



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



冲突缓解，逢低布局

股指周报

2026/04/18

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、伊朗宣布霍尔木兹海峡对商船开放，特朗普称若不达成停火或发动打击；美国准备用伊朗资金换取浓缩铀；2、中国将制定“十五五”扩大内需战略实施方案，今年将重点在“人工智能+”基础设施等领域，开展一系列扩大有效投资行动；3、交易员目前认为美联储在12月前降息的可能性约为60%；4、神二十三发射、重复使用火箭飞行验证，今年中国航天重点任务发布；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、中际旭创，有望2028年进一步加大资本开支；仕佳光子，拟投资12.65亿元建设高速光芯片与器件开发及产业化项目。
- ◆ 经济与企业盈利：1、一季度国内生产总值同比增长5.0%，前值4.5%，预期4.8%，生产端与外需改善；2、中国2026年3月规模以上工业增加值同比增长5.7%，预期增5.4%，环比增长0.28%；3月社会消费品零售总额同比增长1.7%，预期增长2.5%，前值增长2.8%；除汽车以外的消费品零售额增长3.2%；3、中国3月份固定资产投资环比增长0.52%；1-3月份房地产开发投资同比下降11.2%，降幅比1—2月份扩大0.1%；3月份一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比降幅收窄或相同；5、美国3月PPI年率4%，预期4.6%，前值3.40%；3月核心PPI年率3.8%，预期4.1%，能源价格暂未广泛传导。
- ◆ 利率与信用环境：本周10Y国债利率有所下降，信用债利率基本不变，信用利差略增加，流动性宽裕。
- ◆ 小结：美伊暂时停火两周，霍尔木兹海峡开放，但核心问题浓缩铀尚未谈拢，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，出口与生产拉动增长，消费修复斜率偏缓、房地产投资仍在调整；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	0	+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	信贷投放节奏均衡， 货币供应增速回落	资金面持续宽松	无
小结	近期海外美伊暂时停火，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	4051.43	65.20	+1.64%
深证成指	14885.42	575.94	+4.02%
科创50	1423.35	58.86	+4.31%
创业板指	3678.29	229.51	+6.65%
沪深300	4728.67	92.11	+1.99%
上证50	2910.87	11.29	+0.39%
中证500	8214.19	244.83	+3.07%
中证1000	8307.44	309.20	+3.87%
恒生指数	26160	267	+1.03%
AH比价	118.38	118.20	+0.15%
道琼斯指数	49447	1531	+3.19%
纳斯达克指数	24468	1566	+6.84%
标普500	7126	309	+4.54%

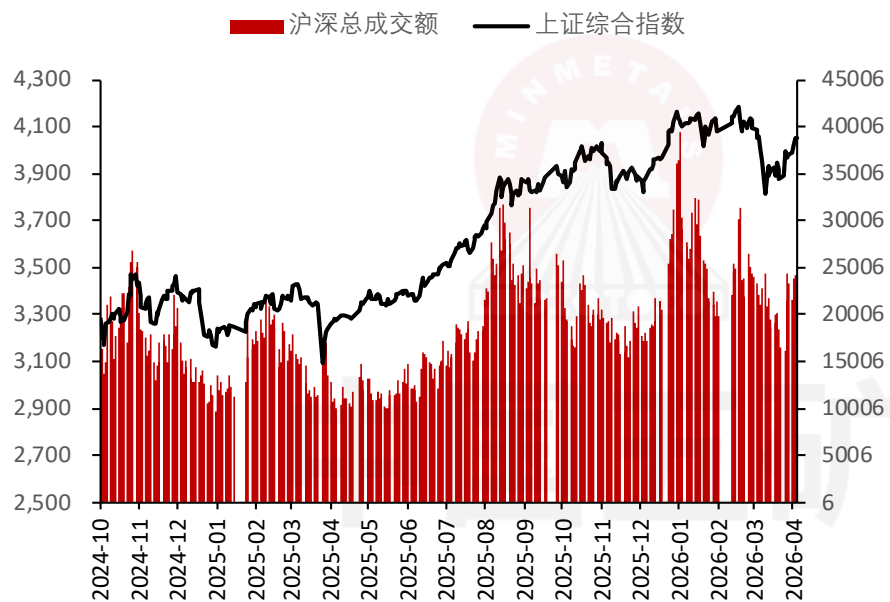
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

期货周度行情

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
IF当月	4727.6	1447	+96.2	+2.08%
IF次月	4698.6	888	+89.6	+1.94%
IF下季	4667.0	3553	+93.6	+2.05%
IF隔季	4586.0	761	+95.4	+2.12%
IH当月	2911.8	340	+11.2	+0.39%
IH次月	2902.2	230	+9.0	+0.31%
IH下季	2888.0	1012	+10.0	+0.35%
IH隔季	2853.0	219	+19.8	+0.70%
IC当月	8203.4	2003	+224.0	+2.81%
IC次月	8186.6	1358	+253.0	+3.19%
IC下季	8098.8	6241	+252.0	+3.21%
IC隔季	7944.4	1513	+259.4	+3.38%
IM当月	8299.8	2825	+309.0	+3.87%
IM次月	8251.0	1968	+331.6	+4.19%
IM下季	8132.0	8803	+329.0	+4.22%
IM隔季	7907.0	1846	+324.0	+4.27%

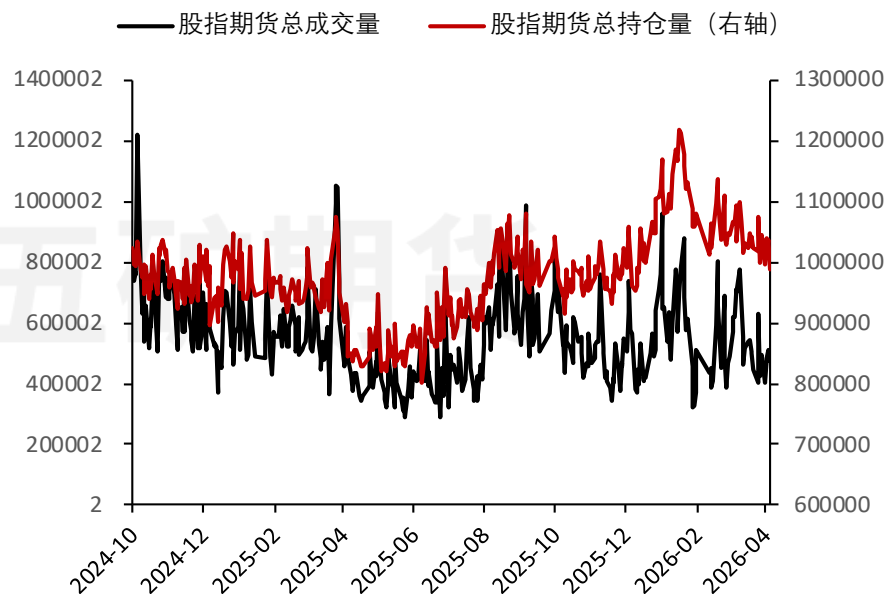
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



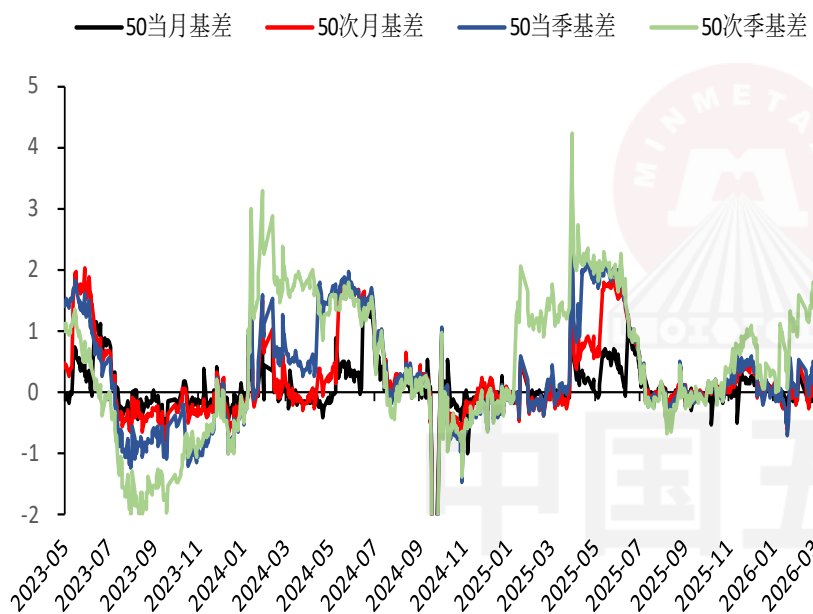
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



