

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2025年12月7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

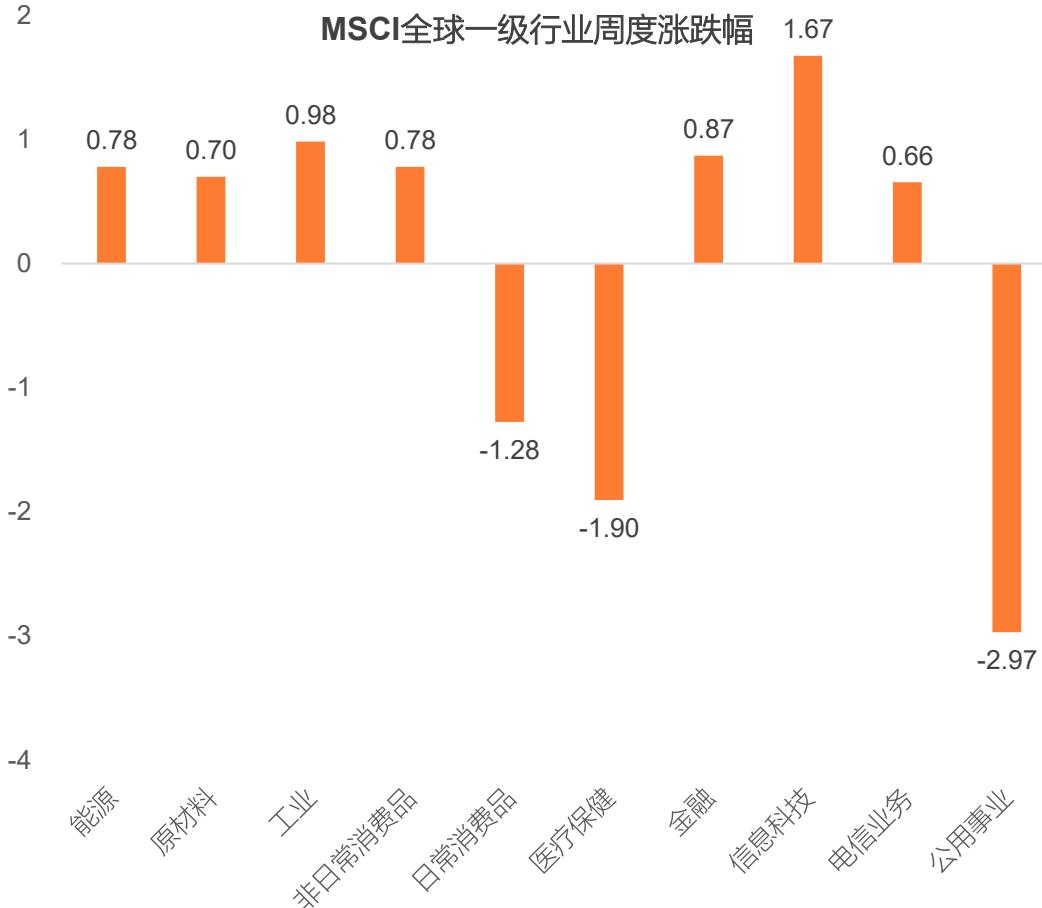
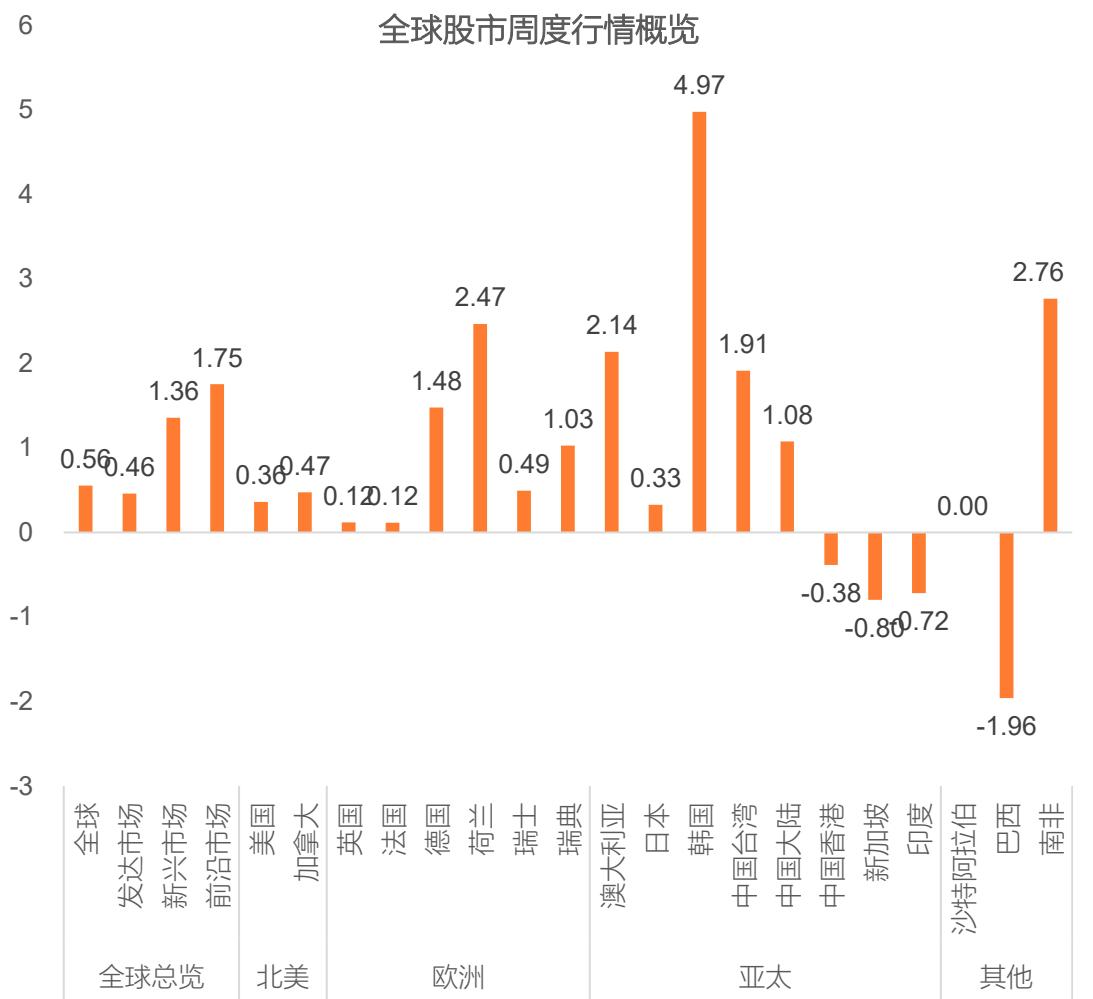
本周观点

