



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



美伊冲突缓解，结构性机会可期

股指月报

2026/05/08

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 月度评估及策略推荐

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

月度评估及策略推荐

- ◆ 重要消息：1、传美伊就缓解美国海上封锁达成共识；2、美联储威廉姆斯表态偏鸽：短期内无加息必要；3、Gary Shilling认为，美国经济多个领域持续存在脆弱性；4、5月6日，中国央行将开展3000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月，当月到期量为8000亿元，实现5000亿元净回笼；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、英伟达与康宁宣布达成多年期商业与技术合作伙伴关系。
- ◆ 经济与企业盈利：1、中国4月制造业PMI为50.3%，比3月下降0.1个百分点，继续处于扩张区间，好于市场普遍预期；服务业PMI指数为49.6%，比3月下降0.6个百分点；2、4月新订单指数回落1.0个百分点至50.6%，符合季节性规律；4月新出口订单指数为50.3%，较上月上升1.2个百分点；3、1—3月份全国规模以上工业企业实现利润总额16960.4亿元，同比增长15.5%；其中，采矿业2563.3亿元，同比增长16.2%；制造业12384.3亿元，增长19.1%；4、美国4月服务业PMI从前值54降至53.6，预期为53.7，新订单指数下降7.1至53.5。
- ◆ 利率与信用环境：本月10Y国债利率有所回落，信用债利率相对稳定，信用利差有所扩大，流动性较为稳定。
- ◆ 小结：美伊冲突出现缓解迹象，美国4月PMI略有回落，美联储内部正朝更中性的立场靠拢；国内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；国产算力、新能源接连催化；5月资金面将逐步走出超宽松，但仍有望维持中性偏松，策略上仍是逢低做多。

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	-1	0	+1	+1	0	0
简评	贴水加深	估值恢复成正常水平	年初景气较高	社融保持增长，信用利差有所扩大	资金面平稳	无
小结	近期海外美伊冲突有缓解迹象，国内企业盈利良好、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

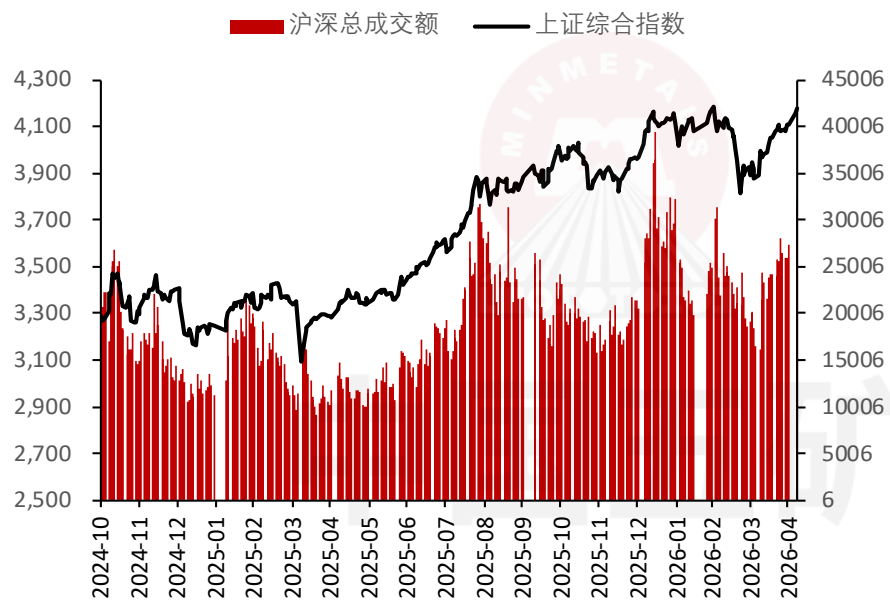
名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
上证综指	4162.88	137468.9	+44.93	+1.09%
深证成指	14495.09	183397.8	+289.20	+2.04%
中小板指	8835.26	20020.5	+288.08	+3.37%
创业板指	3310.30	86616.8	-36.05	-1.08%
沪深300	4710.65	77362.9	+4.31	+0.09%
上证50	3039.43	20378.6	-27.07	-0.88%
中证500	8658.45	64837.5	+287.93	+3.44%
中证1000	8560.84	68523.4	+305.98	+3.71%

资料来源: WIND、五矿期货研究中心

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
IF当月	4646.0	5714	-62.0	+52.73%
IF次月	4632.8	411	-69.0	+6.78%
IF下季	4583.0	2009	-85.2	+21.30%
IF隔季	4512.2	779	-96.4	-3.71%
IH当月	2990.0	1764	-53.4	+50.39%
IH次月	2988.0	133	-56.4	+2.88%
IH下季	2977.4	568	-61.4	+18.99%
IH隔季	2939.0	258	-64.8	-3.45%
IC当月	8322.6	9372	-310.4	+246.97%
IC次月	8283.2	745	-327.0	+43.35%
IC下季	8150.8	4270	-361.2	+147.15%
IC隔季	7977.8	1490	-391.8	-8.79%
IM当月	8211.8	11893	-309.8	+36.18%
IM次月	8160.6	861	-314.8	+6.36%
IM下季	8002.0	4398	-322.6	+26.42%
IM隔季	7802.0	1738	-321.2	-6.33%

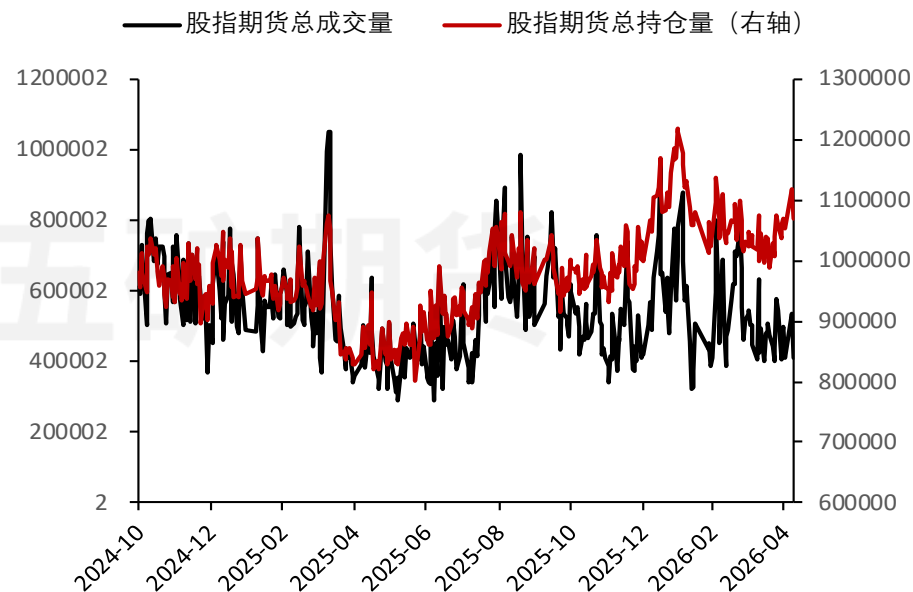
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



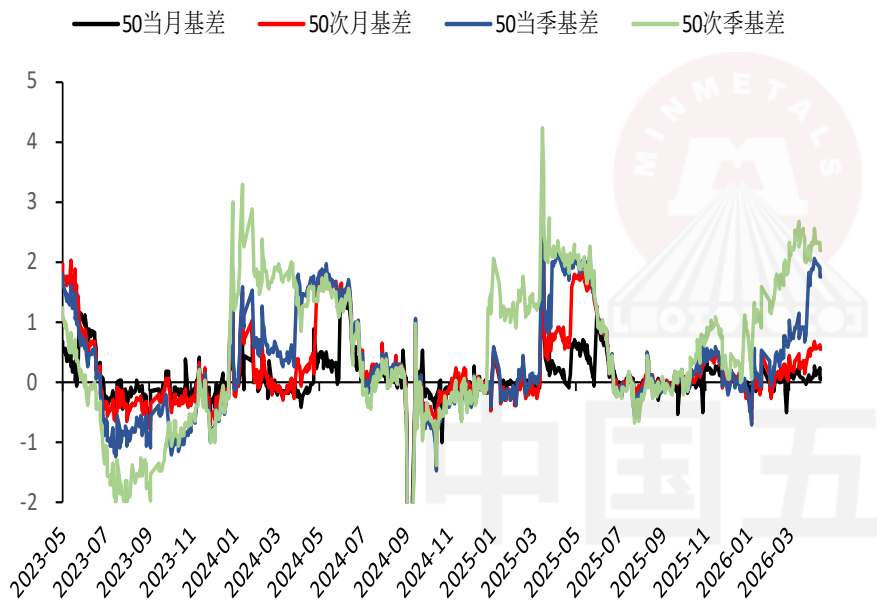
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



