

股指期货周报20260814

姓名：朱少楠 (Z0015327)
董亦凡 (F03146945)
日期：2026年8月14日

目录

CONTENTS

- 01 周度观点
- 02 市场表现
- 03 资金和市场情绪
- 04 宏观经济
- 05 房地产

01

周度观点

股指期货观点

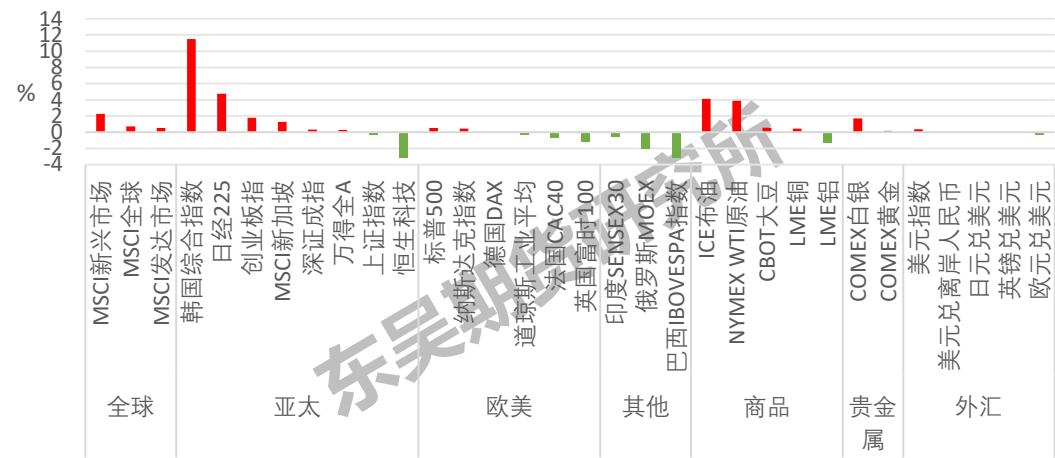
- **本周走势分析：**本周7.27-7.30 市场探底回升，周初科技板块集体承压，AI产业链承压明显，周三的跌势放缓，周四再度震荡探底周五反弹。成长风格下跌，价值风格上涨，消费板块因低估值叠加资金避险走强。主要指数涨跌互现，北证50指数、中证2000指数领涨，科创50指数、创业板指领跌。四大期指同样表现分化，股指期货贴水先扬后抑，周五反弹中贴水再度加大。
- **本周主要观点：**央行发布二季度货币政策报告，提出综合运用并适时调整货币政策工具，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度。在国内经济数据延续内需较弱而出口强的特征背景下，政策端稳预期信号持续释放，对股指形成底部支撑；海外美国非农就业意外减少2.3万人，美国7月末季调核心CPI同比增长2.5%，前值2.60%。环比增长0.2%，前值0.00%，基本符合市场预期，美联储加息的预期缓解，但美伊地僵持带来能源通胀不确定性，外部压制尚未完全解除。融资余额增加，IC、IM走强，显示风险偏好有所回升，预计短期A股及股指期货整体维持震荡偏强格局。
- **风险提示：**海外经济衰退超预期、地缘冲突升级、稳增长效果不及预期

02

市场表现

指数表现 (8.10-8.14)

