

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2025年11月8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

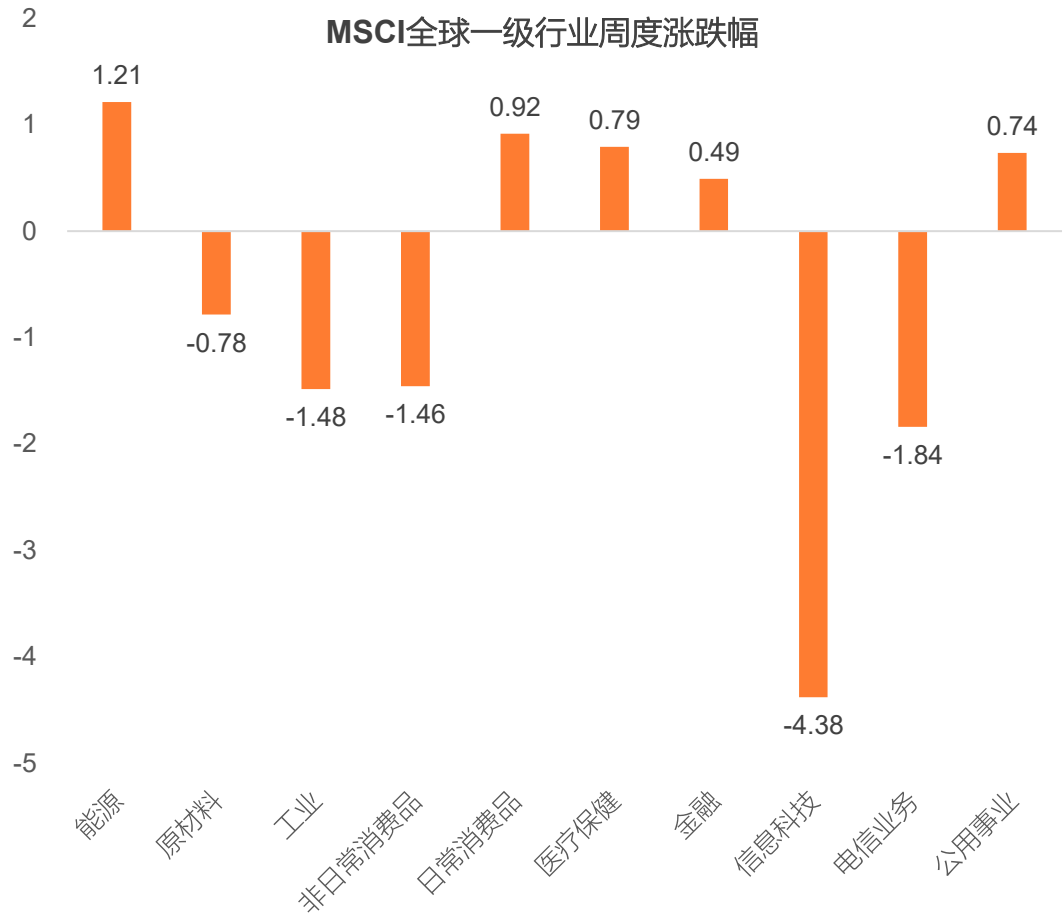
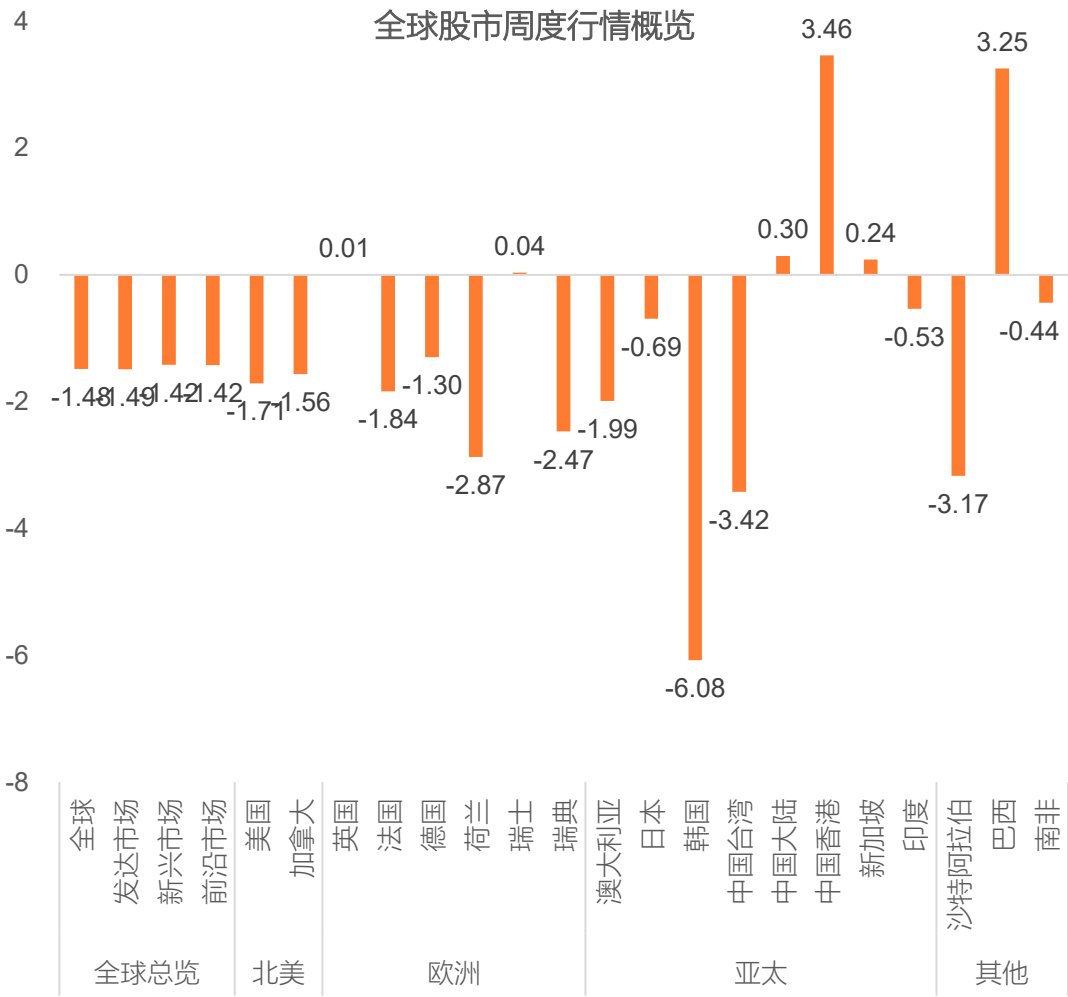
本周观点

