

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2025年12月20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

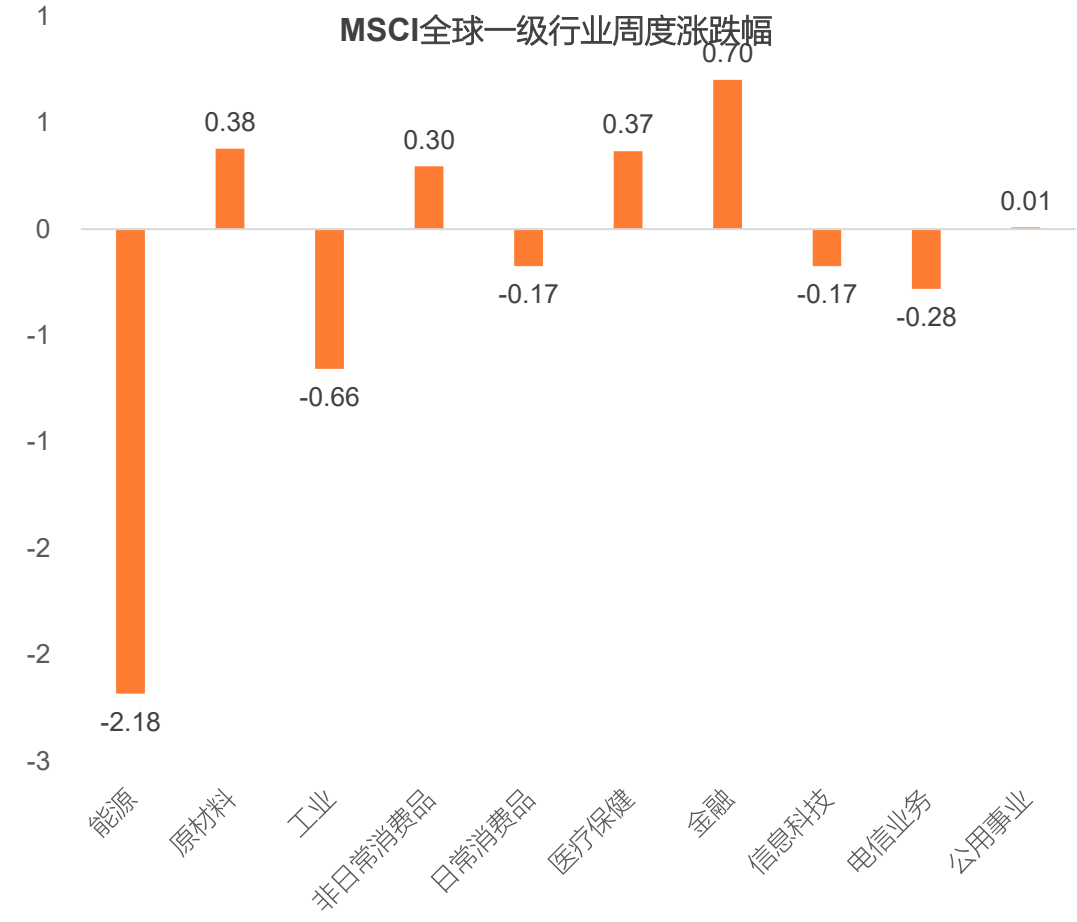
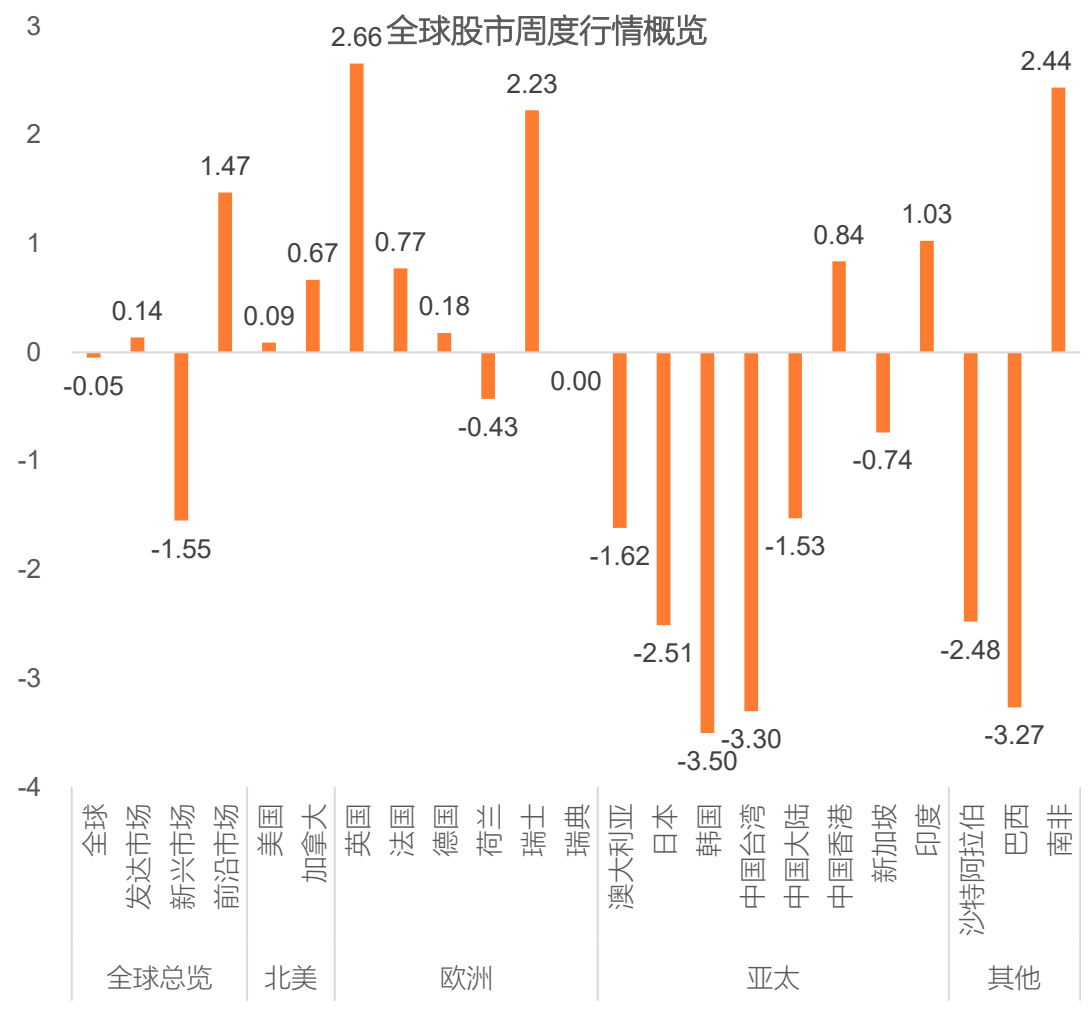
本周观点

