

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2025年11月29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

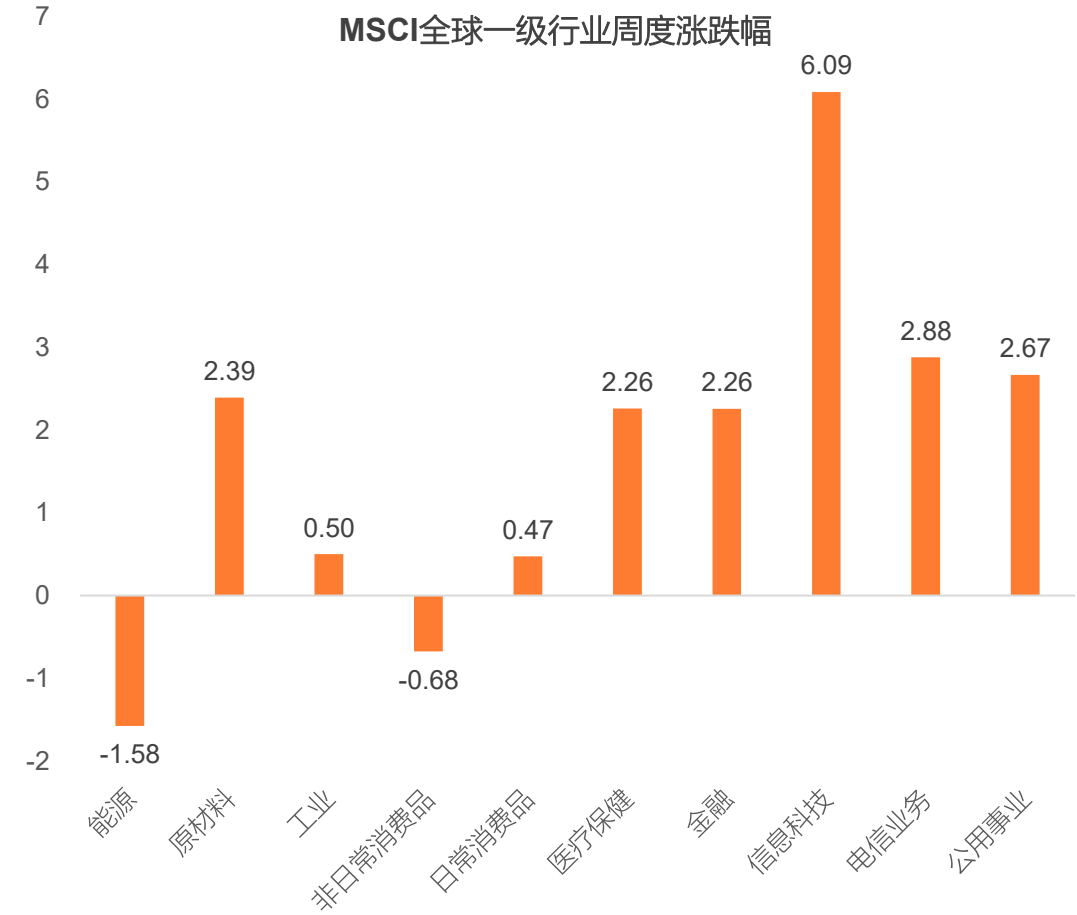
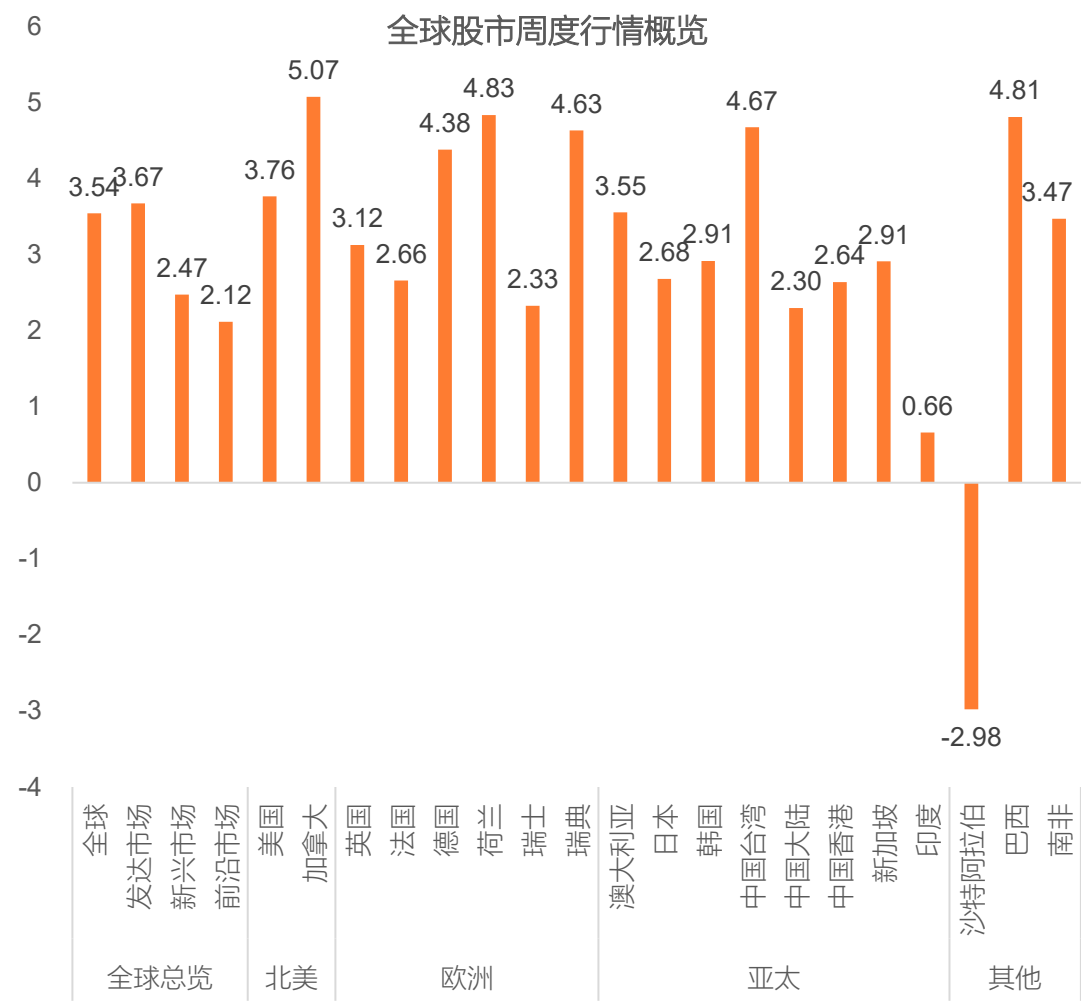
本周观点

