



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



冲突迎来关键时刻，逢低布局

股指周报

2026/04/11

MINMETALS
FUTURES

蒋文斌（宏观金融组）

☎ 0755-23375128

✉ jiangwb@wkqh.cn

👤 从业资格号：F3048844

👤 交易咨询号：Z0017196

目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 利率与信用环境

02 期现市场

05 资金面

03 经济与企业盈利

06 估值

01

周度评估及策略推荐

- ◆ 重要消息：1、特朗普宣布美伊停火两周，但美国与伊朗均称若未达成协议将发动更大打击；2、2026年3月美联储FOMC维持利率不变，向市场传递下一步更可能加息的委员人数明显增多，FedWatch 显示美联储4月维持利率不变的概率为98.4%；3、中国央行连续第17个月增持黄金，3月环比增加16万盎司(约4.98吨)；4、亚开行：亚太地区发展中经济体的通胀率预计将从2025年的3.0%升至2026年的3.6%；5、创业板新规落地，改革向新型消费、现代服务业领域倾斜；6、美股光通信龙头Lumentum2028年产能面临售罄。
- ◆ 经济与企业盈利：1、中国3月CPI同比上涨1%，预期涨1.3%，前值涨1.3%；2、中国PPI同比+0.5%，前值-0.9%，为连续下降41个月后首次上涨；购进价格PPPI增速更高，同比上涨0.8%；环比上涨1.2%；3、美国2月核心PCE指数季调环比上涨0.4%，同比涨幅从上月的2.9%升至3.0%。4、美国第四季度实际GDP为0.5%，低于前值0.7%及预期0.7%。5、美国3月未季调CPI同比增长3.3%，环比增长0.9%；核心CPI同比2.6%，低于预期2.7%，环比涨幅放缓至0.2%。
- ◆ 利率与信用环境：本周10Y国债利率及信用债利率均略有下降，信用利差略缩窄，流动性宽裕。
- ◆ 小结：美伊冲突来到十字路口，双方暂时停火两周，战争前美国通胀已然顽固，美联储表态鹰派，高利率环境的持续时间或进一步延长；国内方面，PPI转正、年初工业企业盈利能力较强；由于能源自给和储备优势，出口保持韧性；短期市场可能继续震荡，中长期仍是逢低做多的思路为主。

基本面评估

股指基本面评估	估值		驱动			
	基差	市盈率	经济/企业盈利	利率/信用环境	资金面	重要事件
多空评分	0	0	+1	+1	+1	0
简评	贴水小幅增加	股指恢复正常水平	年初企业盈利改善	社融保持增长，信用利差小幅收窄	资金面持续宽松	无
小结	近期海外美伊冲突能源价格持续攀升、降息预期降温、国内流动性稳定，中长期仍是逢低做多的思路为主					

交易策略建议

交易策略建议						
策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
单边	持有少量IM多单	/	长期	估值处于中等偏低水平，IM长期存在贴水。	★★★★★	2022. 7. 23
单边	IF多单持有	3:1	6个月	新一轮降息周期开启，高分红资产有望受益。	★★★★☆	2025. 7. 18

02

期现市场

名称	点位	涨跌(点)	涨跌幅
上证综指	3986.22	106.13	+2.74%
深证成指	14309.47	956.57	+7.16%
科创50	1364.49	108.28	+8.62%
创业板指	3448.79	299.19	+9.50%
沪深300	4636.57	195.78	+4.41%
上证50	2899.58	68.98	+2.44%
中证500	7969.36	434.43	+5.77%
中证1000	7998.23	461.63	+6.13%
恒生指数	25894	777	+3.09%
AH比价	118.20	120.41	-1.84%
道琼斯指数	47917	1412	+3.04%
纳斯达克指数	22903	1024	+4.68%
标普500	6817	234	+3.56%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

期货周度行情



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
IF当月	4620.0	1458	+197.4	+4.46%
IF次月	4598.4	206	+198.6	+4.51%
IF下季	4562.0	2925	+204.8	+4.70%
IF隔季	4480.2	609	+205.4	+4.80%
IH当月	2897.0	366	+71.2	+2.52%
IH次月	2892.6	64	+73.0	+2.59%
IH下季	2873.2	873	+69.2	+2.47%
IH隔季	2828.4	190	+68.8	+2.49%
IC当月	7959.8	2206	+447.4	+5.96%
IC次月	7919.6	498	+457.8	+6.14%
IC下季	7828.6	5368	+470.0	+6.39%
IC隔季	7662.2	1206	+470.4	+6.54%
IM当月	7975.0	2900	+459.8	+6.12%
IM次月	7904.2	555	+459.6	+6.17%
IM下季	7785.8	7259	+461.6	+6.30%
IM隔季	7566.2	1454	+458.8	+6.46%

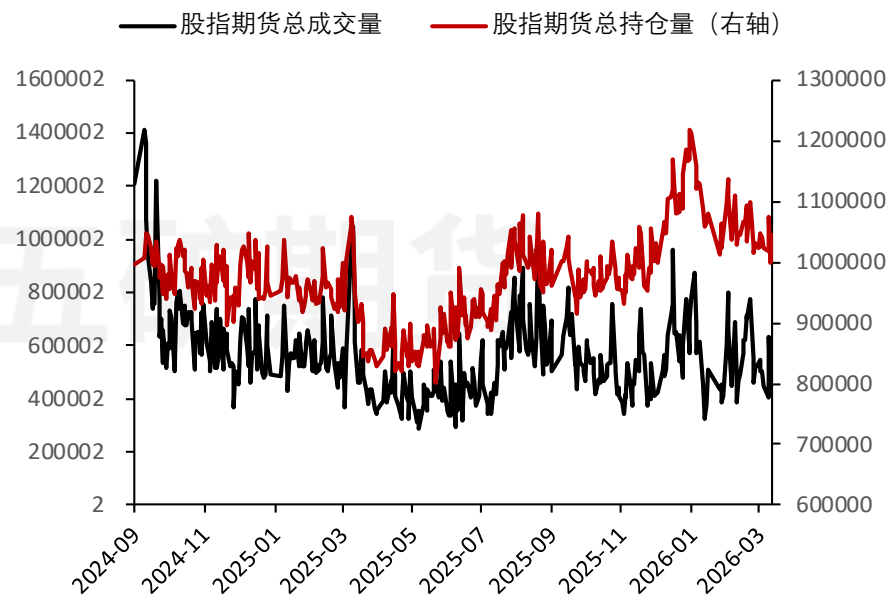
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



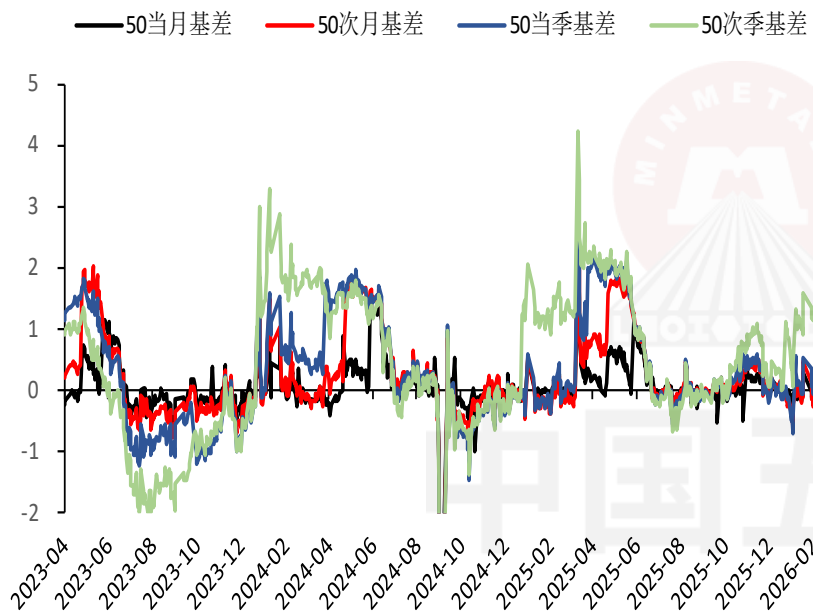
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



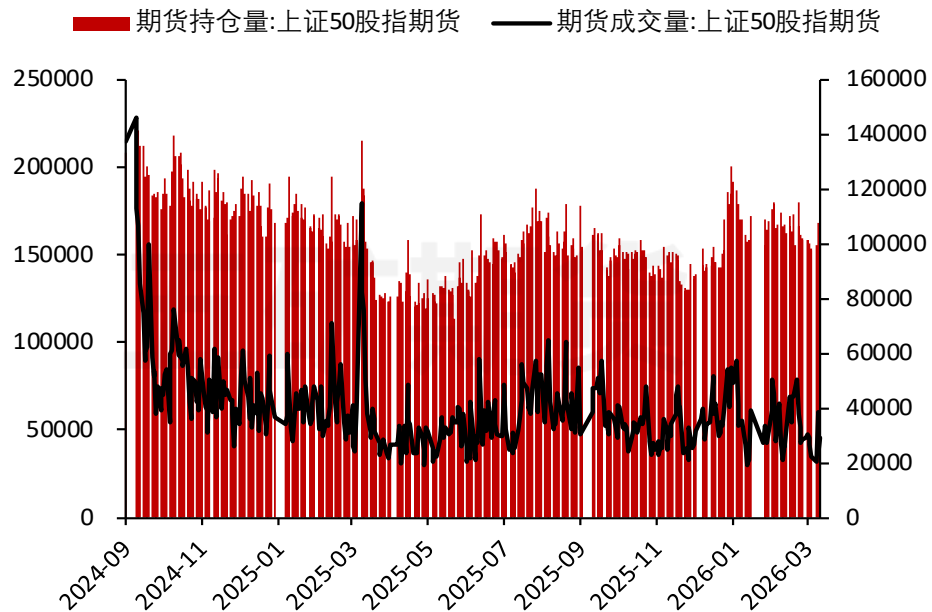
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3: IH合约贴水率



