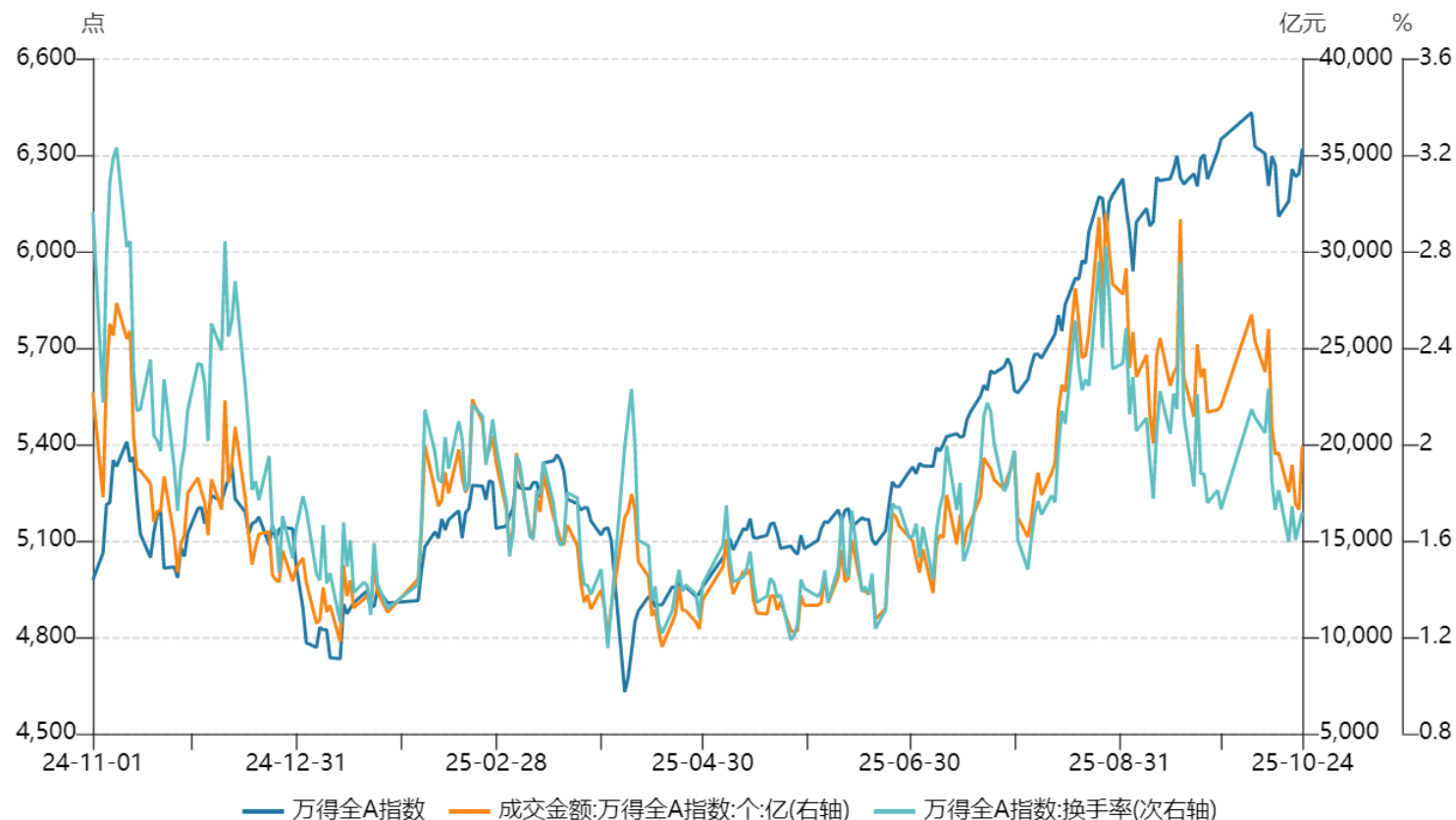
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额17973.14亿元，较上周日均缩量3955.38亿元，平均换手率1.66%