- 本周，随着美联储的降息预期逐步尘埃落定，全球股市对于流动性担忧消退，A股也迎来一轮缩量反弹。
- 从市场资金的角度来看，融资余额减少193.76亿元，融券余额减少2.87亿元，股票型ETF净赎回254.8亿份。这表明“超级主力”可能在积蓄力量应对后续可能突发的系统性急跌。
- 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，本周在超跌的成长赛道风格带领下，市场出现显著反弹。考虑到反弹过程中全程缩量，且时有跳水，目前还不能断定行情迎来新的主涨段。
- 从宏观面来看，本周公布的工企利润环比下降，这表明宏观修复仍有反复，A股进入基本面行情的时间仍有待观察。
- 综合来看，A股仍处在高位震荡中，目前仍处在磨底阶段。下周进入12月初，流动性可能会有边际放大，市场可能逐步交易重要会议预期，并为明年的春季行情做埋伏。策略上仍然以“杠铃策略”为主，多配代表红利的IH，并波段参与代表成长风格的IM多头。

基本面要点

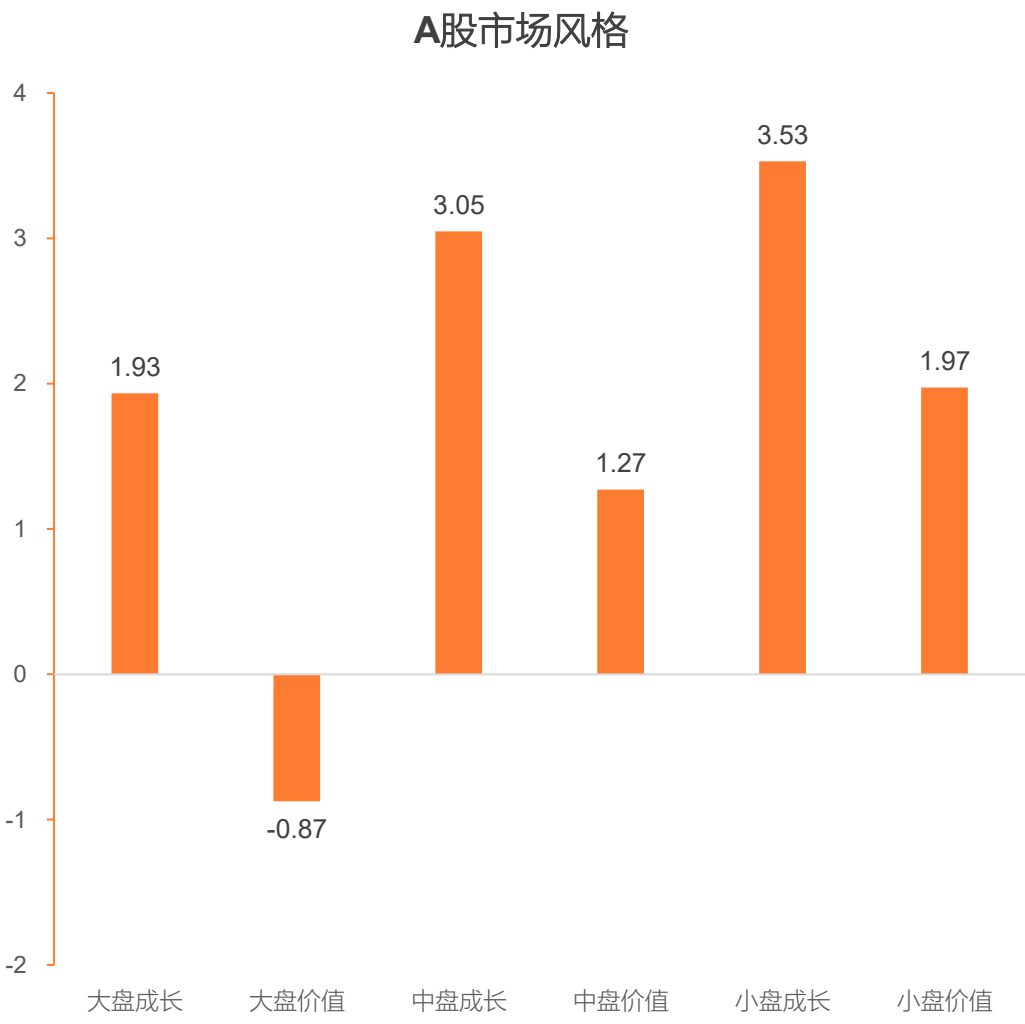
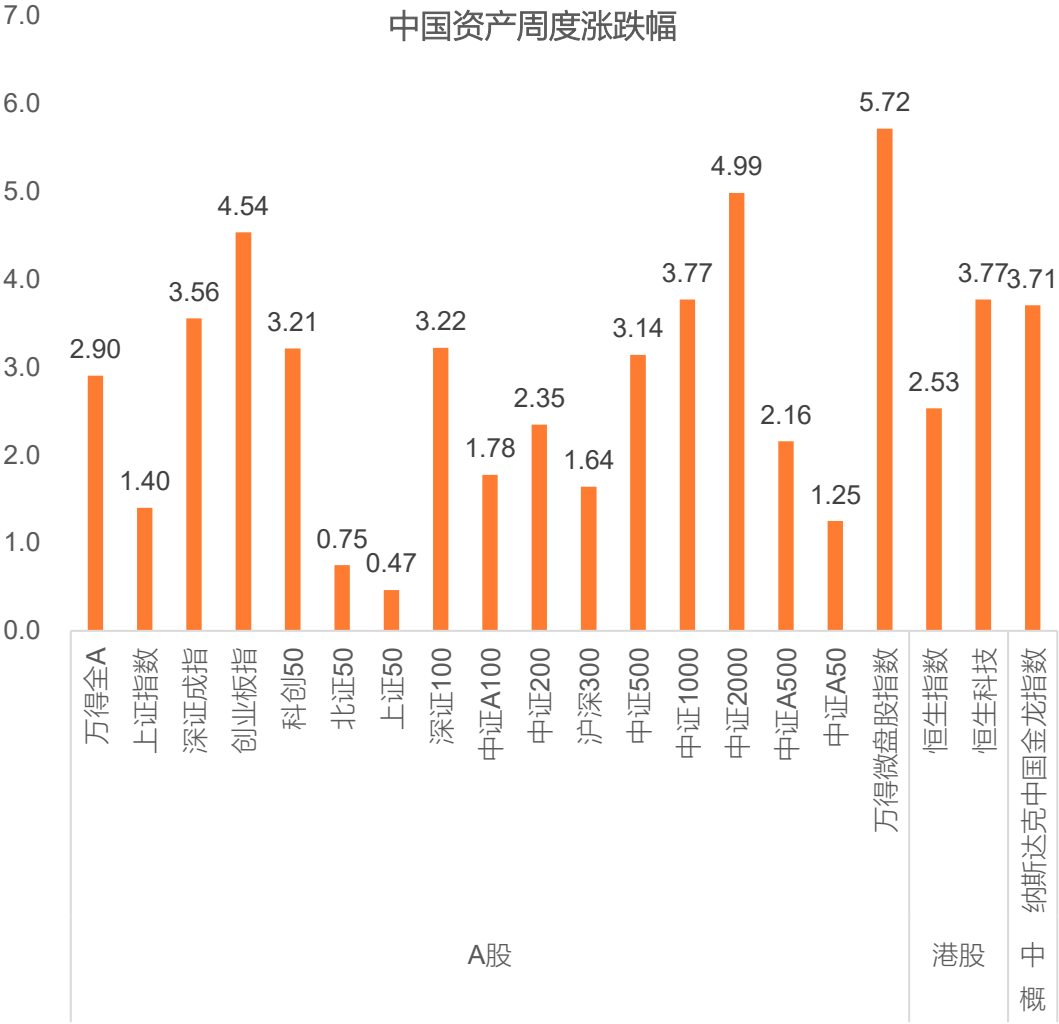
- **价格：** 本周，万得全A指数涨2.90%，本周市场普遍反弹，成长风格全面占优；一级行业普遍反弹，通信和电子行业领涨，顺周期和红利类行业逆势下跌。现货指数，上证50收2969.62，沪深300收4526.66，中证500收7031.55，中证1000收7334.21。四大期指主力合约，IH收2963.2，IF收4505.8，IC收6974.2，IM收7260.8。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-6.42，IF收于-20.86，IC收于-57.35，IM收于-73.41。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.41，沪深300收于14.54，中证500收于35.07，中证1000收于46.07。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.61%，沪深300收于5.33%，中证500收于1.28%，中证1000收于0.31%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额17369.23亿元，较上周日均缩量1281.13亿元，平均换手率1.59%；融资余额减少193.76亿元，融券余额减少2.87亿元，股票型ETF净赎回2,548,070.00万份；中国长短利差大幅扩大至0.4430%，离岸人民币汇率大幅升值收7.0713。

