



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



高位震荡，等待驱动

股指周报

2026/05/23

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、证监会拟对老虎、富途、长桥依法严厉处罚，将继续坚决落实监管“长牙带刺”、有棱有角要求，严厉打击境外机构在境内非法经营证券业务等违法行为，全力维护资本市场秩序和稳定；2、市场定价显示，交易员已完全预期到2026年底美联储将加息25个基点；3、美联储官员沃勒表示，美联储资产负债表规模可能缩减3000亿至5000亿美元；4、凯文·沃什宣誓就任第17任美联储主席；5、伊朗外交部发言人表示，目前不能说伊美协议已接近达成，伊美之间存在严重且广泛的分歧，“外交是一个耗时的过程”。
- ◆ 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、2026年4月份投资累计增速1.7%，前值1.7%，年内增速首次转负。其中制造业增速1.2%，前值4.1%；房地产开发增速-13.7%，前值-11.2%；基建投资增速4.3%，前值8.9%；3、2026年4月份消费增速0.2%，前值1.7%，限额以上商品消费偏弱，汽车、石油制品及房地产产业链拖累较大；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%。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。
- ◆ 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：4月份主要经济数据转弱，在前期涨幅较大的背景下，短期市场在高位震荡概率大，市场进一步上涨需要新的驱动；中长期看，国内宽松的流动性及政策长牛的目标未变，逢低做多仍是主要思路。

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	4112.90	-22.49	-0.54%
深证成指	15597.30	35.92	+0.23%
科创50	1790.77	94.51	+5.57%
创业板指	3938.50	9.44	+0.24%
沪深300	4845.10	-14.50	-0.30%
上证50	2923.52	-34.08	-1.15%
中证500	8576.94	40.60	+0.48%
中证1000	8692.67	10.01	+0.12%
恒生指数	25606	-357	-1.37%
AH比价	118.31	118.14	+0.14%
道琼斯指数	50580	1054	+2.13%
纳斯达克指数	26344	119	+0.45%
标普500	7473	65	+0.88%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

期货周度行情

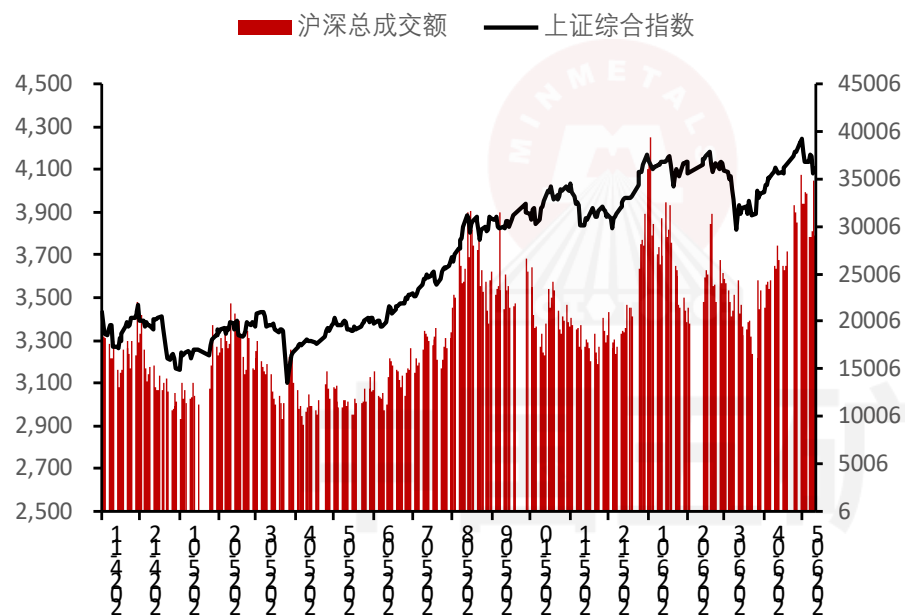


五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
IF当月	4788.2	5429	-24.4	+0.28%
IF次月	4752.0	187	-60.6	-1.03%
IF下季	4706.8	1560	-33.0	-0.70%
IF隔季	4653.0	546	-40.4	-0.86%
IH当月	2899.2	1642	-38.8	-0.81%
IH次月	2870.2	101	-67.8	-2.07%
IH下季	2862.4	437	-44.0	-1.51%
IH隔季	2845.6	151	-48.8	-1.69%
IC当月	8469.2	10143	+39.4	+1.65%
IC次月	8412.0	369	-17.8	+0.01%
IC下季	8305.4	3177	+15.2	+0.18%
IC隔季	8151.6	908	-11.0	-0.13%
IM当月	8589.8	15845	+26.6	+1.66%
IM次月	8518.8	561	-44.4	-0.29%
IM下季	8370.4	4509	+8.8	+0.11%
IM隔季	8160.0	1655	-20.2	-0.25%

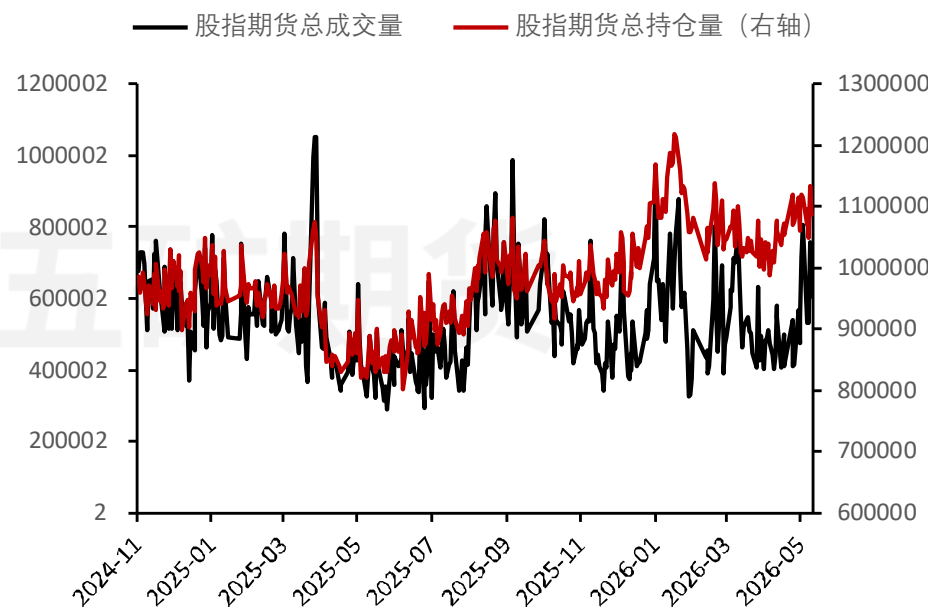
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



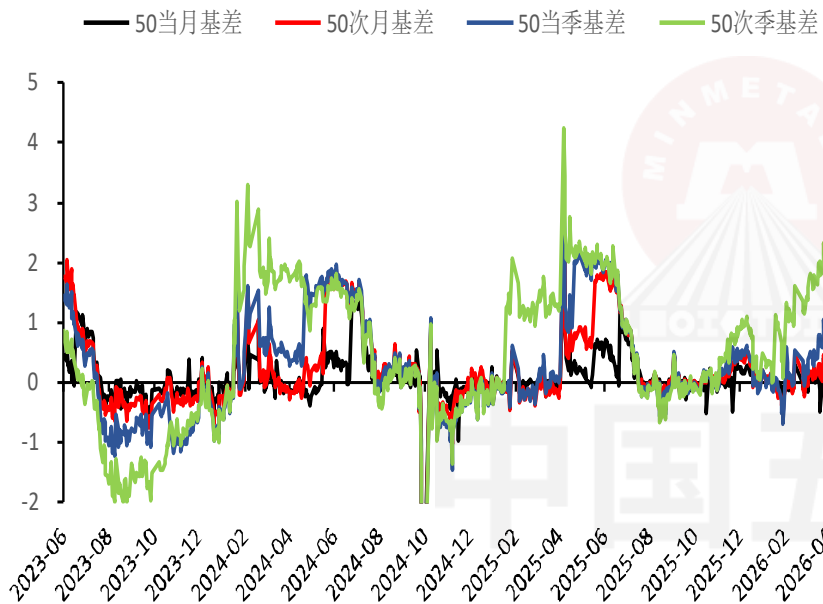
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



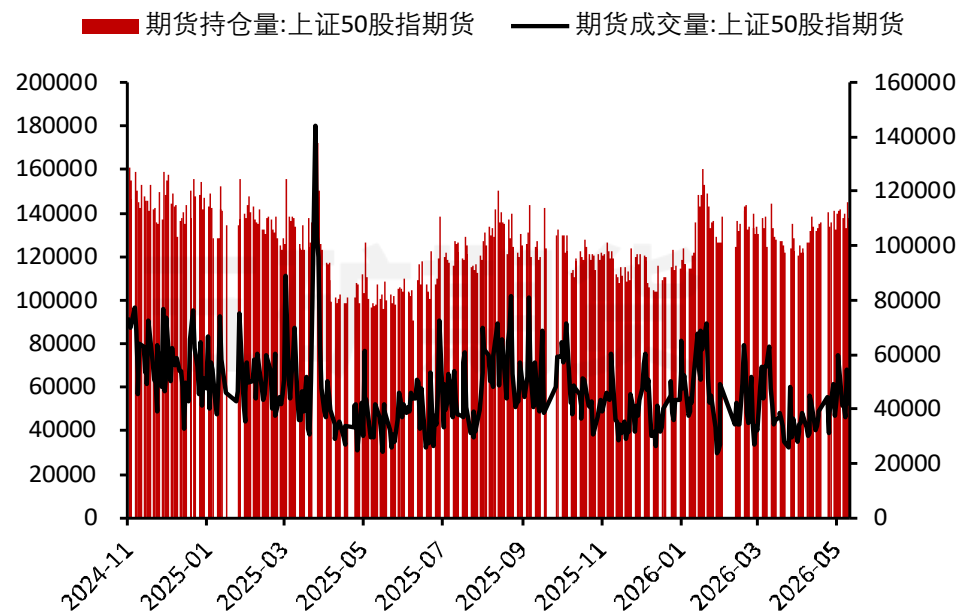
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3: IH合约贴水率



