



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



内外因素交织，逢低布局

股指周报

2026/04/25

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、白宫：美代表团周六赴巴基斯坦，伊朗外长预计将于周五抵达；2、沃什坚守抗通胀立场、对降息态度审慎，释放缩表与货币收紧信号；3、国务院重磅部署，事关AI、算力、6G、卫星互联网等，同时明确2030年服务业总规模迈上100万亿元台阶；4、宁德时代发布第三代神行超充电池，充电10%到98%，仅需6分27秒；5、特斯拉：第三代人形机器人预计年中亮相，7-8月启动正式投产；6、新易盛一季度业绩因原材料等影响不及预期。
- ◆ 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，德银将2026年中国实际GDP增长预测上调0.4个百分点至4.9%；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国债与信用债利率均有所下降，信用利差保持不变，流动性宽裕。
- ◆ 小结：美伊冲突前景不明，美方周末或与伊朗外长开启新一轮谈判，伊朗仍然控制着海峡，美国3月通胀尚未传到至其他方向，沃什对降息态度谨慎、释放缩表信号；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，在输入通胀降温条件下，国内货币政策增量力度可能大于财政政策；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 | 略有抬升 | 供强需弱 | 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 | 近期海外美伊不明，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 | | | | | | |
|--------|----------|-----|------|----------------------|-------|-------------|
| 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 | 4079.90 | 28.47 | +0.70% |
| 深证成指 | 14940.30 | 54.88 | +0.37% |
| 科创50 | 1453.69 | 30.33 | +2.13% |
| 创业板指 | 3667.79 | -10.51 | -0.29% |
| 沪深300 | 4769.37 | 40.70 | +0.86% |
| 上证50 | 2945.04 | 34.17 | +1.17% |
| 中证500 | 8247.88 | 33.68 | +0.41% |
| 中证1000 | 8304.14 | -3.29 | -0.04% |
| 恒生指数 | 25978 | -182 | -0.70% |
| AH比价 | 117.96 | 118.38 | -0.35% |
| 道琼斯指数 | 49310 | -137 | -0.28% |
| 纳斯达克指数 | 24439 | -30 | -0.12% |
| 标普500 | 7108 | -18 | -0.25% |

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

期货周度行情

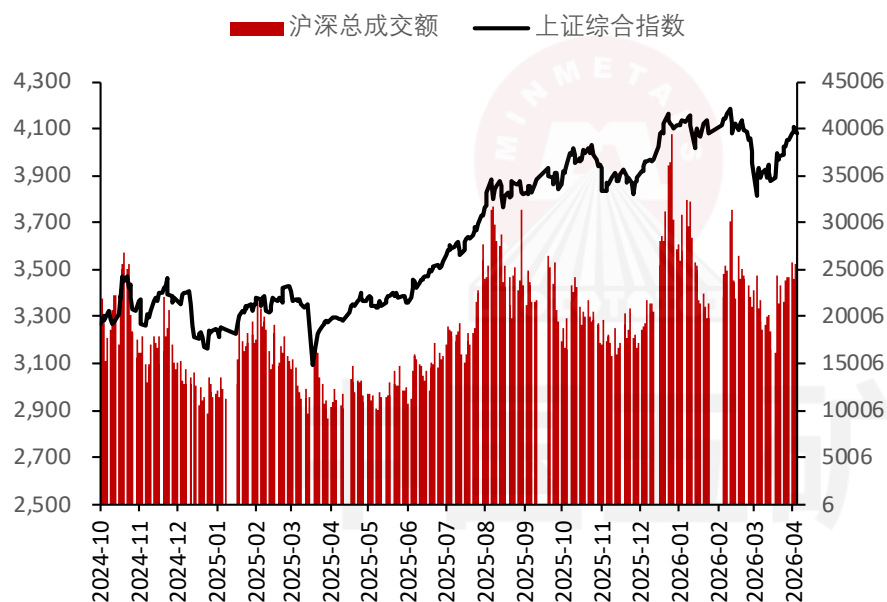


五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

| 名称 | 点位 | 成交额(亿元) | 涨跌(点) | 涨跌幅 |
|------|--------|---------|--------|--------|
| IF当月 | 4752.0 | 1518 | +52.8 | +1.75% |
| IF次月 | 4713.6 | 4039 | +47.8 | +1.71% |
| IF下季 | 4635.0 | 902 | +49.2 | +2.86% |
| IF隔季 | 4588.0 | 348 | +2.2 | +0.05% |
| IH当月 | 2943.6 | 408 | +37.6 | +1.63% |
| IH次月 | 2929.0 | 1209 | +37.0 | +1.78% |
| IH下季 | 2890.0 | 277 | +33.0 | +2.40% |
| IH隔季 | 2877.0 | 83 | +20.0 | +0.56% |
| IC当月 | 8217.4 | 2193 | +39.8 | +0.69% |
| IC次月 | 8132.8 | 6784 | +43.2 | +1.62% |
| IC下季 | 7986.0 | 1693 | +49.0 | +2.57% |
| IC隔季 | 7841.2 | 463 | -95.8 | -1.11% |
| IM当月 | 8268.0 | 3191 | +24.0 | +0.88% |
| IM次月 | 8163.0 | 9985 | +32.4 | +1.87% |
| IM下季 | 7957.8 | 2368 | +50.2 | +3.50% |
| IM隔季 | 7761.6 | 926 | -146.0 | -1.85% |

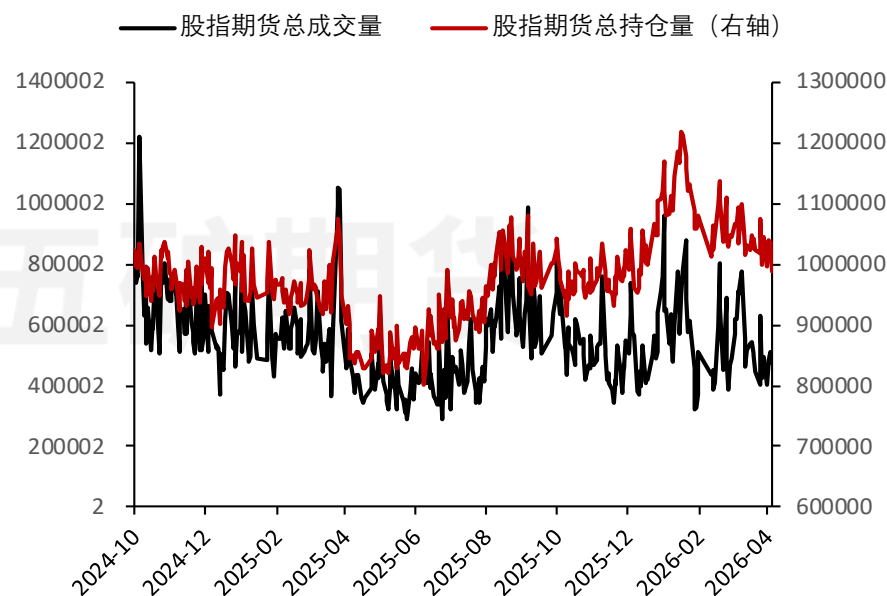
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



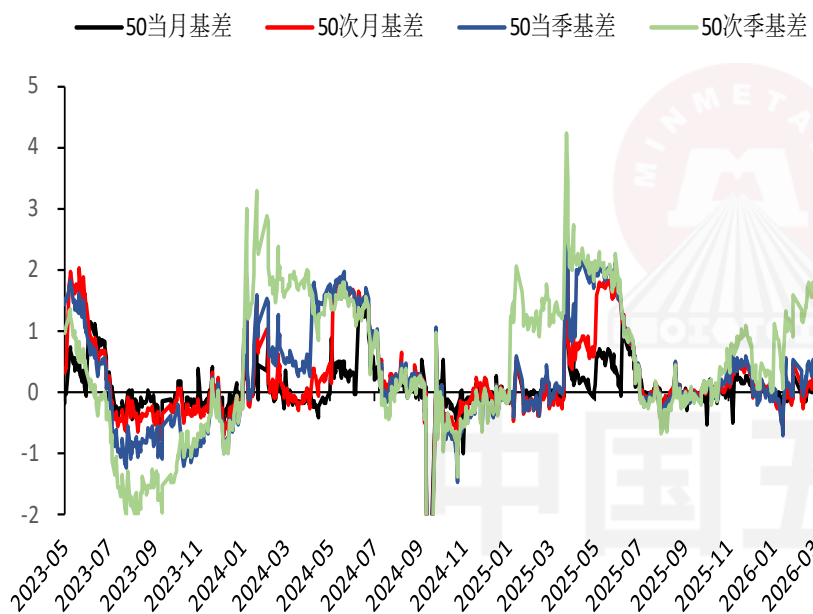
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