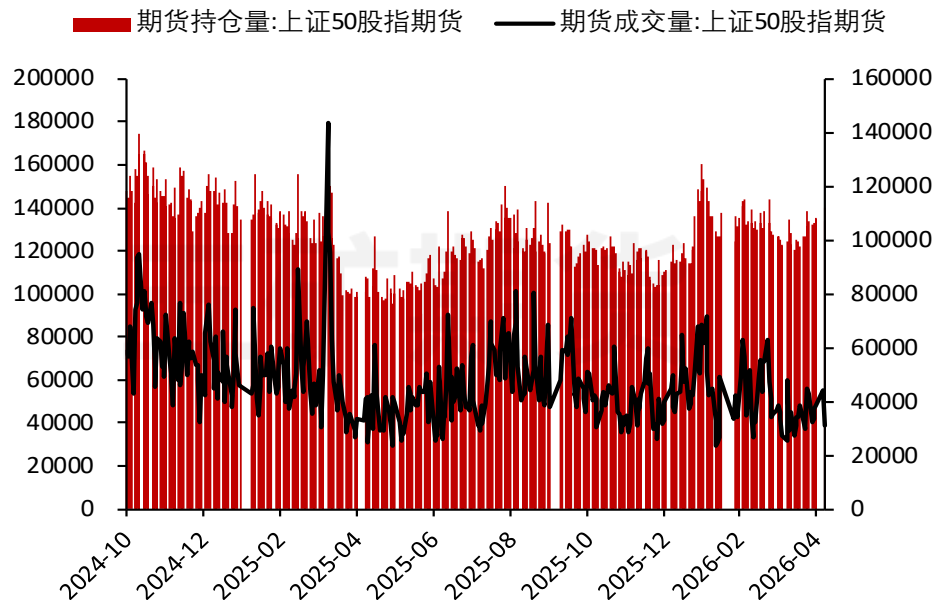
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3: IH合约贴水率



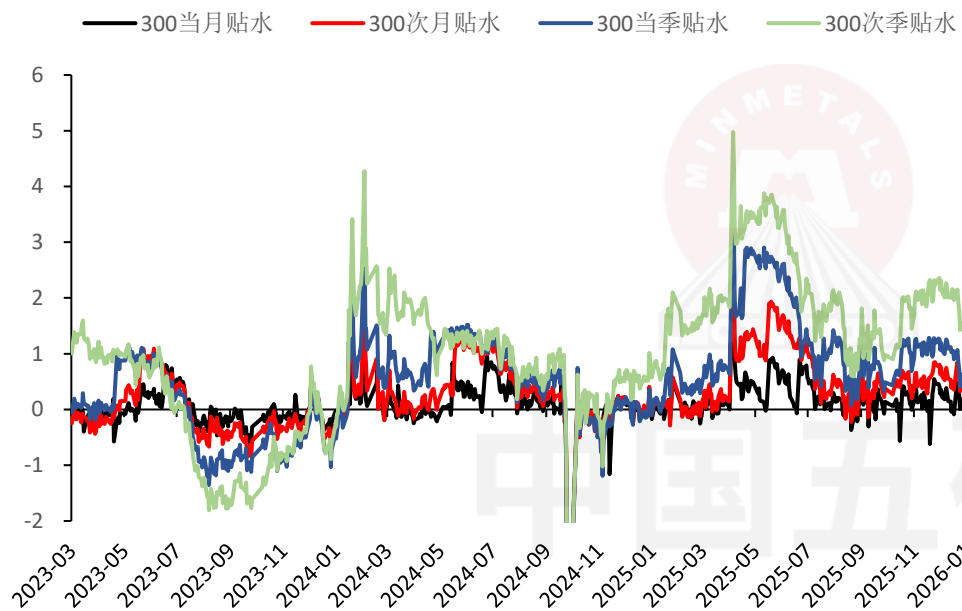
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图4: 股指期货总成交和持仓(手)



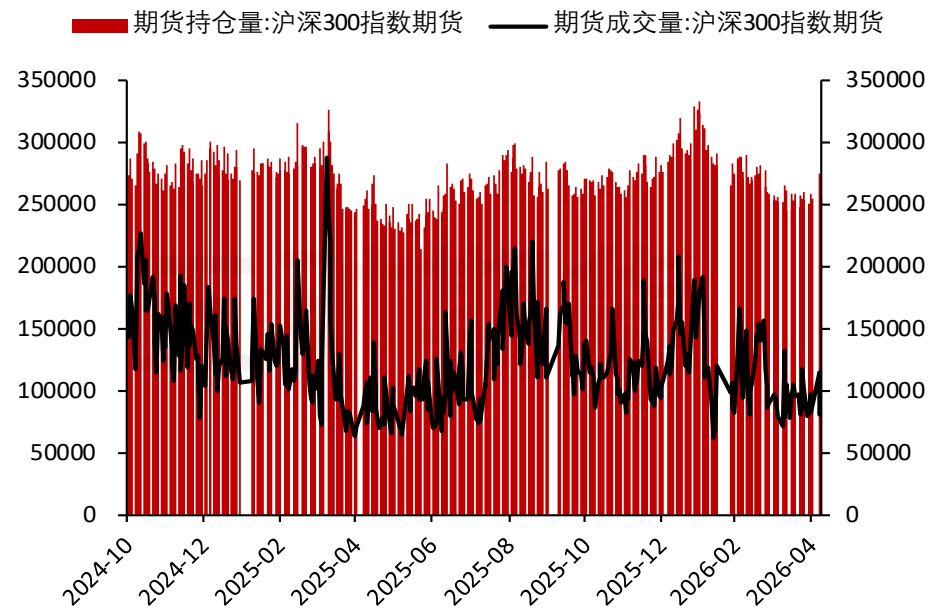
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图5: IF合约贴水率



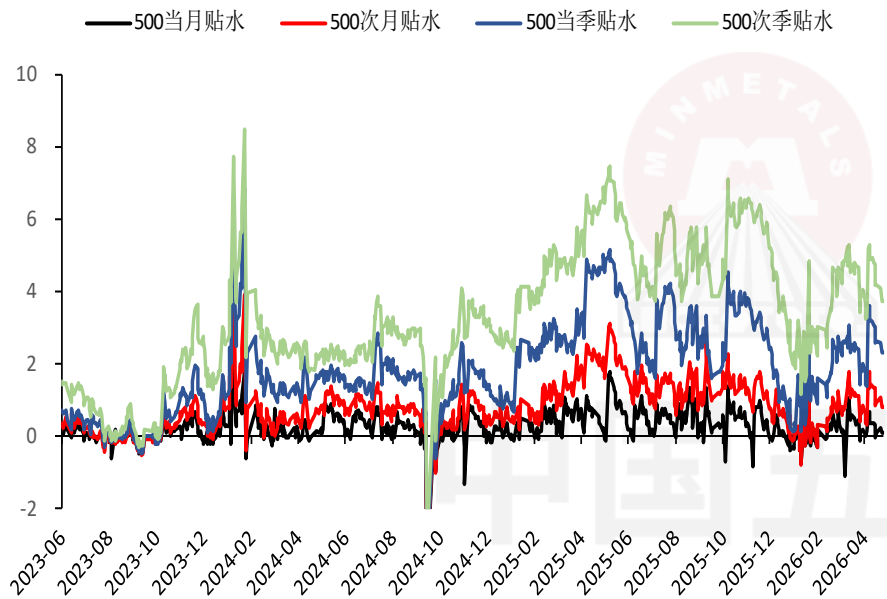
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图6: 股指期货总成交和持仓(手)



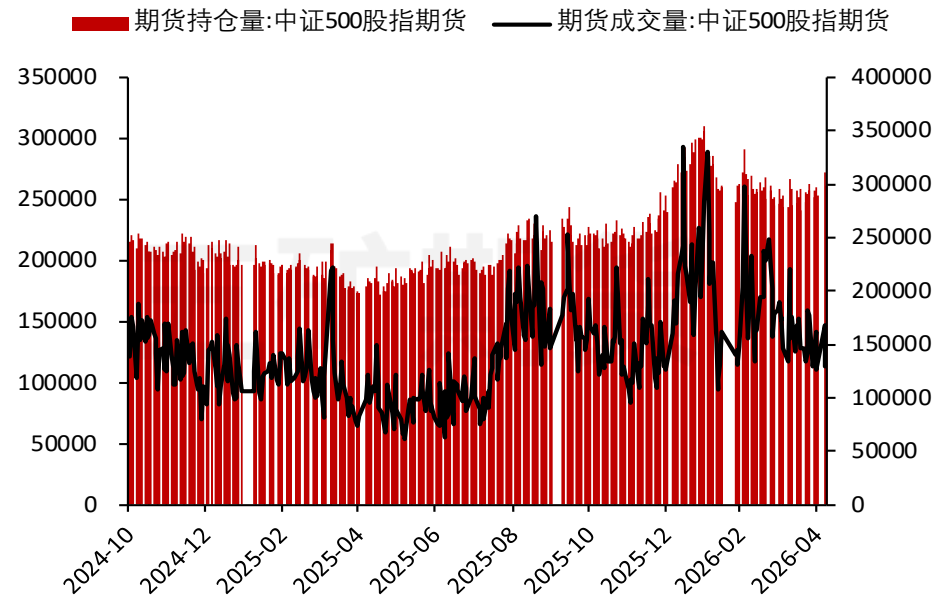
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



