

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

# 股指期货周报

2025年11月22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

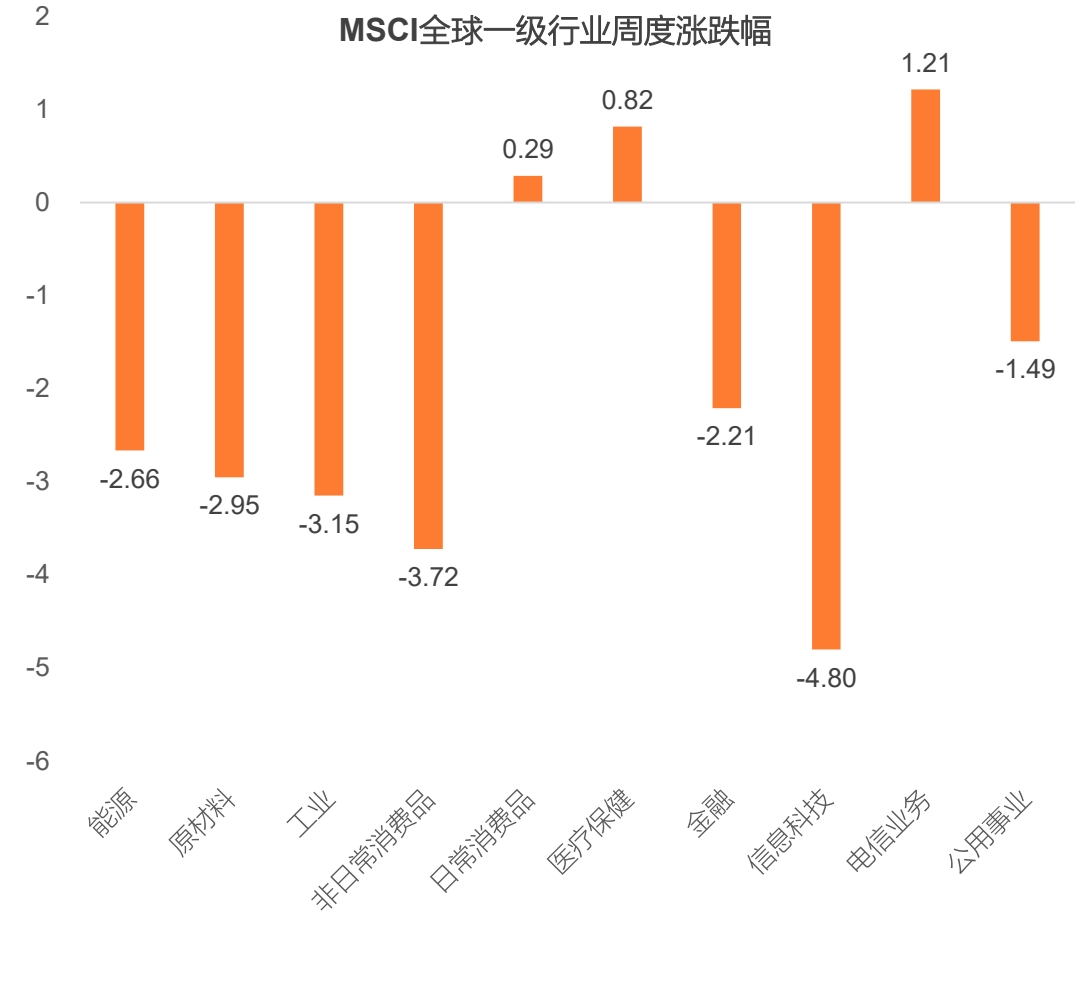
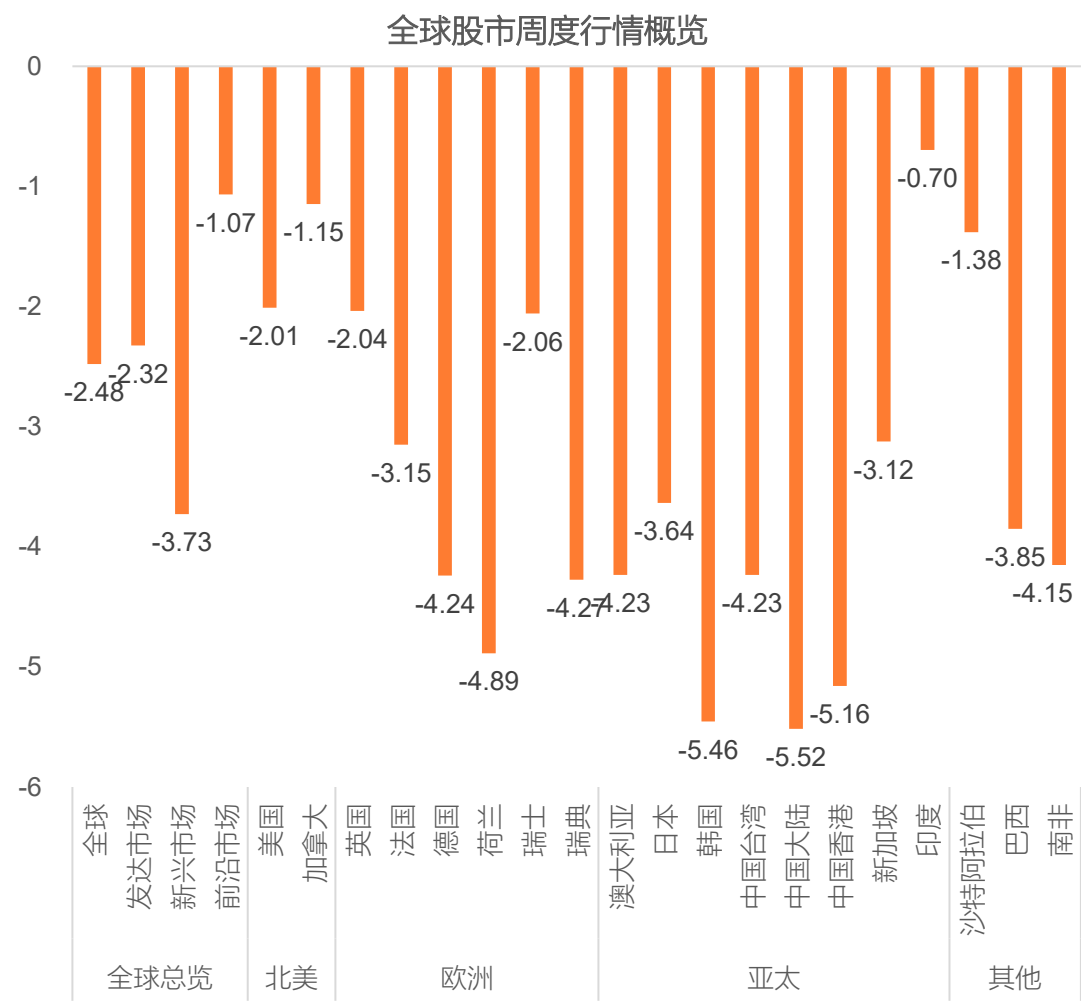
## 本周观点

