

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2025年11月15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

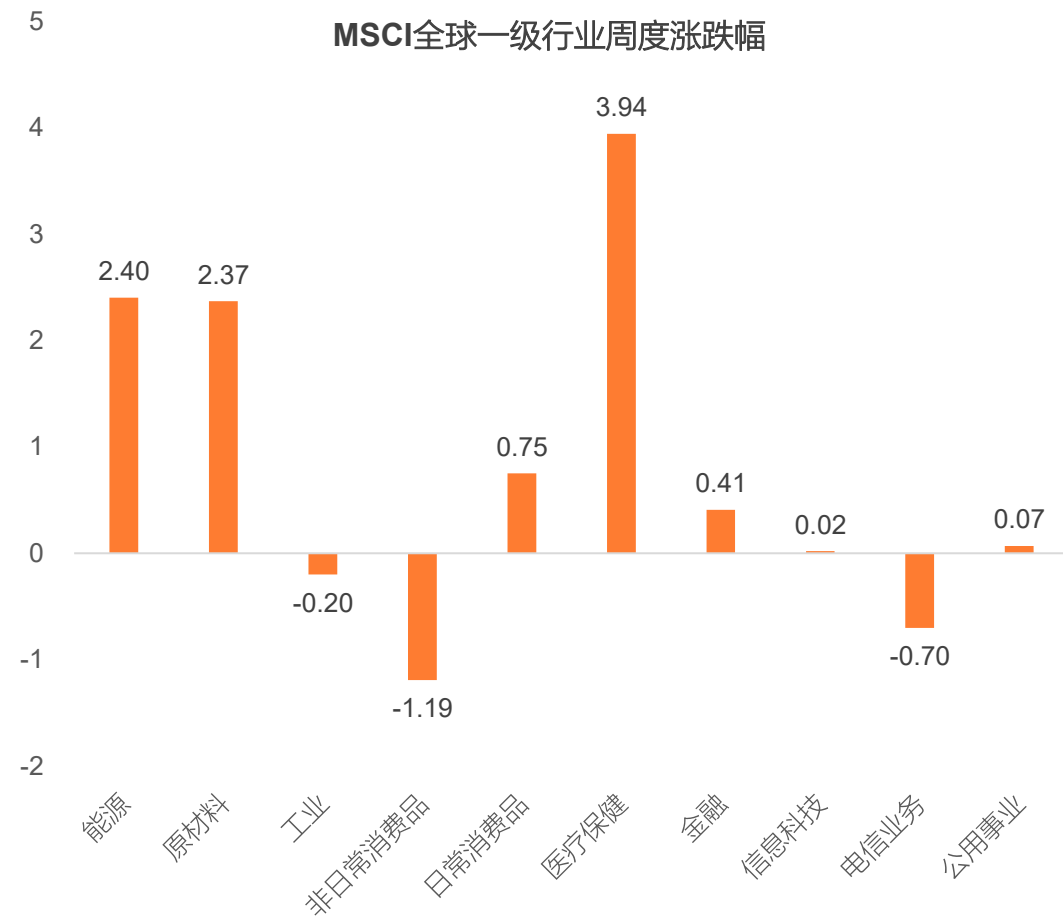
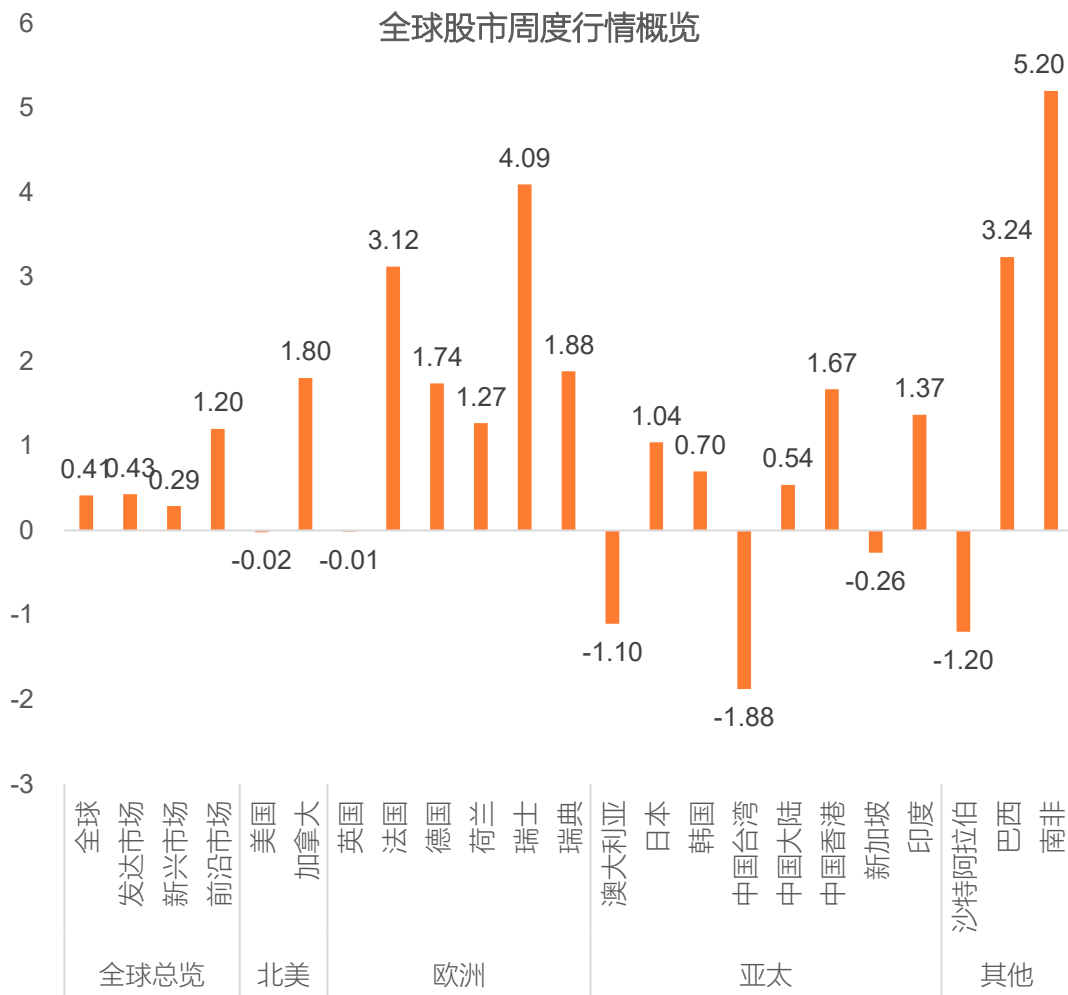
本周观点