- 本周，外围市场受到高估值和流动性问题影响出现震荡和回调，但并未影响A股震荡上行趋势。
- 从市场资金的角度来看，不同资金的态度出现分化。融资余额减少6.12亿元，股票型ETF净申购80.9亿份。这显示出，“超级主力”仍在坚定加仓做多A股，而短线投机资金则表现出谨慎态度。
- 从估值角度看，中国核心资产（上证50、沪深300）相对于中国国债的长期性价比极高，仍然具有很大的配置价值。
- 从板块层面来看，市场仍然在围绕算力做震荡，指数行情与算力行情显示出极强的共振性。而在成长风格出现反复时，市场将更多的关注放在了红利资产和反内卷相关板块。
- 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

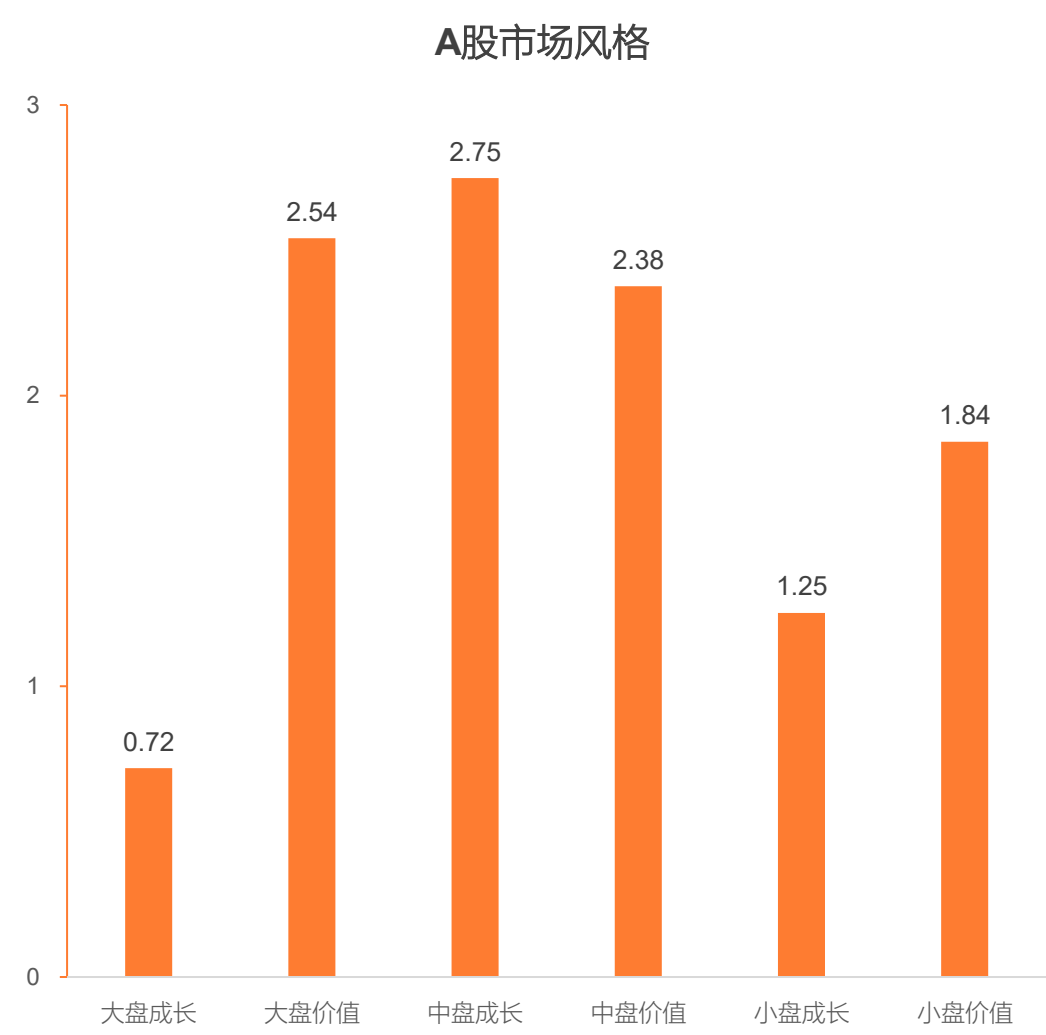
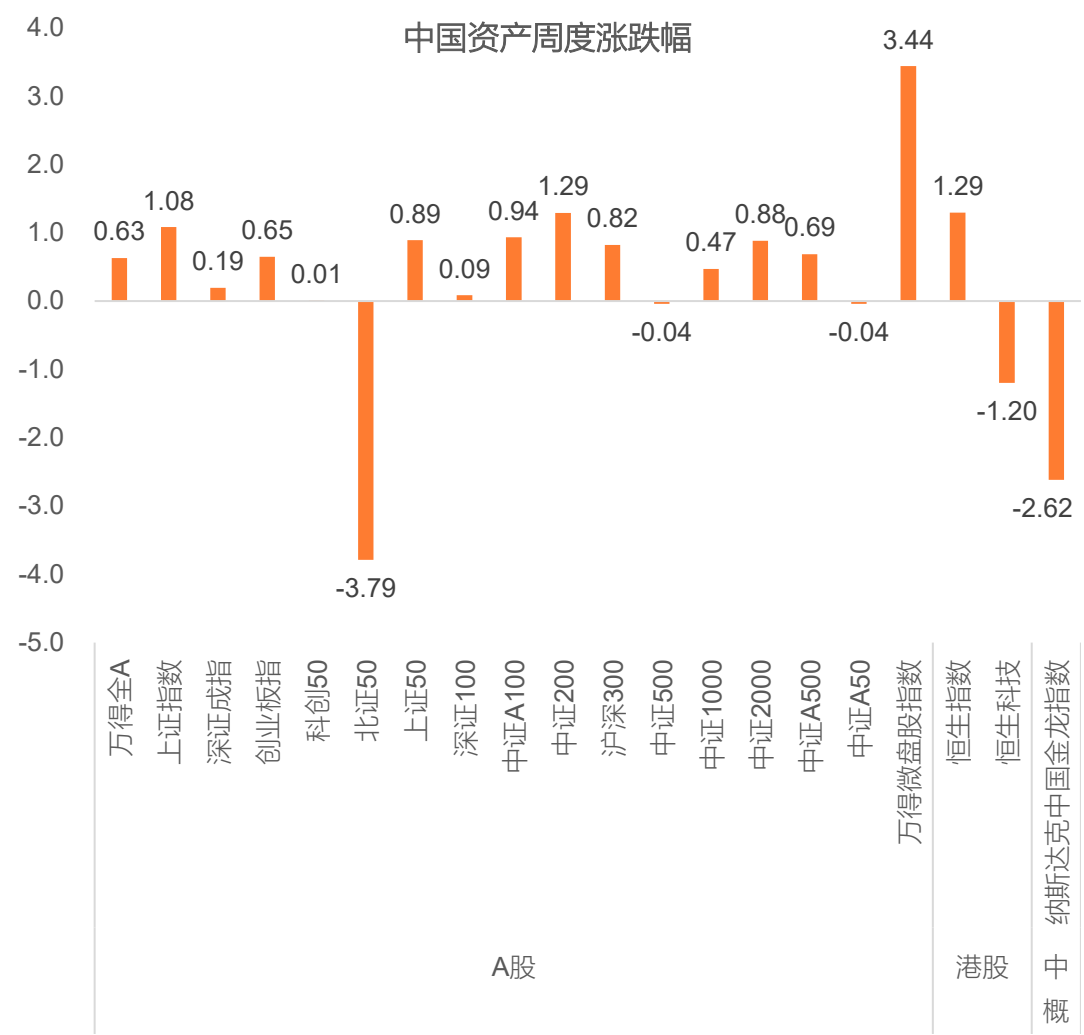
- **价格：** 本周，万得全A指数涨0.63%，本周市场出现普遍反弹，价值风格领涨大市。本周一级行业涨多跌少，反内卷和红利类行业领涨，美容护理、计算机、医药生物等行业领跌。现货指数，上证50收3038.35，沪深300收4678.79，中证500收7327.91，中证1000收7541.88。四大期指主力合约，IH收3038.2，IF收4659.4，IC收7230.2，IM收7412.0。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-0.15，IF收于-19.39，IC收于-97.71，IM收于-129.88。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.53，沪深300收于14.90，中证500收于36.44，中证1000收于47.36。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.56%，沪深300收于5.19%，中证500收于1.18%，中证1000收于0.28%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额20123.50亿元，较上周日均缩量3129.85亿元，平均换手率1.86%；融资余额减少6.12亿元，融券余额增加4.06亿元，股票型ETF净申购808,605.01万份；中国长短利差小幅扩大至0.4135%，离岸人民币汇率先贬后升收7.1252。

