



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



维持逢低做多思路

股指周报

2026/05/16

MINMETALS
FUTURES

王俊（宏观金融组）

☎ 028-86133280

✉ wangja@wkqh.cn

👤 从业资格号：F0273729

👤 交易咨询号：Z0002942

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、王毅：习近平主席将于今秋对美国进行国事访问；2、特种光纤价格暴涨10倍仍供不应求 国产光纤光模块卖爆全球；3、SpaceX据悉最早将于6月11日确定首次公开发行价格 股票将于6月12日上市；4、中际旭创：高端光模块产品的订单和出货在持续增加；5、消息人士：美以或最早下周恢复对伊朗军事行动。
- ◆ 经济与企业盈利：1、中国4月制造业PMI50.3%，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、2026年4月份美元计价出口同比增长14.1%，前值2.5%；进口超预期增长25.3%，前值27.8%。
- ◆ 利率与信用环境：本周10Y国债利率及信用债利率均有所回落，信用利差小幅收窄，流动性维持宽松状态。
- ◆ 小结：美伊冲突对市场的影响降低，中美会谈取得积极进展；国内通胀抬升，主要经济数据企稳反弹，一季报业绩超预期，策略上逢低做多为主。

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	-1	+2	-1	+1	+1
简评	贴水回落	估值处于相对高位	国内主要经济数据企稳反弹	实体经济部门社融增速处于相对低位	资金面持续宽松	中美会谈取得积极进展
小结	美伊冲突对市场的影响降低，中美会谈取得积极进展；国内通胀抬升，主要经济数据企稳反弹，一季报业绩超预期，策略上逢低做多为主。					

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	政策支持长牛，IM长期存在贴水。	★★★★★	2022. 7. 23
单边	IF多单持有	3:1	6个月	经济复苏企稳，驱动估值增长。	★★★★☆	2025. 7. 18

02

期现市场

名称	点位	涨跌(点)	涨跌幅
上证综指	4135.39	-44.56	-1.07%
深证成指	15561.37	-2.43	-0.02%
科创50	1696.26	55.80	+3.40%
创业板指	3929.06	132.94	+3.50%
沪深300	4859.59	-12.32	-0.25%
上证50	2957.60	-45.98	-1.53%
中证500	8536.34	-157.83	-1.82%
中证1000	8682.65	-58.50	-0.67%
恒生指数	25963	-431	-1.63%
AH比价	118.14	119.06	-0.77%
道琼斯指数	49526	-83	-0.17%
纳斯达克指数	26225	-22	-0.08%
标普500	7409	10	+0.13%

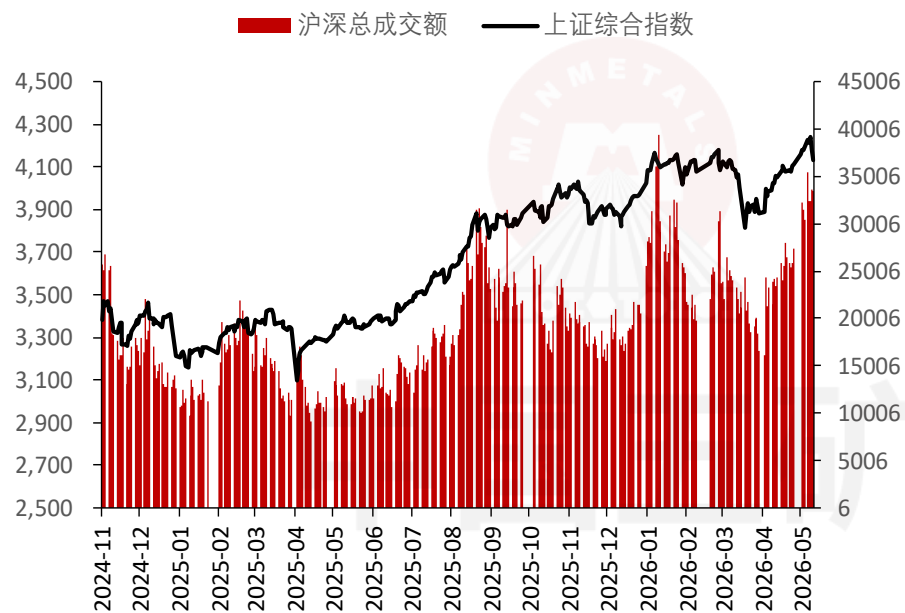
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

期货周度行情

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
IF当月	4862.4	1590	-1.8	-0.04%
IF次月	4824.0	5581	-8.8	-0.18%
IF下季	4753.6	1556	-8.8	-0.18%
IF隔季	4702.8	483	-7.4	-0.16%
IH当月	2960.2	405	-36.4	-1.21%
IH次月	2945.0	1704	-36.4	-1.22%
IH下季	2915.2	438	-31.4	-1.07%
IH隔季	2903.0	143	-31.4	-1.07%
IC当月	8548.4	2102	-135.6	-1.56%
IC次月	8448.8	9597	-170.4	-1.98%
IC下季	8315.0	2796	-172.2	-2.03%
IC隔季	8185.0	829	-175.4	-2.10%
IM当月	8698.4	3202	-25.4	-0.29%
IM次月	8582.6	13958	-62.8	-0.73%
IM下季	8379.8	3746	-64.6	-0.77%
IM隔季	8194.4	1467	-67.0	-0.81%

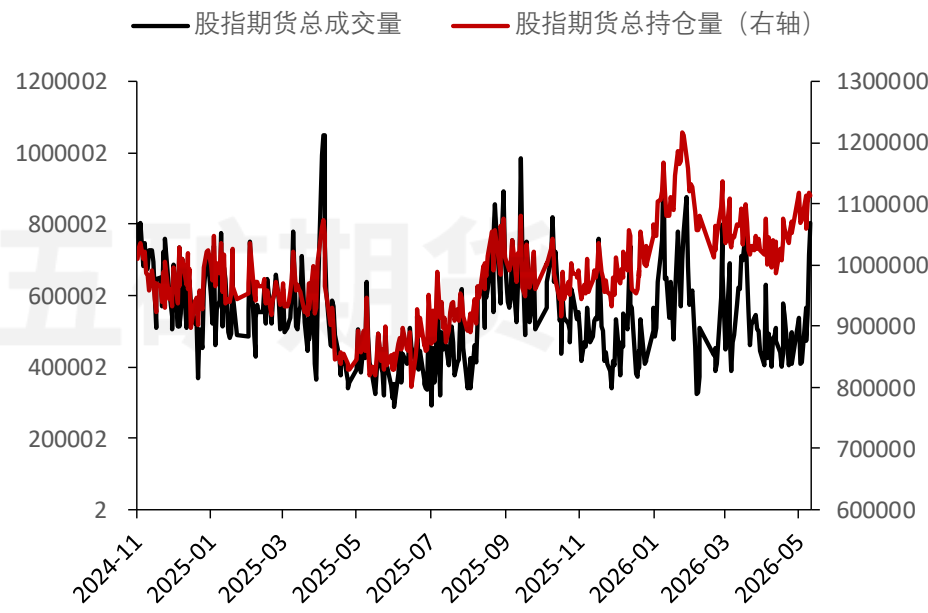
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



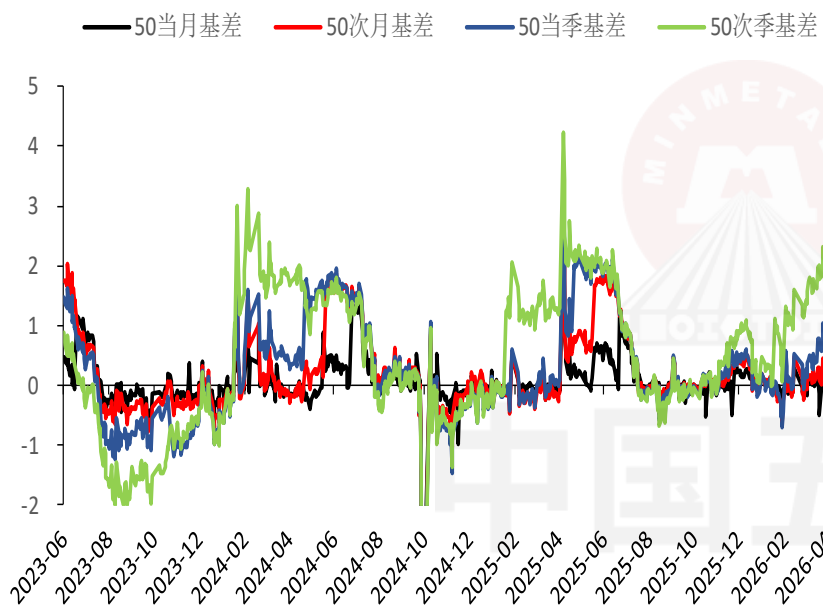
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