- 本周，外围市场震荡进一步加剧，A股冲高续创十年新高后回落，延续整体震荡上行趋势。
- 从市场资金的角度来看，不同资金的态度出现分化。融资余额增加**75.99**亿元，股票型**ETF**净申购约**130**亿份。这显示出，“超级主力”仍在坚定加仓做多A股，而短线投机资金仍相对谨慎。
- 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，本周出现很明确的高低切换，价值风格显著优于成长风格。这表明A股当前依然维持“震荡轮动、高低切换”的特点进行持续的上攻。
- 从宏观层面看，通胀水平出现明显修复，但消费、工业增加值、社会融资规模所代表的内需出现边际下滑。市场或将逐步开始交易对年底重要会议的政策预期。
- 综合来看，A股仍处在震荡上行的通道中，但相比第三季度的单边上涨，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

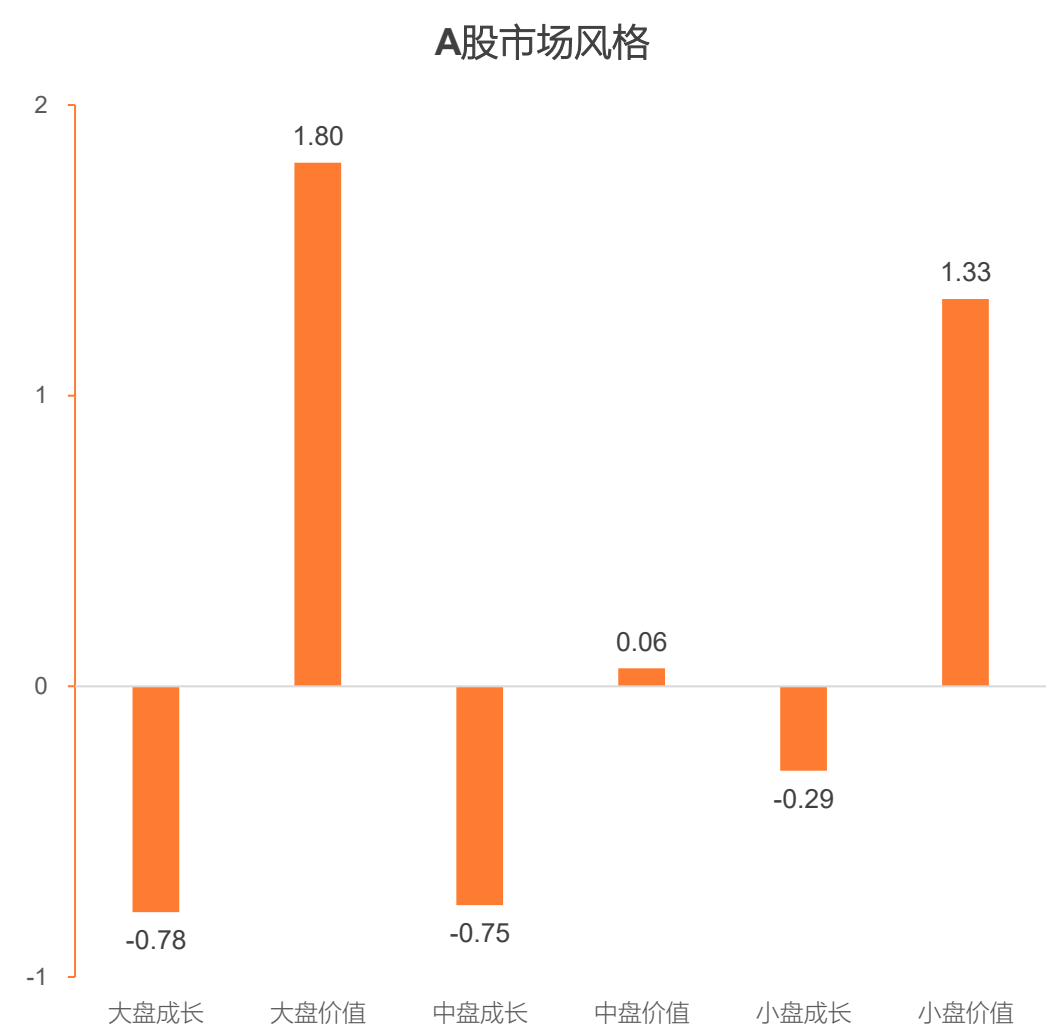
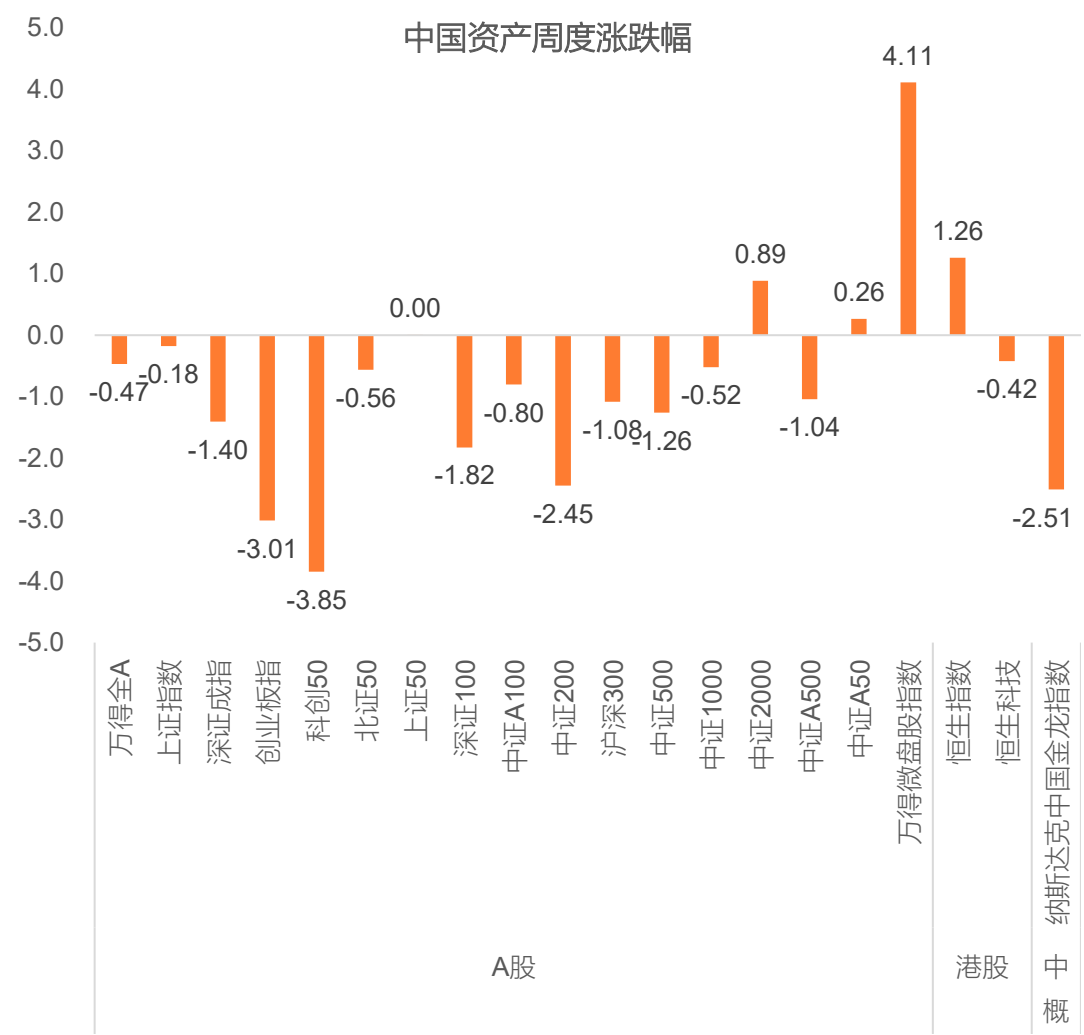
- **价格：** 本周，万得全A指数跌0.47%，市场出现分化调整，价值风格全面占优。本周一级行业涨多跌少，反内卷、顺周期、红利类行业板块全面反弹，TMT等高位板块领跌。现货指数，上证50收3038.43，沪深300收4628.14，中证500收7235.46，中证1000收7502.76。四大期指主力合约，IH收3030.4，IF收4600.4，IC收7137.4，IM收7372.0。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-8.03，IF收于-27.74，IC收于-98.06，IM收于-130.76。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.62，沪深300收于14.85，中证500收于36.16，中证1000收于47.16。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.50%，沪深300收于5.21%，中证500收于1.22%，中证1000收于0.29%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额20438.27亿元，较上周日均放量314.77亿元，平均换手率1.91%；融资余额增加75.99亿元，融券余额增加0.78亿元，股票型ETF净申购1,279,560.00万份；中国长短利差小幅缩小至0.4040%，离岸人民币汇率快速升值收7.1001。