全球股市：本周全球股市出现普跌，TMT、非日常消费品、工业等一级行业领跌



数据来源：WIND，东亚期货

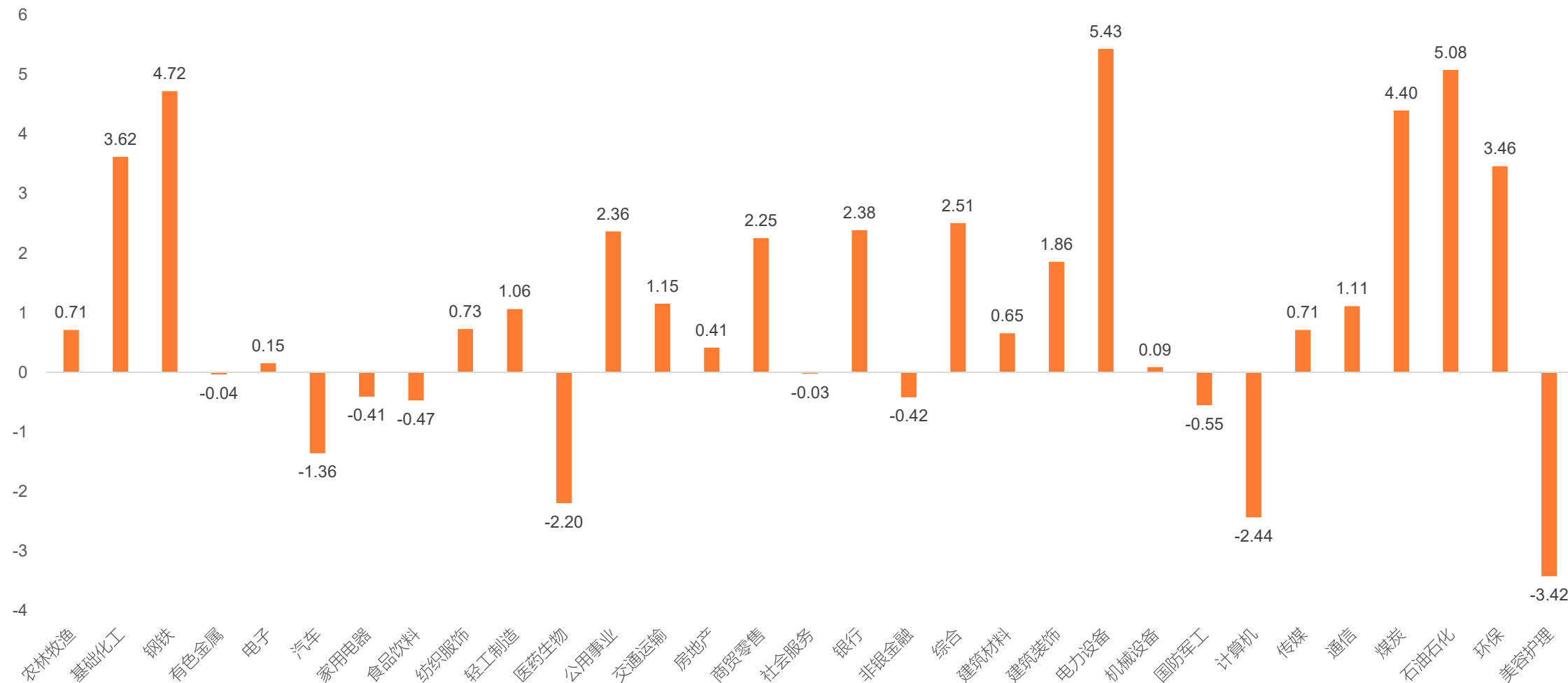
A股：本周市场出现普遍反弹，价值风格领涨大市



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周一级行业涨多跌少，反内卷和红利类行业领涨，美容护理、计算机、医药生物等行业领跌