- 本周，全球股市继续反弹，A股也延续上周趋势继续缩量反弹。
- 从市场资金的角度来看，融资余额增加114.93亿元，股票型ETF净申购10.1亿份。本周风险偏好出现边际回归，各路资金合力做多。
- 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。
- 从宏观面来看，本周公布的PMI数据环比下降，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。
- 从消息面看，金监局下调险资部分类型股票持仓的风险因子，未来一年将会有接近万亿规模的“长钱流入”，A股的重心仍将进步抬高。
- 综合来看，A股仍将处在高位震荡中，短期内处于磨底阶段。12月份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。

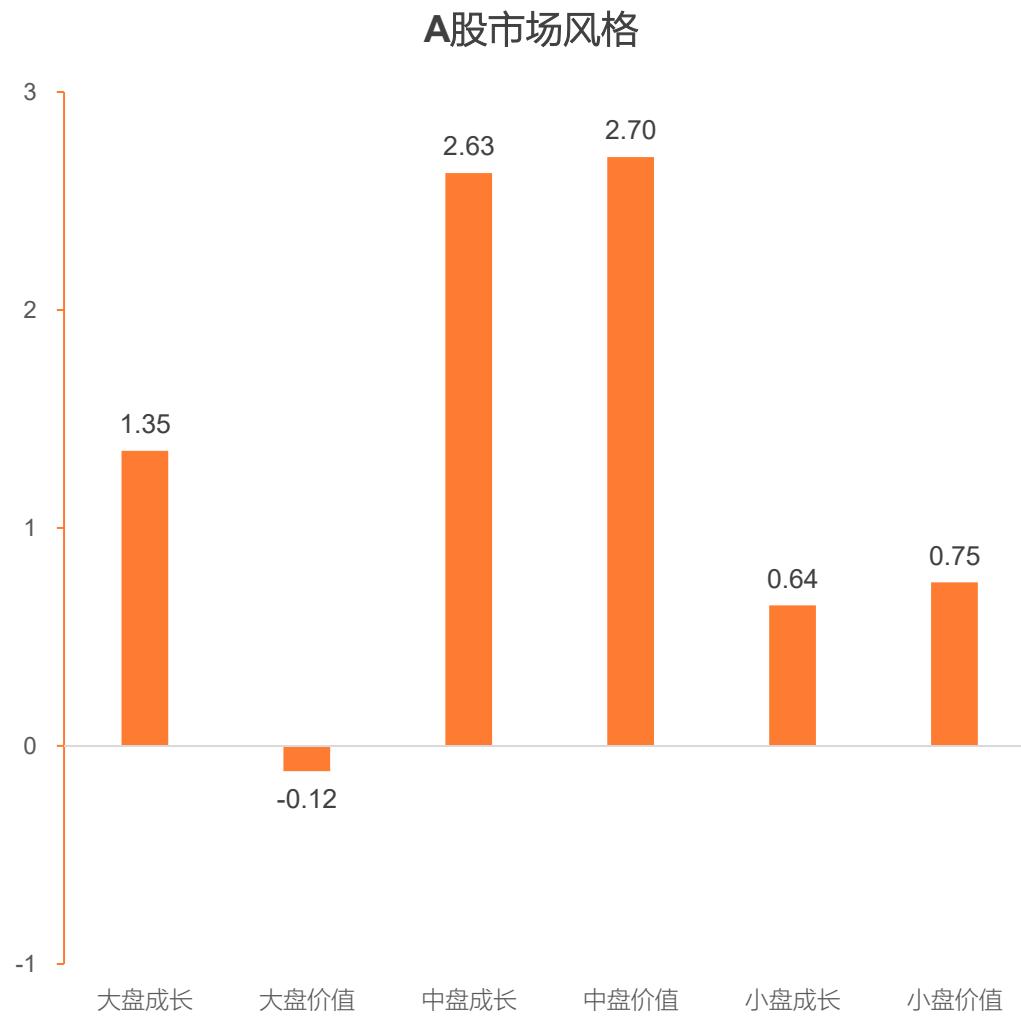
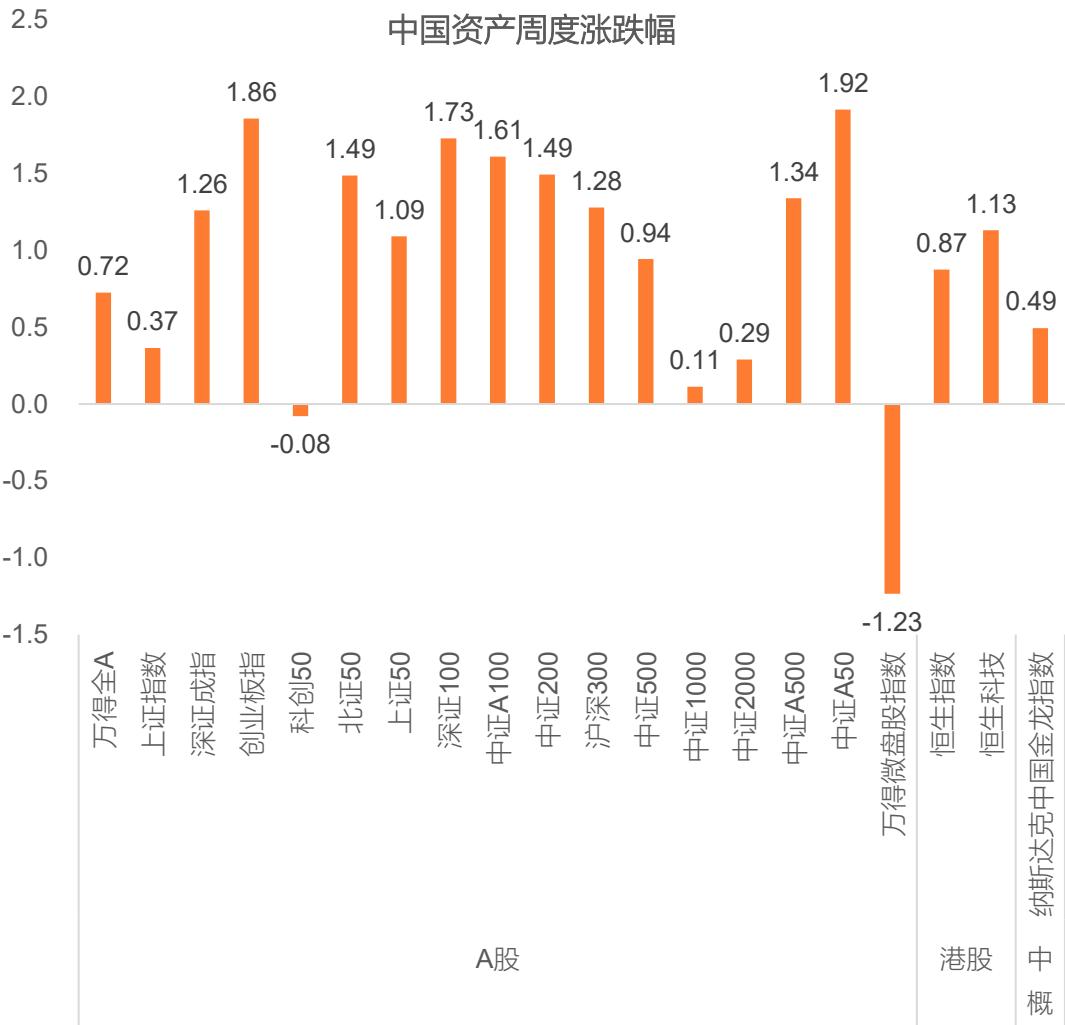
基本面要点