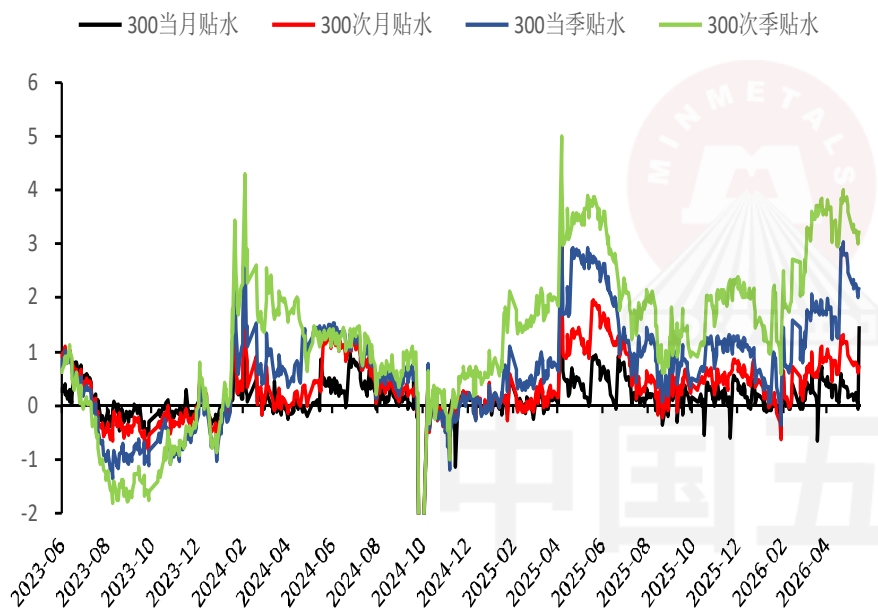
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图4: 股指期货总成交和持仓(手)



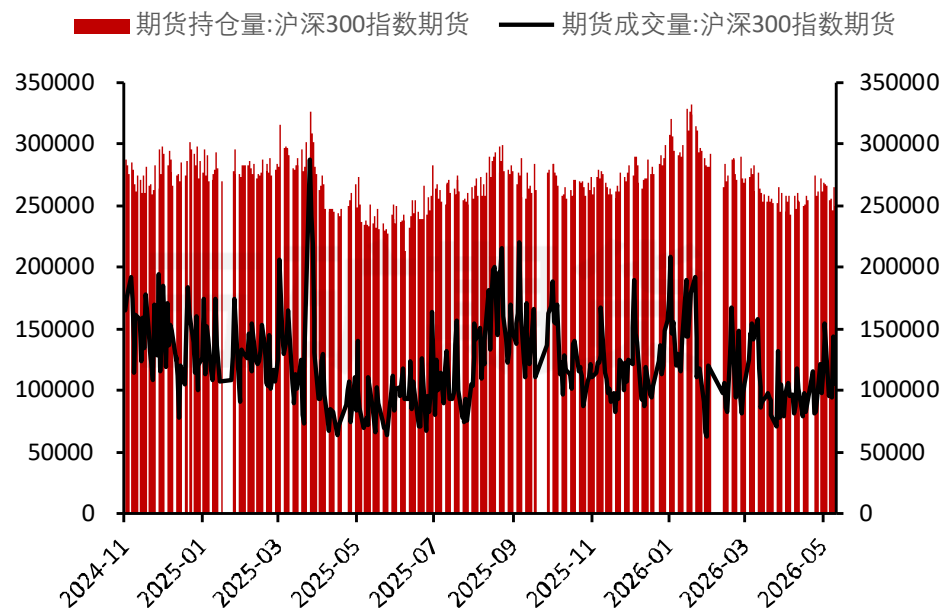
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图5: IF合约贴水率



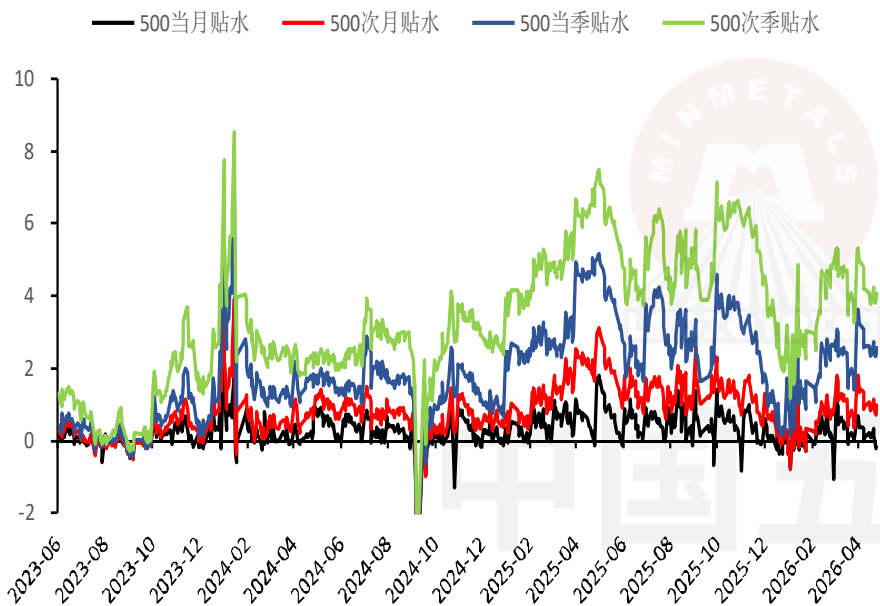
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图6: 股指期货总成交和持仓(手)



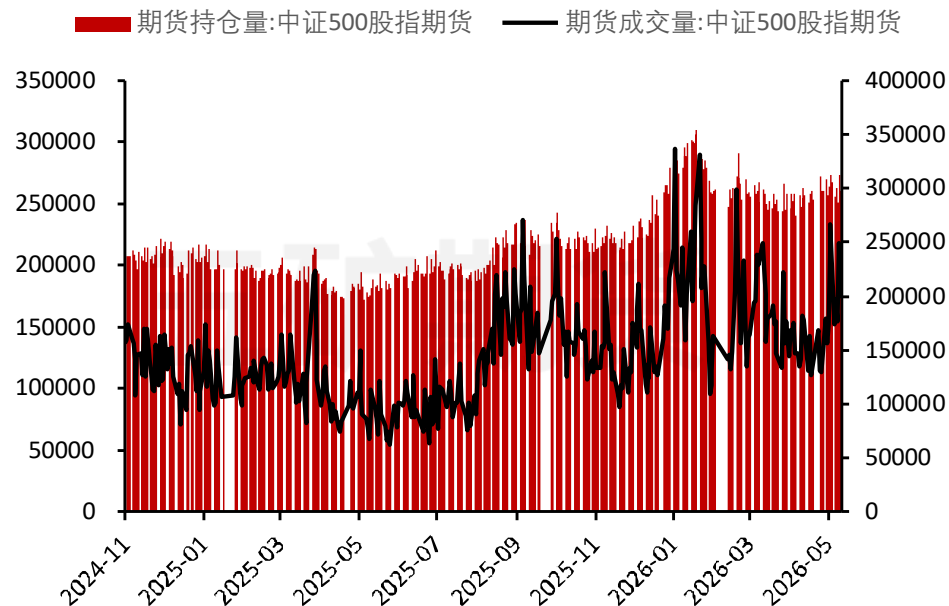
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



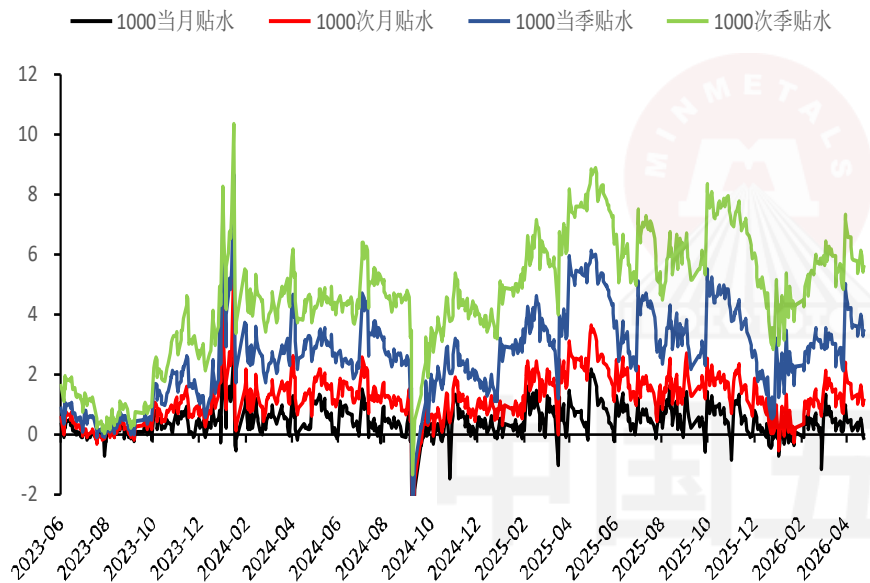
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