- 本周，全球股市震荡分化，A股持续缩量分化。
- 从市场资金的角度来看，融资余额减少**75.97**亿元，融券余额减少**10.27**亿元，股票型**ETF**净申购**3,744,784.99**万份，各路资金态度出现分歧，预示未来行情仍可能继续震荡。
- 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，11月制造业表现稳定，消费增速有所回落。宏观经济的修复进度延续之前的分化态势。
- 从政策面来看，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股的重心仍将进一步抬高。
- 综合来看，经过“超级主力”的流动性充值后，A股中期底部得到确认，但向上突破时机未到，仍需等待各路资金持续放量并形成合力。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。

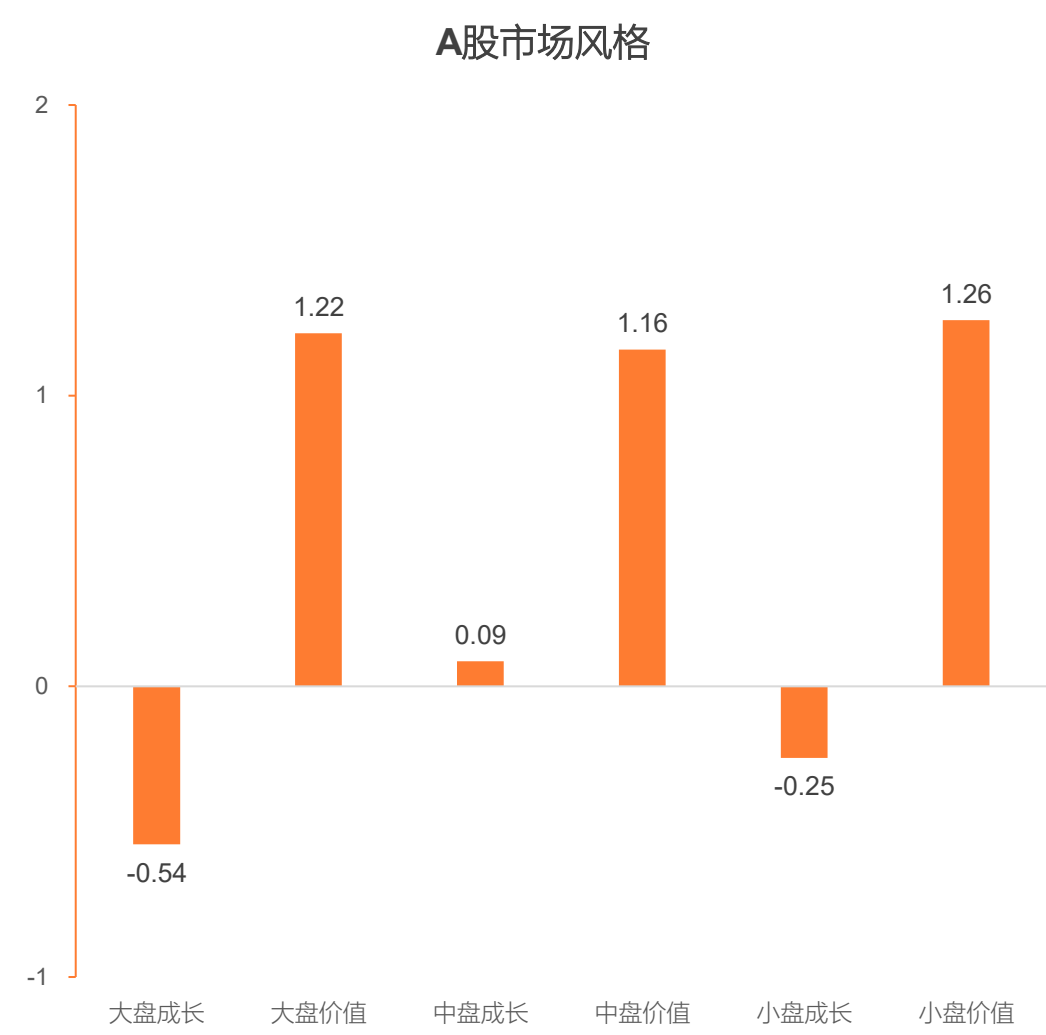
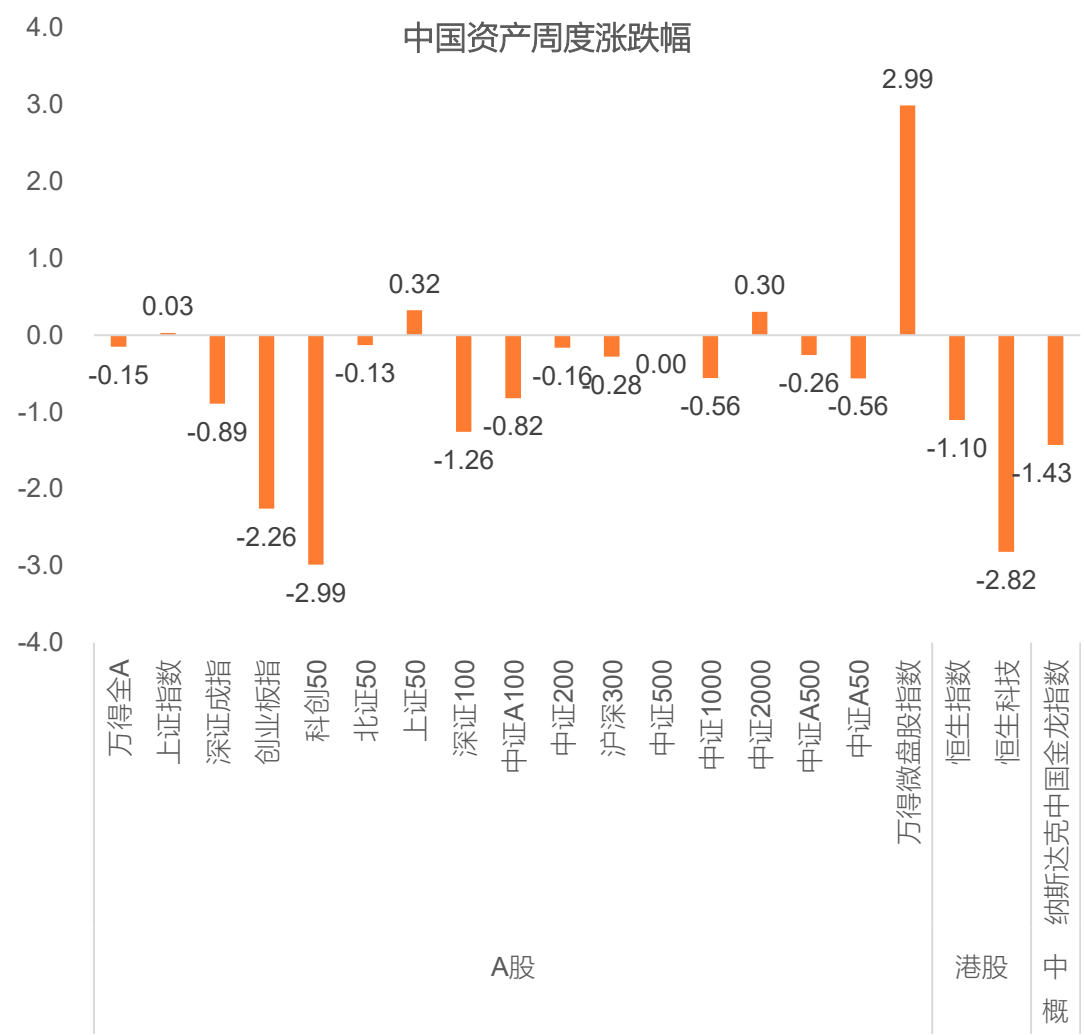
基本面要点