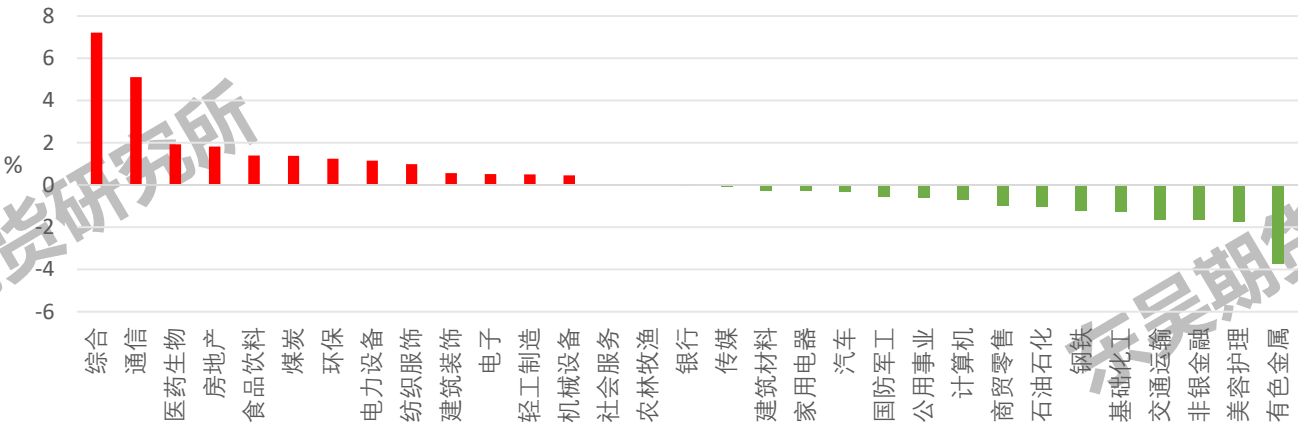
资产表现



主要指数表现

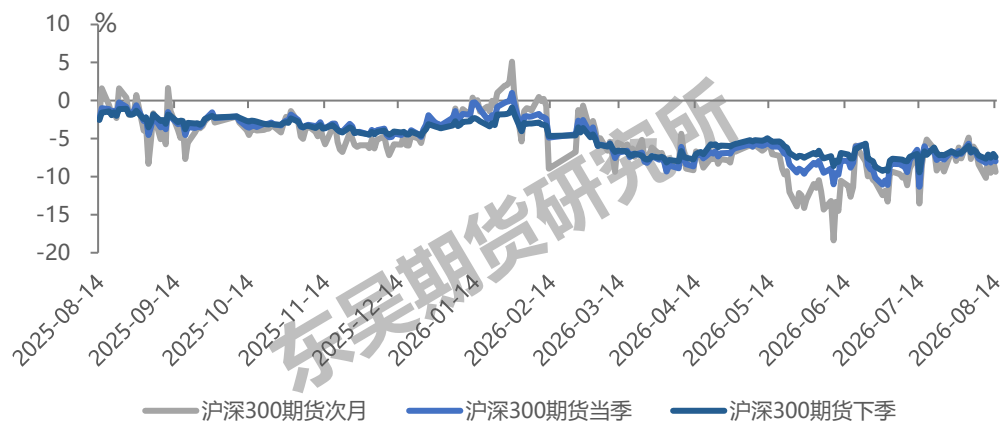


行业涨跌幅

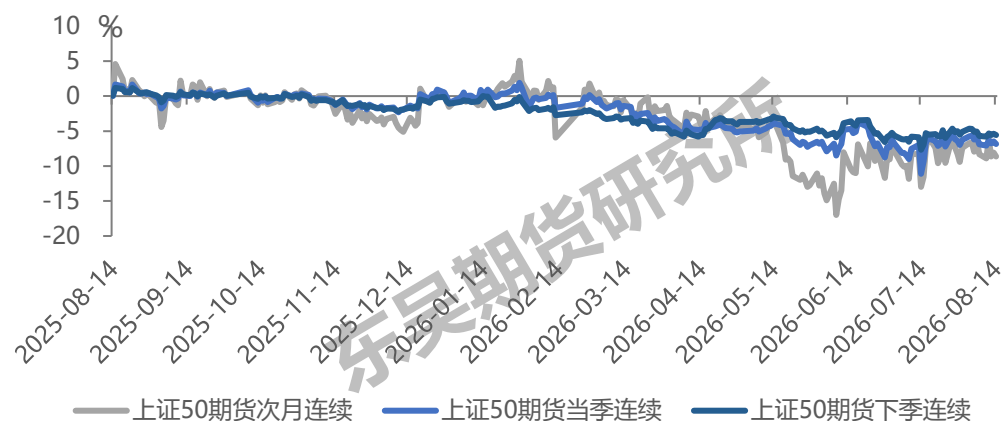


资料来源: Wind、iFind、东吴期货研究所

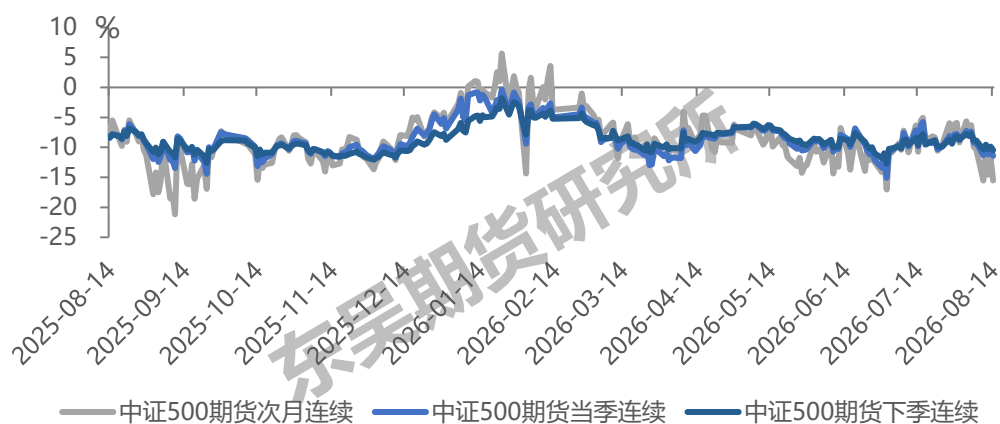
IF年化基差率



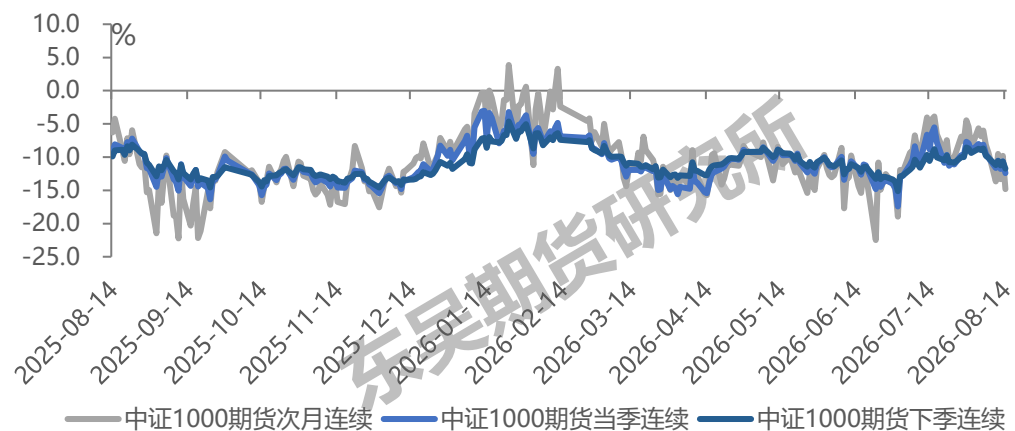
IH年化基差率



IC年化基差率

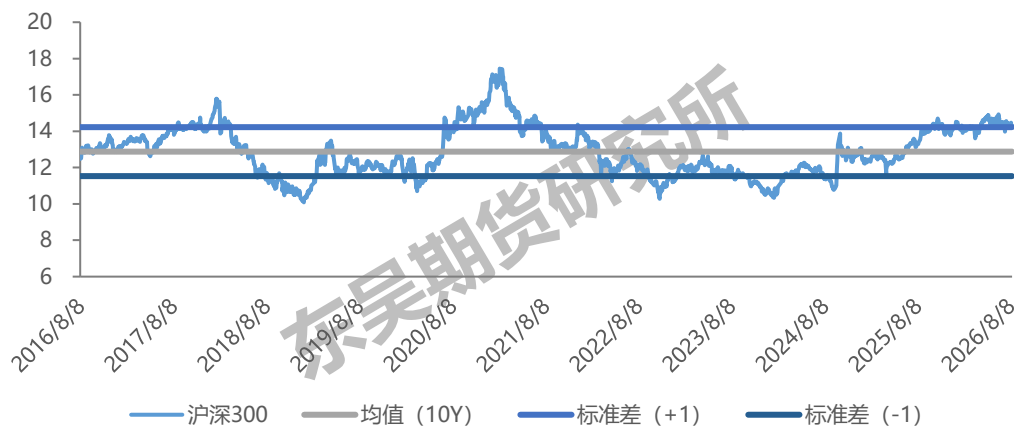


IM年化基差率

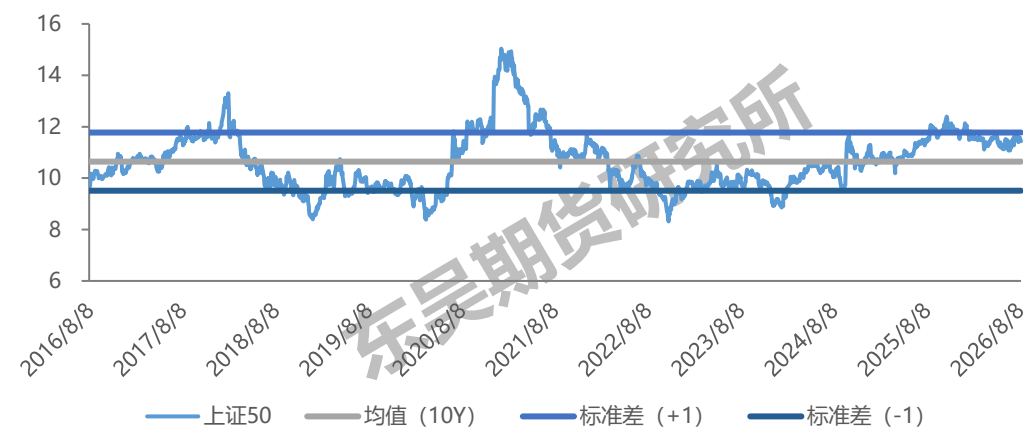


估值 (20260814)