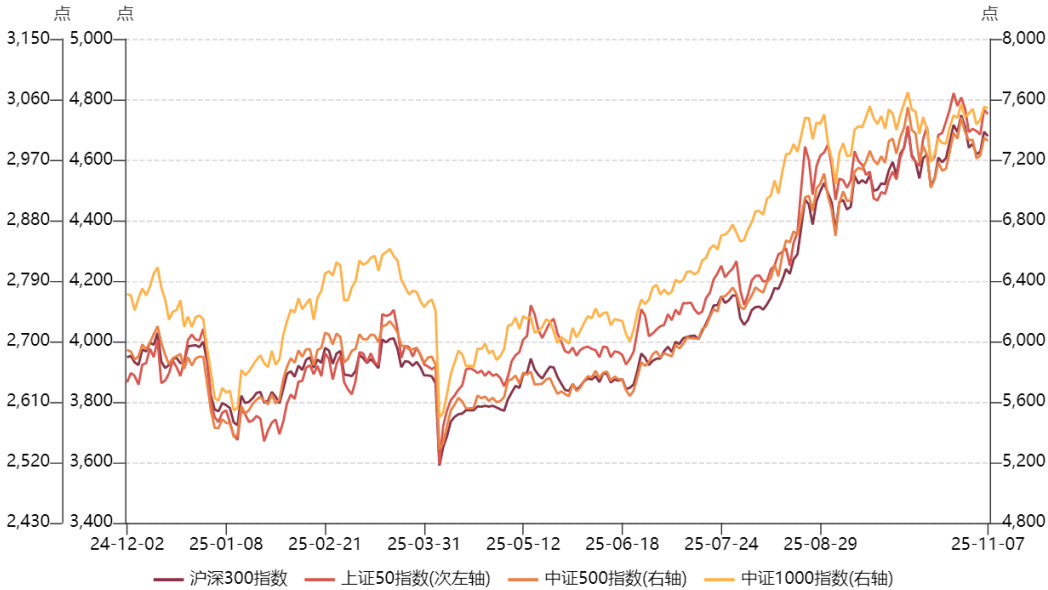
申万一级行业周度涨跌幅



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

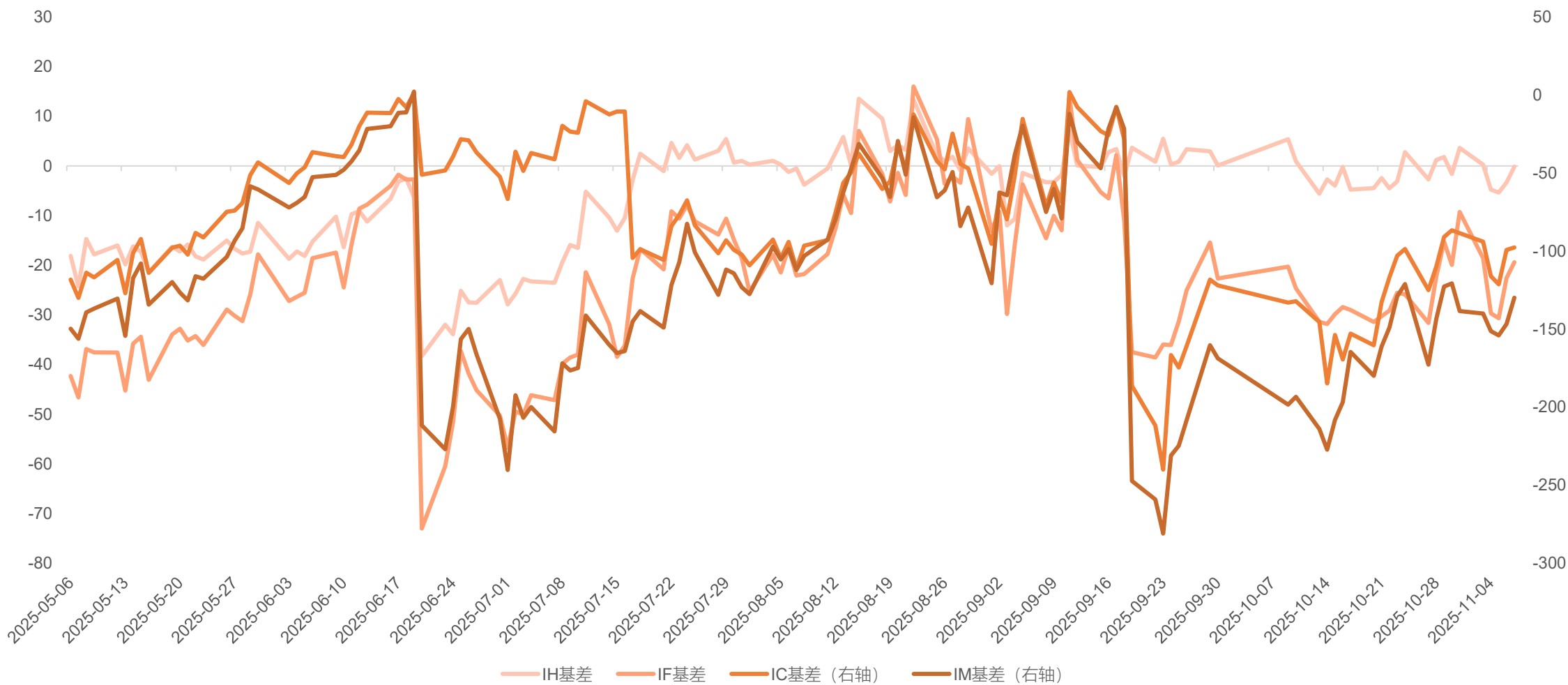
四大股指期货价格



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	12.53	86.52	11.93	0.60	4.97	69.52	4.48	0.49
深证100	27.63	67.13	20.96	6.67	6.19	44.45	4.10	2.09
沪深300	14.90	85.37	13.33	1.57	4.98	69.52	3.84	1.15
中证A100	17.37	99.75	15.05	2.33	5.51	93.34	4.35	1.16
中证A500	17.43	81.68	15.02	2.40	5.41	66.19	3.96	1.45
中证500	36.44	97.04	25.27	11.17	4.79	98.03	3.32	1.47
中证1000	47.36	97.86	33.94	13.42	5.04	64.67	3.66	1.38
中证2000	154.03	92.42	63.45	90.57	4.97	95.93	3.87	1.09
创业板指	48.34	56.12	34.91	13.43	9.33	59.57	5.63	3.70