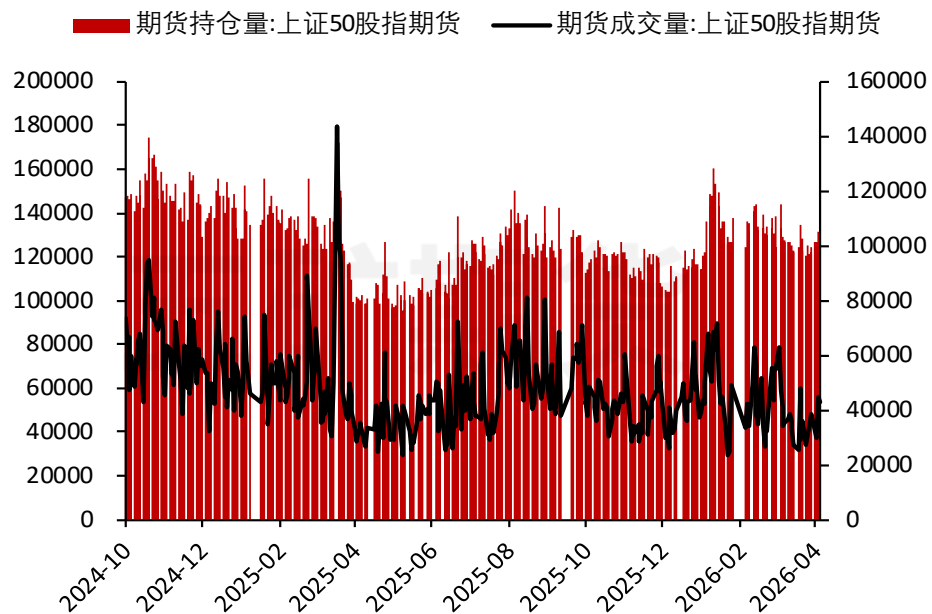
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3: IH合约贴水率



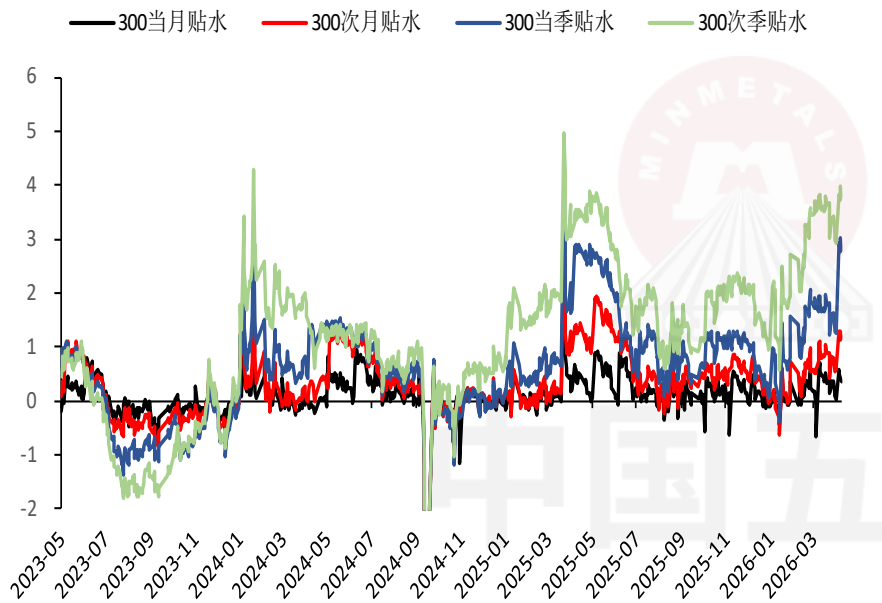
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图4: 股指期货总成交和持仓(手)



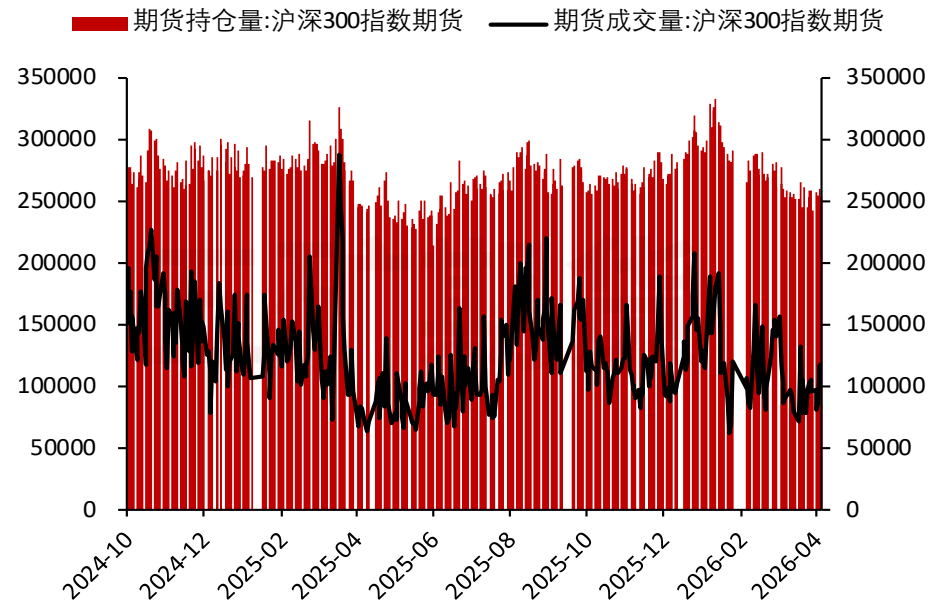
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图5: IF合约贴水率



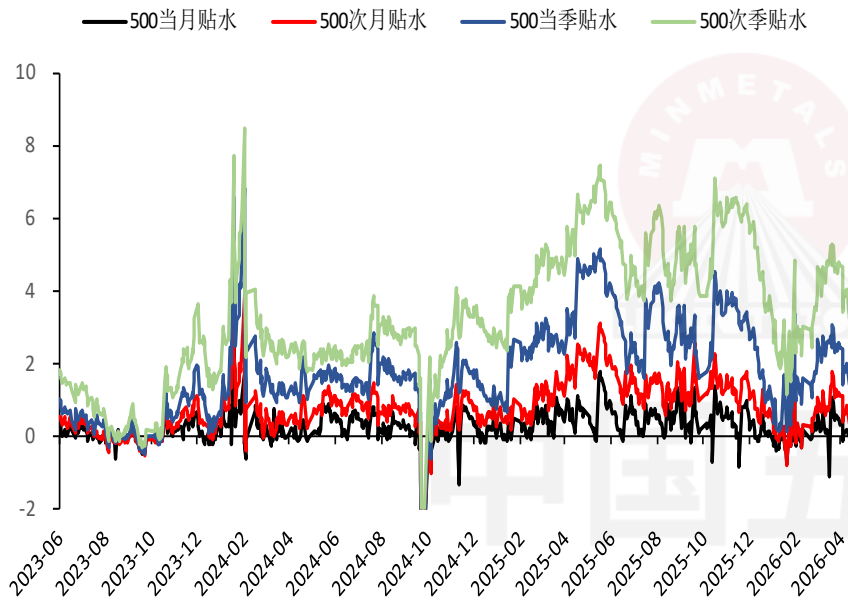
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图6: 股指期货总成交和持仓(手)



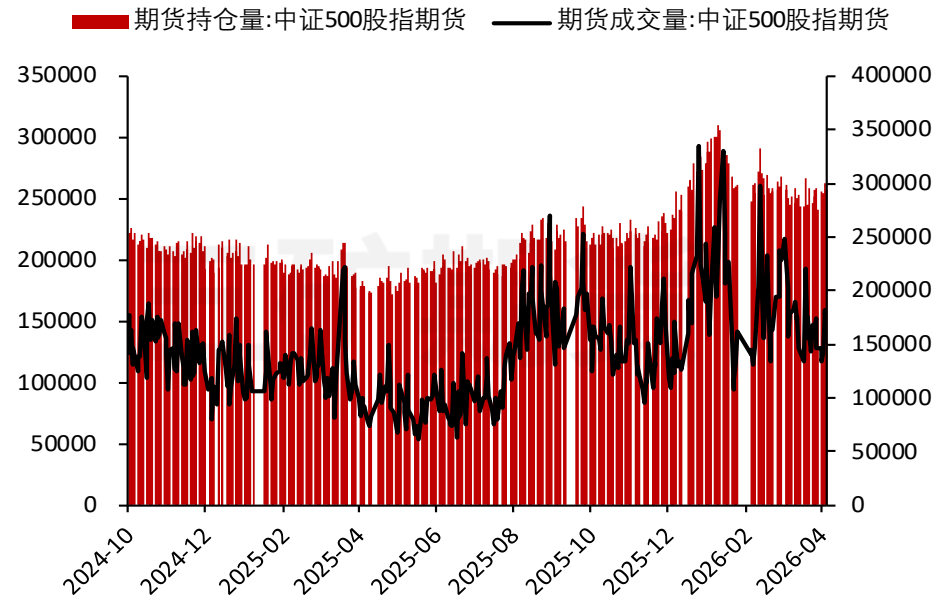
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



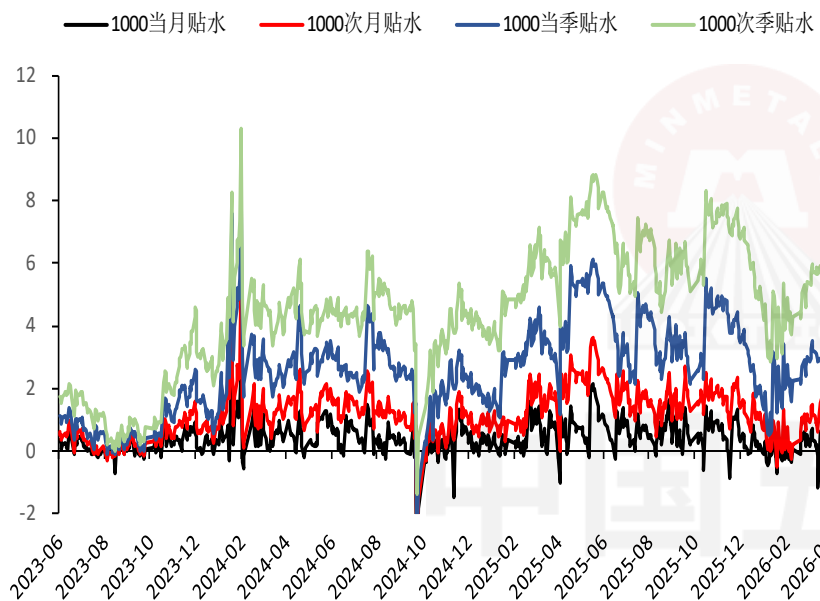
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