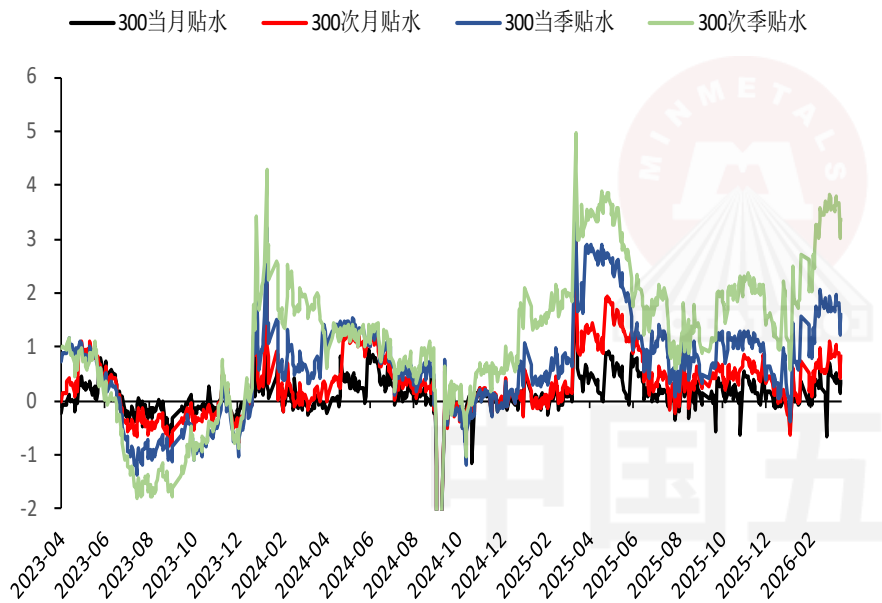
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图4: 股指期货总成交和持仓(手)



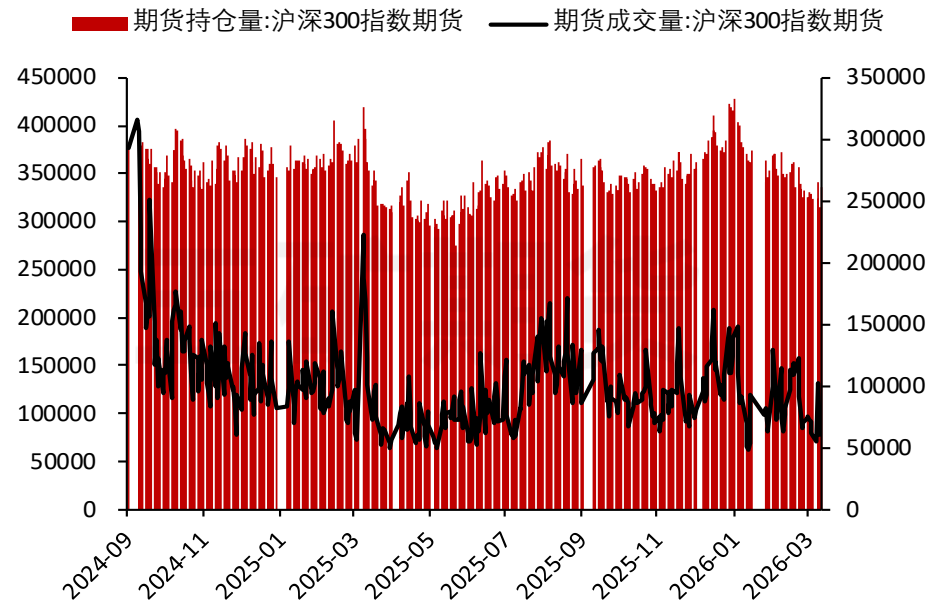
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图5: IF合约贴水率



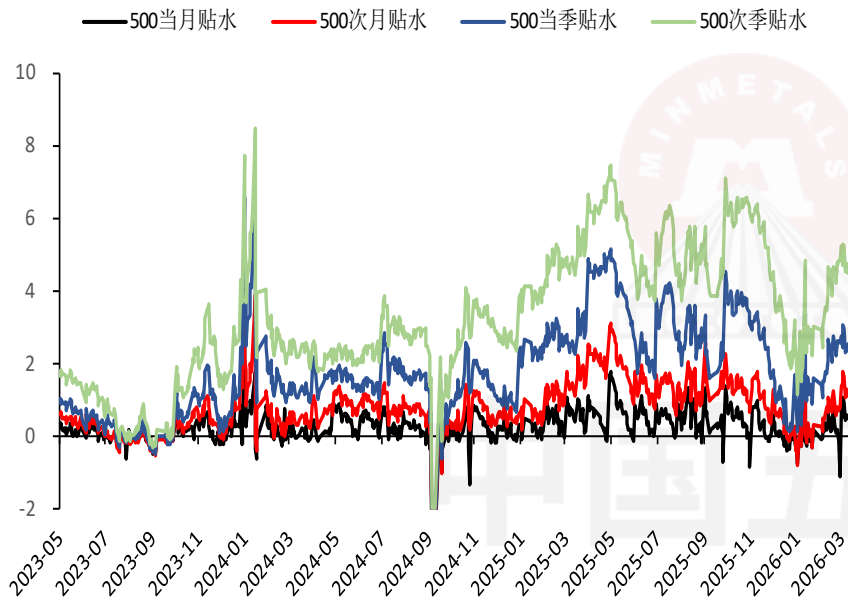
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图6: 股指期货总成交和持仓(手)



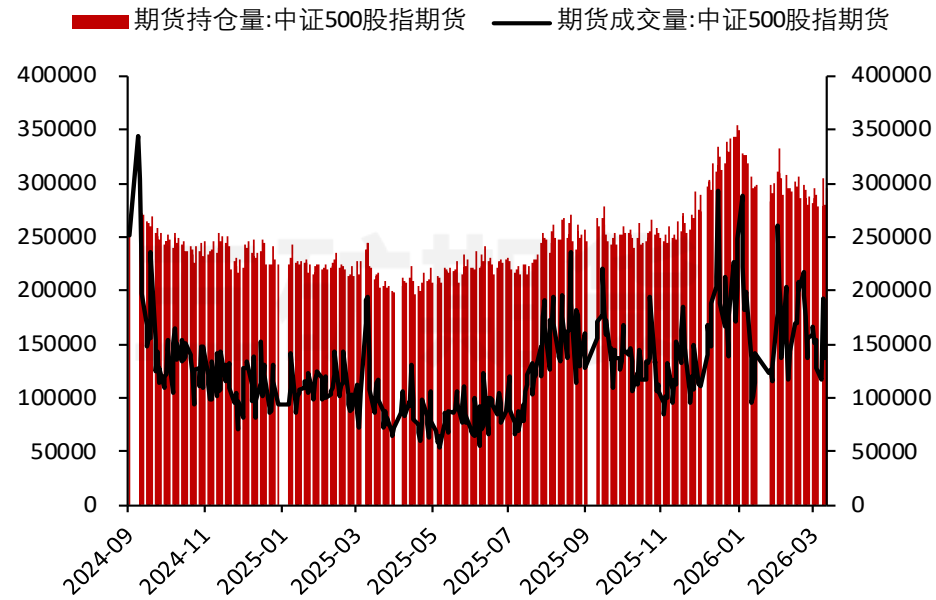
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



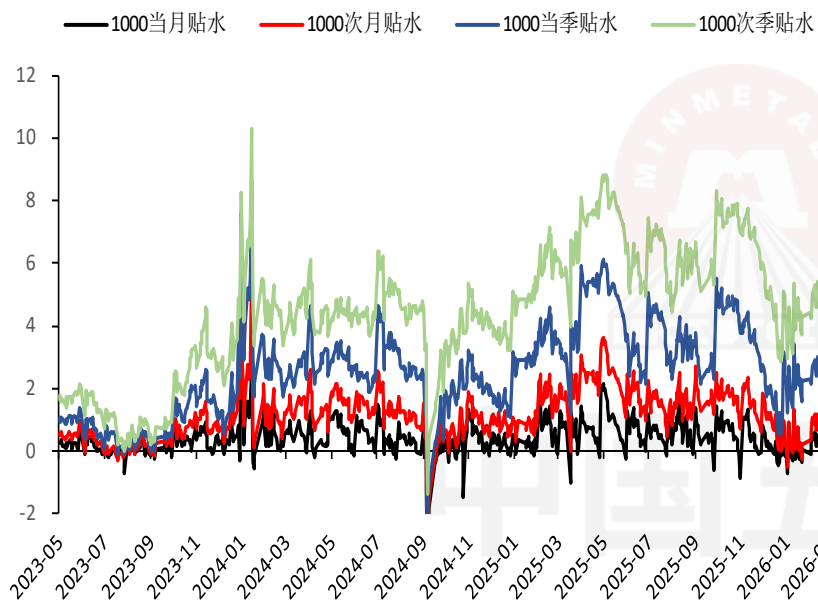
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