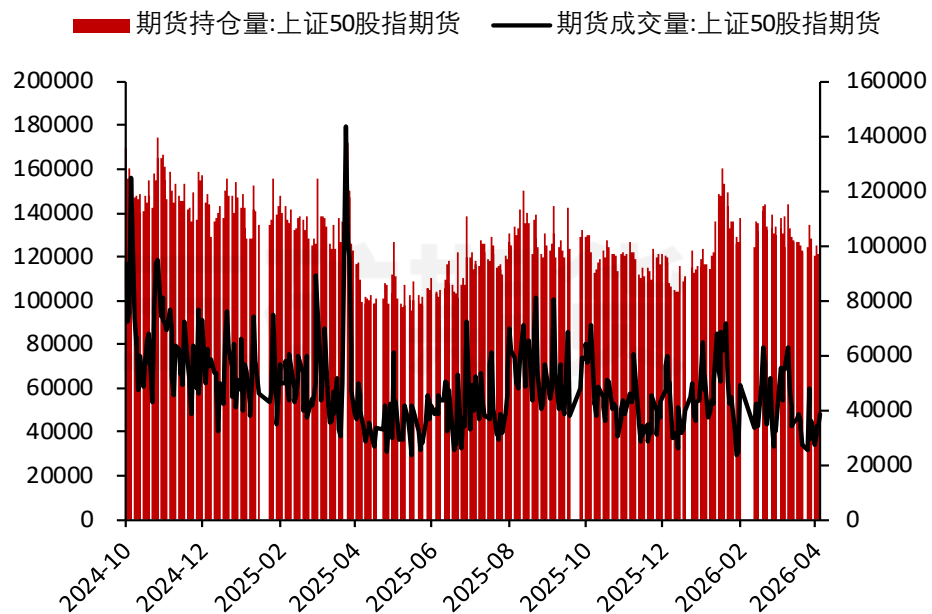
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3: IH合约贴水率



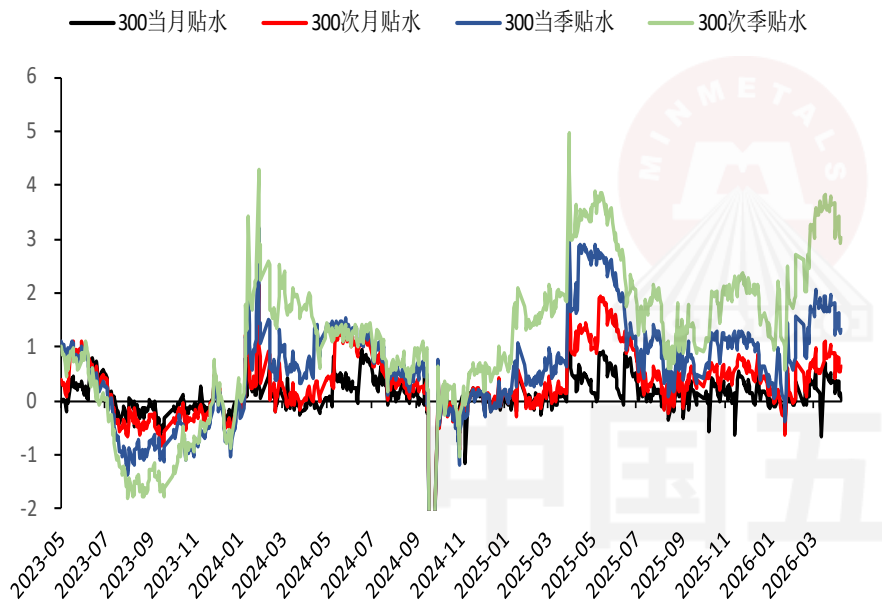
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图4: 股指期货总成交和持仓(手)



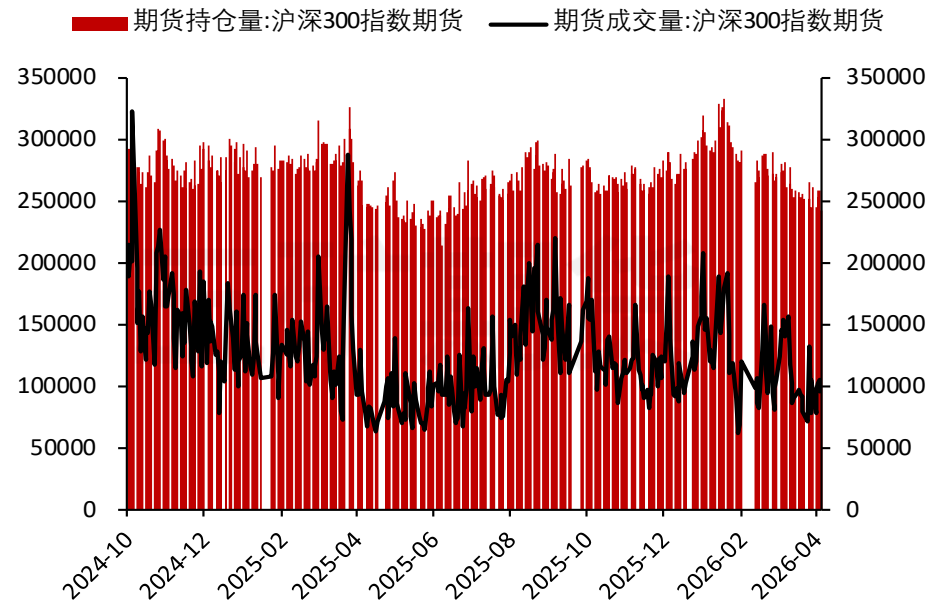
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图5: IF合约贴水率



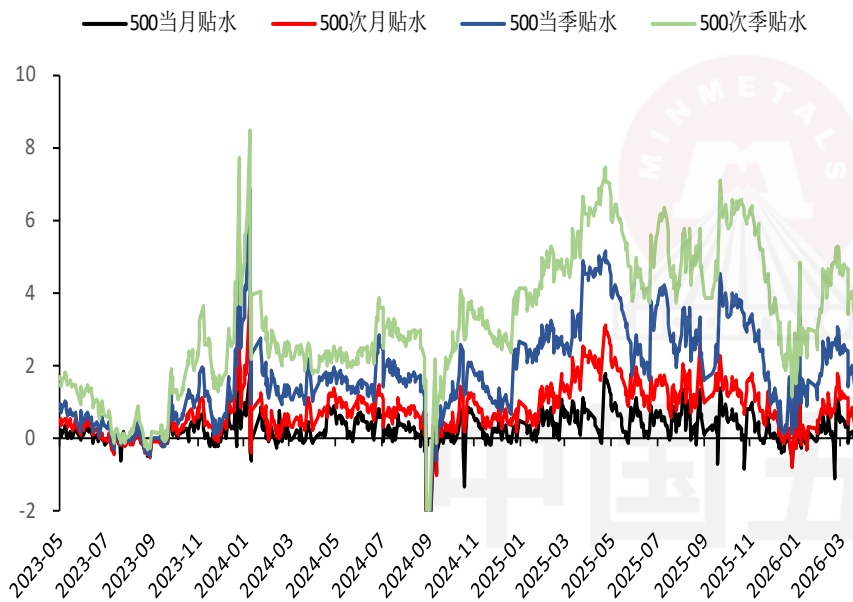
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图6: 股指期货总成交和持仓(手)



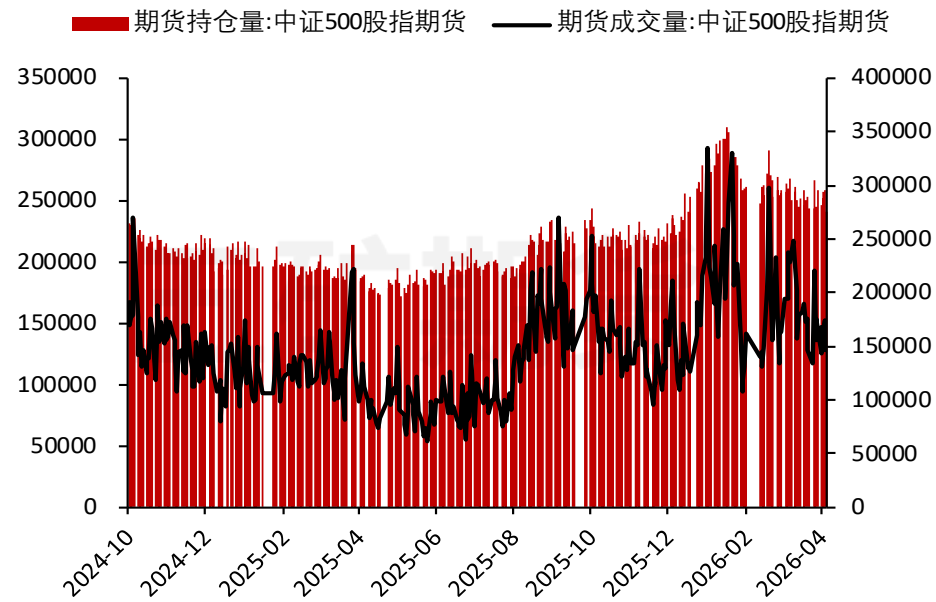
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



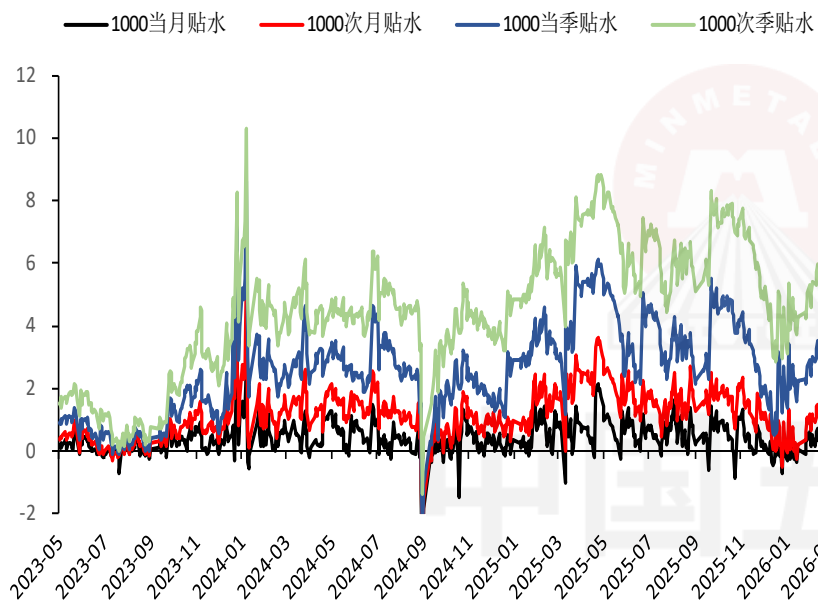
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