- 本周，全球市场对于流动性和美联储货币政策的担忧进一步加剧，导致各国股市出现不同程度的普跌。在外围市场影响下，A股出现了今年以来最显著的一轮单周单边下跌。
- 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**137.75**亿元，股票型**ETF**净申购约**322**亿份。这显示出，短线投机资金有所退潮，但“超级主力”仍在逆势加仓托底A股。
- 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。
- 从盘面情绪来看，经过连续一周的下跌，此前行情的主推手（算力、新能源、机器人等成长性板块）已得到充分调整，下周或将迎来阶段性的修复。
- 综合来看，A股仍处在高位震荡中，考虑到下跌幅度较大，且托底资金仍在加速进场，下周周中获奖迎来反弹和修复。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

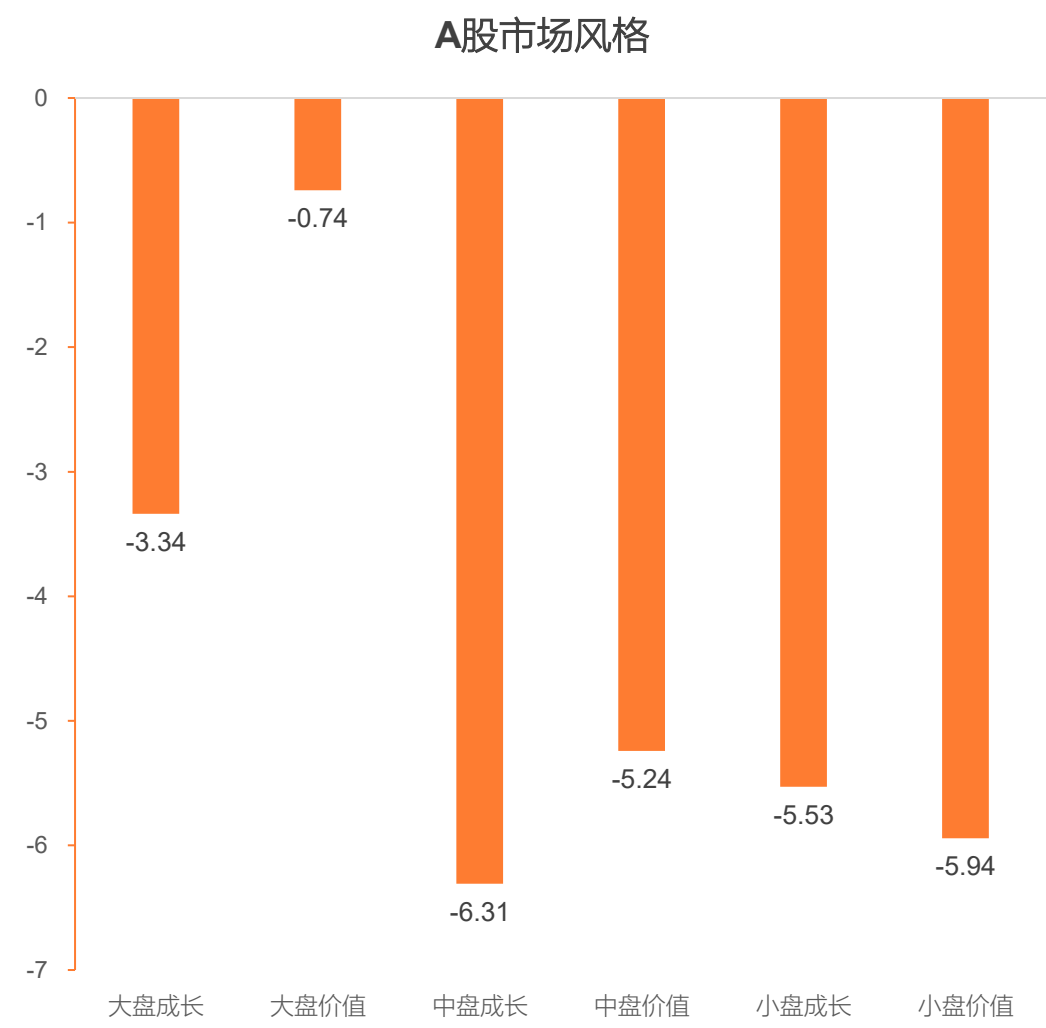
- **价格：** 本周，万得全A指数跌5.13%，本周市场普遍重挫，大盘价值风格相对占优。本周一级行业普遍重挫，石油石化逆势走强，防御性板块相对占优。现货指数，上证50收2955.85，沪深300收4453.61，中证500收6817.41，中证1000收7067.70。四大期指主力合约，IH收2946.4，IF收4428.4，IC收6770.0，IM收7018.2。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-9.45，IF收于-25.21，IC收于-47.41，IM收于-49.5。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.46，沪深300收于14.47，中证500收于34.06，中证1000收于44.41。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.60%，沪深300收于5.39%，中证500收于1.39%，中证1000收于0.41%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额18650.36亿元，较上周日均缩量1787.91亿元，平均换手率1.86%；融资余额减少137.75亿元，融券余额减少10.62亿元，股票型ETF净申购3,220,105.00万份；中国长短利差大幅扩大至0.4160%，离岸人民币汇率先贬后升收7.1054。