万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

本周，融资余额减少62.21亿元，融券余额增加0.63亿元，股票型ETF净赎回1,848,450.00万份

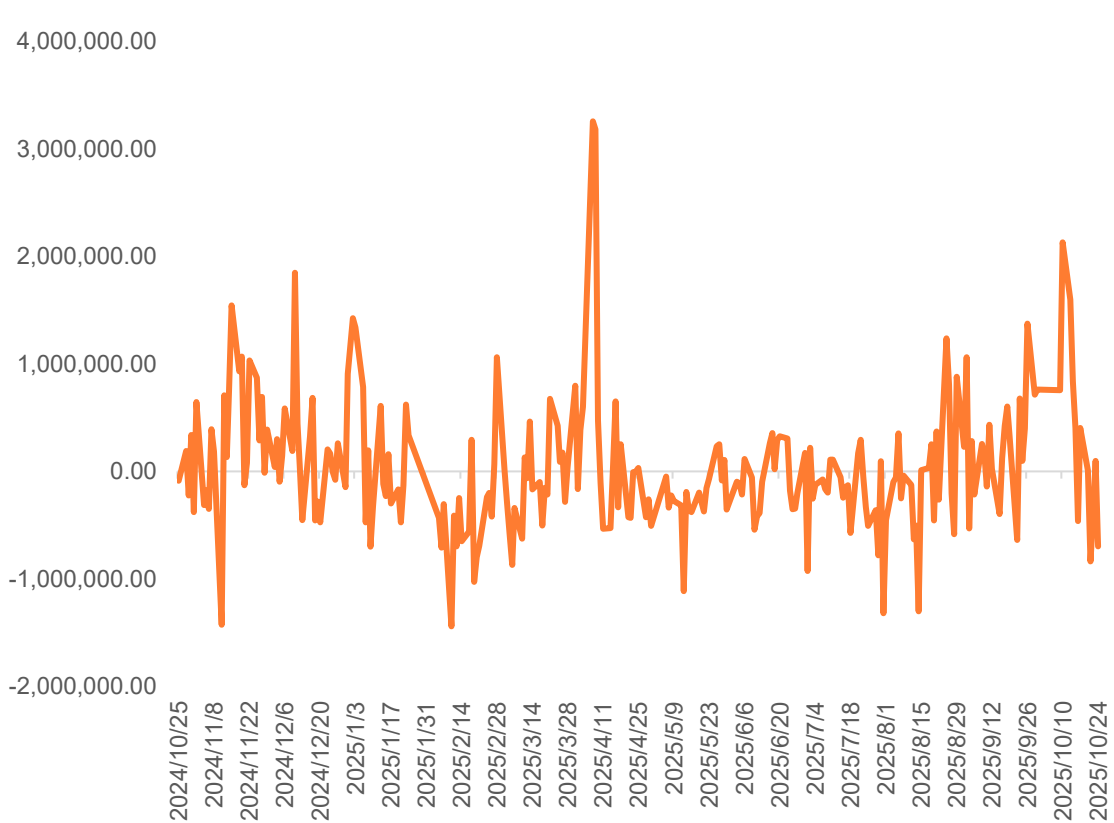
两融余额



数据来源：Wind

