

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2025年11月1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

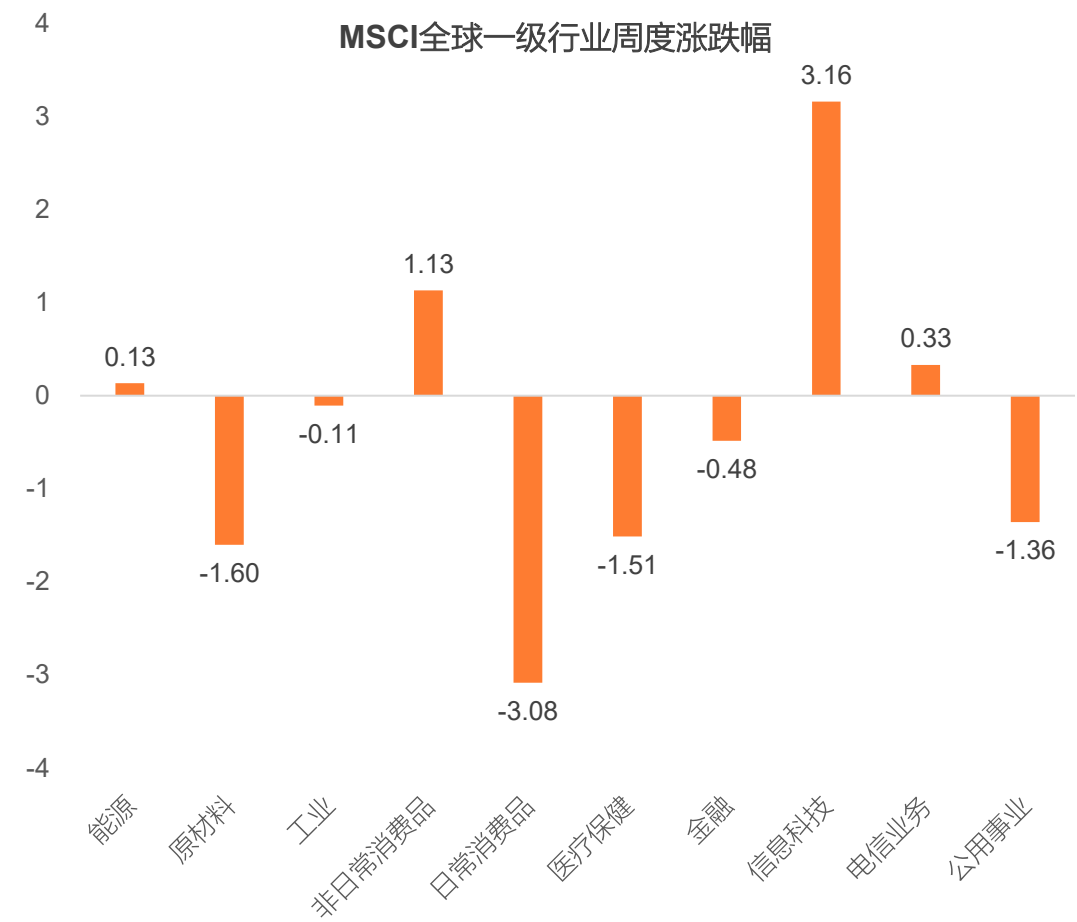
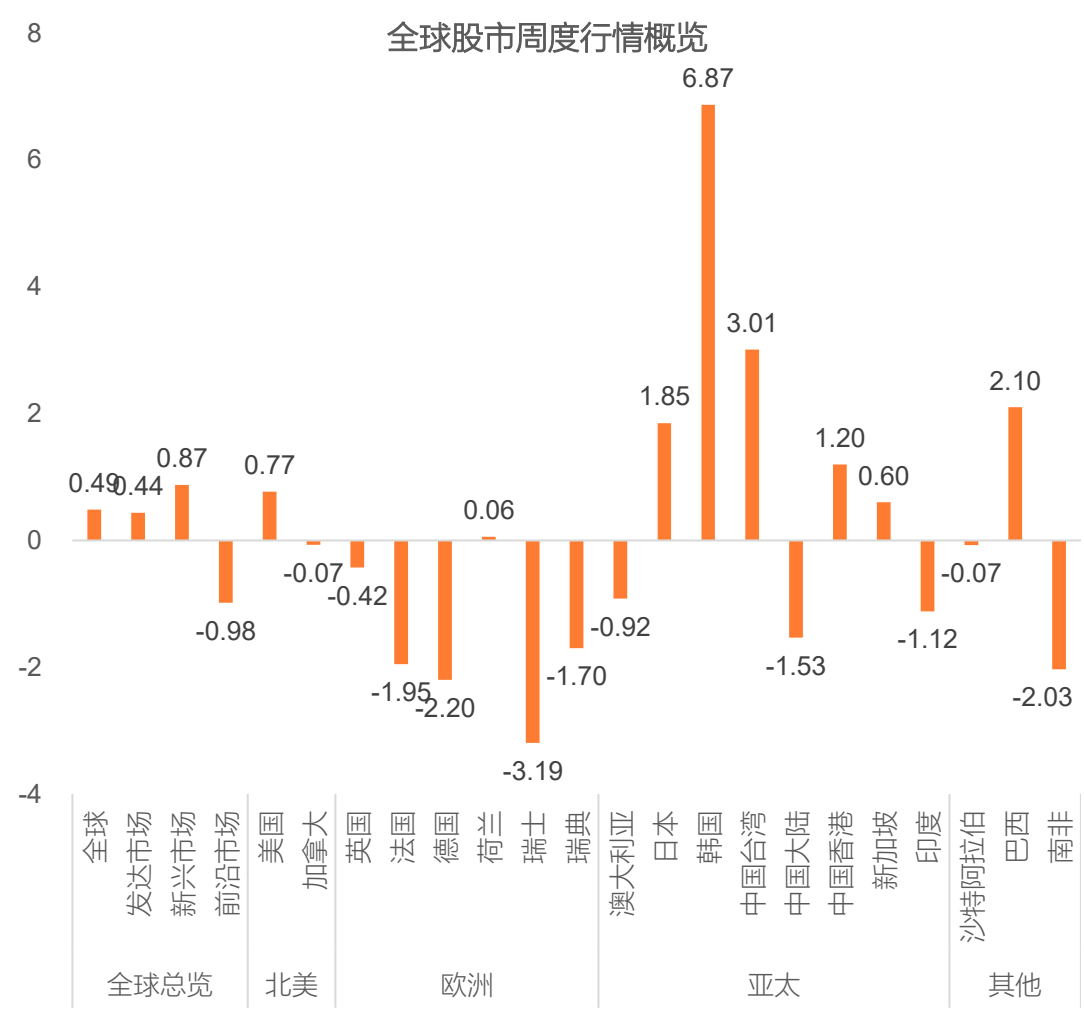
本周观点