全球股市：本周全球股市普遍反弹，信息科技领涨大市，能源和非日常消费品逆势下跌。



数据来源：WIND，东亚期货

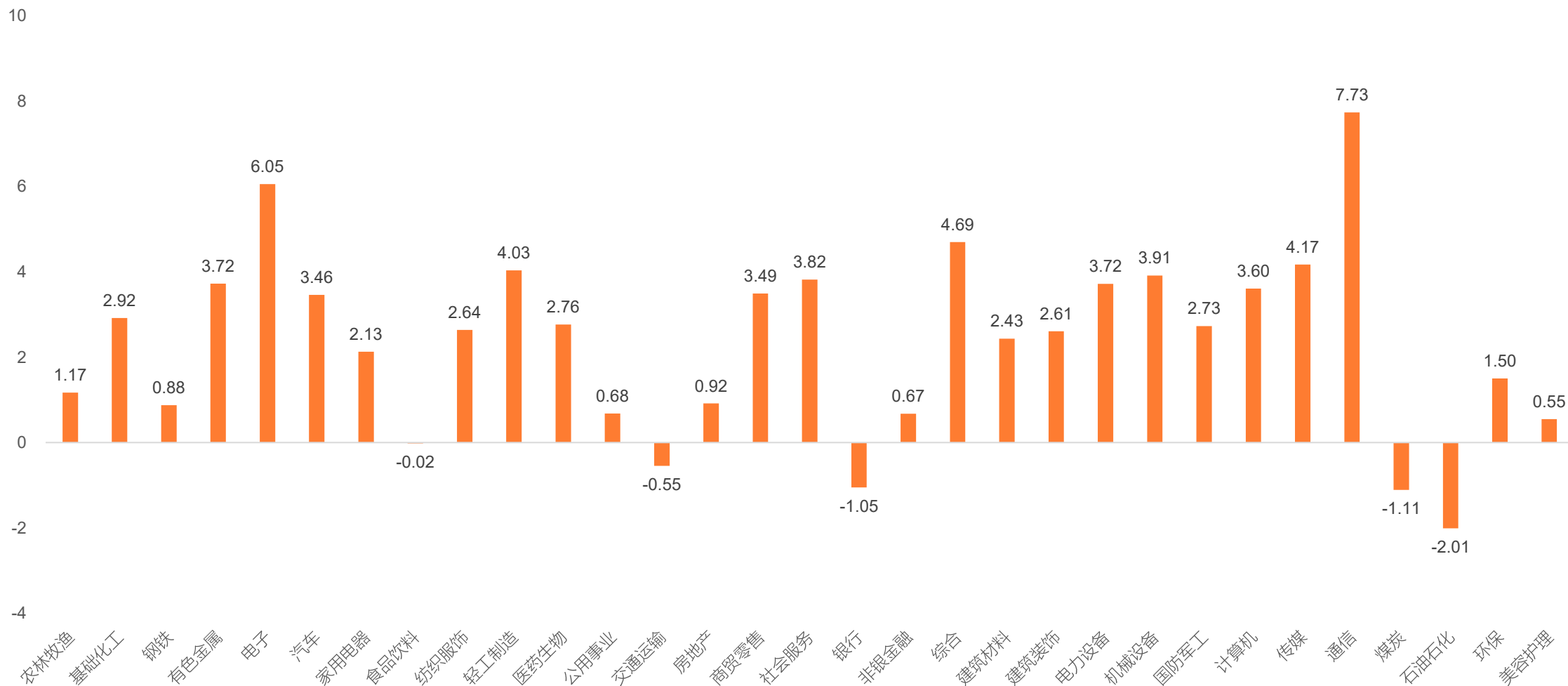
A股：本周市场普遍反弹，成长风格全面占优



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周一级行业普遍反弹，通信和电子行业领涨，顺周期和红利类行业逆势下跌