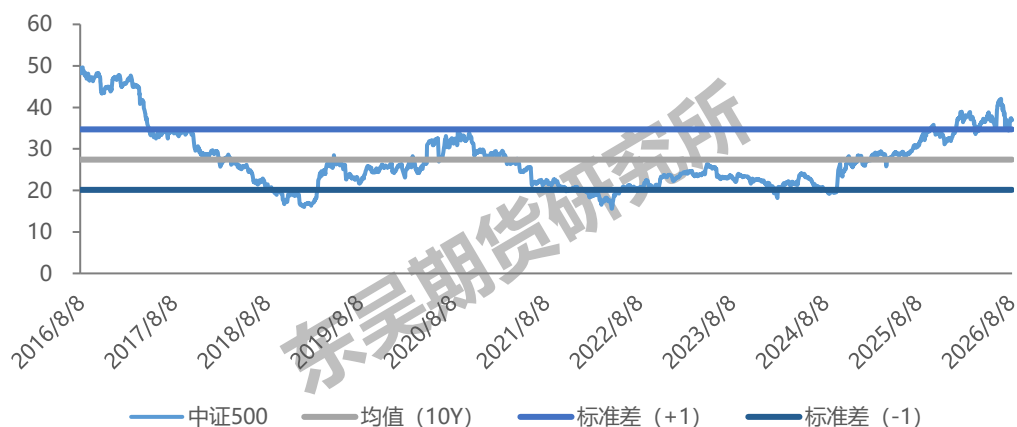
沪深300PE为14.30倍，处于近十年84.5%分位



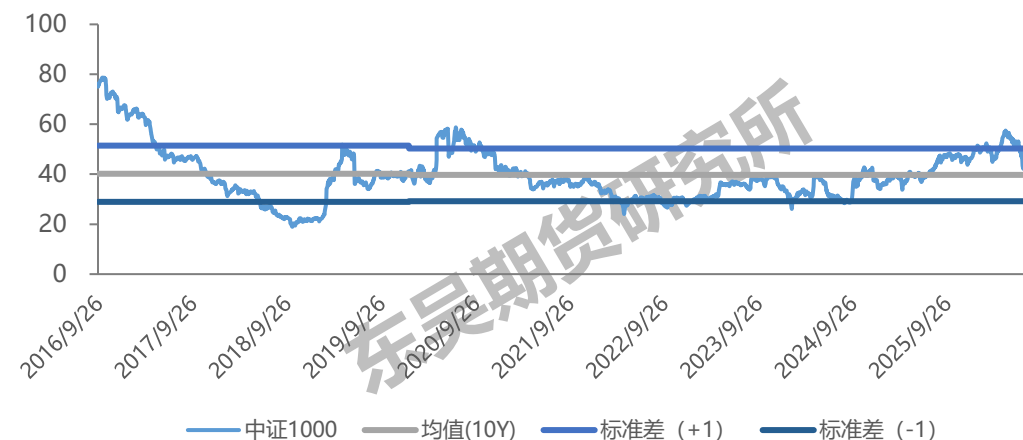
上证50PE为11.43倍，处于近十年75.95%分位



中证500PE为36.80倍，处于近十年89.23%分位



中证1000PE为45.91倍，处于近十年81.17%分位

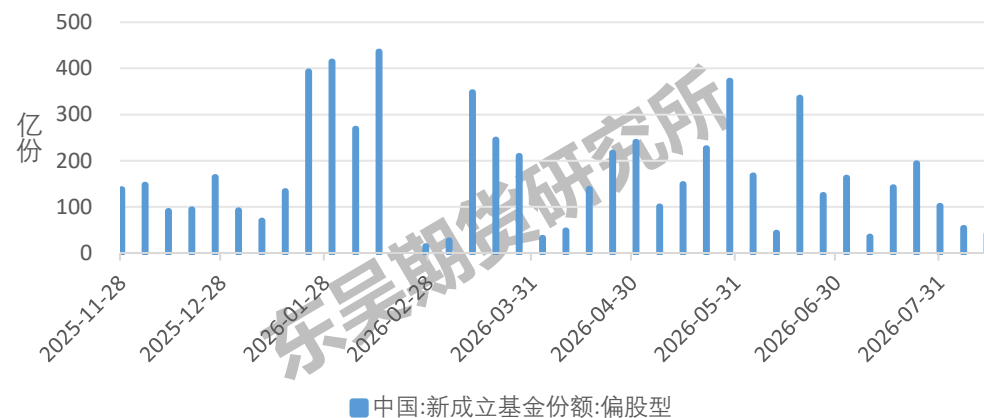


资料来源: Wind、iFind、东吴期货研究所

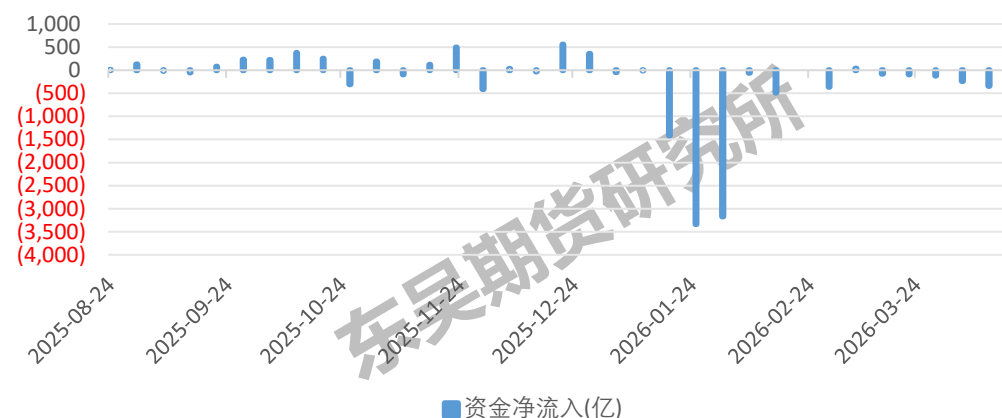
03

资金和市场情绪

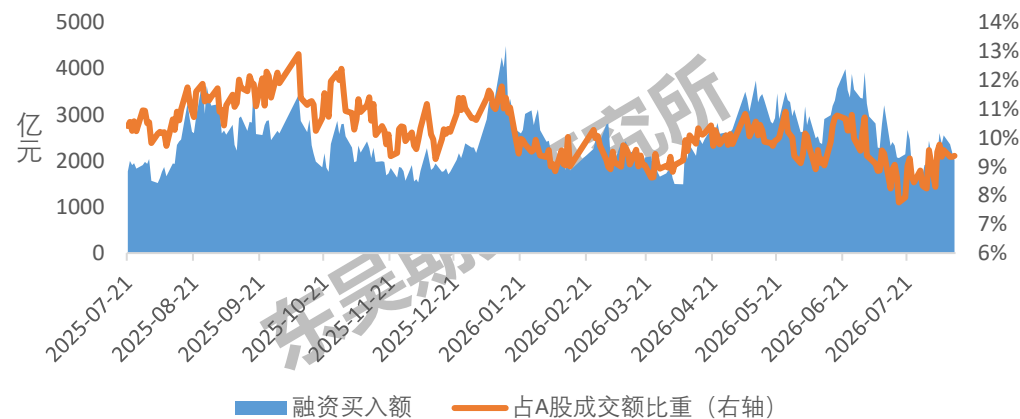
新成立偏股型公募基金份额



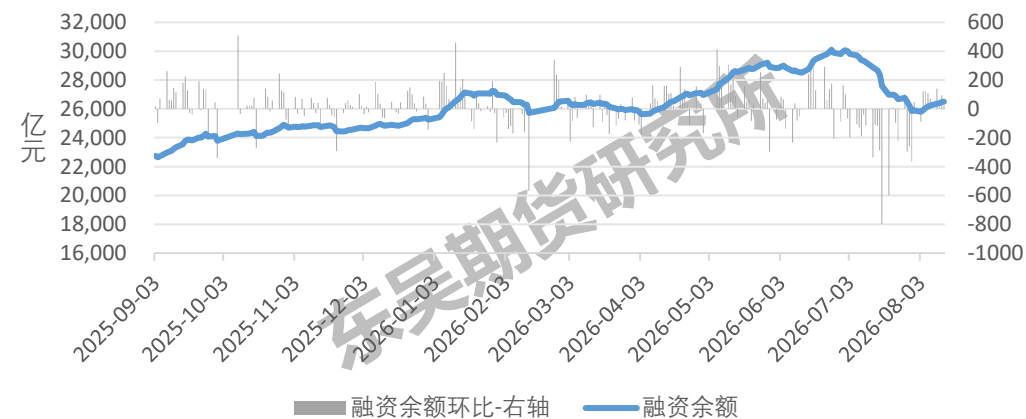
股票型ETF净流入



融资买入额及占A股成交额比重

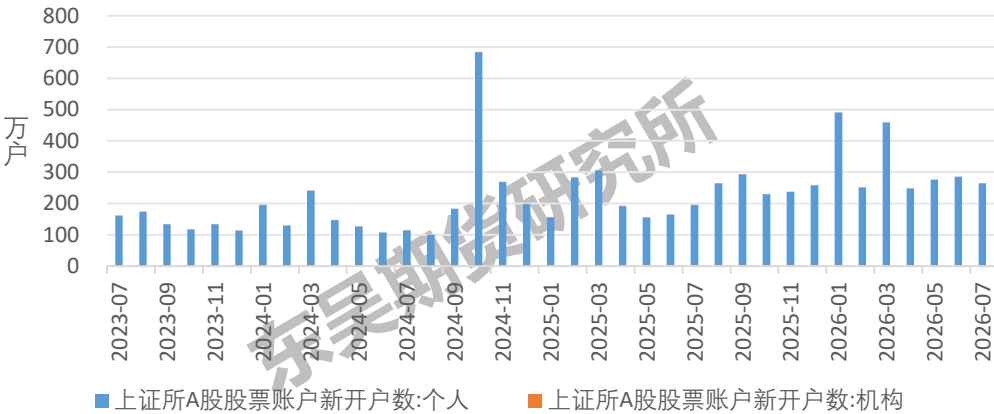


融资余额及环比变动

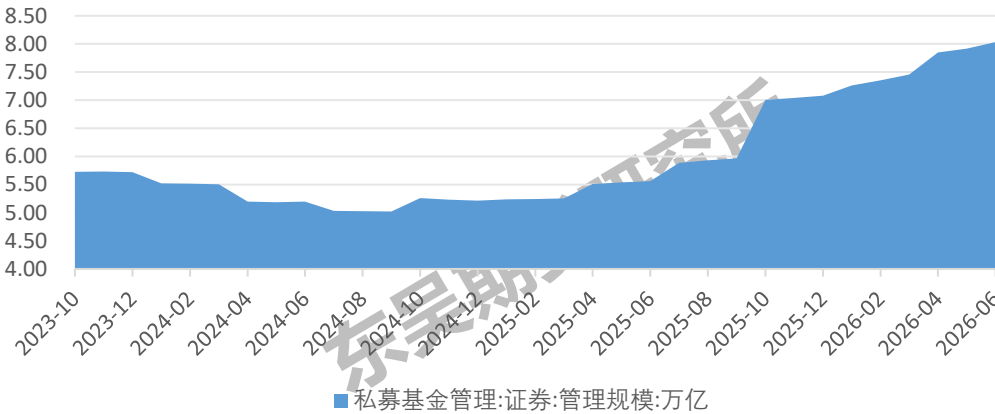


资料来源: Wind、iFind、东吴期货研究所