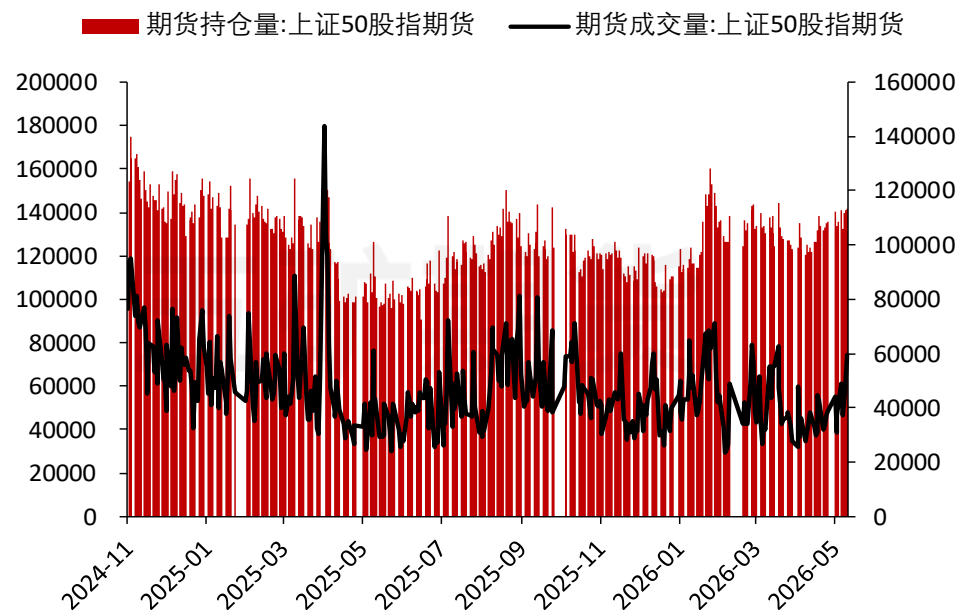
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3: IH合约贴水率



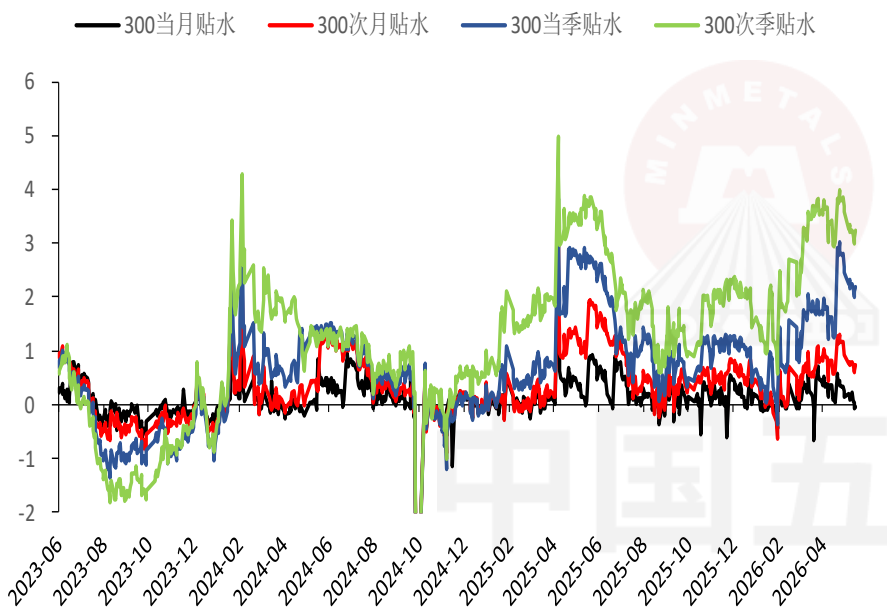
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图4: 股指期货总成交和持仓(手)



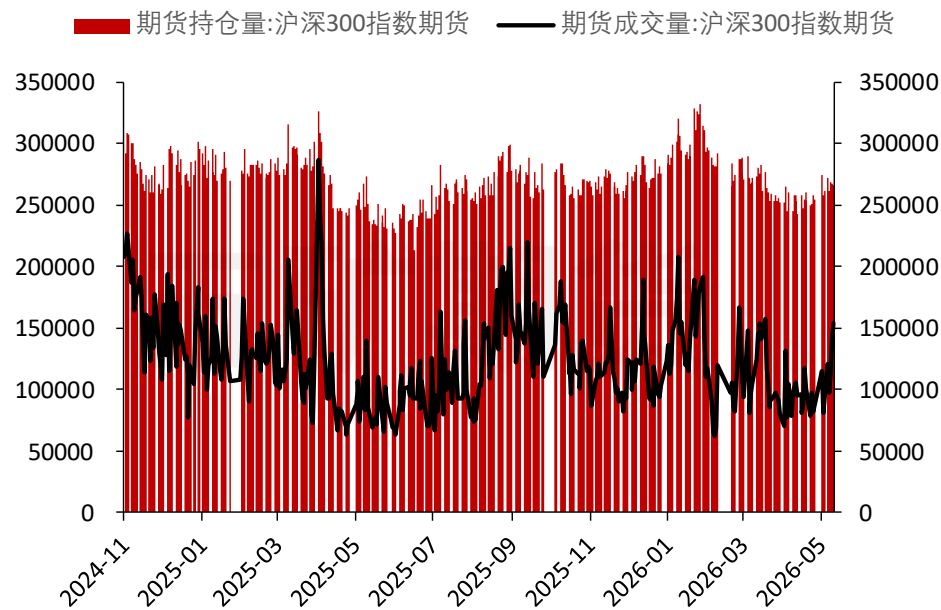
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图5: IF合约贴水率



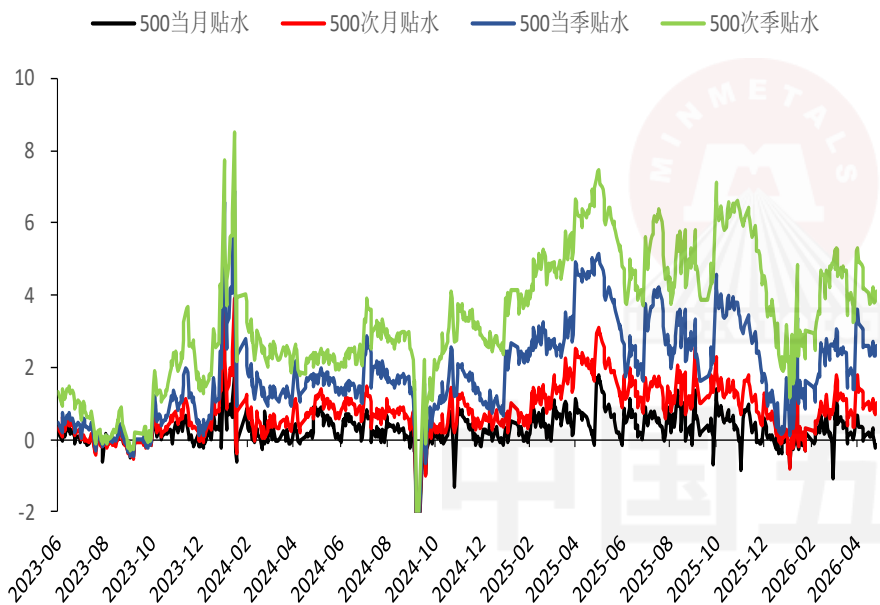
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图6: 股指期货总成交和持仓(手)



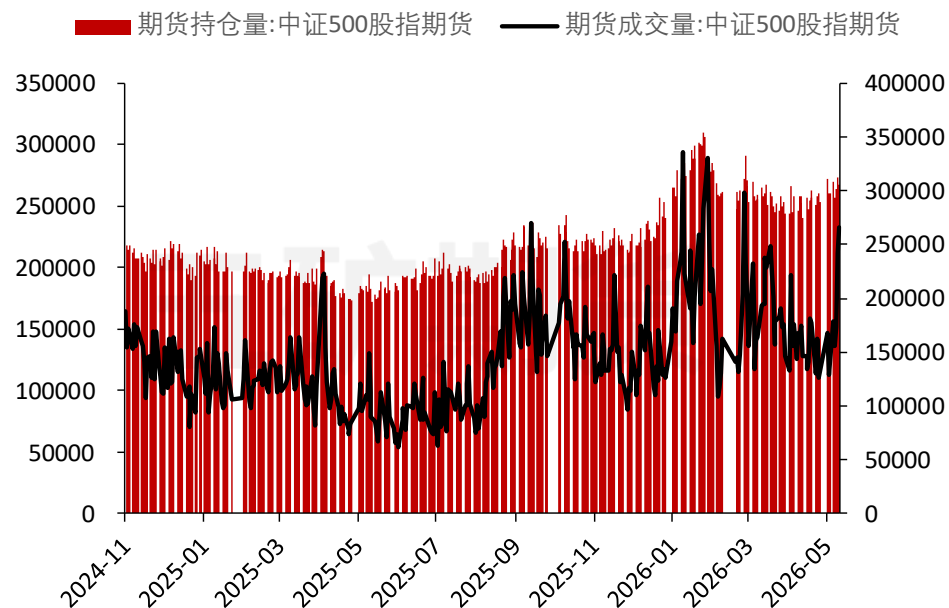
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