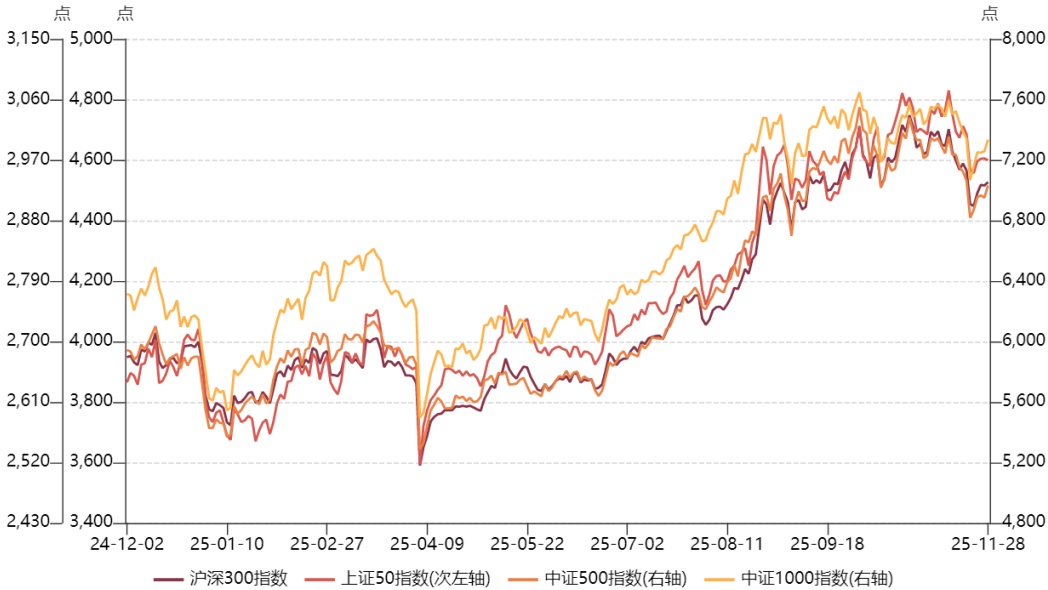
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

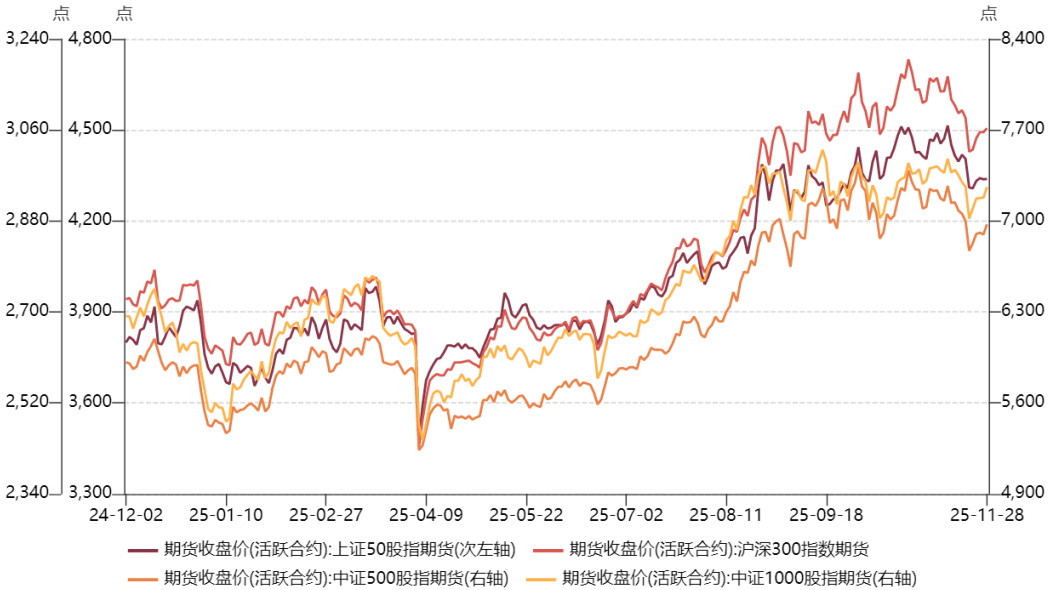
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