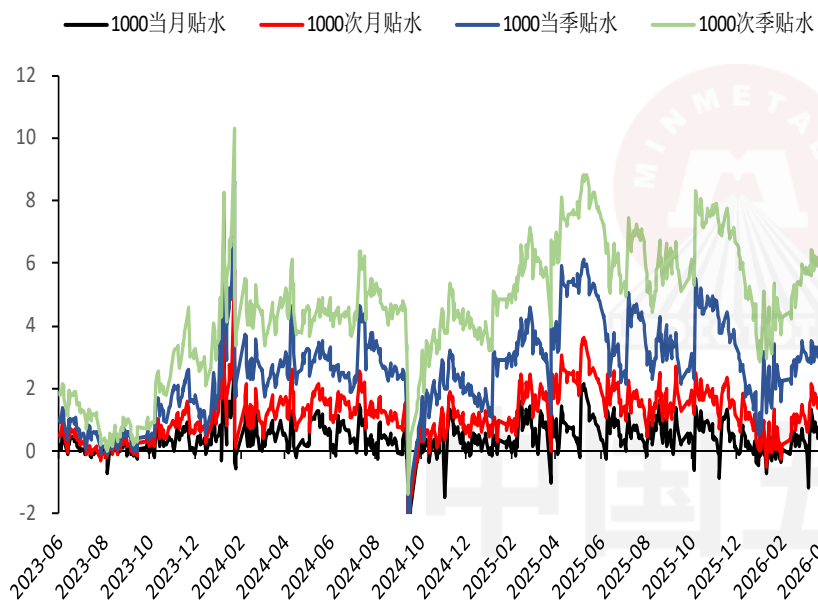
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



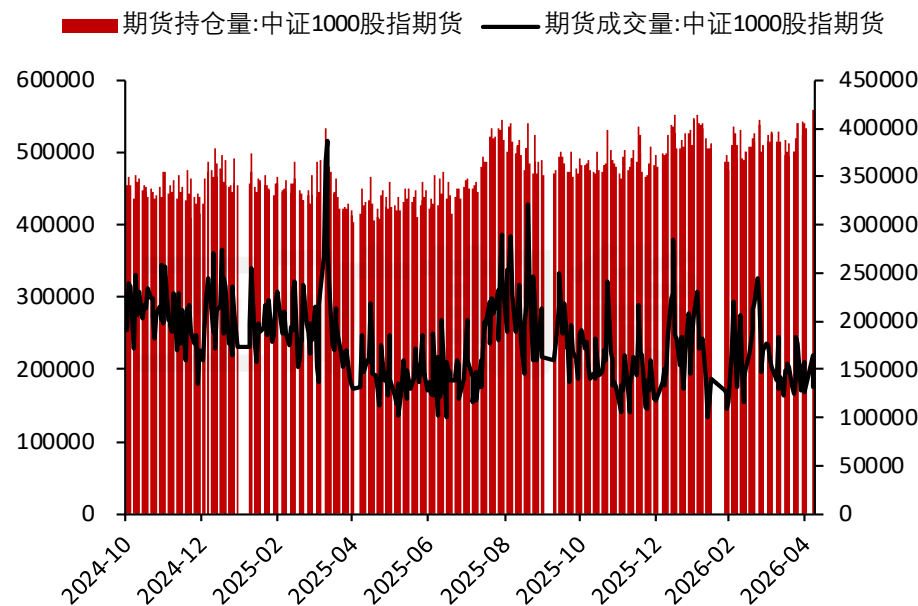
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

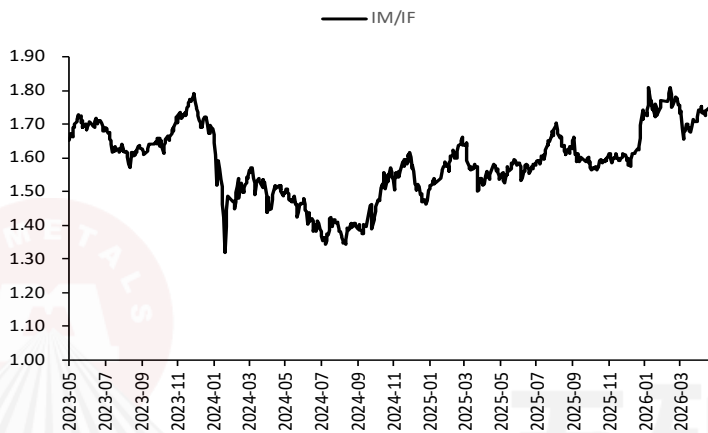
主力合约比值

图11: IM/IH主力比值



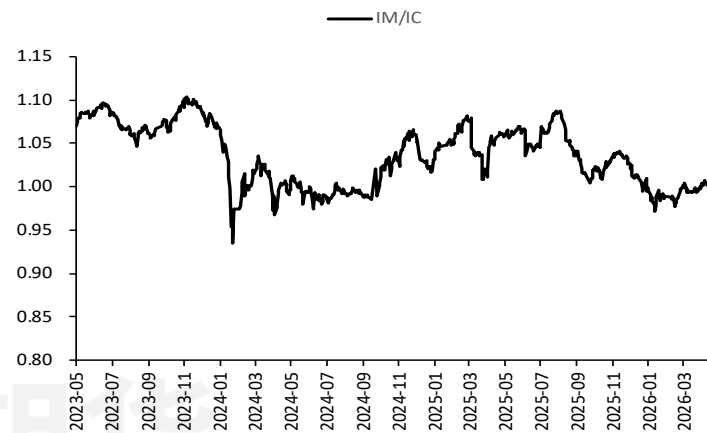
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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



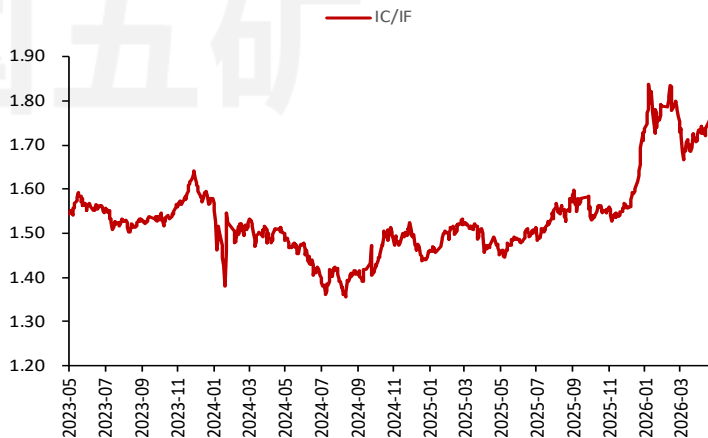
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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