- 本周，外部环境迎来重磅利好，A股震荡反弹，但市场态度仍较为谨慎。
- 从市场资金的角度来看，各路资金重启流入，融资余额增加472.47亿元，股票型ETF净申购76.8亿份。这显示出，在外部的贸易风险化解及内部的业绩逐步落地后，各路资金有继续加仓做多的意愿。
- 从板块层面来看，市场表现出“一鲸落万物生”的特点。前半周市场围绕红利和算力反复拉锯。随着核心算力股业绩公布，周五算力硬件显著回落，但其他各大成长赛道（新能源、机器人、创新药等）迎来显著反弹。
- 过去10年，除了指数型牛市行情外，三季度和四季度的市场领涨风格均有显著不同。考虑到今年三季度的领涨风格是TMT，因此四季度可以重点关注代表权重、消费的IH和IF相对IM和IC走强的机会。
- 综合来看，A股仍处在震荡上行的通道中，但相比三季度的单边上涨，之后的行情会更加波折。在震荡市中，维持“红利（反内卷）+泛科技”的配置思路，逢低多配代表权重的IH/IF，并捕捉市场情绪由分歧转向修复的节点做多代表成长风格的IM/IC。

基本面要点

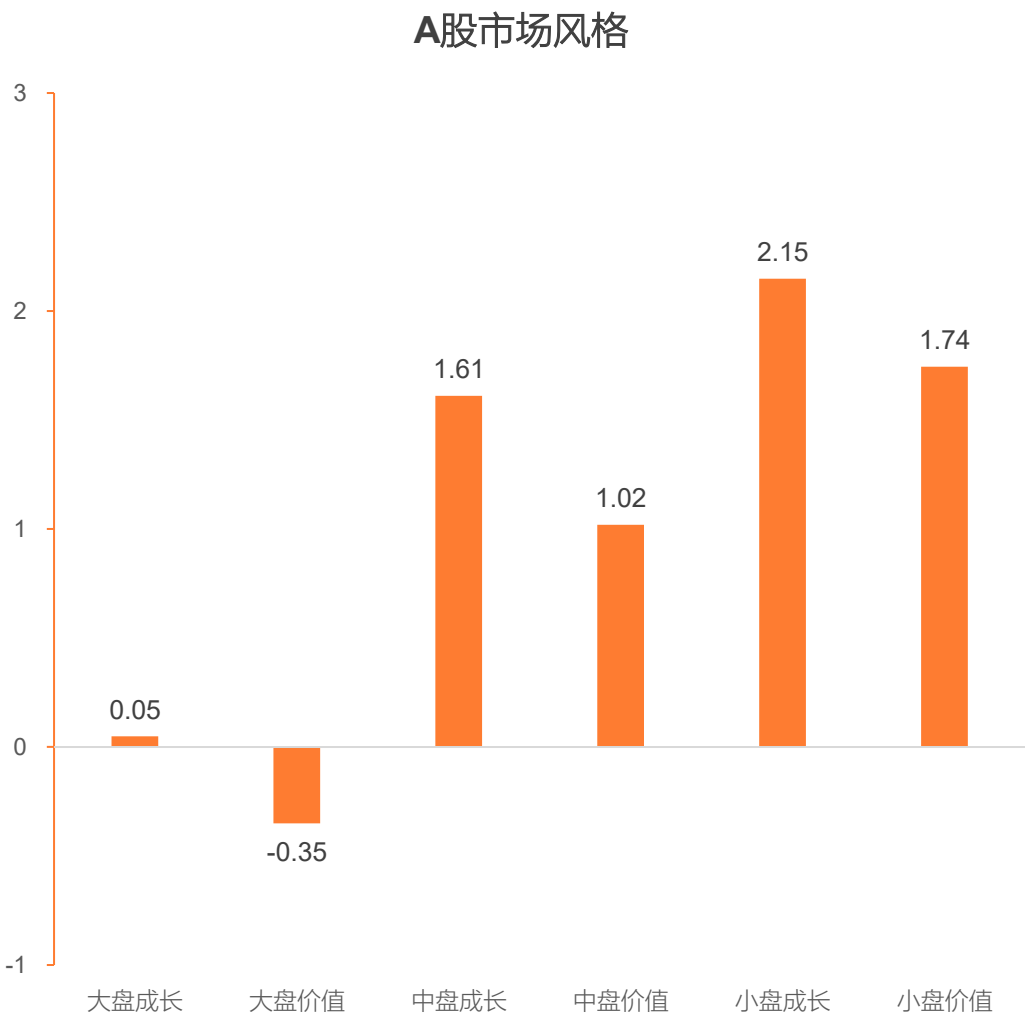
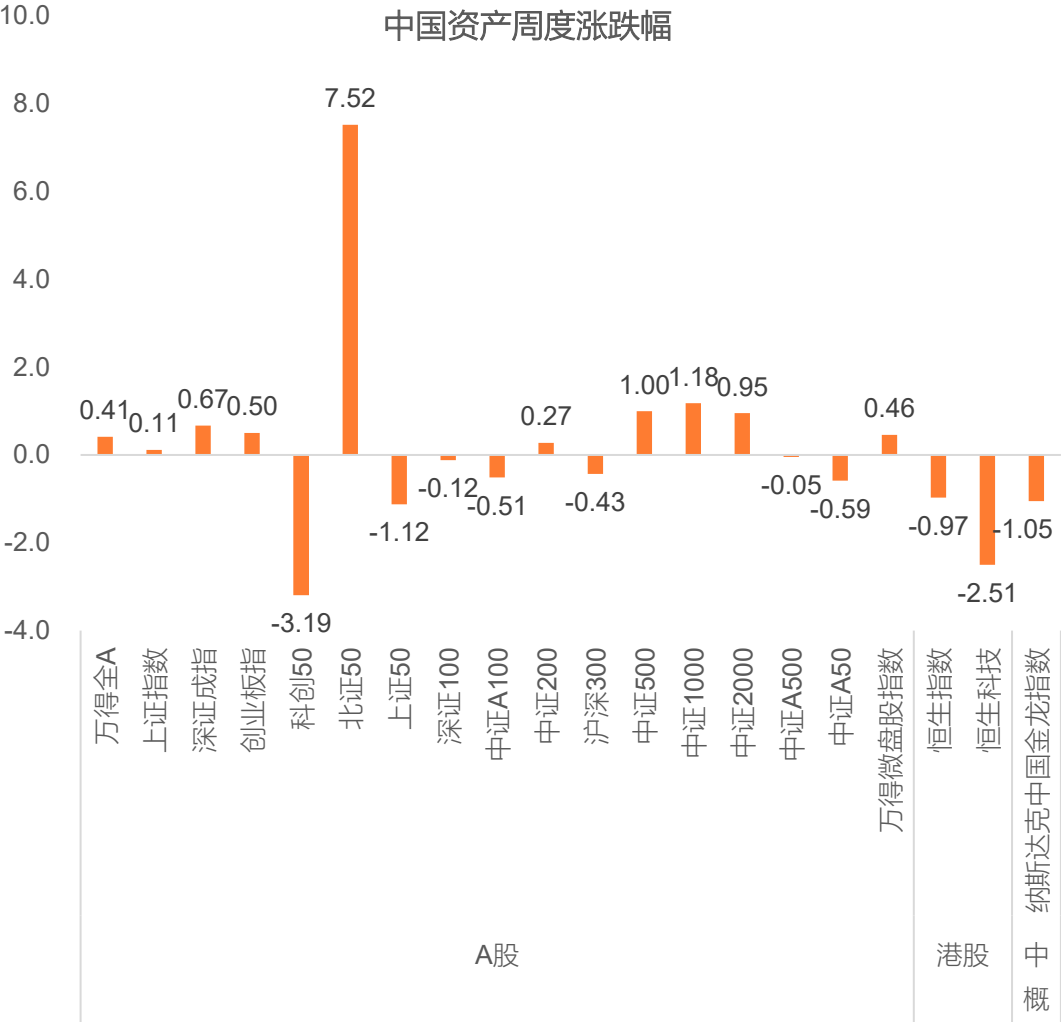
- **价格：** 本周，万得全A指数涨0.41%，本周市场出现分化，中小盘风格领涨中市。本周一级行业分化，反内卷相关行业领涨，金融和通信行业领跌。现货指数，上证50收3011.55，沪深300收4640.67，中证500收7331.00，中证1000收7506.67。四大期指主力合约，IH收3015.2，IF收4631.4，IC收7242.4，IM收7368.2。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于3.65，IF收于-9.27，IC收于-88.6，IM收于-138.47。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.34，沪深300收于14.72，中证500收于36.46，中证1000收于47.17。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.70%，沪深300收于5.29%，中证500收于1.20%，中证1000收于0.31%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额23253.35亿元，较上周日均放量5280.21亿元，平均换手率1.93%；融资余额增加472.47亿元，融券余额增加7.74亿元，股票型ETF净申购767,885.00万份；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：本周全球股市出现分化，信息科技、非日常消费品领涨