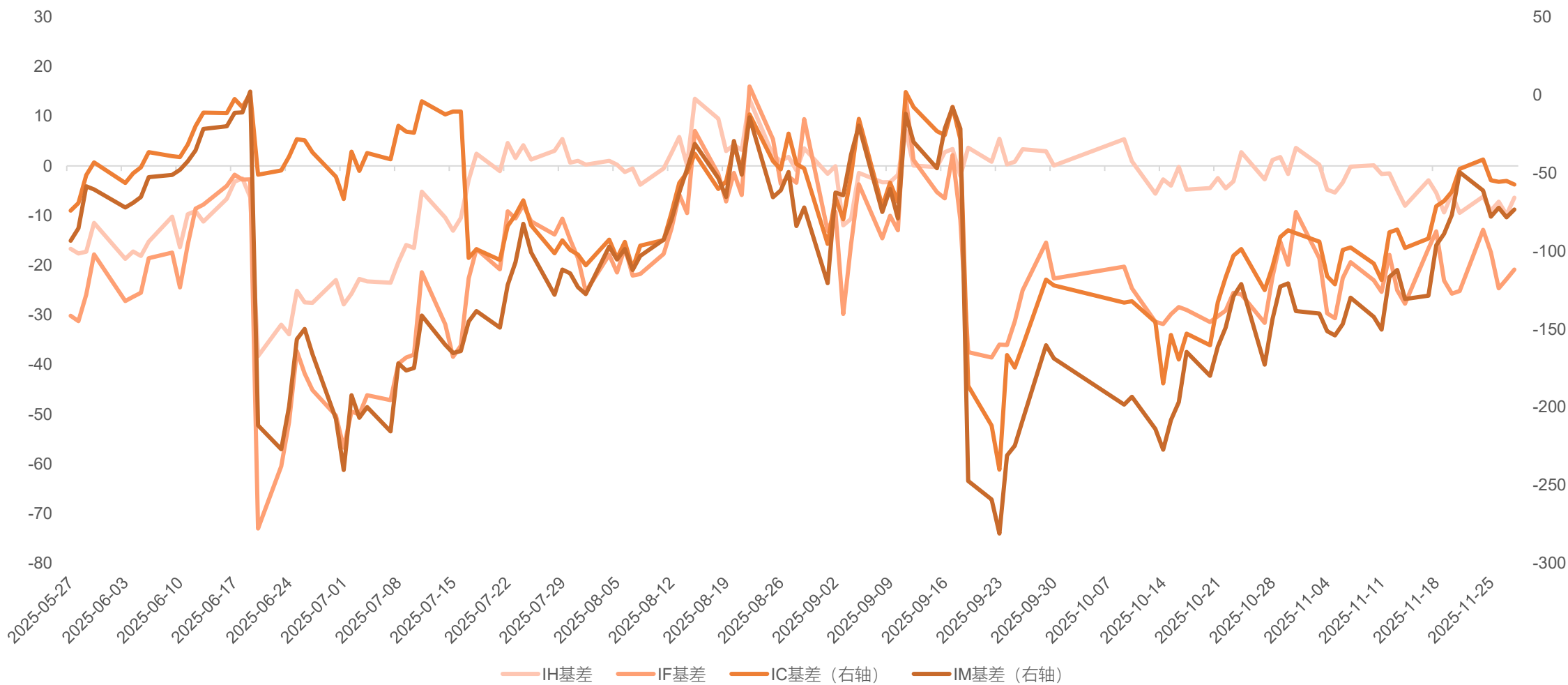
四大股指期货价格



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	12.41	83.40	11.93	0.48	4.57	64.34	4.48	0.09
深证100	26.66	60.89	20.96	5.70	6.17	40.76	4.10	2.07
沪深300	14.54	81.02	13.33	1.21	4.74	63.93	3.84	0.90
中证A100	16.99	97.37	15.05	1.94	5.27	86.03	4.35	0.92
中证A500	17.03	76.09	15.02	2.01	5.41	62.08	3.96	1.45
中证500	35.07	95.07	25.27	9.80	4.53	94.74	3.32	1.22
中证1000	46.07	94.99	33.94	12.13	4.91	60.89	3.66	1.25
中证2000	151.30	89.75	63.45	87.85	4.93	90.83	3.87	1.06
创业板指	45.92	52.67	34.91	11.01	9.16	54.48	5.63	3.53
科创50	125.68	94.74	65.05	60.63	12.43	71.65	11.77	0.66