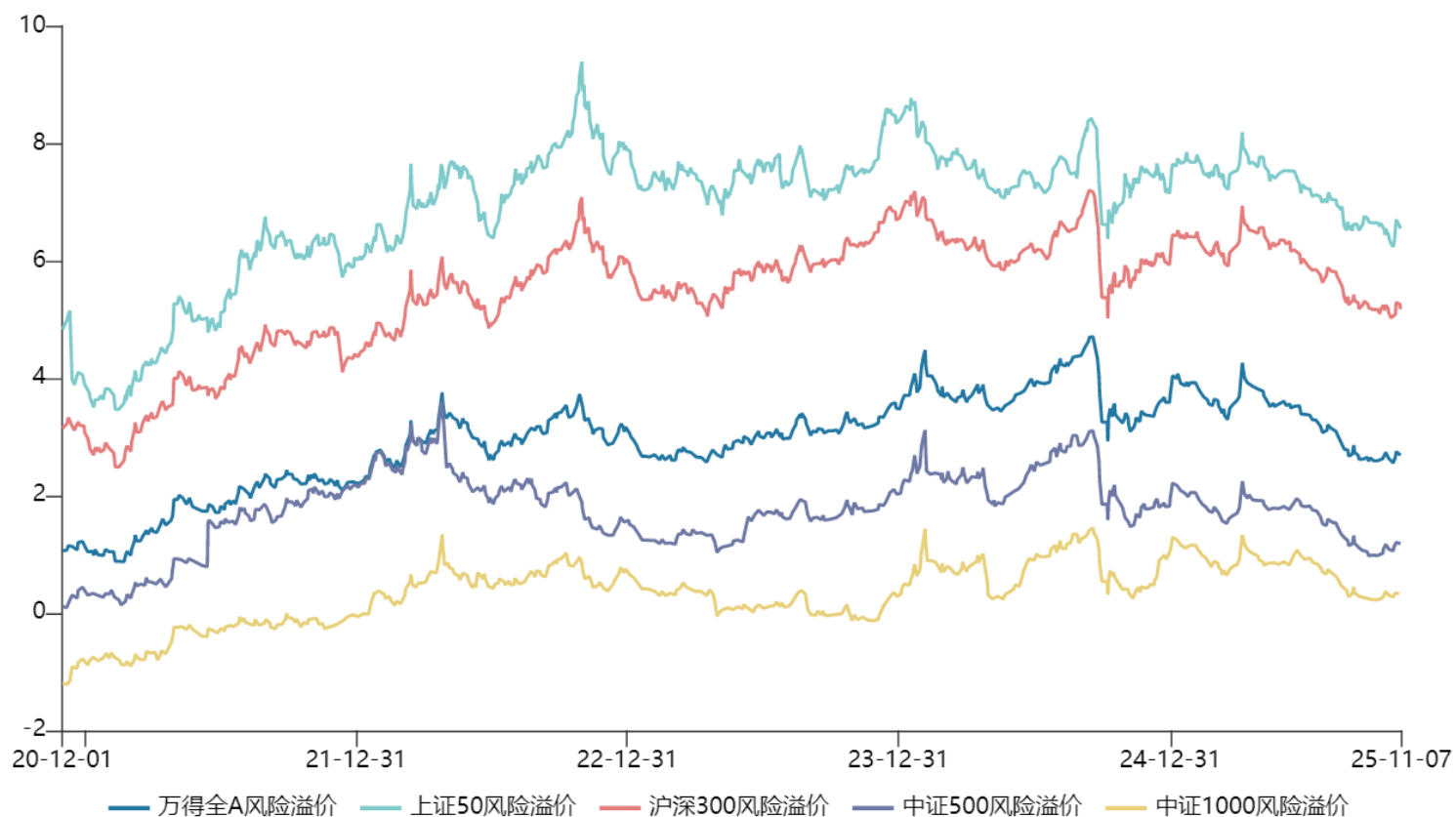
申万一级行业估值

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	29.43	34.43	21.64	7.79	2.59	32.25	2.30	0.29
基础化工	39.00	89.07	28.00	11.00	2.19	50.90	1.77	0.42
钢铁	33.94	91.95	28.59	5.35	1.22	84.14	0.93	0.29
有色金属	34.54	70.25	19.68	14.86	3.16	79.99	1.99	1.17
电子	101.96	96.80	78.64	23.32	5.00	97.99	3.55	1.45
家用电器	17.47	50.29	17.19	0.27	2.46	37.47	2.50	-0.04
食品饮料	21.24	24.03	23.80	-2.56	3.95	4.52	4.42	-0.47
纺织服饰	35.90	78.23	21.34	14.56	1.88	81.18	1.66	0.22
轻工制造	47.91	92.11	28.55	19.37	1.97	57.64	1.70	0.27
医药生物	51.34	79.79	37.00	14.34	2.85	38.58	2.47	0.38
公用事业	20.62	57.35	19.70	0.93	1.70	79.66	1.54	0.16
交通运输	17.15	84.96	18.98	-1.83	1.34	37.39	1.34	0.00
房地产	63.56	96.63	233.26	-169.70	0.87	55.09	0.72	0.15
商贸零售	61.32	99.92	65.98	-4.66	1.98	68.82	1.80	0.18
社会服务	67.04	32.79	42.61	24.43	2.93	27.98	2.83	0.10
综合	48.08	55.22	56.74	-8.66	2.30	85.74	1.56	0.74
建筑材料	48.23	94.58	19.84	28.39	1.36	41.41	1.11	0.25
建筑装饰	11.71	99.96	9.29	2.42	0.82	41.74	0.77	0.05
电力设备	96.35	72.35	24.44	71.92	3.50	51.15	2.39	1.11
国防军工	155.02	91.95	72.30	82.72	3.31	57.15	3.07	0.24
计算机	290.84	95.15	123.82	167.02	4.53	96.06	3.67	0.86
传媒	95.88	86.11	41.21	54.67	3.08	95.56	2.42	0.66
通信	28.20	96.55	25.66	2.54	4.32	97.82	2.77	1.55
银行	7.47	76.87	6.48	0.99	0.55	59.86	0.54	0.01
非银金融	15.03	4.64	22.30	-7.26	1.34	63.11	1.33	0.01
汽车	33.69	54.93	31.61	2.08	2.69	92.56	2.40	0.29
机械设备	50.85	97.62	34.76	16.10	3.02	94.95	2.33	0.69
煤炭	13.82	99.92	10.61	3.21	1.43	67.26	1.36	0.07
石油石化	12.40	93.67	12.33	0.07	1.32	55.51	1.28	0.04
环保	39.19	100.00	27.63	11.57	1.73	77.61	1.42	0.31
美容护理	40.75	33.53	31.32	9.43	3.23	17.38	3.06	0.17