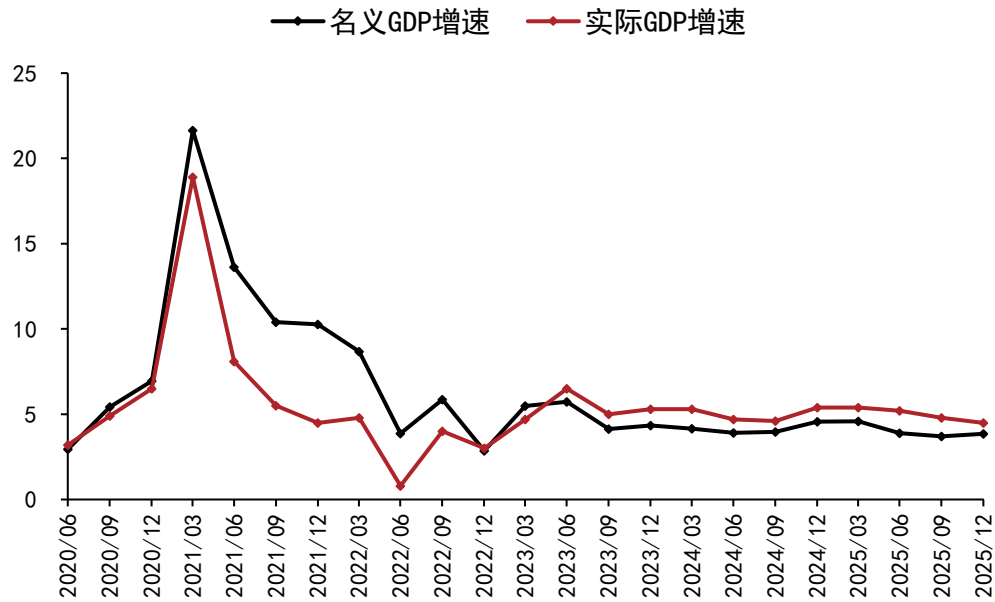


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

03

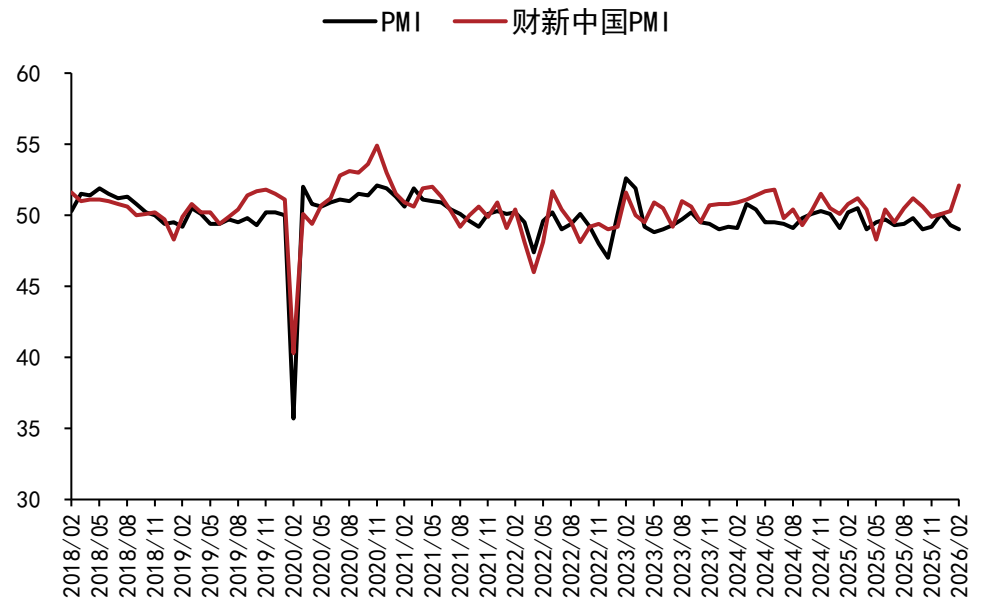
经济与企业盈利

图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

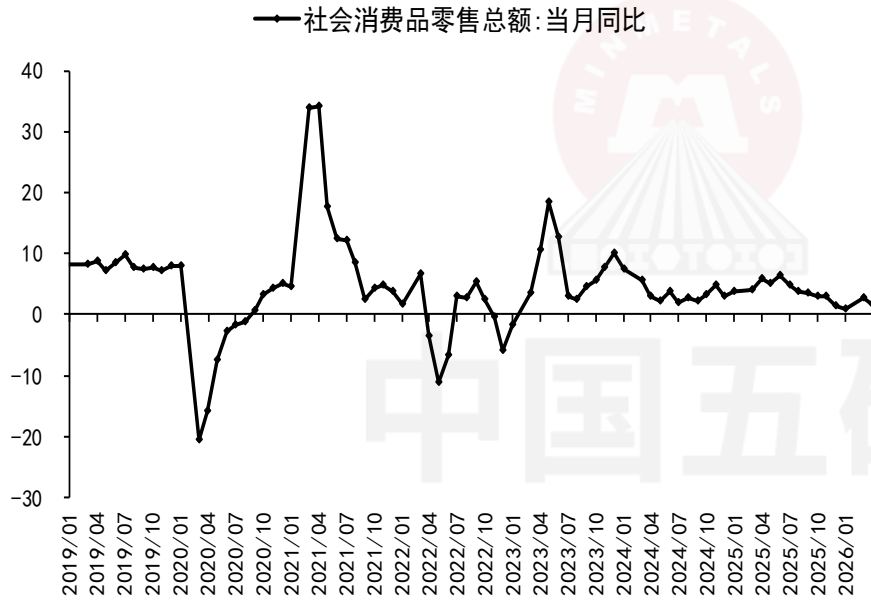
图18: PMI



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

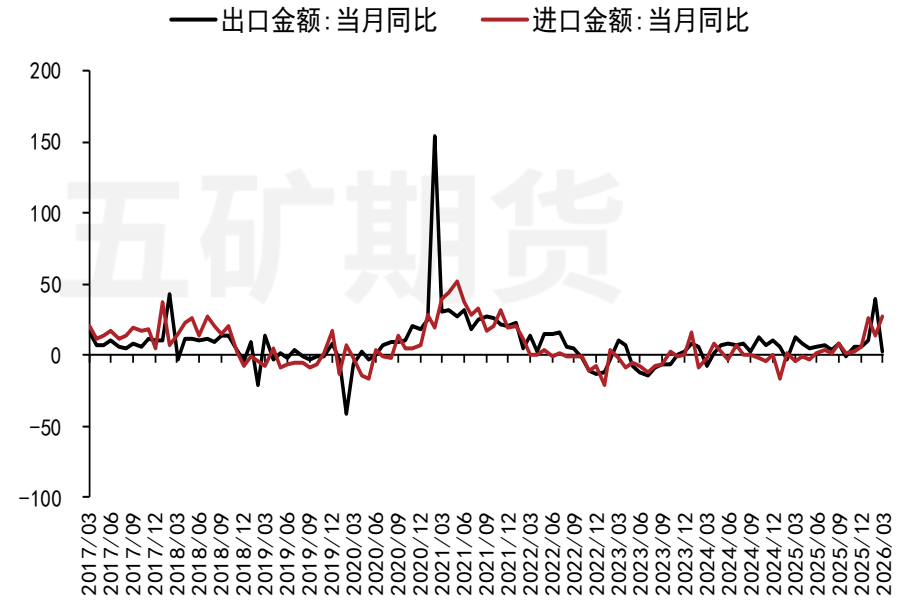
2026年一季度GDP预计增长4.9%，前值4.5%，全年预计4.8%左右。
4月中国制造业PMI为50.3%，比3月下降0.1个百分点，继续处于扩张区间，好于市场普遍预期；服务业PMI指数为49.6%，比3月下降0.6个百分点；4月新订单指数回落1.0个百分点至50.6%，符合季节性规律；4月新出口订单指数环比上升1.2个百分点

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（%）

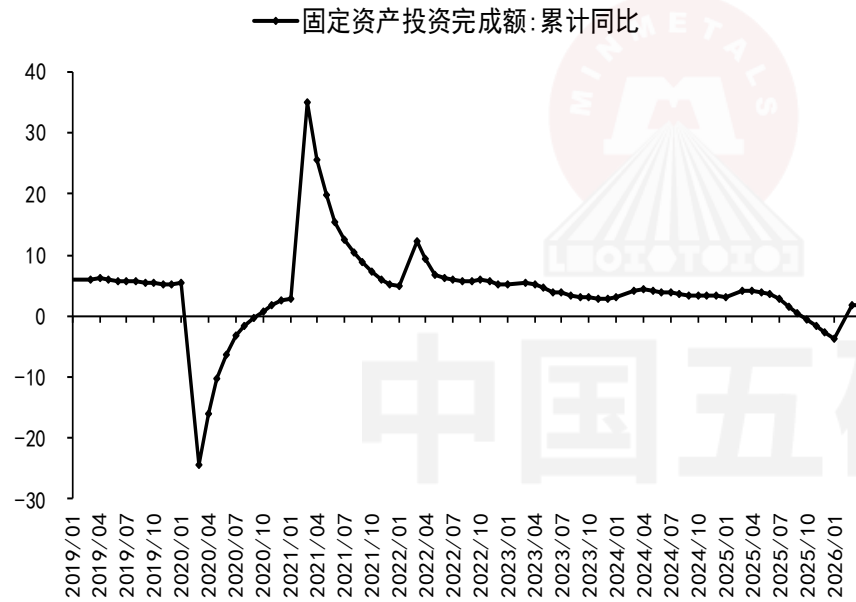


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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。

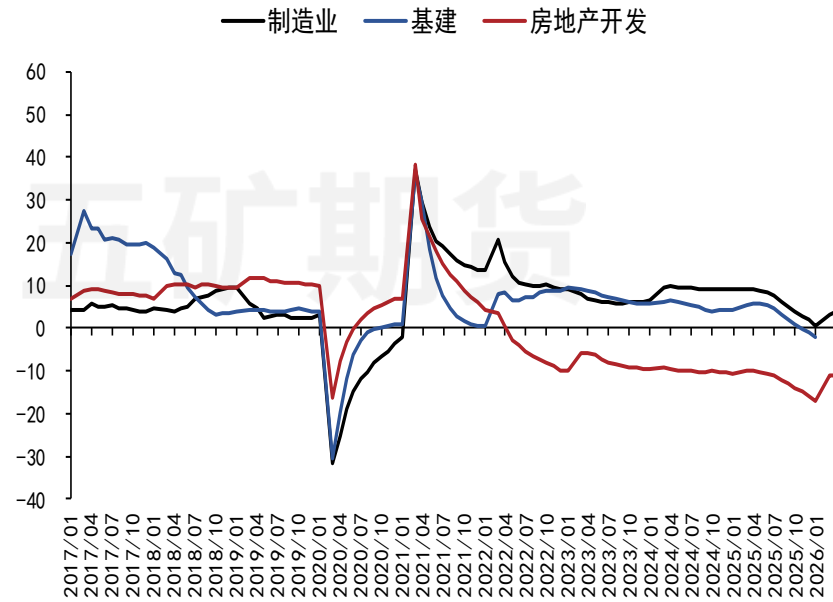
2026年3月份美元计价出口同比增长2.5%，前值21.8%，或因春节错期带来出口节奏调整；进口超预期增长27.8%，受到基数偏低和大宗涨价影响，大豆进口额同比增长19.9%，集成电路进口额同比大幅增长53.7%，较1-2月加快13.9%。