数据来源：WIND，东亚期货

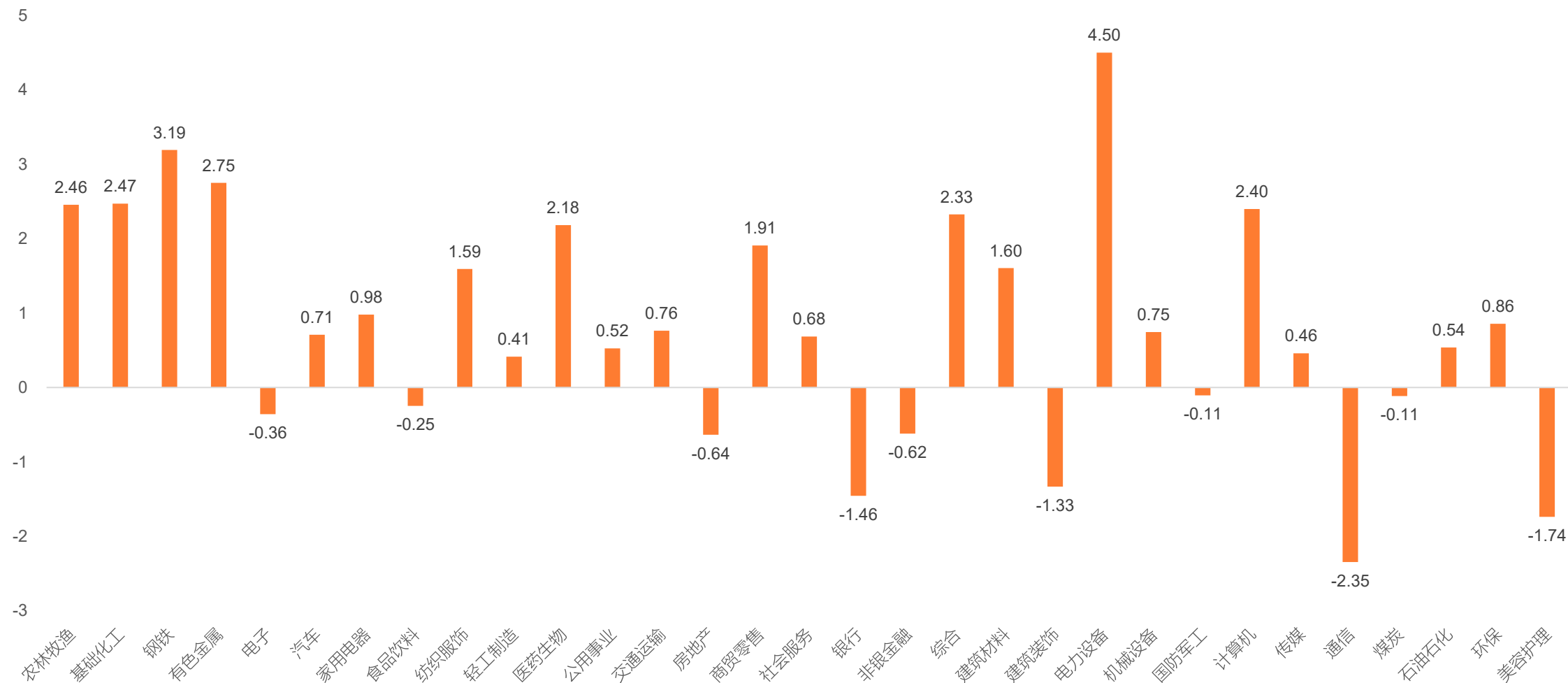
A股：本周出现分化，中小盘风格领涨大市



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周一级行业分化，反内卷相关行业领涨，金融和通信行业领跌

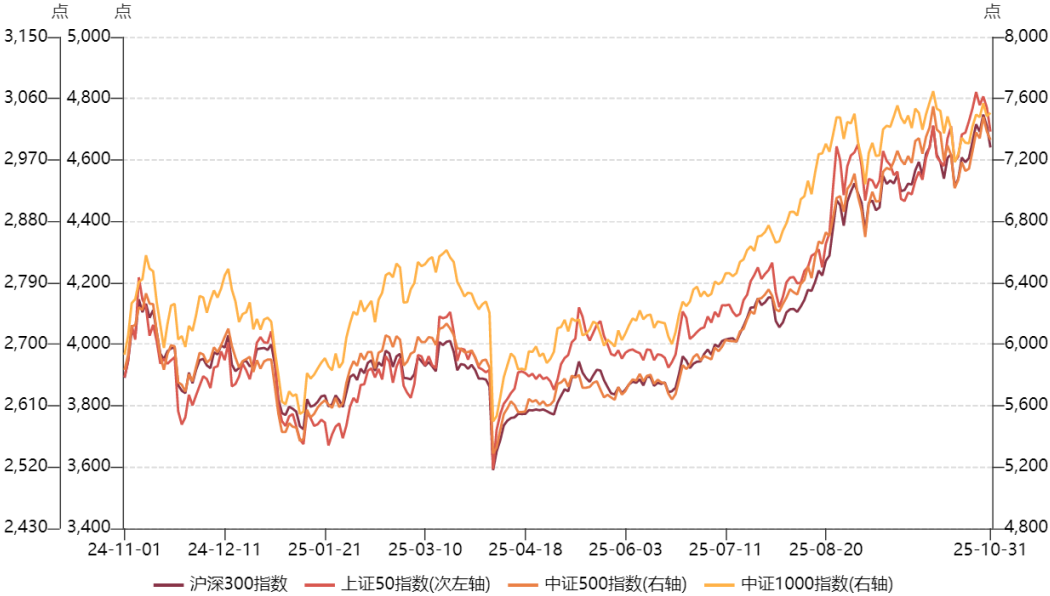
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

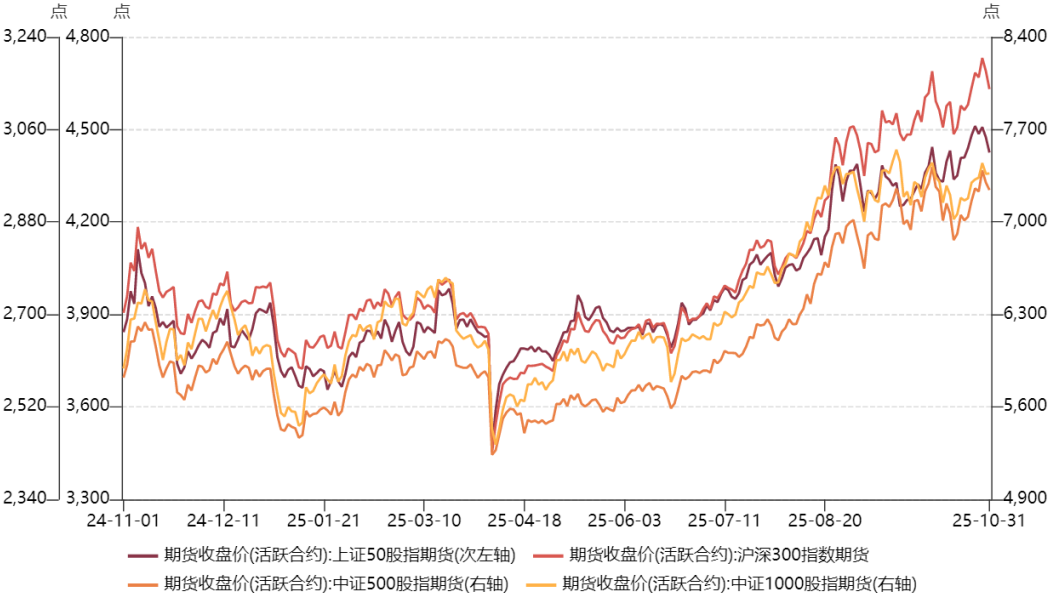
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