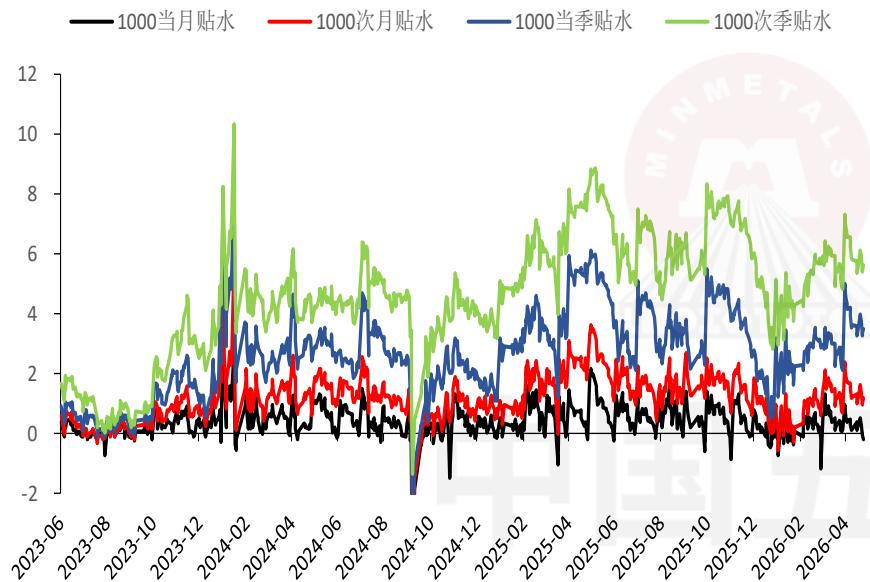
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



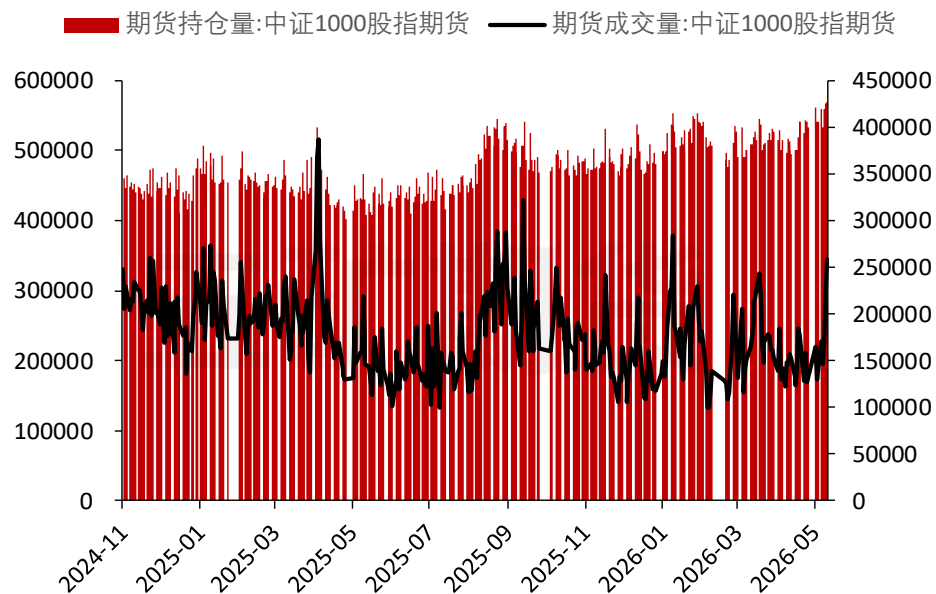
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图9：IM合约贴水率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

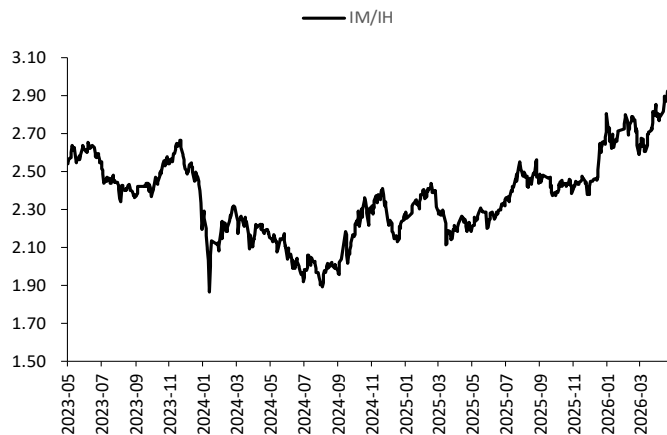
图10：股指期货总成交和持仓（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

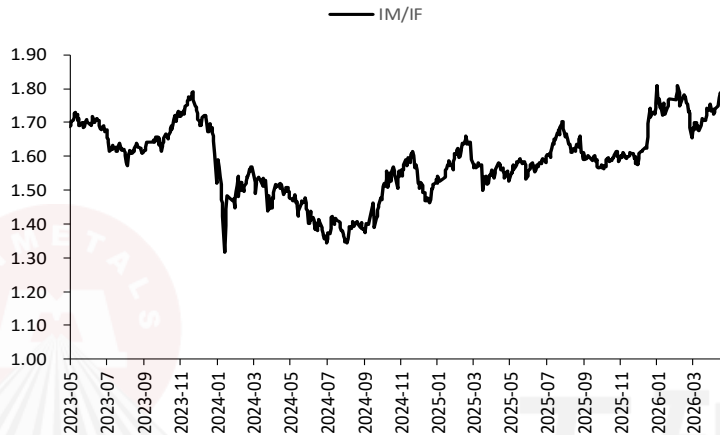
主力合约比值

图11: IM/IH主力比值



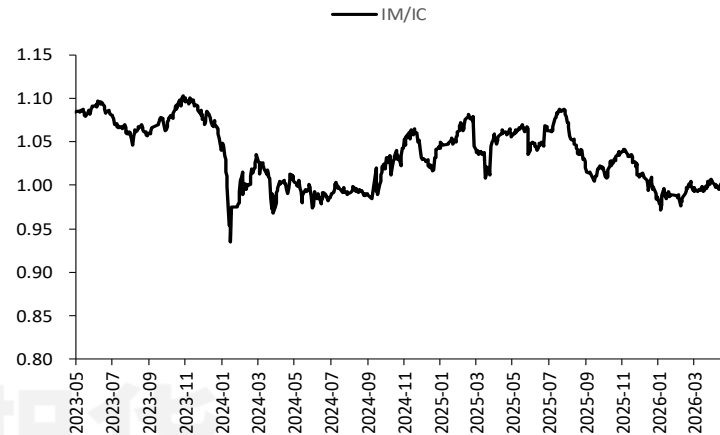
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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



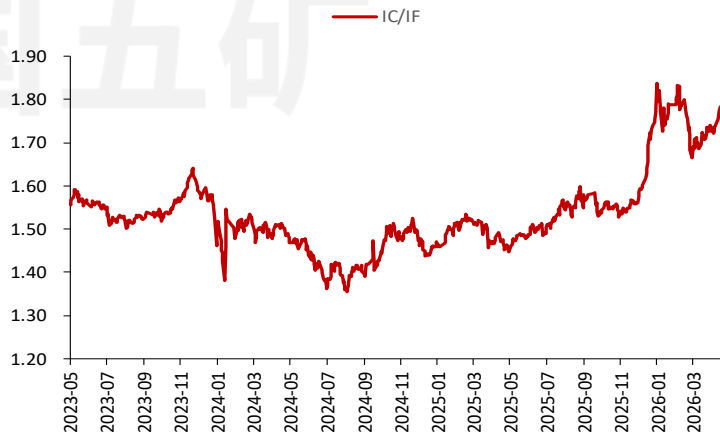
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图14: IC/IH主力比值



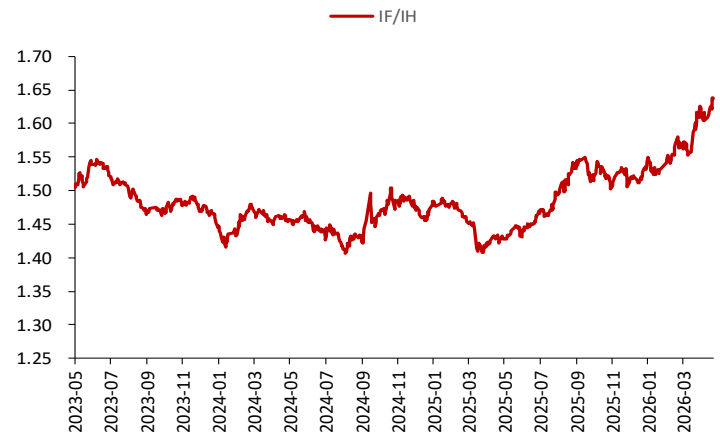
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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