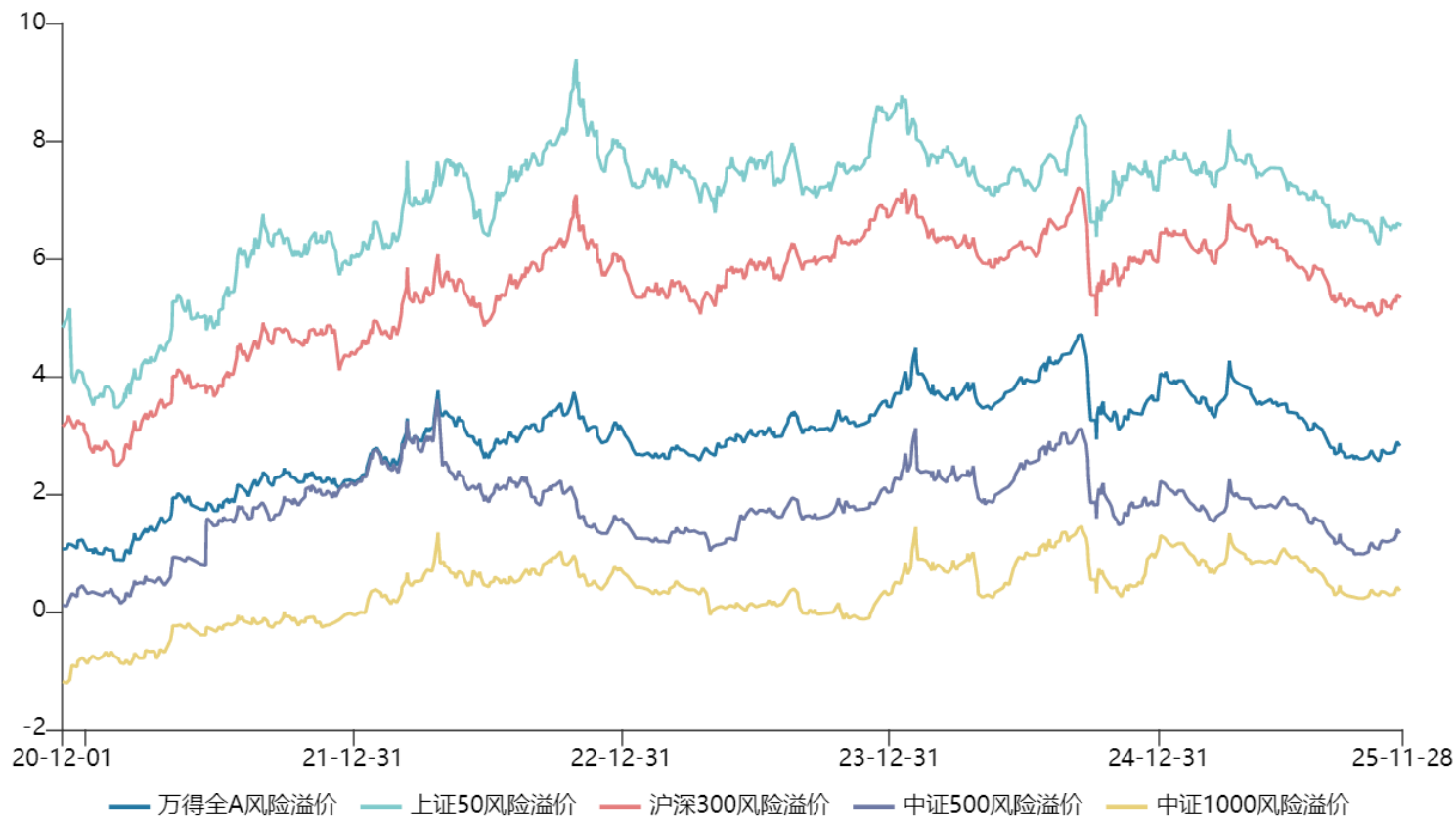
申万一级行业估值

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	29.29	33.94	21.64	7.65	2.61	34.76	2.30	0.31
基础化工	38.12	87.26	28.00	10.12	2.14	50.58	1.77	0.37
钢铁	32.29	88.58	28.59	3.70	1.16	74.57	0.93	0.23
有色金属	33.65	69.76	19.68	13.97	3.08	74.36	1.99	1.09
电子	96.08	95.32	78.64	17.44	4.75	93.39	3.55	1.20
家用电器	17.54	54.48	17.19	0.35	2.48	41.87	2.50	-0.02
食品饮料	21.47	26.13	23.80	-2.33	4.00	7.52	4.42	-0.42
纺织服饰	36.66	81.43	21.34	15.32	1.92	86.77	1.66	0.26
轻工制造	48.71	94.08	28.55	20.16	2.00	64.09	1.70	0.30
医药生物	50.91	79.54	37.00	13.91	2.82	36.32	2.47	0.35
公用事业	19.70	51.15	19.70	0.00	1.63	62.53	1.54	0.09
交通运输	16.53	84.31	18.98	-2.45	1.30	27.69	1.34	-0.04
房地产	61.97	95.48	233.26	-171.29	0.84	46.18	0.72	0.12
商贸零售	61.07	99.10	65.98	-4.91	1.98	68.08	1.80	0.18
社会服务	67.68	33.77	42.61	25.07	2.95	31.10	2.83	0.12
综合	48.78	56.49	56.74	-7.96	2.34	85.66	1.56	0.78
建筑材料	46.79	93.26	19.84	26.95	1.32	38.04	1.11	0.21
建筑装饰	11.31	98.85	9.29	2.02	0.79	35.13	0.77	0.02
电力设备	88.72	64.34	24.44	64.28	3.21	48.64	2.39	0.82
国防军工	150.40	91.21	72.30	78.10	3.27	52.22	3.07	0.20
计算机	278.19	93.26	123.82	154.37	4.40	93.26	3.67	0.73
传媒	96.68	87.80	41.21	55.47	3.12	96.30	2.42	0.70
通信	28.05	96.63	25.66	2.38	4.36	98.23	2.77	1.59
银行	7.56	77.69	6.48	1.08	0.56	64.13	0.54	0.02
非银金融	14.57	2.34	22.30	-7.73	1.29	57.27	1.33	-0.04
汽车	32.54	46.34	31.61	0.93	2.58	82.99	2.40	0.18
机械设备	49.19	94.99	34.76	14.44	2.92	90.80	2.33	0.59
煤炭	12.84	98.69	10.61	2.22	1.33	41.70	1.36	-0.03
石油石化	12.31	91.13	12.33	-0.02	1.30	48.11	1.28	0.02
环保	39.38	98.85	27.63	11.75	1.67	70.17	1.42	0.25
美容护理	40.71	33.36	31.32	9.39	3.21	16.56	3.06	0.15

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先降后升，其余指数均大幅下降

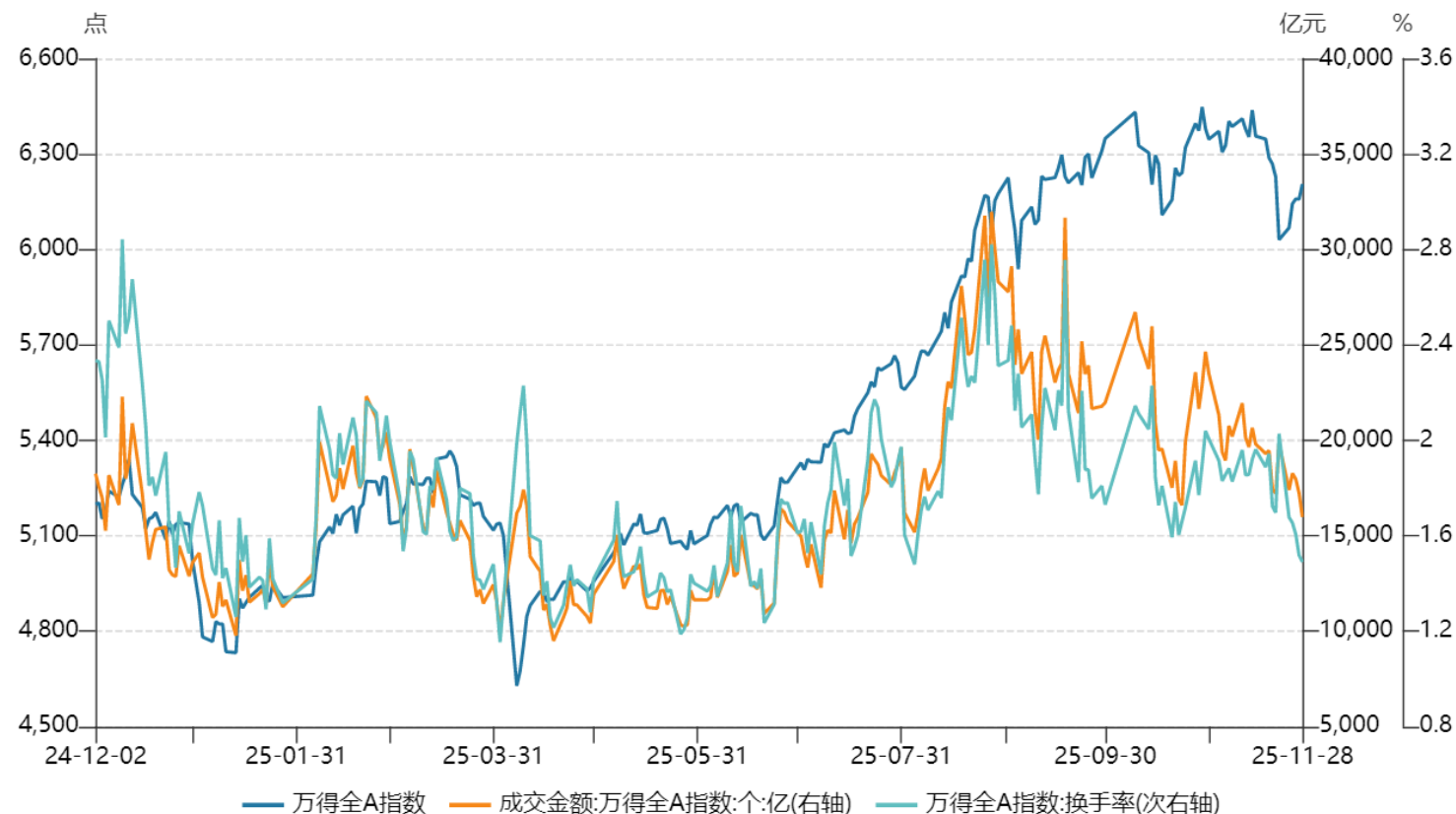
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额17369.23亿元，较上周日均缩量1281.13亿元，平均换手率1.59%