- **价格：**本周，万得全A指数涨0.72%，市场继续反弹，成长风格及中小盘全面占优；一级行业分化反弹，有色金属领涨，传媒行业逆势下跌，顺周期和红利类行业维持弱势。现货指数，上证50收3002.01，沪深300收4584.54，中证500收7097.84，中证1000收7342.49。四大期指主力合约，IH收2997.4，IF收4574.4，IC收7083.2，IM收7319.8。
- **基差：**期指主力合约期货-现货基差，IH收于-4.61，IF收于-10.14，IC收于-14.64，IM收于-22.69。
- **估值：**本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.43，沪深300收于14.62，中证500收于35.42，中证1000收于46.10。
- **股权风险溢价：**本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.59%，沪深300收于5.28%，中证500收于1.24%，中证1000收于0.30%。
- **资金面：**本周，万得全A日均成交额16961.78亿元，较上周日均缩量407.45亿元，平均换手率1.62%；融资余额增加114.93亿元，融券余额增加3.51亿元，股票型ETF净申购101,175.00万份；中国长短利差大幅扩大至0.4486%，离岸人民币汇率大幅升值收7.0691。

全球股市：本周全球股市继续反弹，TMT领涨大市，公用事业、医疗保健、日常消费品逆势下跌。

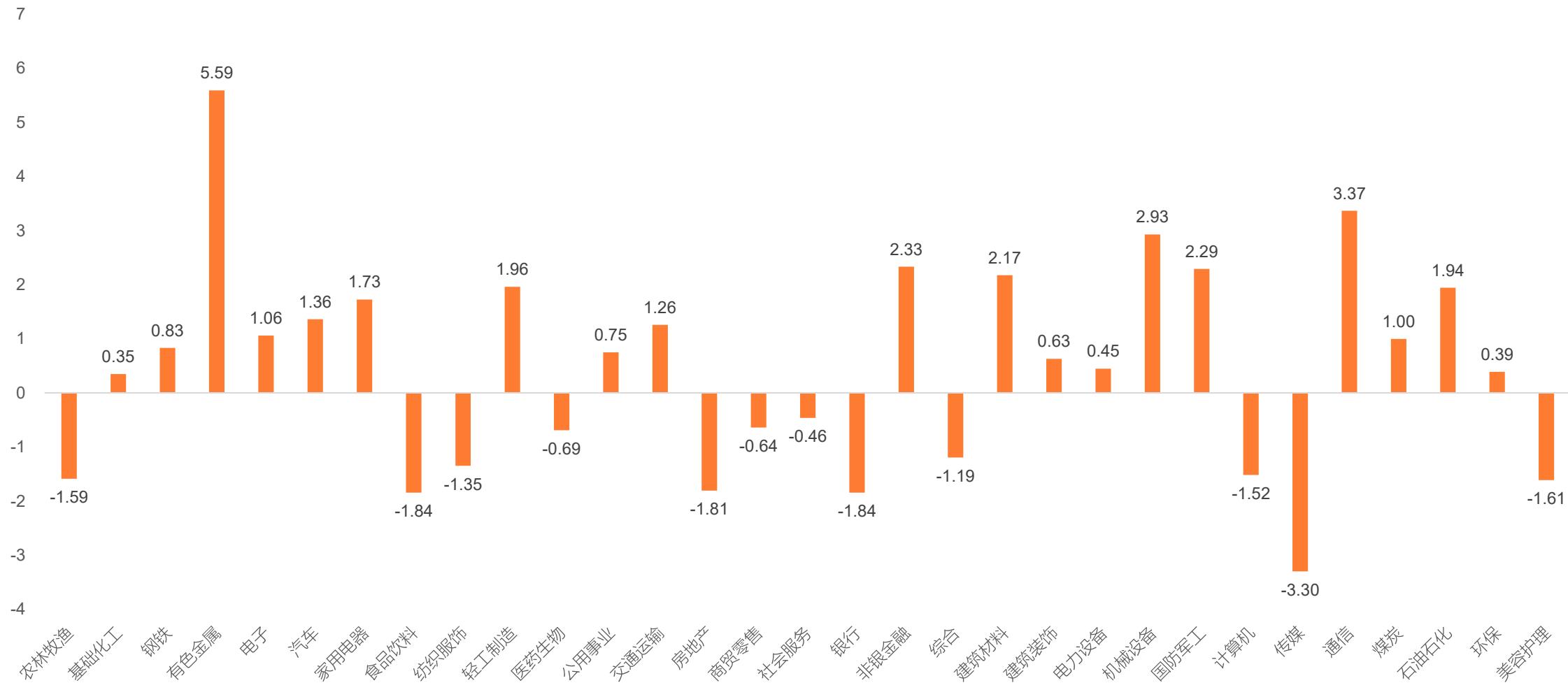


A股：本周市场继续反弹，成长风格及中小盘全面占优



A股：本周一级行业分化反弹，有色金属领涨，传媒行业逆势下跌，顺周期和红利类行业维持弱势