- **价格：** 本周，万得全A指数跌0.15%，市场震荡分化，价值风格全面占优；一级行业震荡分化，顺周期和红利类行业走强，国防军工持续强势，TMT和电力设备行业走弱。现货指数，上证50收3004.34，沪深300收4568.16，中证500收7169.55，中证1000收7329.81。四大期指主力合约，IH收3006.4，IF收4527.0，IC收7055.4，IM收7141.8。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于2.06，IF收于-41.18，IC收于-114.15，IM收于-188.01。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.30，沪深300收于14.61，中证500收于35.14，中证1000收于44.94。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.72%，沪深300收于5.33%，中证500收于1.24%，中证1000收于0.41%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额17604.84亿元，较上周日均缩量1925.60亿元，平均换手率1.60%；融资余额减少75.97亿元，融券余额减少10.27亿元，股票型ETF净申购3,744,784.99万份；中国长短利差大幅扩大至0.4698%，离岸人民币汇率大幅升值收7.0336。

全球股市：本周全球股市继续震荡分化，金融、原材料、医疗保健、非日常消费品等行业走强，能源行业领跌。



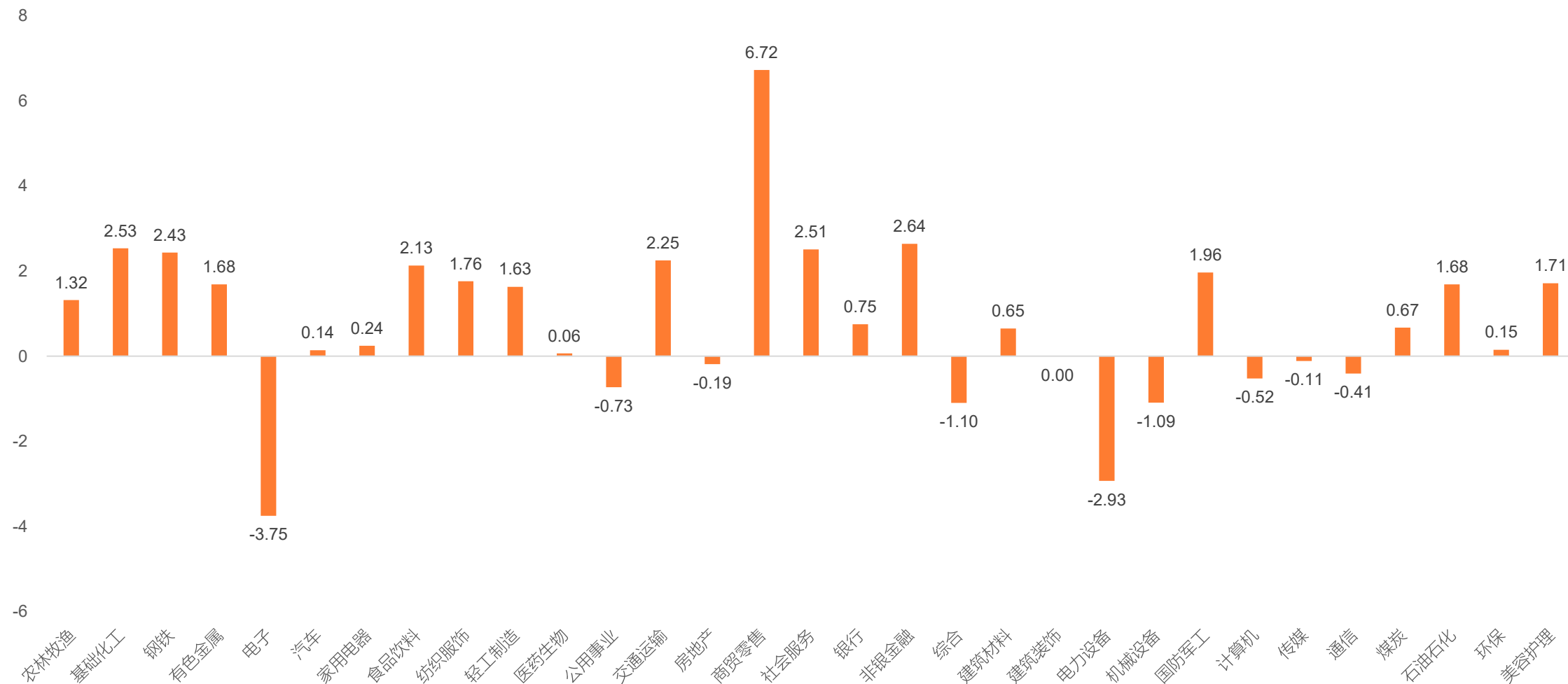
A股：本周市场震荡分化，价值风格全面占优



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周一级行业震荡分化，顺周期和红利类行业走强，国防军工持续强势，TMT和电力设备行业走弱