# 全球股市：本周全球股市普跌，电信业务、医疗保健、日常消费品等一级行业逆势上涨



数据来源：WIND，东亚期货

# A股：本周市场普遍重挫，大盘价值风格相对占优



数据来源：WIND，东亚期货

# A股：本周一级行业普遍重挫，石油石化逆势走强，防御性板块相对占优

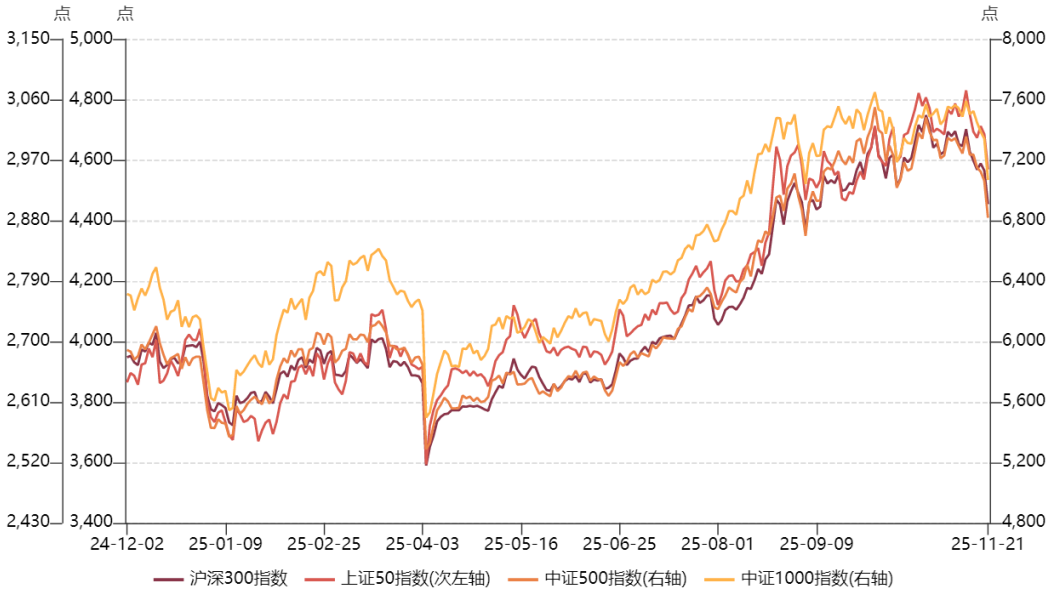
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

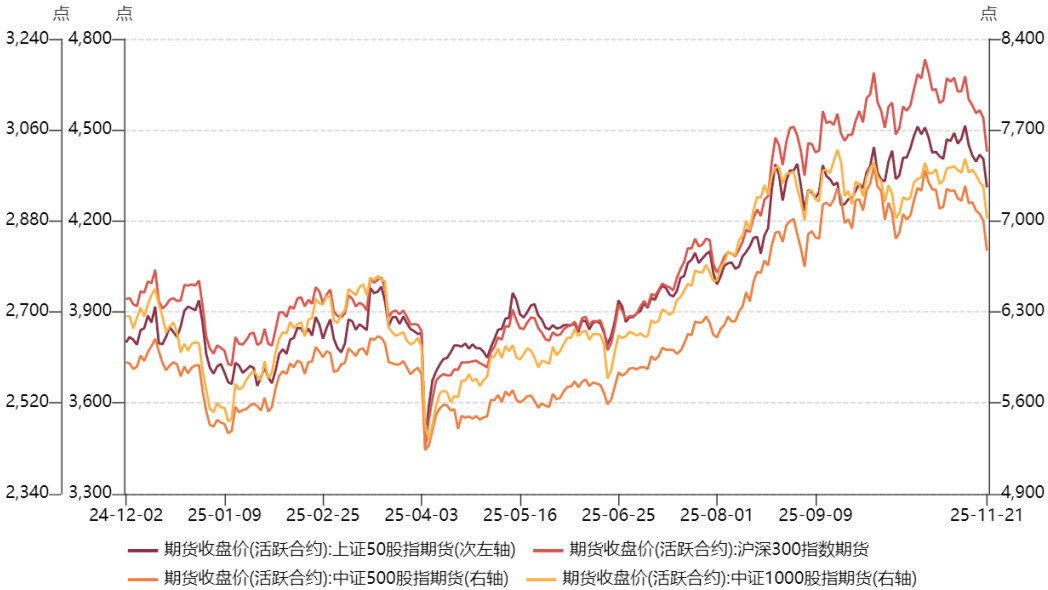
# 股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