全球股市：本周全球股市普遍反弹，非日常消费品、电信业务、工业等一级行业领跌



数据来源: WIND, 东亚期货

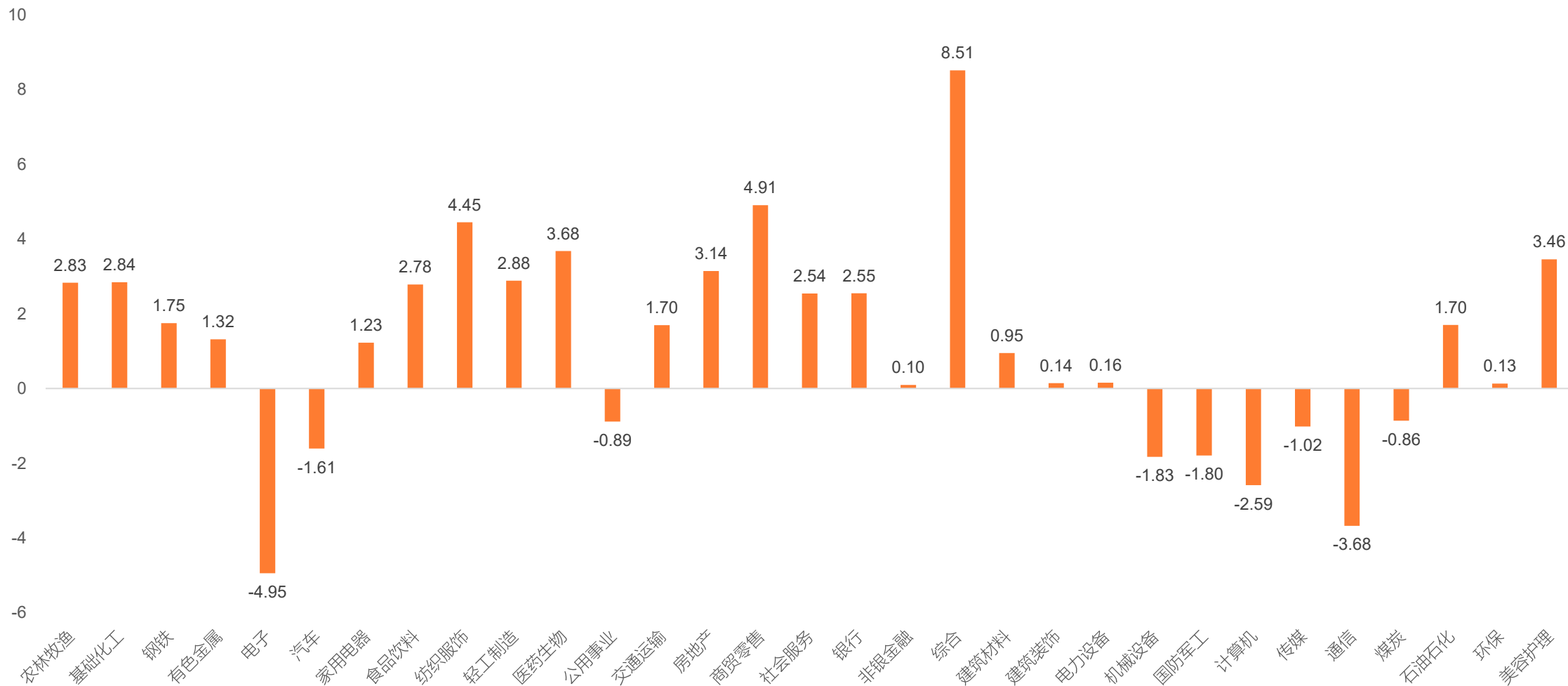
A股：本周市场出现分化调整，价值风格全面占优



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周一级行业涨多跌少，反内卷、顺周期、红利类行业板块全面反弹，TMT等高位板块领跌