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

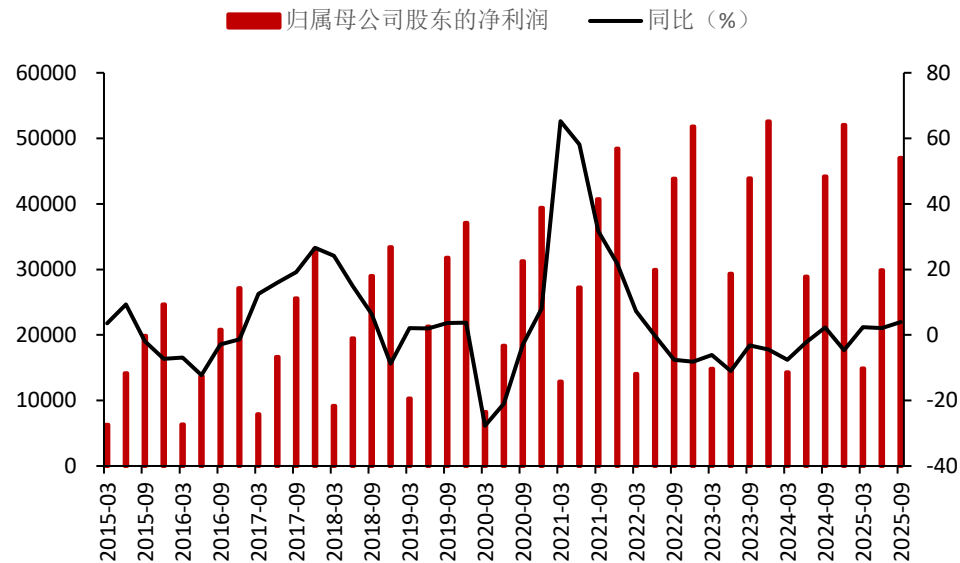
2026年1-3月份投资增速1.7%，前值1-2月为1.8%，主要是受到基数效应的影响，较2025全年+5.5pct。扣除房地产开发投资，全国固定资产投资1-3月份增长4.8%；分领域看，基础设施投资同比增长8.9%，制造业投资增长4.1%，房地产开发投资下降11.2%。伴随着今年新增的8000亿新增政策性金融工具的扩投资效应逐步释放，基建投资预计仍将保持较快的增速。

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年年报5254 家公司，营收 70.95 万亿元，同比增长 1.16%；归母净利润 5.36 万亿元，同比增长 2.95%。
 2026年一季报5503 家公司，营收 17.68 万亿元，同比增长 4.66%；归母净利润 1.59 万亿元，同比增长 6.59%。

04

利率与信用环境

图25: 国债利率 (%)



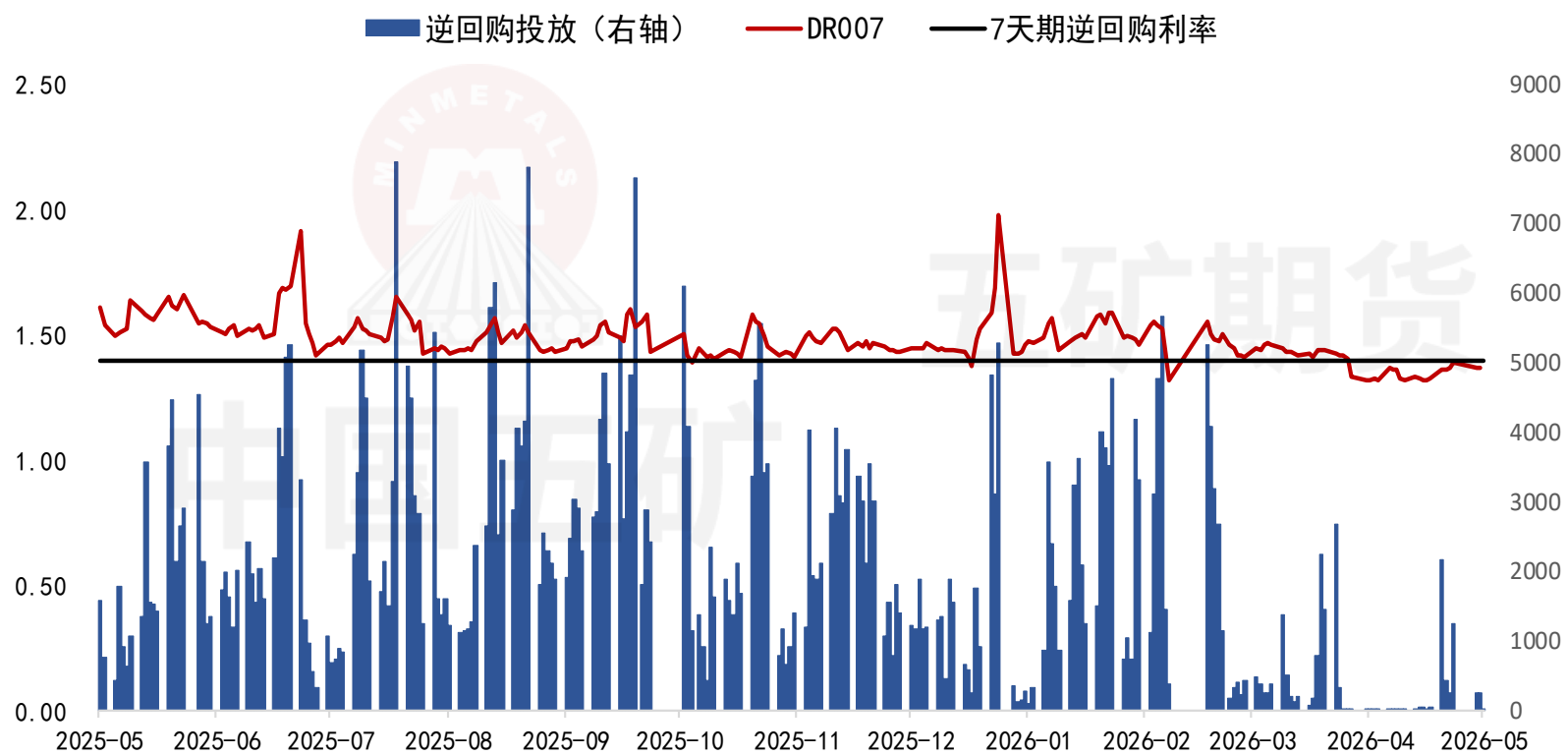
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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）



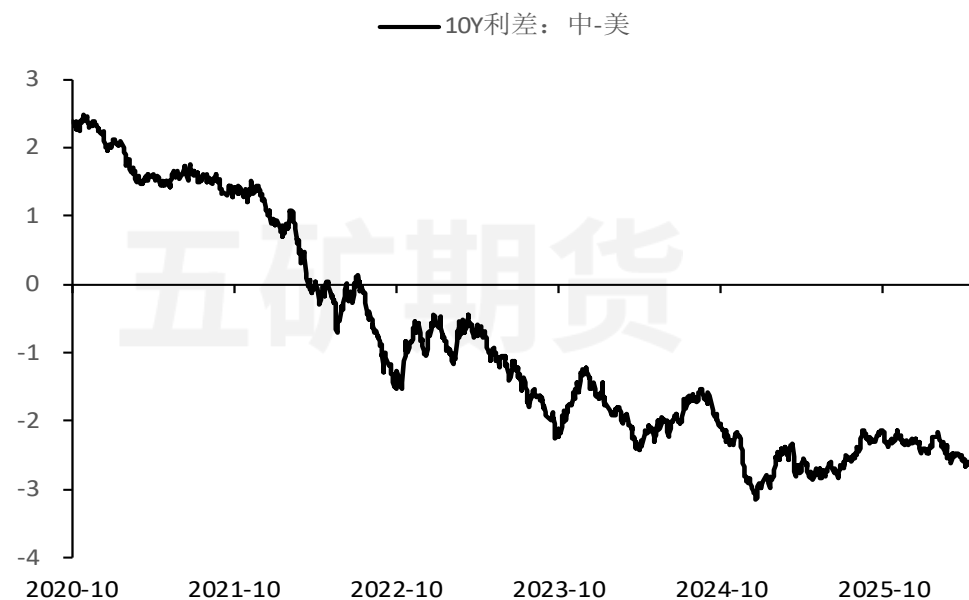
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图28：中美10年债利率对比（%）