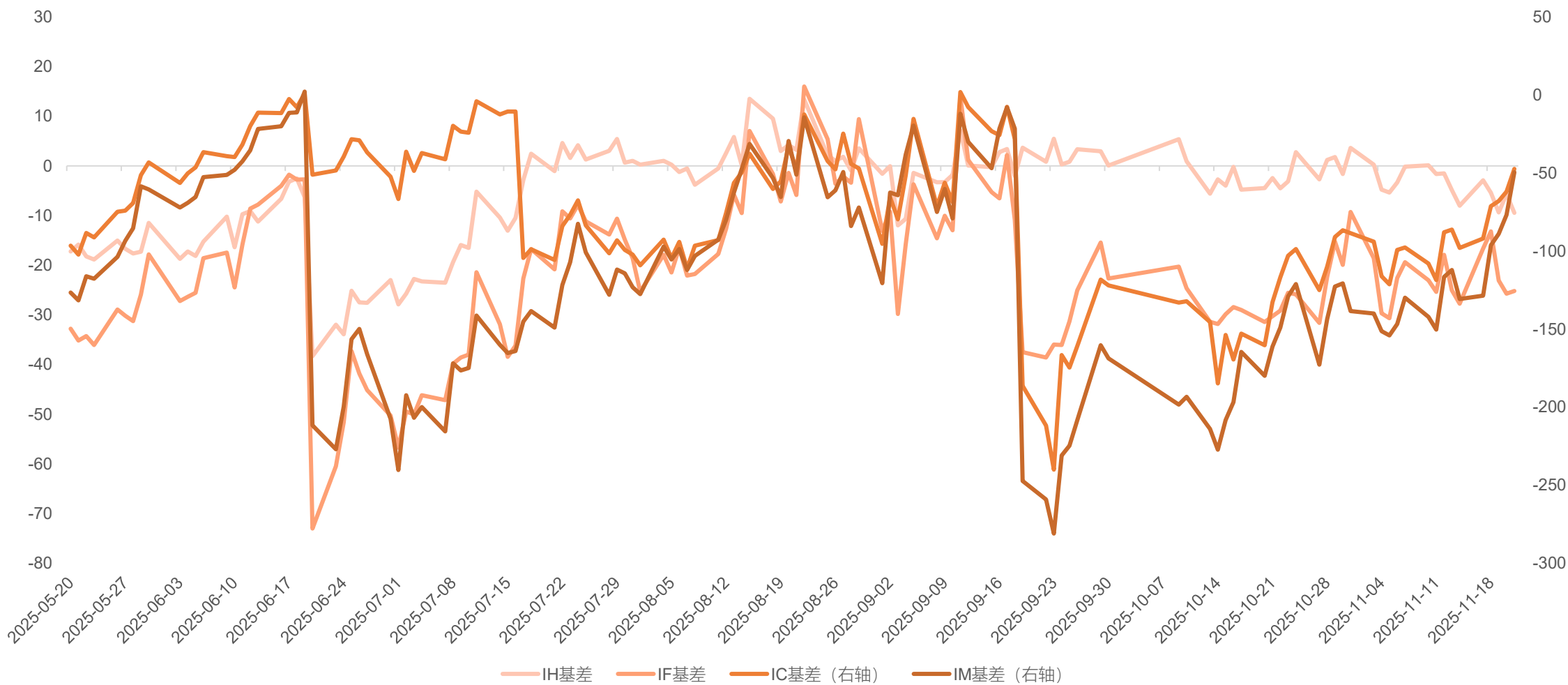
四大股指期货价格



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   | 84.65      | 11.93    | 0.53   | 4.44    | 66.17      | 4.48     | -0.04  |
| 深证100  | 26.00   | 57.76      | 20.96    | 5.04   | 5.69    | 38.45      | 4.10     | 1.59   |
| 沪深300  | 14.47   | 80.36      | 13.33    | 1.14   | 4.49    | 62.87      | 3.84     | 0.66   |
| 中证A100 | 16.85   | 96.78      | 15.05    | 1.80   | 5.00    | 83.99      | 4.35     | 0.65   |
| 中证A500 | 16.86   | 73.68      | 15.02    | 1.84   | 5.41    | 60.07      | 3.96     | 1.45   |
| 中证500  | 34.06   | 94.64      | 25.27    | 8.79   | 4.32    | 92.00      | 3.32     | 1.00   |
| 中证1000 | 44.41   | 93.89      | 33.94    | 10.46  | 4.67    | 51.07      | 3.66     | 1.01   |
| 中证2000 | 144.07  | 86.21      | 63.45    | 80.62  | 4.73    | 86.75      | 3.87     | 0.86   |
| 创业板指   | 44.18   | 49.92      | 34.91    | 9.28   | 8.40    | 48.60      | 5.63     | 2.77   |
| 科创50   | 121.77  | 93.98      | 65.05    | 56.73  | 11.82   | 70.38      | 11.77    | 0.05   |