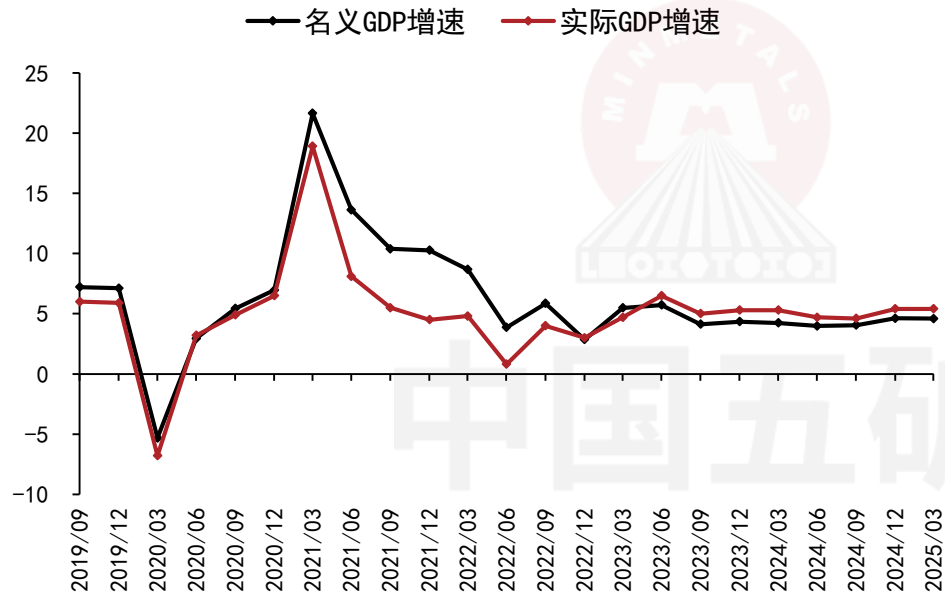


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

03

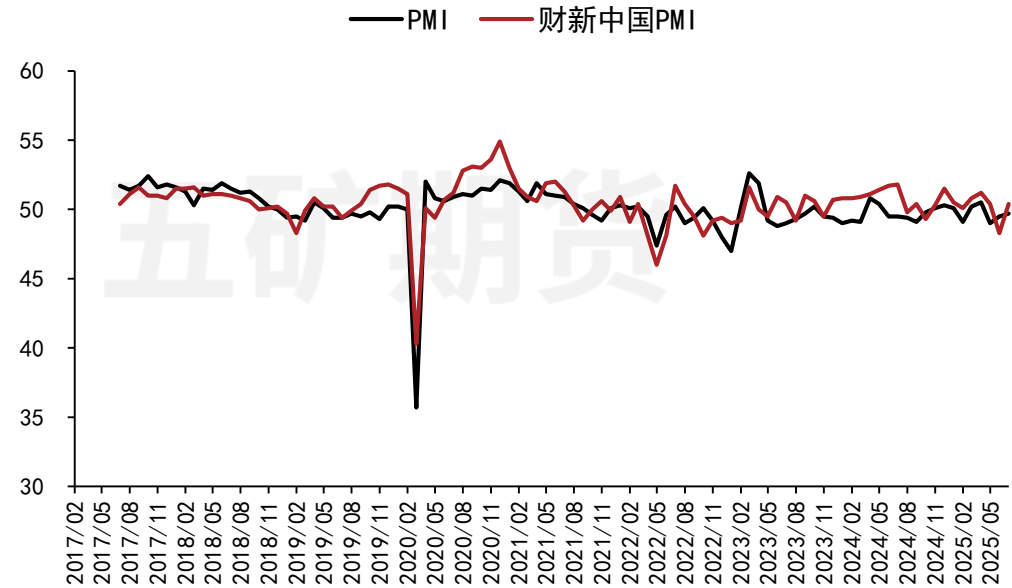
经济与企业盈利

图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图18: PMI

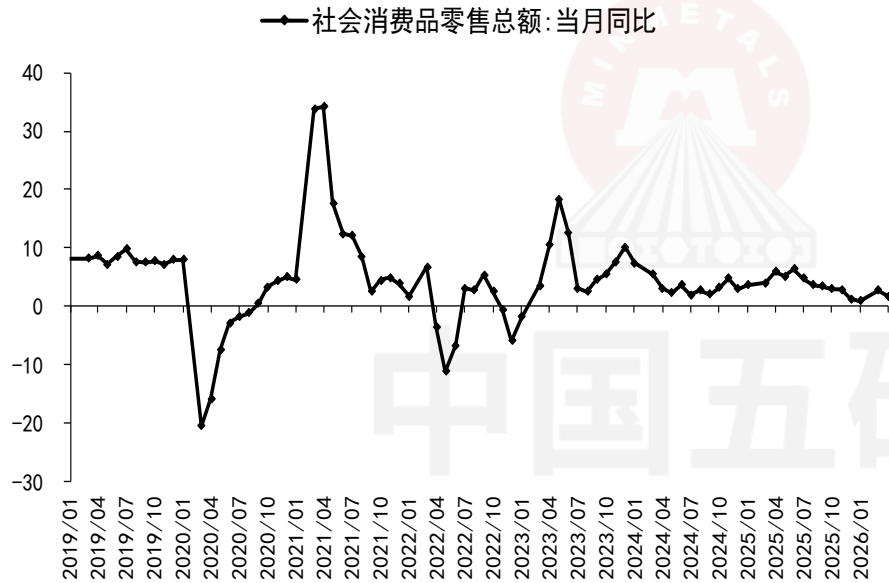


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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

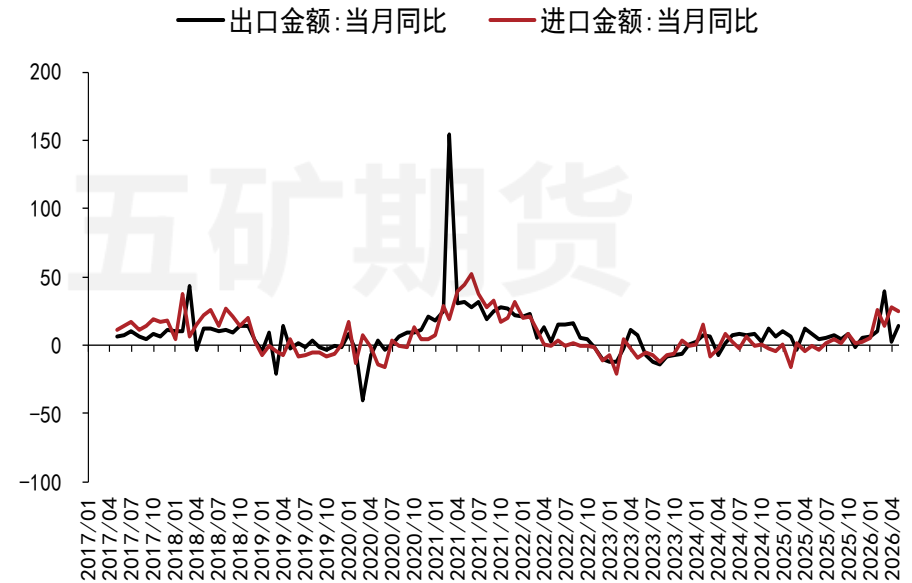
4月中国制造业PMI为50.3%，比3月下降0.1个百分点，继续处于扩张区间，好于市场普遍预期；服务业PMI指数为49.6%，比3月下降0.6个百分点；4月新订单指数回落1.0个百分点至50.6%，符合季节性规律；4月新出口订单指数环比上升1.2个百分点。

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 (%)

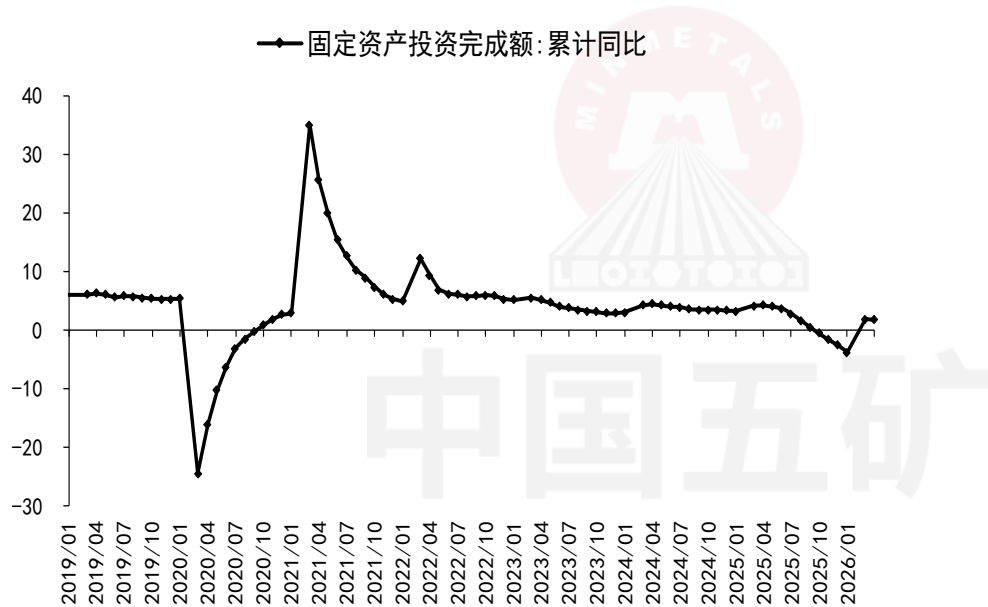


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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。

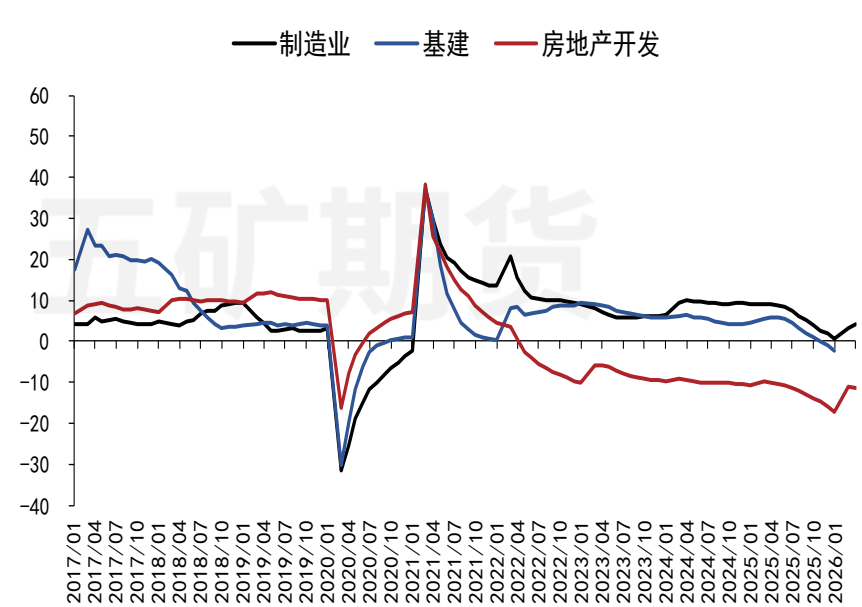
2026年4月份美元计价出口同比增长14.1%，前值2.5%；进口超预期增长25.3%，前值27.8%。AI产业链爆发、全球新能源产业需求增长、内需回暖、大宗商品涨价、低基数与汇率利好共同导致今年外贸增速反弹。