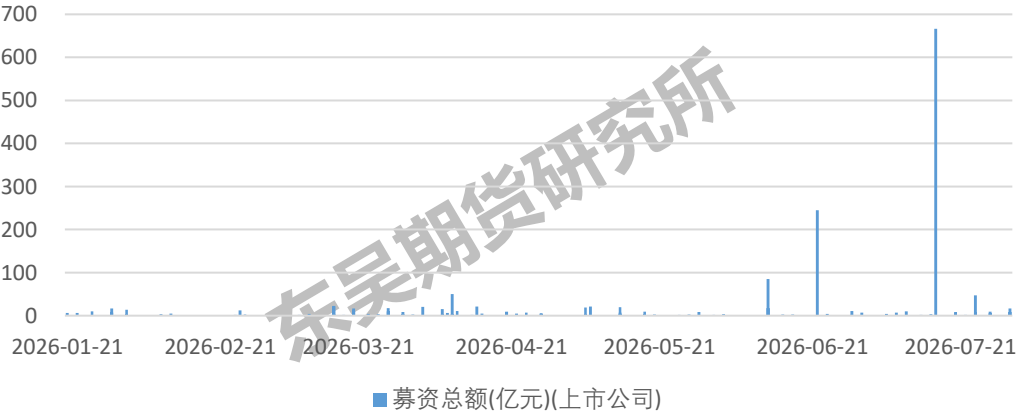
A股股票开户数



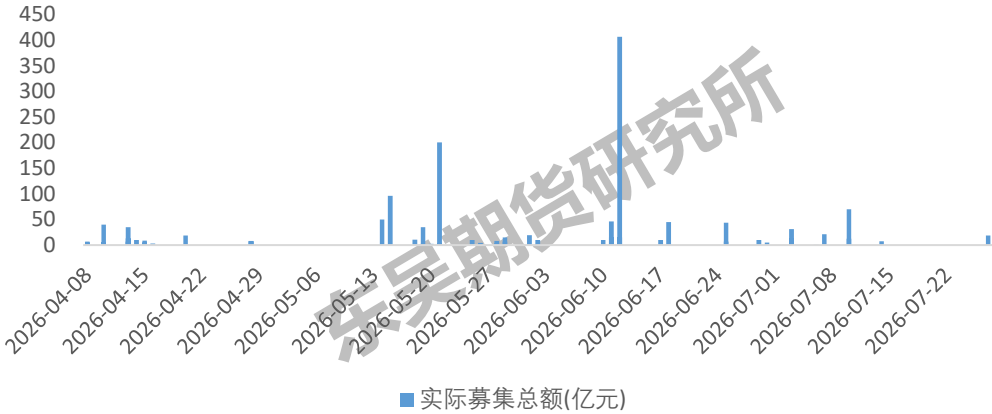
私募基金管理规模



IPO募集资金



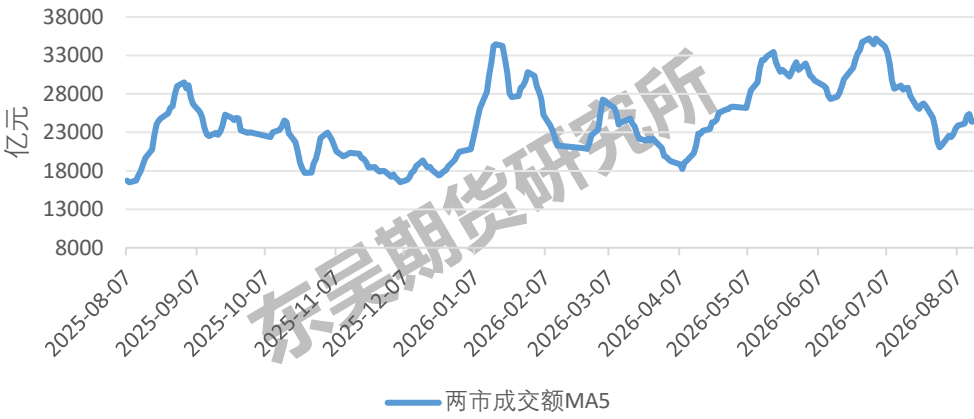
定增募集资金



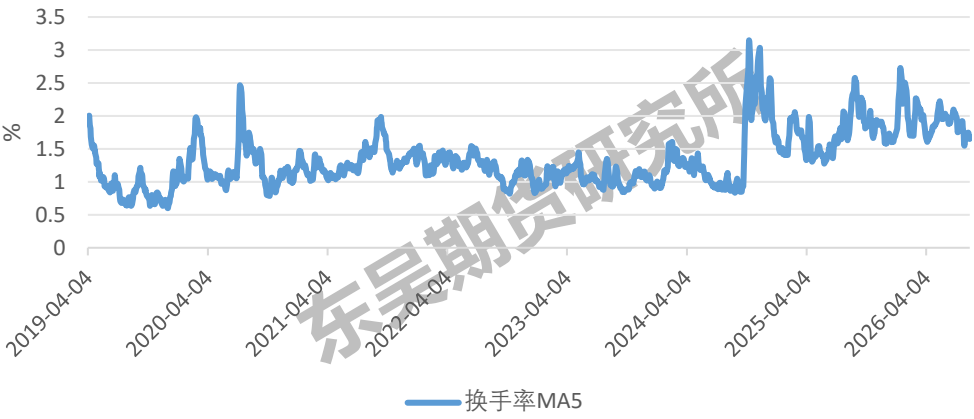
资料来源: Wind、iFind、东吴期货研究所

成交换手

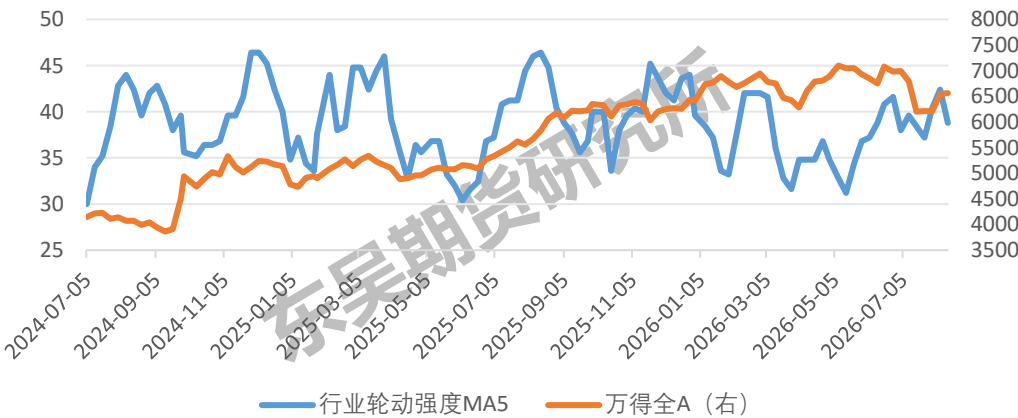
两市成交额（5日平均）



万得全A换手率（5日平均）



行业轮动强度（超过40%为偏高水平）



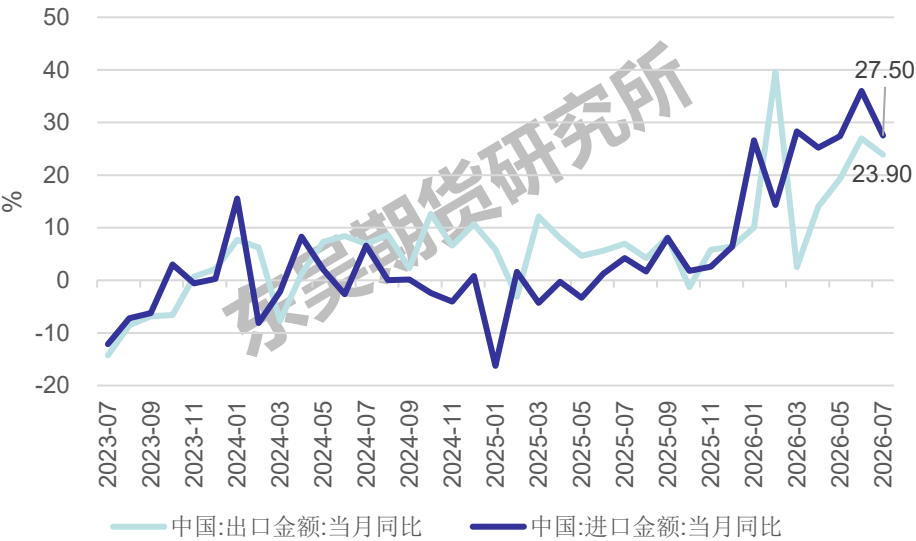
资料来源：Wind、iFind、东吴期货研究所

04

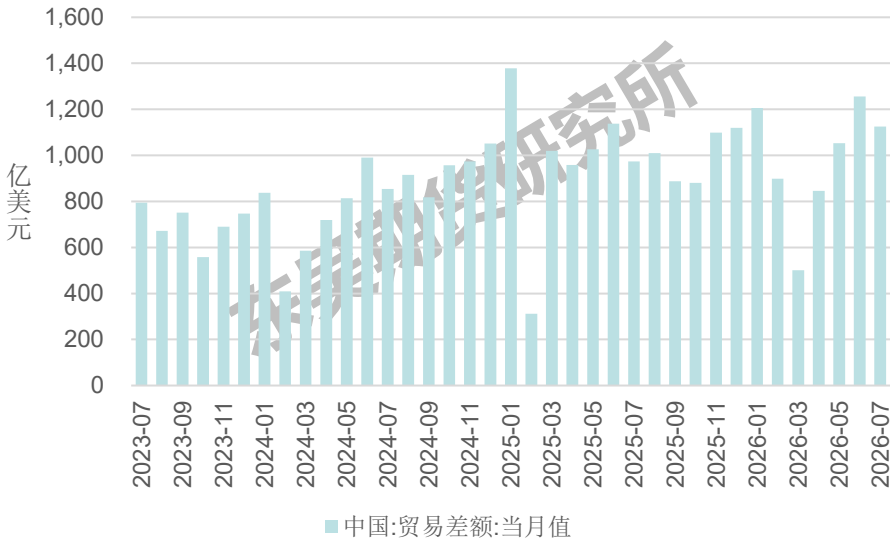
宏观经济

国内宏观：7月出口增速从6月高位有所回落，但仍显著超出市场预期，AI产业链与高端制造构成核心支撑

以美元计进出口金额当月同比



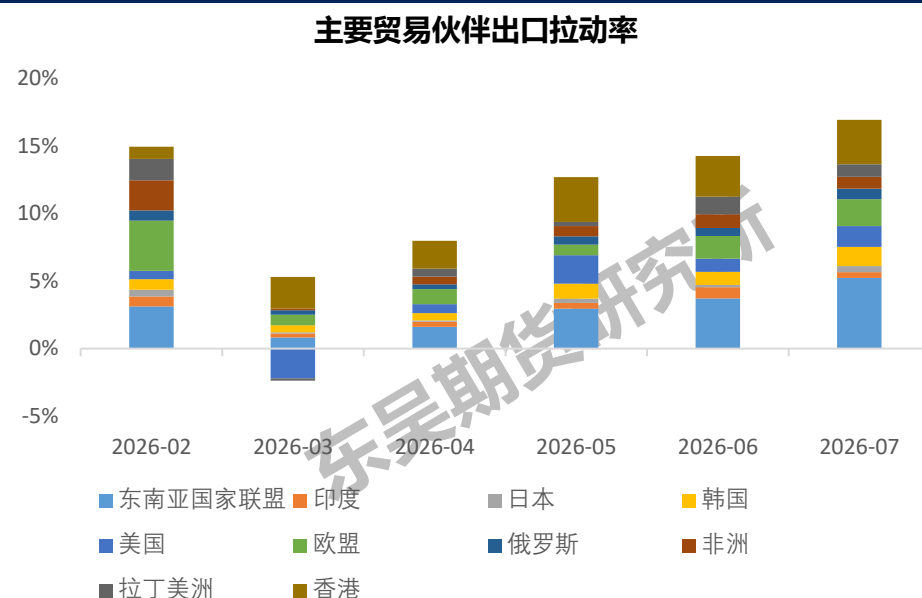
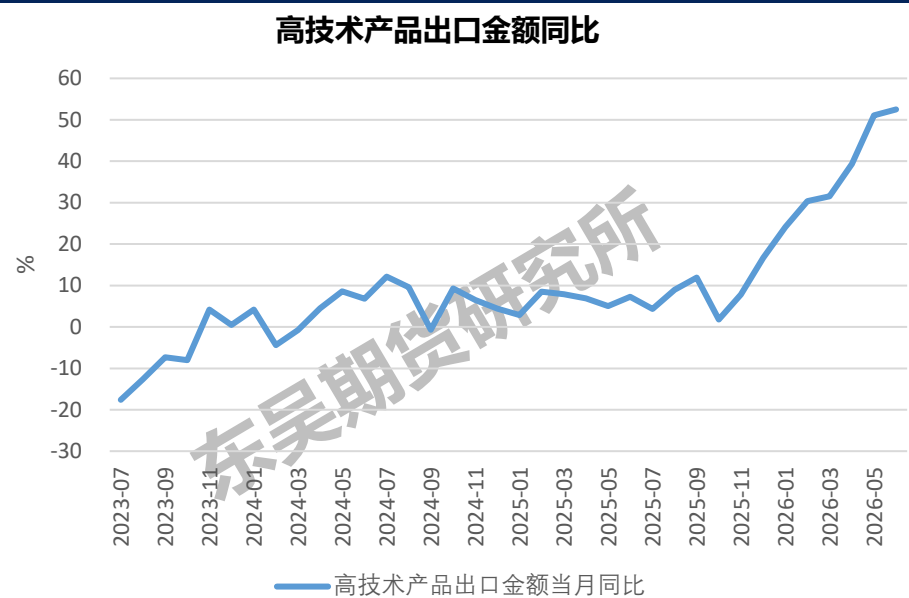
贸易差额