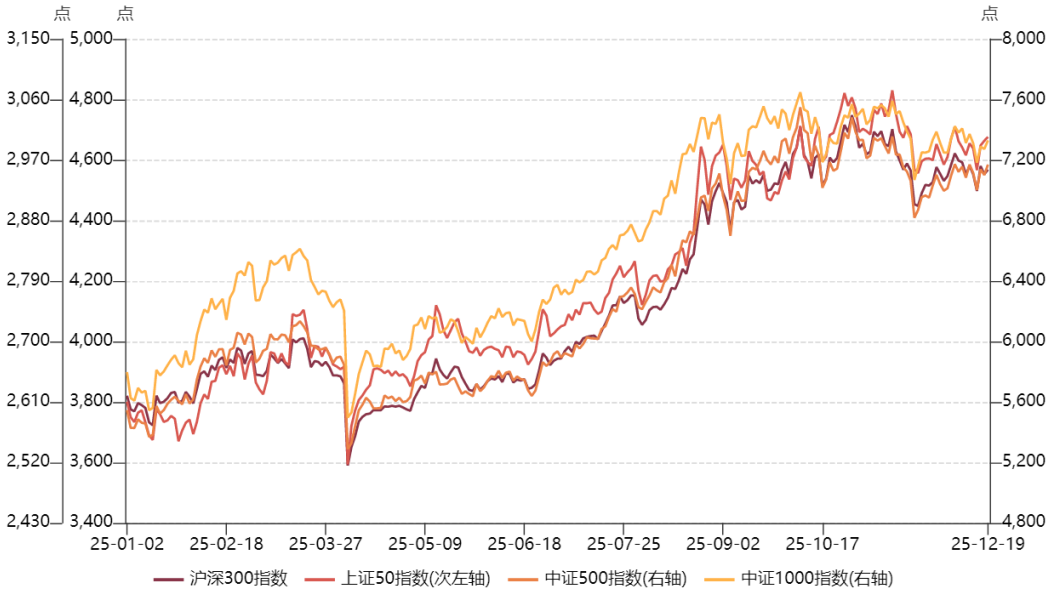
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

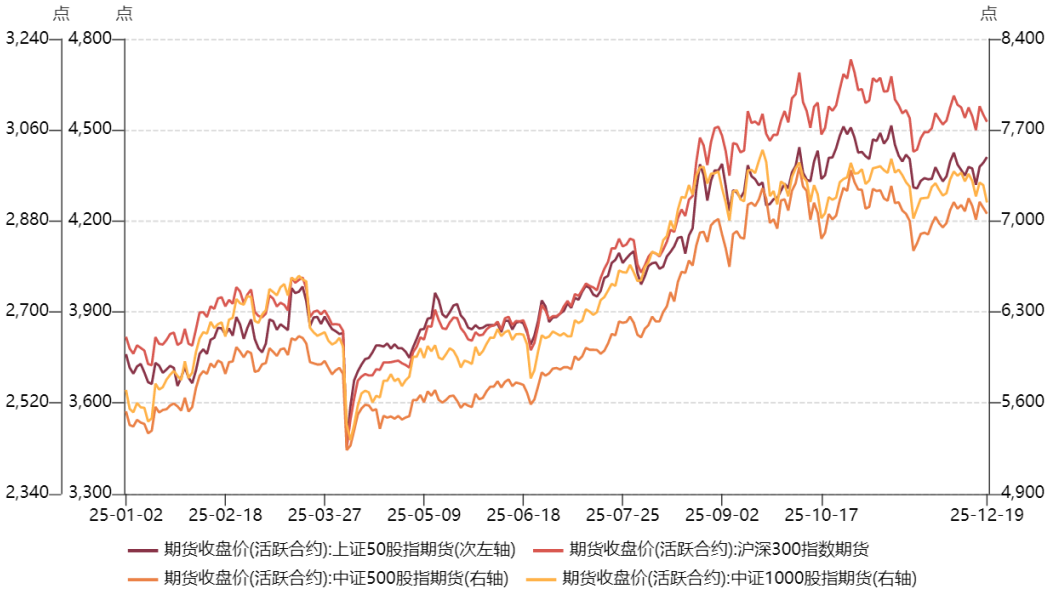
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