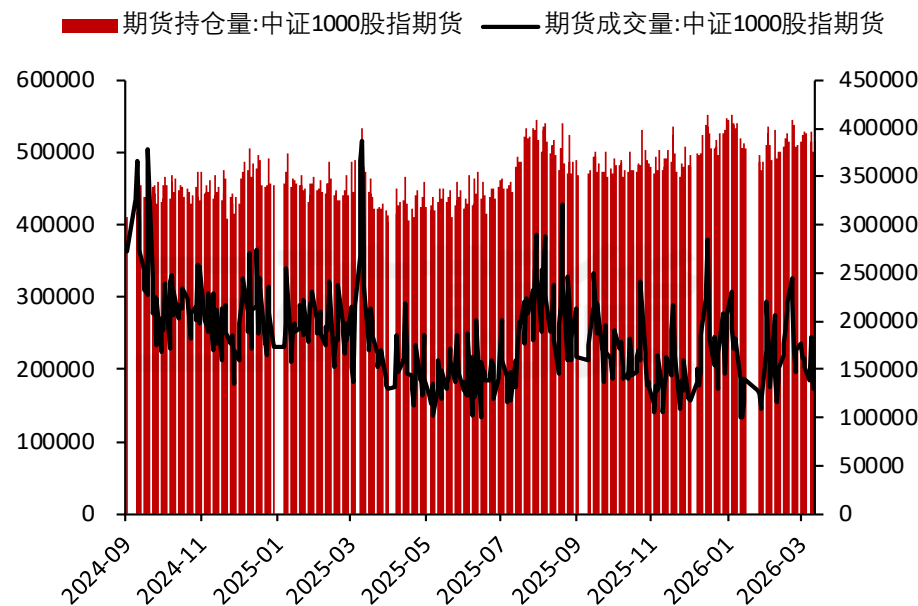
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图9：IM合约贴水率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图10：股指期货总成交和持仓（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

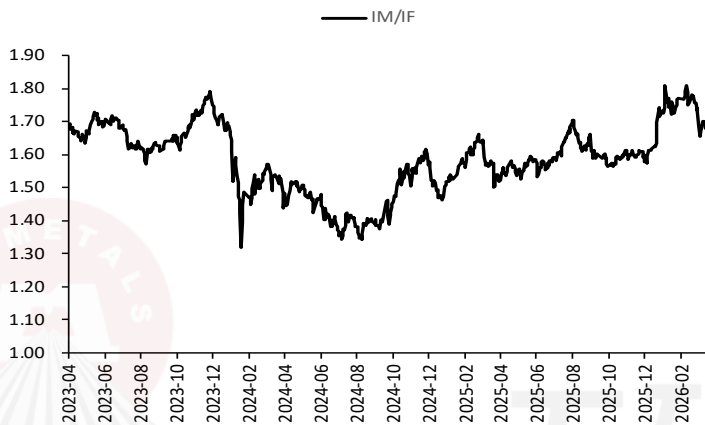
主力合约比值

图11: IM/IH主力比值



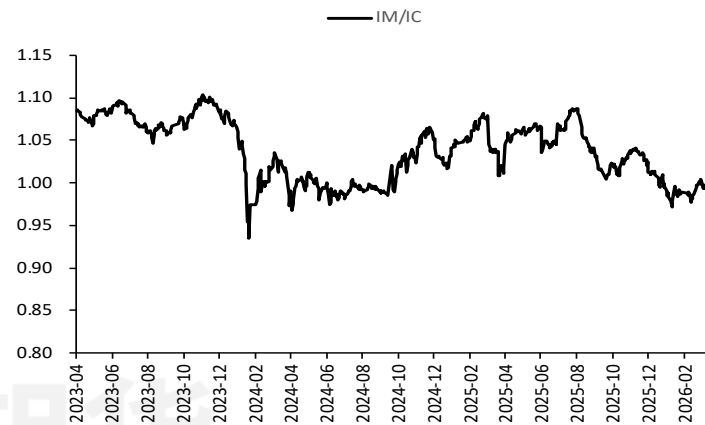
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图12: IM/IF主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图13: IM/IC主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图14: IC/IH主力比值



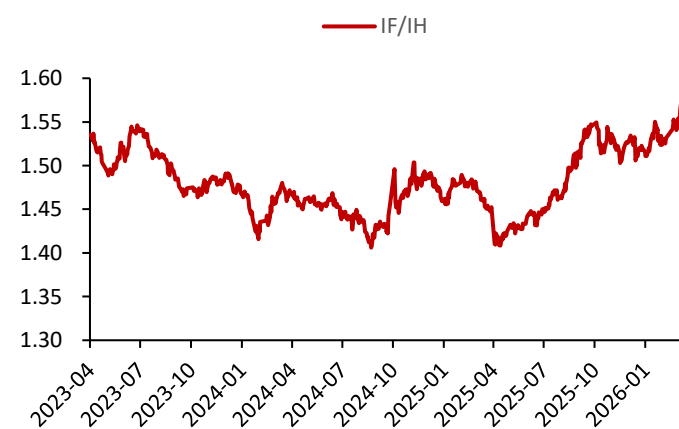
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图15: IC/IF主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图16: IF/IH主力比值