- 2026年7月出口以美元计价同比增长23.9%，预期增长23.0%，前值27.0%；进口金额同比增长27.5%，预期增长29.7%，前值36.0%；贸易顺差1125亿美元，前值1256.2亿美元
- 7月出口同比增速较6月回落3.1个百分点至23.9%，环比下降3.5%，弱于季节性水平。增速放缓主要受三方面因素影响：一是强台风天气对沿海外贸运输造成阶段性扰动，7月中下旬港口集装箱吞吐量明显下降；二是前期“抢出口”效应逐步减弱，部分需求提前释放；三是集成电路等部分前期高增产品增速出现年内首次边际放缓。不过，出口增速仍维持在20%以上的高位，且高于市场预期。

资料来源：Wind、iFind、东吴期货研究所

国内宏观：AI产业链和高端制造仍为出口韧性的核心来源，对美出口增速回升

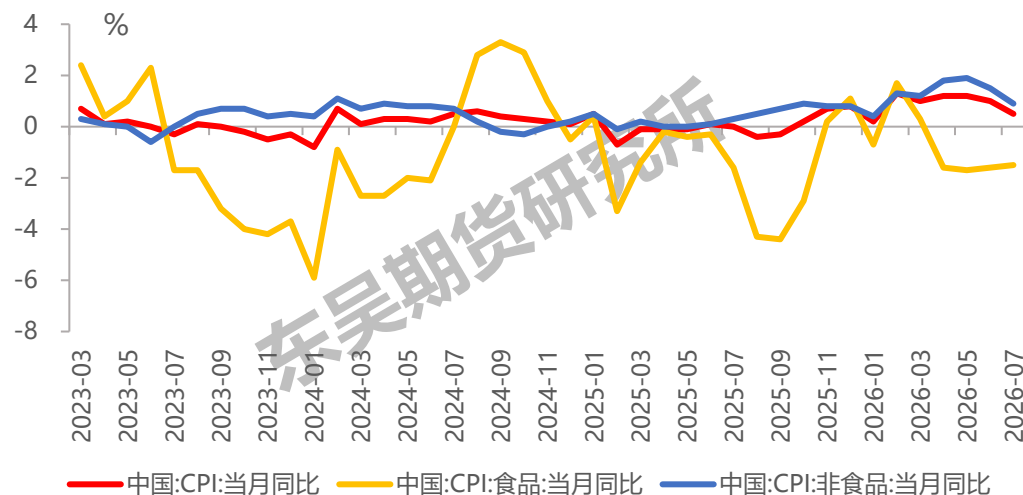


- 从产品来看，AI产业链延续高景气，高端制造表现亮眼，劳动密集型产品延续改善。7月机电产品出口同比增长33.8%，高新技术产品出口同比增长52.7%。其中，集成电路出口同比增长116.6%，连续三个月实现翻倍增长；自动数据处理设备及其零部件出口增速升至67.9%；汽车（含底盘）出口同比增长约60%；船舶出口同比增长94.3%。劳动密集型产品出口同比增长8.4%，延续改善态势。从量价分解看，出口价格同比上涨37.4%，数量同比增长8.1%、较前值13.4%继续回落，呈现“量降价稳”特征。
- 从贸易伙伴来看，对美出口增速回升，对东盟出口维持高增，对欧盟出口小幅回落。7月对美出口同比增长17.0%，较6月的13.9%回升3.1个百分点，主要受2025年同期低基数及关税前置效应影响；对东盟出口同比增长38.7%，增速进一步加快；对欧盟出口同比小幅回落至15.95%。多元化市场格局持续巩固，RCEP、“一带一路”沿线仍是出口增长的主要拉动力量。
- 预计后续几个月出口增速将呈温和回落态势，短期受台风扰动消退及补库需求支撑或有反复，但下半年整体面临全球通胀压制需求、贸易摩擦升温及基数抬升等多重压力，AI产业链和高端制造仍为出口韧性的核心来源，全年增速高位或已现。后续需重点关注全球通胀走势、主要经济体贸易政策变化及海外需求变动对出口的潜在影响。

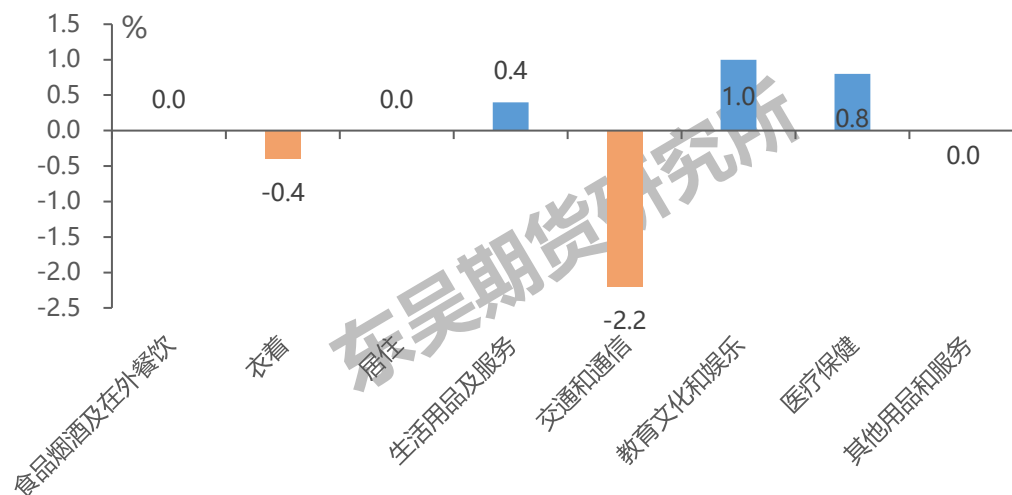
资料来源：Wind、iFind、东吴期货研究所

国内宏观：汽油价格拖累CPI涨幅回落，猪肉价格环比由降转涨

CPI当月同比

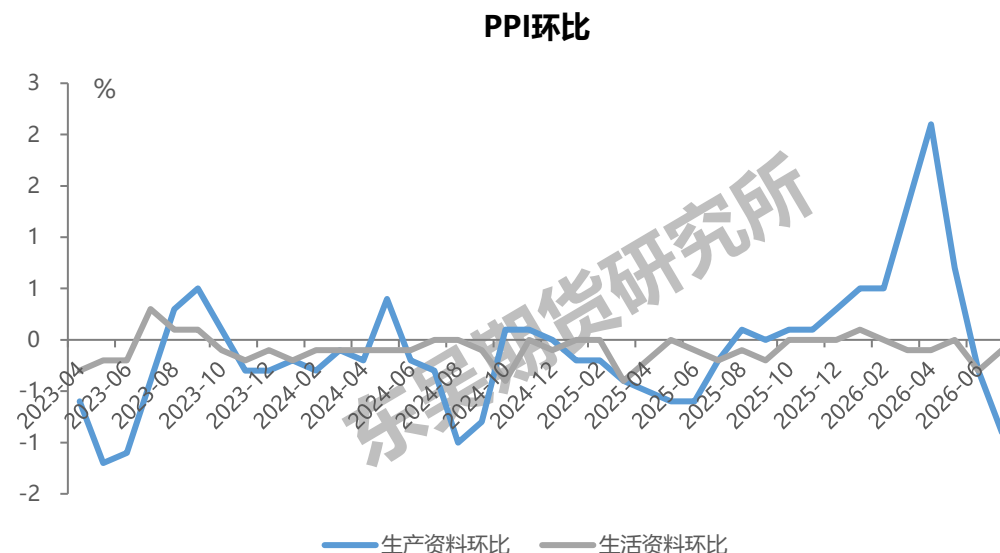
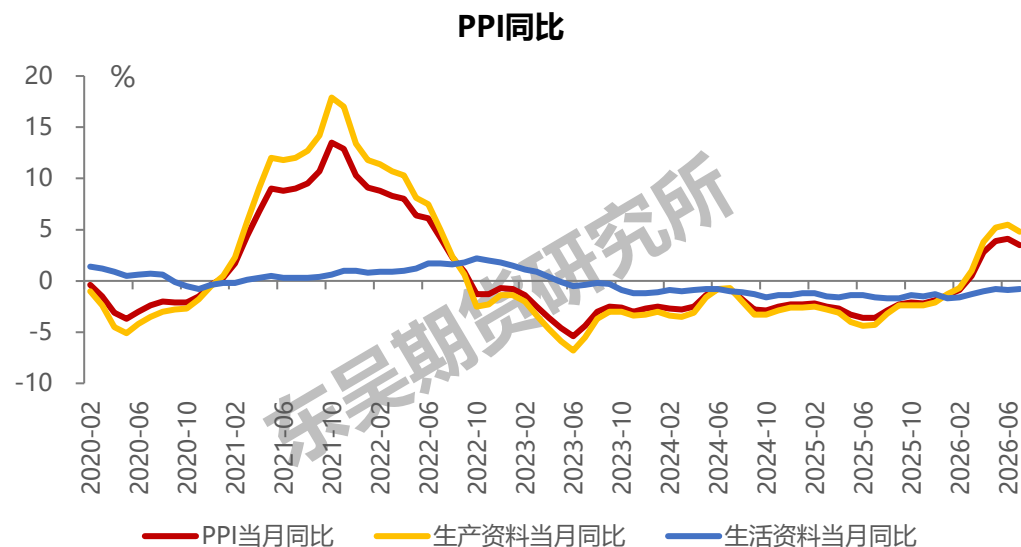