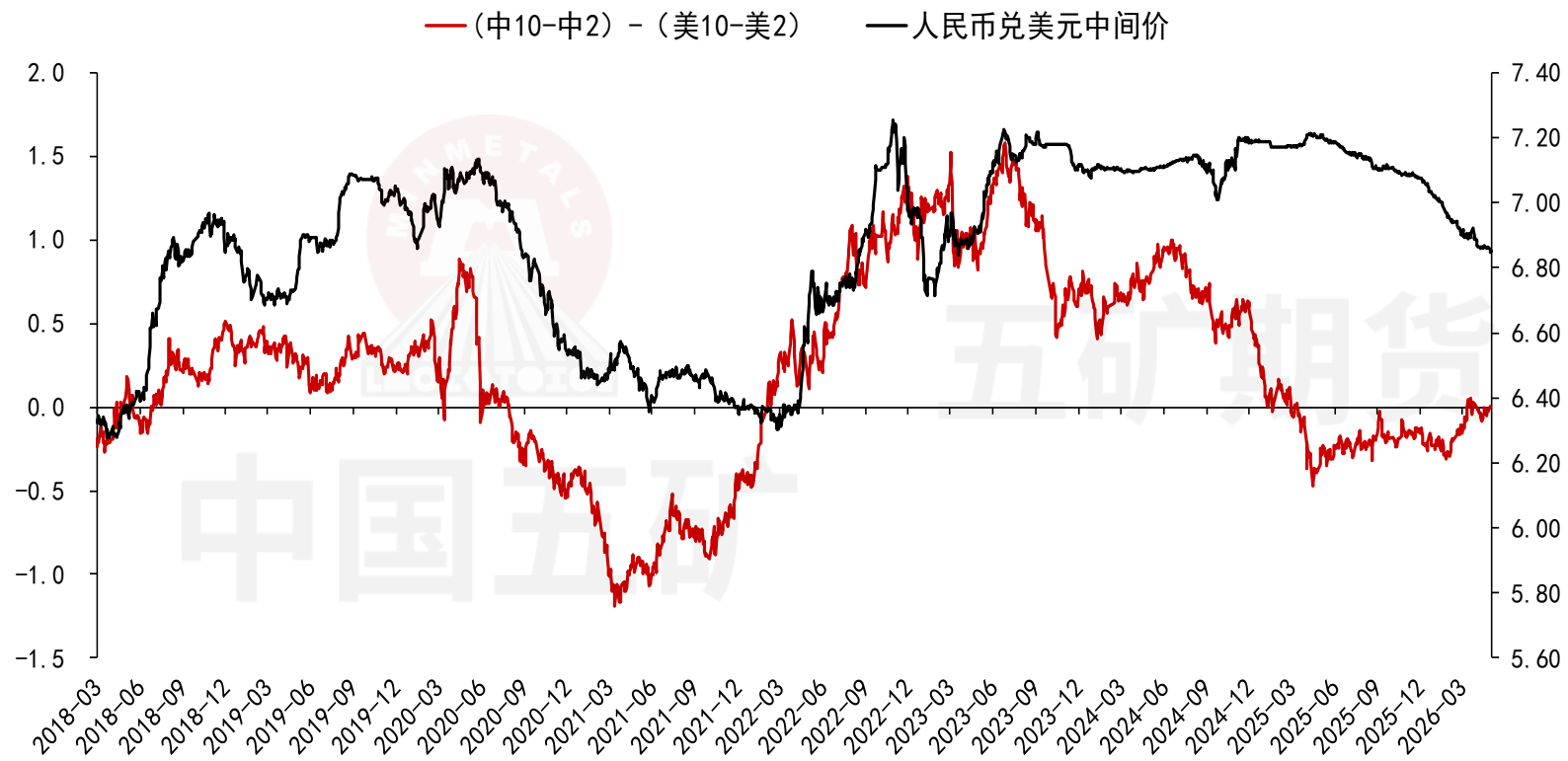
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图29：中美10年债利差（%）



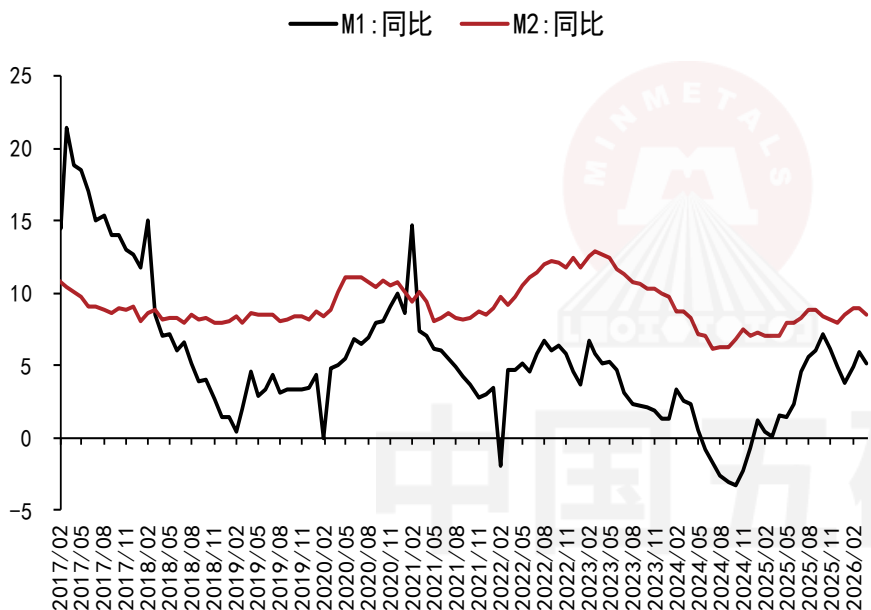
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：中美流动性与汇率走势



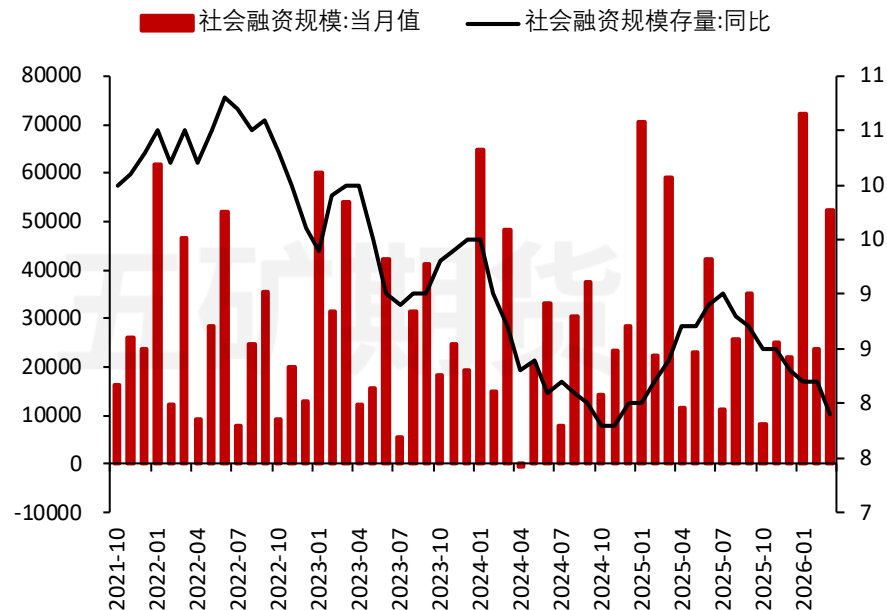
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31: M1和M2增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

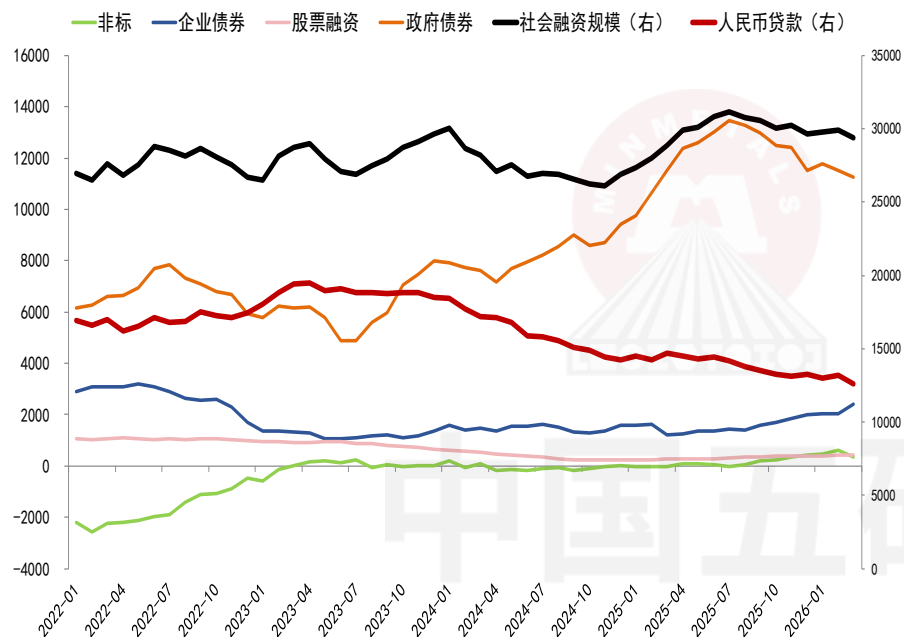
图32: 社会融资规模 (亿元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