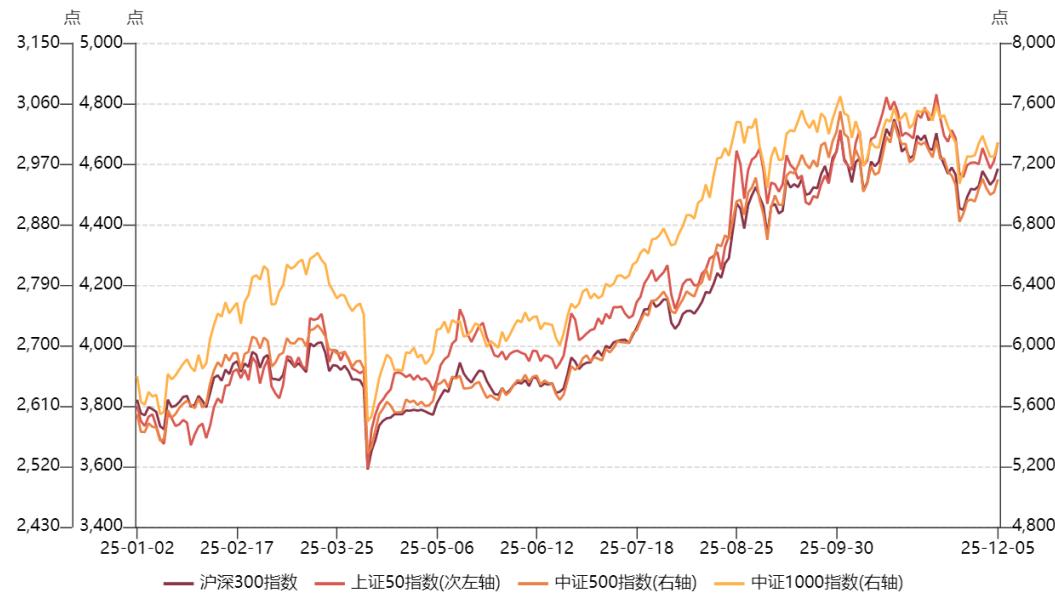
申万一级行业周度涨跌幅



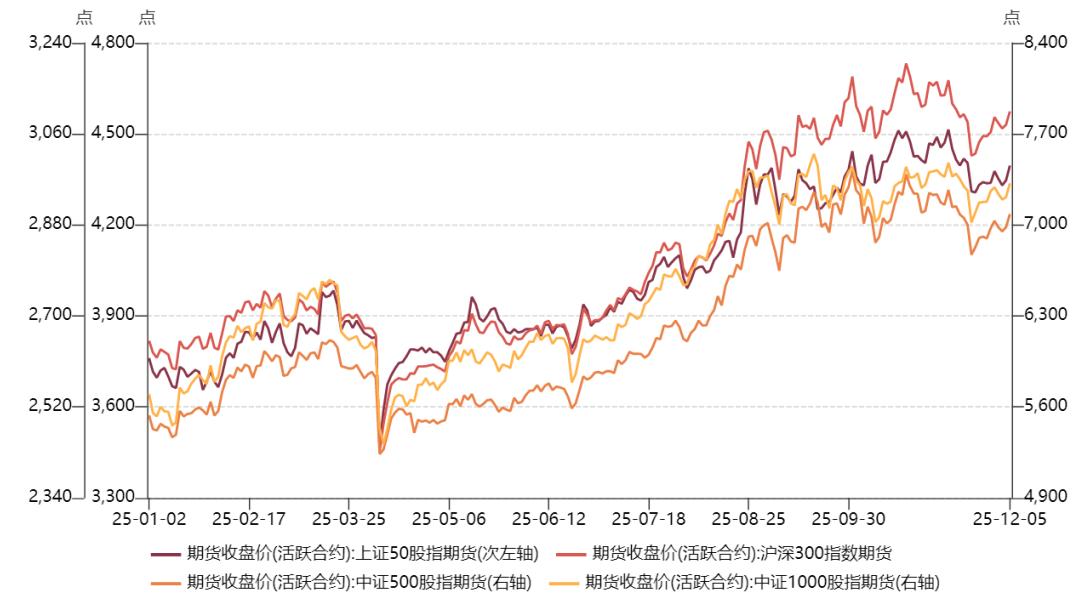
数据来源：WIND, 东亚期货

股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



四大股指期货价格

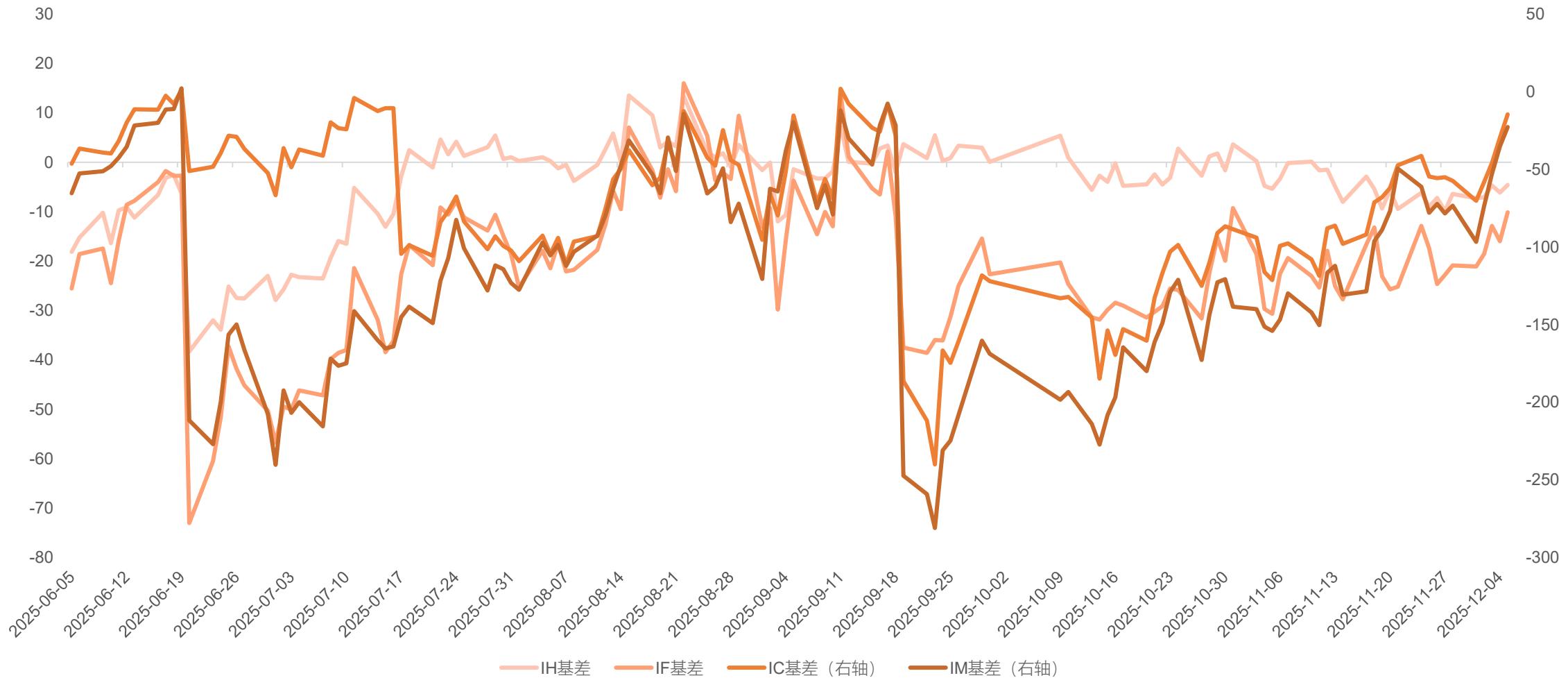


数据来源 : Wind

数据来源: WIND, 东亚期货

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	12.43	84.41	11.93	0.50	4.66	64.73	4.48	0.18
深证100	27.02	65.43	20.96	6.06	6.40	42.57	4.10	2.30
沪深300	14.62	83.09	13.33	1.29	4.92	65.64	3.84	1.08
中证A100	17.17	98.43	15.05	2.12	5.40	89.77	4.35	1.05
中证A500	17.18	79.54	15.02	2.16	5.41	63.86	3.96	1.45
中证500	35.42	95.30	25.27	10.15	4.53	95.46	3.32	1.21
中证1000	46.10	95.87	33.94	12.16	4.85	61.55	3.66	1.19
中证2000	151.72	89.84	63.45	88.27	4.93	91.27	3.87	1.06
创业板指	46.64	55.28	34.91	11.73	9.52	56.93	5.63	3.89
科创50	125.54	94.39	65.05	60.50	12.40	72.03	11.77	0.63