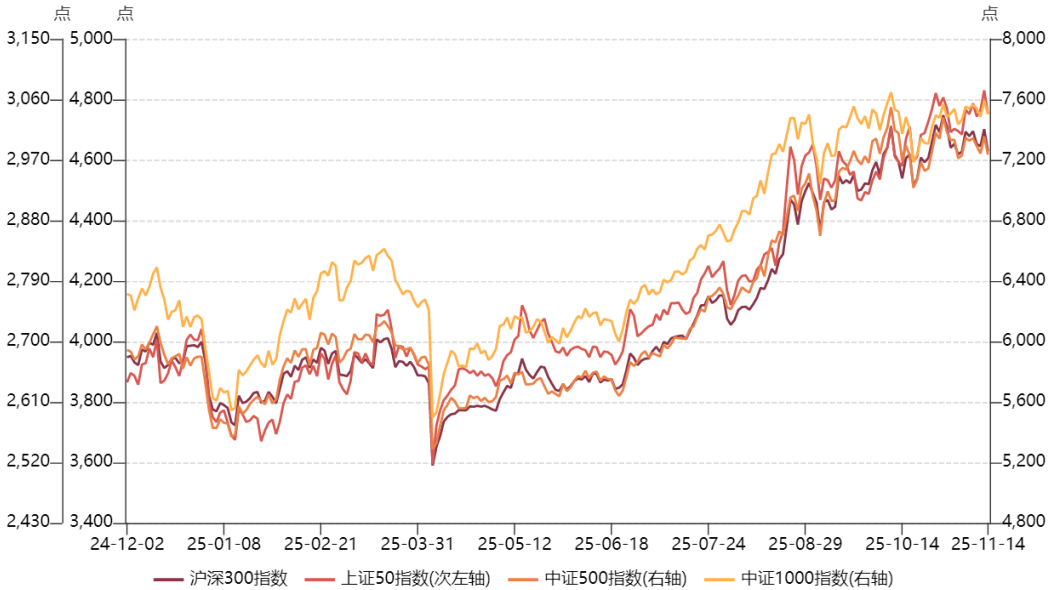
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

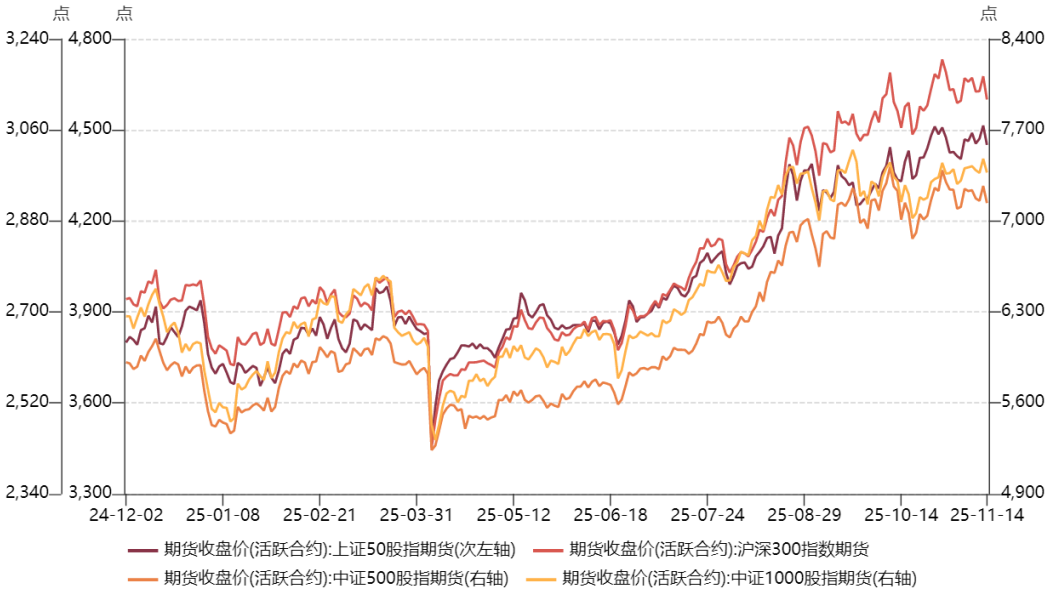
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