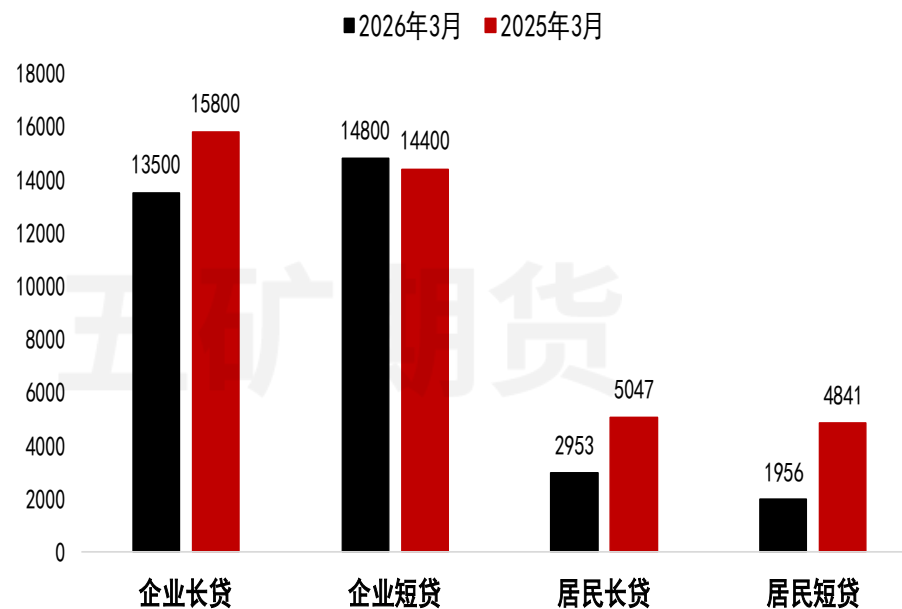
2026年3月M1增速5.1%，前值5.9%；M2增速8.5%，前值9.0%；主要受地缘风险事件下净结汇变化影响，M2-M1剪刀差仍处于低位。2026年3月社融增量5.23万亿元，同比减少6701亿元，高于Wind预期5.10万亿，实体融资需求修复仍待进一步巩固，受基数效应叠加发行节奏放缓影响，政府债成为社融的主要拖累，信贷方面私人部门延续谨慎态度。

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）

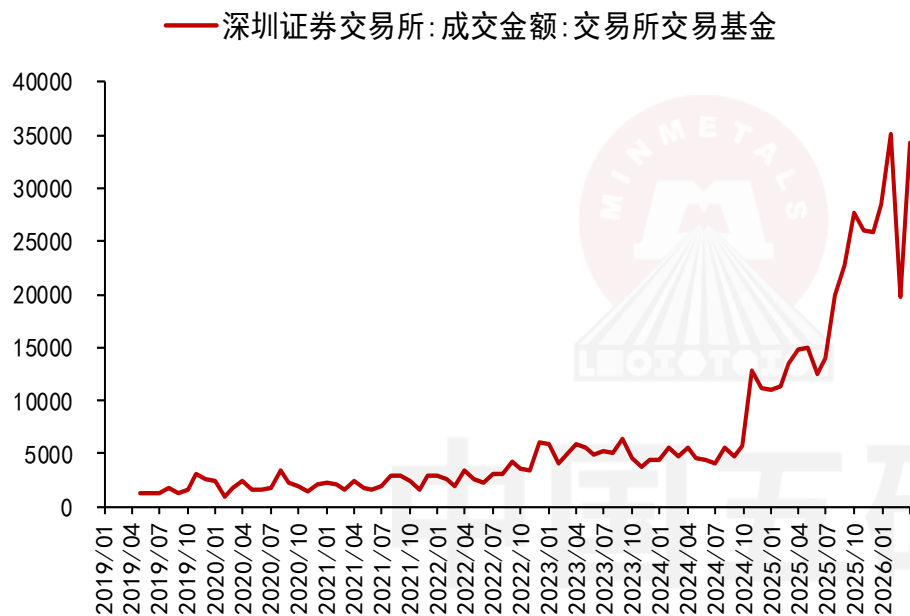


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

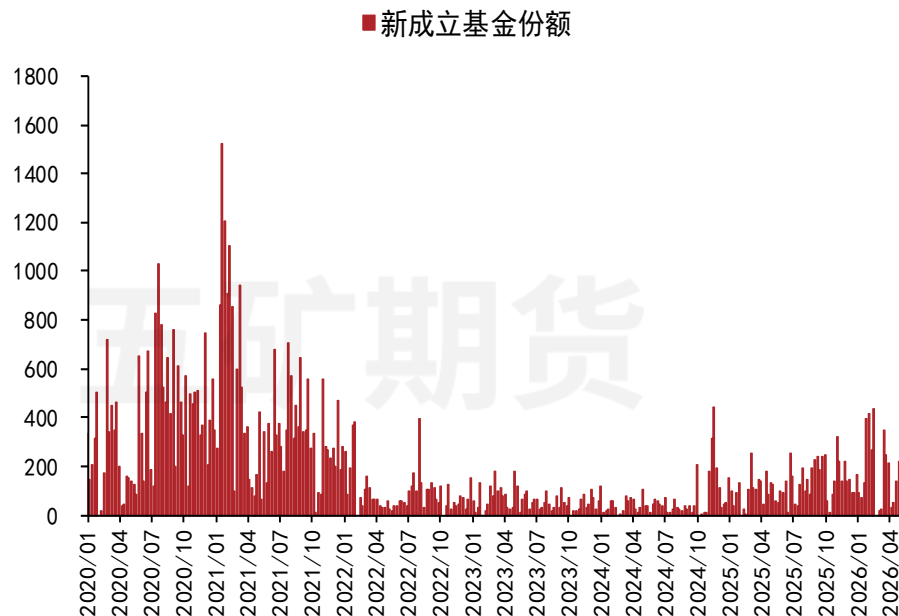
资金面

图35：沪深ETF成交额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

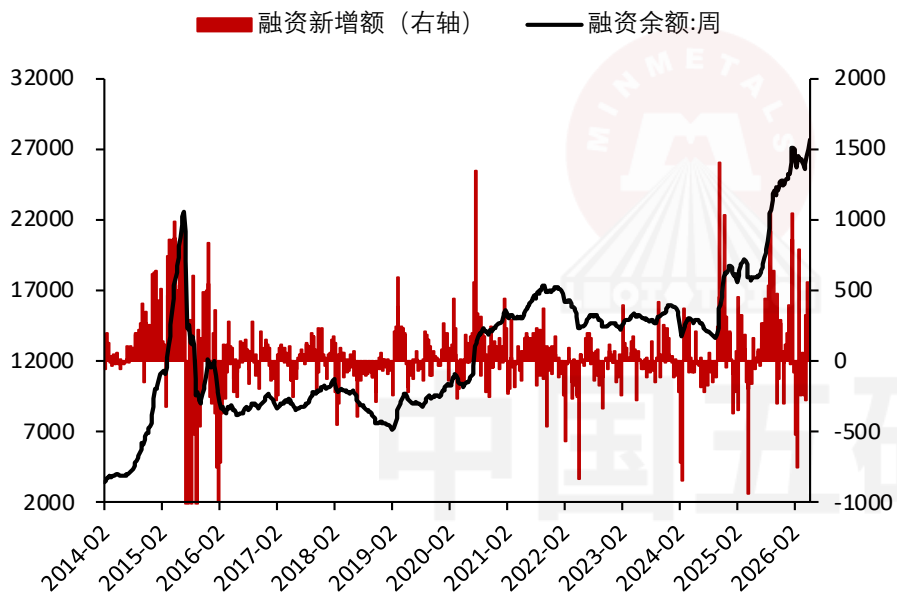
图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