图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

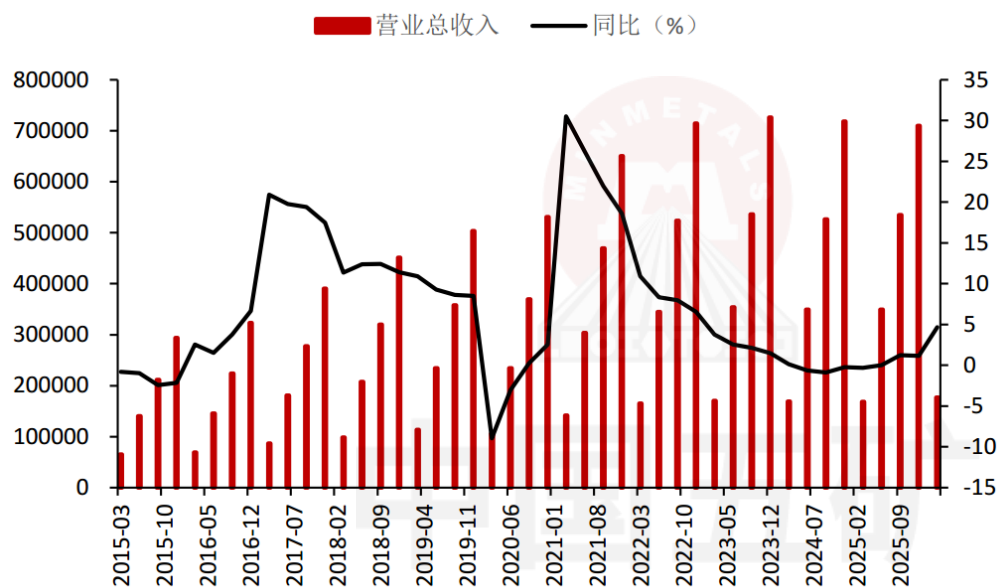
图22：制造业、房地产、基建投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

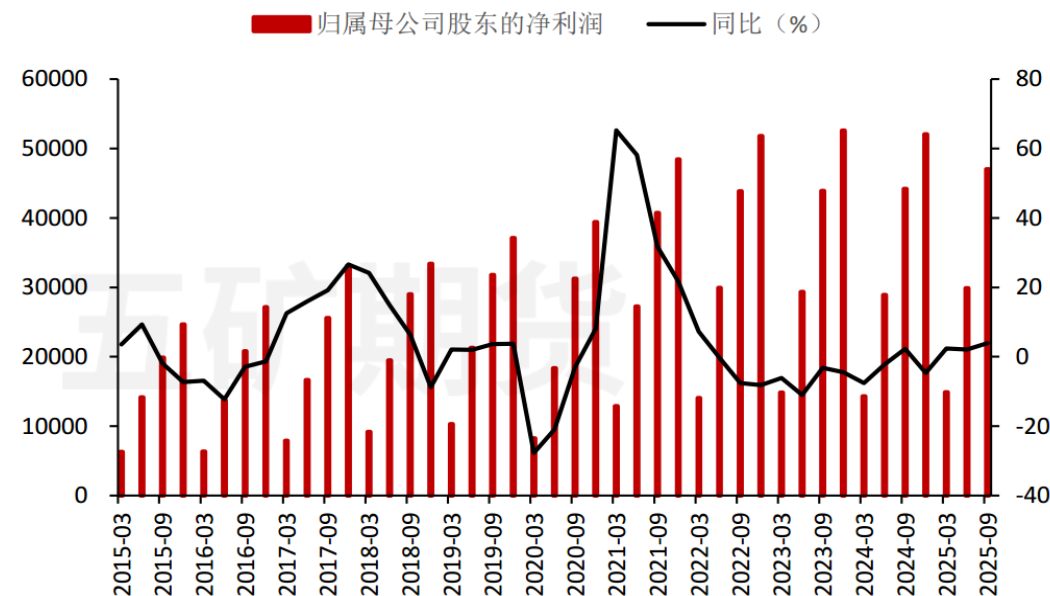
2026年1-3月份投资增速1.7%，前值1-2月为1.8%，主要是受到基数效应的影响，较2025全年+5.5pct。扣除房地产开发投资，全国固定资产投资1-3月份增长4.8%；分领域看，基础设施投资同比增长8.9%，制造业投资增长4.1%，房地产开发投资下降11.2%。伴随着今年新增的8000亿新增政策性金融工具的扩投资效应逐步释放，基建投资预计仍将保持较快的增速。

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 (%)



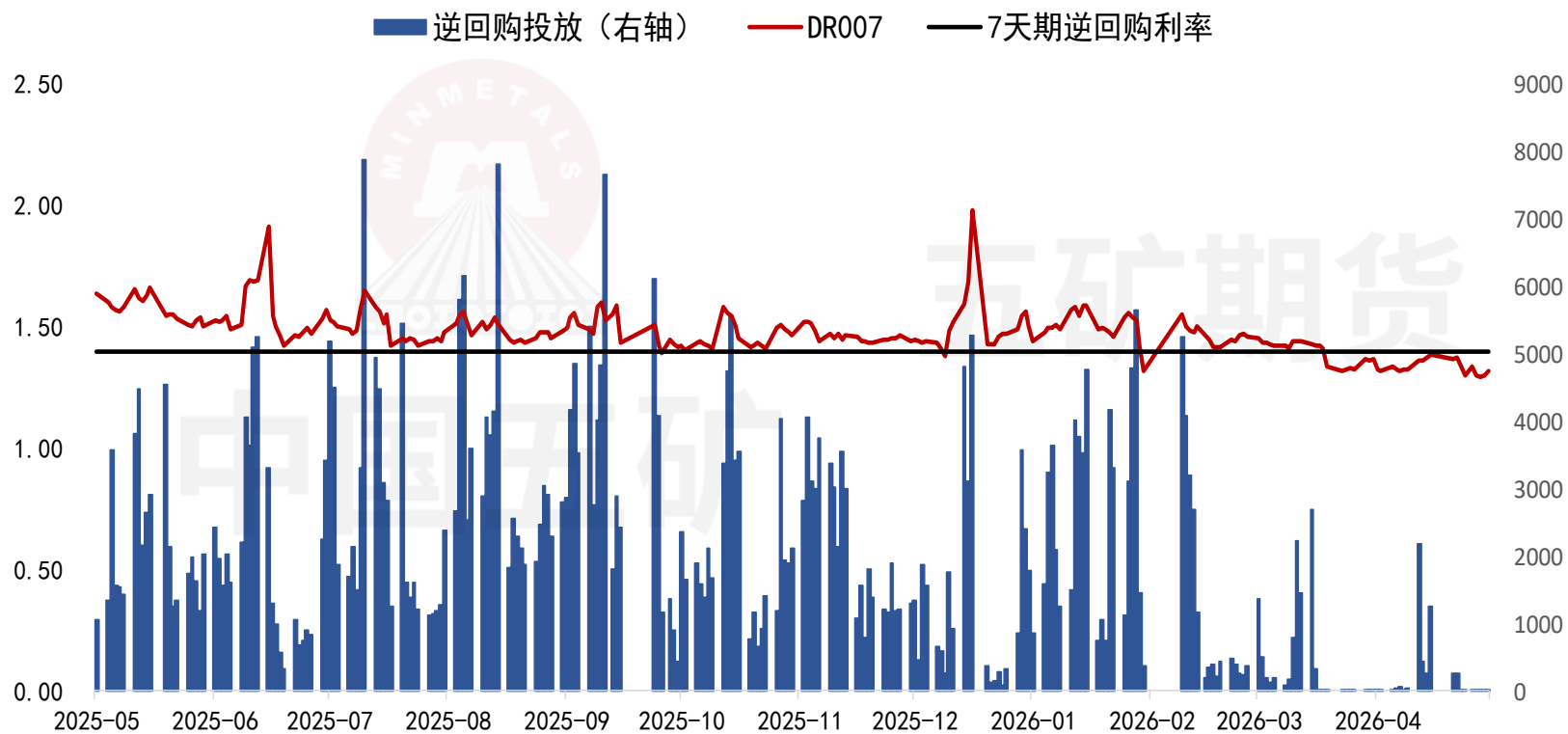
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图26: 3年期AA-利率 (%)