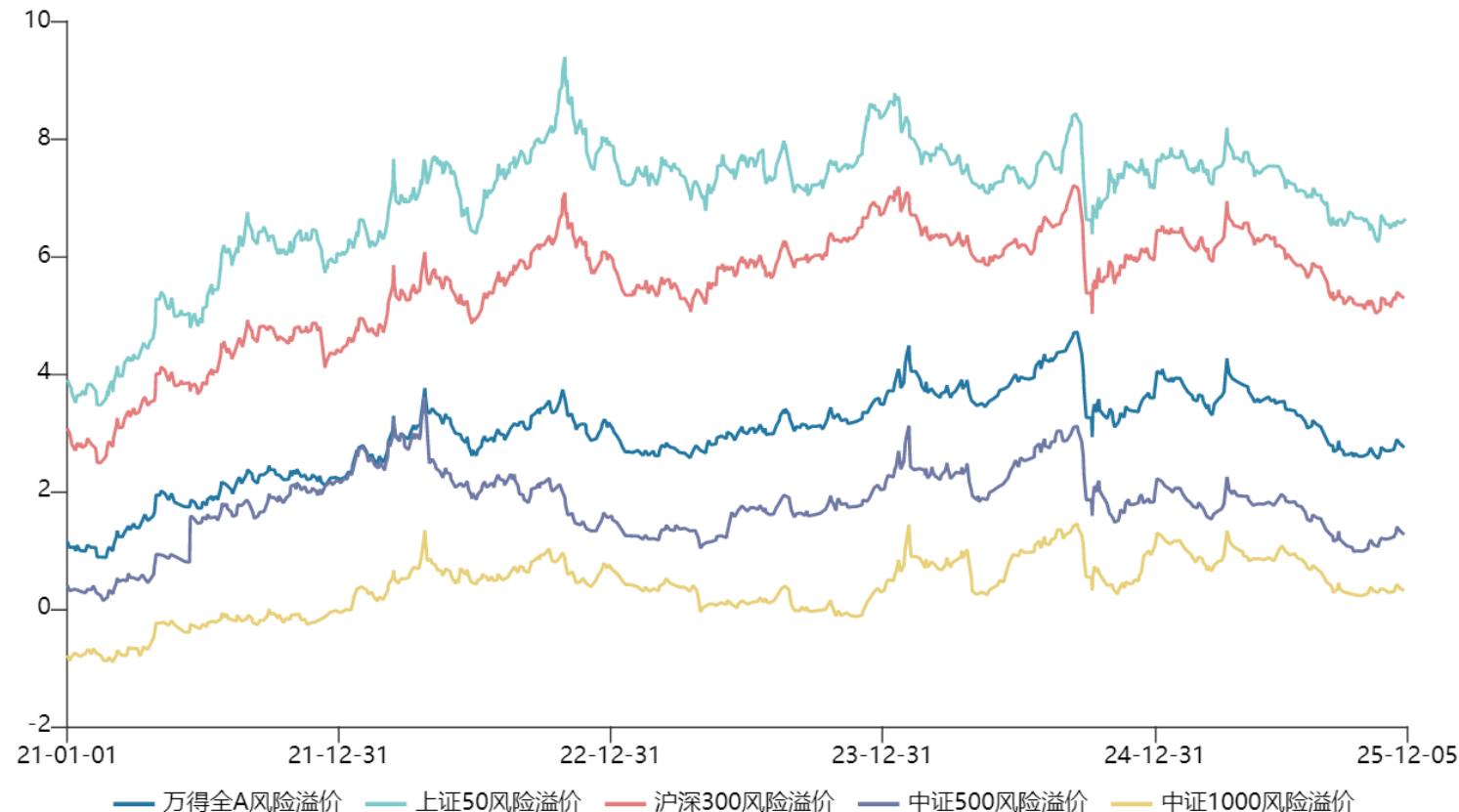
申万一级行业估值

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	28.78	32.76	21.64	7.14	2.57	31.02	2.30	0.27
基础化工	38.09	87.87	28.00	10.09	2.14	51.07	1.77	0.37
钢铁	32.39	88.37	28.59	3.80	1.17	76.20	0.93	0.24
有色金属	35.59	72.36	19.68	15.91	3.24	83.33	1.99	1.25
电子	96.90	95.46	78.64	18.27	4.81	94.06	3.55	1.26
家用电器	17.83	62.91	17.19	0.63	2.53	52.76	2.50	0.03
食品饮料	21.05	23.47	23.80	-2.74	3.93	4.00	4.42	-0.49
纺织服饰	36.08	80.12	21.34	14.74	1.89	83.46	1.66	0.23
轻工制造	49.49	97.65	28.55	20.94	2.04	70.34	1.70	0.34
医药生物	50.61	79.54	37.00	13.61	2.80	35.27	2.47	0.33
公用事业	19.82	50.91	19.70	0.13	1.63	62.17	1.54	0.09
交通运输	16.72	85.64	18.98	-2.26	1.32	33.79	1.34	-0.02
房地产	60.66	94.88	233.26	-172.60	0.82	42.62	0.72	0.10
商贸零售	60.60	98.60	65.98	-5.38	1.97	66.87	1.80	0.17
社会服务	67.27	33.66	42.61	24.67	2.93	28.55	2.83	0.10
综合	54.71	73.84	56.74	-2.03	2.42	88.12	1.56	0.86
建筑材料	47.62	93.40	19.84	27.78	1.34	40.76	1.11	0.23
建筑装饰	11.34	98.60	9.29	2.05	0.79	35.48	0.77	0.02
电力设备	88.94	65.39	24.44	64.50	3.22	49.38	2.39	0.83
国防军工	155.96	92.53	72.30	83.67	3.37	64.52	3.07	0.30
计算机	273.20	92.00	123.82	149.38	4.33	91.46	3.67	0.66
传媒	93.30	82.05	41.21	52.09	3.00	92.74	2.42	0.58
通信	28.33	97.19	25.66	2.67	4.53	99.63	2.77	1.76
银行	7.40	75.12	6.48	0.92	0.55	60.31	0.54	0.01
非银金融	14.95	4.13	22.30	-7.35	1.32	61.92	1.33	-0.01
汽车	32.84	50.74	31.61	1.23	2.62	86.55	2.40	0.22
机械设备	50.48	97.11	34.76	15.72	3.01	94.55	2.33	0.68
煤炭	12.95	98.76	10.61	2.34	1.35	46.82	1.36	-0.01
石油石化	12.62	93.07	12.33	0.29	1.33	59.94	1.28	0.05
环保	39.41	98.76	27.63	11.79	1.66	69.31	1.42	0.24
美容护理	39.79	30.20	31.32	8.47	3.15	12.29	3.06	0.09