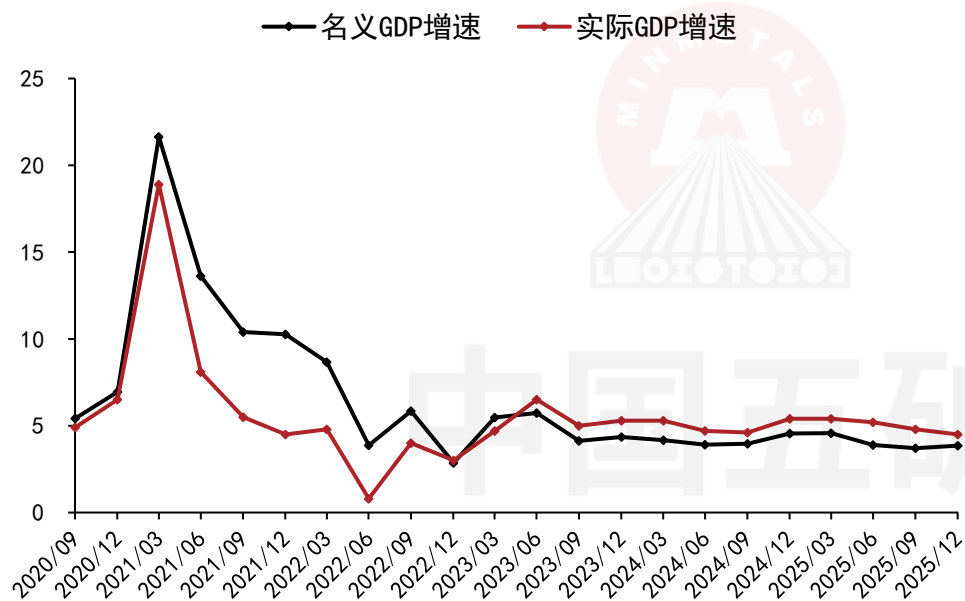


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

03

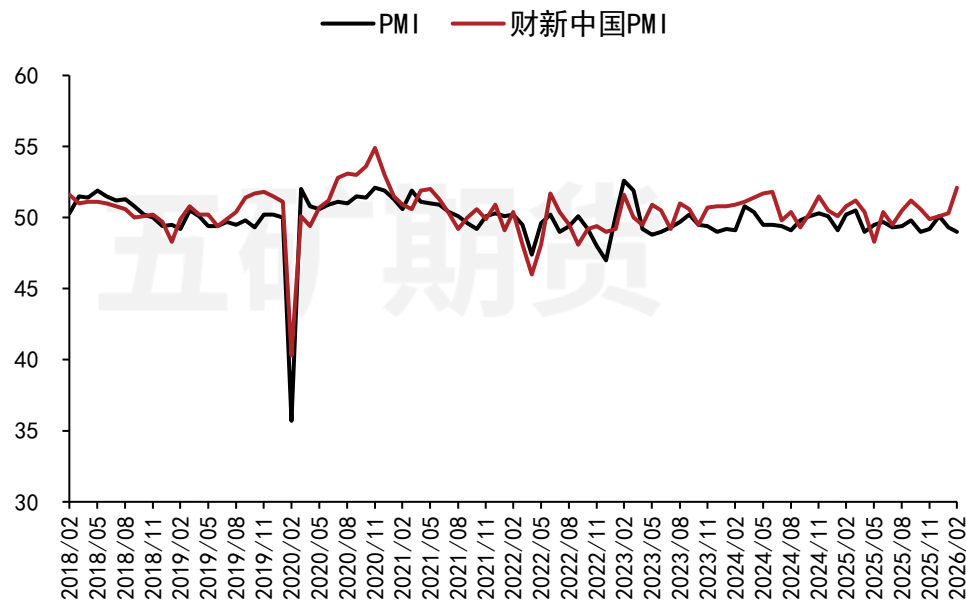
经济与企业盈利

图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图18: PMI

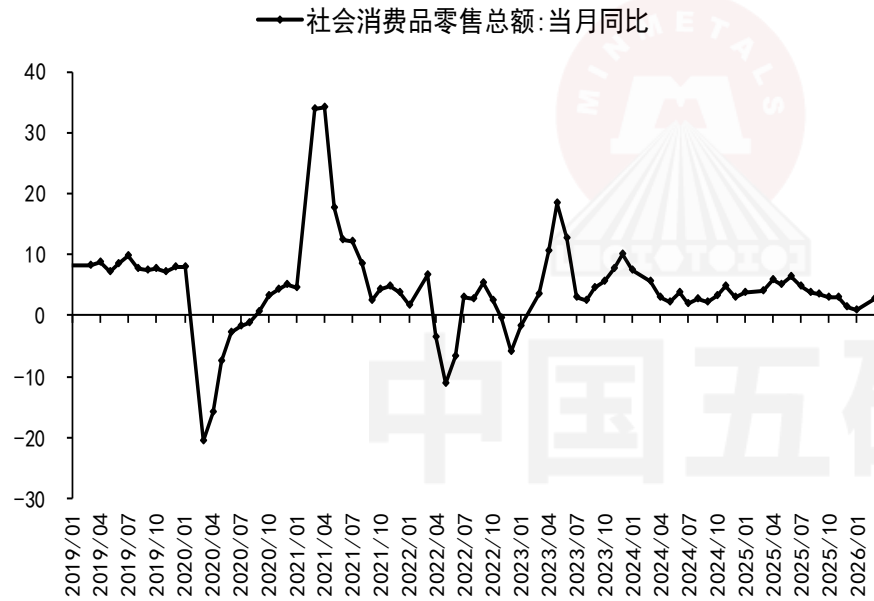


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

2026年一季度GDP预计增长4.9%，前值4.5%，全年预计4.8%左右。

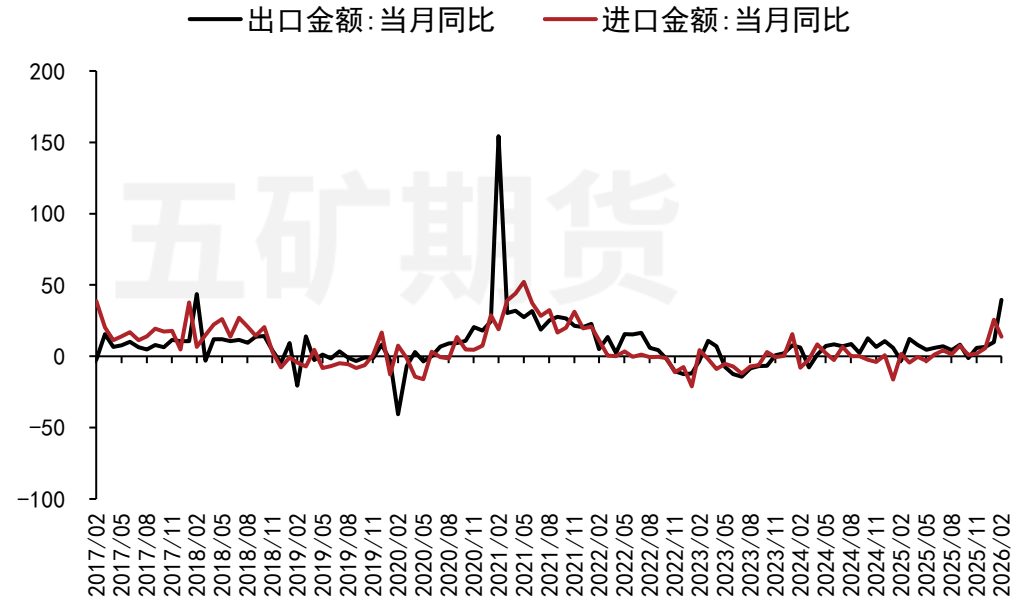
3月中国制造业PMI为50.4，前值49.0，节后复工复产提速，出口订单环比较强，但成本上升对利润挤压隐现。

图19: 消费增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

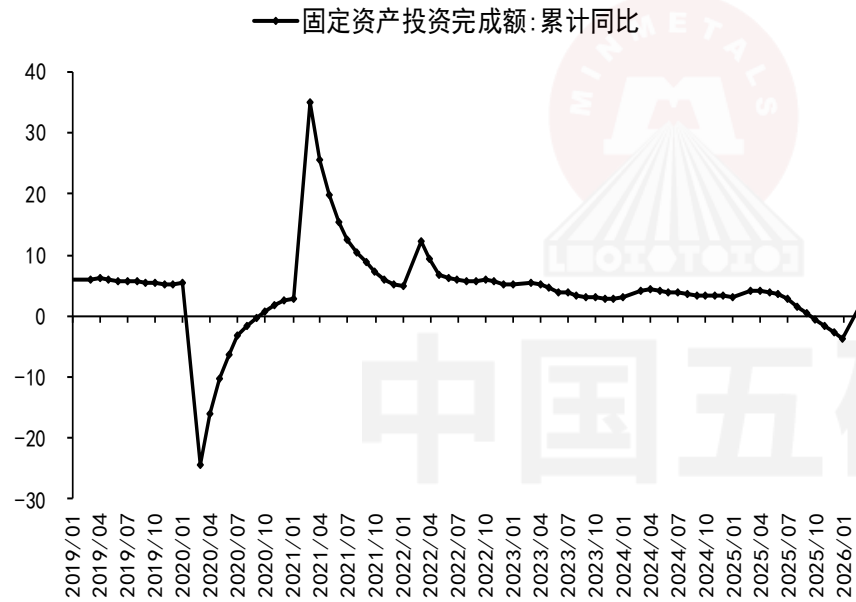
图20: 进出口增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

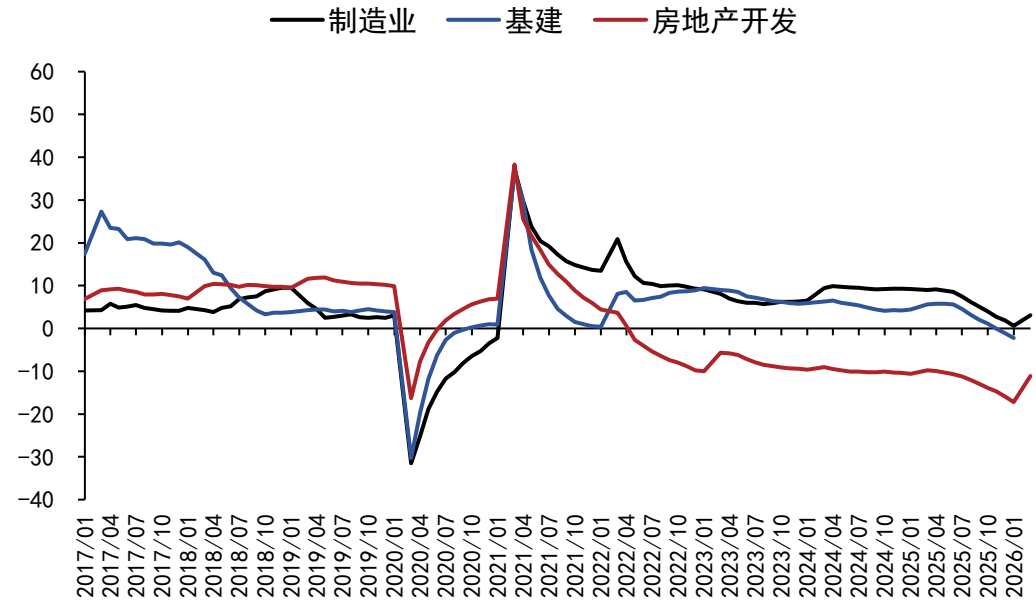
2026年1-2月份消费增速2.8%，前值0.9%，以旧换新”资金额度略减小，年初民众消费需求集中释放。
 2026年1-2月份美元计价出口同比增长21.8%，前值6.9%，对美出口拖累修复、对非洲出口增速接近50%，对欧盟出口同比增长27.8%。