CPI分项环比



- 2026年7月CPI同比上涨0.5%，预期涨0.8%，前值涨1.0%。PPI同比上涨3.5%，预期涨4.0%，前值涨4.1%。
- CPI：国际油价下跌是CPI同比增速不及预期的主要原因，国内汽油价格环比下降10.7%，降幅较6月扩大5.8个百分点，影响CPI环比下降约0.35个百分点。由于国内成品油价格调整滞后国际油价约半个月时间，所以7月下旬油价反弹在7月CPI数据中尚未体现。食品方面出现积极信号，食品价格环比持平，相比6月下降0.4%显著改善。其中，猪价结束连续四个月下跌，环比上涨4.1%，同比降幅由15.9%收窄至13.3%。服务方面，暑期出行需求集中释放，教育文化和娱乐环比上涨1%，飞机票、旅行社收费分别环比上涨4.2%、7.2%
- AI推动消费电子产品迭代升级，通信工具价格环比上涨1.0%，已连续8个月上行；平板电脑、计算机和移动电话机合计影响CPI环比上涨约0.03个百分点。部分地区医疗政策性调价持续推进，医疗服务价格环比上涨1.1%

国内宏观：国际油价带动PPI同比涨幅回落



- 7月PPI同比上涨3.5%，较6月回落0.6个百分点，低于Wind一致预期的4.0%；环比下降0.7%，降幅较6月扩大0.4个百分点。
- 油价是PPI下行的核心拖累，有色金属产业链价格也出现小幅回落。石油开采、精炼石油产品制造、有机化学原料制造、有色金属矿采选、有色金属冶炼压延等5个行业合计影响PPI环比下降约0.65个百分点。石油天然气开采业同比从6月的16.8%骤降至3.2%，石油煤炭及其他燃料加工业从16.7%降至8.2%，化学原料及制品制造业从11.3%降至9.1%。有色金属矿采选和冶炼压延同比分别从25.5%、23.4%回落至22.6%、20.2%。结构上主要特征有：1、AI产业链价格持续上行，计算机通信和其他电子设备制造业同比上涨4.4%，涨幅较6月扩大1.1个百分点，环比连续7个月上涨。智能无人飞行器制造、碳素新材料等价格环比亦有所上涨。2、煤炭板块逆势走强，煤炭开采和洗选业同比上涨27.1%，较6月扩大6.5个百分点，环比上涨4.2%。3、下游成本压力缓解，上游与下游的剪刀差边际收窄，生产资料与生活资料同比涨幅之差由6月的6.4个百分点收窄至5.6个百分点，上游涨价对中下游的成本挤压边际缓解。
- 后续来看，CPI方面，食品预计价格延续修复，暑期服务消费和AI电子涨价趋势构成结构性支撑，但终端需求偏弱格局下，CPI同比仍将低位运行；PPI方面，输入性涨价退潮使上游原材料价格趋于温和，中下游成本压力缓解。7月PPI同比增速回落至3.5%，6月4.1%是否为全年最终高点，仍取决于油价后续演变——若油价再度冲高，8-9月PPI同比存在再度回升甚至突破4.1%的可能性。后续需重点关注地缘对油价的影响，以及极端天气对食品供给的潜在扰动。

资料来源：Wind、iFind、东吴期货研究所

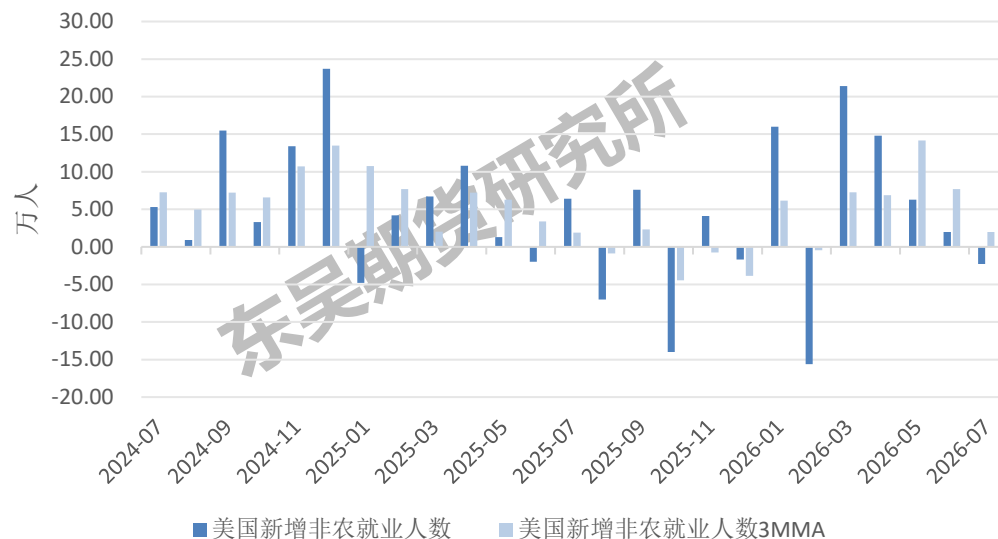
国内宏观：货币政策执行报告

对比维度	货币政策工具	增量政策	逆周期调节	经济形势整体定调	内部矛盾	外部环境判断	地缘	短端利率调控框架	利率走廊	隔夜逆回购	金融总量观察	贷款定位	货币政策目标优先级	物价与通胀
一季度报告表述	灵活运用多种货币政策工具	未明确提及	未明确强调	开局良好、质量提升	有效需求有所回暖	各国央行货币政策调整存在不确定性	未明确提及	未系统阐述	未提及具体宽度	未系统安排	侧重贷款单一指标	未明确	促进经济稳定增长和物价合理回升	着墨较多，强调物价合理回升
二季度报告表述	“综合运用并适时调整货币政策工具”	“及时谋划出台务实管用的增量政策”	“加大逆周期调节力度”	“经济顶住压力延续总体平稳、向新向优”	“国内供需矛盾依然存在”	“全球通胀水平有所抬升，主要经济体央行货币政策趋向调整”	地缘冲突和经济摩擦“多发频发” “人工智能发展的影响值得关注”	专栏完整阐述，DR001正式明确为调控目标利率	临时正/逆回购区间从70bp收窄至50bp	逐步增加隔夜逆回购操作频率	转向社融+M2+直接融资综合视角	贷款“降速提质”成为新常态	支持经济稳定增长、高质量发展 and 金融市场平稳运行	PPI环比动能减弱，“合理回升”仍是目标；上半年PPI同比上涨1.5%
变化	从“灵活运用”升级为“适时调整”，释放下半年工具有望调整的信号	增量工具仍值得期待，政策储备增加	逆周期信号边际增强，稳增长诉求提升	延续积极基调，但更强调面临的压力，突出“向新向优”结构改善叙事	明确承认需求不足，稳增长必要性上升	对外部环境判断明显收紧，海外央行转向压力增大	风险定性升级，新增AI作为关注点	货币政策操作框架改革系统性落地	收窄利率走廊，提高利率调控精准度	从“应急工具”迈向“常态化工具”	淡化对单一贷款渠道关注，适应融资结构转型	经济和融资结构转型下的必然调整，2019-2025年贷款占社融增量比重由约66%降至45%	金融市场平稳运行被前置并列，防风风险权重提升	物价改善但需关注输入型通胀压力，目标未变