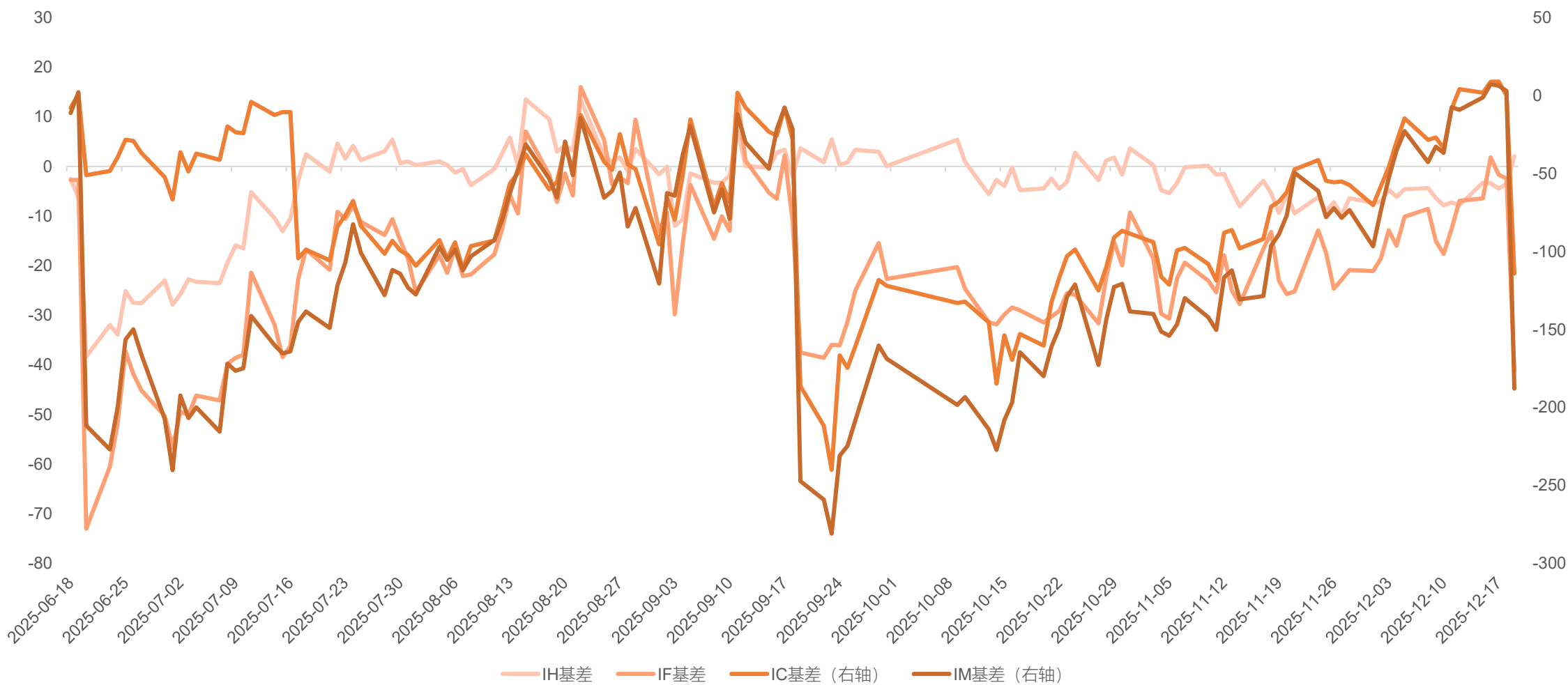
四大股指期货价格



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	12.30	82.43	11.93	0.37	4.65	60.68	4.48	0.17
深证100	27.37	65.51	20.96	6.40	6.56	51.82	4.10	2.46
沪深300	14.61	82.43	13.33	1.28	5.31	68.40	3.84	1.48
中证A100	17.74	99.92	15.05	2.70	5.88	95.87	4.35	1.53
中证A500	17.36	82.18	15.02	2.34	5.41	66.17	3.96	1.45
中证500	35.14	95.21	25.27	9.87	4.35	96.70	3.32	1.04
中证1000	44.94	93.81	33.94	11.00	4.95	48.18	3.66	1.29
中证2000	151.81	87.57	63.45	88.35	4.85	85.46	3.87	0.97
创业板指	47.33	55.53	34.91	12.42	9.85	62.87	5.63	4.22
科创50	130.78	95.38	65.05	65.73	11.52	72.94	11.77	-0.25