图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

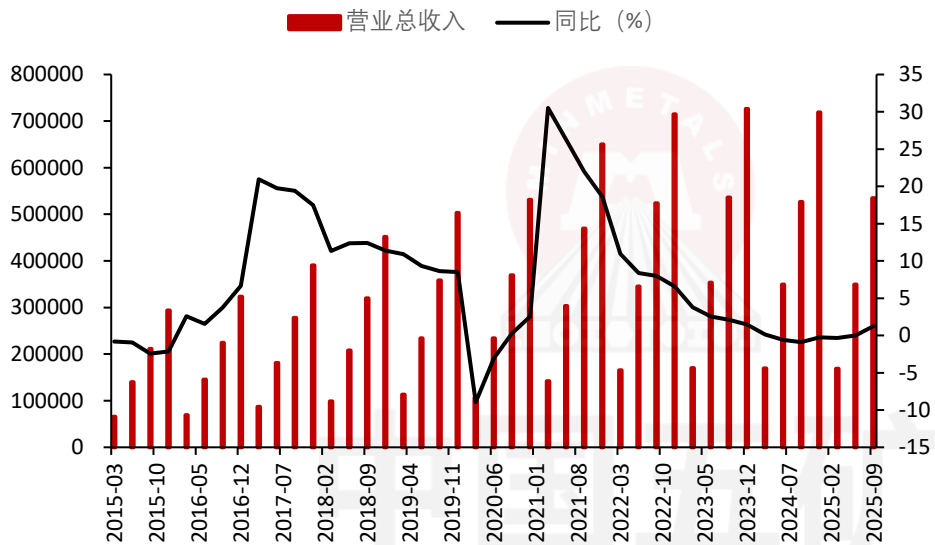
图22：制造业、房地产、基建投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

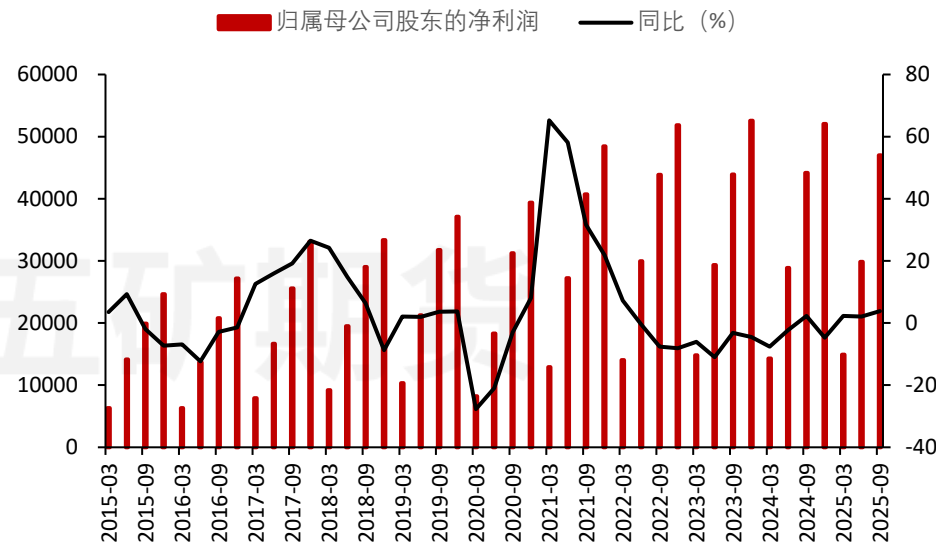
2026年1-2月份投资增速1.8%，前值-3.8%，较2025全年+2.5pct。其中制造业投资同比增长3.1%，房地产投资-11.1%，基建投资增长11.4%，细分结构看，交通运输、仓储和邮政业投资同比+9.1%，较2025全年+10.3pct；水利、环境和公共设施管理业投资同比+8.3%，增速较2025全年+16.7pct；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资同比+13.1%；年初基建投资呈现改善态势。

图23：全体A股公司营业收入（亿元）及增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图24：全体A股公司净利润（亿元）及增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2025年三季报营业收入增速同比1.24%，增速环比半年报回升1.22%。
2025年三季报净利润增速同比3.89%，增速环比半年报回升1.83%。

04

利率与信用环境

图25: 国债利率 (%)



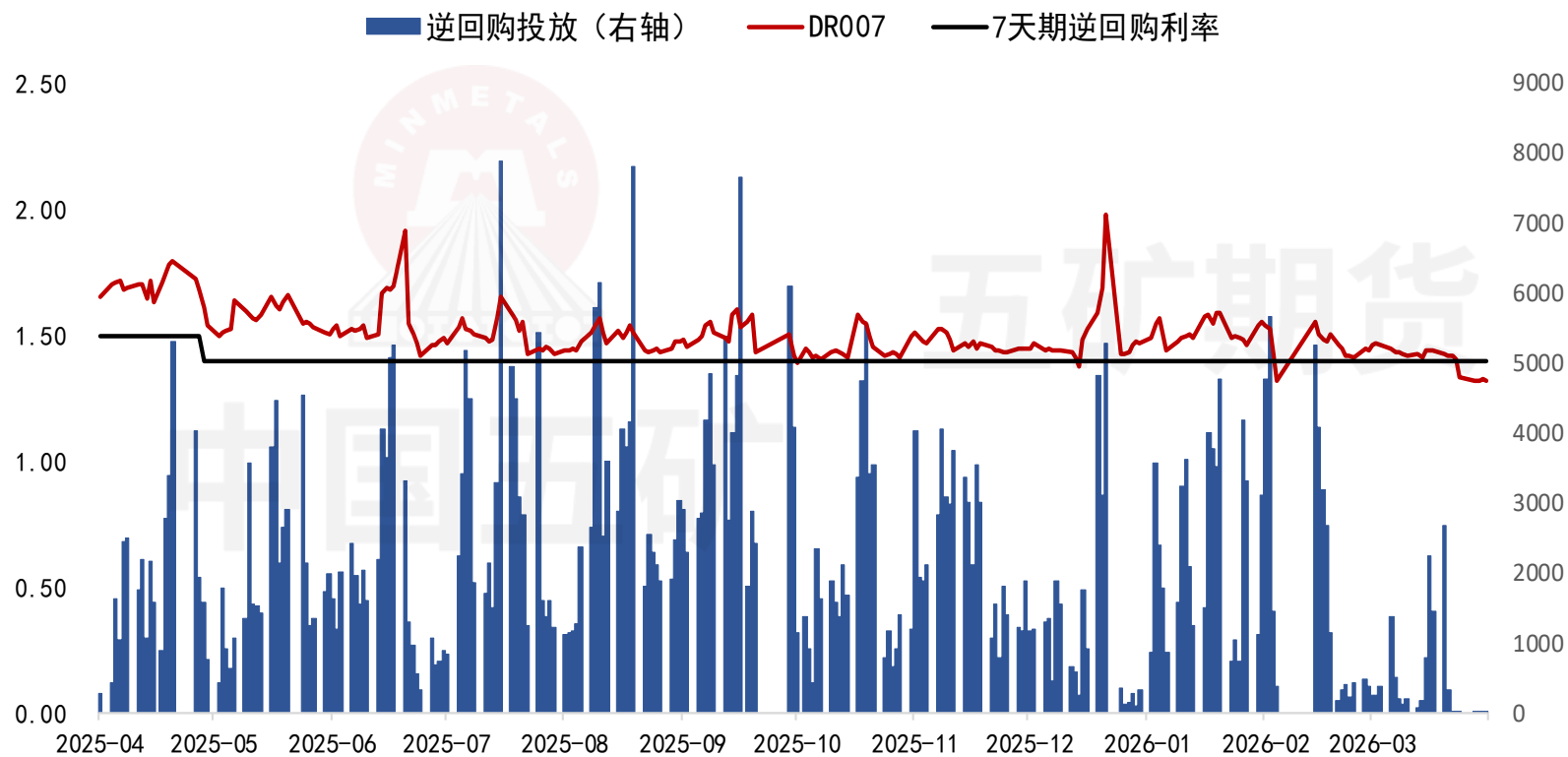
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图26: 3年期AA-利率 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图27：宏观流动性DR007（%）、政策利率逆回购7天期利率（%）与逆回购投放量（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

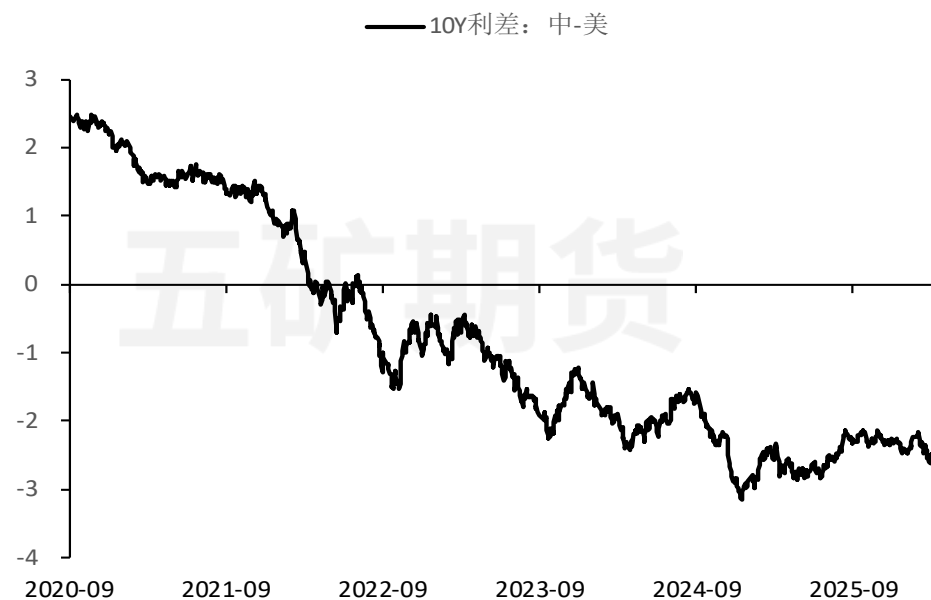
4月10日，R007加权平均利率为1.3233%，较上周涨1.39个基点；本周央行公开市场净投放-6705亿元，其中投放8035亿元，回笼14740亿元。