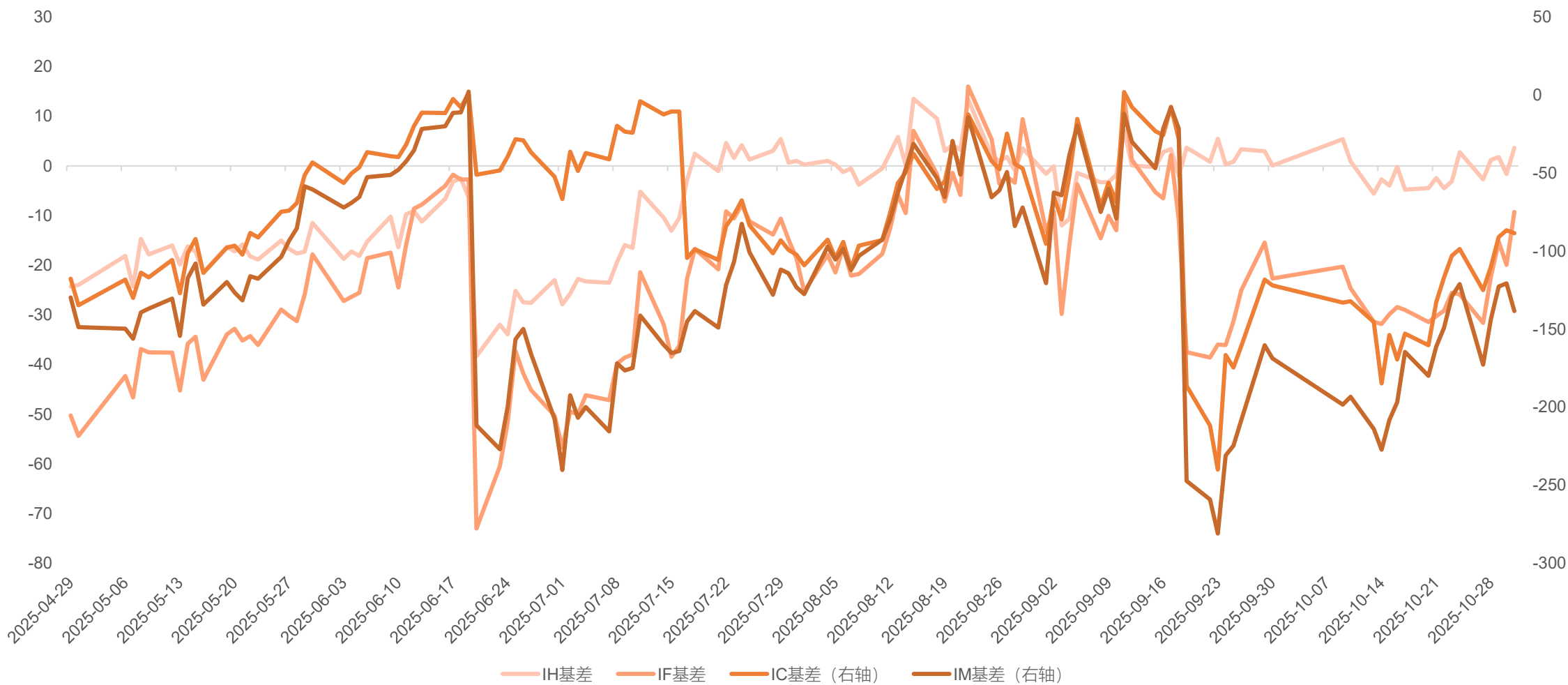
四大股指期货价格



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	12.34	83.33	11.93	0.41	4.97	63.90	4.48	0.48
深证100	27.65	67.49	20.96	6.69	6.14	44.47	4.10	2.04
沪深300	14.72	83.42	13.33	1.39	5.00	66.67	3.84	1.17
中证A100	17.14	99.17	15.05	2.09	5.48	90.14	4.35	1.12
中证A500	17.26	79.95	15.02	2.23	5.41	64.19	3.96	1.45
中证500	36.46	97.28	25.27	11.19	4.91	98.27	3.32	1.59
中证1000	47.17	97.19	33.94	13.22	4.96	63.82	3.66	1.30
中证2000	152.82	92.35	63.45	89.37	5.00	94.03	3.87	1.13
创业板指	48.14	56.02	34.91	13.24	9.22	58.91	5.63	3.59