万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

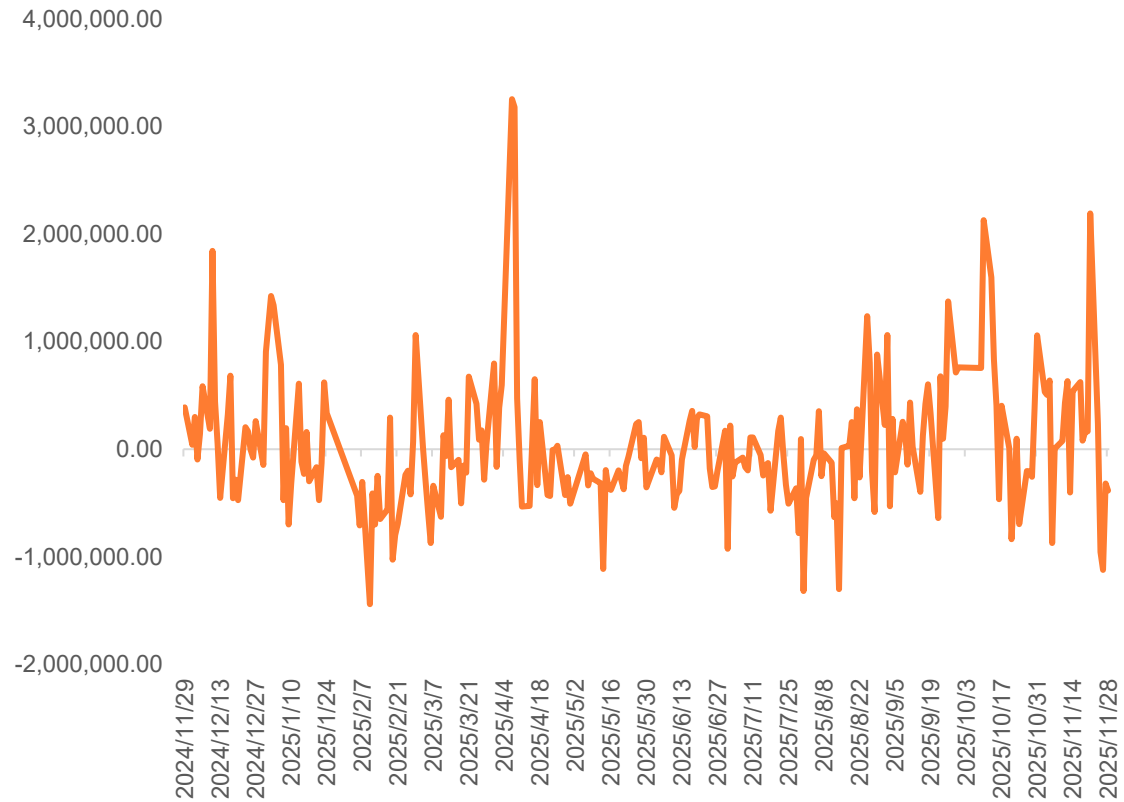
本周，融资余额减少193.76亿元，融券余额减少2.87亿元，股票型ETF净赎回2,548,070.00万份

两融余额



数据来源：Wind

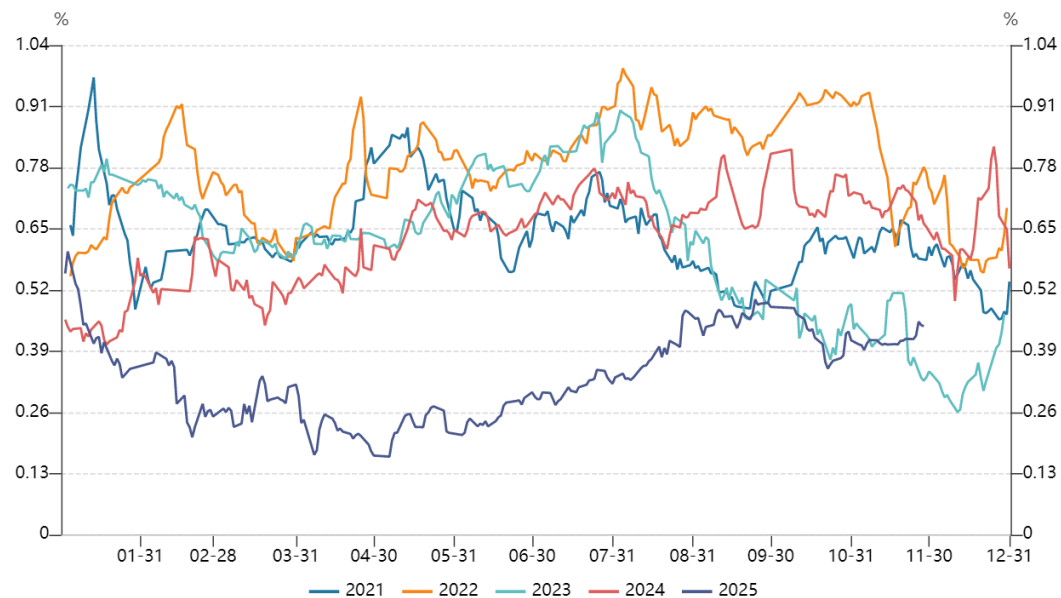
ETF全市场净申购赎回份额(万份)