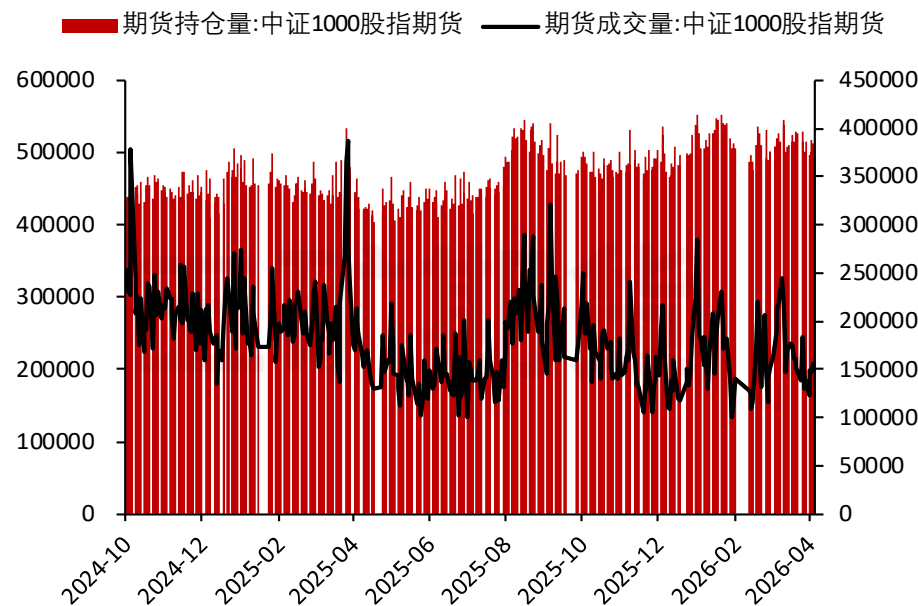
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

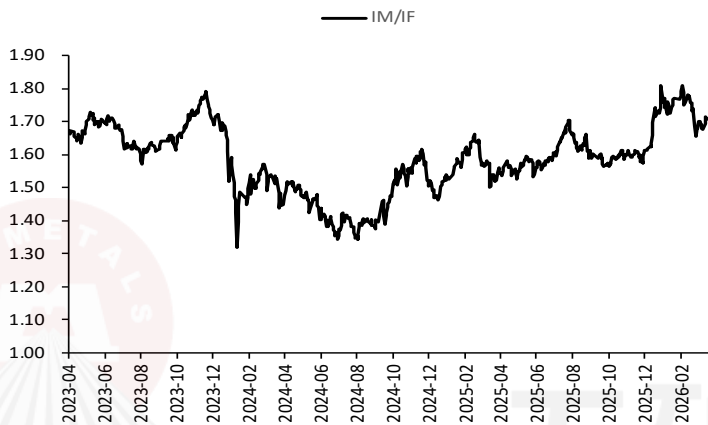
主力合约比值

图11: IM/IH主力比值



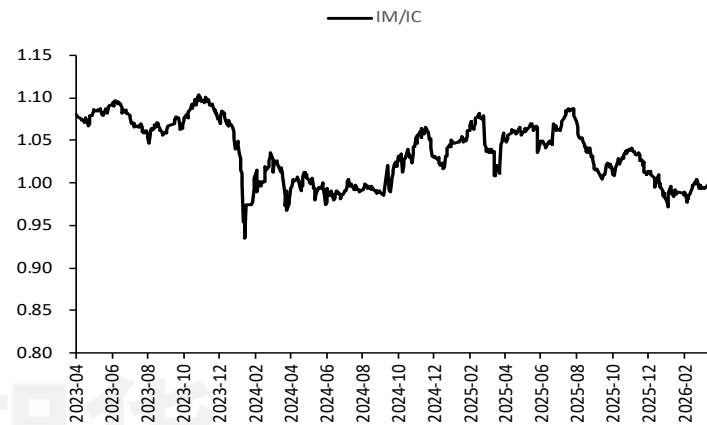
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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



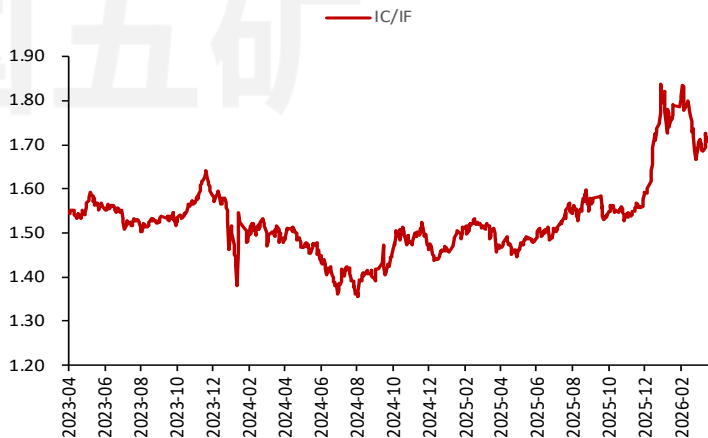
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图14: IC/IH主力比值



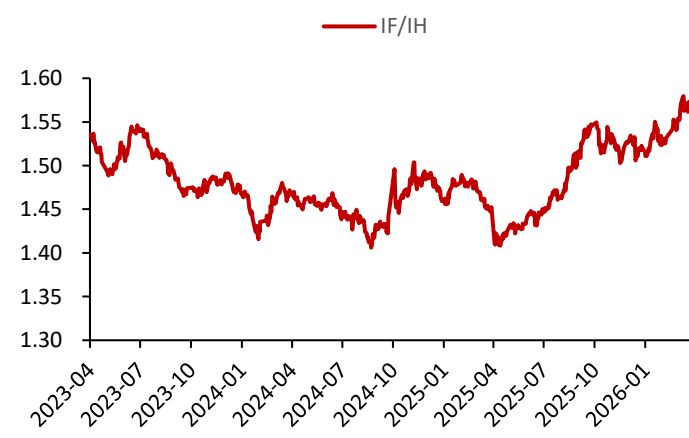
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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