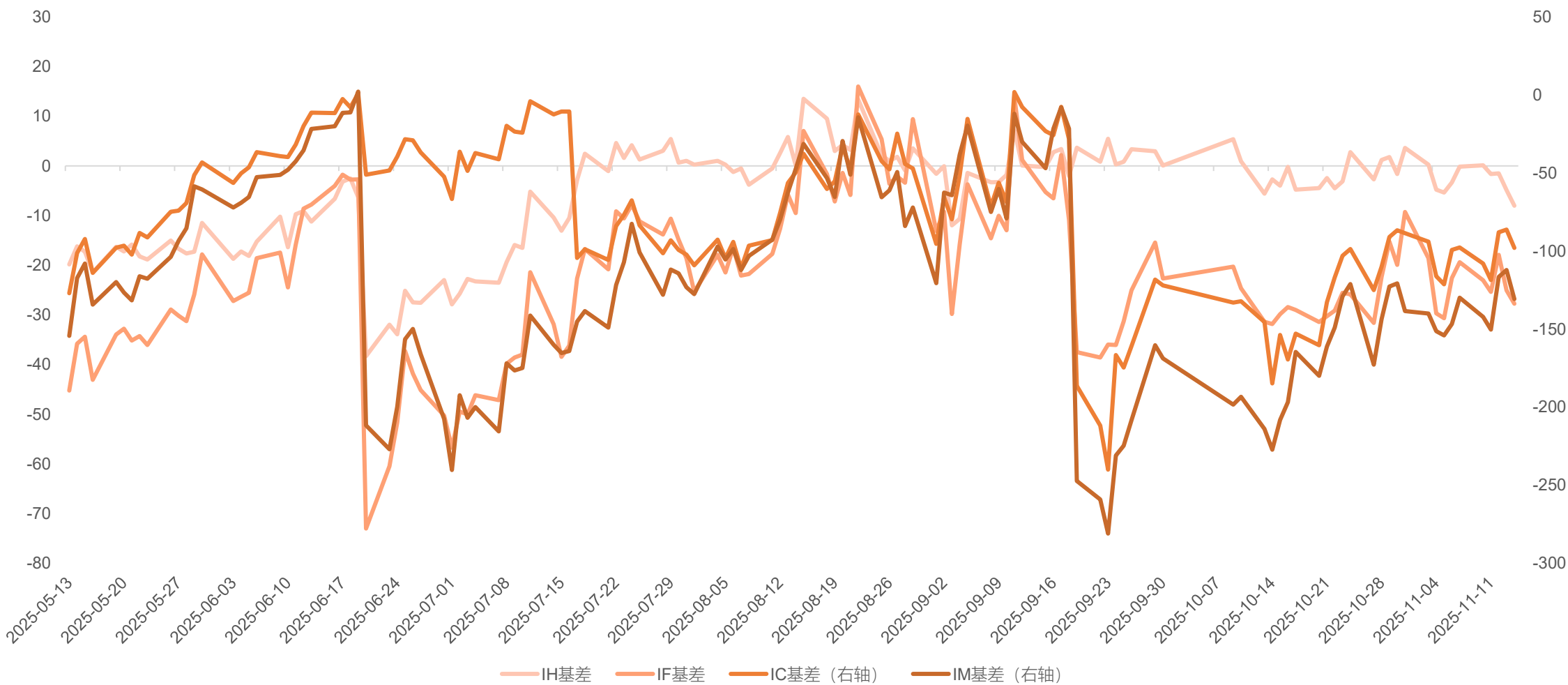
四大股指期货价格



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	12.62	87.76	11.93	0.69	4.67	72.14	4.48	0.19
深证100	27.25	65.24	20.96	6.28	5.93	42.40	4.10	1.83
沪深300	14.85	85.05	13.33	1.52	4.70	68.94	3.84	0.86
中证A100	17.32	99.26	15.05	2.27	5.24	92.77	4.35	0.88
中证A500	17.40	81.18	15.02	2.38	5.41	65.98	3.96	1.45
中证500	36.16	96.06	25.27	10.89	4.58	97.04	3.32	1.26
中证1000	47.16	97.04	33.94	13.22	4.94	63.68	3.66	1.28
中证2000	155.36	93.59	63.45	91.91	5.00	97.80	3.87	1.13
创业板指	47.19	54.72	34.91	12.29	8.84	57.44	5.63	3.21
科创50	128.42	95.40	65.05	63.38	12.41	72.31	11.77	0.64