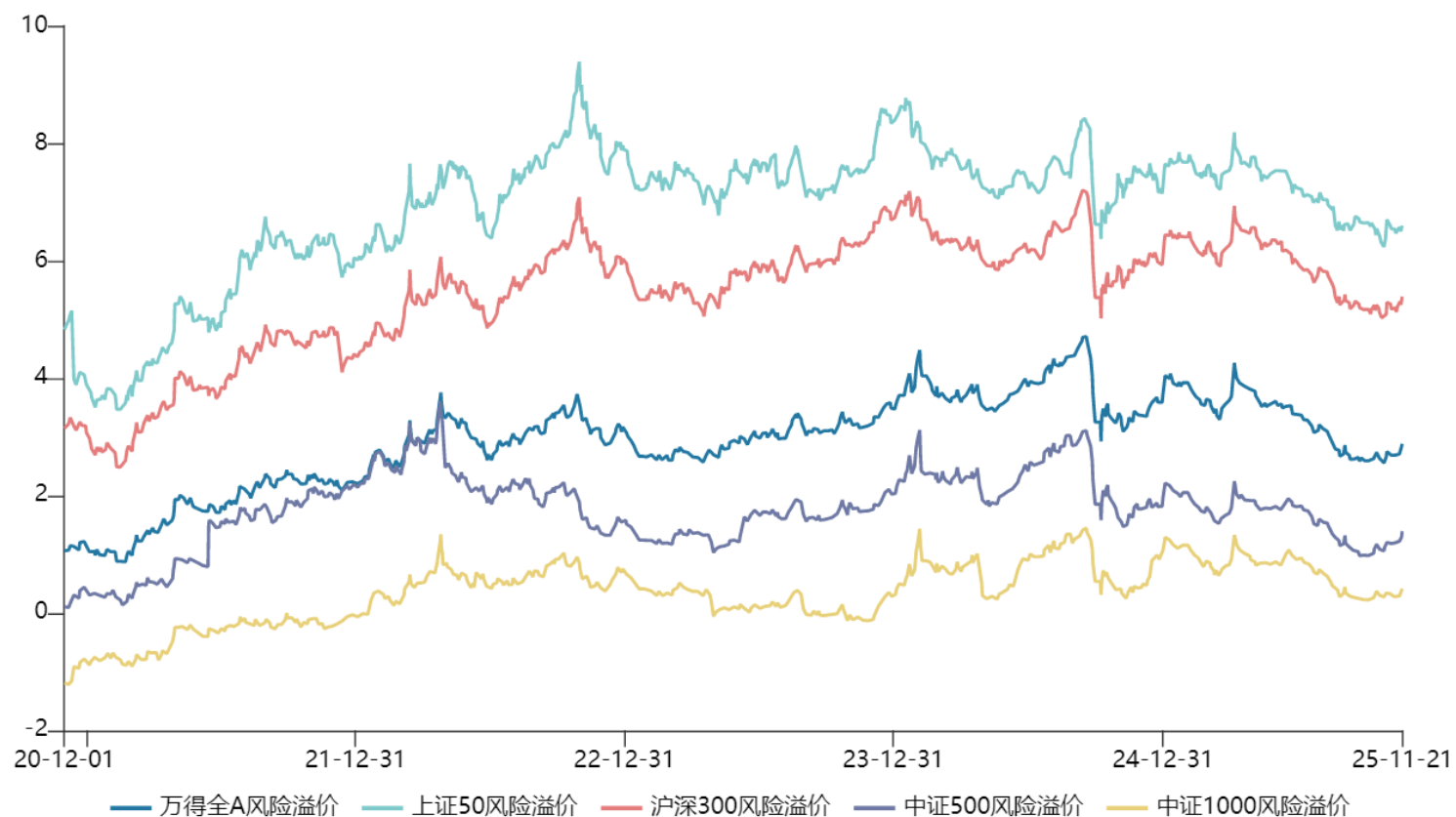
# 申万一级行业估值

| 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   | 29.00  | 33.17  | 21.64   | 7.36    | 2.57   | 30.78  | 2.30    | 0.27   |
| 基础化工   | 37.08  | 84.49  | 28.00   | 9.08    | 2.08   | 47.03  | 1.77    | 0.31   |
| 钢铁     | 31.85  | 88.45  | 28.59   | 3.26    | 1.15   | 72.85  | 0.93    | 0.22   |
| 有色金属   | 32.52  | 67.99  | 19.68   | 12.83   | 2.98   | 70.01  | 1.99    | 0.99   |
| 电子     | 90.98  | 92.74  | 78.64   | 12.35   | 4.48   | 86.80  | 3.55    | 0.93   |
| 家用电器   | 17.18  | 43.94  | 17.19   | -0.01   | 2.44   | 34.20  | 2.50    | -0.06  |
| 食品饮料   | 21.49  | 25.78  | 23.80   | -2.31   | 4.00   | 7.18   | 4.42    | -0.42  |
| 纺织服饰   | 35.83  | 77.48  | 21.34   | 14.49   | 1.87   | 79.37  | 1.66    | 0.21   |
| 轻工制造   | 46.93  | 81.31  | 28.55   | 18.38   | 1.92   | 45.59  | 1.70    | 0.22   |
| 医药生物   | 49.56  | 78.22  | 37.00   | 12.56   | 2.74   | 32.43  | 2.47    | 0.27   |
| 公用事业   | 19.59  | 49.79  | 19.70   | -0.10   | 1.61   | 58.13  | 1.54    | 0.07   |
| 交通运输   | 16.66  | 83.83  | 18.98   | -2.32   | 1.29   | 22.77  | 1.34    | -0.05  |
| 房地产    | 61.53  | 95.63  | 233.26  | -171.73 | 0.84   | 46.20  | 0.72    | 0.12   |
| 商贸零售   | 59.21  | 98.84  | 65.98   | -6.77   | 1.91   | 62.50  | 1.80    | 0.11   |
| 社会服务   | 65.31  | 29.17  | 42.61   | 22.70   | 2.84   | 20.46  | 2.83    | 0.01   |
| 综合     | 46.71  | 44.76  | 56.74   | -10.03  | 2.24   | 83.17  | 1.56    | 0.68   |
| 建筑材料   | 45.76  | 91.96  | 19.84   | 25.91   | 1.30   | 36.67  | 1.11    | 0.19   |
| 建筑装饰   | 11.07  | 98.10  | 9.29    | 1.78    | 0.77   | 30.40  | 0.77    | 0.00   |
| 电力设备   | 85.68  | 62.87  | 24.44   | 61.24   | 3.10   | 43.65  | 2.39    | 0.71   |
| 国防军工   | 149.28 | 88.99  | 72.30   | 76.98   | 3.18   | 43.61  | 3.07    | 0.11   |
| 计算机    | 274.31 | 92.24  | 123.82  | 150.49  | 4.27   | 89.65  | 3.67    | 0.60   |
| 传媒     | 93.09  | 82.26  | 41.21   | 51.88   | 2.99   | 93.40  | 2.42    | 0.57   |
| 通信     | 26.94  | 94.64  | 25.66   | 1.28    | 4.01   | 95.26  | 2.77    | 1.24   |
| 银行     | 7.65   | 79.50  | 6.48    | 1.17    | 0.56   | 64.15  | 0.54    | 0.02   |
| 非银金融   | 14.48  | 1.82   | 22.30   | -7.81   | 1.28   | 55.86  | 1.33    | -0.05  |
| 汽车     | 31.49  | 39.15  | 31.61   | -0.13   | 2.50   | 75.91  | 2.40    | 0.10   |
| 机械设备   | 47.37  | 92.57  | 34.76   | 12.61   | 2.81   | 82.05  | 2.33    | 0.48   |
| 煤炭     | 13.00  | 98.84  | 10.61   | 2.38    | 1.34   | 43.73  | 1.36    | -0.02  |
| 石油石化   | 12.64  | 91.91  | 12.33   | 0.31    | 1.31   | 51.86  | 1.28    | 0.03   |
| 环保     | 38.85  | 98.84  | 27.63   | 11.23   | 1.64   | 66.09  | 1.42    | 0.22   |
| 美容护理   | 40.49  | 32.51  | 31.32   | 9.16    | 3.20   | 15.97  | 3.06    | 0.14   |