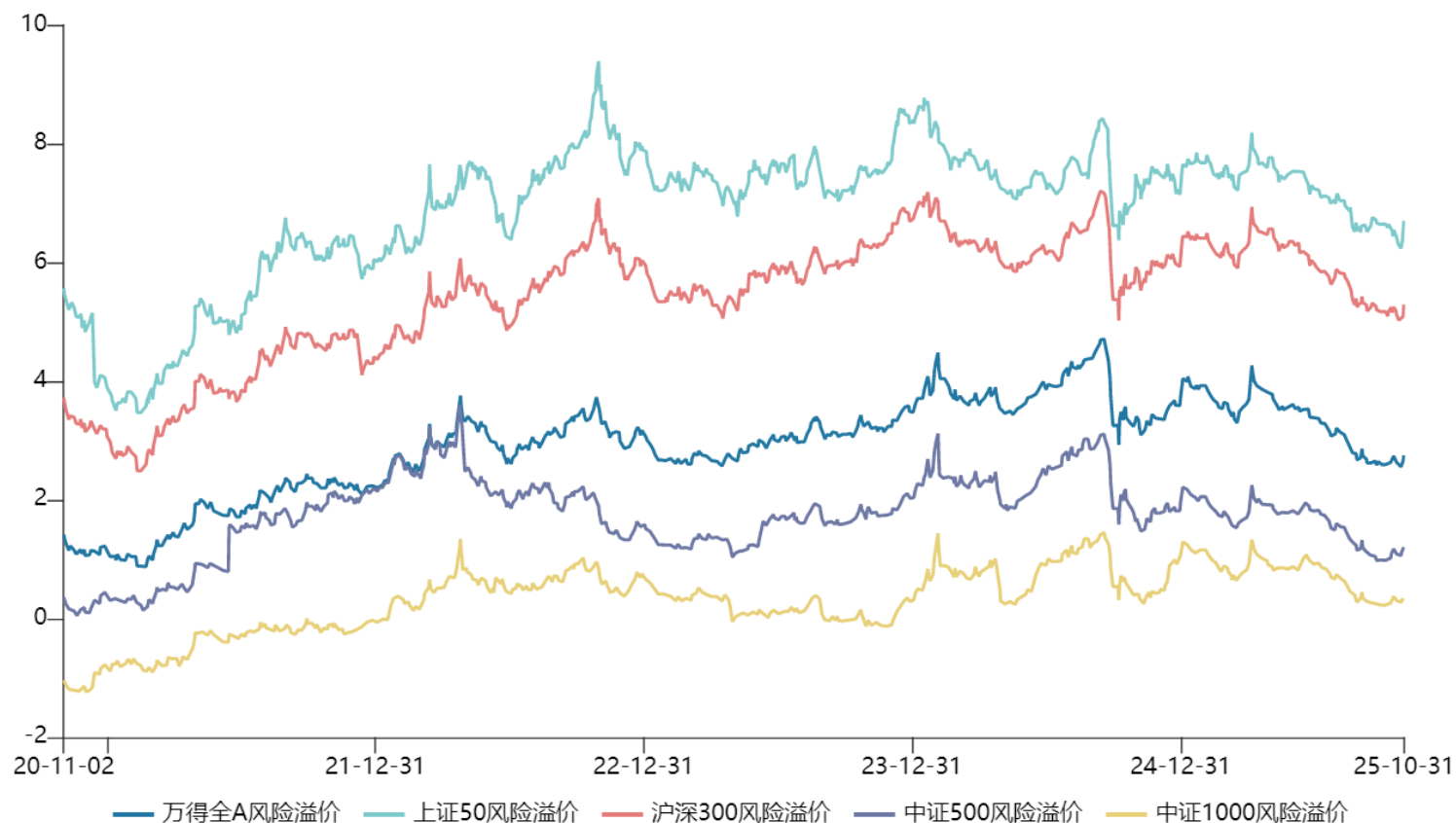
申万一级行业估值

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	29.30	20.54	21.64	7.66	2.57	30.73	2.30	0.27
基础化工	37.74	89.03	28.00	9.74	2.11	48.60	1.77	0.34
钢铁	41.17	99.67	28.59	12.58	1.17	77.48	0.93	0.24
有色金属	34.64	73.68	19.68	14.96	3.16	79.95	1.99	1.17
电子	100.77	98.76	78.64	22.14	4.99	97.85	3.55	1.44
家用电器	17.57	57.51	17.19	0.37	2.47	39.07	2.50	-0.03
食品饮料	21.35	16.79	23.80	-2.45	3.97	4.66	4.42	-0.45
纺织服饰	35.73	79.50	21.34	14.38	1.86	77.02	1.66	0.20
轻工制造	47.45	92.37	28.55	18.91	1.95	52.60	1.70	0.25
医药生物	52.48	81.52	37.00	15.48	2.92	43.48	2.47	0.45
公用事业	20.15	55.28	19.70	0.45	1.66	69.55	1.54	0.12
交通运输	16.96	80.28	18.98	-2.02	1.32	33.00	1.34	-0.02
房地产	68.54	98.60	233.26	-164.72	0.87	55.12	0.72	0.15
商贸零售	60.37	98.27	65.98	-5.61	1.97	68.32	1.80	0.17
社会服务	67.12	29.00	42.61	24.51	2.93	28.05	2.83	0.10
综合	54.89	74.30	56.74	-1.85	2.26	84.61	1.56	0.70