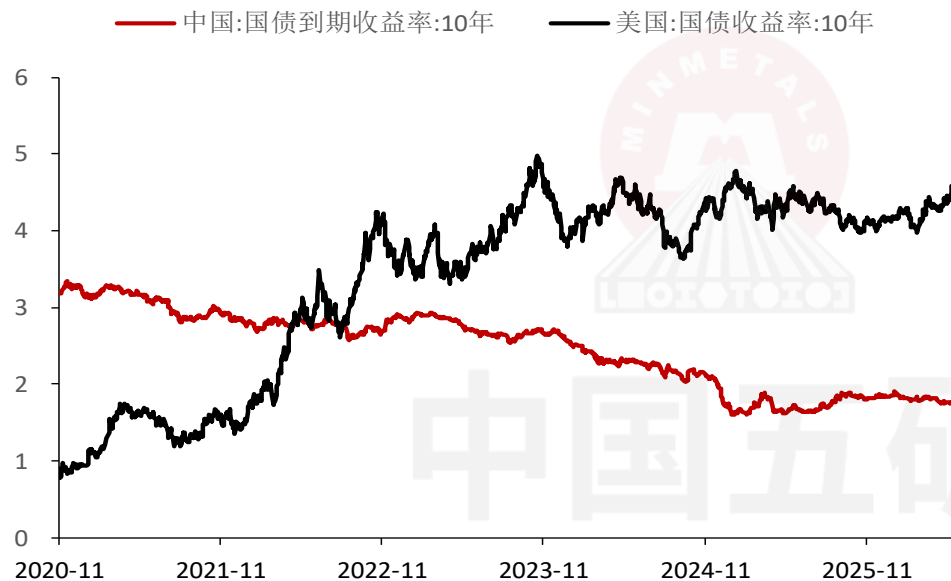
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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）



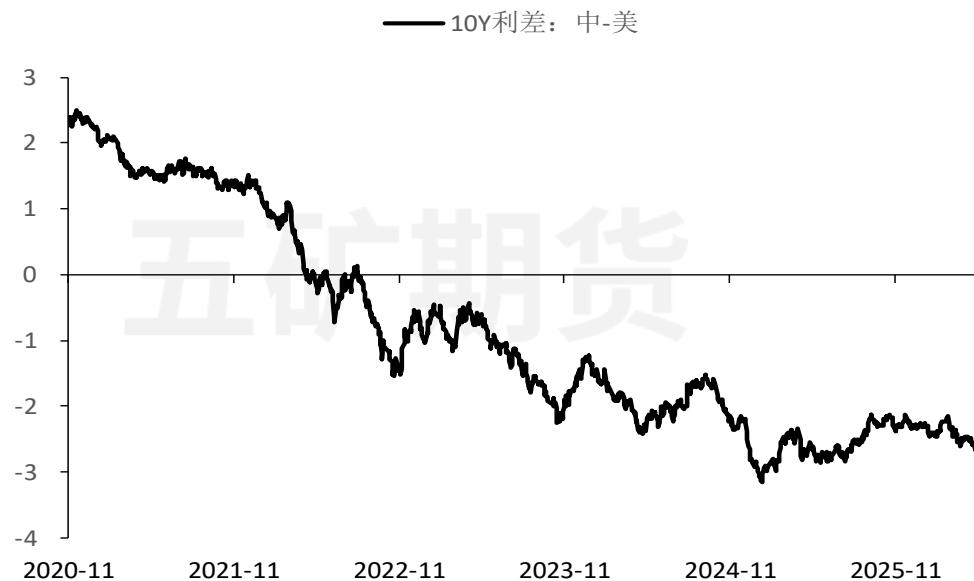
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图28：中美10年债利率对比（%）



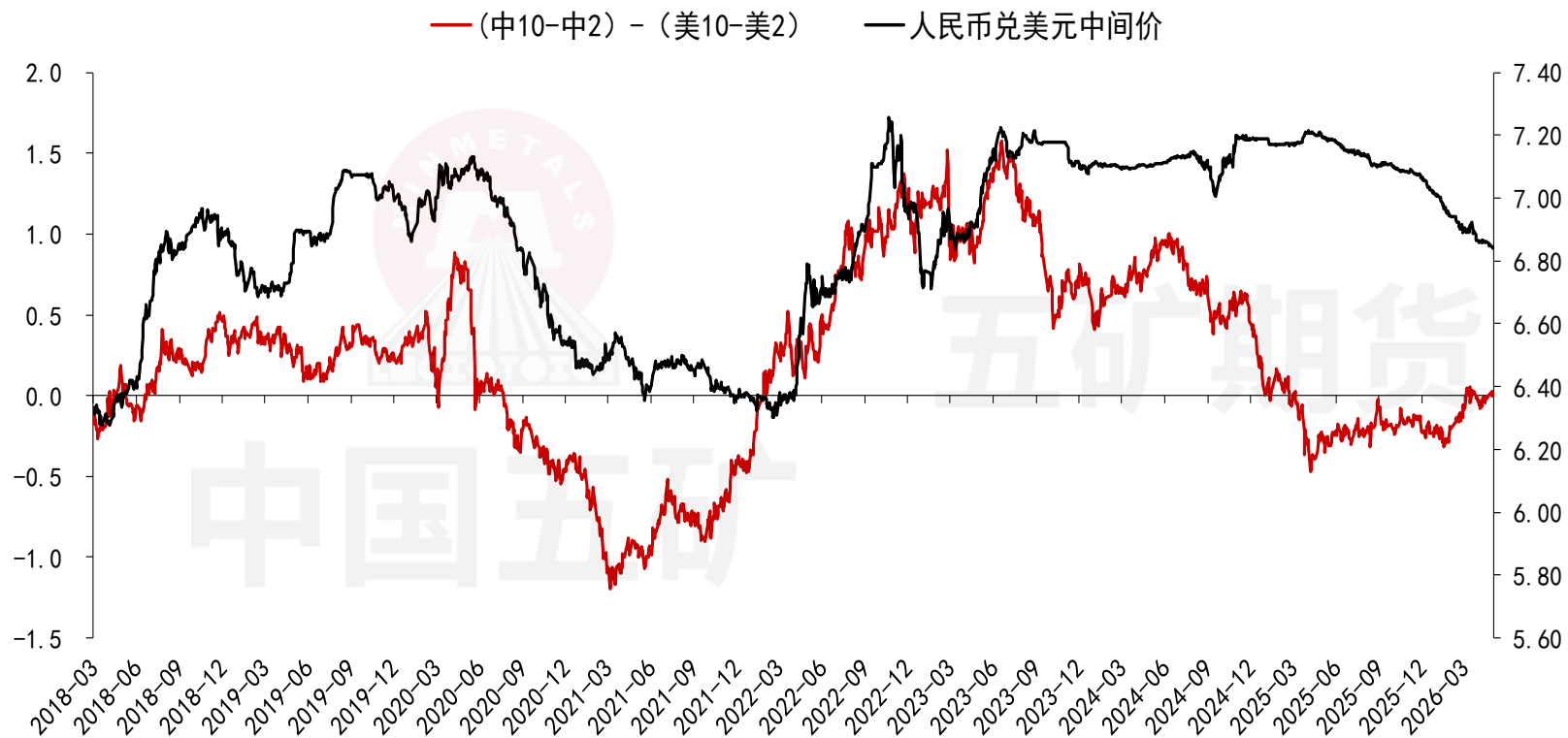
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图29：中美10年债利差（%）



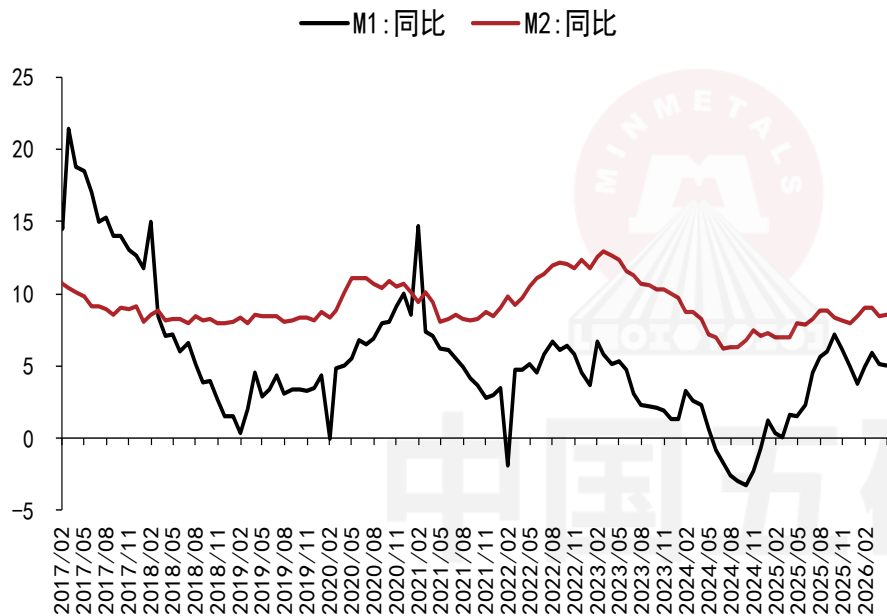
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：中美流动性与汇率走势