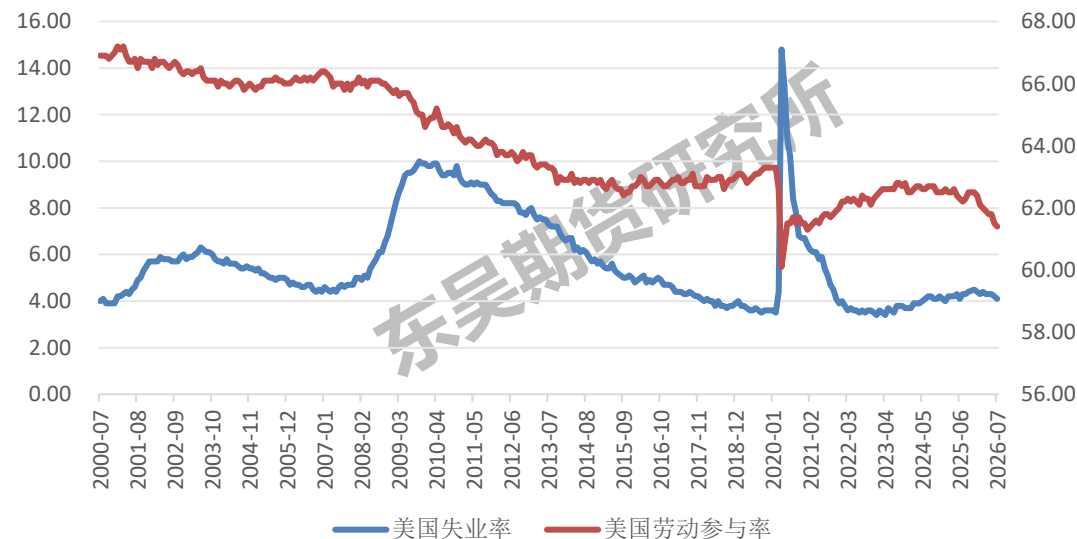
资料来源：Wind、iFind、东吴期货研究所

海外宏观：美国新增非农就业意外下降

美国新增非农就业



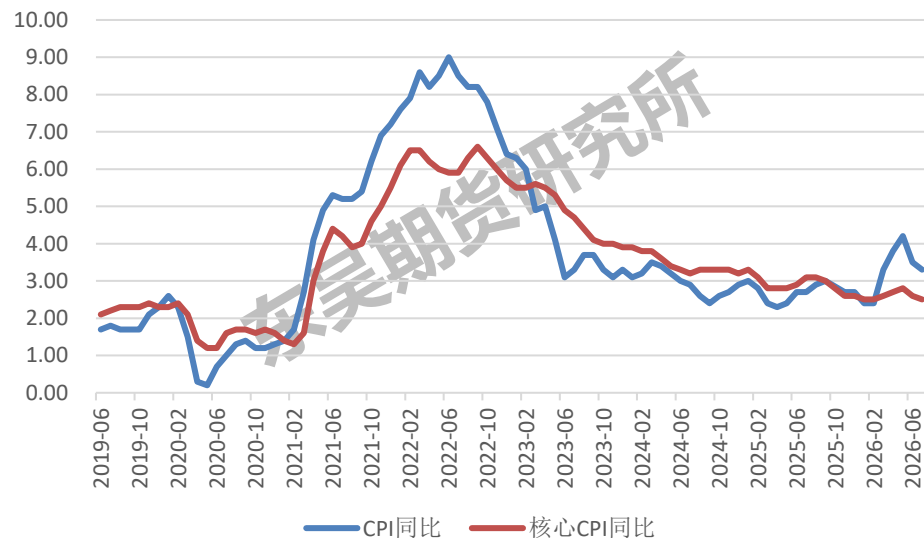
失业率和劳动参与率



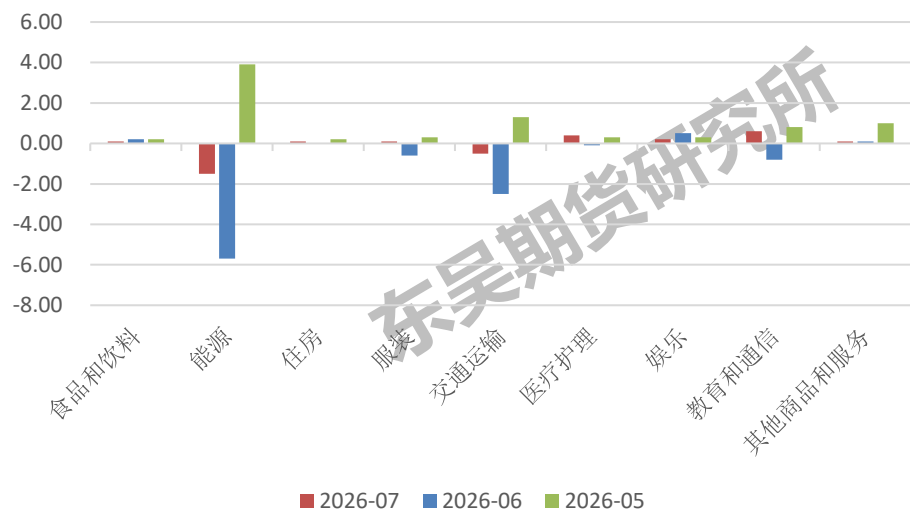
- 7月非农就业人口净减少2.3万人，远低于市场预期的增加8万人，为近期罕见的月度负增长。更令人担忧的是，5月和6月数据累计下修10.3万人，表明劳动力市场的实际走弱可能早于此数据。就业萎缩主要集中于政府部门（减少5.3万，其中地方政府教育减少5万）和休闲酒店业（减少4万），与暑期季节性因素及世界杯结束后的临时岗位消退有关。私人部门实际新增3万人，商品生产部门（建筑业+2.2万）仍具韧性。然而，失业率却从4.2%降至4.1%。这一“就业减、失业降”的矛盾，根源在于劳动参与率降至61.4%（2021年初以来最低），26.4万人退出劳动力市场，分母收缩压低了失业率读数。薪资增速亦放缓至同比3.2%，环比仅涨0.1%
- 美国劳动力市场正进入“供需两弱”的脆弱平衡状态——企业招聘减少，但移民政策收紧导致劳动力供给同步收缩。

海外宏观：美国通胀数据基本符合预期

CPI同比



CPI分项环比



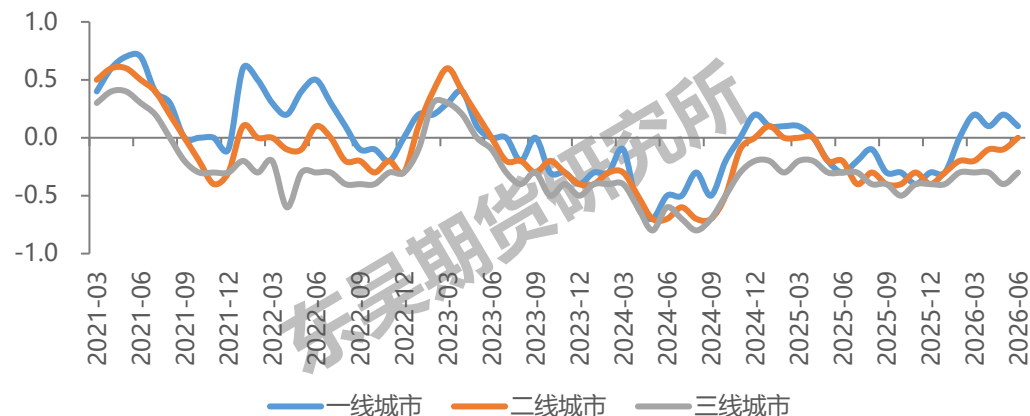
- 7月末季调CPI同比上涨3.4%，较6月的3.5%小幅回落，符合预期；环比上涨0.1%，扭转了6月-0.4%的跌势。核心CPI同比降至2.5%，为2021年3月以来最低；核心环比上涨0.2%，较6月的0.0%有所反弹。能源仍是最大拖累，环比-1.5%，但拖累程度较前值减轻；住房贡献当月CPI涨幅的三分之二，粘性依旧。二手车环比由负转正至0.4%，核心商品小幅反弹。
- PPI环比持平超预期降温，但核心服务粘性犹存。7月PPI同比上涨4.7%，低于预期的4.9%，较6月的5.5%明显回落；环比持平（0.0%），低于预期的+0.2%。核心PPI同比4.2%，环比0.2%。能源价格大跌3.1%（汽油-5.7%）、食品下跌0.9%，是压制PPI的核心力量。但投资组合管理费大涨6.5%，反映服务业通胀粘性仍在。
- 两份报告叠加此前疲弱的非农数据，市场对美联储9月加息的预期已降至40%以下。然而，核心通胀反弹与服务价格持续上涨表明去通胀趋势尚未稳固。霍尔木兹海峡二次封锁已推动8月油价中枢抬升，8月通胀存在反弹风险，因此美联储大概率继续按兵不动。