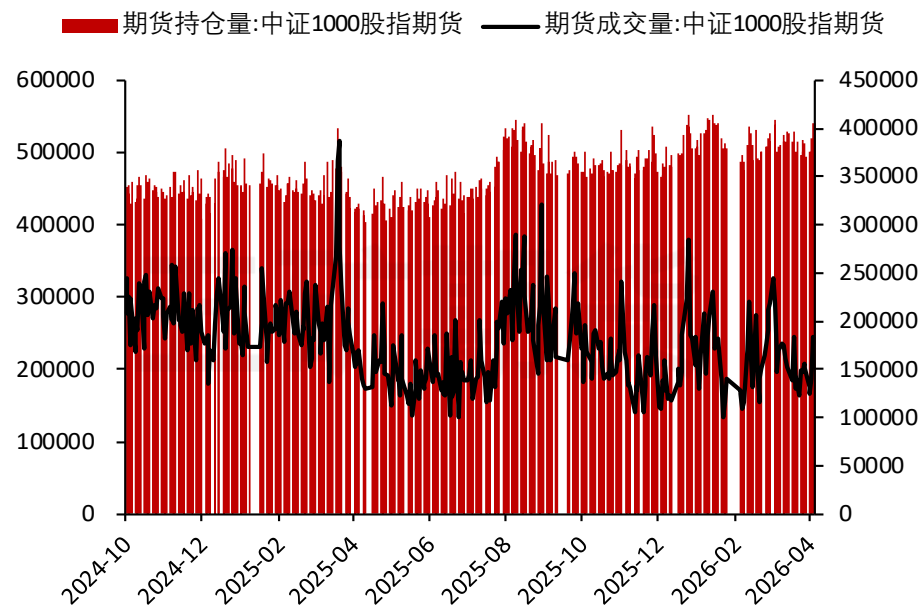
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

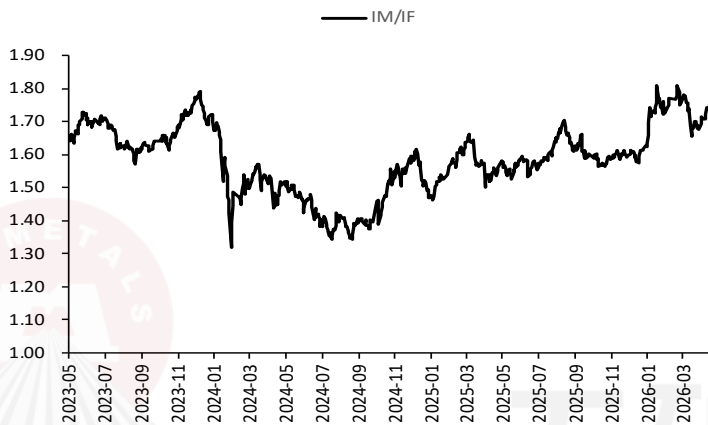
主力合约比值

图11: IM/IH主力比值



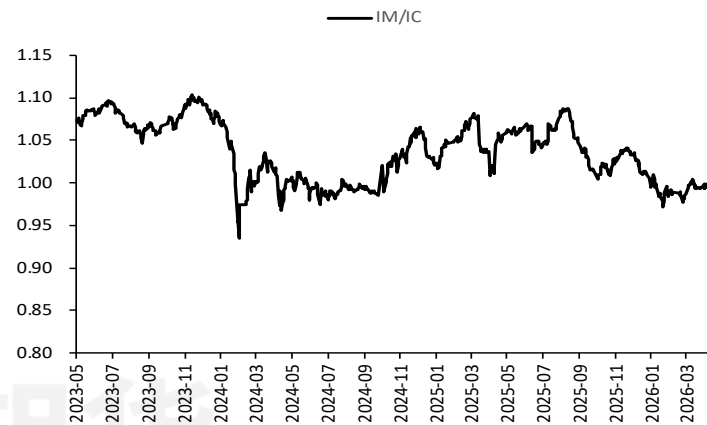
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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



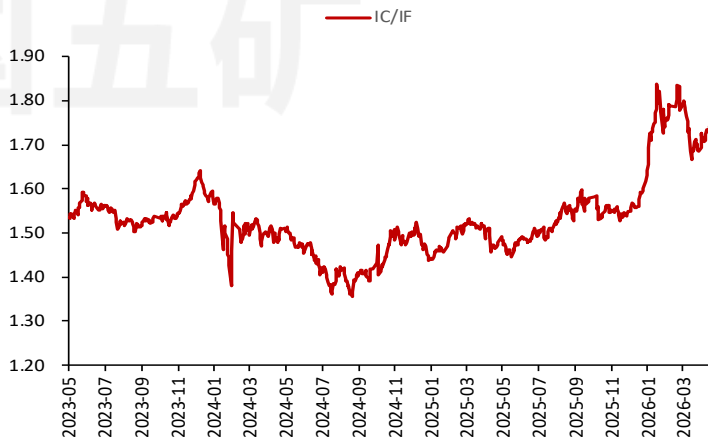
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图14: IC/IH主力比值



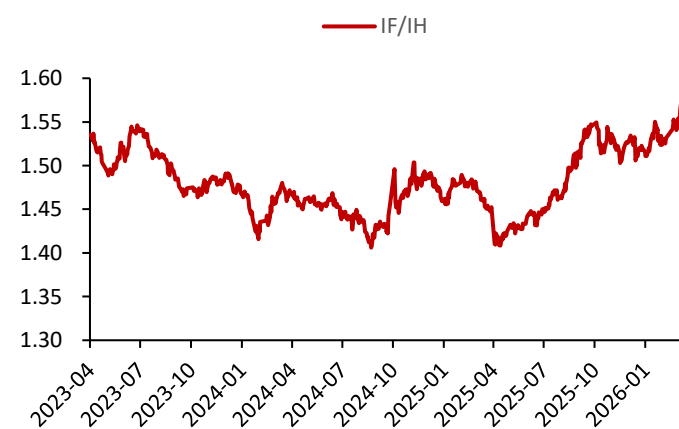
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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