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回落

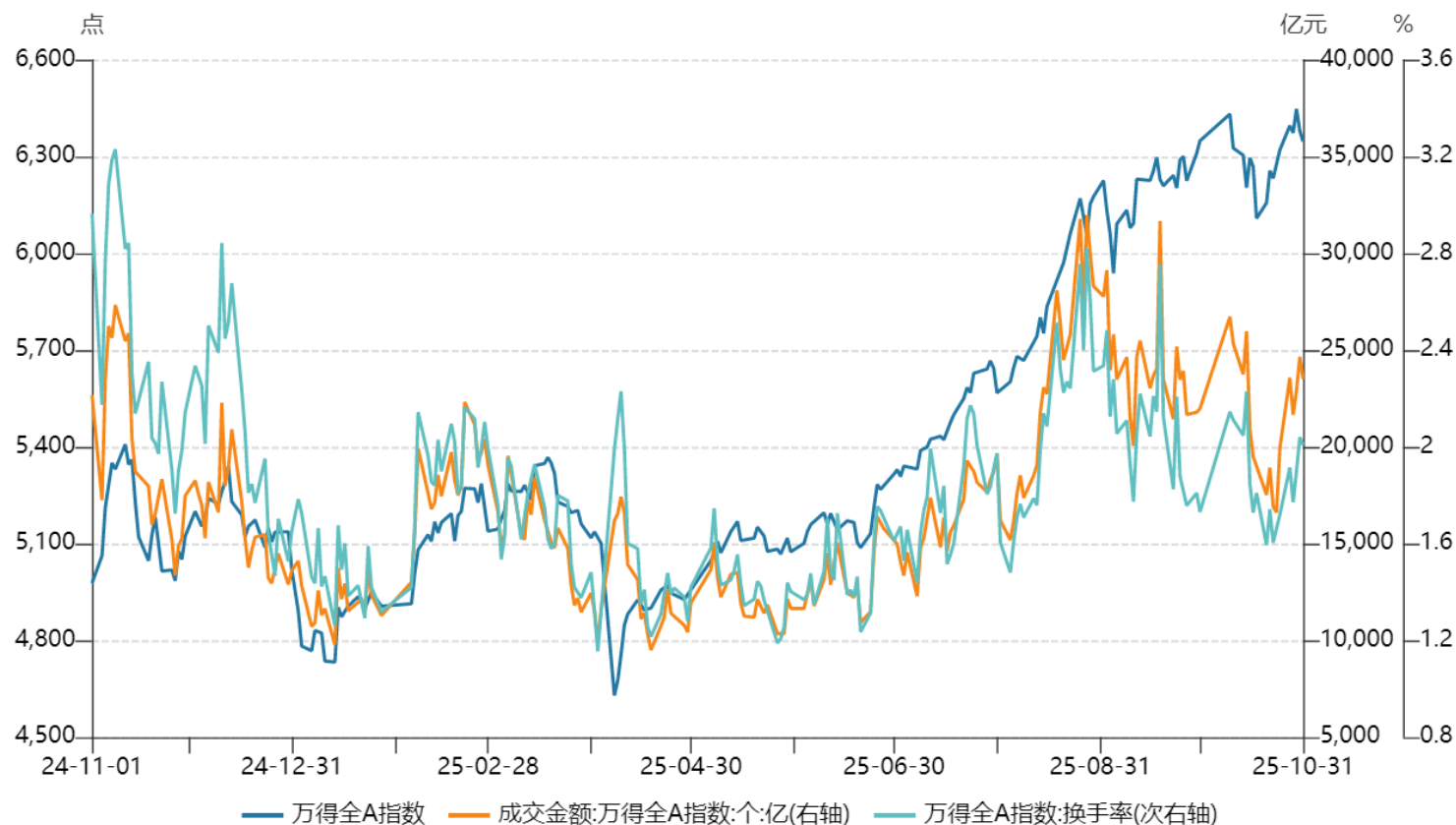
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额20123.50亿元，较上周日均缩量3129.85亿元，平均换手率1.86%

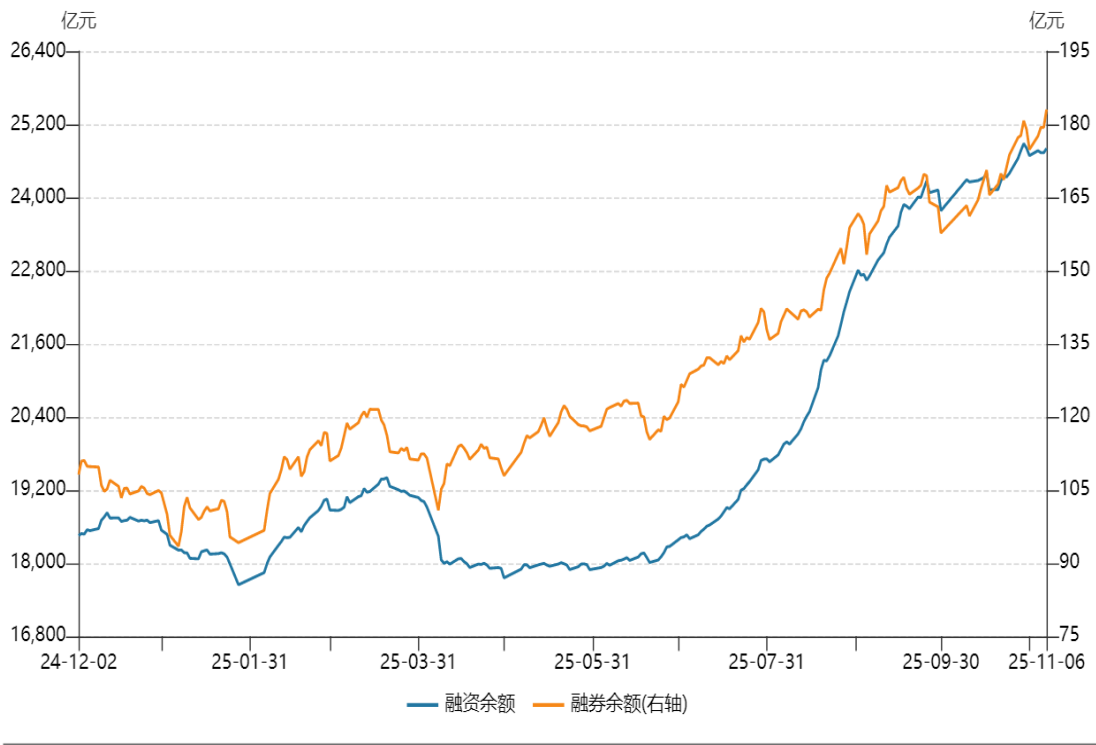
万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