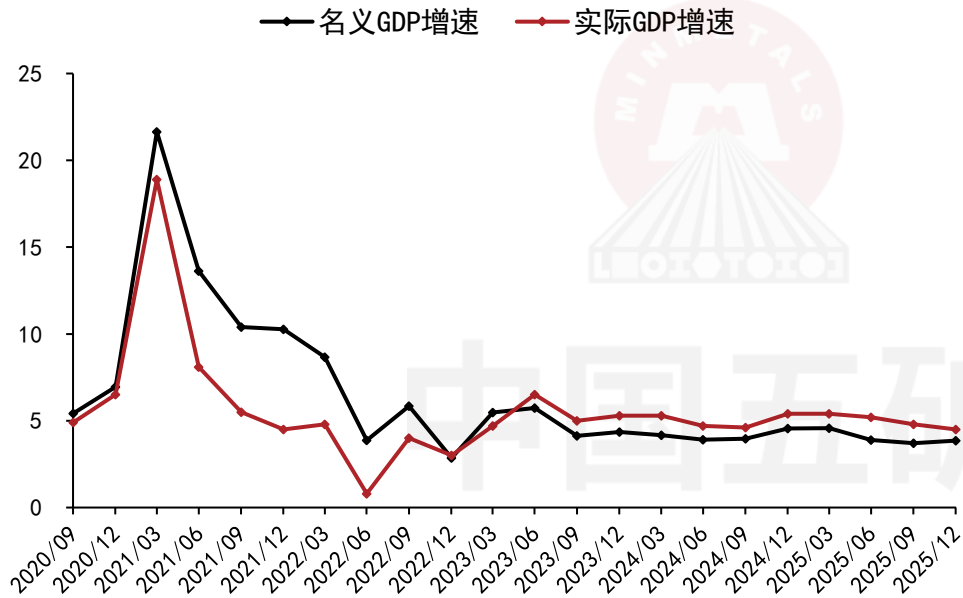


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

03

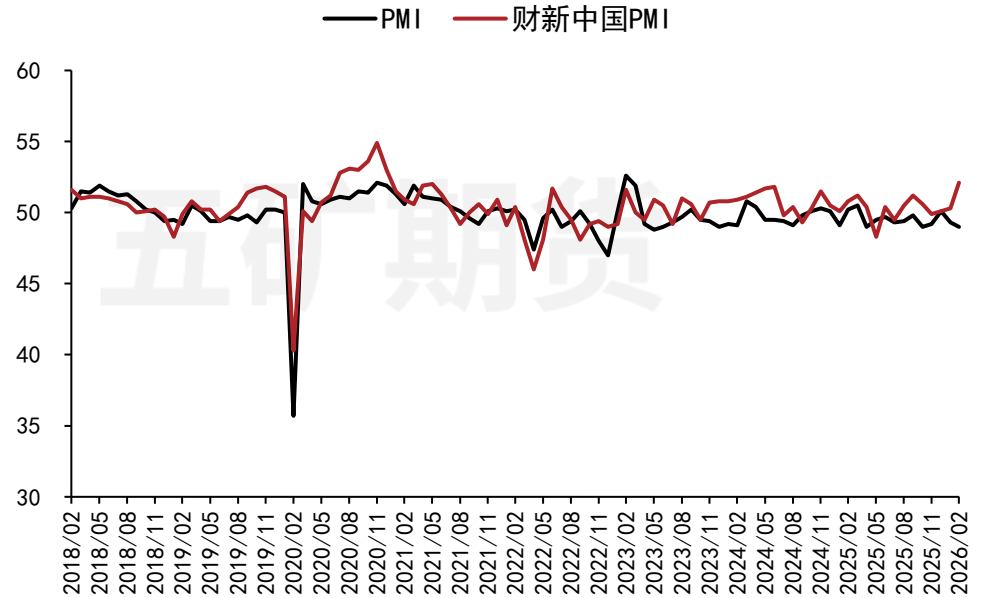
经济与企业盈利

图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

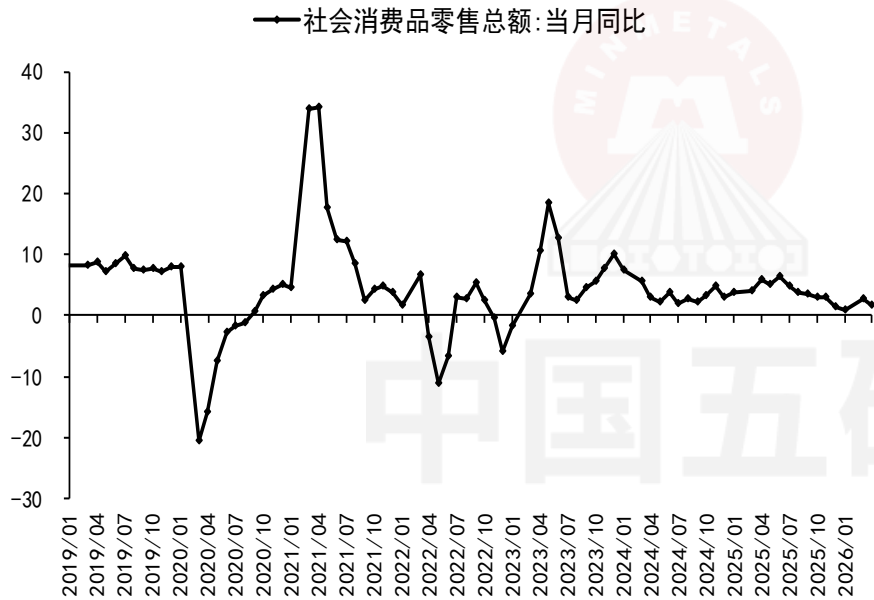
图18: PMI



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

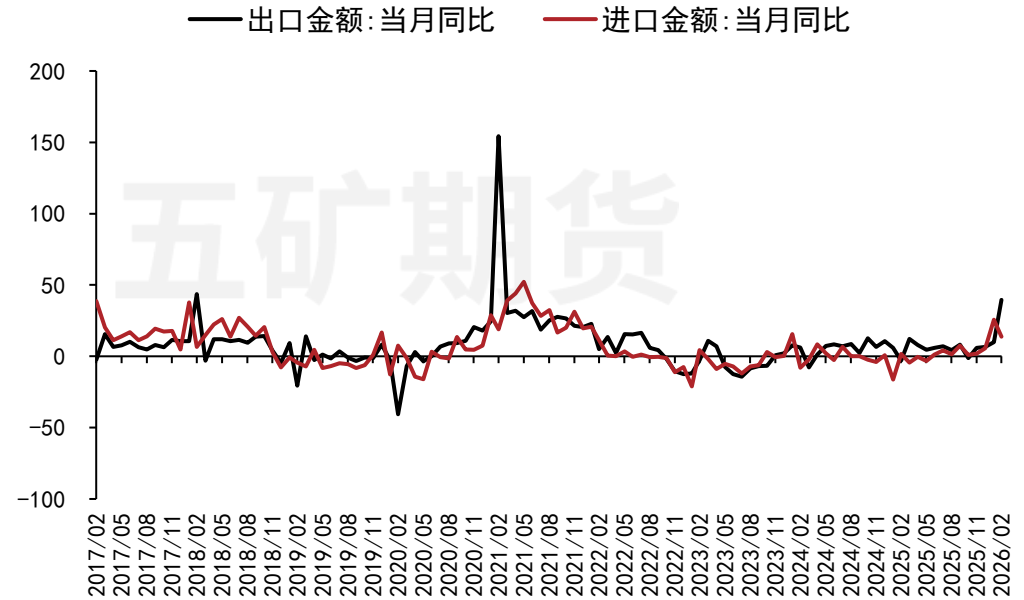
2026年一季度国内生产总值同比增长5.0%，前值4.5%，预期4.8%，生产端与外需改善。
3月中国制造业PMI为50.4，前值49.0，节后复工复产提速，出口订单环比较强，但成本上升对利润挤压隐现。

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 (%)

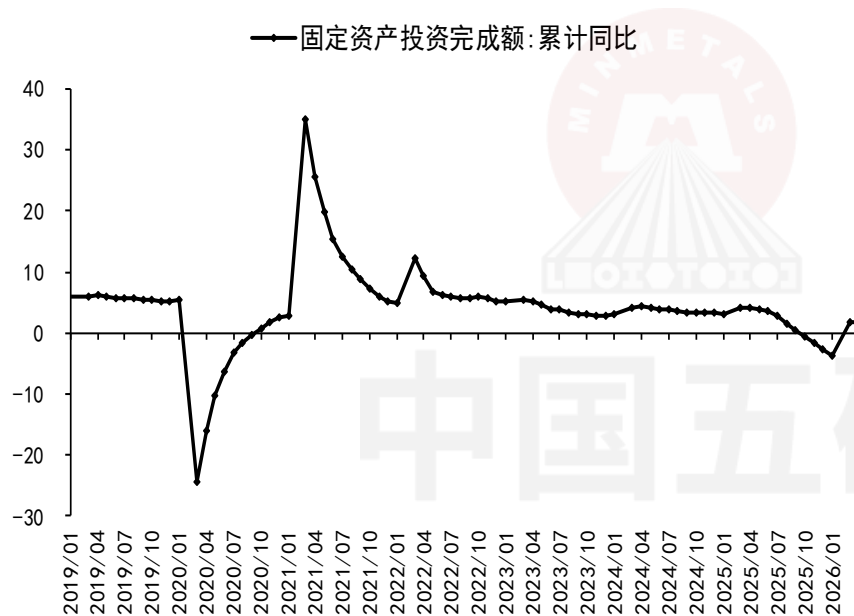


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

2026年3月份消费增速1.7%，前值2.8%，商品消费偏弱，但服务消费保持韧性。

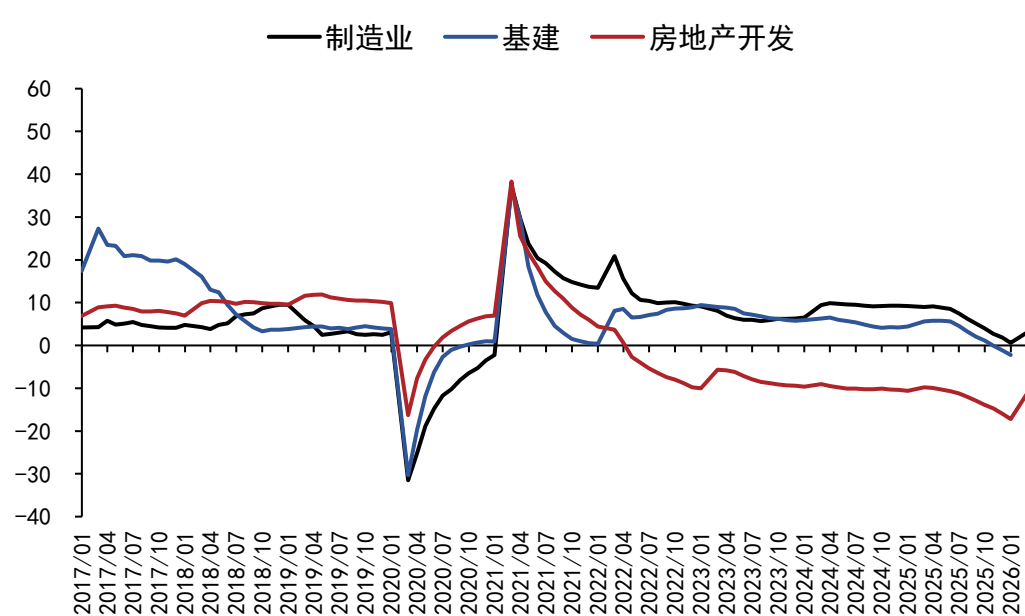
2026年3月份美元计价出口同比增长2.5%，前值21.8%，或因春节错期带来出口节奏调整；进口超预期增长27.8%，受到基数偏低和大宗涨价影响，大豆进口额同比增长19.9%，集成电路进口额同比大幅增长53.7%，较1-2月加快13.9%。