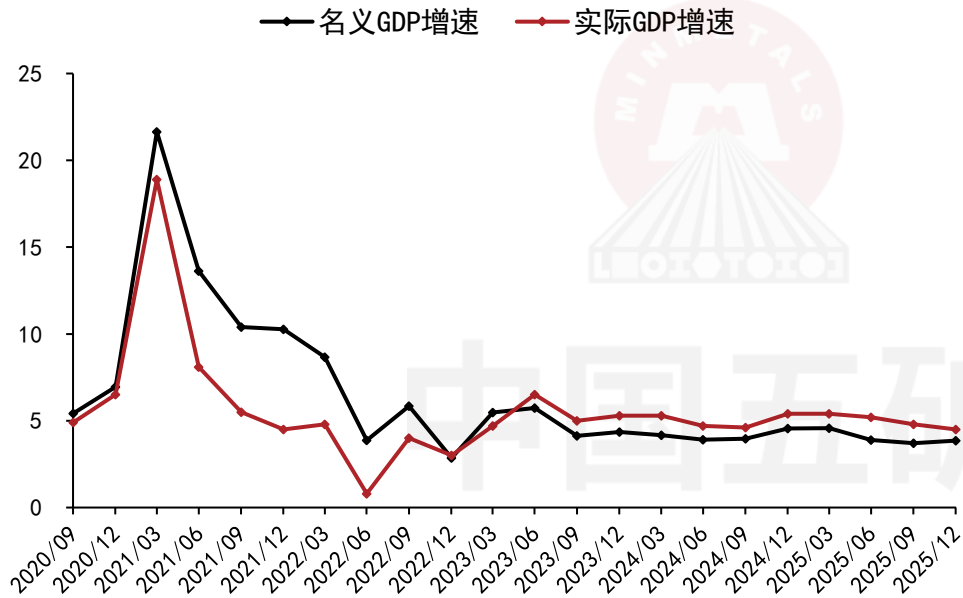


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

03

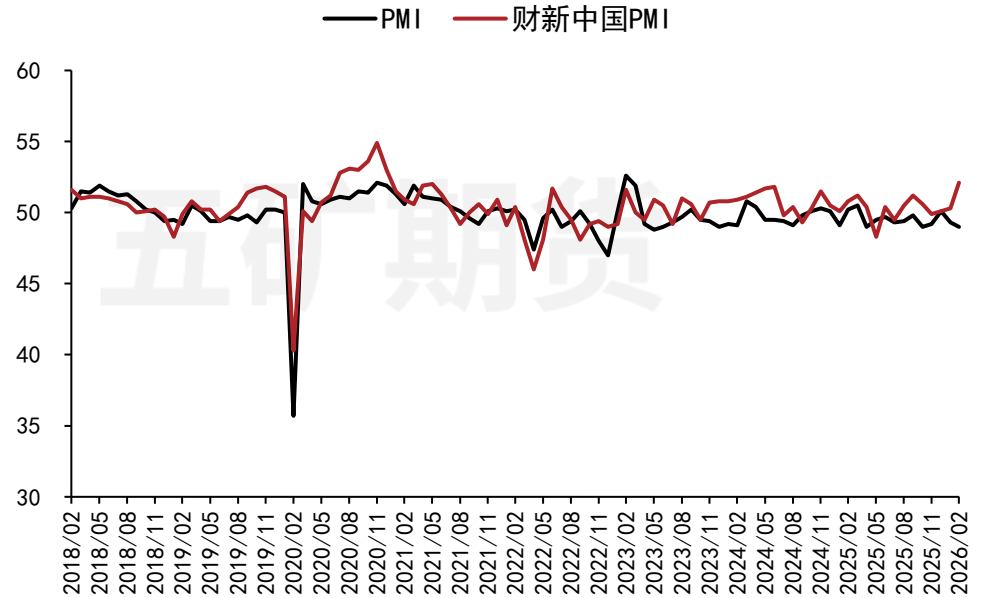
经济与企业盈利

图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

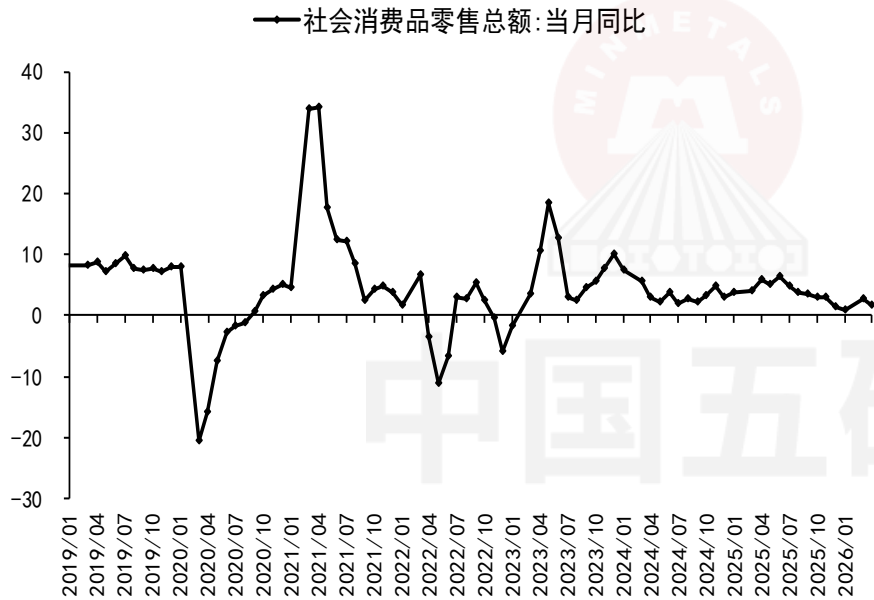
图18: PMI



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

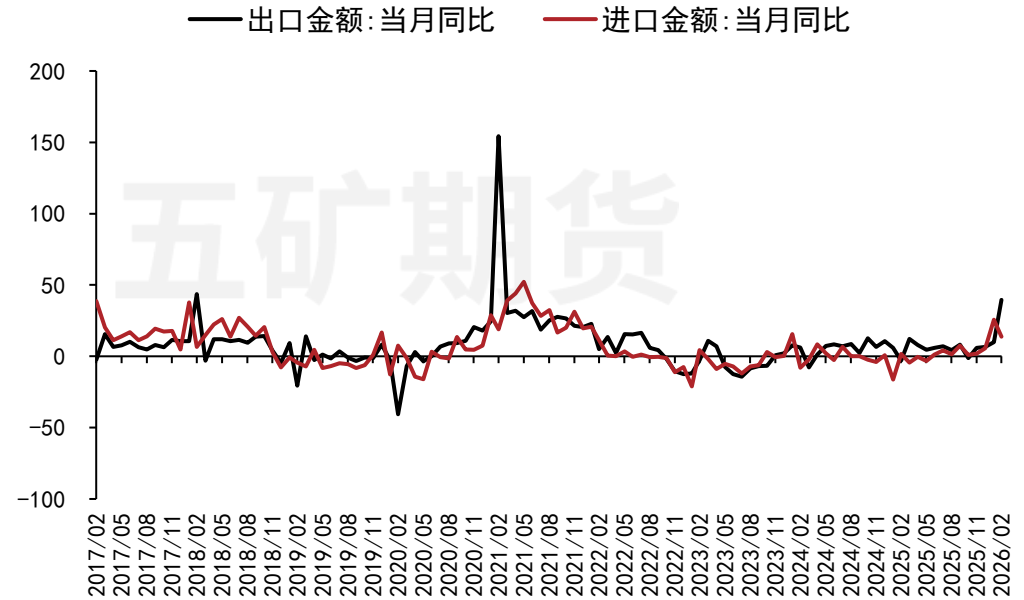
2026年一季度国内生产总值同比增长5.0%，前值4.5%，预期4.8%，生产端与外需改善。
3月中国制造业PMI为50.4，前值49.0，节后复工复产提速，出口订单环比较强，但成本上升对利润挤压隐现。

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 (%)

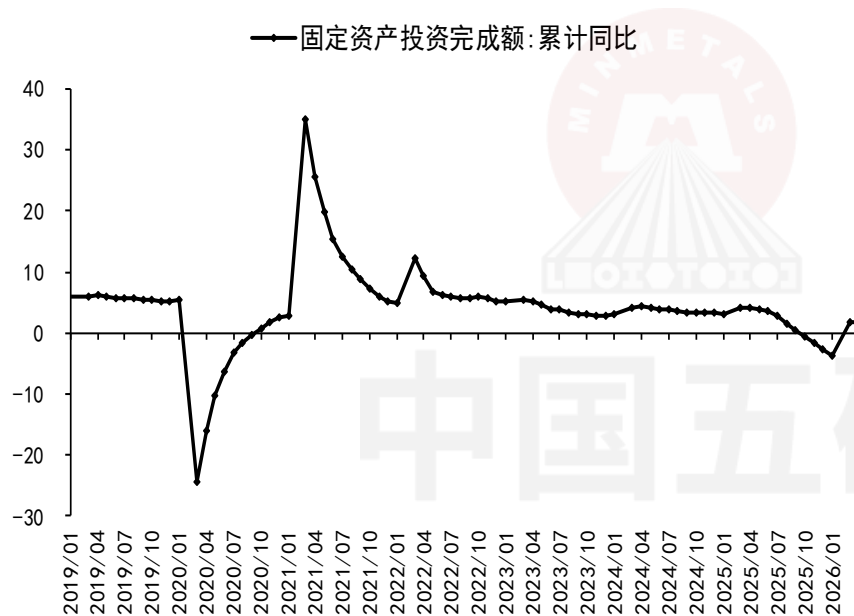


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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。

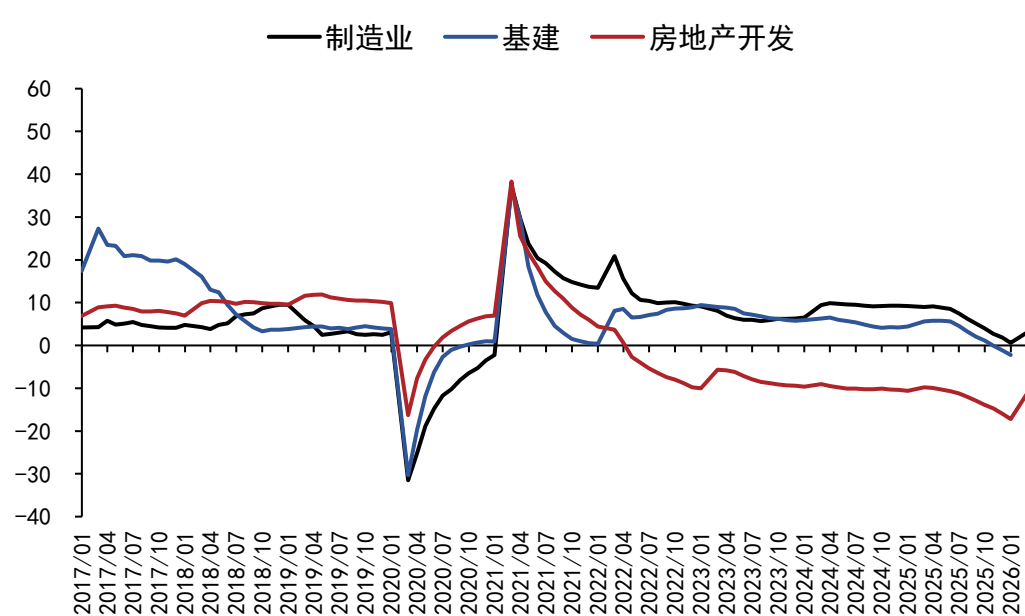
2026年3月份美元计价出口同比增长2.5%，前值21.8%，或因春节错期带来出口节奏调整；进口超预期增长27.8%，受到基数偏低和大宗涨价影响，大豆进口额同比增长19.9%，集成电路进口额同比大幅增长53.7%，较1-2月加快13.9%。