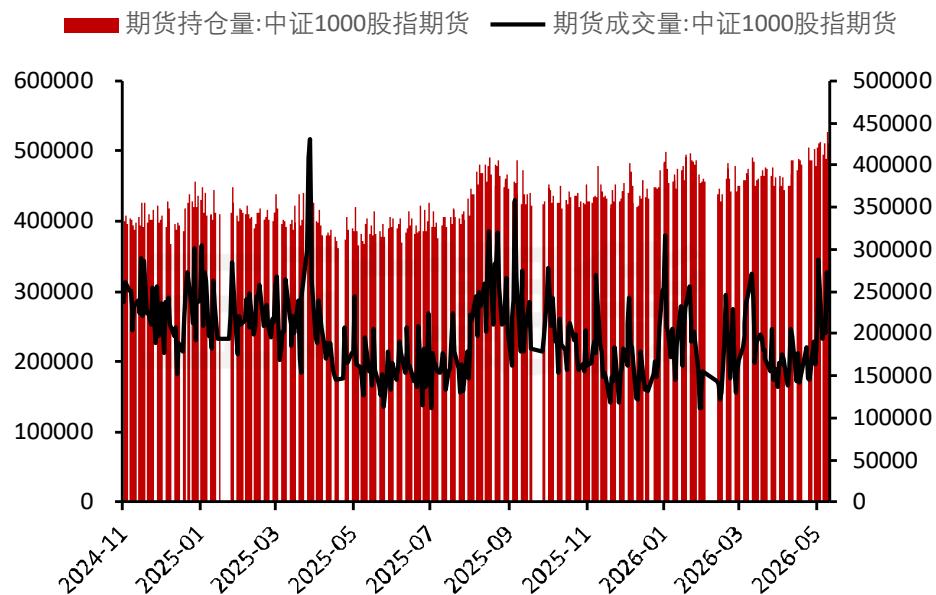
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图9：IM合约贴水率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

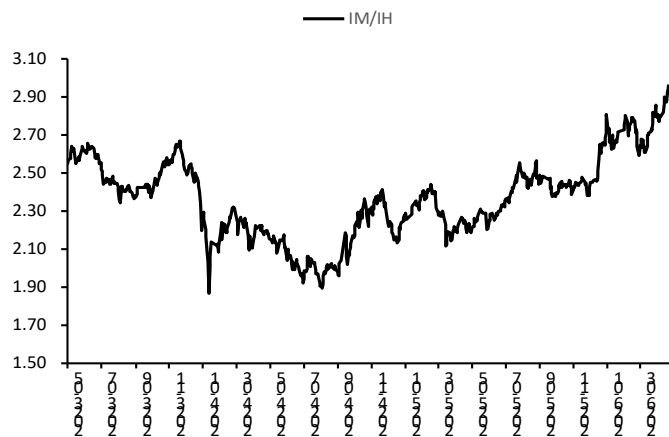
图10：股指期货总成交和持仓（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

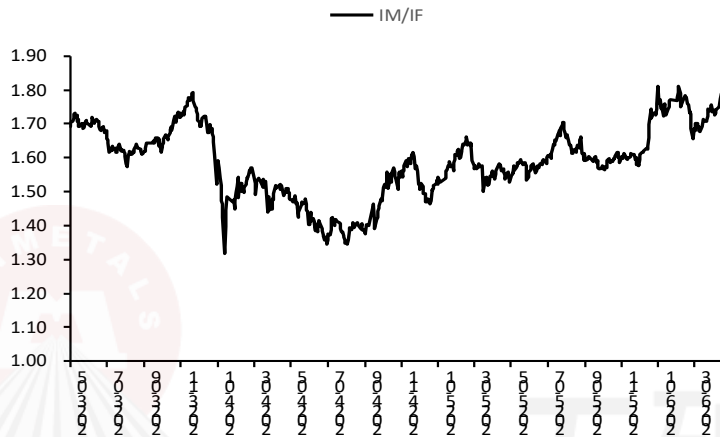
主力合约比值

图11: IM/IH主力比值



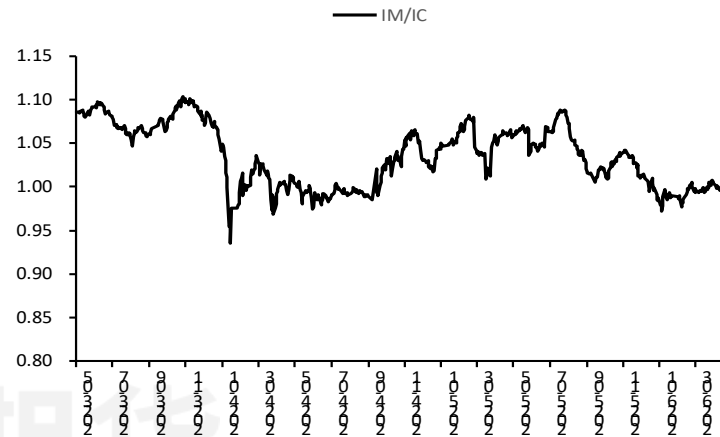
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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



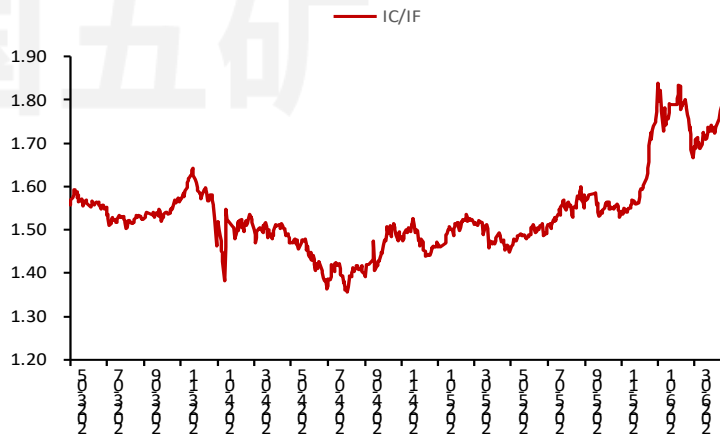
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图14: IC/IH主力比值



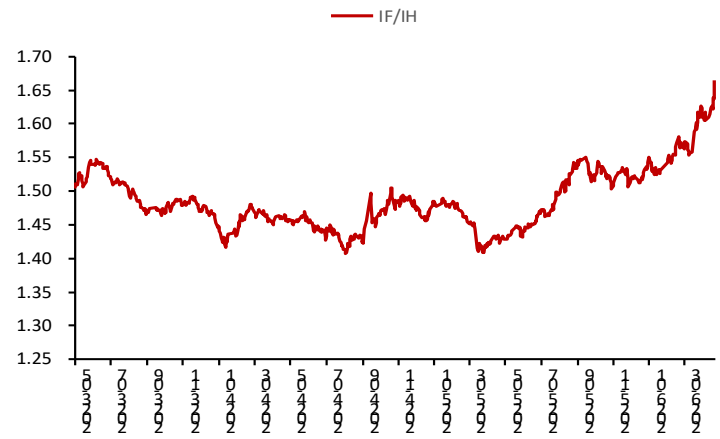
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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