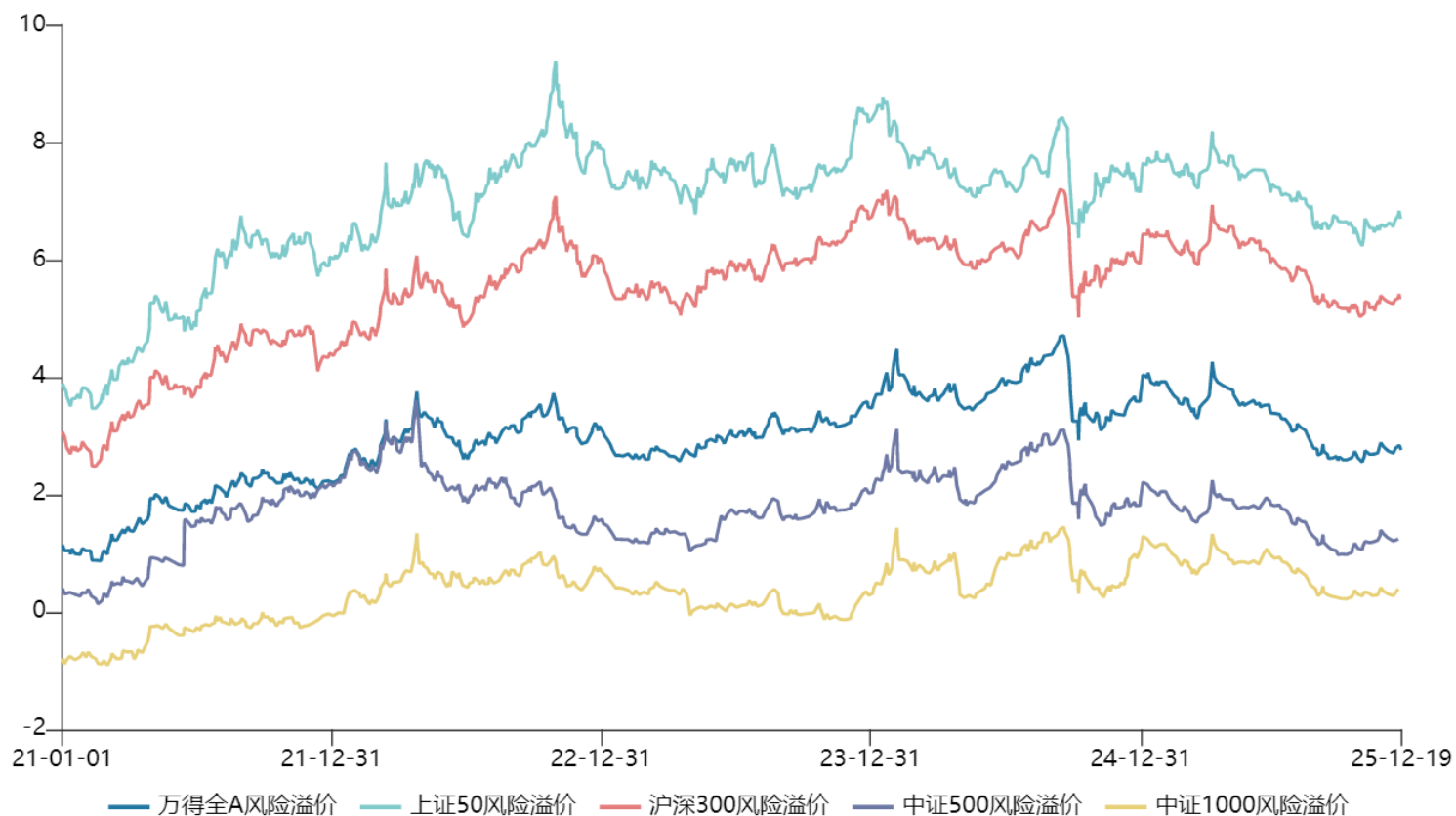
申万一级行业估值

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	28.90	33.25	21.64	7.26	2.59	33.70	2.30	0.29
基础化工	38.21	89.07	28.00	10.21	2.15	52.23	1.77	0.38
钢铁	31.26	87.13	28.59	2.67	1.14	70.42	0.93	0.21
有色金属	36.56	73.89	19.68	16.88	3.29	84.57	1.99	1.30
电子	99.53	94.55	78.64	20.90	4.79	93.19	3.55	1.24
家用电器	17.51	55.12	17.19	0.32	2.48	42.45	2.50	-0.02
食品饮料	20.93	22.94	23.80	-2.87	3.90	4.00	4.42	-0.52
纺织服饰	35.82	80.16	21.34	14.48	1.88	81.77	1.66	0.22
轻工制造	49.61	98.18	28.55	21.06	2.06	72.32	1.70	0.36
医药生物	50.07	79.04	37.00	13.07	2.77	34.12	2.47	0.30
公用事业	19.63	49.17	19.70	-0.06	1.62	59.36	1.54	0.08
交通运输	16.86	86.88	18.98	-2.11	1.32	34.49	1.34	-0.02
房地产	58.86	94.31	233.26	-174.40	0.80	38.33	0.72	0.08
商贸零售	64.26	100.00	65.98	-1.73	2.09	73.06	1.80	0.29
社会服务	68.07	36.96	42.61	25.46	3.00	37.21	2.83	0.17
综合	54.51	72.69	56.74	-2.23	2.41	87.09	1.56	0.85
建筑材料	47.13	92.66	19.84	27.29	1.33	39.81	1.11	0.22
建筑装饰	11.18	97.28	9.29	1.89	0.78	33.17	0.77	0.01
电力设备	87.27	64.11	24.44	62.84	3.17	47.11	2.39	0.78
国防军工	161.69	94.39	72.30	89.39	3.52	78.38	3.07	0.45
计算机	268.07	90.51	123.82	144.25	4.25	88.45	3.67	0.58
传媒	93.00	82.26	41.21	51.79	3.01	92.70	2.42	0.59
通信	28.86	98.93	25.66	3.20	4.77	99.67	2.77	2.00
银行	7.27	73.80	6.48	0.80	0.54	55.82	0.54	0.00
非银金融	15.45	11.47	22.30	-6.84	1.37	69.51	1.33	0.04
汽车	32.82	51.16	31.61	1.21	2.61	85.15	2.40	0.21
机械设备	50.37	96.41	34.76	15.62	3.00	93.77	2.33	0.67
煤炭	12.55	97.61	10.61	1.94	1.30	36.39	1.36	-0.06
石油石化	12.29	90.51	12.33	-0.04	1.30	48.89	1.28	0.02
环保	39.12	98.51	27.63	11.49	1.66	69.93	1.42	0.24
美容护理	40.16	33.50	31.32	8.84	3.19	16.46	3.06	0.13

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，沪深300和万得全A指数下降，其余主要指数上升。

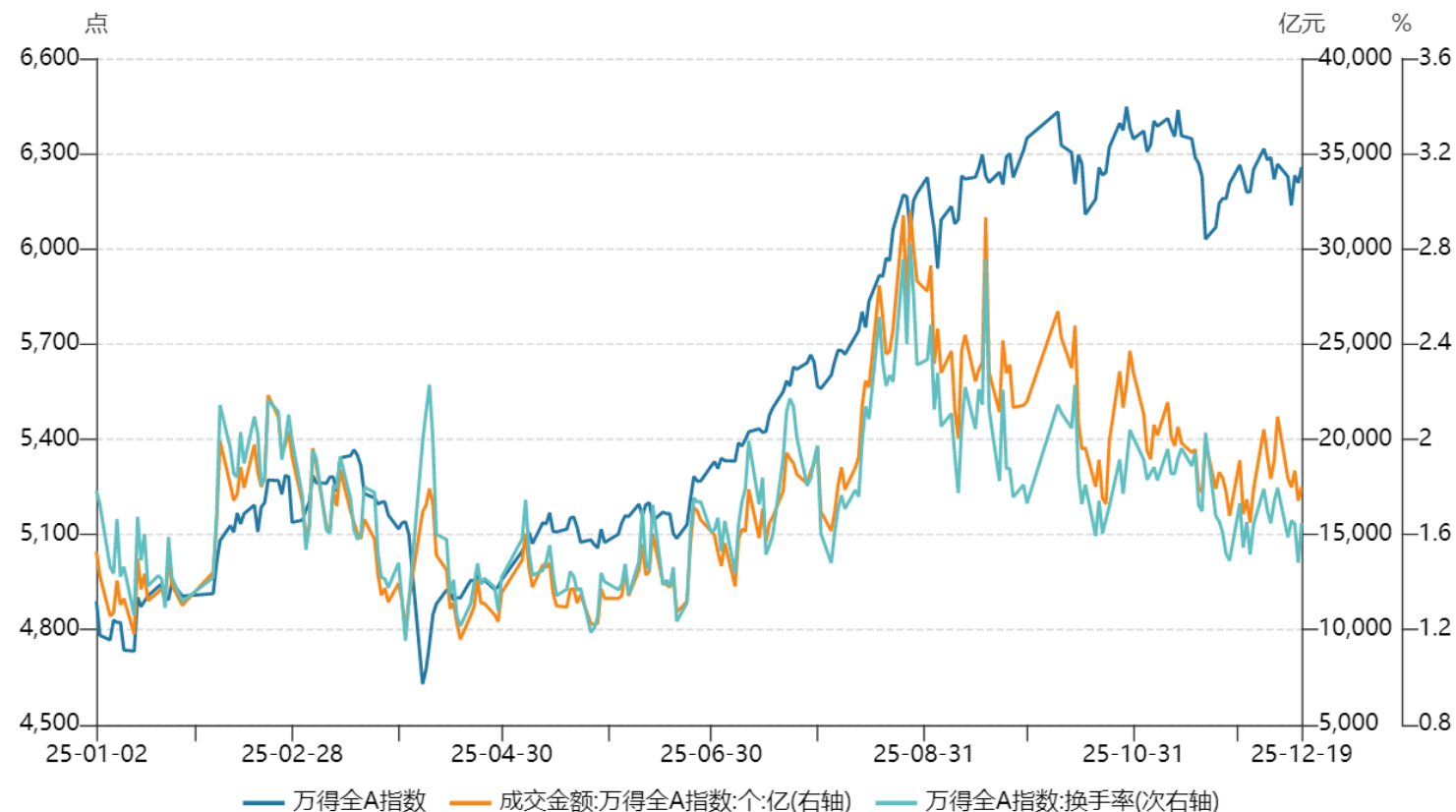
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额17604.84亿元，较上周日均缩量1925.60亿元，平均换手率1.60%