数据来源：WIND，东亚期货

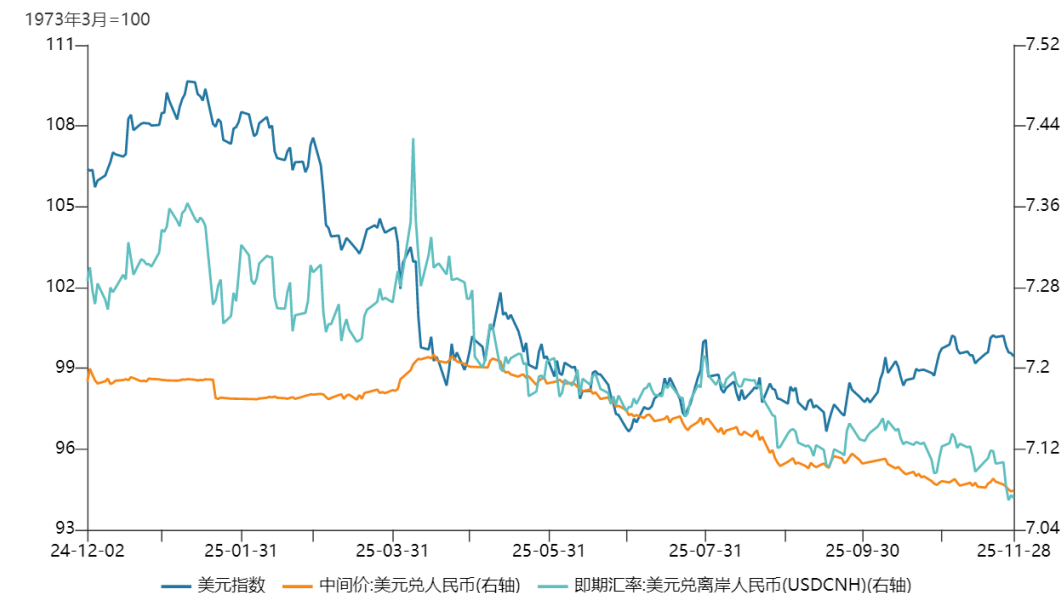
本周，中国长短利差大幅扩大至0.4430%，离岸人民币汇率大幅升值收7.0713

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24日

- 国家发改委发布《关于印发乡村振兴（和美乡村建设方向）中央预算内投资专项管理办法的通知》。本专项中央预算内投资采取定额补助方式。对于农村常住人口30万人及以上的县，安排中央预算内投资8000万元；农村常住人口10-30万人的县，安排中央预算内投资6000万元；农村常住人口10万人以下的县，安排中央预算内投资4000万元。其中，每个县安排乡村产业配套设施中央预算内投资不超过3000万元，每个行政村安排村庄基础设施中央预算内投资不超过300万元。
- 由美国总统特朗普上任首日设立、由美国企业家马斯克与拉马斯瓦米领导的“政府效率部（DOGE）”已在距离合约结束仍剩八个月时被悄然解散。

• 11月25日

- 外交部发言人毛宁主持例行记者会。有记者提问，根据中方发布的消息，昨晚中美元首通了电话，请问这次通话是由中方主动提议，还是应美方邀请进行？另外这次通话持续了多长时间？中方如何评价这次通话的成果？毛宁表示，特朗普总统第二任期以来，中美元首保持着经常性的交往。“据我了解，此次通话是美方发起的，通话的氛围是积极的、友好的、建设性的，两国元首就共同关心的问题进行沟通，对于中美关系稳定发展十分重要。”
- 新加坡国家人工智能计划正在进行一次重大战略调整，在其最新的东南亚语言大模型项目中，放弃了Meta模型，转向阿里巴巴的通义千问Qwen开源架构，标志着中国开源AI模型在全球影响力版图的一次关键扩张。

• 11月26日

- 工信部等六部门印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》提出，加快布局新领域新赛道。聚焦智能网联新能源汽车、智能家居、消费电子、现代纺织、食品、绿色建材等重点行业，开展双百典型创新应用专项活动，打造百个标志性产品、百家创新企业和一批可体验可推广的新产品首用场景样板。围绕高性能纤维、绿色印染、造纸、家电、电池、日化、生物医药、生物制造等消费品工业领域，建设一批中试验证平台。

资料来源：公开信息整理，东吴期货

一周重要消息速览

• 11月26日

- 阿里千问宣布与全新的夸克AI浏览器深度融合，成为具备全局能力的桌面级智能助理。这是阿里“千问项目”的关键落子，旨在把浏览器打造为下一阶段千问能力的核心载体。目前，夸克AI浏览器在电脑上的安装量高达1.1亿。
- 浙江省印发《打造大宗商品期现一体化场外市场推进大宗商品资源配置枢纽建设实施方案》，自2025年12月1日起施行。《实施方案》提出，到2027年末，现货交易规模稳步增长，研究发布一批大宗商品价格指数。到2030年末，现货交易规模持续扩大，大宗商品价格指数影响力不断提升，与浙江产业发展相匹配的期现结合模式更加成熟，期现一体化场外市场赋能作用更加彰显。

• 11月27日

- 国家发展改革委同有关部门及相关行业协会召开会议，研究制定价格无序竞争成本认定标准等相关工作。会议指出，目前部分行业价格无序竞争问题仍然突出，一些企业对规范价格竞争行为的要求落实不到位，甚至依然存在扰乱市场价格秩序的行为。国家发展改革委将会同有关部门持续推进相关工作，治理企业价格无序竞争，维护良好市场价格秩序，助力高质量发展。

• 11月28日

- 全国多地正在研究谋划现房销售支持政策，有力有序推进现房销售试点，力争进一步提高现房销售占比。其中，“十五五”时期，四川省将鼓励各地逐步提高预售条件，优化预售资金监管，有力有序推进现房销售试点；重庆将进一步完善现房销售制度，建立现售备案管理制度，完善备案流程，力争全市现房销售占比进一步提高，研究谋划现房销售支持政策，稳步推进现房销售制度改革；安徽将坚持一城一策有力有序推进商品房现房销售工作；广东将持续完善房地产开发、融资、销售等相关政策，加快推进现房销售相关工作。

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
美国9月PPI年率	/	美国	2.7%	2.7%	2.7%
美国9月零售销售月率	/	美国	0.6%	0.4%	0.2%
美国至11月22日当周初请失业金人数	万人	美国	22.2	22.5	21.6
中国10月规模以上工业企业利润年率	/	中国	21.6%	/	-5.5%
中国10月今年迄今规模以上工业企业利润年率	/	中国	3.20%	/	1.9%

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。