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反弹

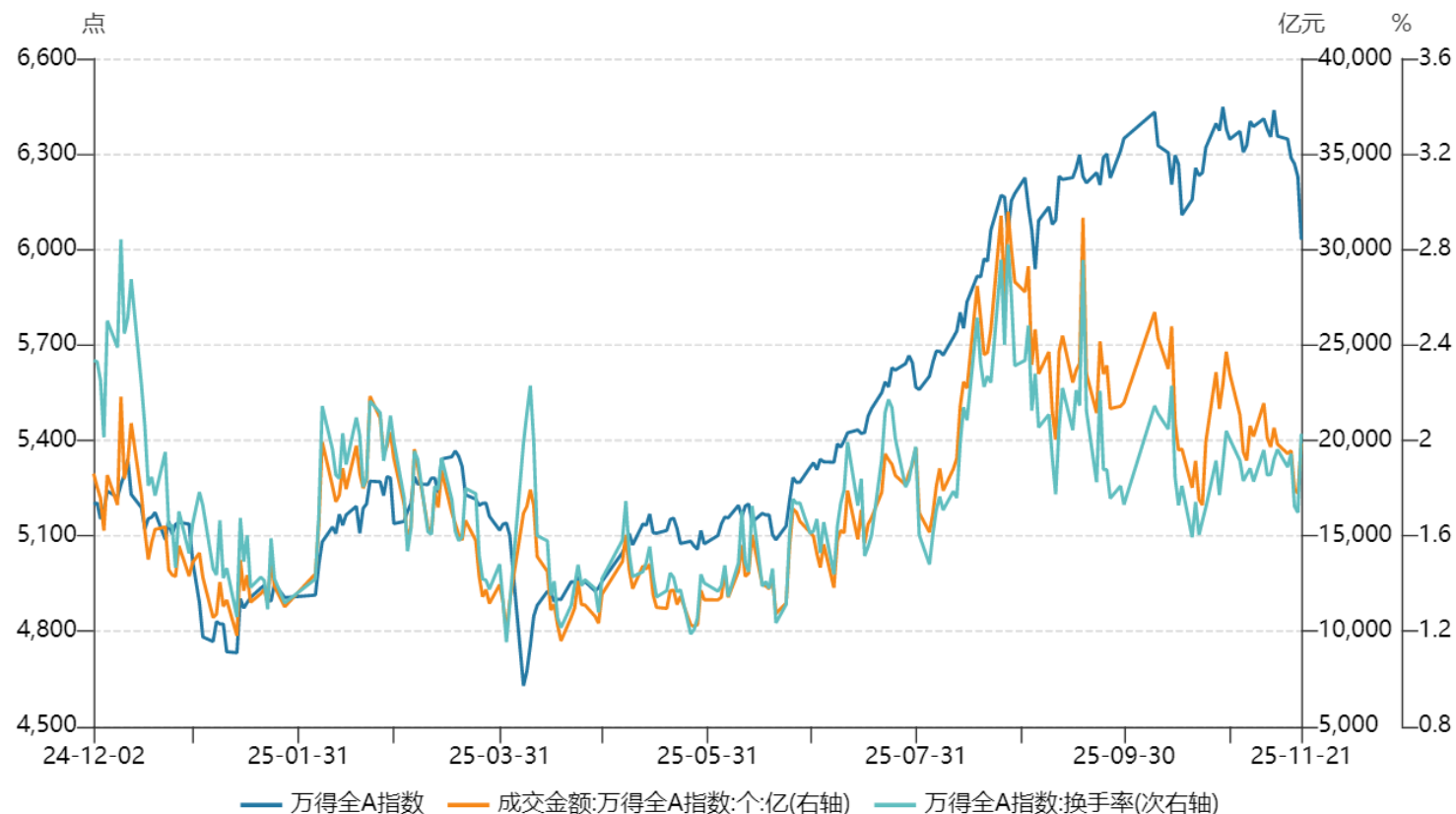
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

**本周，万得全A日均成交额18650.36亿元，较上周日均缩量1787.91亿元，平均换手率1.86%**

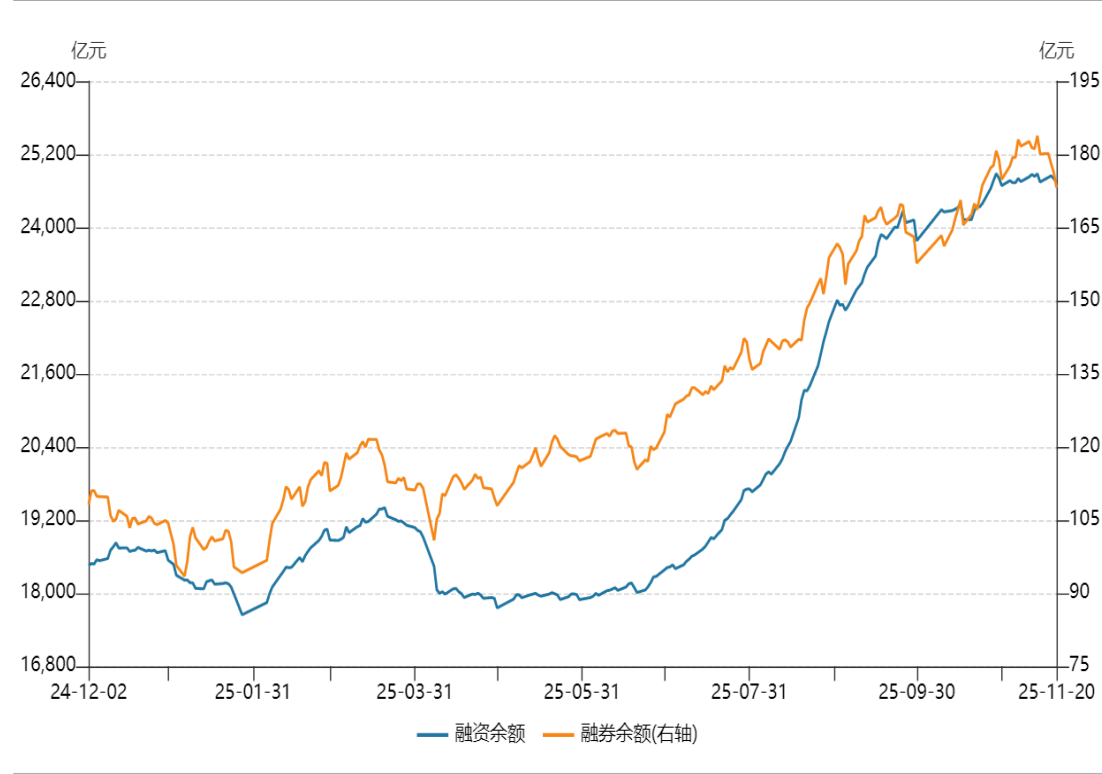
万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