数据来源: WIND, 东亚期货

本周主要指数的股权风险溢价普遍下降

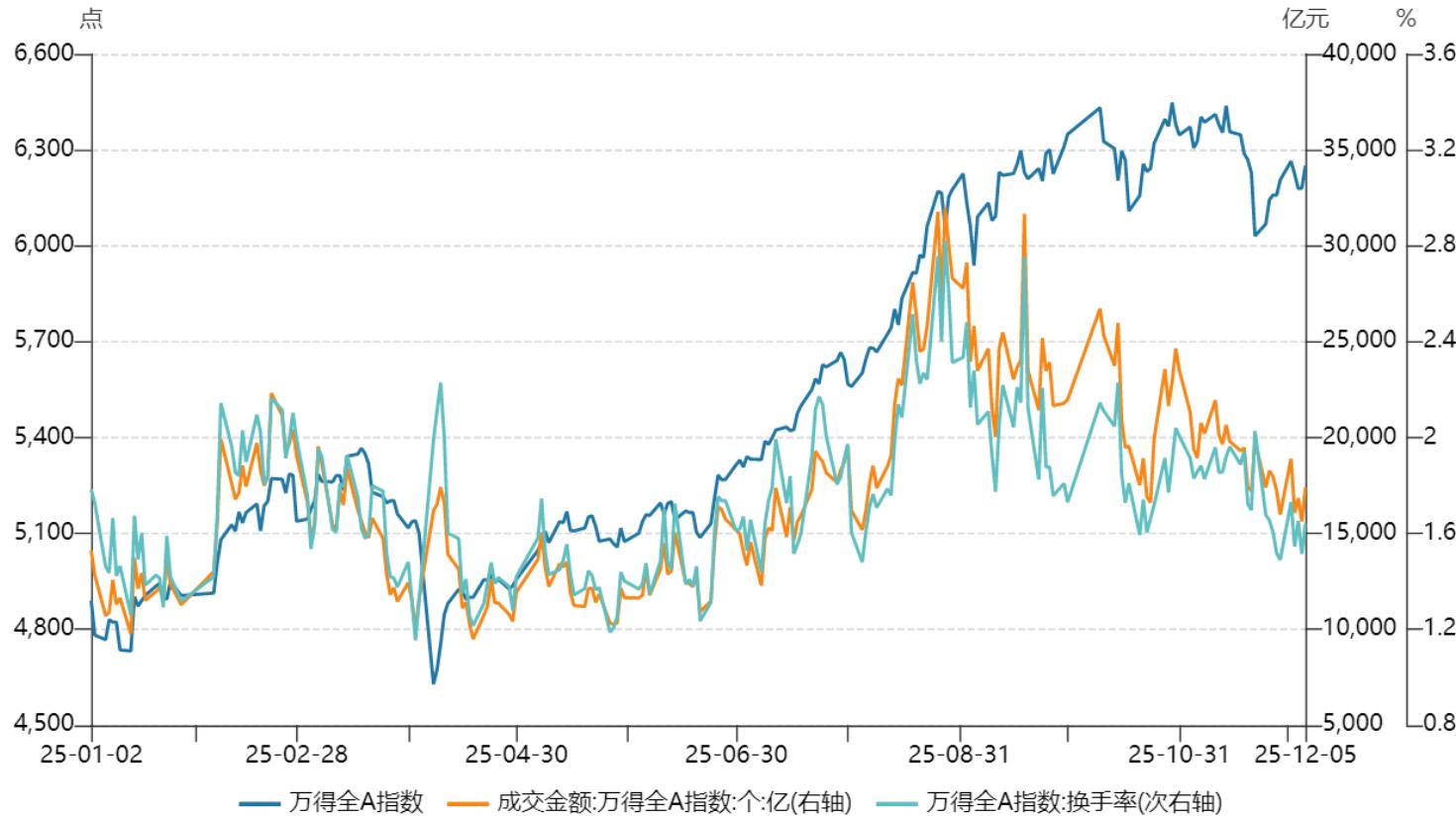
主要指数股权风险溢价



数据来源 : Wind

本周，万得全A日均成交额16961.78亿元，较上周日均缩量407.45亿元，平均换手率1.62%

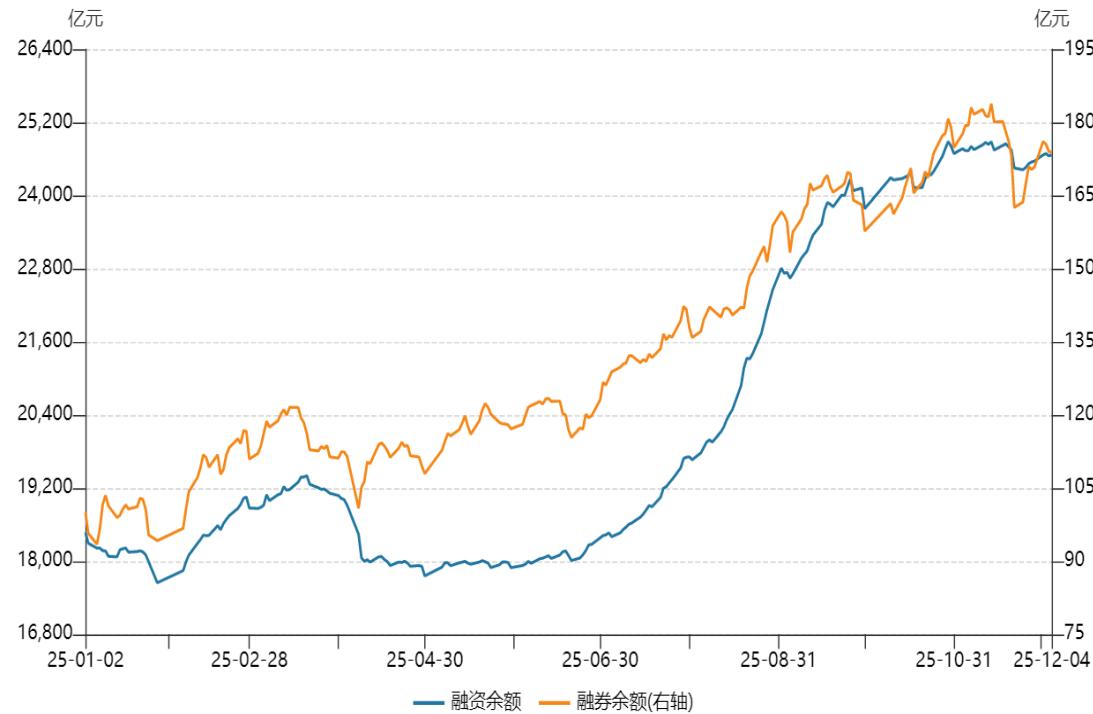