图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

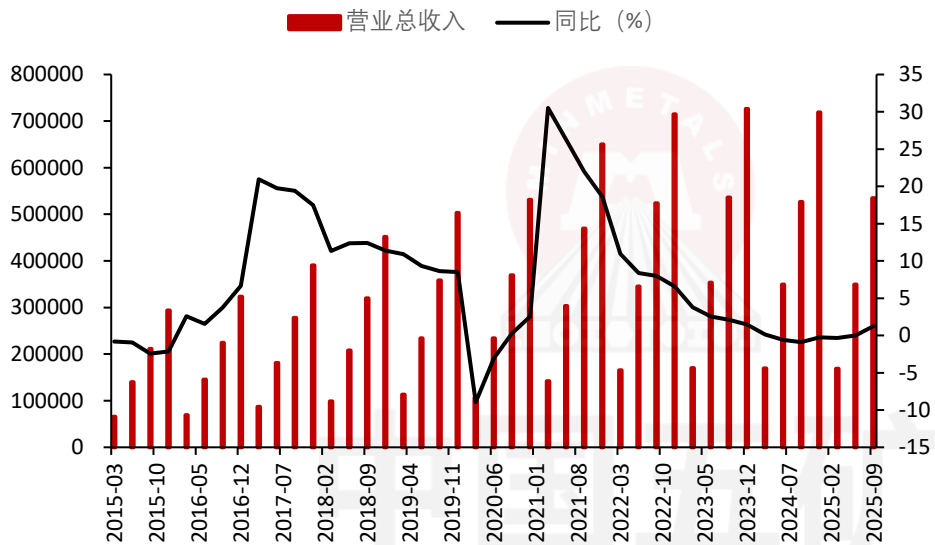
图22：制造业、房地产、基建投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

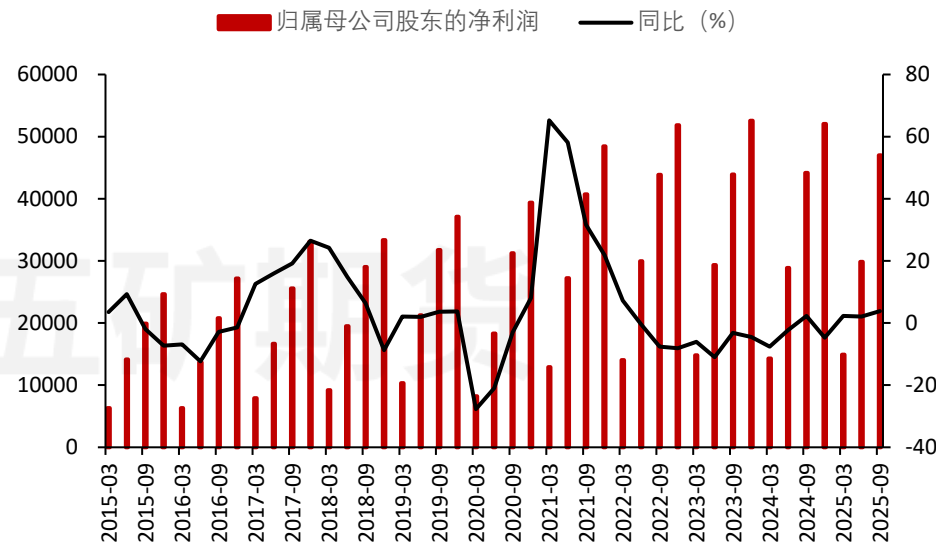
2026年1-3月份投资增速1.7%，前值1-2月为1.8%，主要是受到基数效应的影响，较2025全年+5.5pct。扣除房地产开发投资，全国固定资产投资1-3月份增长4.8%；分领域看，基础设施投资同比增长8.9%，制造业投资增长4.1%，房地产开发投资下降11.2%。伴随着今年新增的8000亿新增政策性金融工具的扩投资效应逐步释放，基建投资预计仍将保持较快的增速。

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 (%)



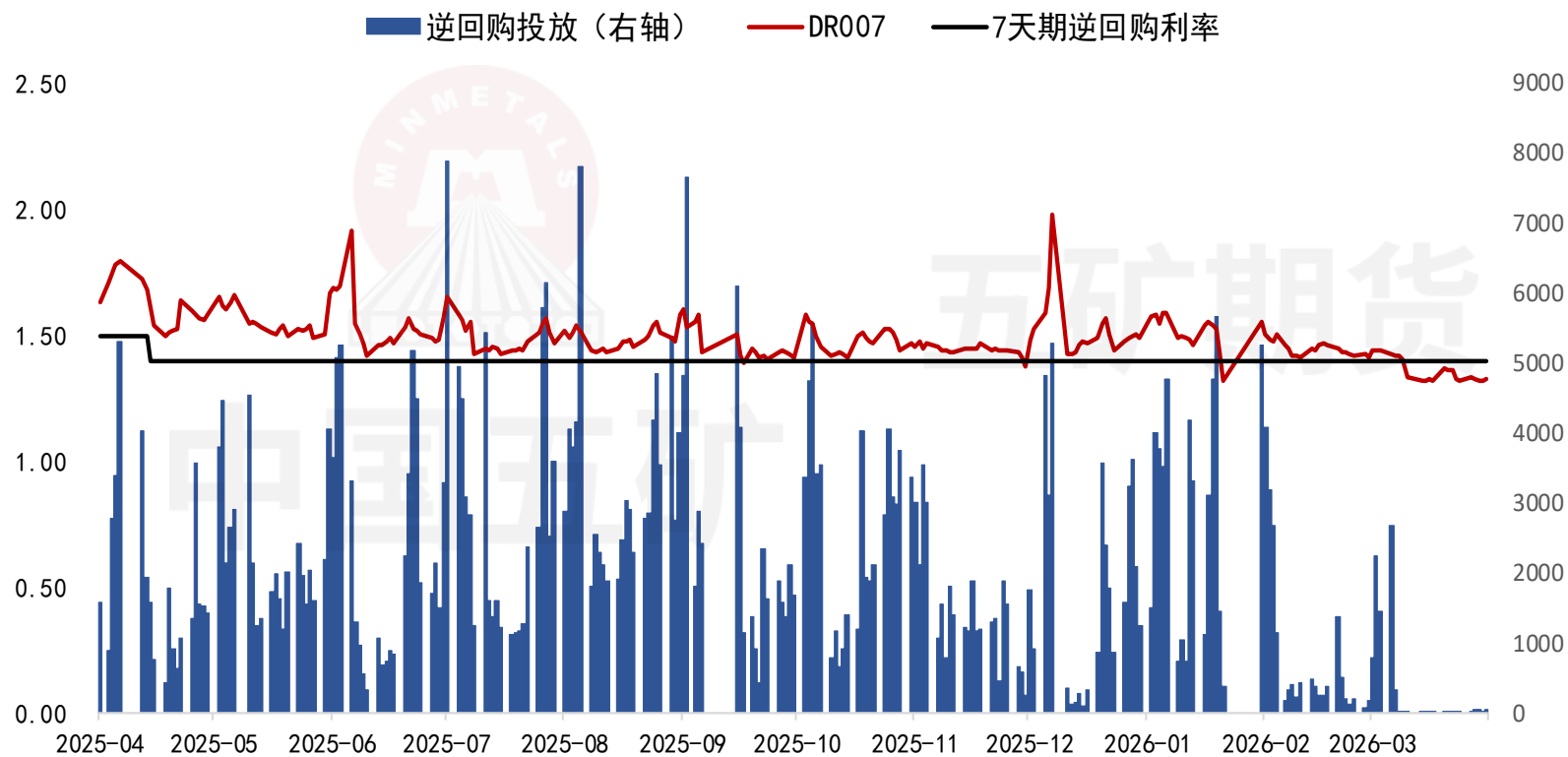
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图26: 3年期AA-利率 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

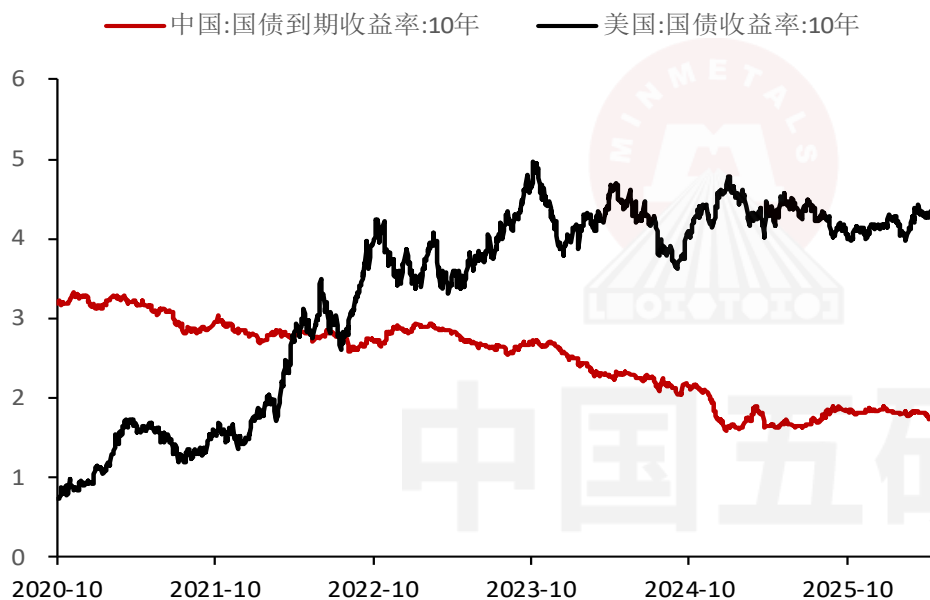
图27：宏观流动性DR007（%）、政策利率逆回购7天期利率（%）与逆回购投放量（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