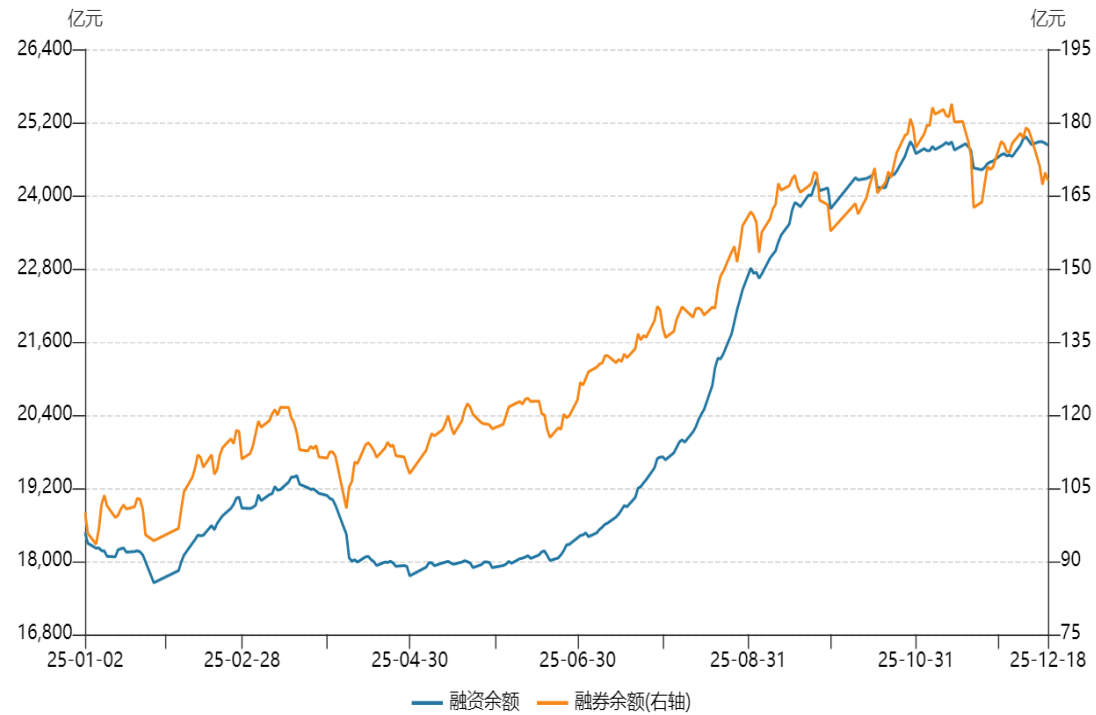
万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

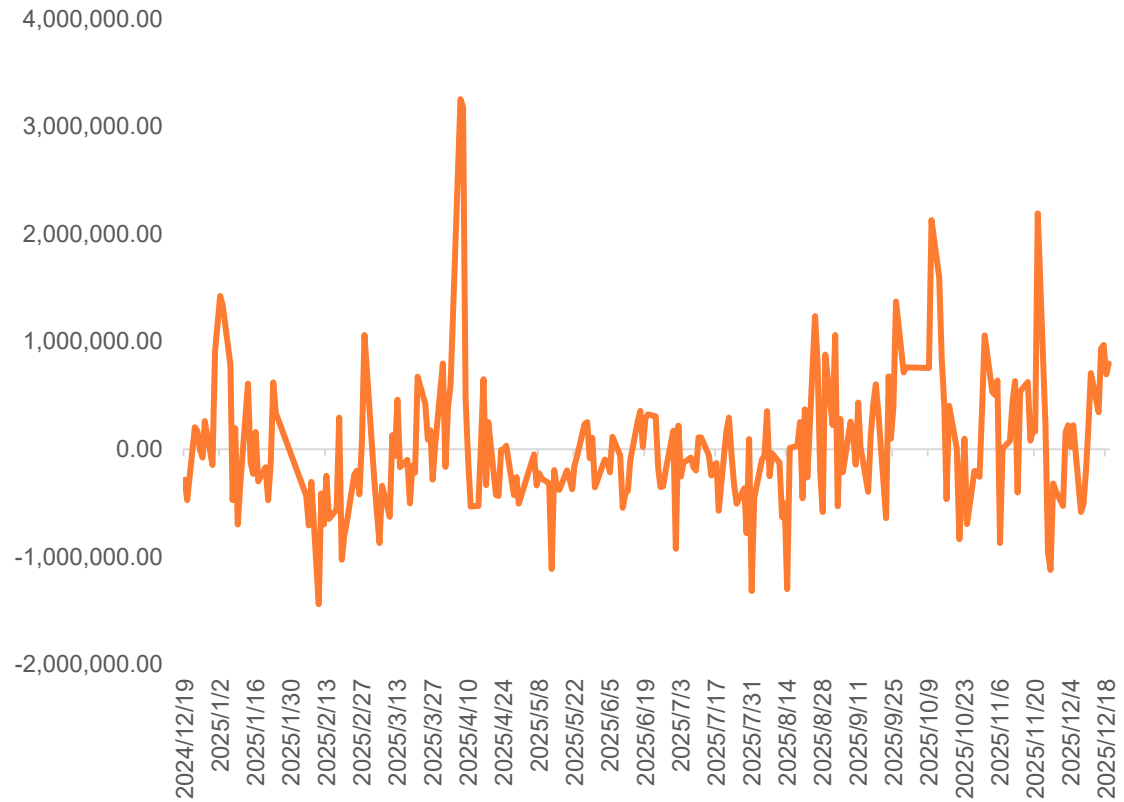
本周，融资余额减少75.97亿元，融券余额减少10.27亿元，股票型ETF净申购3,744,784.99万份

两融余额



数据来源：Wind

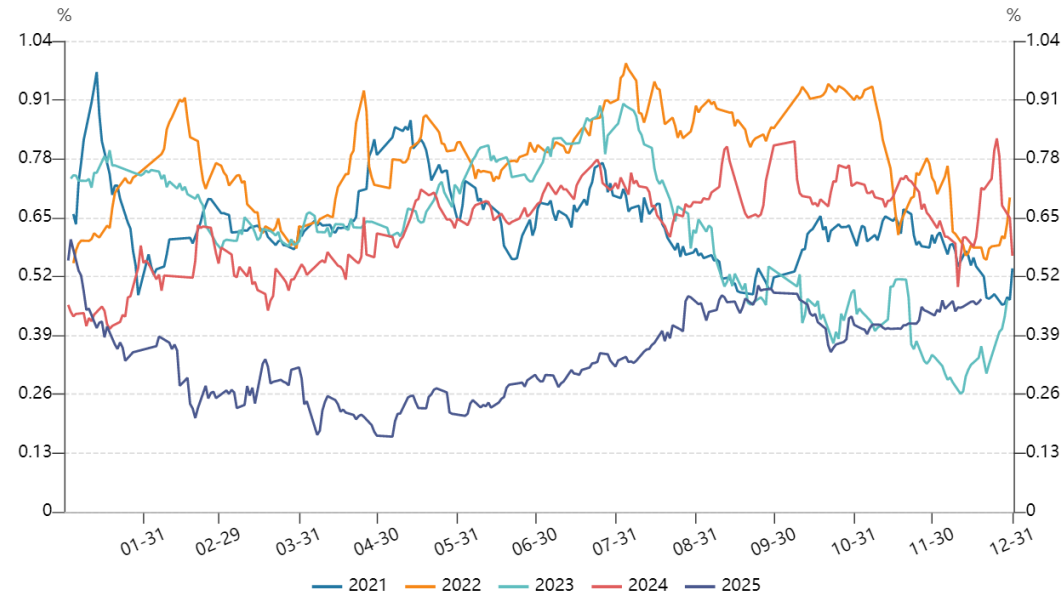
ETF全市场净申购赎回份额(万份)