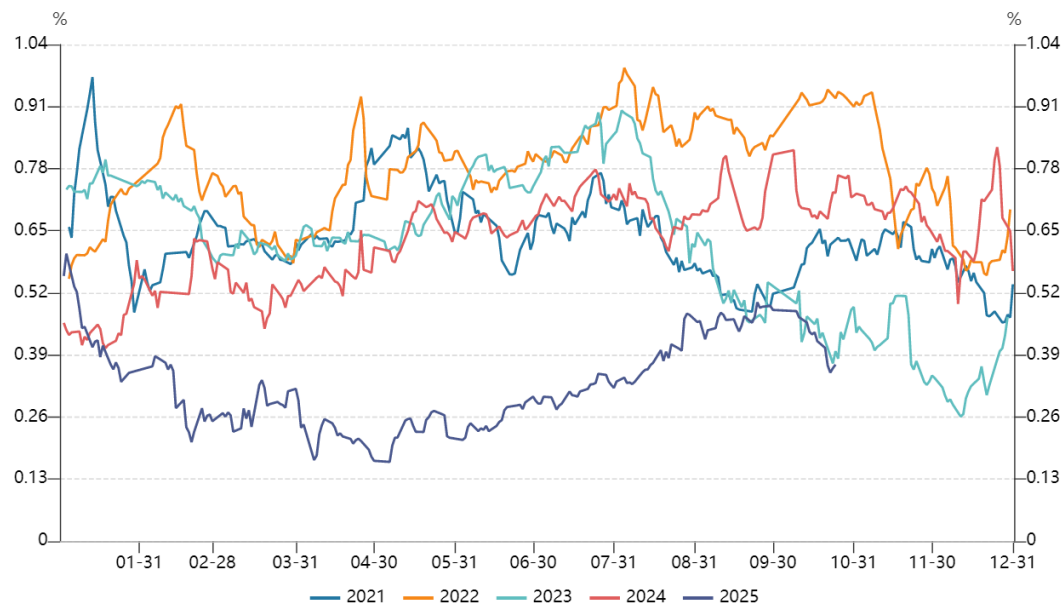
数据来源：WIND，东亚期货

ETF全市场净申购赎回份额(万份)



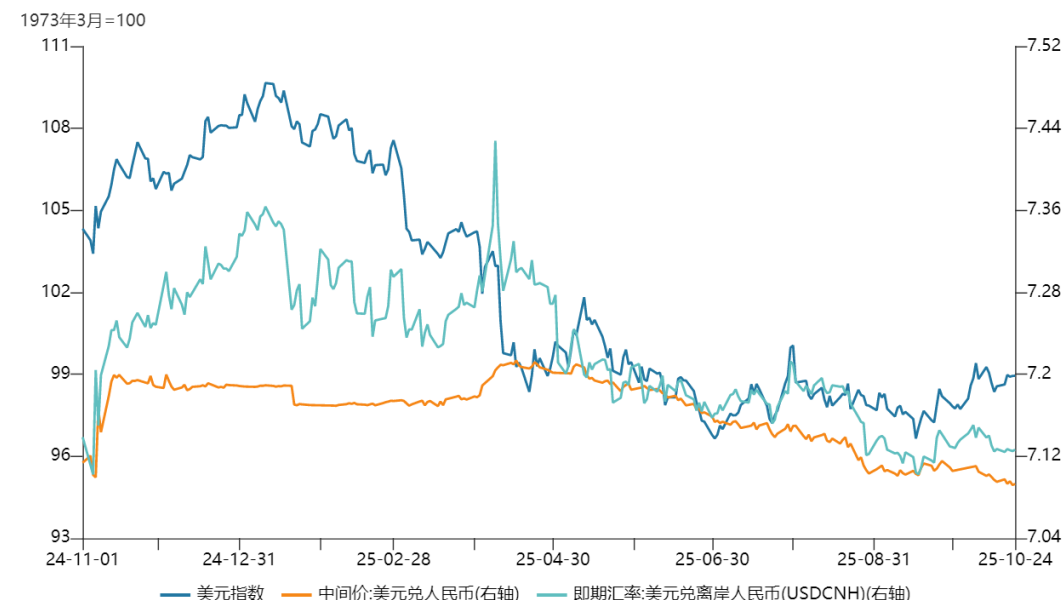
本周，中国长短利差大幅缩小至0.3696%，离岸人民币汇率横向波动收7.1262