万得全A成交额及换手率



数据来源 : Wind

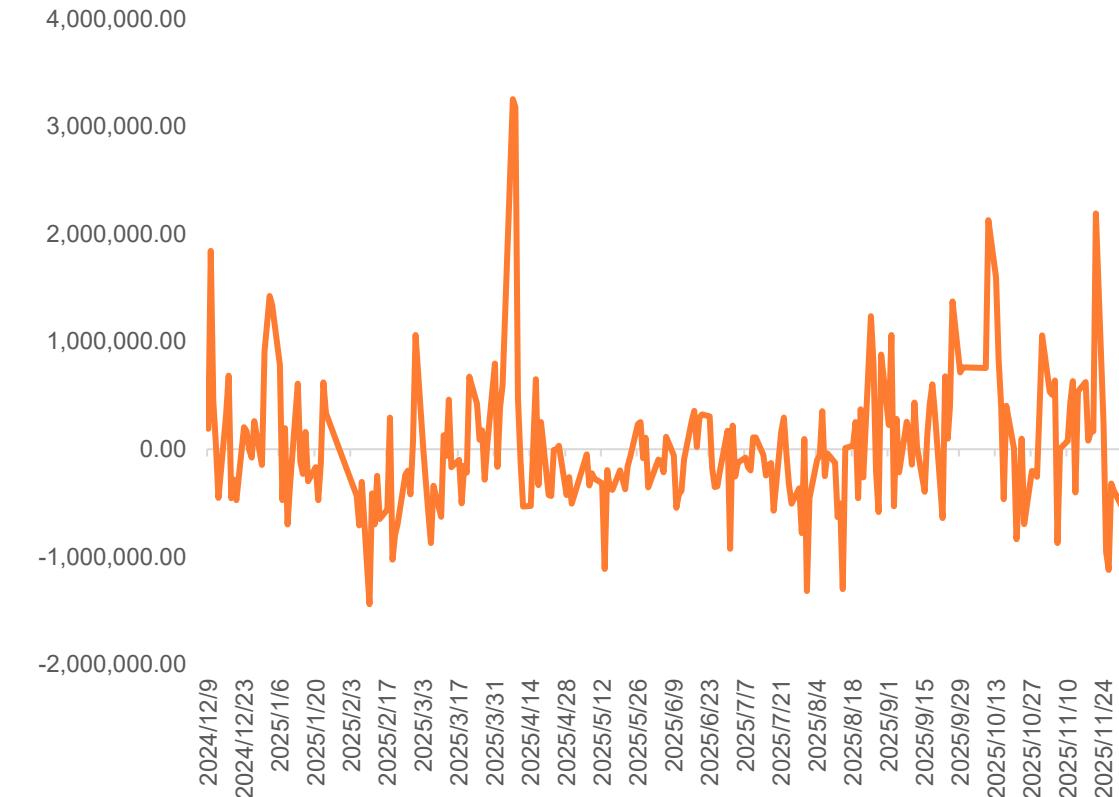
本周，融资余额增加114.93亿元，融券余额增加3.51亿元，股票型ETF净申购101,175.00万份

两融余额



数据来源: Wind

ETF全市场净申购赎回份额(万份)