05

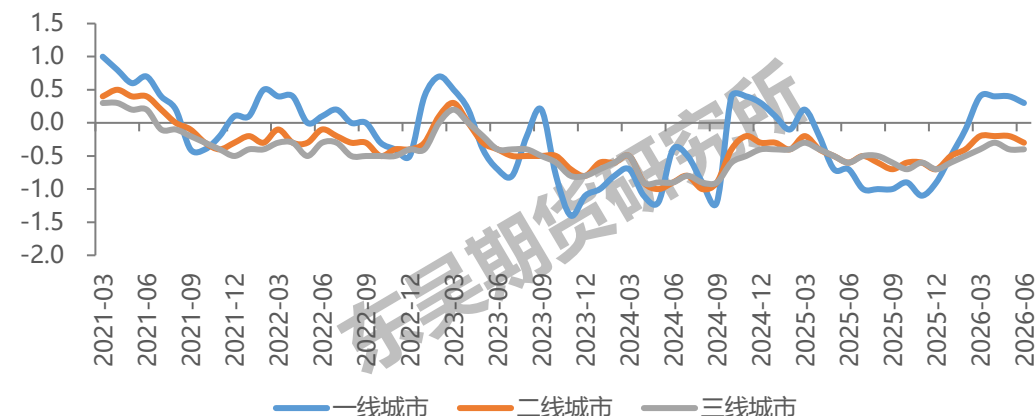
房地产

新房、二手房销售价格指数及成交面积

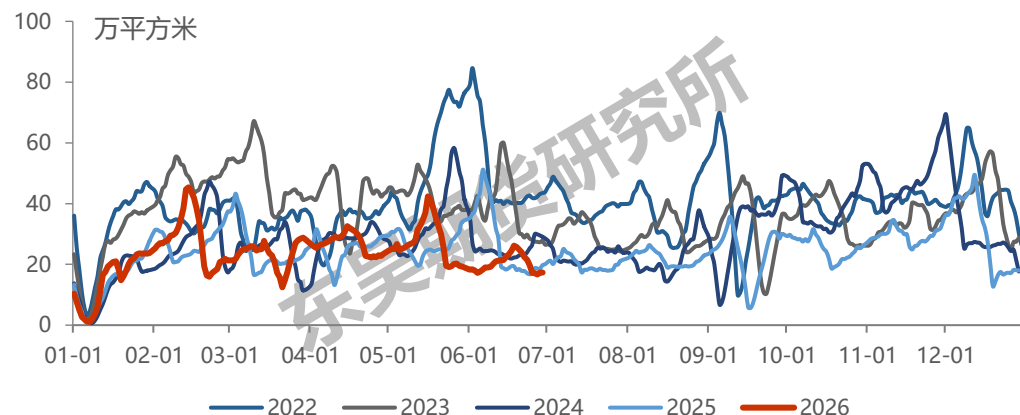
70个大中城市新房销售价格指数环比



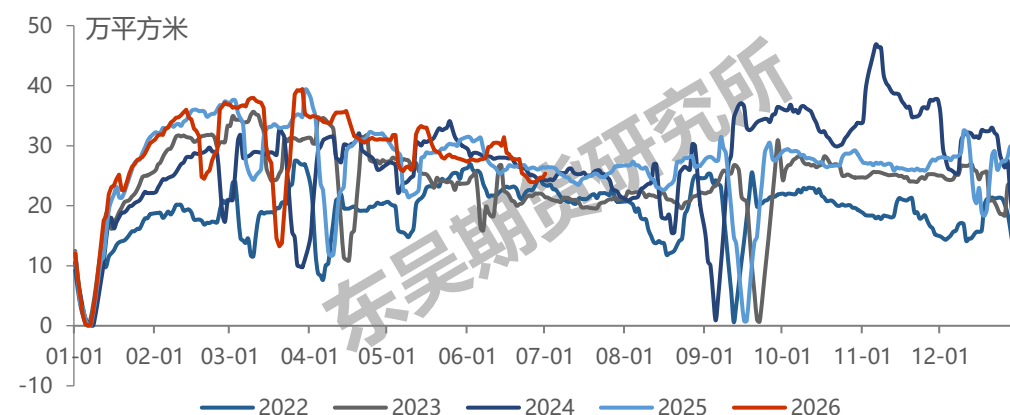
70个大中城市二手房销售价格指数环比



30个大中城市新房成交面积 (7DMA)



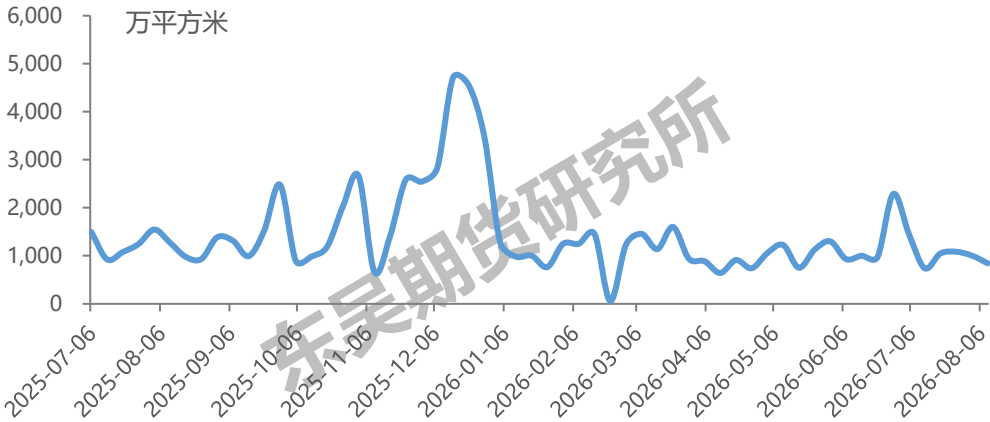
16个大中城市二手房成交面积 (7DMA)



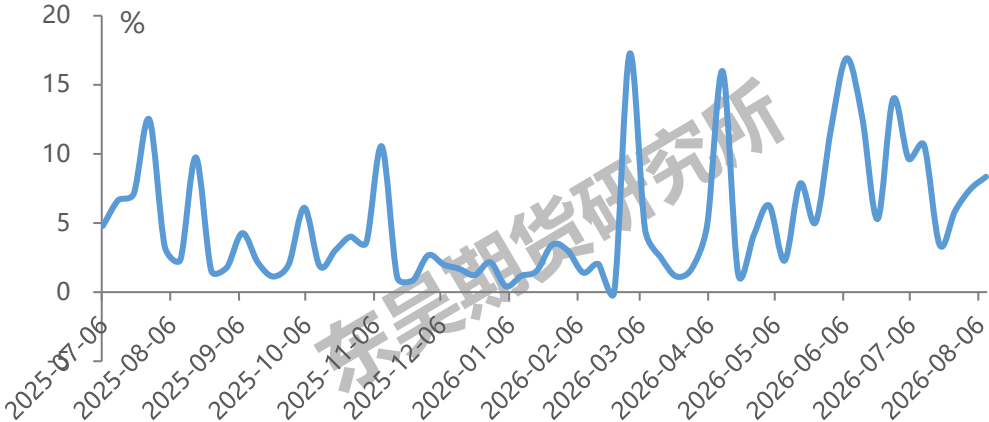
资料来源: Wind、iFind、东吴期货研究所

土地市场及住房贷款

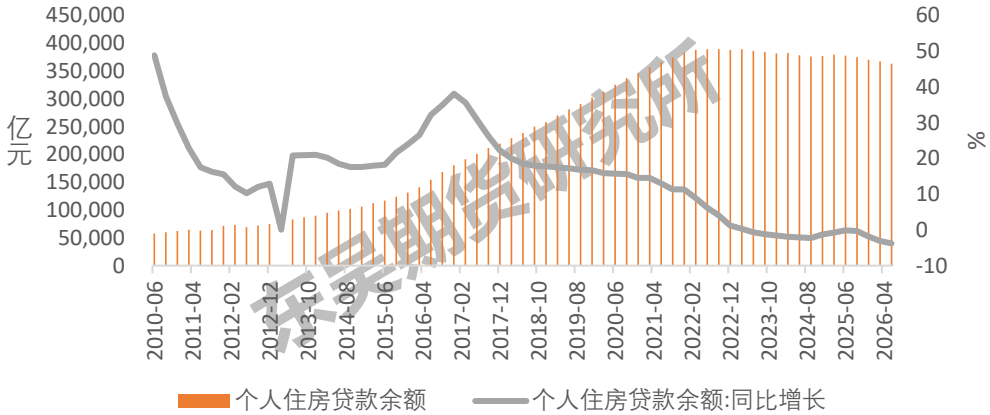
100大中城市:成交土地占地面积



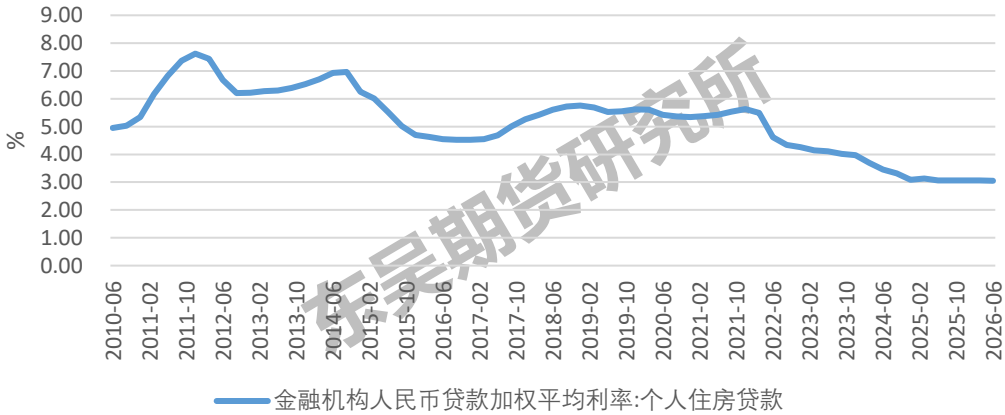
100大中城市:成交土地溢价率



个人住房贷款余额及同比



个人住房贷款加权平均利率



资料来源: Wind、iFind、东吴期货研究所

谢谢！

请联系东吴期货研究所，期待为您服务！

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>

本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期货交易风险较高，可能导致本金亏损，投资者应审慎决策！

待人忠 办事诚 共享共赢

THANK YOU