本月偏股型基金份额新成立743亿份左右，保持稳定。

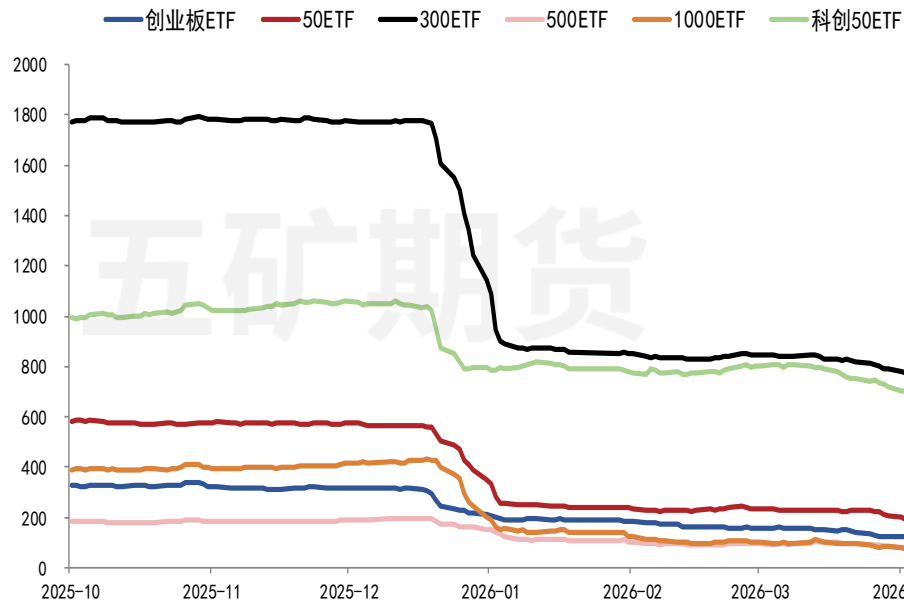
图37：融资余额和融资新增额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

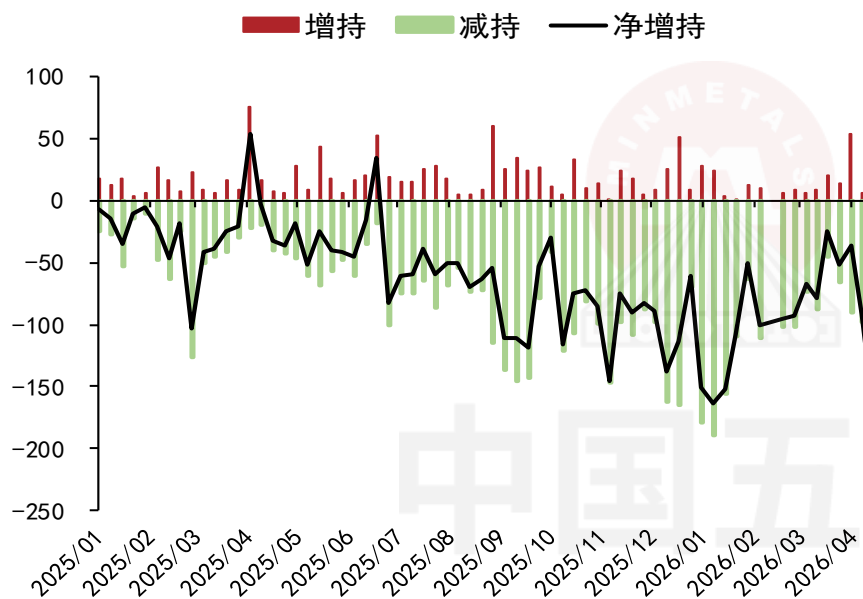
本月两市融资新增约2036亿元，最新余额27663亿元，明显上升。

图38：主要ETF申赎（亿份）



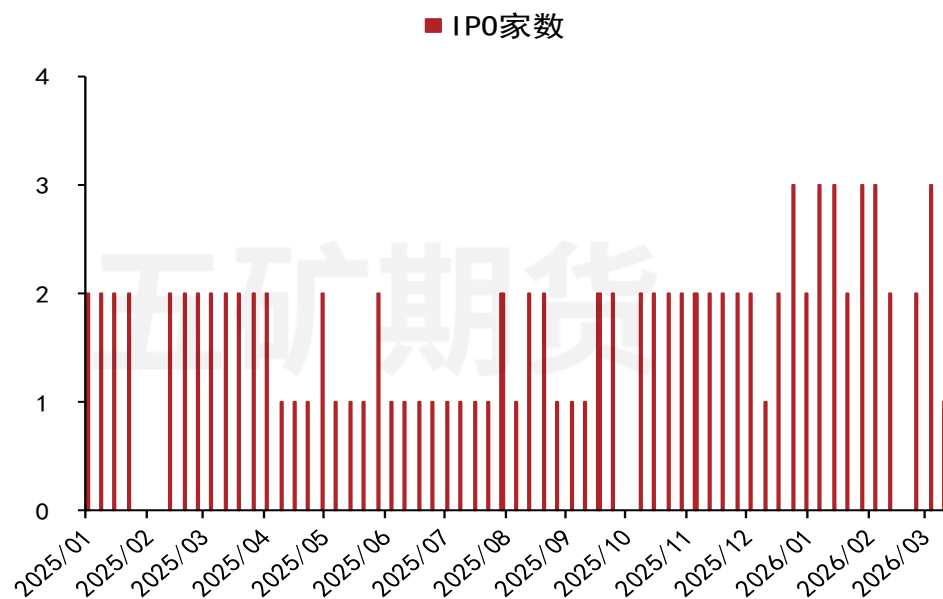
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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）



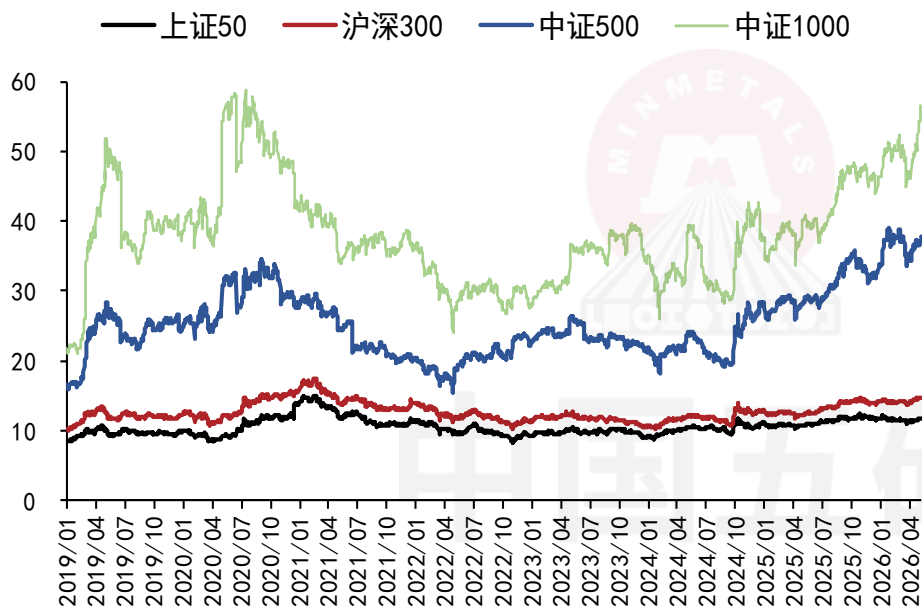
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

本月重要股东减持方面维持在相对高位。IPO数量4个。

06

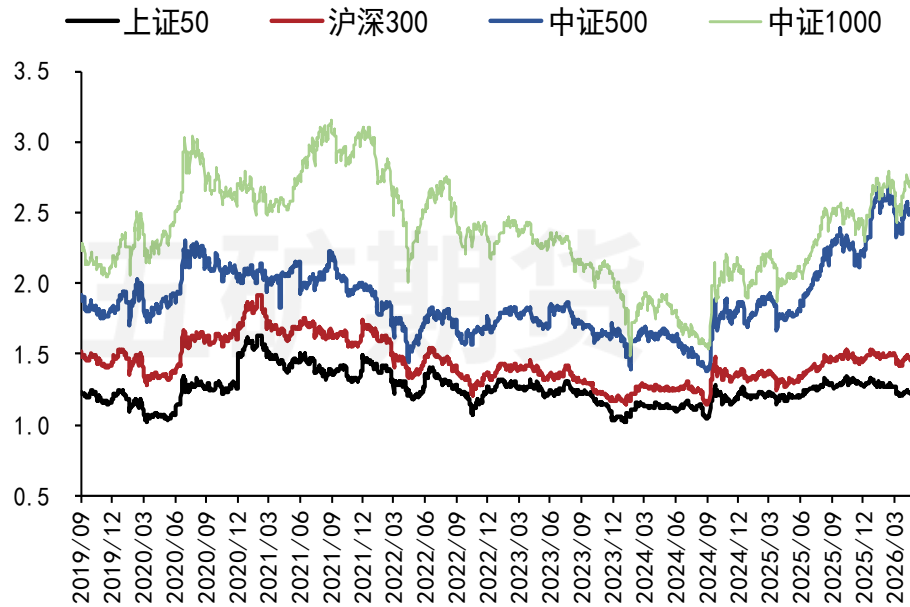
估值

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11.62，沪深300为14.77，中证500为37.87，中证1000为56.59。

市净率（LF）：上证50为1.22，沪深300为1.47，中证500为2.62，中证1000为2.82。

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