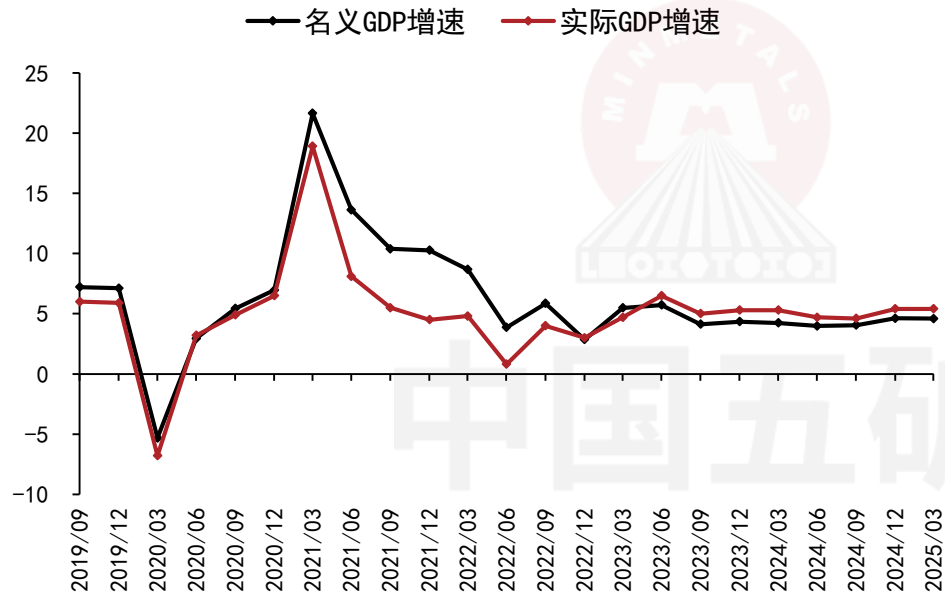


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

03

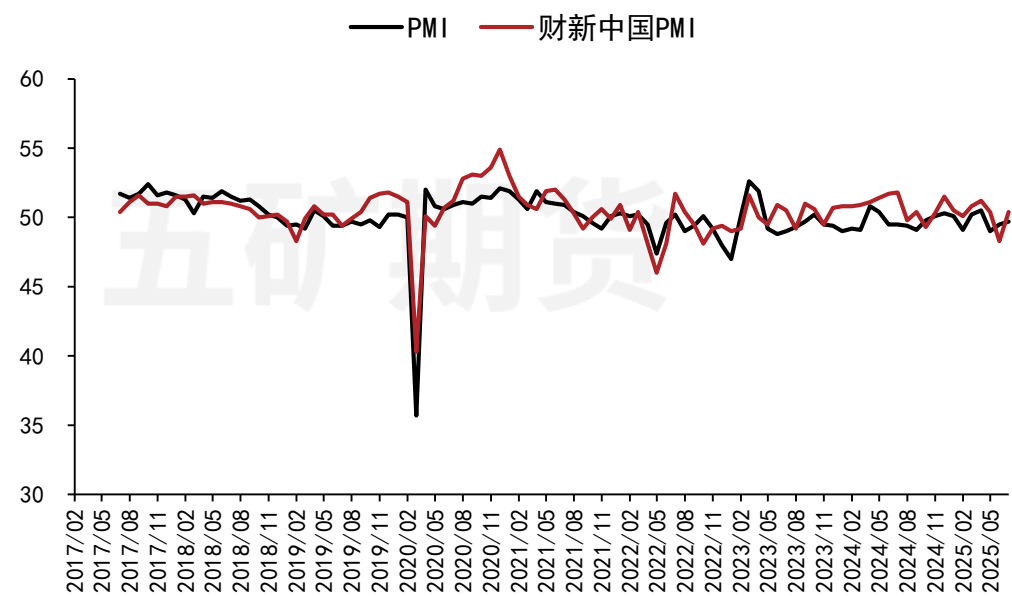
经济与企业盈利

图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图18: PMI

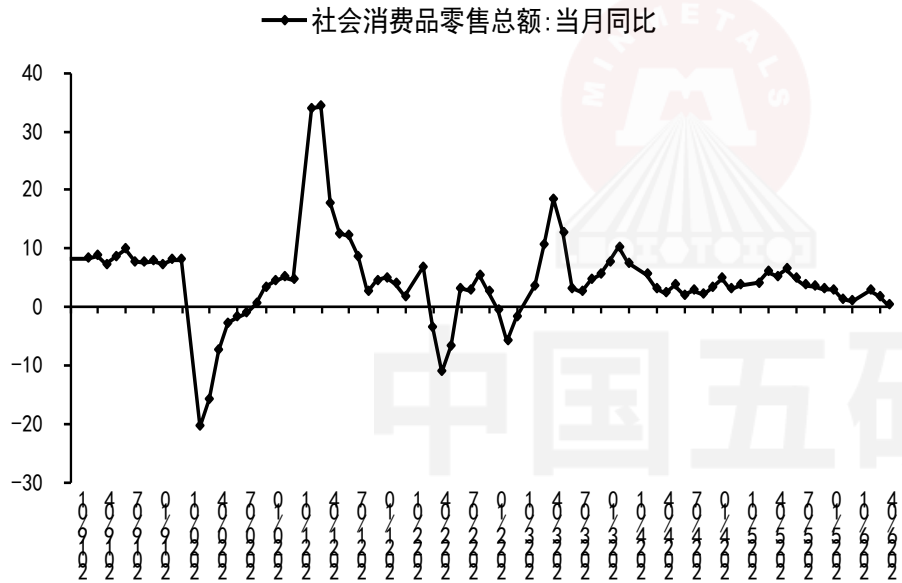


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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

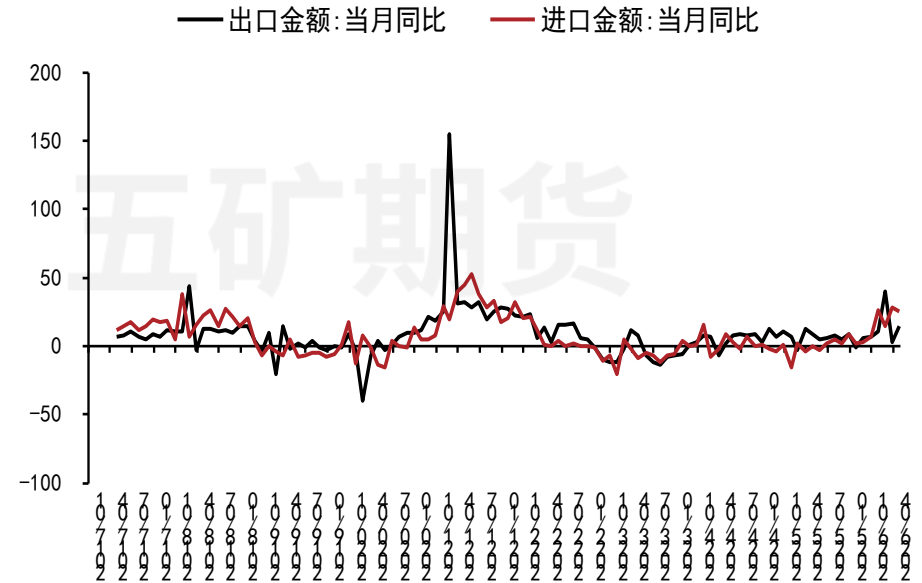
4月中国制造业PMI为50.3%，比3月下降0.1个百分点，继续处于扩张区间，好于市场普遍预期；服务业PMI指数为49.6%，比3月下降0.6个百分点；4月新订单指数回落1.0个百分点至50.6%，符合季节性规律；4月新出口订单指数环比上升1.2个百分点。

图19：消费增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

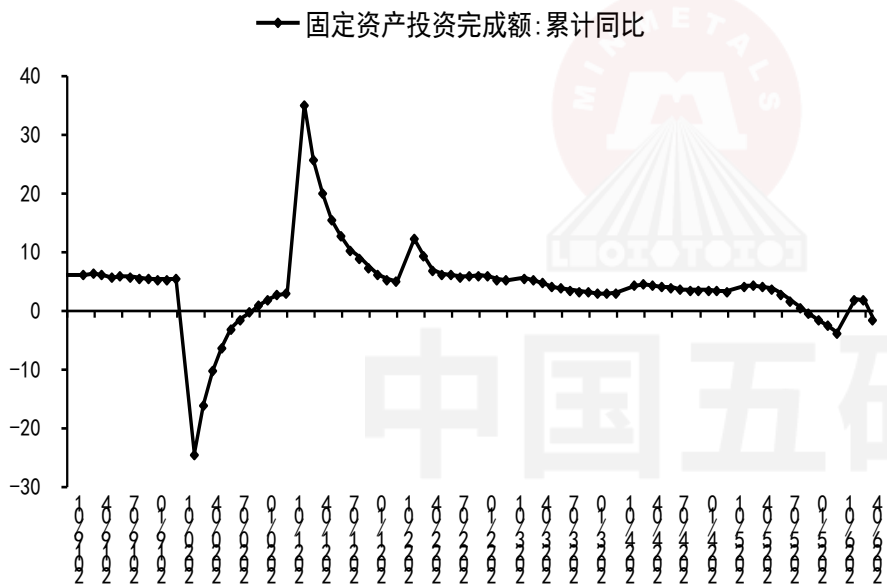
图20：进出口增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

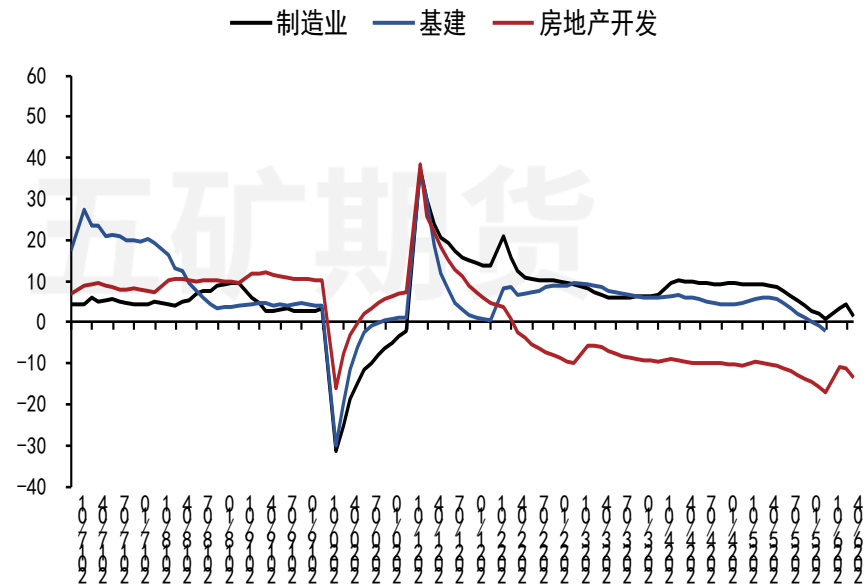
2026年4月份消费增速0.2%，前值1.7%，限额以上商品消费偏弱，汽车、石油制品及房地产产业链拖累较大。
2026年4月份美元计价出口同比增长14.1%，前值2.5%；进口超预期增长25.3%，前值27.8%。AI产业链爆发、全球新能源产业需求增长、内需回暖、大宗商品涨价、低基数与汇率利好共同导致今年外贸增速反弹。