图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

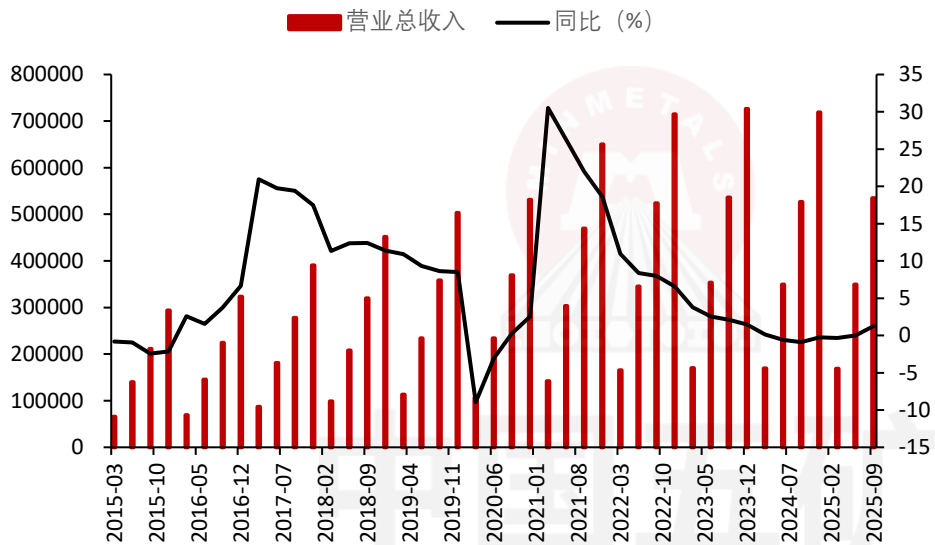
图22：制造业、房地产、基建投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

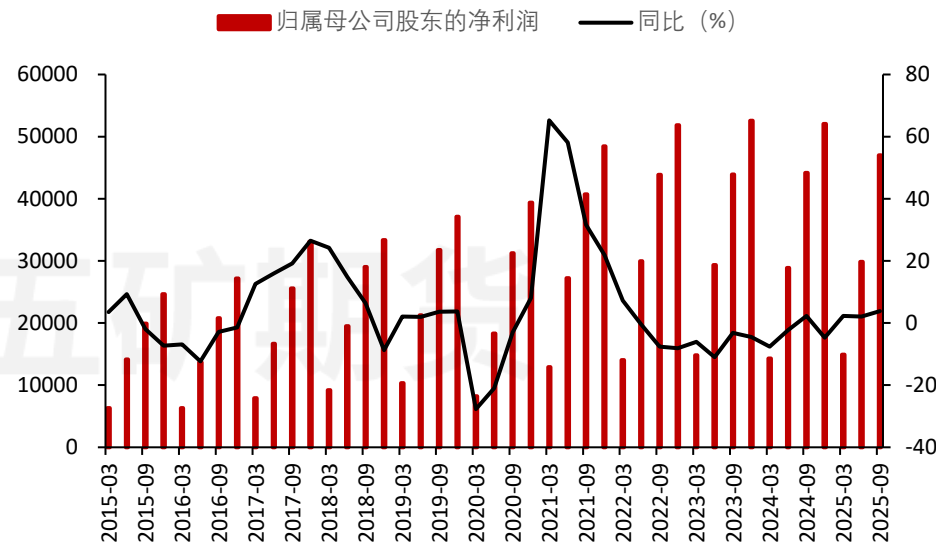
2026年1-3月份投资增速1.7%，前值1-2月为1.8%，主要是受到基数效应的影响，较2025全年+5.5pct。扣除房地产开发投资，全国固定资产投资1-3月份增长4.8%；分领域看，基础设施投资同比增长8.9%，制造业投资增长4.1%，房地产开发投资下降11.2%。伴随着今年新增的8000亿新增政策性金融工具的扩投资效应逐步释放，基建投资预计仍将保持较快的增速。

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 (%)



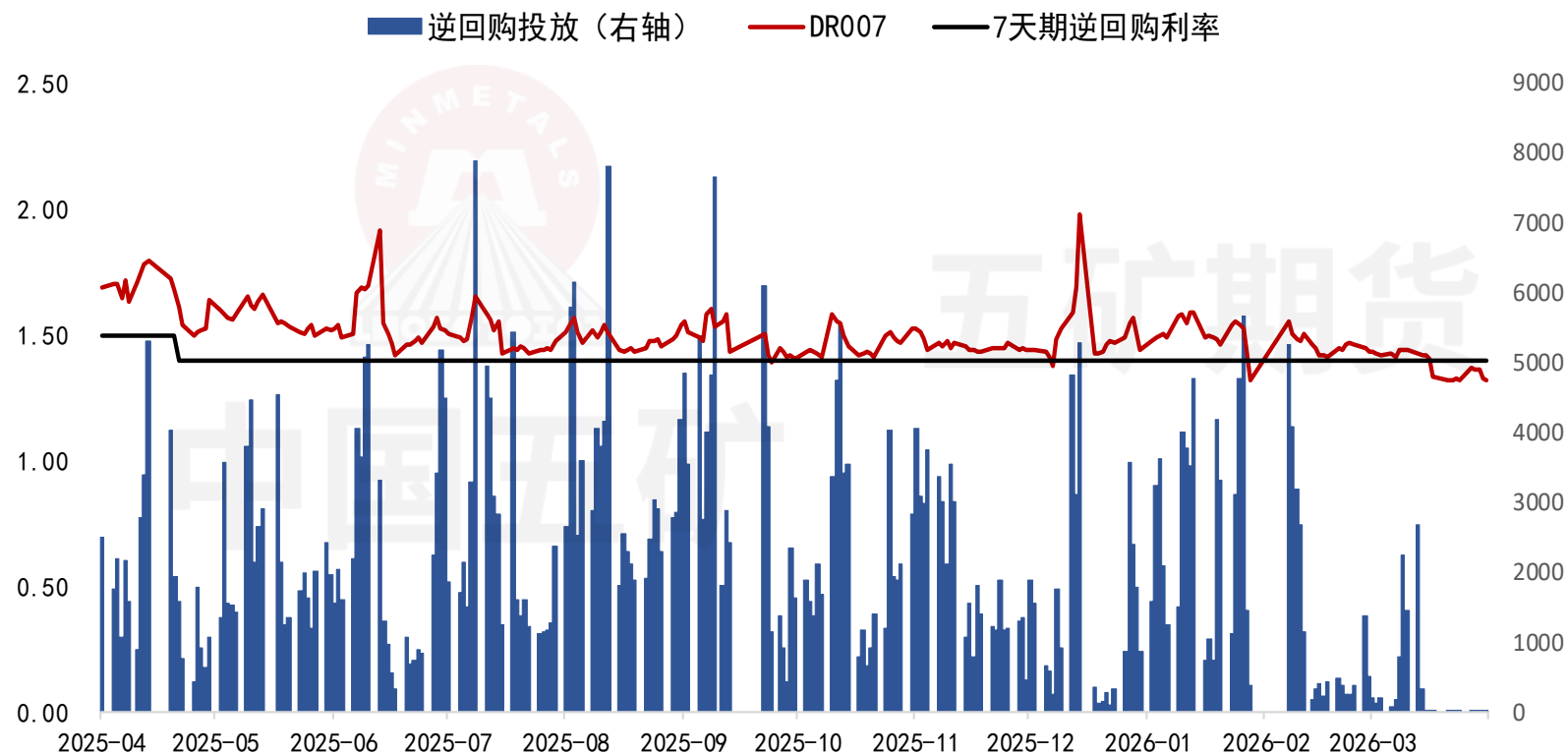
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图26: 3年期AA-利率 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

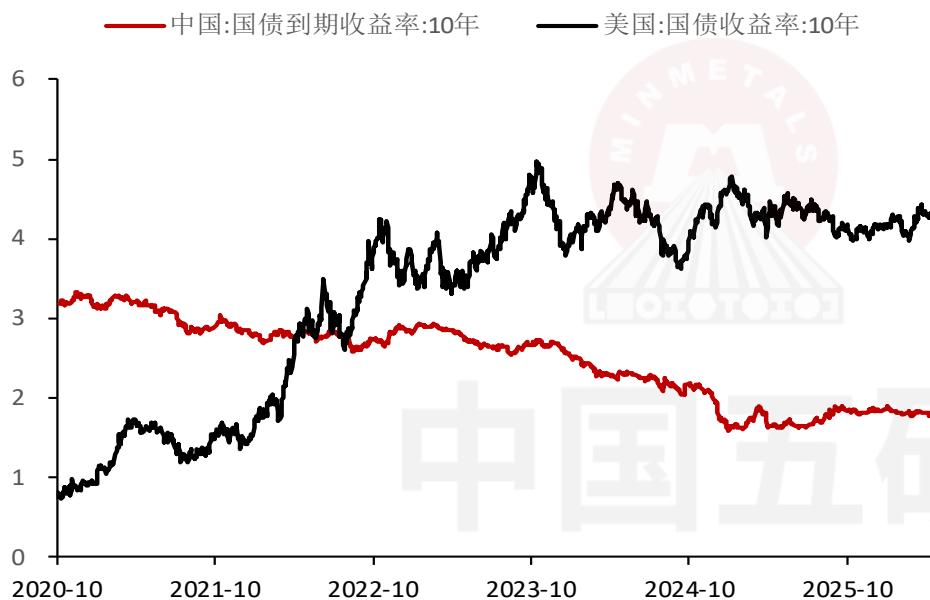
图27：宏观流动性DR007（%）、政策利率逆回购7天期利率（%）与逆回购投放量（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