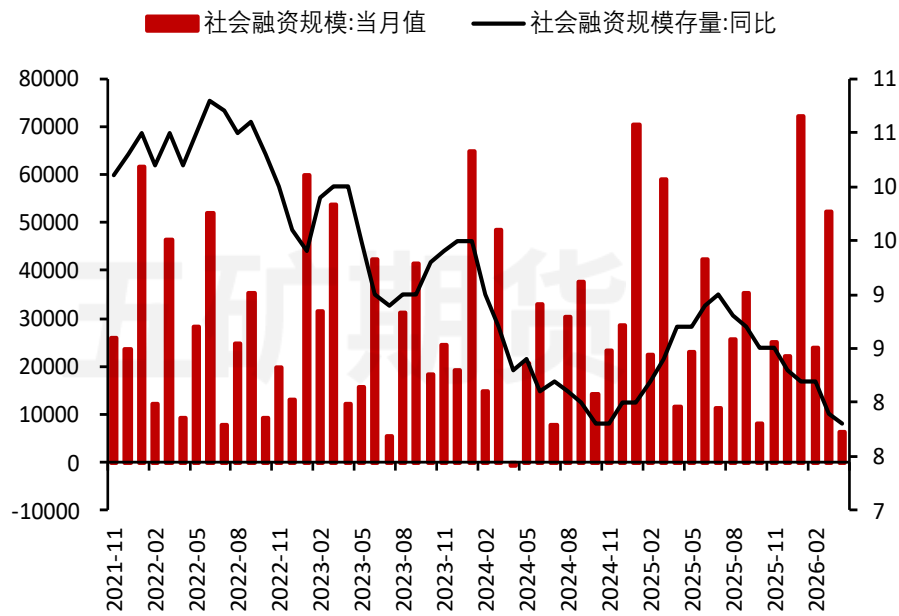
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31: M1和M2增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

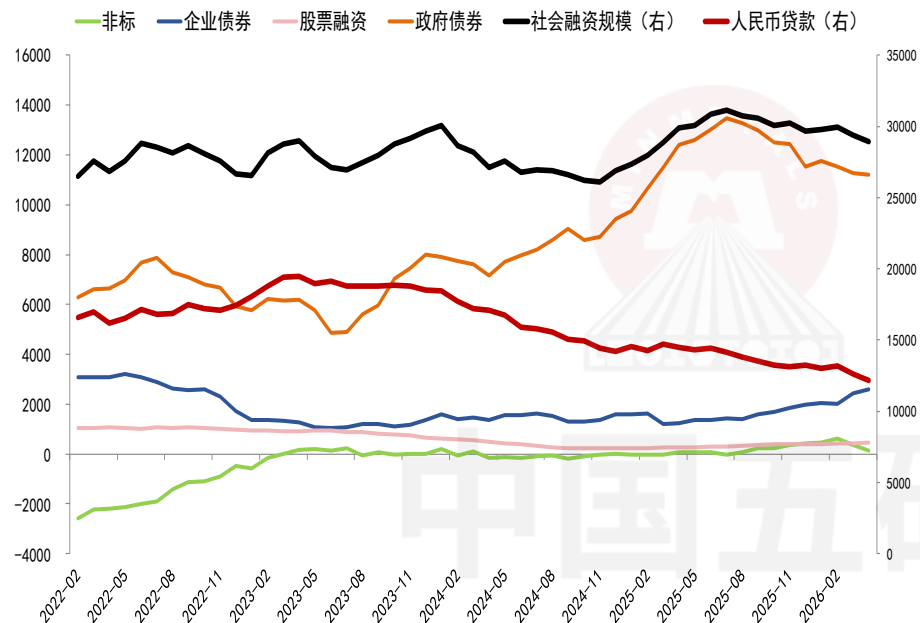
图32: 社会融资规模 (亿元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

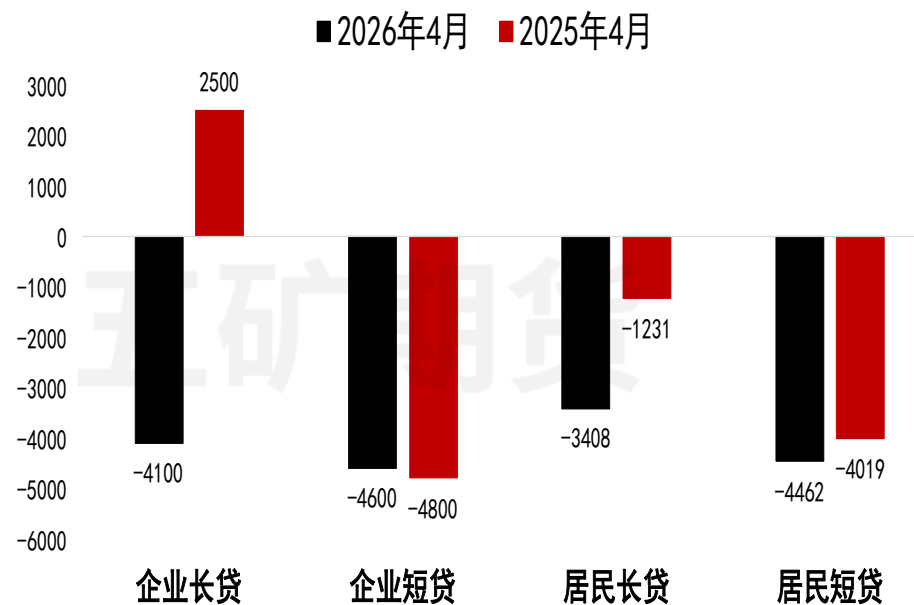
2026年4月份M1增速5.0%，前值5.1%。M2增速8.6%，前值8.5%，M2 抬升受益于非银存款增加（权益市场带动），M1 疲软因地产低迷；流动性宽松但需求弱，结构分化加剧，新兴产业表现较好。2026年4月份社融增量6245亿元，同比少增5354亿元，存量同比增速7.8%，前值7.9%。核心是居民地产 + 消费双弱、企业投资谨慎 + 债券替代，叠加季节性透支、票据冲量与政府债放缓，实体有效需求不足是根本。

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）



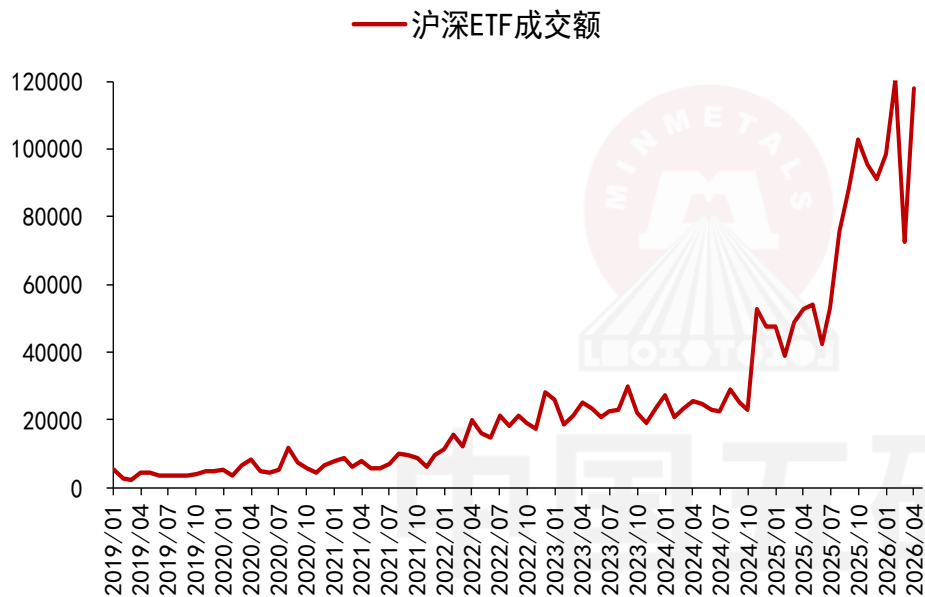
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

资金面

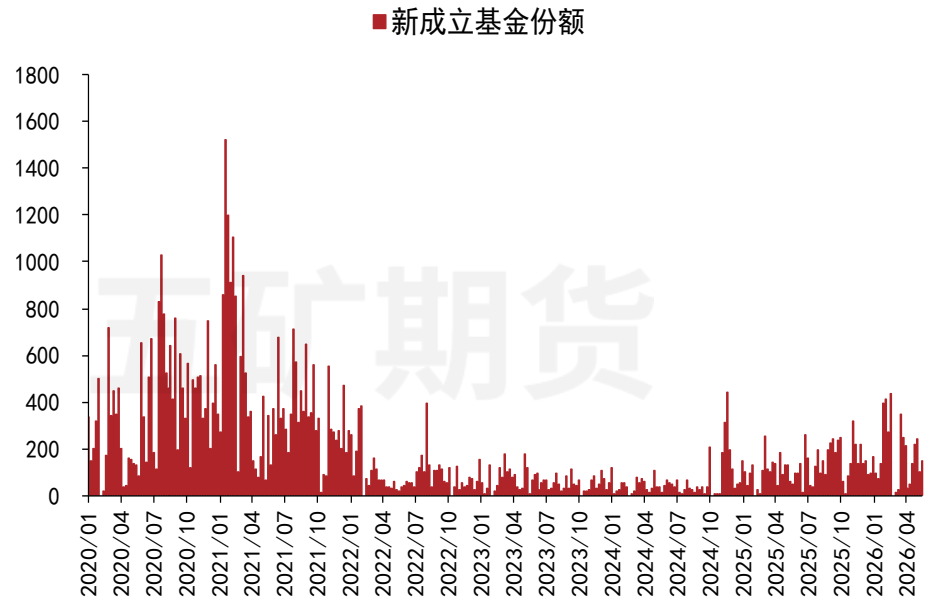
The bottom half of the page features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, flowing effect.