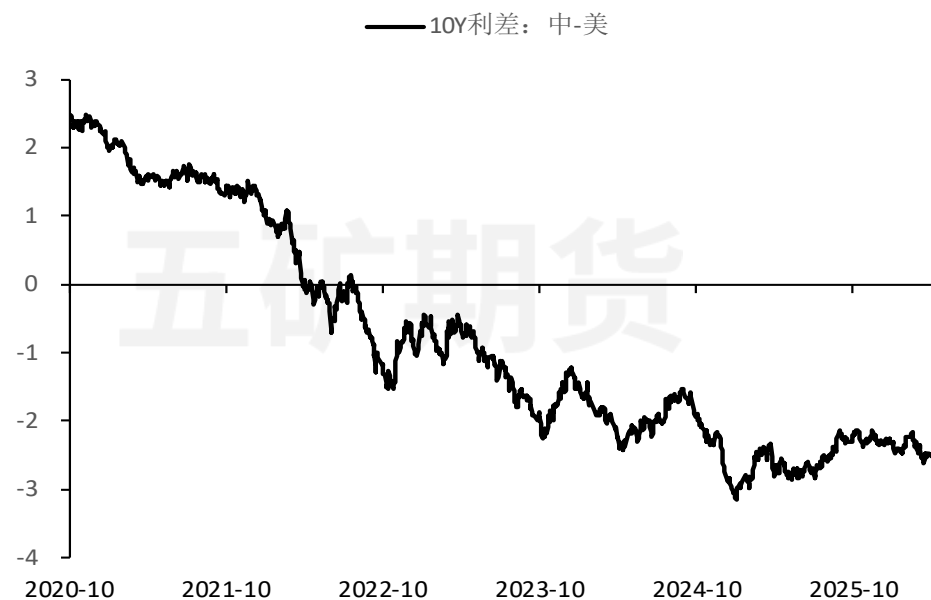
4月24日，R007加权平均利率为1.3257%，较上周涨0.56个基点；本周央行公开市场净投放+140亿元，其中投放170亿元，回笼30亿元。

图28：中美10年债利率对比（%）



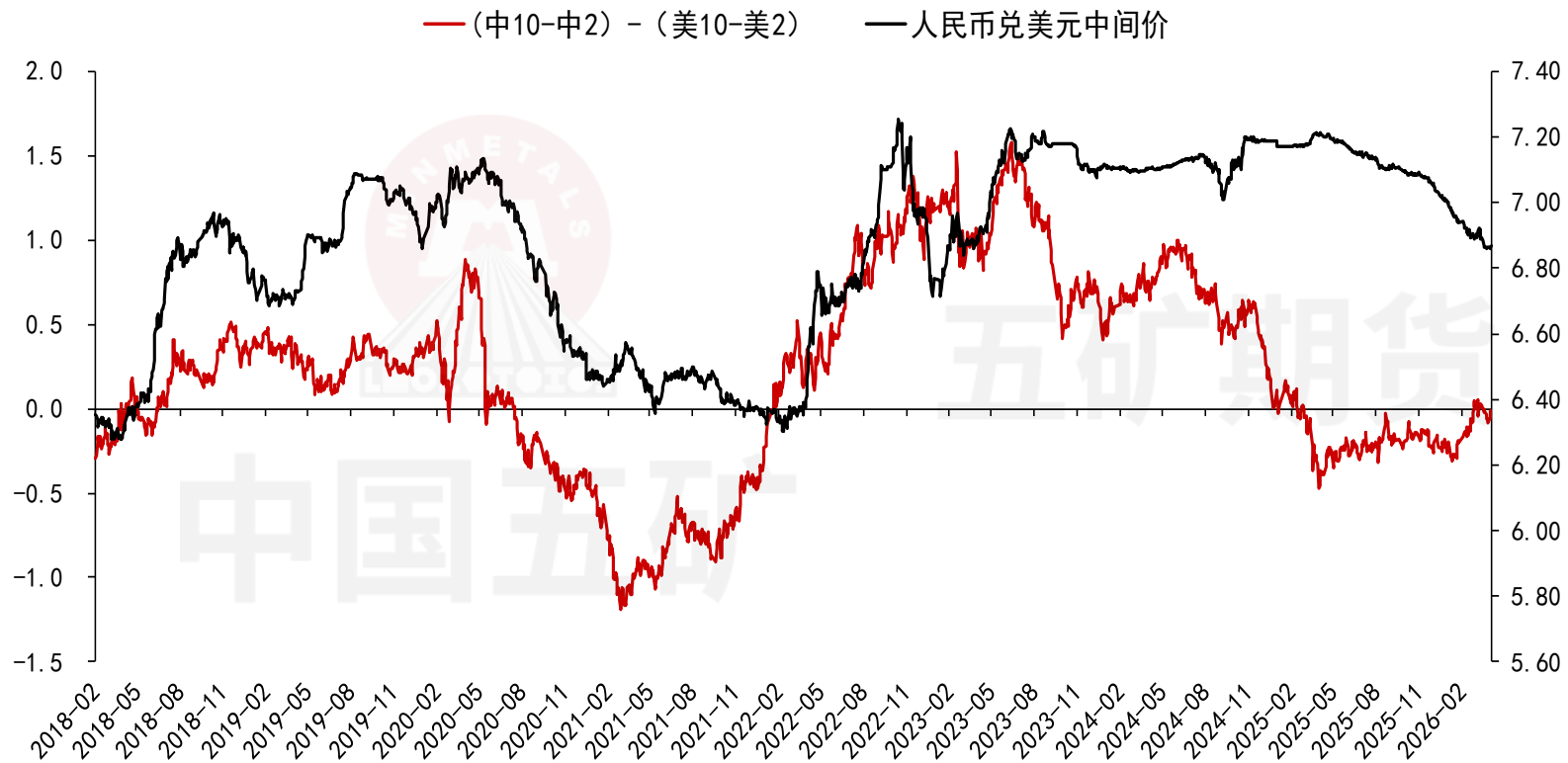
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图29：中美10年债利差（%）



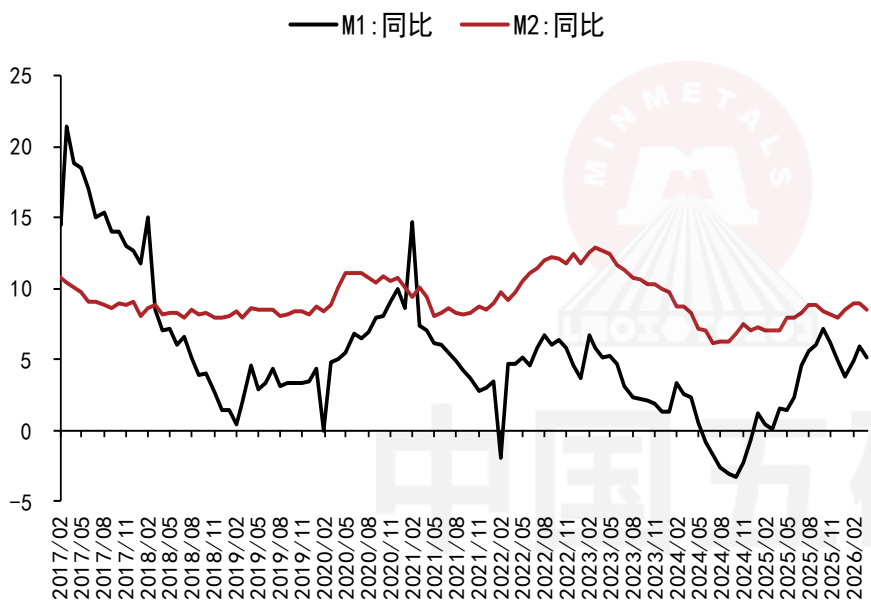
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：中美流动性与汇率走势



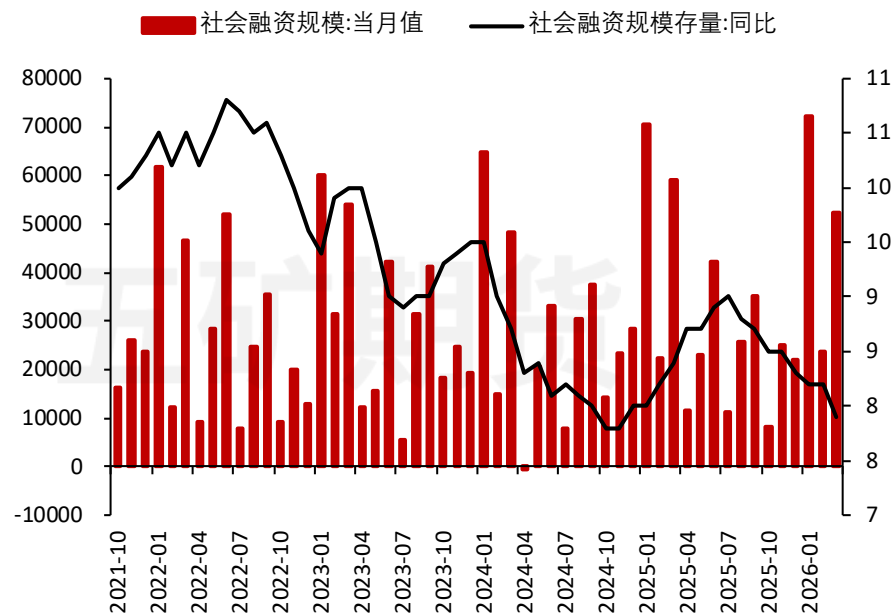
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31: M1和M2增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