数据来源：WIND，东亚期货

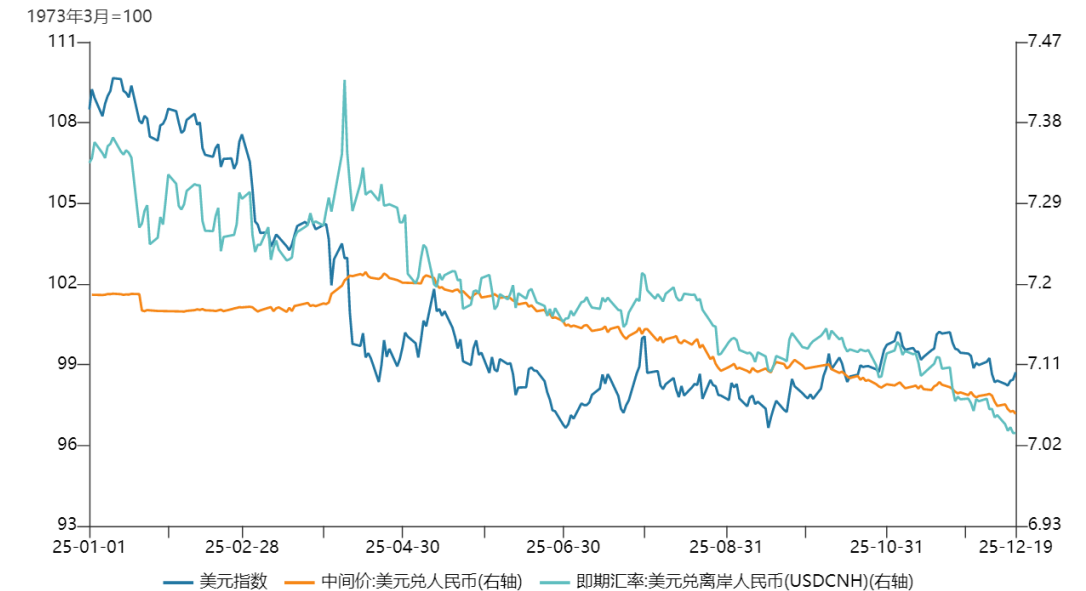
本周，中国长短利差大幅扩大至0.4698%，离岸人民币汇率大幅升值收7.0336

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

• 12月15日

- 12月16日出版的第24期《求是》杂志将发表习近平总书记的重要文章《扩大内需是战略之举》。文章指出，总需求不足是当前经济运行面临的突出矛盾。要坚决贯彻落实扩大内需战略规划纲要，尽快形成完整内需体系，着力扩大有收入支撑的消费需求、有合理回报的投资需求、有本金和债务约束的金融需求。消费是我国经济增长的重要引擎，扩大消费最根本的是促进就业，完善社保，优化收入分配结构，扩大中等收入群体，扎实推进共同富裕。要建立和完善扩大居民消费的长效机制，使居民有稳定收入能消费、没有后顾之忧敢消费、消费环境优获得感强愿消费。要完善扩大投资机制，拓展有效投资空间，适度超前部署新型基础设施建设，扩大高技术产业和战略性新兴产业投资，持续激发民间投资活力。
- 工信部公布我国首批L3级有条件自动驾驶车型准入许可，两款分别适配城市拥堵、高速路段的车型将在北京、重庆指定区域开展上路试点，标志着我国L3级自动驾驶从测试阶段迈入商业化应用的关键一步。

• 12月16日

- 国家发改委党组在《求是》杂志发表文章《坚定实施扩大内需战略》中指出，加力稳定大宗消费，实施好消费品以旧换新政策。顺应消费升级、人口老龄化、促进出生人口增长等需要，在养老、托育、健康、文旅等消费配套设施领域实施一批重点项目。健全社会保障体系，稳步推进基本公共服务均等化，加大生育养育支持力度。依法依规治理企业低价无序竞争，统一市场监管执法，强化反垄断和反不正当竞争执法司法，形成优质优价、良性竞争的市场秩序。推动清理汽车、住房等消费不合理限制性措施，建立健全适应消费新业态新模式新场景的管理办法。

一周重要消息速览

• 12月17日

- 市场监管总局表示，平台要求商家“全网最低价”，可能构成滥用市场支配地位或者垄断协议行为。市场监管总局反垄断执法一司副司长刘健介绍，近期发布的《互联网平台反垄断合规指引（征求意见稿）》提出了8个新型垄断风险，为平台企业提供务实管用的合规指导。

• 12月18日

- 商务部新闻发言人何亚东表示，欧委会近期密集对中国企业发起《外国补贴条例》（FSR）调查，先后对中车集团、同方威视发起深入调查，甚至对中国数字平台进行现场突袭检查，做法恶劣，指向性和歧视性明显。中方对此强烈反对。中方密切关注欧方有关动向，将采取必要措施，坚决维护中国企业合法权益。另外，中欧双方正在就电动汽车案开展磋商。中方的原则和立场是一贯的，愿与欧方通过对话磋商妥善解决分歧。针对稀土相关物项出口管制相关问题，何亚东表示，目前已收到并批准了部分中国出口商提交的通用许可申请。关于长和出售海外港口资产事，中国政府将依法进行审查监管，保护市场公平竞争，维护社会公共利益，坚决维护国家主权、安全、发展利益。
- 美国总统特朗普表示，很快将宣布下一任美联储主席人选，下一任美联储主席将相信低利率；明年将宣布激进的住房改革。

• 12月19日

- 日本央行在货币政策会议上以9:0一致投票通过决议，决定加息25个基点，将政策利率从0.5%上调至0.75%水平。日本政策利率由此达到30年来最高水平。日本央行表示，将从“稳定、可持续地实现2%通胀目标”的角度出发，适度调整货币政策。

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月社会消费品零售总额同比	/	中国	2.9%	2.8%	1.3%
中国11月规模以上工业增加值同比	/	中国	4.9%	5%	4.8%
美国11月失业率	/	美国	/	4.4%	4.6%
美国11月季调后非农就业人口	万人	美国	-10.5	5	6.4
美国10月季调后非农就业人口	万人	美国	10.8	-2.5	-10.5
美国12月标普全球制造业PMI初值	/	美国	52.2	52	51.8
美国12月标普全球服务业PMI初值	/	美国	54.1	54	52.9
美国11月末季调CPI年率	/	美国	/	3.1%	2.7%
美国11月末季调核心CPI年率	/	美国	/	3%	2.6%

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。