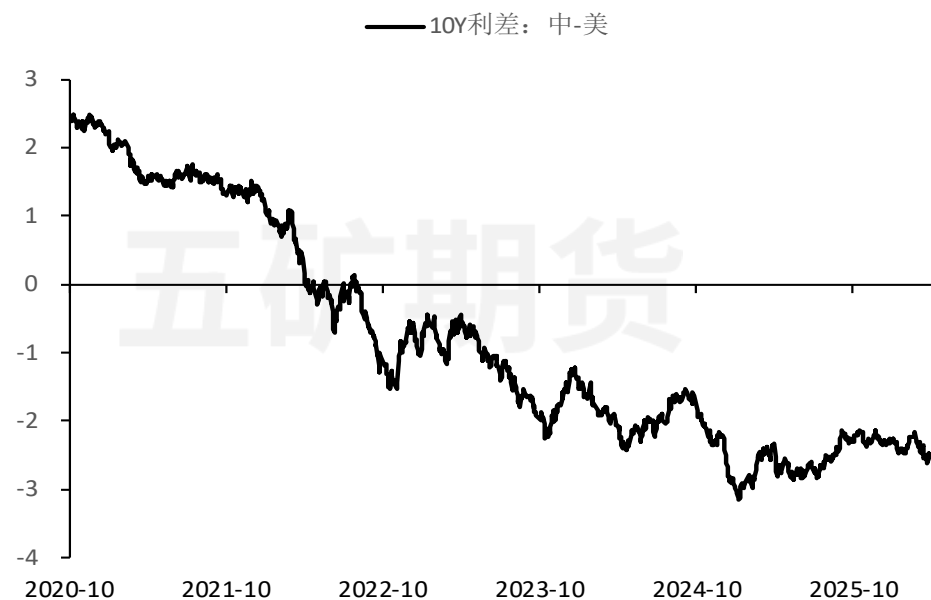
4月17日，R007加权平均利率为1.3201%，较上周涨0.32个基点；本周央行公开市场净投放+965亿元，其中投放7030亿元，回笼6065亿元。

图28：中美10年债利率对比（%）



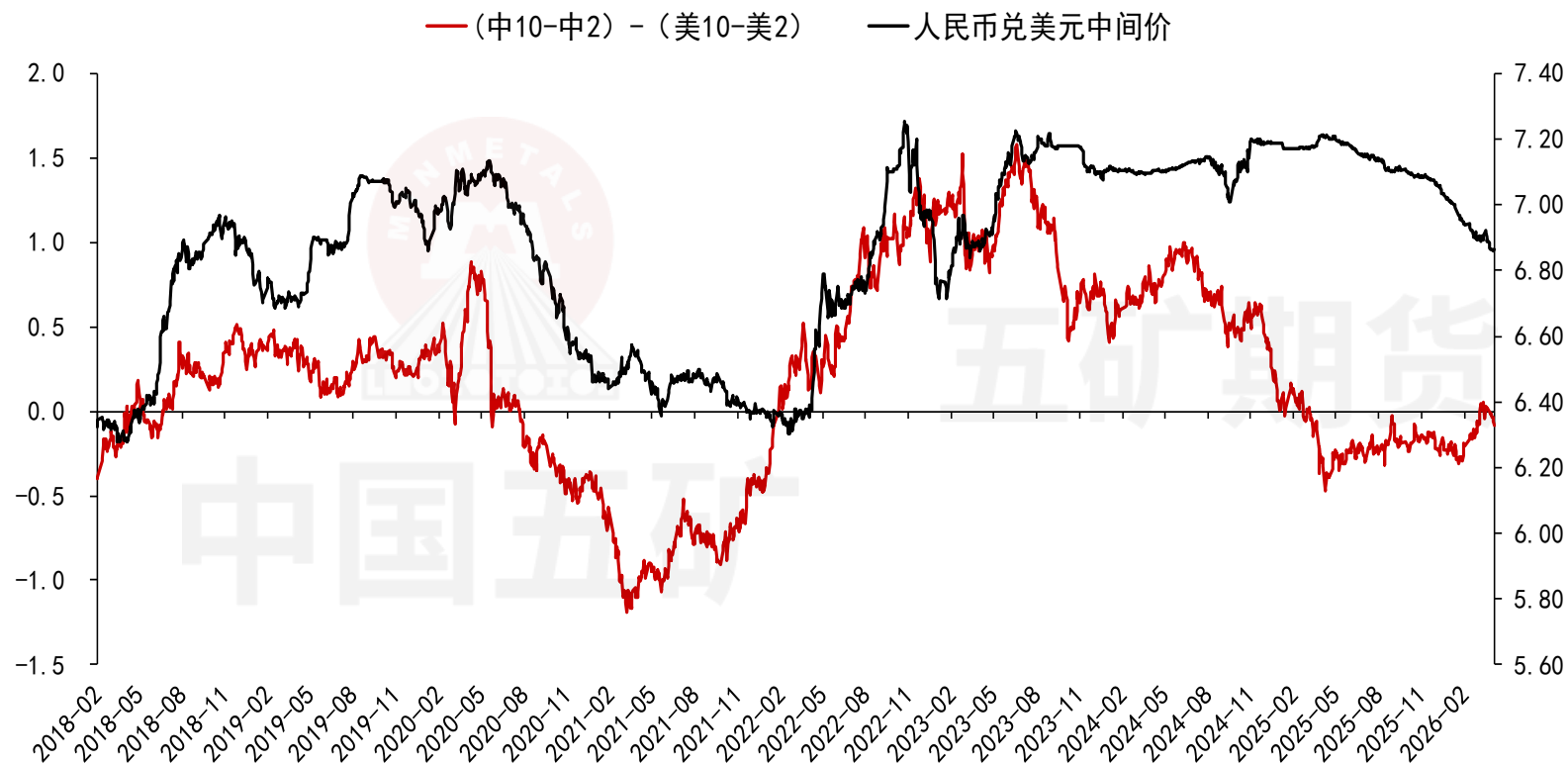
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图29：中美10年债利差（%）



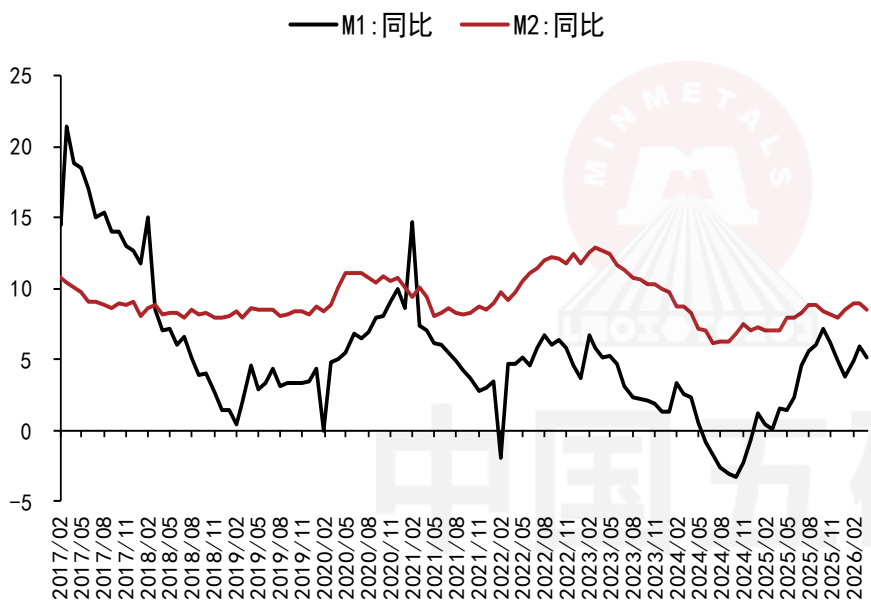
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：中美流动性与汇率走势



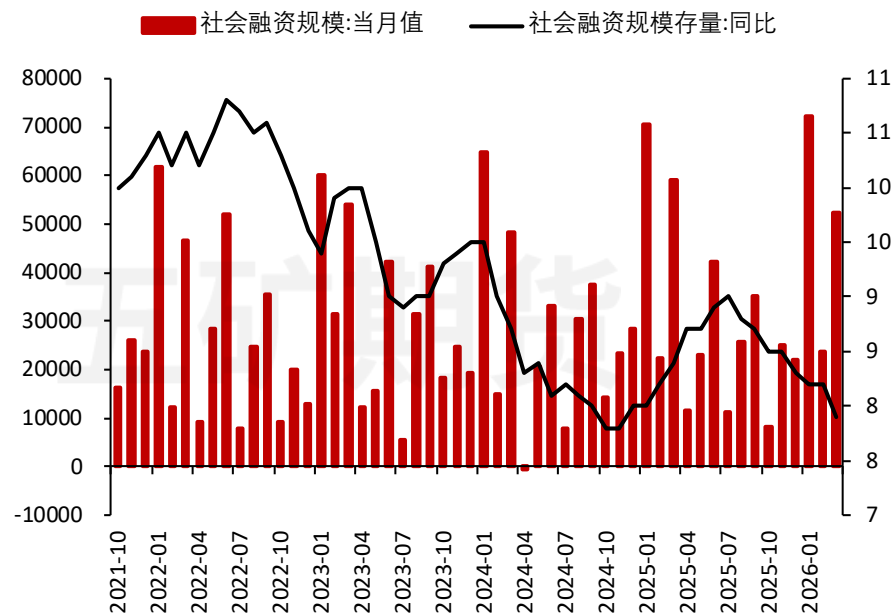
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31: M1和M2增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