建筑材料	47.89	97.94	19.84	28.05	1.34	39.60	1.11	0.23
建筑装饰	11.53	99.17	9.29	2.24	0.80	37.33	0.77	0.03
电力设备	91.95	74.42	24.44	67.51	3.33	50.00	2.39	0.94
国防军工	156.06	96.62	72.30	83.76	3.32	58.42	3.07	0.25
计算机	298.85	98.02	123.82	175.03	4.65	97.90	3.67	0.98
传媒	95.49	93.94	41.21	54.28	3.08	95.92	2.42	0.66
通信	27.86	97.94	25.66	2.19	4.28	97.65	2.77	1.51
银行	7.29	72.28	6.48	0.81	0.54	55.53	0.54	0.00
非银金融	15.09	51.24	22.30	-7.21	1.34	63.16	1.33	0.01
汽车	34.10	65.68	31.61	2.49	2.72	94.97	2.40	0.32
机械设备	50.88	97.90	34.76	16.12	3.02	95.09	2.33	0.69
煤炭	13.24	99.38	10.61	2.63	1.37	53.80	1.36	0.01
石油石化	11.81	90.14	12.33	-0.52	1.26	32.38	1.28	-0.02
环保	38.03	99.75	27.63	10.40	1.69	72.61	1.42	0.27
美容护理	42.12	37.33	31.32	10.80	3.35	25.17	3.06	0.29

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

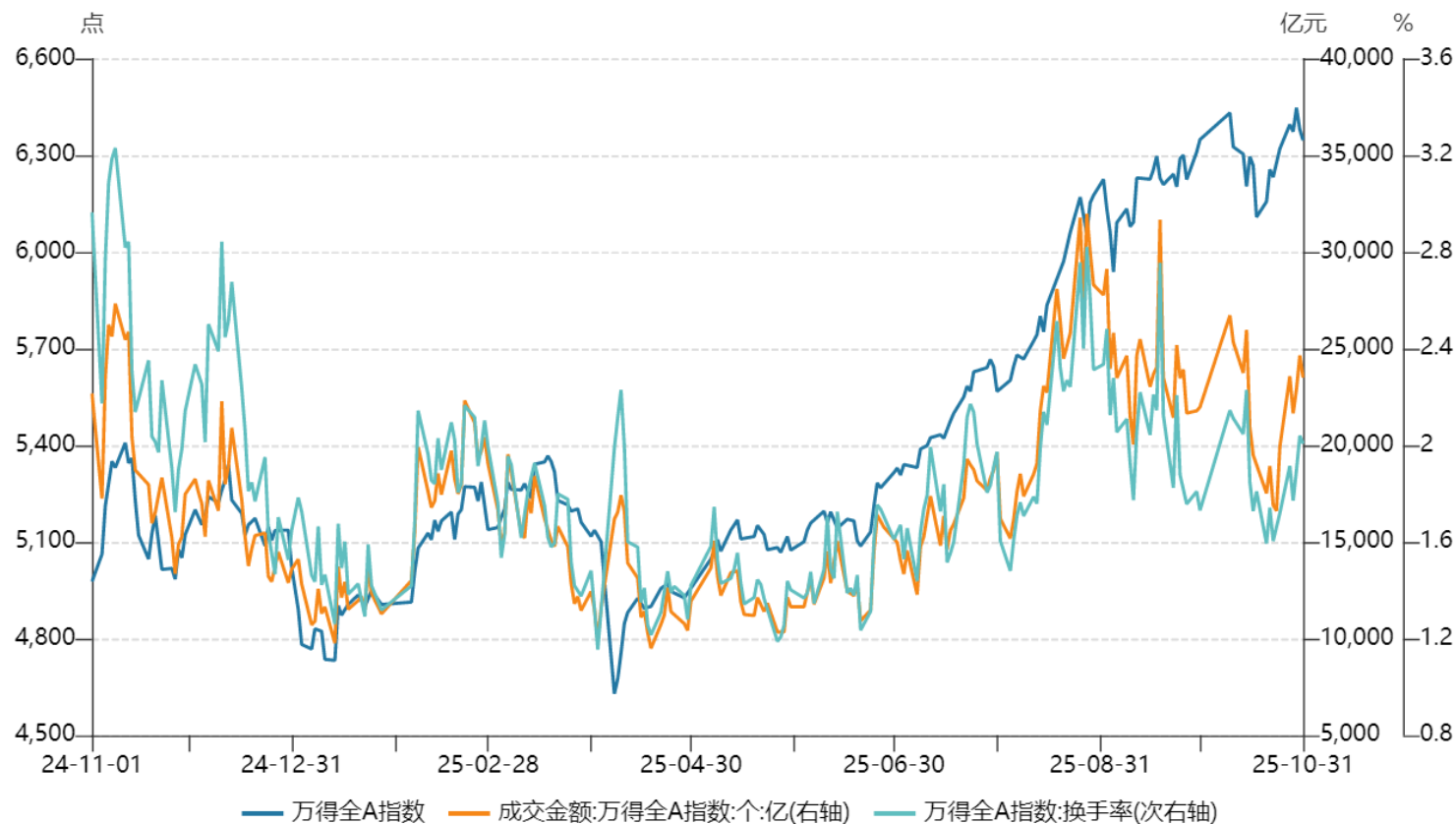
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额23253.35亿元，较上周日均放量5280.21亿元，平均换手率1.93%