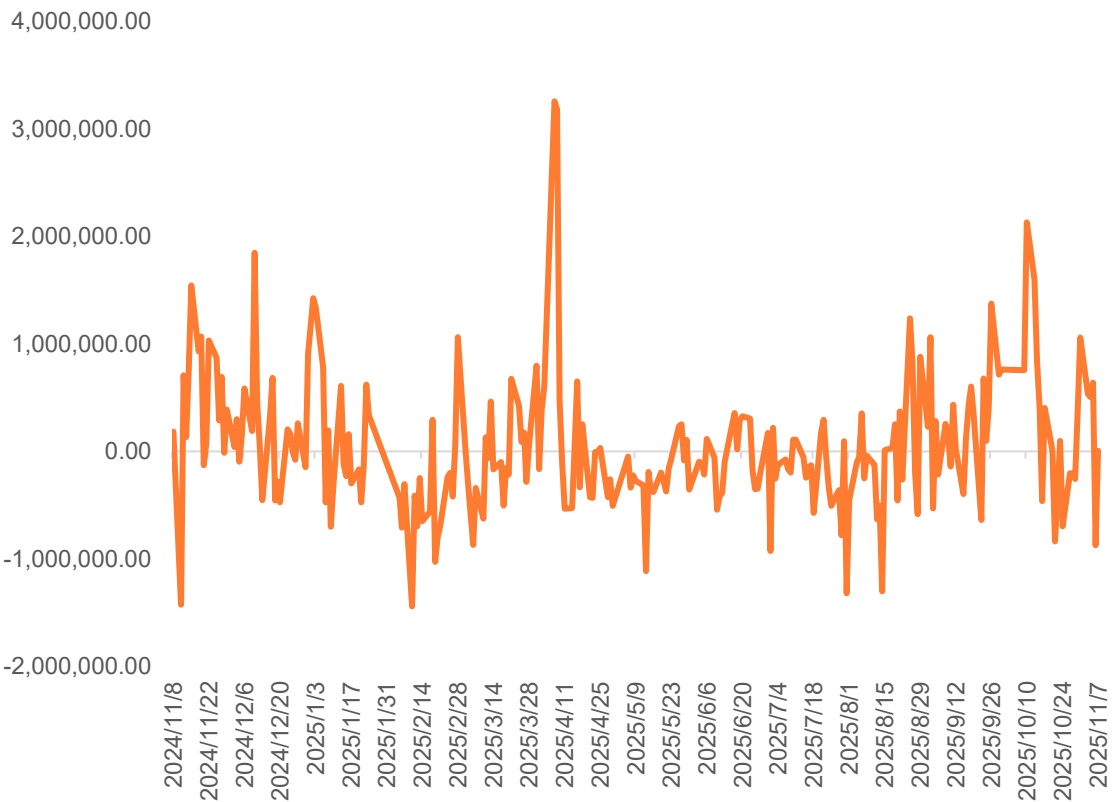
本周，融资余额减少6.12亿元，融券余额增加4.06亿元，股票型ETF净申购808,605.01万份

两融余额



数据来源：Wind

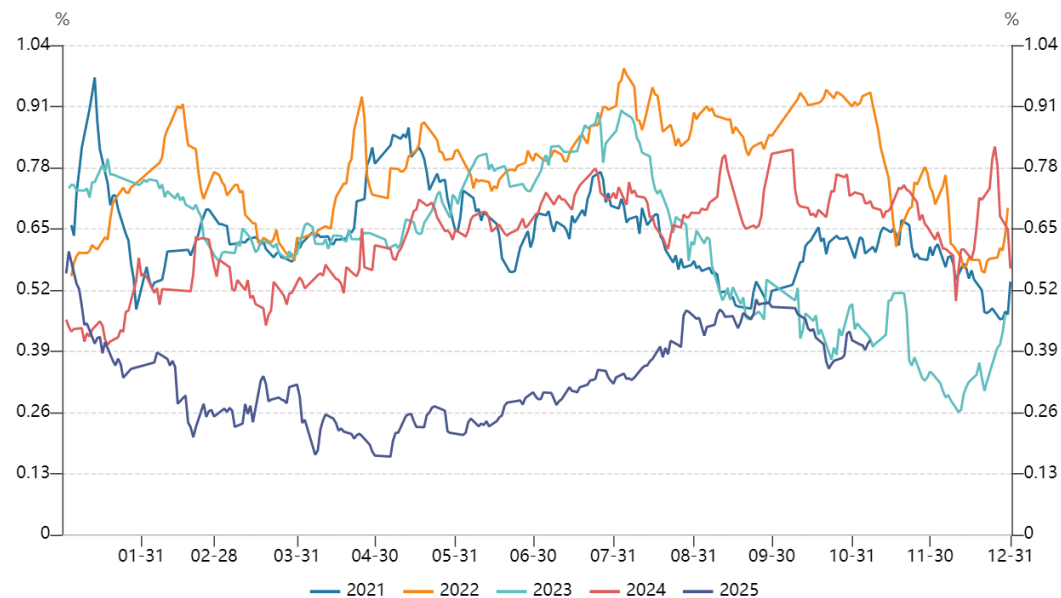
ETF全市场净申购赎回份额(万份)