图35：沪深ETF成交额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

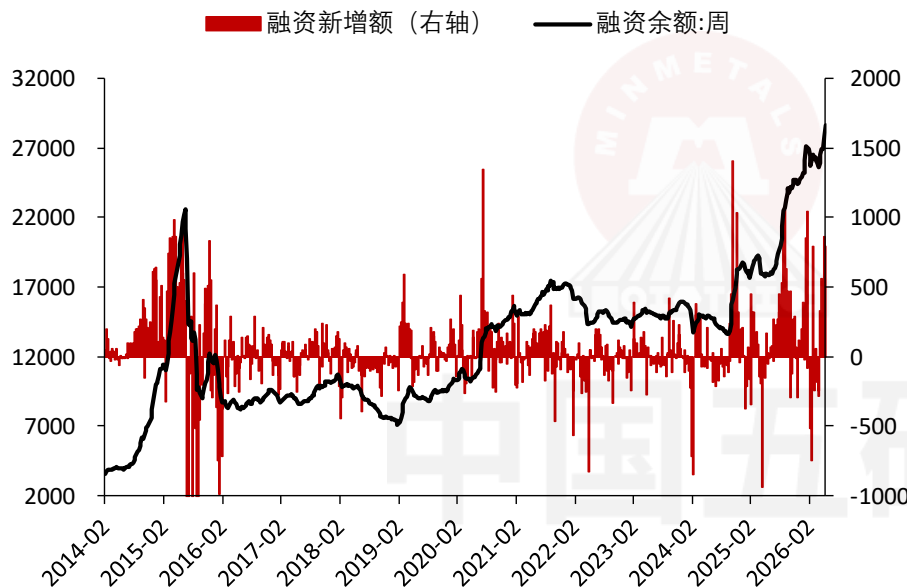
图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

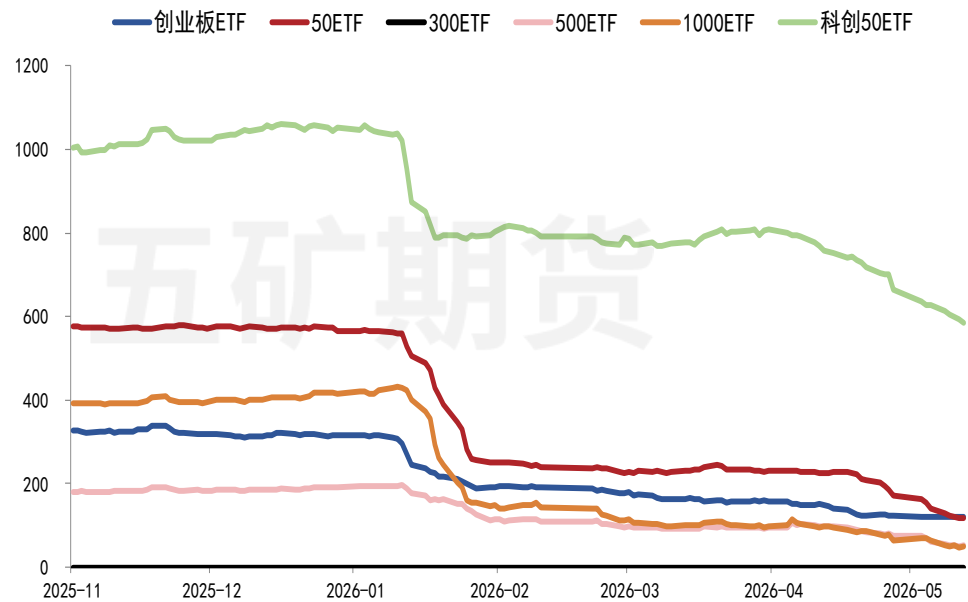
本周偏股型基金份额新成立149亿份左右，较前期有所回落。

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

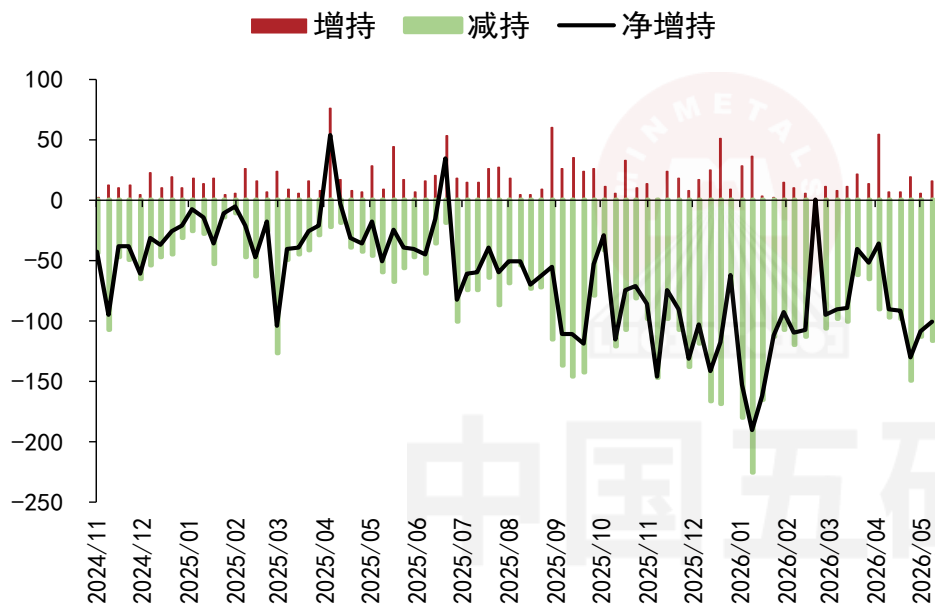
图38：主要ETF申赎（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

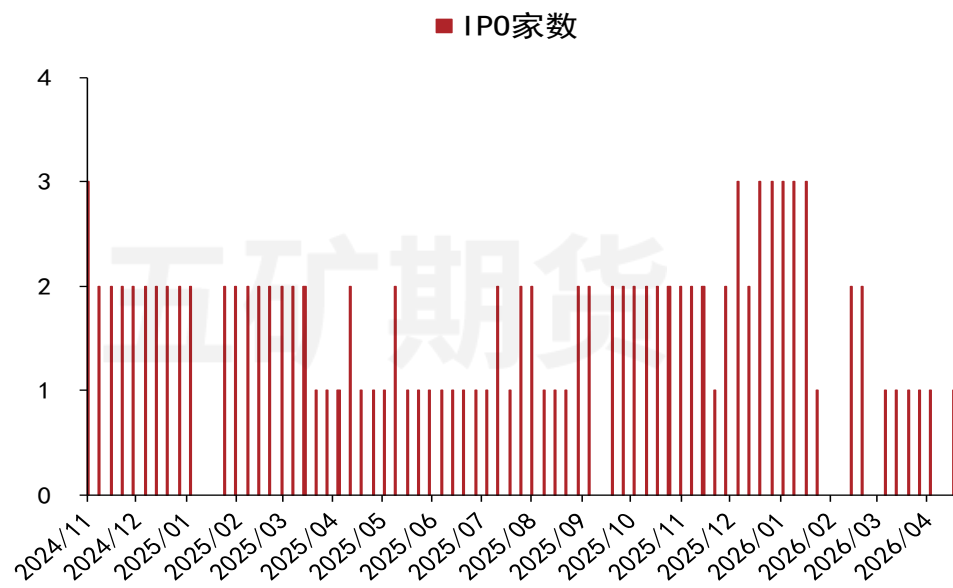
本周两市融资新增797亿元左右，最新余额28620亿元，近期融资余额快速上升。ETF规模在近期持续回落，为平抑市场的过热情绪，“国家队”资金近期可能有所减持。

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-100.69亿元，净减持规模位于高位。IPO批文数量1个。

06

估值


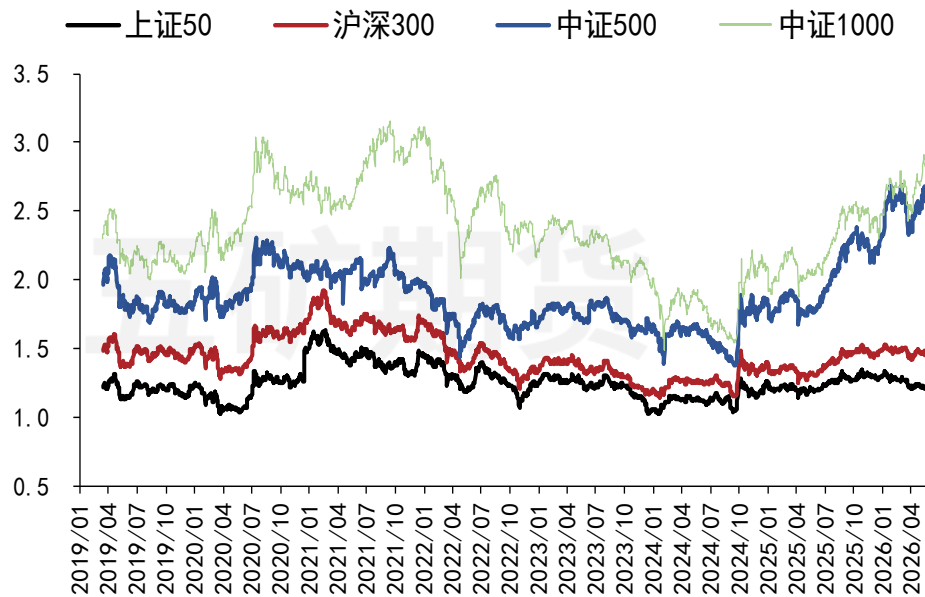


图41：市盈率



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11.39，沪深300为14.61，中证500为37.22，中证1000为55.83。

市净率（LF）：上证50为1.20，沪深300为1.45，中证500为2.57，中证1000为2.83。

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



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户