图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

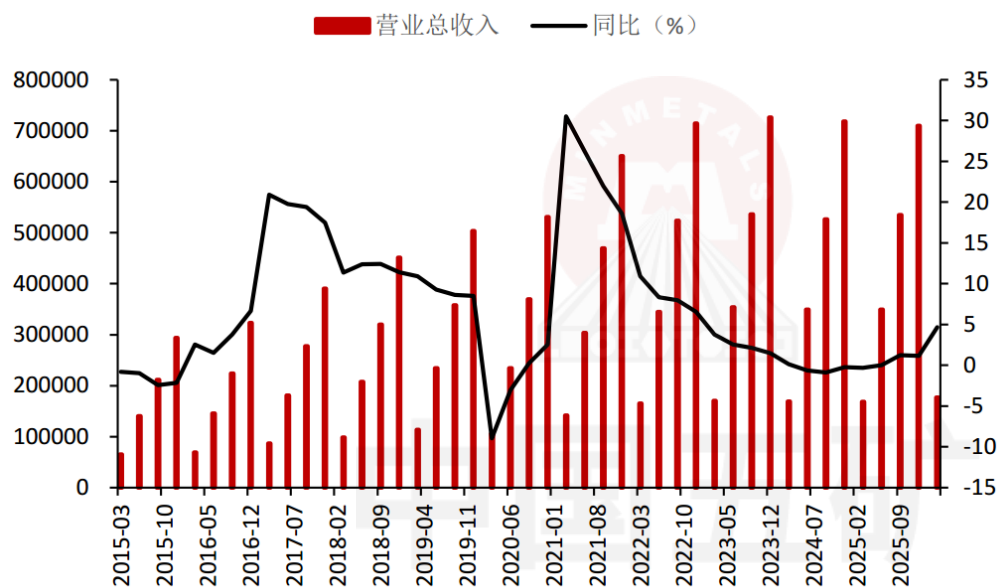
图22：制造业、房地产、基建投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

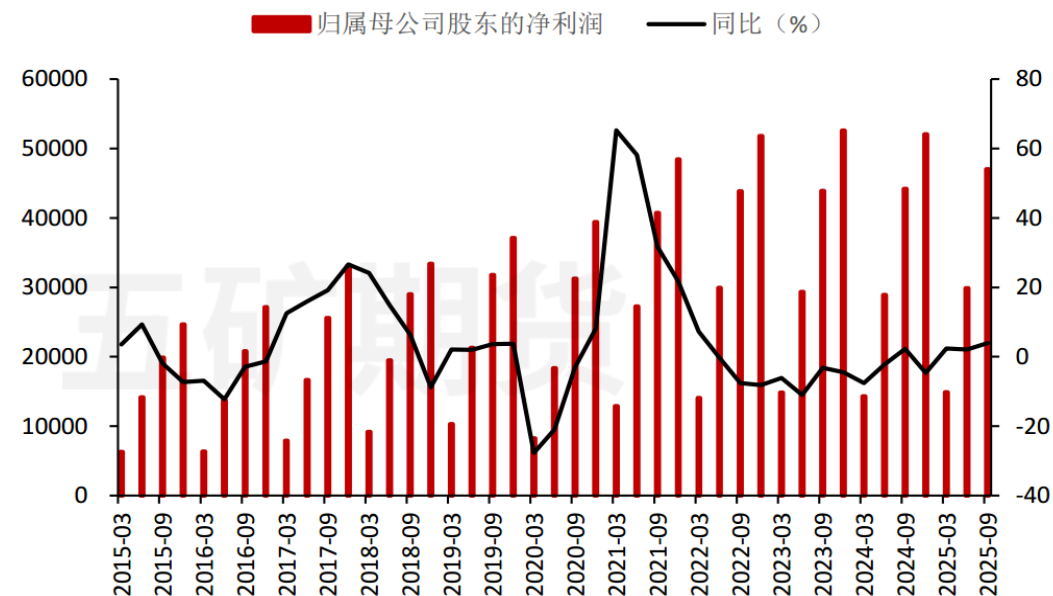
2026年4月份投资累计增速1.7%，前值1.7%，年内增速首次转负。其中制造业增速1.2%，前值4.1%；房地产开发增速-13.7%，前值-11.2%；基建投资增速4.3%，前值8.9%。

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 (%)



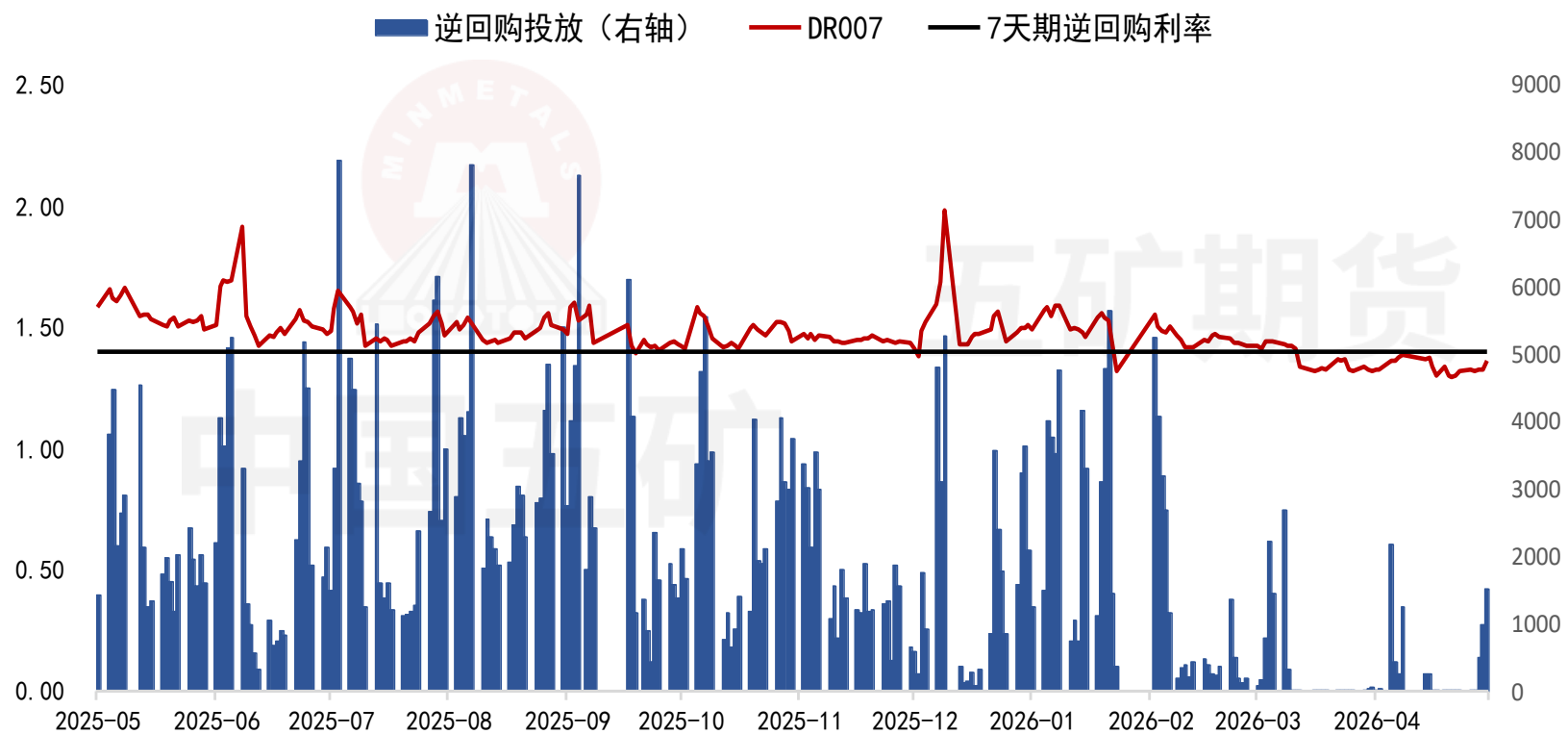
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图26: 3年期AA-利率 (%)



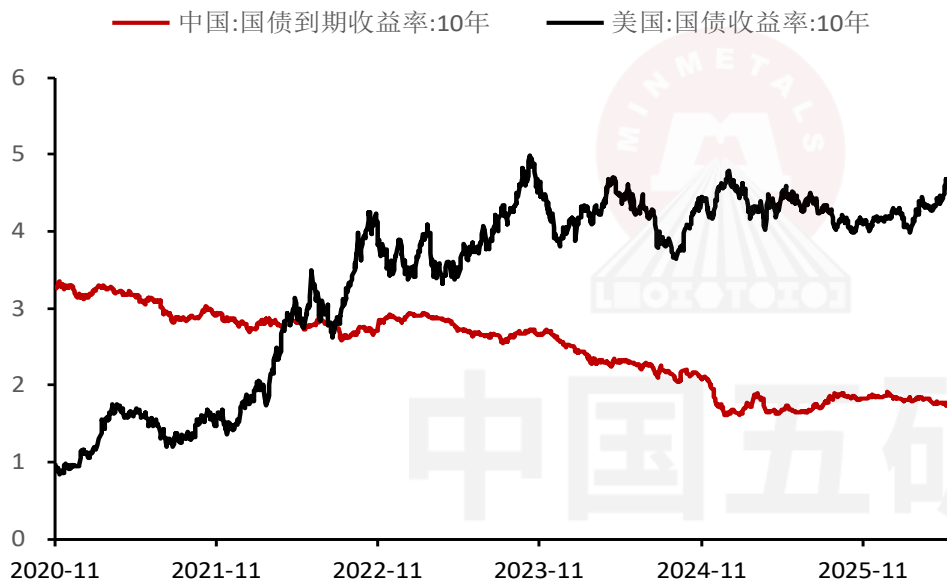
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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）