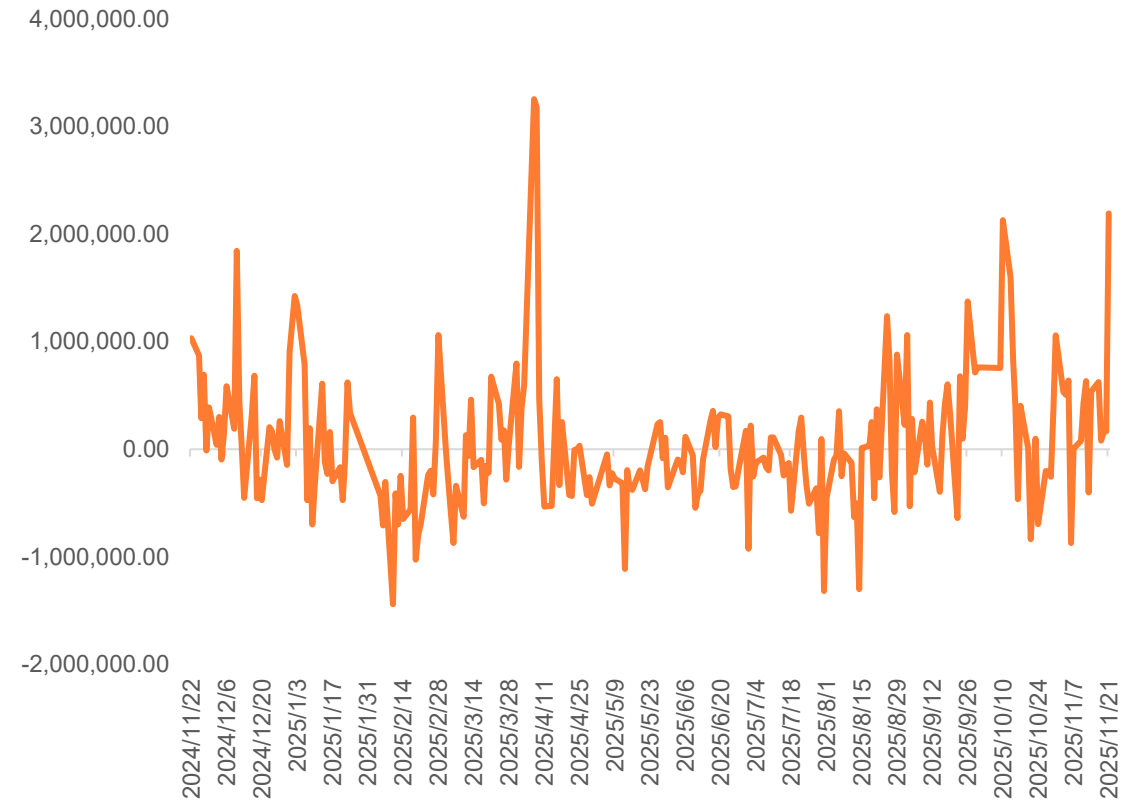
# 本周，融资余额减少137.75亿元，融券余额减少10.62亿元，股票型ETF净申购3,220,105.00万份

两融余额



数据来源：Wind

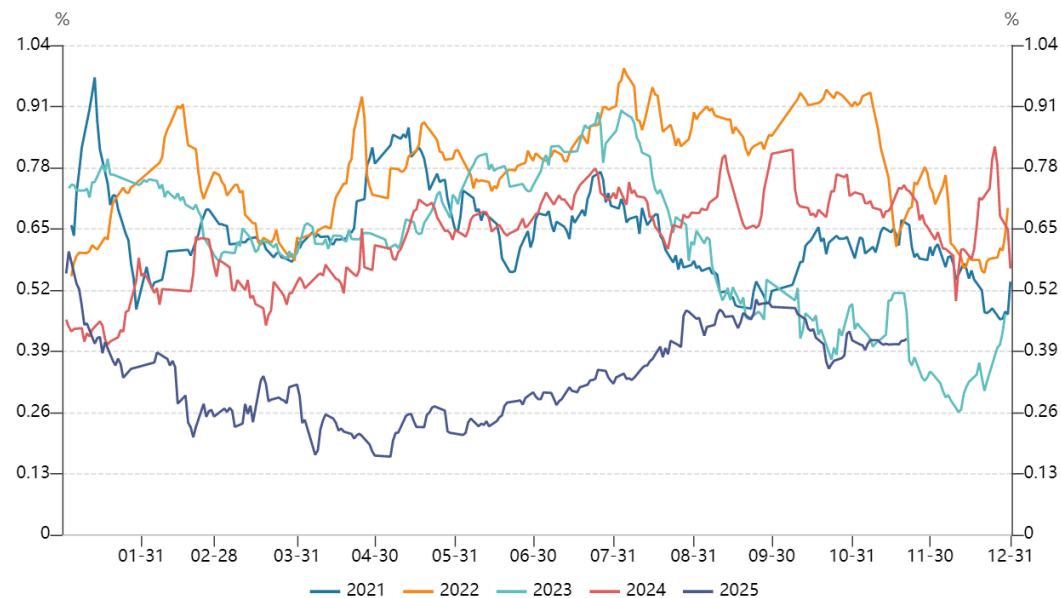
ETF全市场净申购赎回份额(万份)