图28：中美10年债利率对比（%）



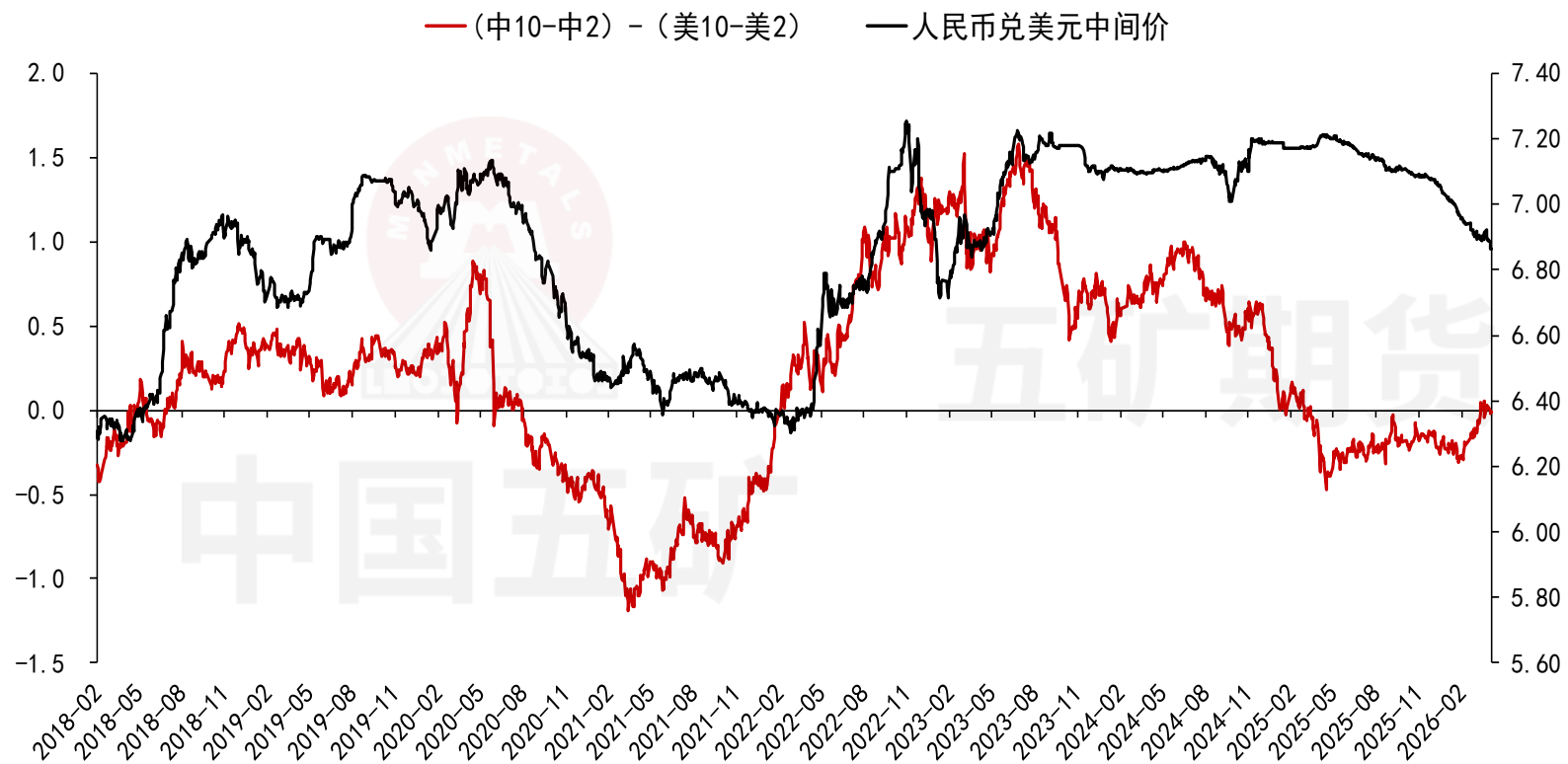
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图29：中美10年债利差（%）



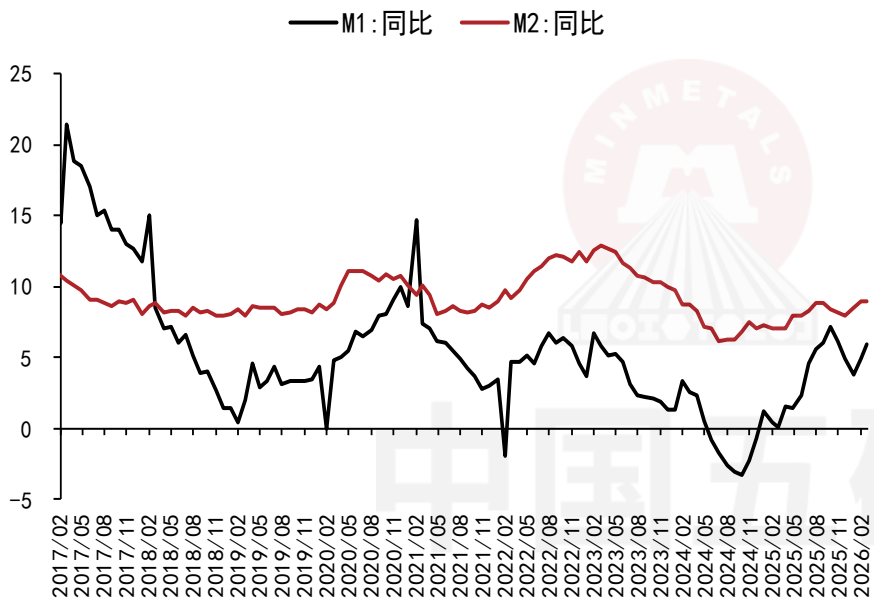
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：中美流动性与汇率走势



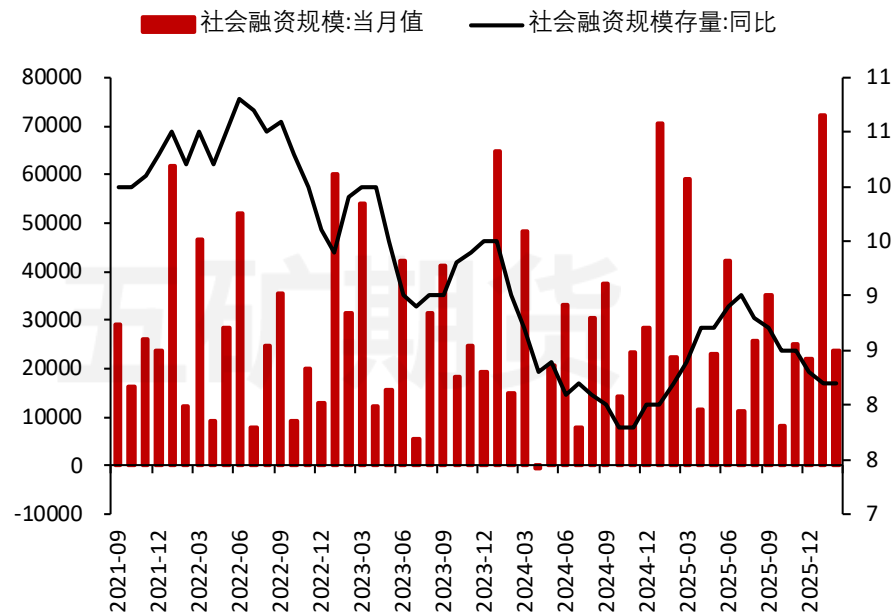
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31: M1和M2增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

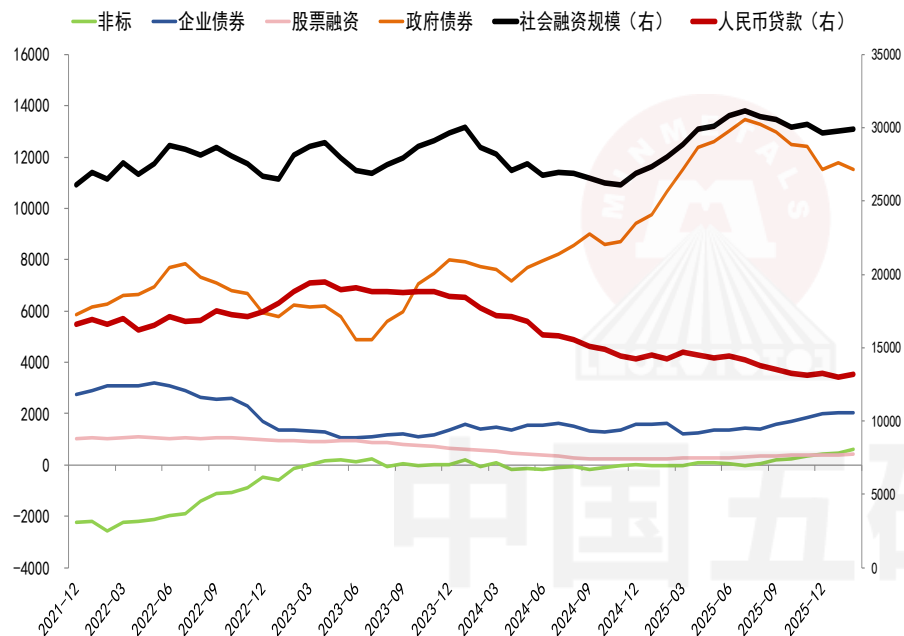
图32: 社会融资规模 (亿元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