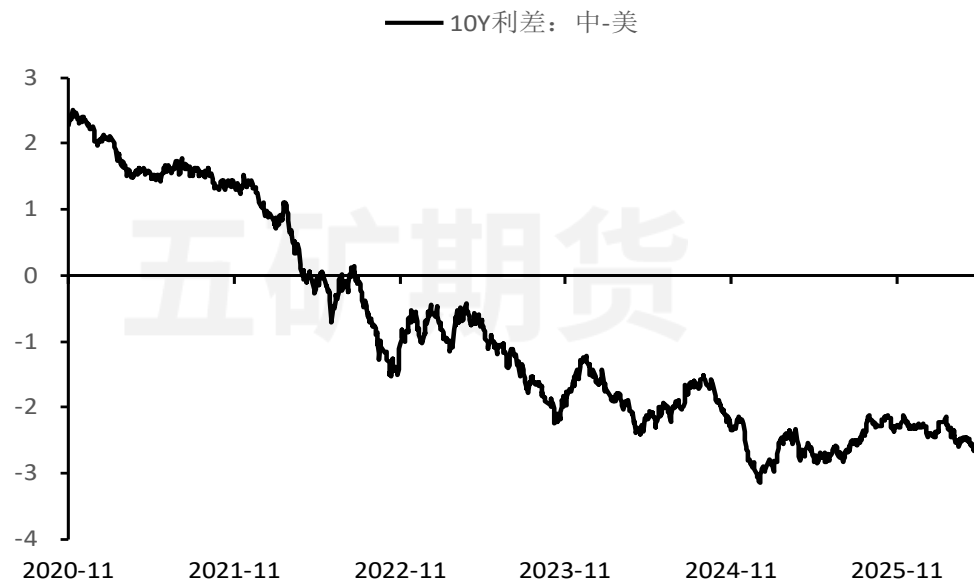
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图28：中美10年债利率对比（%）



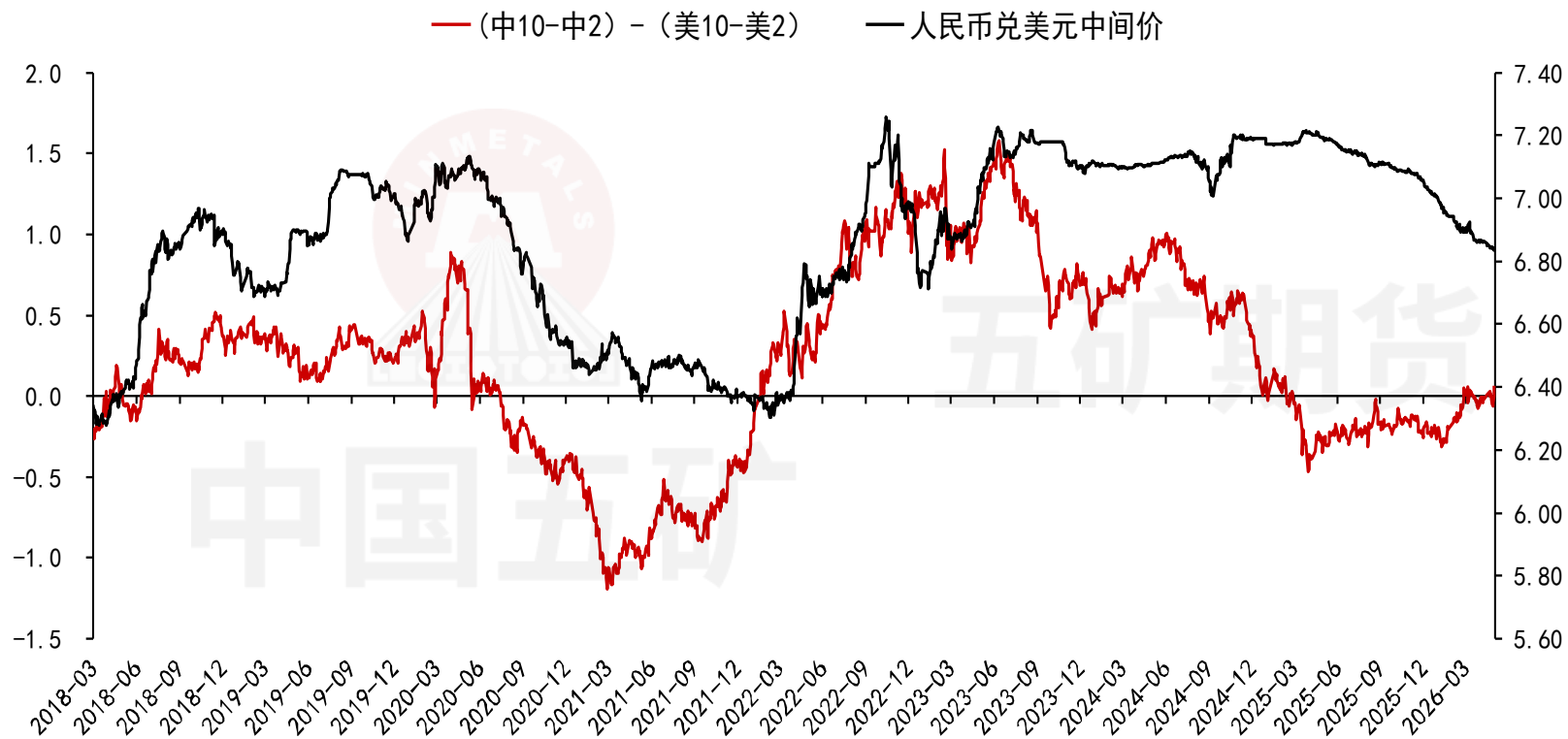
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图29：中美10年债利差（%）



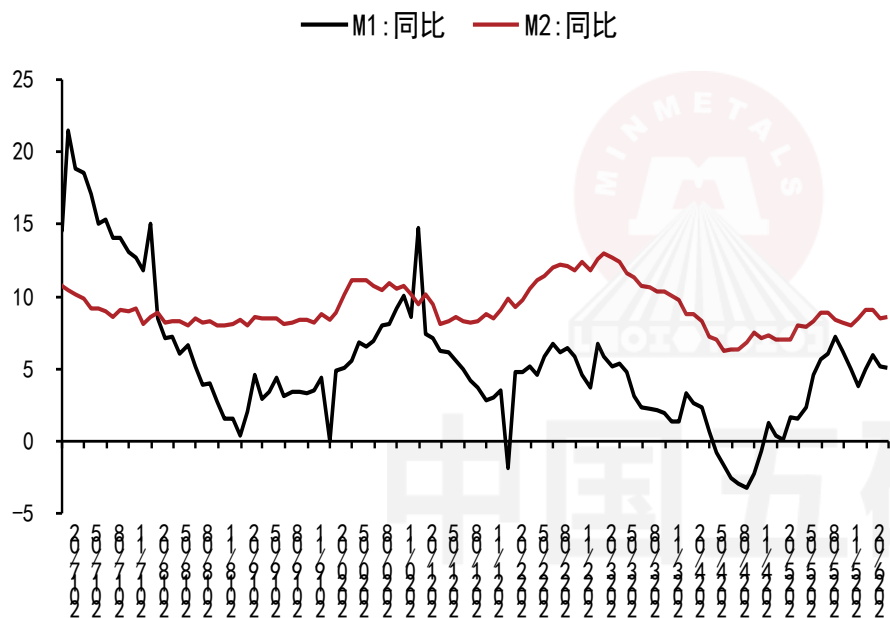
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：中美流动性与汇率走势



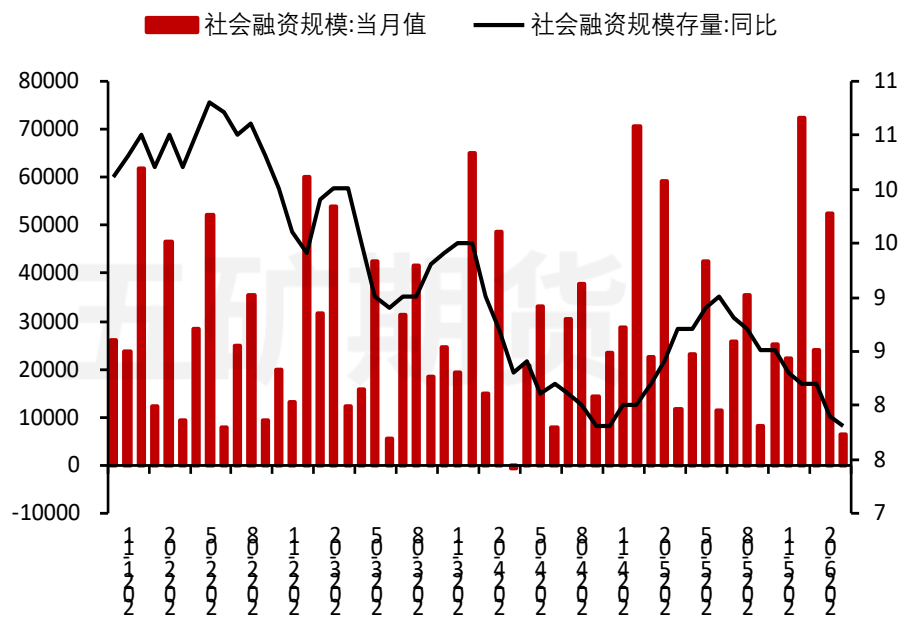
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31: M1和M2增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