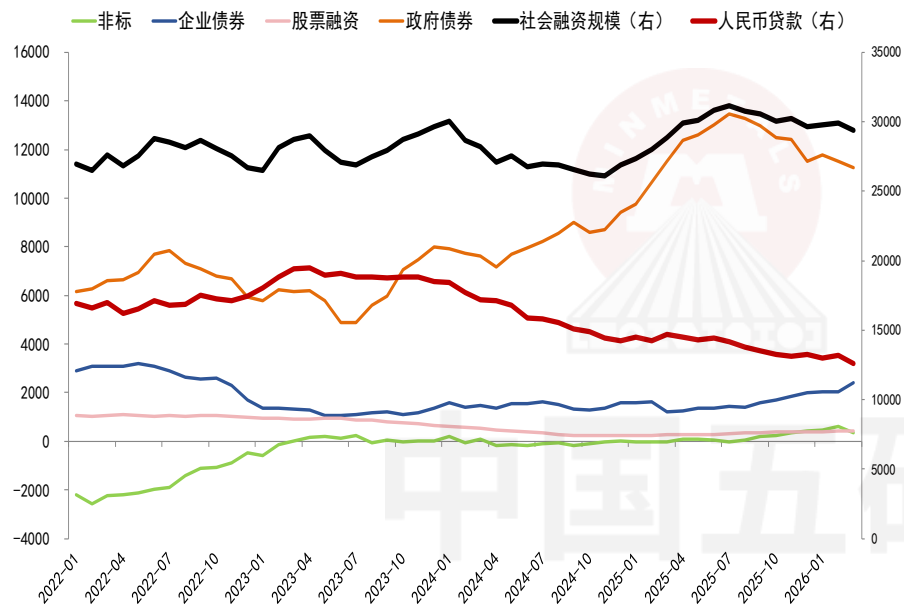
图32: 社会融资规模 (亿元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

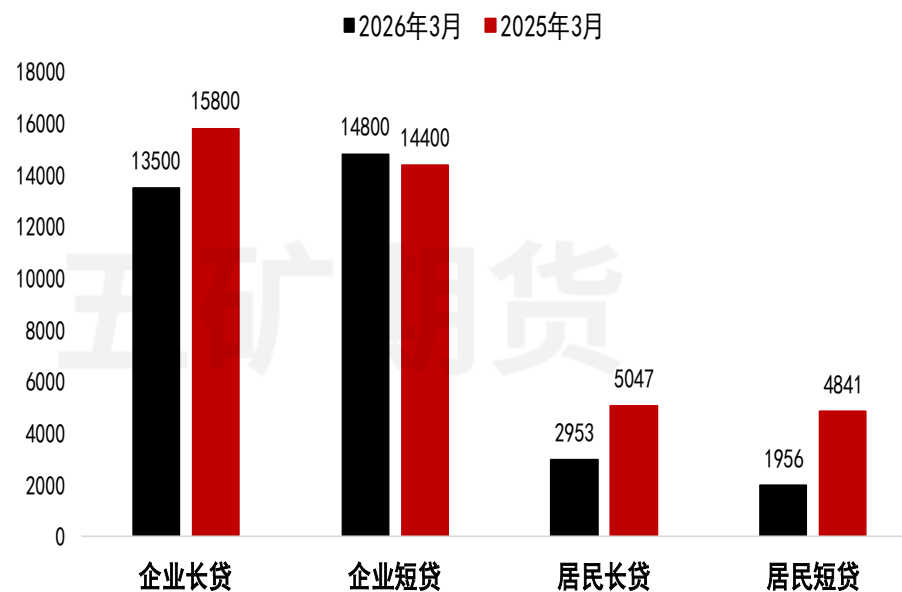
2026年3月M1增速5.1%，前值5.9%；M2增速8.5%，前值9.0%；主要受地缘风险事件下净结汇变化影响，M2-M1剪刀差仍处于低位。2026年3月社融增量5.23万亿元，同比减少6701亿元，高于Wind预期5.10万亿，实体融资需求修复仍待进一步巩固，受基数效应叠加发行节奏放缓影响，政府债成为社融的主要拖累，信贷方面私人部门延续谨慎态度。

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）



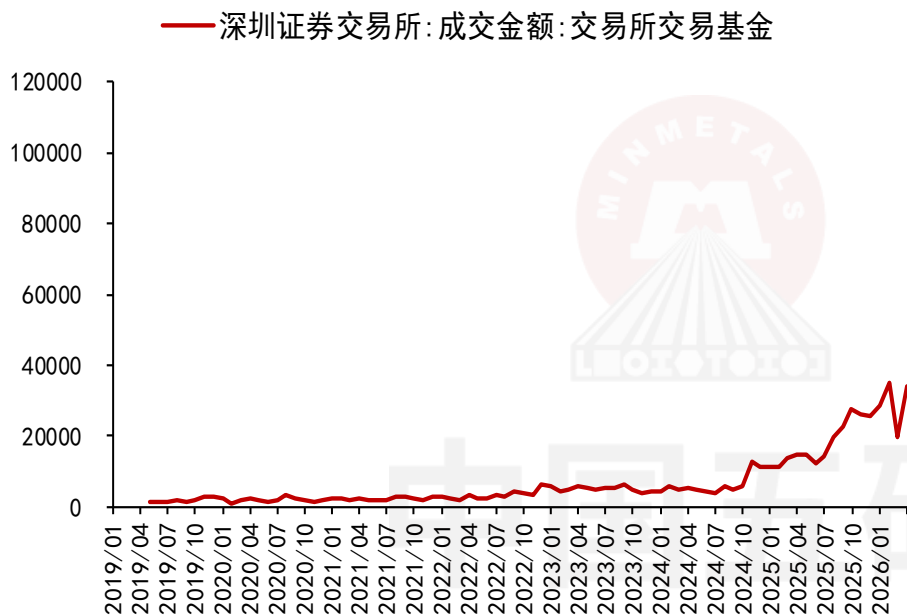
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

资金面

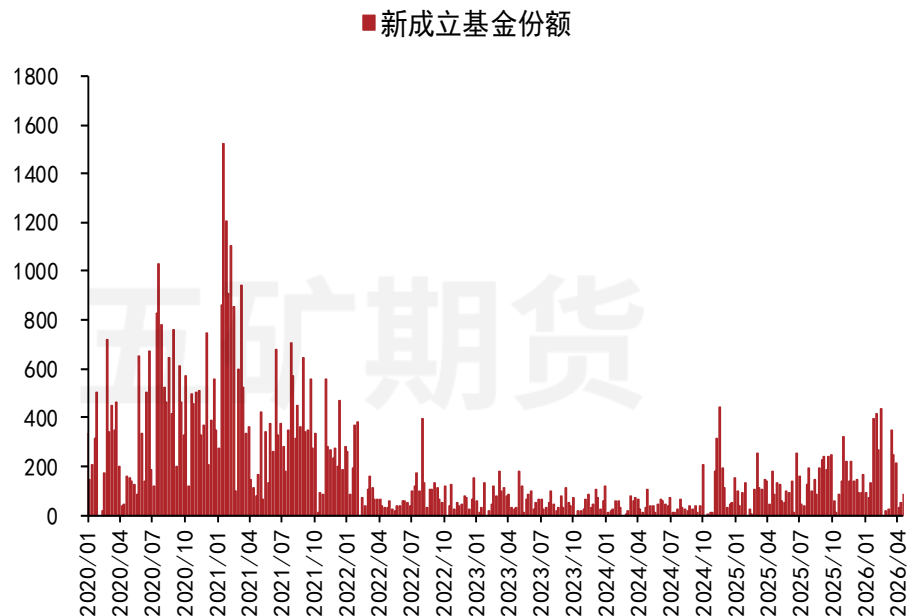
The bottom half of the slide features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, wave-like effect that flows across the width of the page.

图35：沪深ETF成交额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

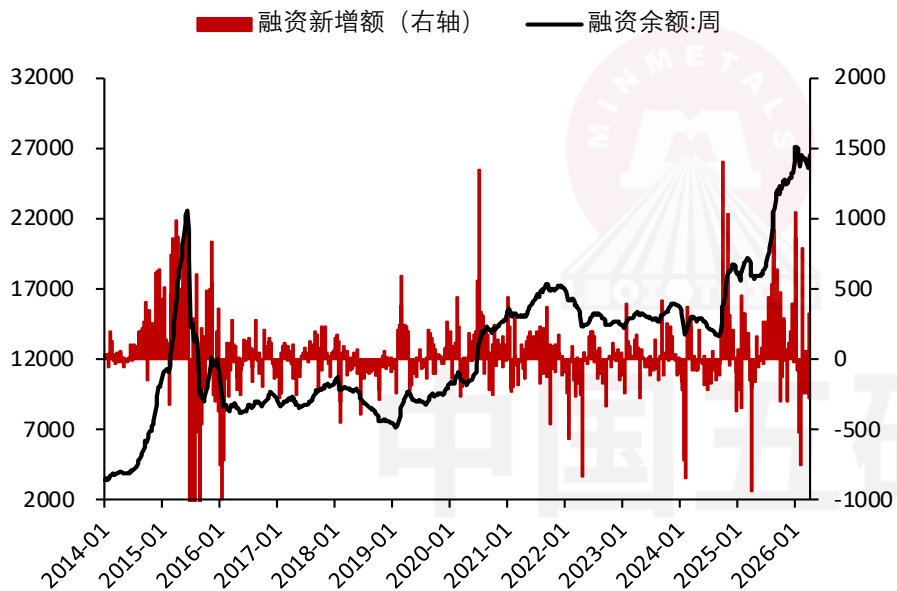
图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