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20日

- 中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议10月20日上午在北京开始举行。中央委员会总书记习近平代表中央政治局向全会作工作报告，并就《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议（讨论稿）》向全会作了说明。
- 国家统计局公布数据显示，9月份70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅继续呈收窄态势。当月一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%，降幅比上月扩大0.2个百分点。其中，北京和上海分别上涨0.2%和0.3%，广州和深圳分别下降0.6%和1.0%。一线城市二手住宅销售价格环比下降1.0%，降幅与上月相同。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降0.9%、1.0%、0.8%和1.0%。

• 10月21日

- 外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。有记者就中美经贸谈判提问。郭嘉昆表示，中方在处理中美经贸问题上的立场是一贯的、明确的，关税战、贸易战不符合任何一方的利益，双方应该在平等、尊重、互惠的基础上协商解决有关问题。

• 10月22日

- 美国总统特朗普称下周APEC峰会上中美会在贸易问题上达成协议，但两国元首未必会见，外交部回应：元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用，中美两国元首保持着密切的交往和沟通；关于提到的具体问题，目前没有可以提供的信息。欧方称将与中方举行会谈讨论稀土出口管制问题，外交部回应：中欧经贸关系的本质是优势互补，互利共赢；希望欧方恪守支持自由贸易、反对贸易保护主义的承诺，为各国企业提供公平、透明、非歧视的营商环境，以实际行动维护市场经济和世贸组织规则，坚持通过对话协商妥善解决贸易分歧。

一周重要消息速览

• 10月23日

- 十四届全国人大常委会第十八次会议10月24日至28日在北京举行。会议将审议海商法修订草案、村民委员会组织法修正草案、城市居民委员会组织法修订草案、网络安全法修正草案、环境保护税法修正草案、生态环境法典污染防治编草案、生态环境法典法律责任和附则编草案；审议全国人大监察和司法委员会关于提请审议检察公益诉讼法草案的议案；审议国务院关于提请审议耕地保护和提升法草案的议案等。
- 商务部新闻发言人就中美经贸磋商有关问题答记者问：经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于10月24日至27日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商；双方将按照今年以来两国元首历次通话重要共识，就中美经贸关系中的重要问题进行磋商。

• 10月24日

- 外交部发言人宣布：应大韩民国总统李在明邀请，国家主席习近平将于10月30日至11月1日赴韩国庆州出席亚太经合组织第三十二次领导人非正式会议并对韩国进行国事访问。
就APEC会议期间中美元首是否举行会晤相关问题，外交部发言人郭嘉昆表示，中美双方就两国元首会晤保持着密切沟通，如有进一步消息中方将及时发布。
- 中共中央举行新闻发布会，介绍和解读党的二十届四中全会精神，并就“十四五”规划目标任务落实情况、人工智能发展目标、进一步扩大开放和吸引外资、培育和发展新质生产力等热点问题答记者问。中央政策研究室主任江金权介绍，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》共15个部分、61条、分为三大板块。第一板块是总论，主要阐述“十四五”时期我国发展取得的重大成就、抓好“十五五”时期经济社会发展的重大意义和总体要求。第二板块为分论，分领域部署“十五五”时期的战略任务和重大举措。第三板块主要部署坚持和加强党中央集中统一领导、推进社会主义民主法治建设等任务。

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
中国至10月20日一年期贷款市场报价利率	/	中国	3.00%	3.00%	3.00%
中中国第三季度GDP年率	/	中国	5.2%	/	4.8%
中国9月社会消费品零售总额同比	/	中国	3.40%	3.00%	3.00%
中国9月规模以上工业增加值同比	/	中国	5.20%	5.00%	6.50%
美国9月末季调CPI年率	/	美国	2.90%	3.10%	3.00%
美国9月末季调核心CPI年率	/	美国	3.10%	3.10%	3.00%
美国10月标普全球制造业PMI初值	/	美国	52	52	52.2
美国10月标普全球服务业PMI初值	/	美国	54.2	53.5	55.2

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。