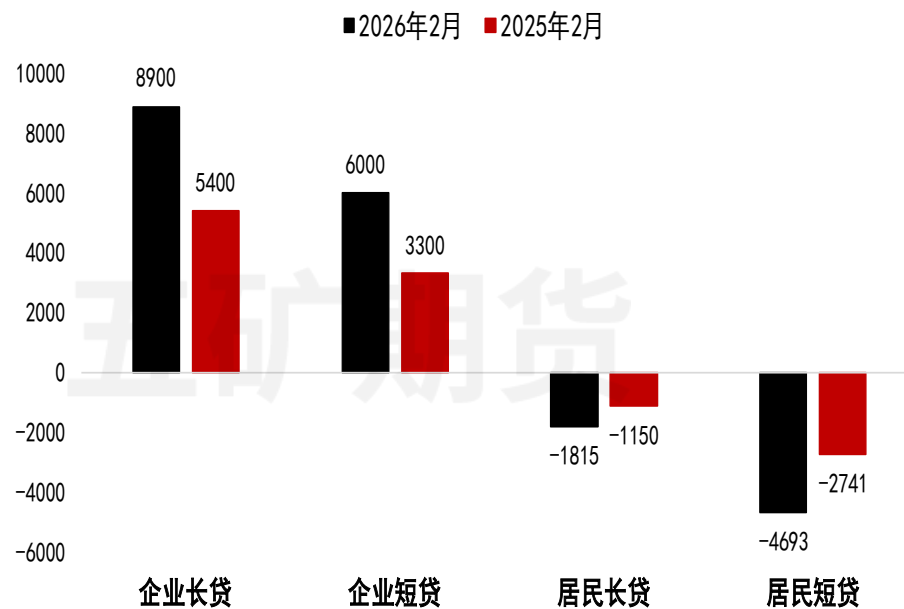
2026年2月M1增速5.9%，前值4.9%；M2增速9.0%，前值9.0%；财政力度高位，企业现金流持续改善，2月汇率走强结汇需求继续释放。2026年1-2月社融增量9.6万亿元，同比增加3162亿元，对公信贷有力补位，外需强势有效对冲了春节错位。

图33：社融及主要分项：12月移动平均



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图34：长贷和短贷（亿元）



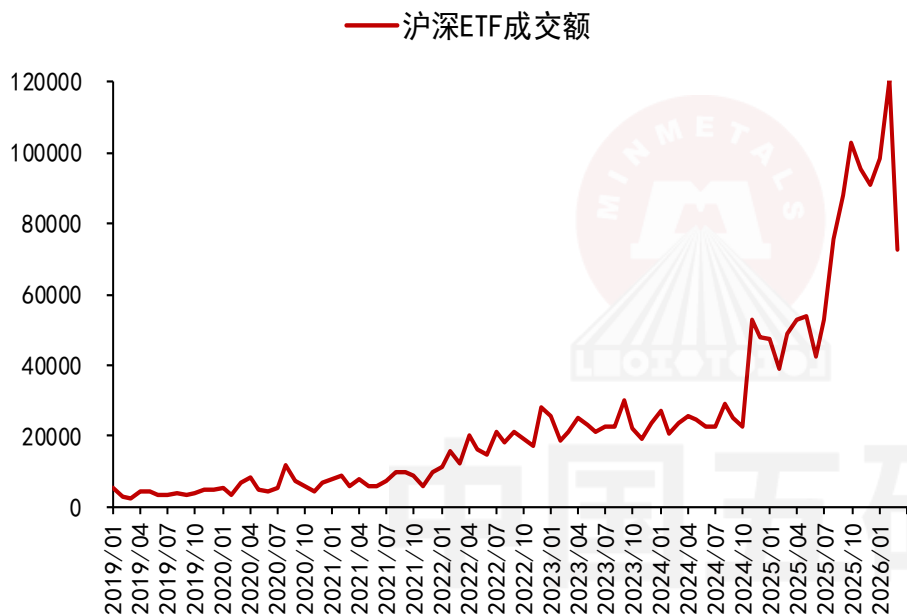
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

资金面

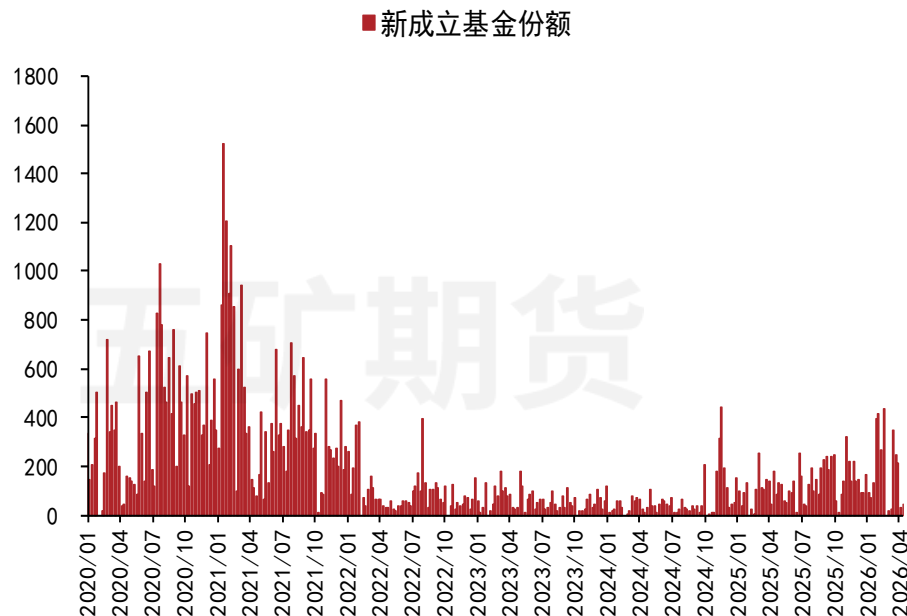
The bottom half of the page features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a sense of movement and depth.

图35：沪深ETF成交额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

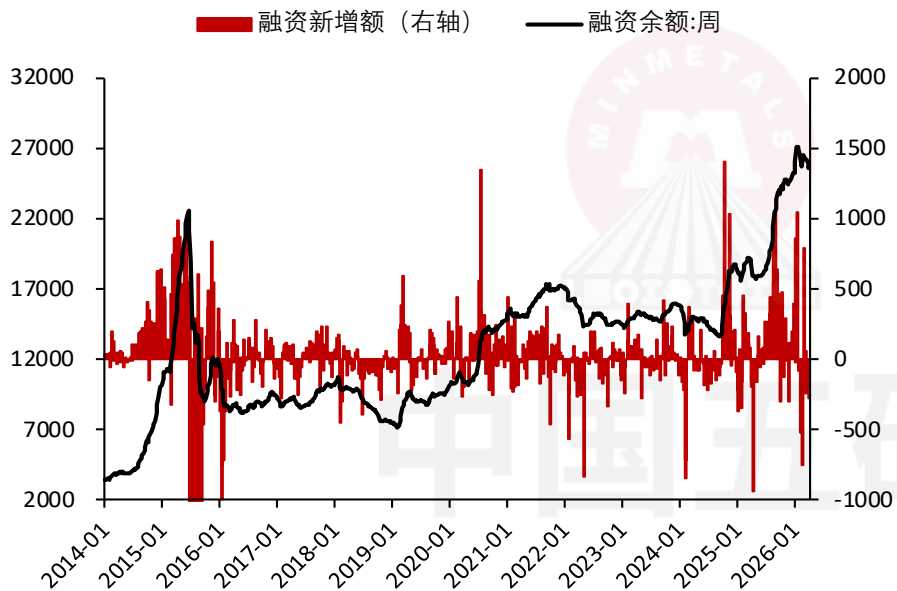
图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