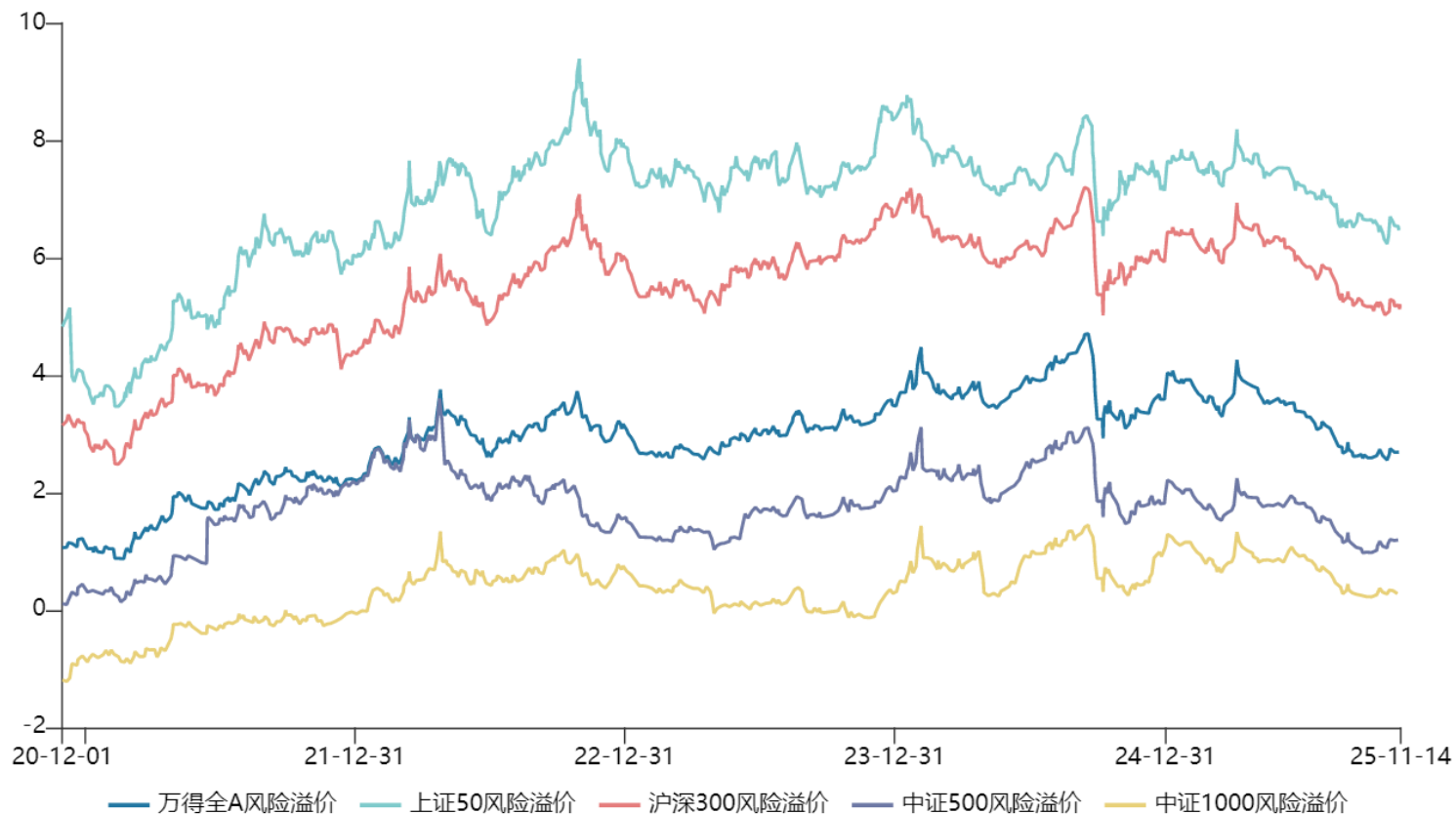
申万一级行业估值

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	30.19	35.41	21.64	8.55	2.66	39.56	2.30	0.36
基础化工	40.02	91.95	28.00	12.02	2.25	52.30	1.77	0.48
钢铁	34.25	92.28	28.59	5.66	1.23	84.96	0.93	0.30
有色金属	34.88	70.67	19.68	15.20	3.19	81.14	1.99	1.20
电子	96.66	95.56	78.64	18.02	4.75	93.59	3.55	1.20
家用电器	17.62	55.63	17.19	0.42	2.49	43.14	2.50	-0.01
食品饮料	21.81	27.98	23.80	-1.99	4.06	9.53	4.42	-0.36
纺织服饰	37.25	81.72	21.34	15.91	1.96	90.22	1.66	0.30
轻工制造	49.21	97.21	28.55	20.66	2.03	68.82	1.70	0.33
医药生物	53.14	83.69	37.00	16.14	2.94	44.99	2.47	0.47
公用事业	20.41	56.70	19.70	0.71	1.68	74.45	1.54	0.14
交通运输	17.43	85.95	18.98	-1.55	1.36	42.32	1.34	0.02
房地产	65.28	97.29	233.26	-167.98	0.89	61.09	0.72	0.17
商贸零售	63.94	99.84	65.98	-2.04	2.06	71.90	1.80	0.26
社会服务	68.62	35.33	42.61	26.01	2.99	34.31	2.83	0.16
综合	51.43	66.64	56.74	-5.31	2.46	90.80	1.56	0.90
建筑材料	48.62	94.74	19.84	28.78	1.37	42.44	1.11	0.26
建筑装饰	11.70	99.75	9.29	2.41	0.82	41.95	0.77	0.05
电力设备	95.83	71.82	24.44	71.40	3.46	50.90	2.39	1.07
国防军工	152.07	90.96	72.30	79.78	3.23	49.38	3.07	0.16
计算机	282.74	93.59	123.82	158.92	4.39	93.39	3.67	0.72
传媒	94.79	84.31	41.21	53.58	3.04	94.66	2.42	0.62
通信	27.20	95.15	25.66	1.54	4.11	96.34	2.77	1.34
银行	7.65	80.20	6.48	1.17	0.56	63.64	0.54	0.02
非银金融	15.07	5.46	22.30	-7.23	1.34	63.23	1.33	0.01
汽车	33.15	51.03	31.61	1.54	2.63	87.39	2.40	0.23
机械设备	49.81	95.81	34.76	15.06	2.95	91.87	2.33	0.62
煤炭	13.51	99.51	10.61	2.90	1.42	65.16	1.36	0.06
石油石化	12.61	95.28	12.33	0.28	1.35	64.34	1.28	0.07
环保	39.15	99.75	27.63	11.52	1.73	77.81	1.42	0.31
美容护理	42.15	39.48	31.32	10.83	3.35	25.55	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出现分化，上证50小幅回落，其余指数均小幅回升

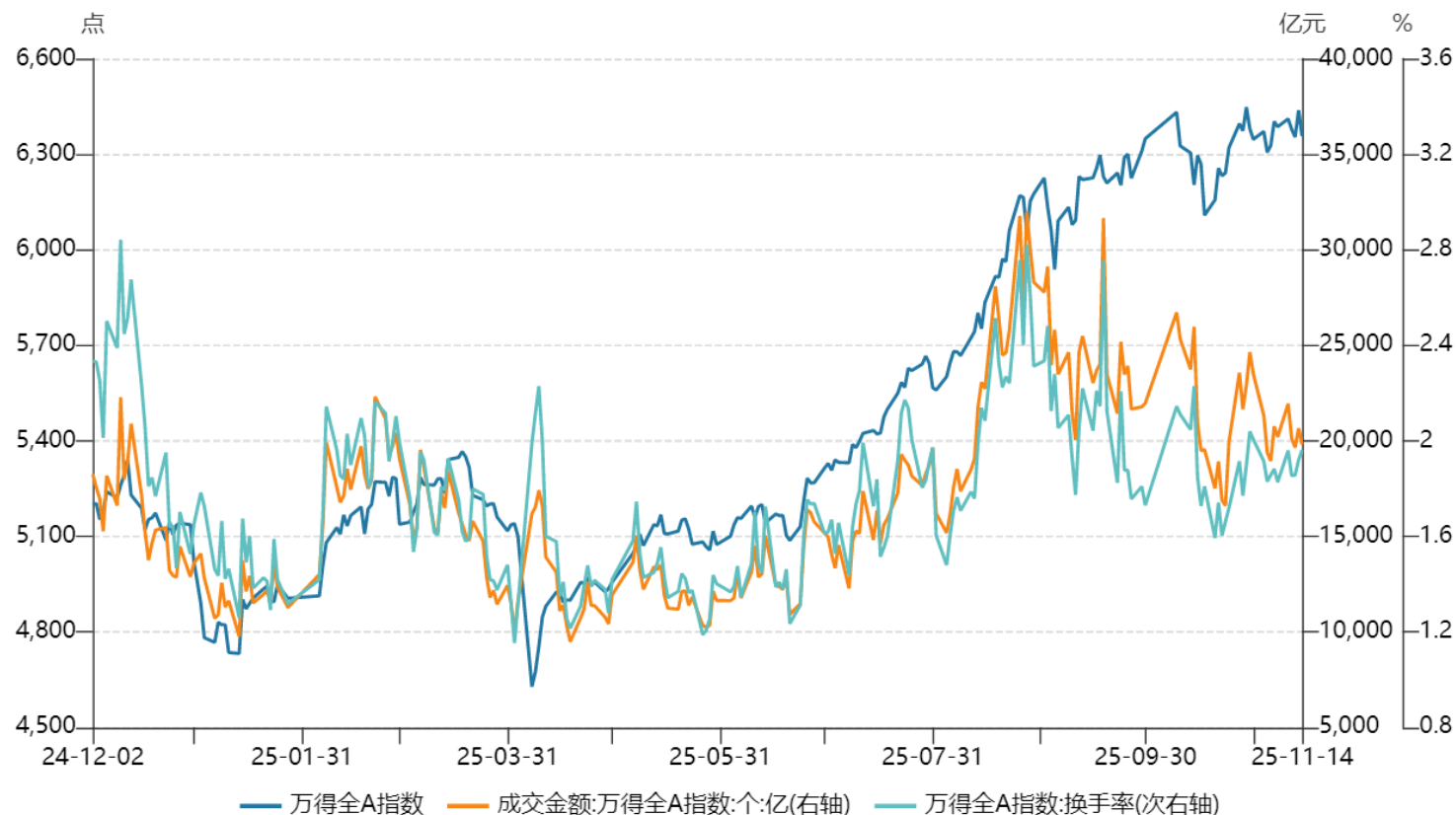
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额20438.27亿元，较上周日均放量314.77亿元，平均换手率1.91%