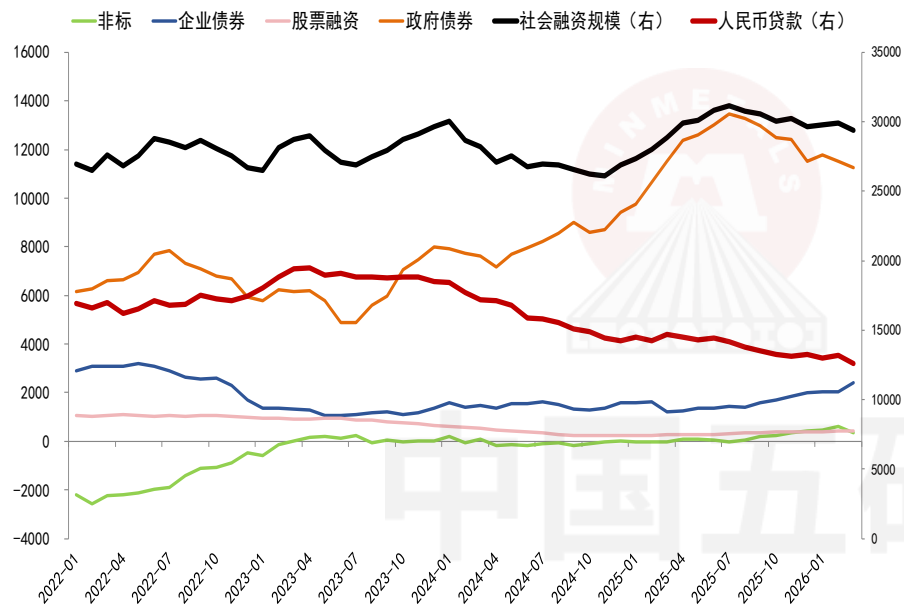
图32: 社会融资规模 (亿元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

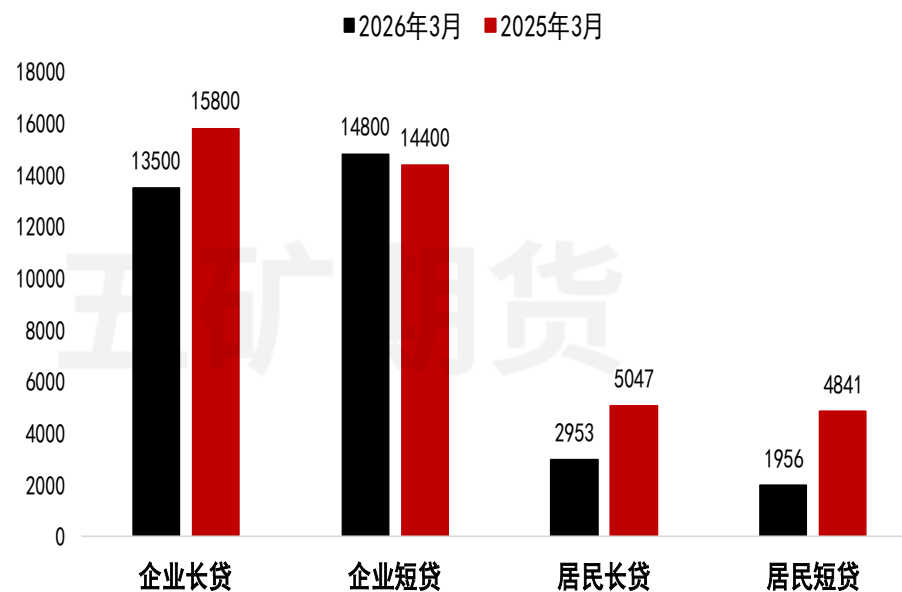
2026年3月M1增速5.1%，前值5.9%；M2增速8.5%，前值9.0%；主要受地缘风险事件下净结汇变化影响，M2-M1剪刀差仍处于低位。2026年3月社融增量5.23万亿元，同比减少6701亿元，高于Wind预期5.10万亿，实体融资需求修复仍待进一步巩固，受基数效应叠加发行节奏放缓影响，政府债成为社融的主要拖累，信贷方面私人部门延续谨慎态度。

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）



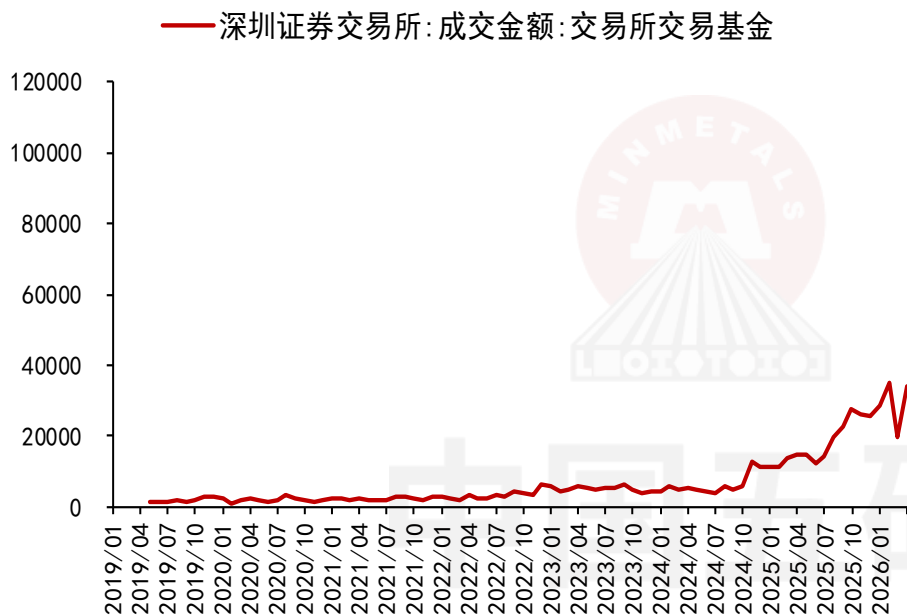
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

资金面

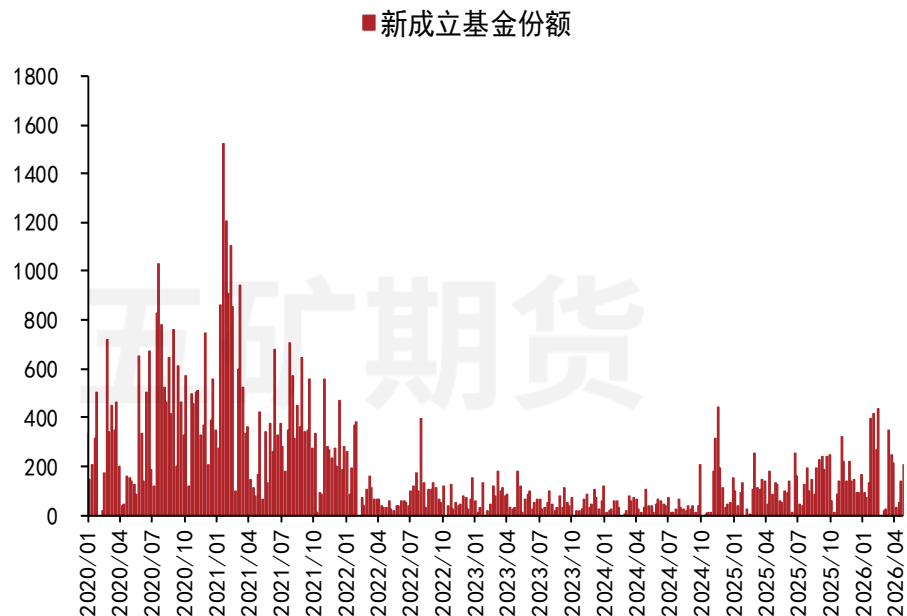
The bottom half of the slide features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, wave-like effect that flows across the width of the page.

图35：沪深ETF成交额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

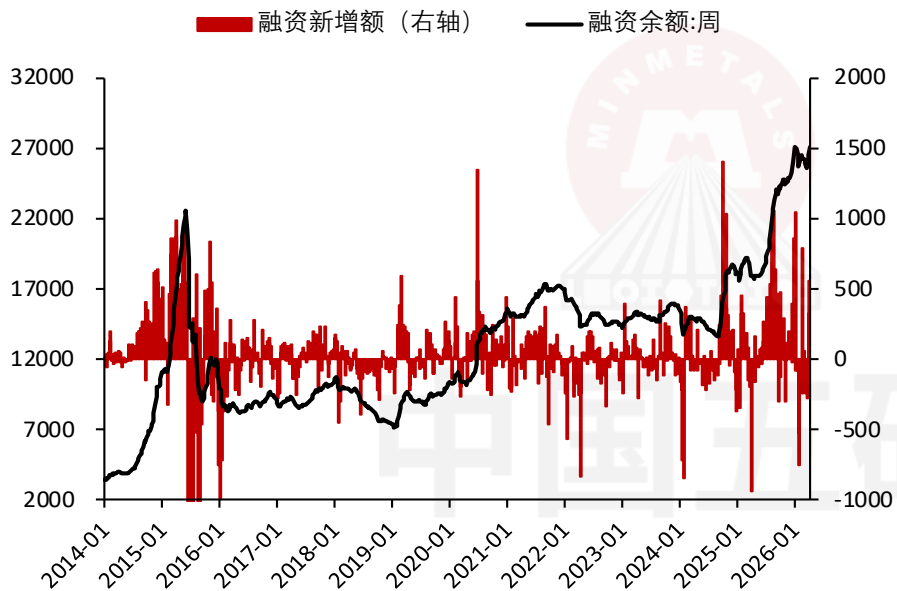
图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