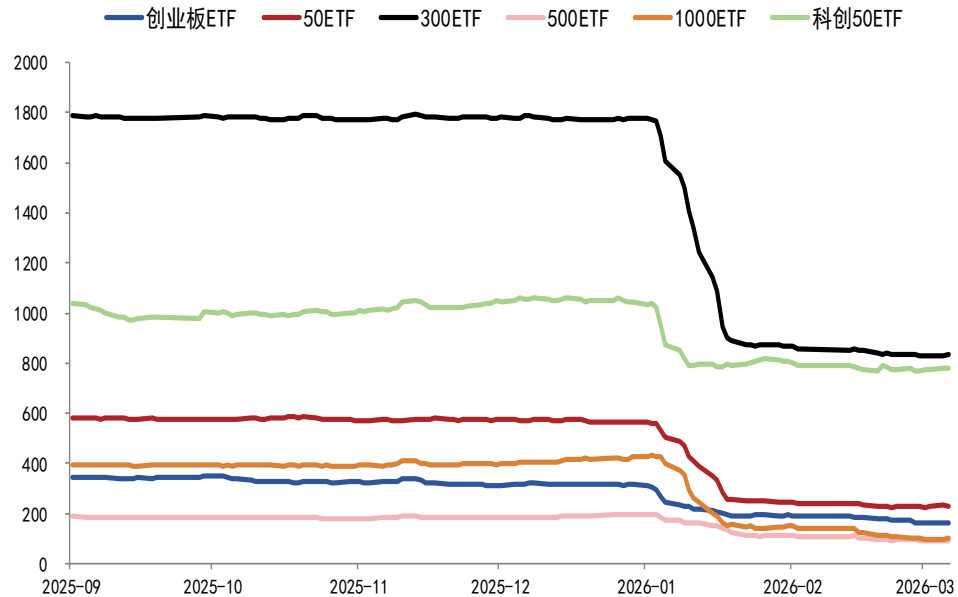
本周偏股型基金份额新成立44.64亿份左右，维持正常水平。

图37：融资余额和融资新增额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

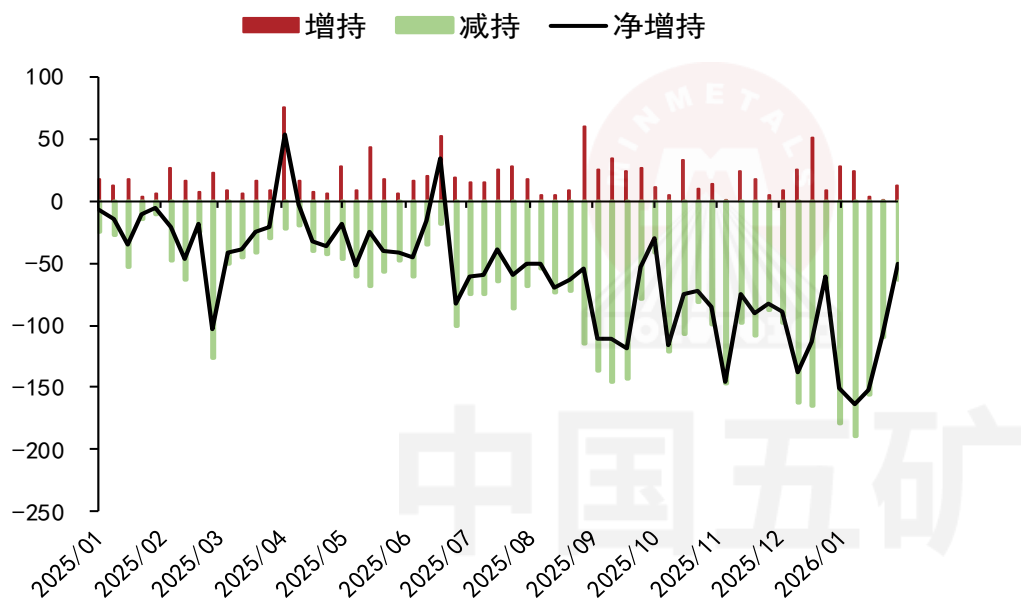
图38：主要ETF申赎（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

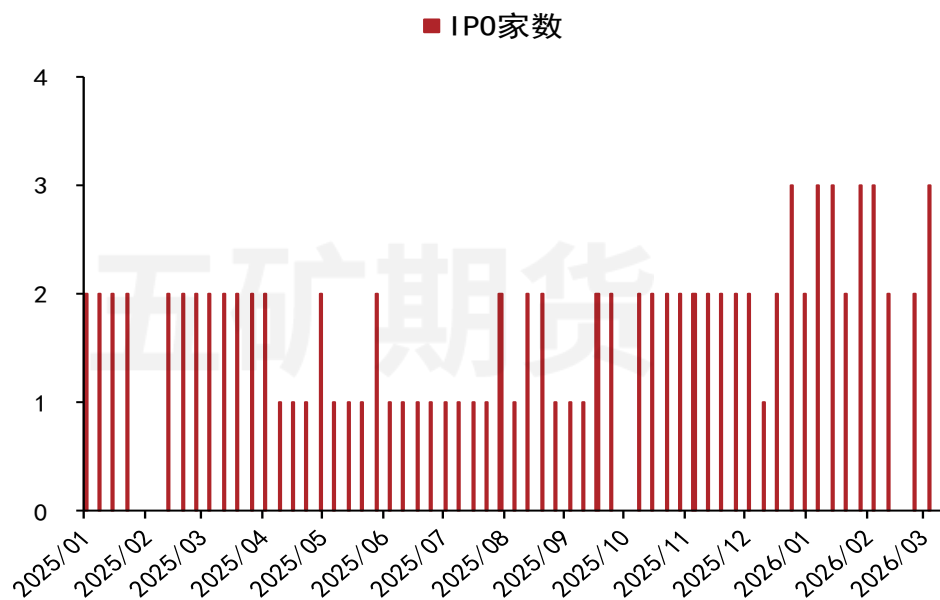
本周两市融资增加274.81亿元，最新余额25901.94亿元；各ETF规模小幅减少。

图39：股东增减持（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图40：IPO数量（个）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

本周重要股东净增持-24.55亿元，净减持相对稳定。IPO数量0个。

06

估值


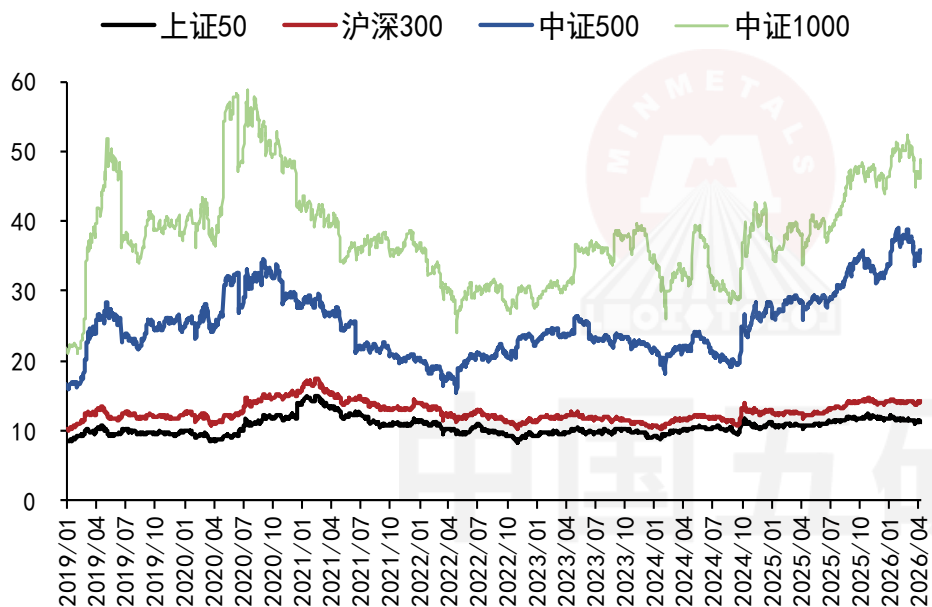
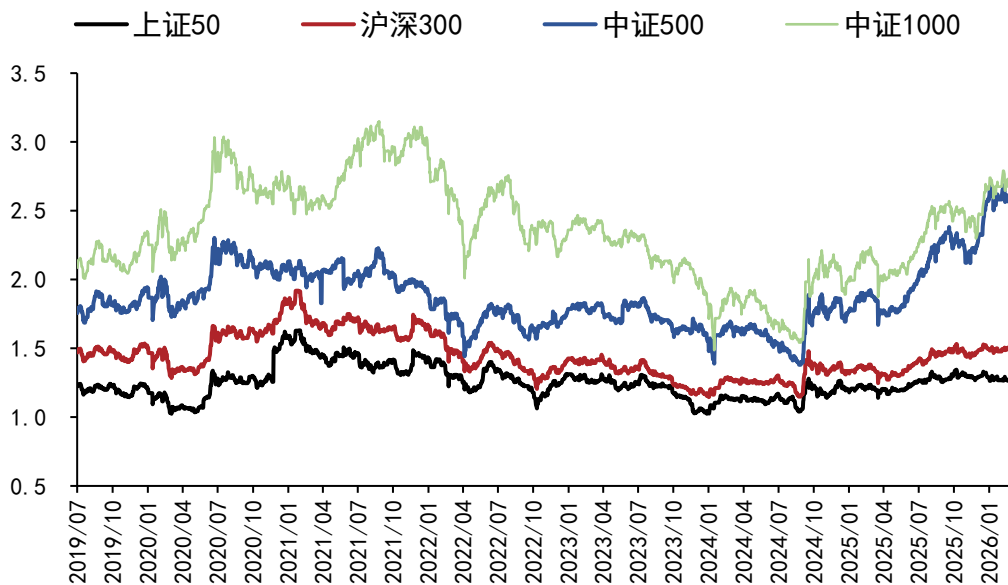
The bottom half of the slide features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a sense of movement and depth.

图41：市盈率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图42：市净率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

市盈率（TTM）：上证50为11.32，沪深300为14.22，中证500为35.94，中证1000为48.74。

市净率（LF）：上证50为1.22，沪深300为1.45，中证500为2.47，中证1000为2.62。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号



五矿期货扫码一键开户