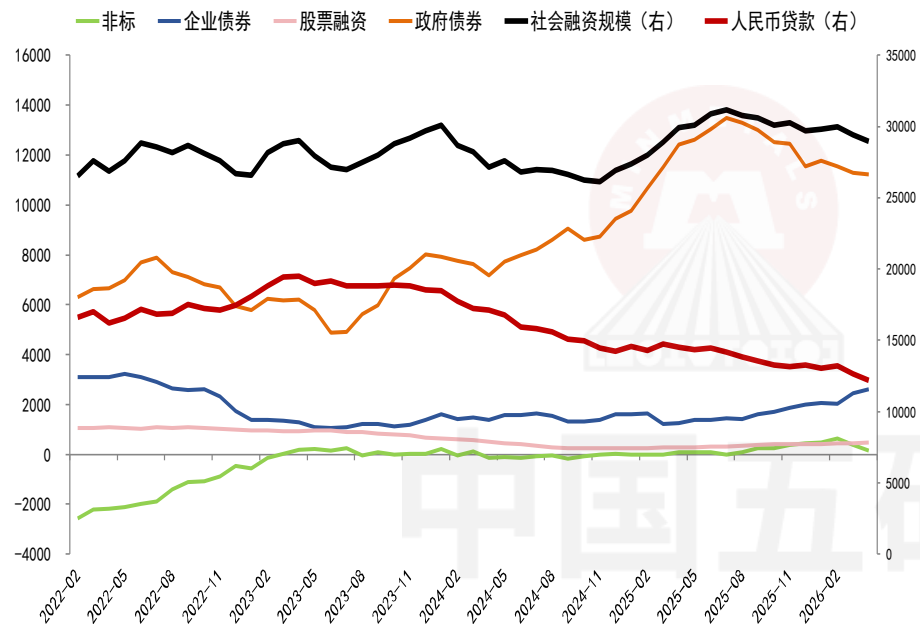
图32: 社会融资规模 (亿元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

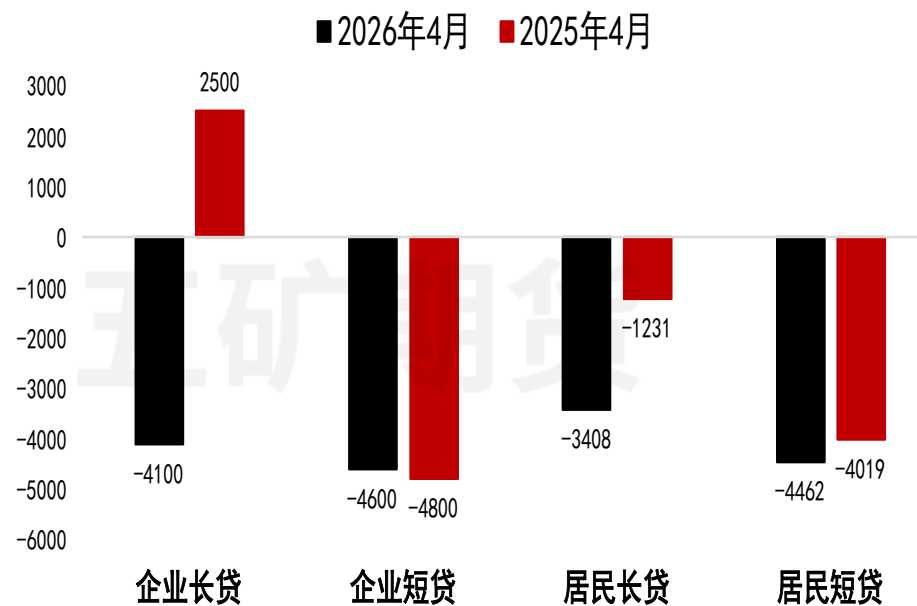
2026年4月份M1增速5.0%，前值5.1%。M2增速8.6%，前值8.5%，M2 抬升受益于非银存款增加（权益市场带动），M1 疲软因地产低迷；流动性宽松但需求弱，结构分化加剧，新兴产业表现较好。
2026年4月份社融增量6245亿元，同比少增5354亿元，存量同比增速7.8%，前值7.9%。核心是居民地产+消费双弱、企业投资谨慎+债券替代，叠加季节性透支、票据冲量与政府债放缓，实体有效需求不足是根本。

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）

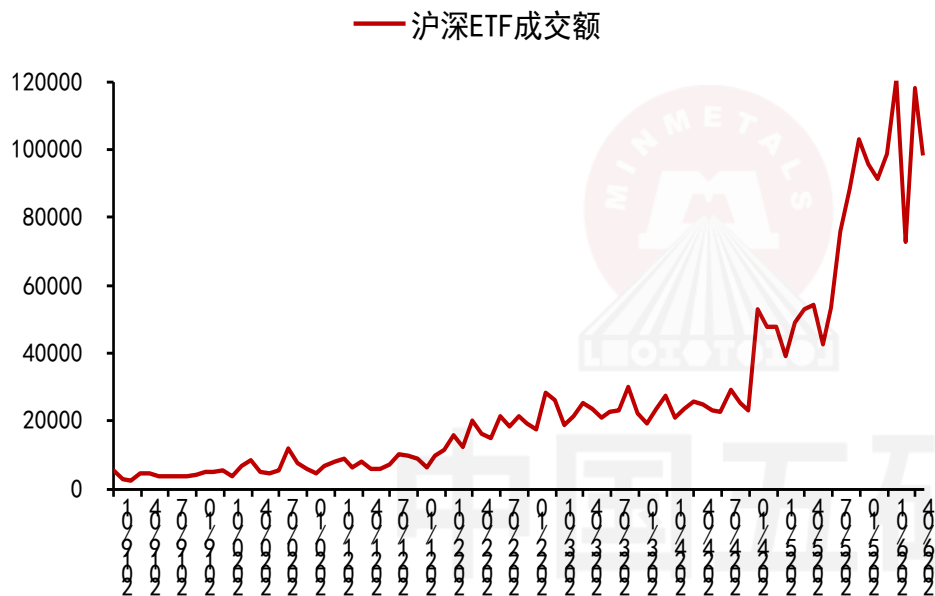


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

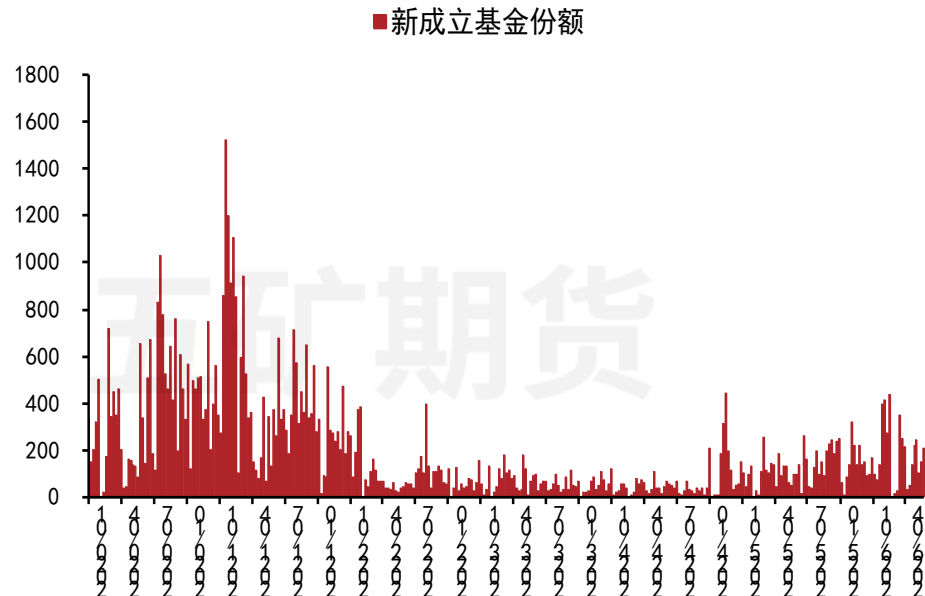
资金面

图35：沪深ETF成交额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

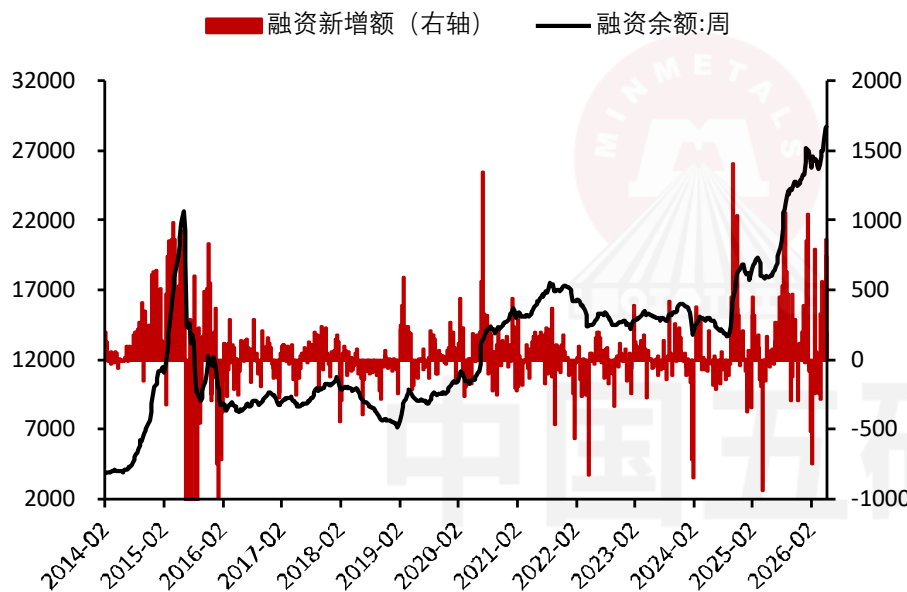
图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