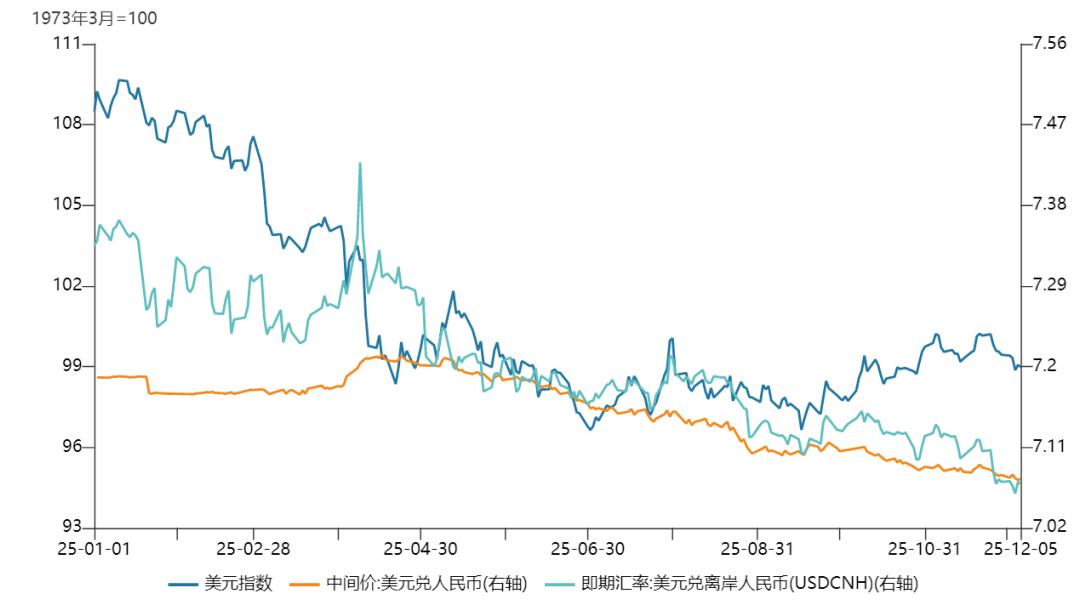
数据来源: WIND, 东亚期货

本周，中国长短利差大幅扩大至0.4486%，离岸人民币汇率大幅升值收7.0691

中国10Y与1Y长短利差



人民币汇率与美元指数



数据来源 : Wind

数据来源 : Wind

一周重要消息速览

• 12月1日

- 证监会日前研究起草《中国证监会关于推出商业不动产投资信托基金试点的公告（征求意见稿）》，推动不动产投资信托基金（REITs）市场高质量发展，丰富资本市场投融资工具，支持构建房地产发展新模式，持续增强多层次资本市场服务实体经济质效。证监会、沪深交易所等正在抓紧做好商业不动产REITs系列准备工作，尽快印发系列制度规则，传导监管理念和监管要求，各单位也在同步开展技术系统调整，将会很快上线运行，预计商业不动产REITs很快就可以向证监会和沪深交易所提交申报材料。监管部门将采取商业不动产REITs与基础设施REITs并行推进的发展策略。
- 工业和信息化部近日组织召开动力和储能电池行业制造业企业座谈会。座谈会围绕规范动力和储能电池产业竞争秩序、推动产业高质量发展，听取相关企业情况介绍及意见建议。12家动力和储能电池产业链企业负责人围绕企业生产经营、技术研发、市场竞争、知识产权保护等深入交流，介绍企业基本情况和当前面临的困难问题，提出意见建议。

• 12月2日

- 国家发展改革委主任郑栅洁在《党建》杂志发布《深入学习贯彻党的二十届四中全会精神 以高质量发展新成效谱写中国式现代化新篇章》署名文章。文章提出，做强国内大循环，畅通国内国际双循环。建设强大国内市场，加快构建新发展格局。坚持扩大内需这个战略基点，大力提振消费，扩大有效投资，坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点；加强重点领域国家安全能力建设，建设更高水平平安中国。统筹推进房地产、地方政府债务、中小金融机构等风险有序化解，加强网络、数据、人工智能等新兴领域国家能力建设。
- 中信证券在最新研报中指出，12月中上旬即将召开中央政治局会议和中央经济工作会议，部署2026年经济工作。2025年中央经济工作会议大概率在“稳中求进”总基调下，从消费扩张、科技创新、财政货币协调、房地产风险化解等方面形成系统部署。2026年作为“十五五”开局之年，政策定调预计更加积极主动。

一周重要消息速览

• 12月3日

- 国务院国资委召开中央企业“十五五”规划编制专题座谈会。会议强调，牢牢把握推进国有经济布局优化和结构调整战略部署，统筹好科技创新和产业创新，统筹好传统产业、新兴产业和未来产业，统筹好国内国际两个市场两种资源，统筹好高质量发展和高水平安全，加快建设现代化产业体系。

• 12月4日

- 国家主席习近平同来华进行国事访问的法国总统马克龙举行会谈。习近平强调，中法两国要抓住机遇，拓展合作空间，巩固航空、航天、核能等传统领域合作，挖掘绿色经济、数字经济、生物医药、人工智能、新能源等领域合作潜力。中方愿进口更多法国优质产品，欢迎更多法国企业来华发展，也希望法方为中国企业提供公平环境和稳定预期。
- 商务部新闻发言人就开展稀土相关物项出口管制进行回应：中国政府依法依规开展稀土相关物项的出口管制工作，只要是用于民用用途的，合规的出口申请，中国政府都及时予以了批准。同时，中国政府积极适用通用许可等便利化措施，促进两用物项合规贸易，切实维护全球产供链的安全稳定。

• 12月5日

- 证监会主席吴清在人民日报发表署名文章《提高资本市场制度的包容性适应性（学习贯彻党的二十届四中全会精神）》指出，提高资本市场制度包容性、适应性，是站在新的历史起点上，开启的一次全方位、深层次、系统性的变革；营造更具吸引力的“长钱长投”制度环境，要继续积极创造条件构建中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的市场环境，推动建立健全对各类中长期资金的长周期考核机制，提高投资A股规模和比例。
- 金融监管总局发布《关于调整保险公司相关业务风险因子的通知》，一是调整保险公司投资相关股票的风险因子，培育壮大耐心资本。二是调整保险公司出口信用保险业务和中国出口信用保险公司海外投资保险业务的风险因子，鼓励保险公司加大对外贸企业支持力度、有效服务国家战略。

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
中国11月官方制造业PMI	/	中国	49	49.3	49.2
中国11月非制造业PMI	/	中国	50.1	50	49.5
中国11月RatingDog制造业PMI	/	中国	50.6	50.5	49.9
美国11月标普全球制造业PMI终值	/	美国	51.9	/	52.2
美国11月ISM制造业PMI	/	美国	48.7	49	48.2
中国11月RatingDog服务业PMI	/	中国	52.6	51.9	52.1
美国11月ADP就业人数	万人	美国	4.7	1	-3.2
美国11月标普全球服务业PMI终值	/	美国	55	55	54.1
美国11月ISM非制造业PMI	/	美国	52.4	52.1	52.6
美国至11月29日当周初请失业金人数	万人	美国	21.8	22	19.1
美国9月核心PCE物价指数年率	/	美国	2.9%	2.9%	2.8%

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、提供研究分析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。