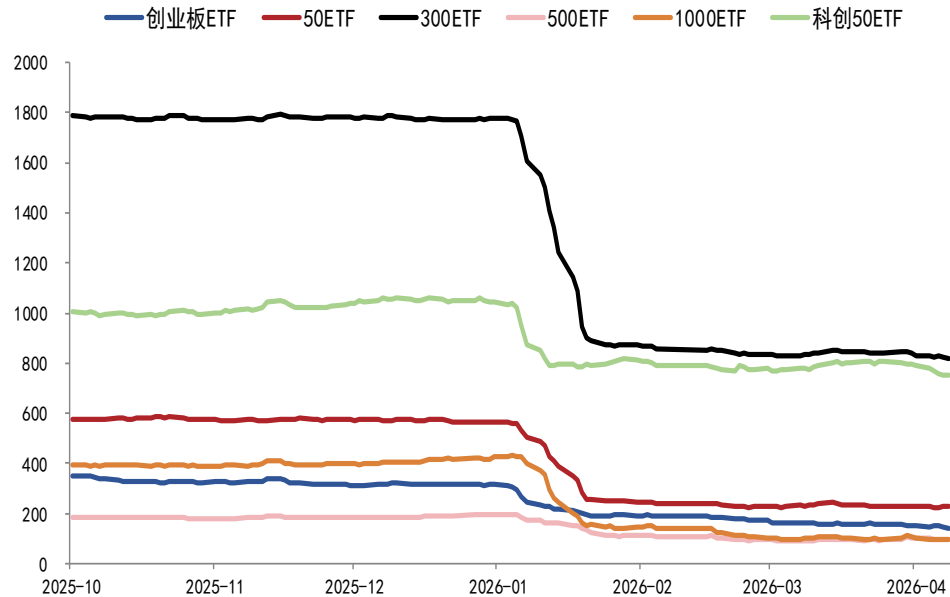
本周偏股型基金份额新成立85.97亿份左右，维持正常水平。

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

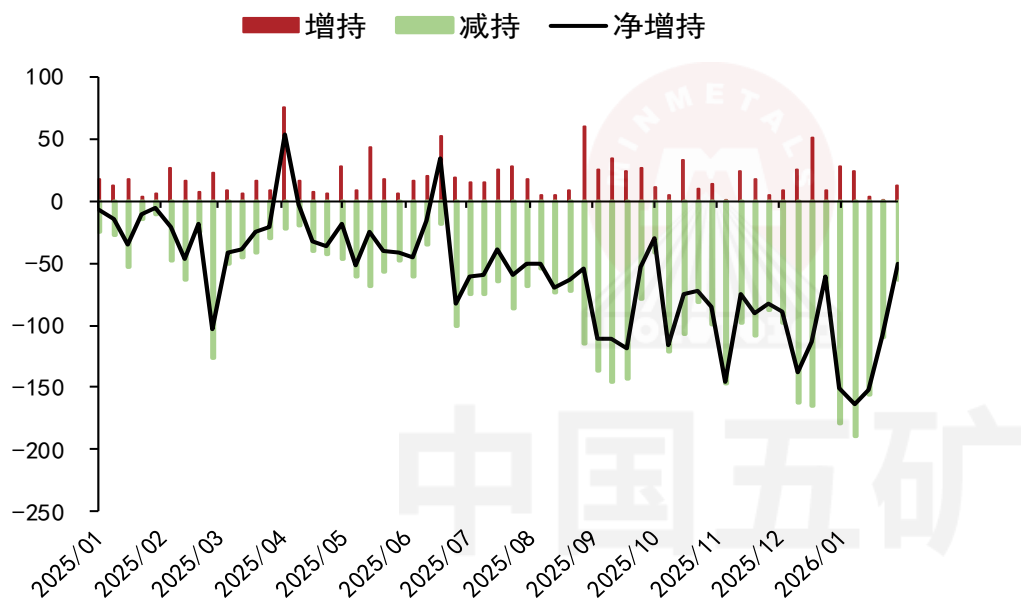
图38：主要ETF申赎（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

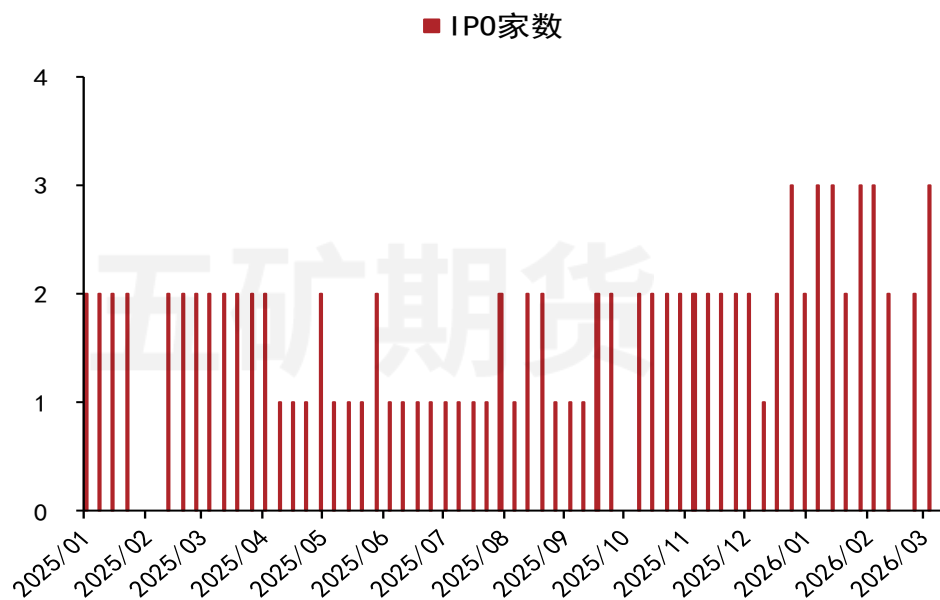
本周两市融资增加534.2亿元，最新余额26488.98亿元；各ETF规模小幅减少。

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3个。

06

估值


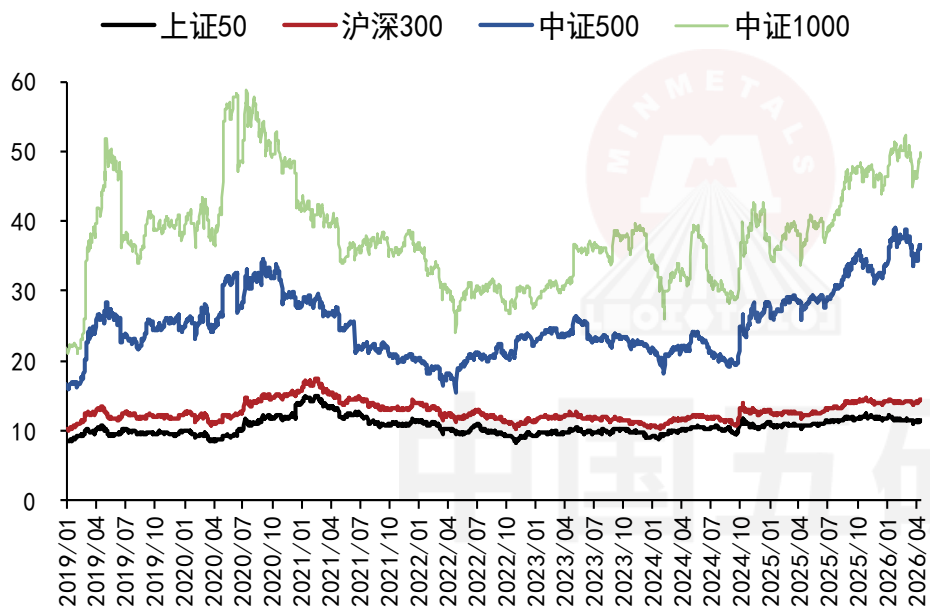
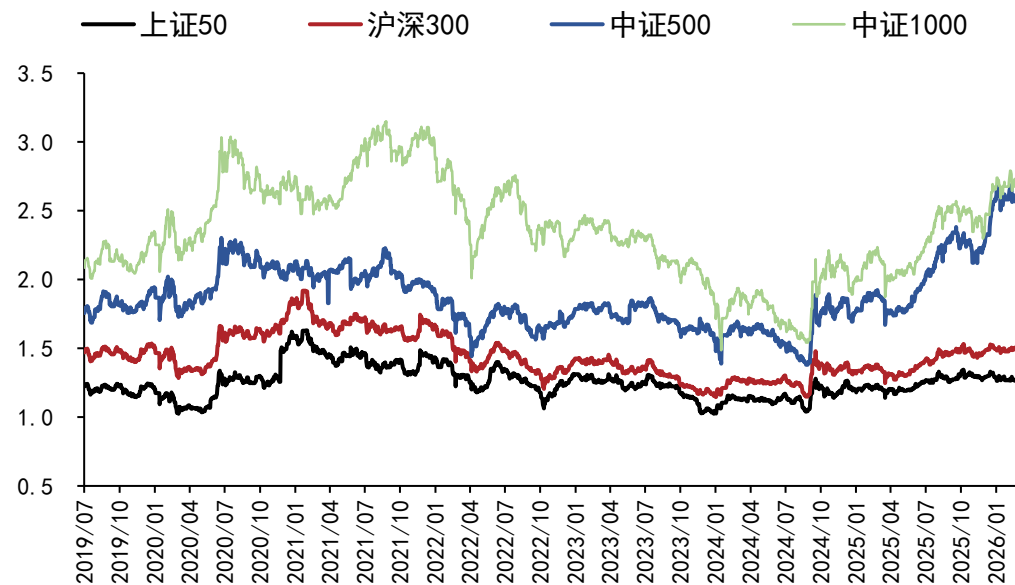
The background features a series of thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a sense of movement and depth. These lines are most prominent at the bottom of the page, where they form a series of overlapping, curved bands that sweep across the width of the image.

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11.44，沪深300为14.40，中证500为36.46，中证1000为49.96。

市净率（LF）：上证50为1.23，沪深300为1.47，中证500为2.54，中证1000为2.72。

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