数据来源：WIND，东亚期货

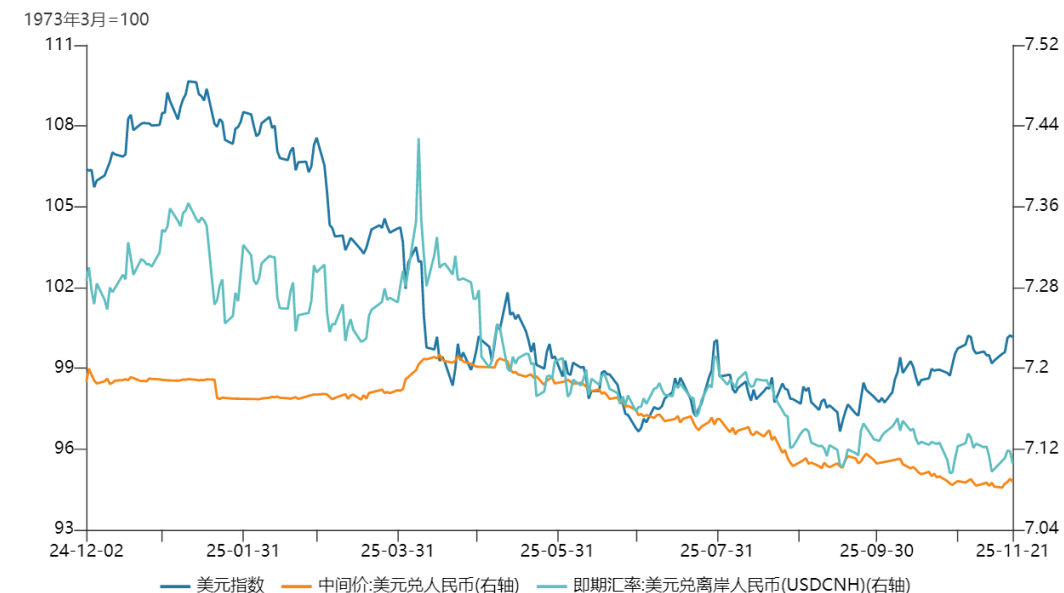
# 本周，中国长短利差大幅扩大至0.4160%，离岸人民币汇率先贬后升收7.1054

## 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17日

- 阿里巴巴正式宣布千问App公测版上线，全力进军AI to C市场，与ChatGPT展开全面竞争。据透露，未来计划将地图、外卖、订票、办公、学习、购物、健康等各类生活场景接入千问App，让其具备更强大的办事能力。
- 随着美国政府“停摆”结束，各州正在重新启动“补充营养援助计划”（SNAP）救济金的发放工作，但与此同时，“大而美”税收与支出法案对SNAP体系的全面收紧也正式生效。国会预算办公室预计，新规将使全美约30万人最终失去SNAP资格。

### • 11月18日

- 中国人民银行北京市分行等12部门印发《金融支持北京市提振和扩大消费的实施方案》提出，支持消费基础设施和商贸流通体系建设。鼓励辖内金融机构主动对接北京国际消费中心城市建设项目及其他消费领域重大项目、重点工程，围绕商圈升级改造、商业业态更新、流通体系建设等领域，优化金融产品和服务，根据借款人资信状况和偿债能力、项目投资回报周期等，优化贷款审批条件，合理设置贷款期限，提供优惠贷款利率，降低市场主体融资成本。支持符合条件的消费基础设施发行基础设施领域不动产投资信托基金。
- 据中国汽车工业协会分析，10月，新能源汽车产销同比保持快速增长，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的50%以上。10月，新能源汽车产销分别完成177.2万辆和171.5万辆，同比分别增长21.1%和20%。1-10月，新能源汽车产销分别完成1301.5万辆和1294.3万辆，同比分别增长33.1%和32.7%。

### • 11月19日

- 《2025中国固态锂电池产业链发展蓝皮书》预计，2027年（或2028年）至2030年间，行业将集中建设GWh级产线，到2035年全球固态锂电池出货量有望超过900GWh。

资料来源：公开信息整理，东亚期货

## 一周重要消息速览

### • 11月20日

- 财政部、商务部公布消费新业态新模式新场景试点城市竞争性评审结果。公示名单共包含**50**个城市，其中有直辖市**4**个，包含北京、天津、上海、重庆；计划单列市**5**个，包含大连、宁波、厦门、青岛、深圳；其他城市**41**个，包含唐山、保定、太原、呼和浩特、沈阳、长春、哈尔滨等。《关于开展消费新业态新模式新场景试点工作的通知》提出，通过消费新业态新模式新场景试点工作，支持试点城市健全首发经济服务体系，创新多元化服务消费场景，提升消费品质，扩大服务消费，推动更多外贸优品进入国内消费市场。
- 由于我国磷酸铁锂行业陷入连续多年整体性亏损的窘境，产业无序竞争、低价内卷现象威胁全行业生存根基与持续发展大局，中国化学与物理电源行业协会将发布《关于参考磷酸铁锂成本指数及规范行业发展的通知》。该《通知》建议，企业应将协会**11月18日**披露的行业平均成本区间作为报价的重要参考，不要突破成本红线开展低价倾销。中国化学与物理电源行业协会将自本月起，每月定期披露行业平均成本区间，为企业报价提供权威监管依据。

### • 11月21日

- 随着中金公司对东兴证券与信达证券的吸收合并逐步推进，又一个万亿级别券商将横空出世。据了解，目前中金吸收合并两家券商的相关事宜还没有到达旗下基金公司层面。
- 美国国会预算办公室发布的一份报告显示，该机构将美国总统唐纳德·特朗普关税政策带来的美国财政节省金额预估下调了**1**万亿美元，并对总统关税政策的预期进行了多项下调调整。该办公室表示，近期的关税调整将产生**3**万亿美元的总节省，低于8月份做出的**4**万亿美元节省预估。

## 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   |
|----------------------|-----|-------|-------|-------|-------|
| 美国8月贸易帐              | 亿美元 | 美国    | -782  | -610  | -596  |
| 中国至11月20日一年期贷款市场报价利率 | /   | 中国    | 3.00% | 3.00% | 3.00% |
| 美国9月失业率              | /   | 美国    | 4.3%  | 4.3%  | 4.4%  |
| 美国9月季调后非农就业人口        | 万人  | 美国    | -0.4  | 5     | 11.9  |
| 美国至11月15日当周初请失业金人数   | 万人  | 美国    | 22.8  | 23    | 22    |
| 美国11月标普全球制造业PMI初值    | /   | 美国    | 52.5  | 52    | 51.9  |
| 美国11月标普全球服务业PMI初值    | /   | 美国    | 54.8  | 54.6  | 55    |

# 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。