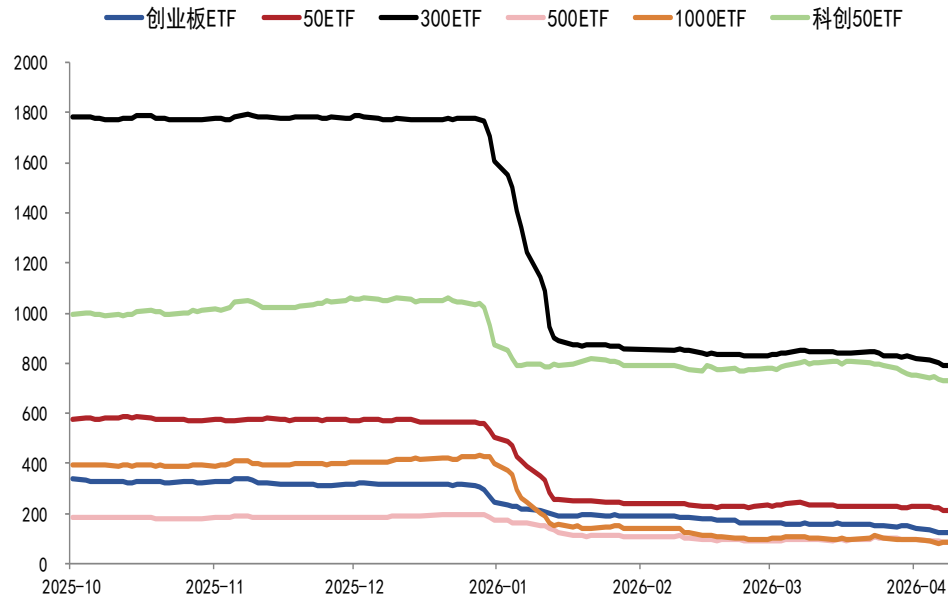
本周偏股型基金份额新成立207.90亿份左右，维持正常水平。

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

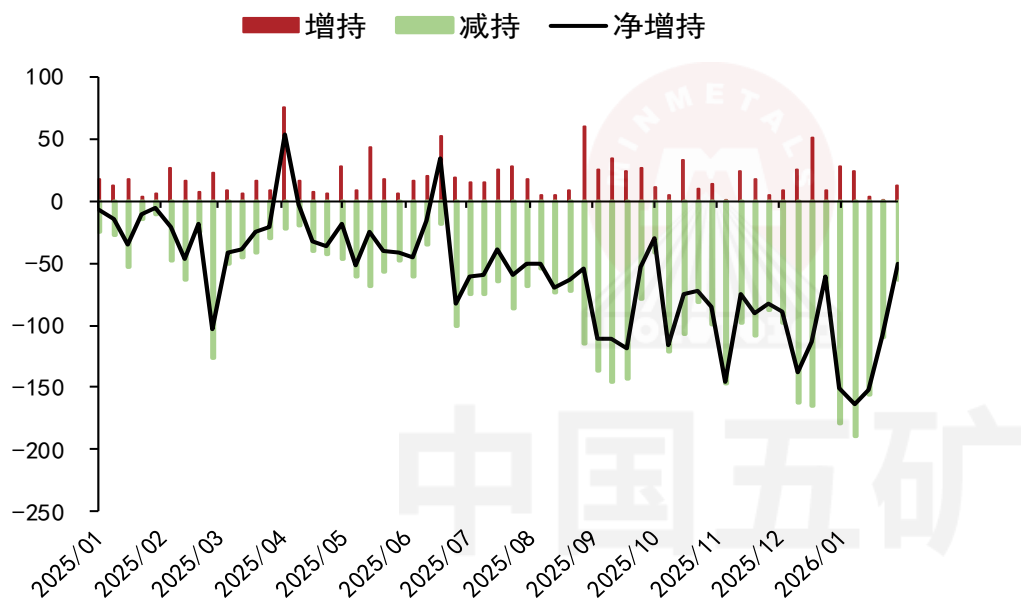
图38：主要ETF申赎（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

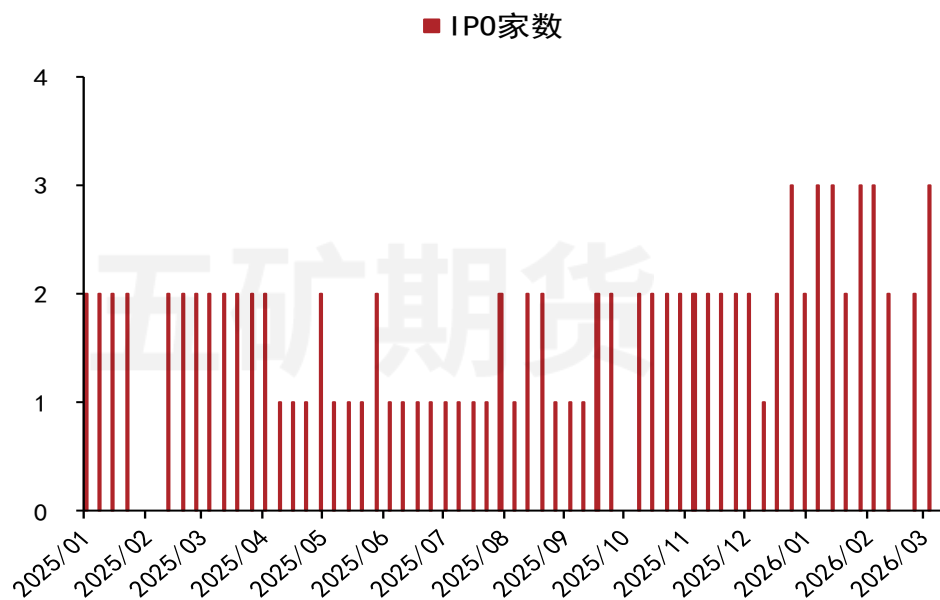
本周两市融资增加530.17亿元，最新余额27042.02亿元；各ETF规模有所减少。

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-172.66亿元，净减持略有增多。IPO数量3个。

06

估值


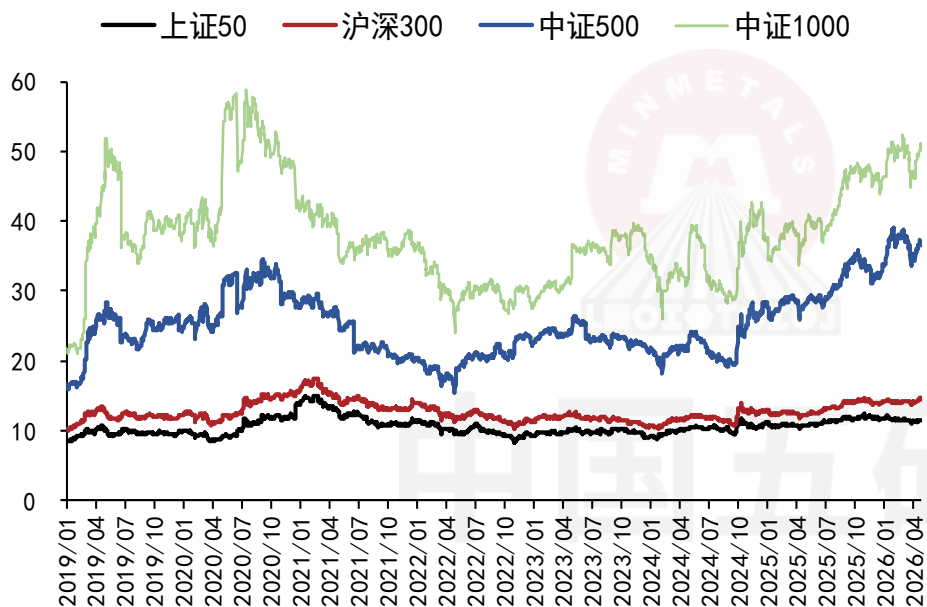
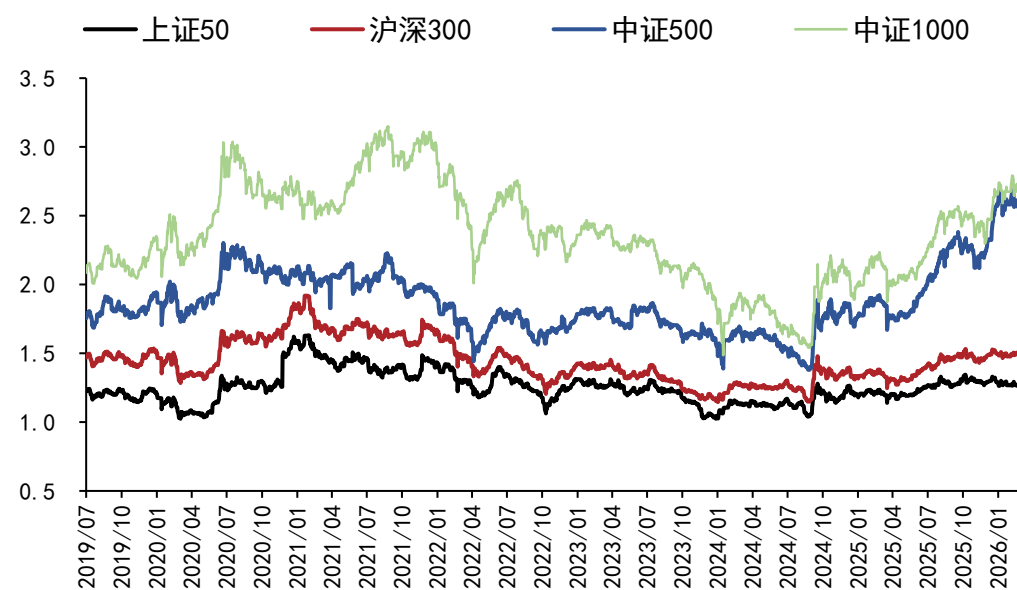
The bottom half of the slide features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, wave-like effect.

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11.56，沪深300为14.55，中证500为36.48，中证1000为50.20。

市净率（LF）：上证50为1.24，沪深300为1.48，中证500为2.52，中证1000为2.70。

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