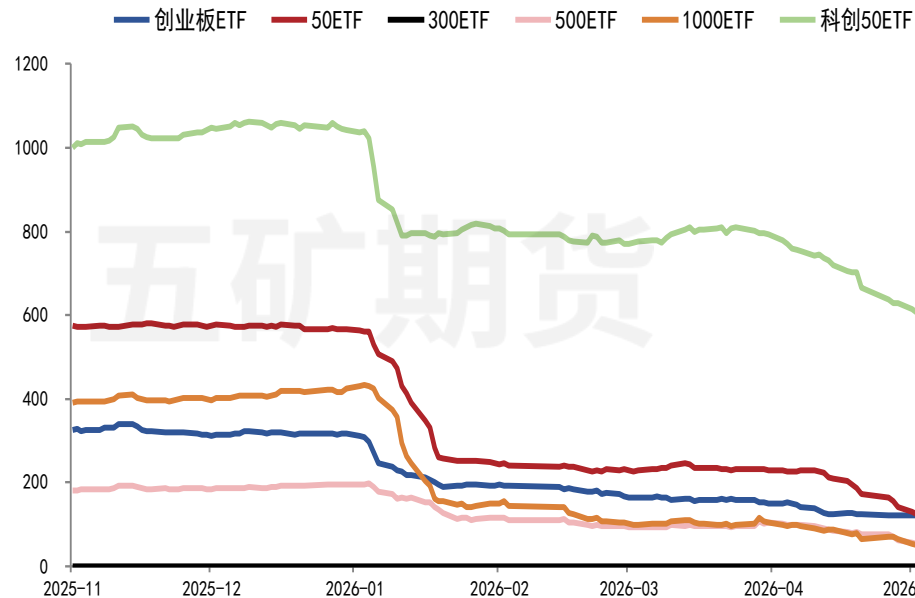
本周偏股型基金份额新成立226.95亿份，环比有所反弹。

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

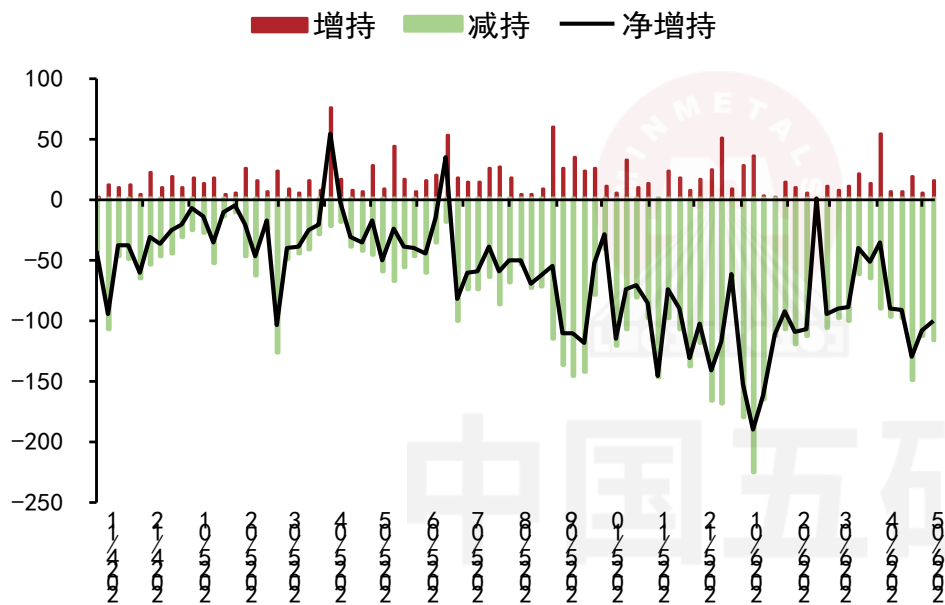
图38：主要ETF申赎（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

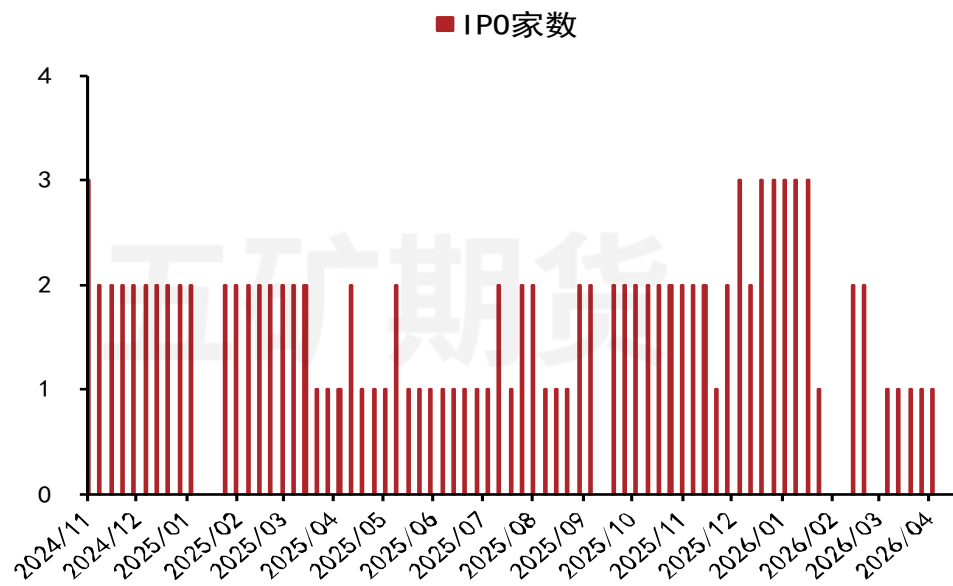
本周两市融资新增190.94亿元左右，最新余额28752.54亿元，近期融资余额快速上升。ETF规模在近期持续回落，为平抑市场的过热情绪，“国家队”资金近期可能有所减持。

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-100.70亿元，净减持规模位于高位。IPO批文数量1个。

06

估值


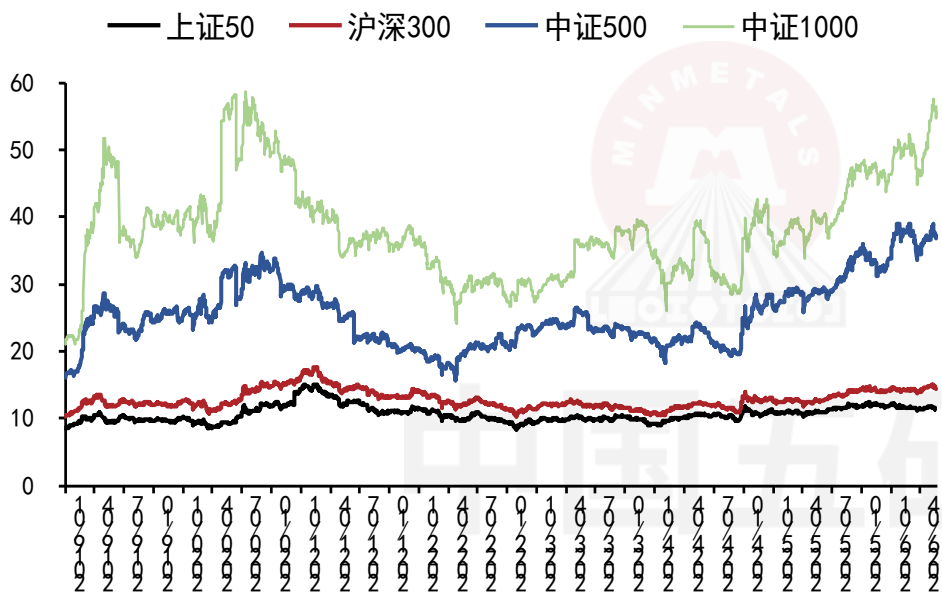
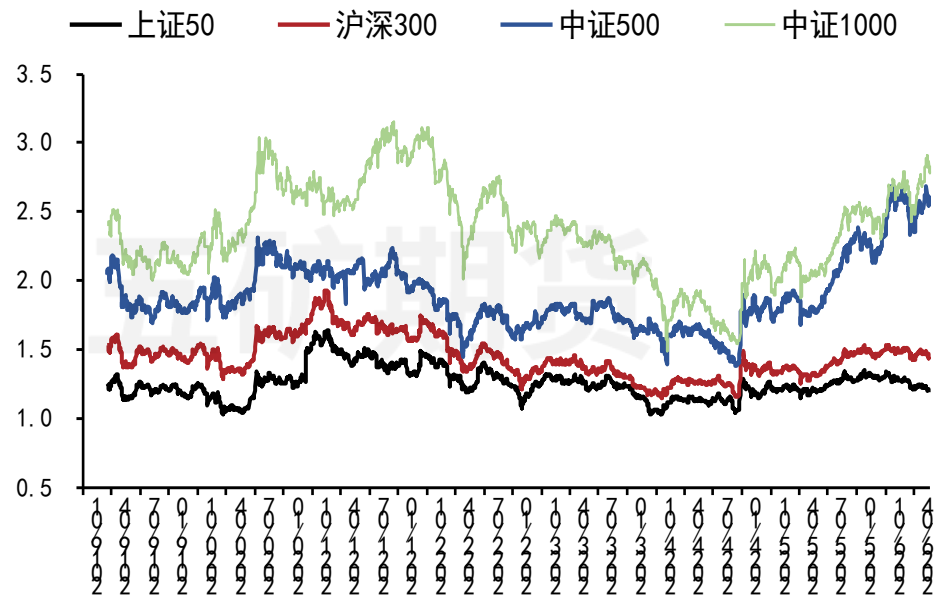


图41：市盈率



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11.24，沪深300为14.49，中证500为37.32，中证1000为55.93。

市净率（LF）：上证50为1.19，沪深300为1.44，中证500为2.58，中证1000为2.84。

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