数据来源：WIND，东亚期货

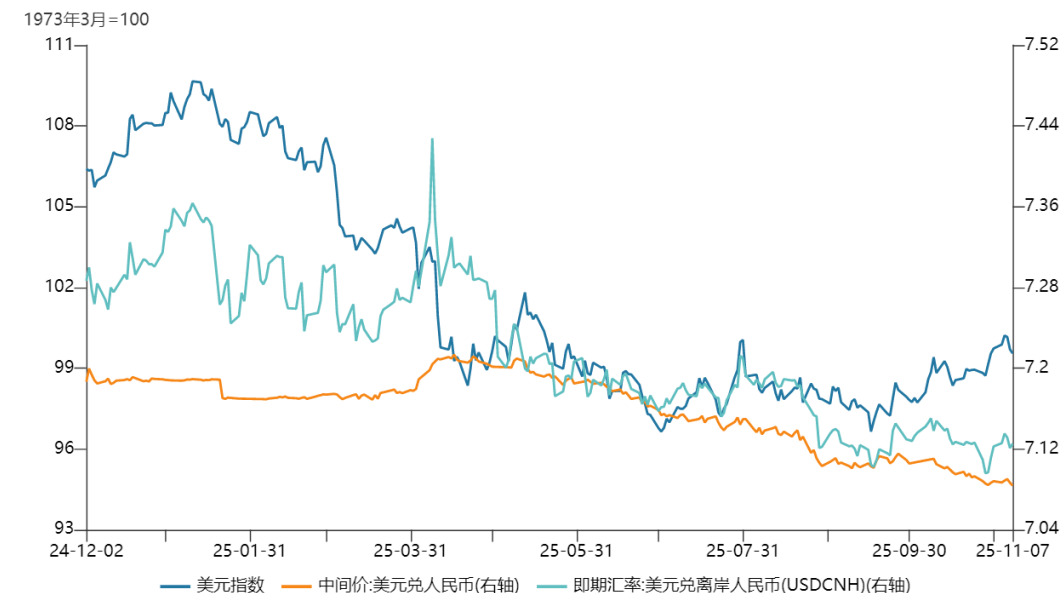
本周，中国长短利差小幅扩大至0.4135%，离岸人民币汇率先贬后升收7.1252

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

• 11月3日

- 广东省发布《“粤享暖冬 乐游广东”消费季活动总体方案》的通知提到，活动期间，发放“广东优品购”消费券，对个人消费者购买新能源乘用车或符合国六排放标准燃油乘用车新车，购买电视机、冰箱、空调（含取暖器）、电脑（含显示器）、洗衣机、扫地机器人、家用灶具（含吸油烟机）、热水器等8类家电产品，购买4类地市特色优品，购买手机、平板（含学习机）、智能手表（手环）、智能耳机、无人机等5类电子产品，购买跑步机、椭圆仪、划船机、运动自行车、滑雪板、轮滑板等6类体育用品，给予一次性补贴，线上线下大促销、线下设置体验点。

• 11月4日

- 商务部新闻发言人就安世半导体相关问题应询答记者问：中方本着对全球半导体产供应链稳定与安全的负责任态度，于11月1日宣布将对符合条件的出口予以豁免，并努力促进安世（中国）恢复供货。但荷方继续一意孤行，且无解决问题实际行动，这必将加深对全球半导体供应链的不良影响。这是中方和全球业界不愿看到的。中方希望，荷方从维护中荷、中欧经贸关系大局和产供应链稳定与安全的角度出发，以负责任的态度与中方相向而行，停止干涉企业内部事务，为安世半导体问题找到建设性解决方法。同时，中方将坚定维护企业合法权益，并努力稳定全球半导体供应链的稳定畅通。

• 11月5日

- 国务院总理李强在上海出席第八届中国国际进口博览会暨虹桥国际经济论坛开幕式，并发表主旨演讲。李强表示，中共二十届四中全会审议通过了“十五五”规划建议，为今后一个时期的中国经济社会发展注入了更多确定性。集中起来有两个方面：一是发展的确定性。中国将坚持以经济建设为中心，集中力量推进高质量发展，将为全球经济增长作出新的重要贡献。二是开放的确定性。中国将坚定不移推进高水平对外开放，稳步扩大制度型开放，推进服务业扩大开放综合试点示范建设。一个不断走向现代化的中国，必将为世界注入更多稳定性和正能量。

一周重要消息速览

• 11月6日

- 国家主席习近平在听取海南自由贸易港建设工作汇报时强调，建设海南自由贸易港，是党中央着眼新时代全面深化改革开放作出的重大决策。要认真学习贯彻党的二十届四中全会精神，在党中央集中统一领导下，各级各有关方面密切协作、主动作为，通过持续努力，全面实现海南自由贸易港建设目标。
- 商务部新闻发言人何亚东：稀土等相关物项具有明显的军民两用属性，中方依法依规开展许可审查，对符合规定的申请予以许可。中方多次强调，愿与各方加强沟通合作，将不断优化许可流程，积极适用通用许可等便利化措施，促进出口管制物项合规贸易，保障全球产业链供应链安全稳定。

• 11月7日

- 国务院办公厅印发《关于加快场景培育和开放推动新场景大规模应用的实施意见》。《意见》要求，充分发挥我国超大规模市场和丰富应用场景优势，支持建设一批综合性重大场景、行业领域集成式场景、高价值小切口场景，扩大生产场景、工作场景、生活场景供给，推动场景资源开放，促进场景资源公平高效配置，推动新场景大规模应用，形成“技术突破 - 场景验证 - 产业应用 - 体系升级”的路径，为加快培育发展新质生产力、推动经济社会高质量发展提供有力支撑。

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10月RatingDog制造业PMI	/	中国	51.2	50.9	50.6
美国10月标普全球制造业PMI终值	/	美国	52.2	/	52.5
美国10月ISM制造业PMI	/	美国	49.1	49.5	48.7
中国10月RatingDog服务业PMI	/	中国	52.9	/	52.6
美国10月ADP就业人数	万人	美国	-2.9	2.8	4.2
美国10月标普全球服务业PMI终值	/	美国	55.2	55.2	54.8
美国10月ISM非制造业PMI	/	美国	50	50.8	52.4
中国10月以美元计算贸易帐	亿美元	中国	904.5	956	900.7
中国10月外汇储备	亿美元	中国	33386.6	33270	33433.43

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。