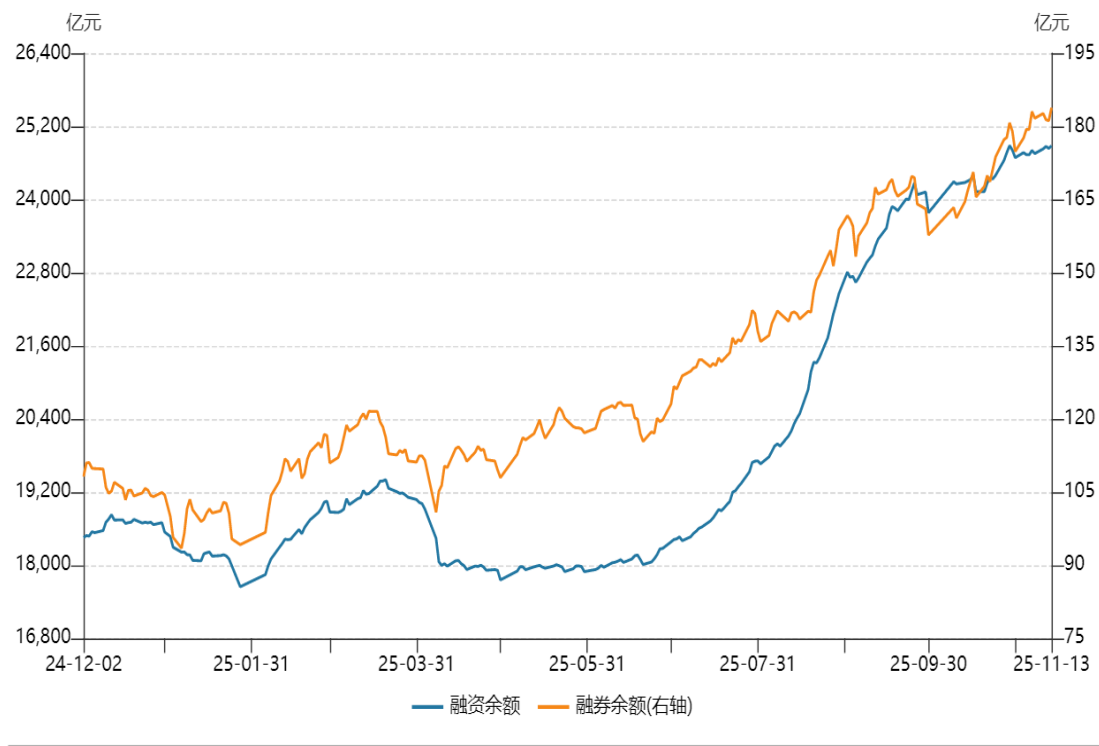
万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

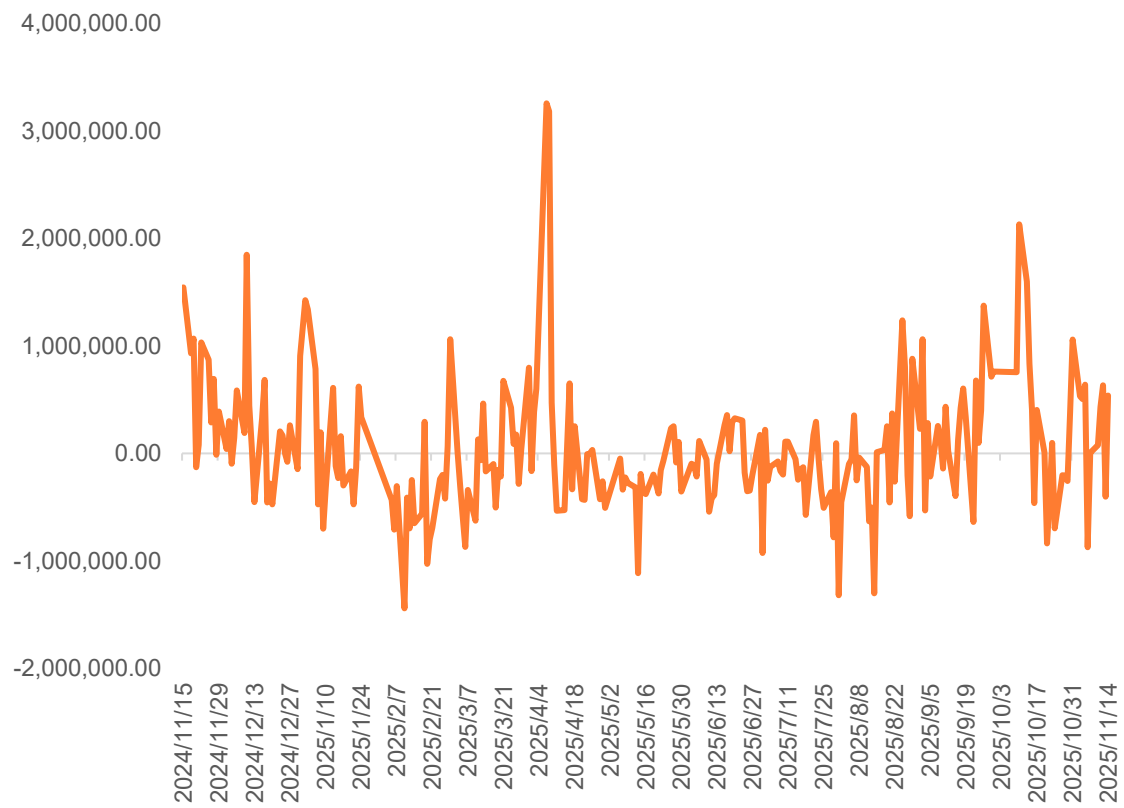
本周，融资余额增加75.99亿元，融券余额增加0.78亿元，股票型ETF净申购1,279,560.00万份

两融余额



数据来源：Wind

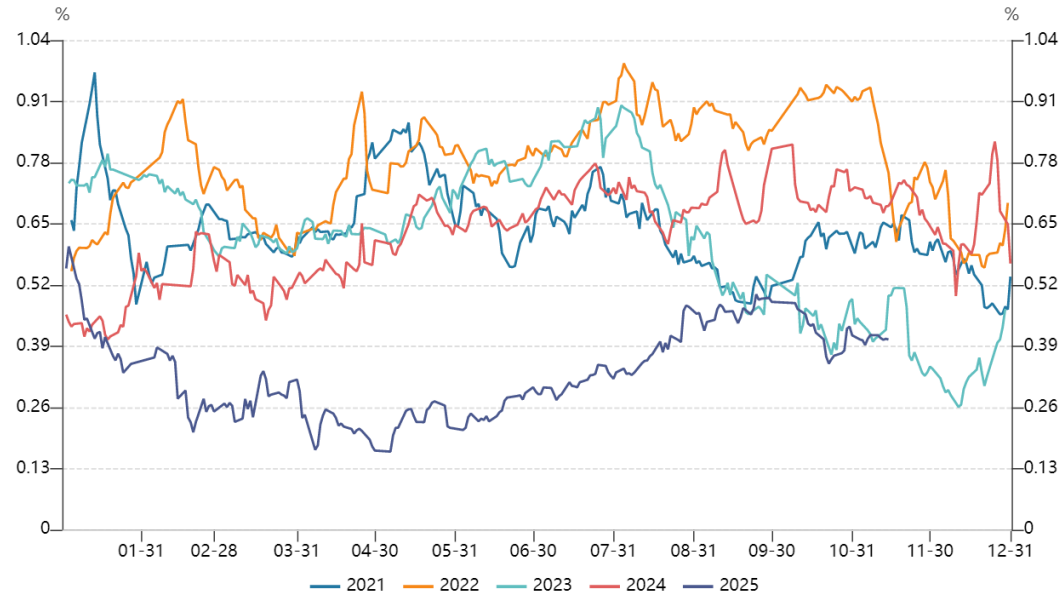
ETF全市场净申购赎回份额(万份)