万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

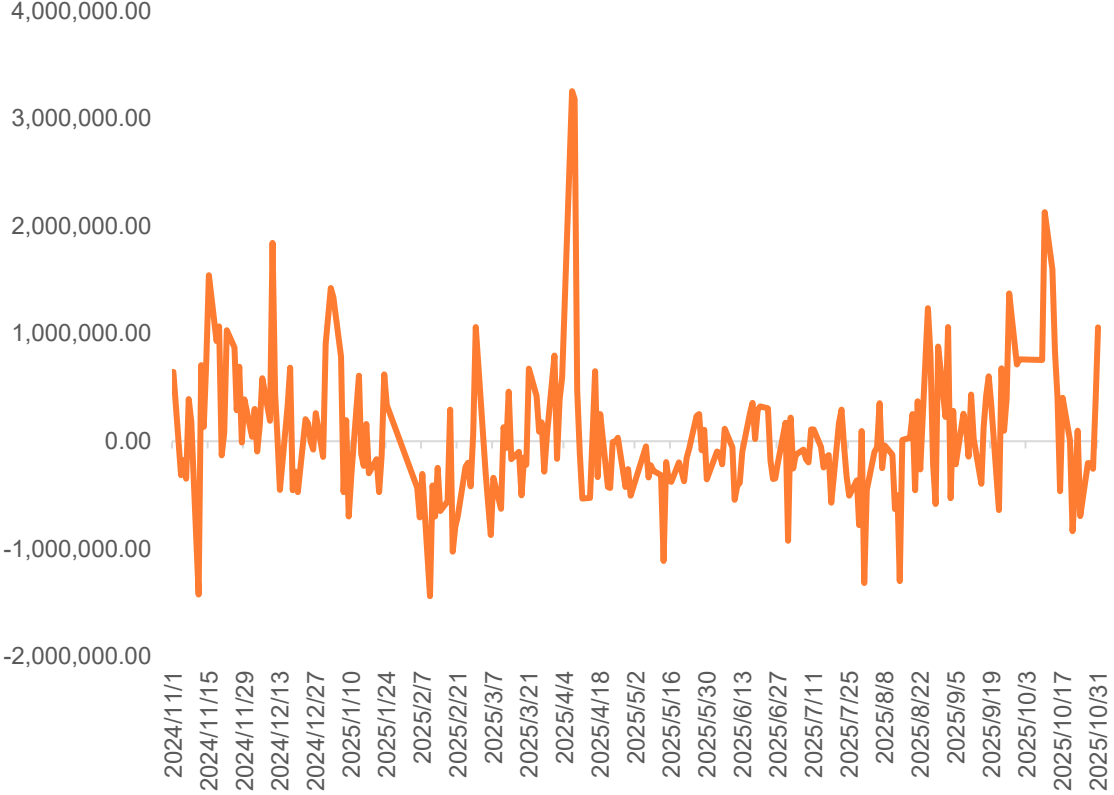
本周，融资余额增加472.47亿元，融券余额增加7.74亿元，股票型ETF净申购767,885.00万份

两融余额



数据来源：Wind

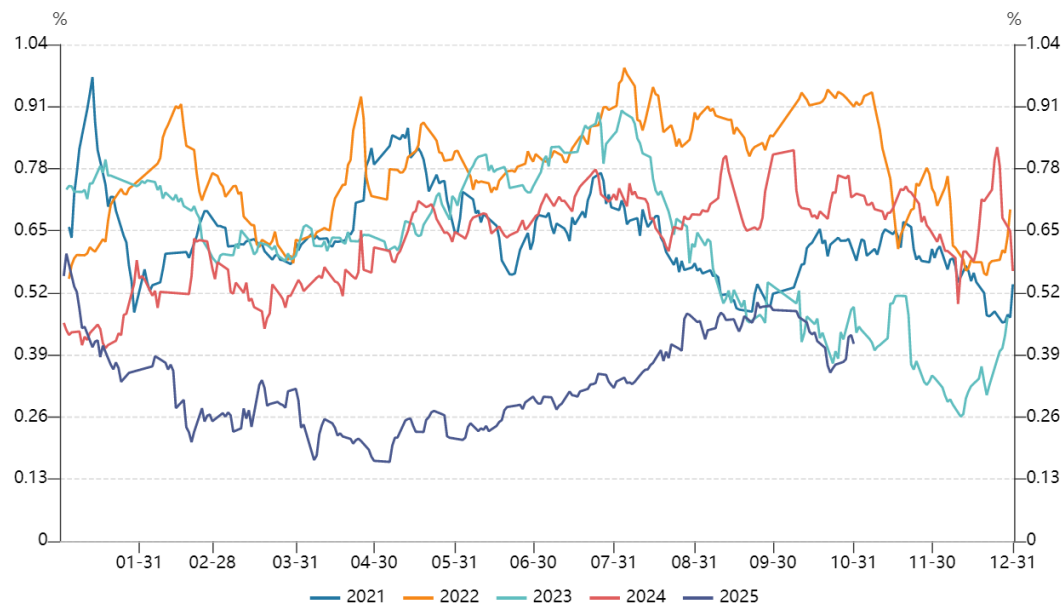
ETF全市场净申购赎回份额(万份)



数据来源：WIND，东亚期货

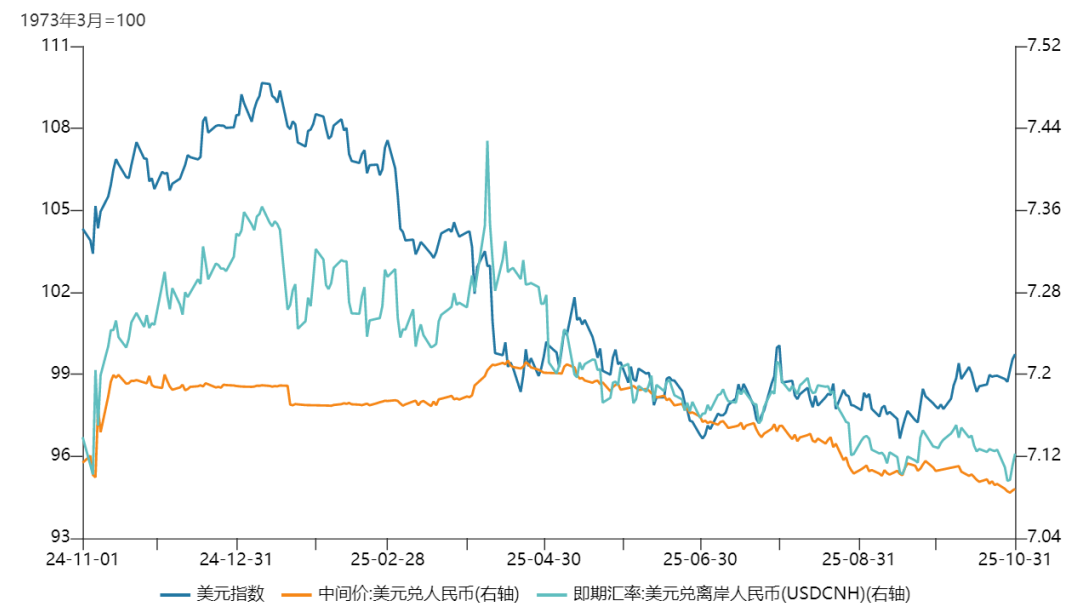
本周，中国长短利差大幅扩大至0.4130%，离岸人民币汇率先升后贬收7.1224

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27日

- 美国总统特朗普称，与巴西总统卢拉举行了一次良好的会晤；对目前与加拿大达成的协议非常满意，不想与加拿大总理会面。特朗普称，也许到今年年底，会就美联储一事做出决定；没考虑过2028年竞选第三届任期的事。
- 第十一批国家组织药品集中采购申报信息公开大会于10月27日进行，共有55个品种参与此次集采竞标，涉及企业数量超过400家。国家医保局已细化了第11批药品集采的规则，第十一批集采不再简单以最低报价作为价差控制的唯一参考。

• 10月28日

- 国务院总理李强出席第五次《区域全面经济伙伴关系协定》领导人会议。李强指出，当前，国际经贸形势发生复杂变化，单边主义、保护主义甚嚣尘上，给本区域带来巨大风险。协定各方应当更加紧密协作，共同应对挑战，合力推动发展。支持中国香港等申请方加入《区域全面经济伙伴关系协定》。
- 证监会发布《合格境外投资者制度优化工作方案》，从优化准入管理、便利投资运作、扩大投资范围、明确政策预期、加强服务支持等方面提出一系列具体举措，增强制度对境外中长期资金的吸引力。合格境外投资者资格审批与开户“一件事”和配置型外资“绿色通道”同步落地，增强外资对A股市场信心。

• 10月29日

- 国家外汇管理局发布支持外贸稳定发展一揽子便利化政策，主要内容包括：一是推动便利化政策优化扩围，推动跨境贸易高水平开放试点优化扩围，拓宽试点企业经常项下资金轧差净额结算业务种类。二是支持贸易新业态等创新业务健康发展，推动银行将更多贸易新业态相关的中小型企业纳入优质企业范围，适用更加便利的贸易资金结算政策。三是提升服务贸易企业资金使用效率，放宽服务贸易代垫业务管理，支持承包工程企业跨国家、跨地区集中调配使用资金。

资料来源：公开信息整理，东亚期货

一周重要消息速览

• 10月30日

- 当地时间10月30日中午，国家主席习近平在韩国釜山同美国总统特朗普举行会晤。习近平指出，两国经贸团队就重要经贸问题深入交换意见，形成了解决问题的共识。双方团队要尽快细化和敲定后续工作，将共识维护好、落实好，以实实在在的成 果，给中美两国和世界经济吃下一颗“定心丸”。中美经贸关系近期经历曲折，也给双方带来一些启示。经贸应该继续成为中美关系的压舱石和推进器，而不是绊脚石和冲突点。双方应该算大账，多看合作带来的长远利益，而不应陷入相互报复的恶性循环。双方团队可以继续本着平等、尊重、互惠的原则谈下去，不断压缩问题清单，拉长合作清单。习近平强调，对话比对抗好。中美之间各渠道各层级应该保持沟通，增进了解。两国在打击非法移民和电信诈骗、反洗钱、人工智能、应对传染疾病等领域合作前景良好，对口部门应该加强对话交流，开展互利合作。中美在地区和国际舞台也应该良性互动。当今世界还有很多难题，中国和美国可以共同展现大国担当，携手多办一些有利于两国和世界的大事、实事、好事。
- 商务部介绍中美吉隆坡经贸磋商达成的成果共识，主要有：美方将取消针对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的24%对等关税将继续暂停一年。中方将相应调整针对美方上述关税的反制措施。双方同意继续延长部分关税排除措施。美方将暂停实施其9月29日公布的出口管制50%穿透性规则一年。中方将暂停实施10月9日公布的相关出口管制等措施一年，并将研究细化具体方案。美方将暂停实施其对华海事、物流和造船业301调查措施一年。美方暂停实施相关措施后，中方也将相应暂停实施针对美方的反制措施一年。此外，双方还就芬太尼禁毒合作、扩大农产品贸易、相关企业个案处理等问题达成共识。双方进一步确认了马德里经贸磋商成果，美方在投资等领域作出积极承诺，中方将与美方妥善解决TikTok相关问题。

一周重要消息速览

• 10月31日

- 中国人民银行行长潘功胜发表题为《构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系》的署名文章指出，健全市场化的利率形成、调控和传导机制。不断增强央行政策利率的作用，收窄短期利率走廊的宽度，进一步畅通由央行政策利率向市场基准利率，再到各种金融市场利率的传导。完善贷款利率定价基准，提高贷款市场报价利率（LPR）的报价质量，更真实反映贷款市场利率水平。要根据宏观审慎监测分析框架的评估结果，继续丰富和完善系统重要性金融机构、广义信贷、房地产金融、跨境资本流动等领域政策工具箱，研究和储备应对宏观经济、金融市场波动等领域的政策工具，建立创设、实施、评估、反馈、优化的管理机制，使其更加标准化和规范化。
- 财政部部长蓝佛安发表题为《发挥积极财政政策作用》的署名文章指出，“十五五”时期，将进一步落实好一揽子化债方案，做好地方政府存量隐性债务置换工作。推动建立统一的地方政府债务长效监管制度，对违规举债、虚假化债等行为严肃追责问责，防止前清后欠。加快推进地方融资平台改革转型，严禁新设或异化产生各类融资平台。优化债务结构，加快构建同高质量发展相适应的政府债务管理长效机制。
文章指出，“十五五”时期，将统筹用好专项债券、超长期特别国债等资金，优化政府投资方向，围绕打基础、利长远、补短板、调结构加大力度，鼓励吸引民间资本参与重大项目建设，推动扩大有效投资。
- 商务部部长王文涛发表题为《扩大高水平对外开放》的署名文章指出，积极扩大自主开放、推动贸易创新发展、拓展双向投资合作空间、高质量共建“一带一路”是全面落实扩大高水平对外开放的主要任务。优化升级货物贸易，拓展中间品贸易、绿色贸易，推进贸易数字化，培育外贸新动能，推动市场多元化和内外贸一体化。积极扩大进口，提升进口贸易便利化水平，培育国家进口贸易促进创新示范区，推动进出口平衡发展。

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月规模以上工业企业利润年率	/	中国	20.4%	/	21.6%
美国至10月29日美联储利率决定(上限)	/	美国	4.25%	4.00%	4.00%
中国10月官方制造业PMI	/	中国	49.8	49.6	49
中国10月非制造业PMI	/	中国	50	50.1	50.1

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。