数据来源：WIND，东亚期货

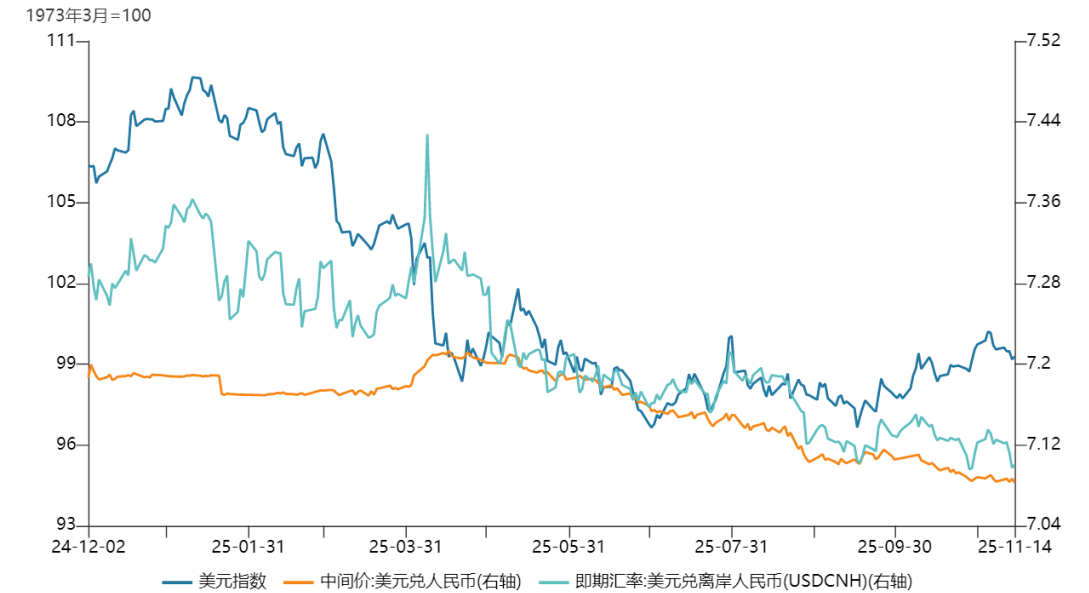
本周，中国长短利差小幅缩小至0.4040%，离岸人民币汇率快速升值收7.1001

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10日

- 两部门发布《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》。其中指出，到2030年，协同高效的多层次新能源消纳调控体系基本建立，持续保障新能源顺利接网、多元利用、高效运行，新增用电量需求主要由新增新能源发电满足。新型电力系统适配能力显著增强，系统调节能力大幅提升，电力市场促进新能源消纳的机制更加健全，跨省跨区新能源交易更加顺畅，满足全国每年新增2亿千瓦以上新能源合理消纳需求，助力实现碳达峰目标。到2035年，适配高比例新能源的新型电力系统基本建成，新能源消纳调控体系进一步完善，全国统一电力市场在新能源资源配置中发挥基础作用，新能源在全国范围内优化配置、高效消纳，支撑实现国家自主贡献目标。
- 美国国会参议院通过一项旨在结束政府“停摆”的临时拨款法案。该法案将为政府提供资金直至2026年1月30日。

• 11月11日

- 国家发改委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会，围绕“十五五”规划《纲要》编制，听取关于加快发展服务业的意见建议。参加座谈会的既有工业自动化控制、软件和信息化服务、工业互联网及综合生产性服务企业，也有餐饮类生活性服务企业。

• 11月12日

- 中国光伏行业协会发布关于网络不实消息的声明称，当下，中国光伏行业协会和行业内各企业正一道努力，相关工作正在稳步推进。网络流传的小道消息均为不实信息，望请各位注意甄别，慎重决策。协会坚定维护国家利益、行业利益，妄图通过造谣抹黑、恶意做空光伏行业牟取利益的恶劣行为，将与之斗争到底。

一周重要消息速览

• 11月13日

- 美国国会众议院表决通过此前由参议院通过的一项联邦政府临时拨款法案，为结束美国史上最长的政府“停摆”迈出决定性一步。美国总统特朗普在白宫签署了国会两院通过的一项联邦政府临时拨款法案，从而结束了已持续43天的史上最长联邦政府“停摆”。多名行政官员透露，联邦多个部门已通知员工于11月13日恢复上班，包括卫生与公共服务部、内政部、住房与城市发展部及司法部等。特朗普表示，美国政府“停摆”损失了1.5万亿美元，真正计算出损失的总体影响需要数周甚至数月的时间。美国白宫称，9月份劳工统计局数据将在政府重新开放后发布。
- 《中国与欧亚经济联盟经贸合作协定》联委会第五次会议在俄罗斯莫斯科召开。会议由商务部副部长鄢东、欧亚经济委员会贸易委员斯列普涅夫共同主持。会议审议了《中国与欧亚经济联盟经贸合作规划（路线图）》实施情况，就贸易救济、技术法规领域合作、卫生与植物卫生措施、海关合作和贸易便利化、多边贸易体制、竞争与政府采购领域合作、部门合作等议题深入交换意见，并讨论下一步工作安排。

• 11月14日

- 中国人民银行副行长陶玲表示，金融市场是引导预期的窗口，也是提振信心的窗口，市场的稳健也关系到资源配置和价值发现。她谈到，对股票市场来说，创新的货币政策工具实际上是给股票市场带来新的增量支持，对非银行金融机构，也会有流动性支持。陶玲表示，健全功能完善的金融市场。针对不同层面的投融资需求，积极发展股权、债券等直接融资，完善市场基础制度，提升包容性和适应性，做优增量、盘活存量，加强投资者保护，推动货币市场发展，健全外汇市场产品体系，规范发展黄金市场、票据市场，审慎有序发展期货和衍生品市场，促进市场基础设施有序联通，发挥金融市场有效配置资源、发现价格和管理风险的作用。

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CPI年率	/	中国	-0.3%	-0.1%	0.2%
中国10月PPI年率	/	中国	-2.3%	-2.2%	-2.1%
中国10月M2货币供应年率	/	中国	8.4%	8.1%	8.2%
中国10月M1货币供应年率	/	中国	7.2%	7%	6.2%
中国10月今年迄今新增人民币贷款	亿元	中国	147500	152500	149700
中国10月今年迄今社会融资规模增量	亿元	中国	300900	312550	309000
中国10月规模以上工业增加值同比	/	中国	6.5%	5.5%	4.9%
中国10月社会消费品零售总额同比	/	中国	3.0%	2.7%	2.9%
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。