



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



科技分歧，等待扰动结束

股指周报

2026/06/13

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、证监会同意长鑫科技科创板IPO注册申请。长鑫科技2026年上半年实现归母净利润500亿元至570亿元，同比增长2244.03%至2544.19%，此次IPO拟募资295亿元；2、算力硬件：算力产业链保持高景气度，MLCC、电子布、CCL等环节反复活跃；3、SpaceX上市首日收涨19%，总市值报2.1万亿美元，成交额800亿美元；4、伊朗外交部发言人巴加埃表示，目前伊美双方已经在大多数问题上达成谅解，伊朗内部正在对谅解备忘录文本进行最后阶段的汇总。
- ◆ 经济与企业盈利：1、5月中国制造业PMI为50.0%，环比比3月下降0.3%，供需分化，需求端仍偏弱，5月份新订单指数49.9%，环比回落0.7%；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5月份美元计价出口同比增长19.4%，前值14.1%，创单月历史新高；进口同比增长27.4%，前值25.3%。核心驱动力是AI产业链高景气+市场多元化+价格与基数效应，结构上呈现“科技强、传统弱”，“外需强、内需弱”的鲜明分化；5、2026年5月份M1增速5.5%，前值5.0%。M2增速8.6%，前值8.6%，M1 抬升受益于出口高增、居民存款搬家及低基数效应；6、2026年5月份社融增量20293亿元，同比少增2607亿元，存量同比增速7.7%，前值7.8%。结构性隐忧仍在，主要体现在企业贷款短强长弱，居民中长期及短期贷款持续偏弱，政府财政发力偏慢。
- ◆ 利率与信用环境：本周10Y国债利率及信用债利率均有所反弹，信用利差扩大，流动性转紧。
- ◆ 小结：近期主要经济数据转弱，加之近期大型IPO项目、流动性及海外美联储货币政策等扰动因素较多，在前期涨幅较大的背景下，短期市场分歧较大，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	+1	-2	-1	-1	+1	0
简评	贴水高位	估值处于相对高位	国内主要经济数据近期走弱	实体经济部门社融增速处于相对低位	资金面持续宽松	无
小结	近期主要经济数据转弱，加之近期大型IPO项目、流动性及海外美联储货币政策等扰动因素较多，在前期涨幅较大的背景下，短期市场分歧较大，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。					

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	4031.51	3.78	+0.09%
深证成指	14963.41	-351.29	-2.29%
科创50	1663.22	-5.11	-0.31%
创业板指	3830.35	-127.58	-3.22%
沪深300	4777.32	-39.60	-0.82%
上证50	2890.80	24.93	+0.87%
中证500	8106.20	-144.94	-1.76%
中证1000	8202.80	-138.16	-1.66%
恒生指数	24718	-244	-0.98%
AH比价	120.65	119.37	+1.07%
道琼斯指数	51202	335	+0.66%
纳斯达克指数	25889	179	+0.70%
标普500	7431	48	+0.65%

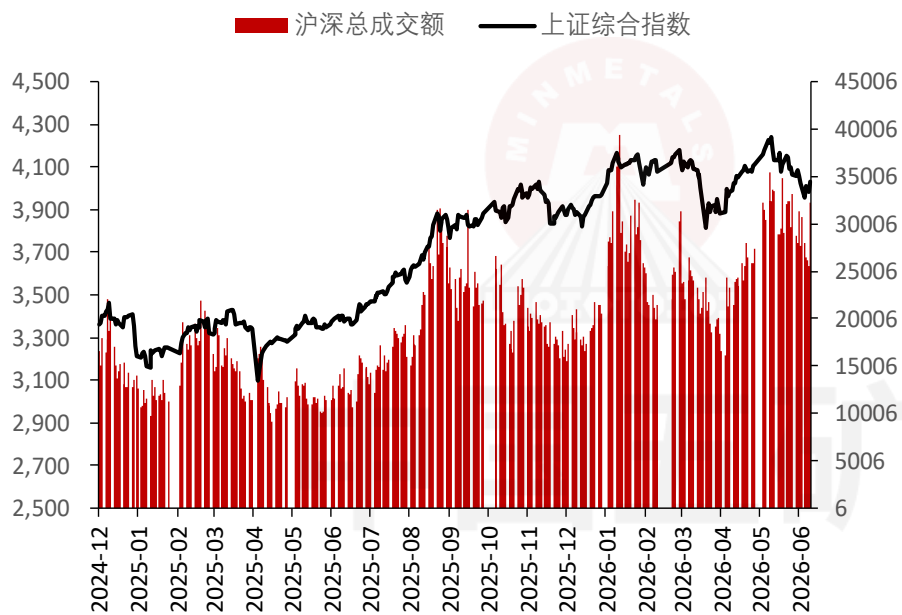
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

期货周度行情

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
IF当月	4769.8	5250	-16.4	-0.34%
IF次月	4727.0	541	-20.6	-0.43%
IF下季	4671.8	2344	-19.6	-0.42%
IF隔季	4607.4	687	-20.2	-0.44%
IH当月	2897.2	1529	+48.2	+1.69%
IH次月	2867.6	174	+46.0	+1.63%
IH下季	2852.0	658	+47.4	+1.69%
IH隔季	2832.8	186	+47.8	+1.72%
IC当月	8117.2	8317	-85.4	-1.04%
IC次月	8051.2	777	-84.2	-1.03%
IC下季	7927.6	3994	-90.2	-1.12%
IC隔季	7749.0	1138	-91.2	-1.16%
IM当月	8196.8	13221	-101.8	-1.23%
IM次月	8122.8	1179	-96.4	-1.17%
IM下季	7958.6	5757	-104.8	-1.30%
IM隔季	7735.0	1776	-106.0	-1.35%

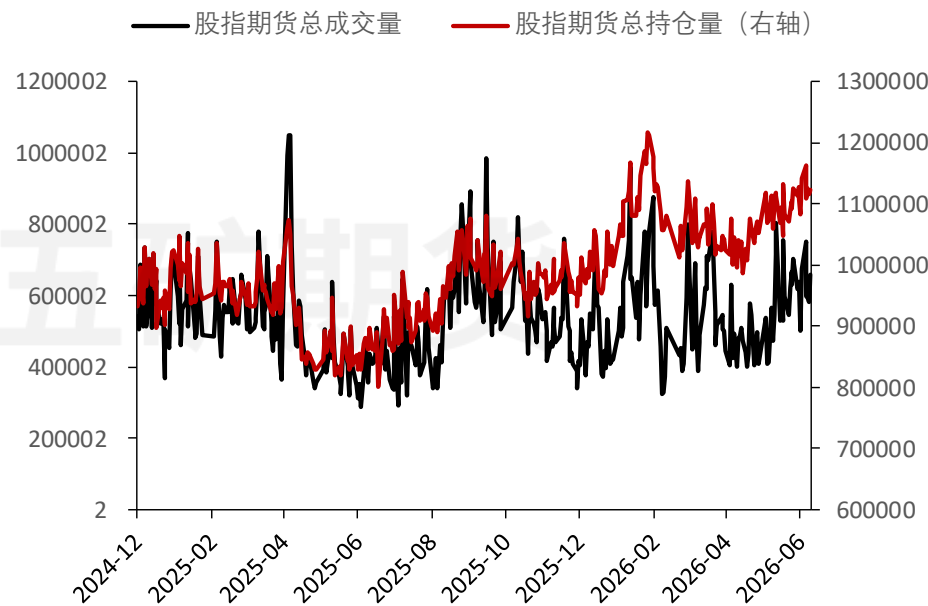
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



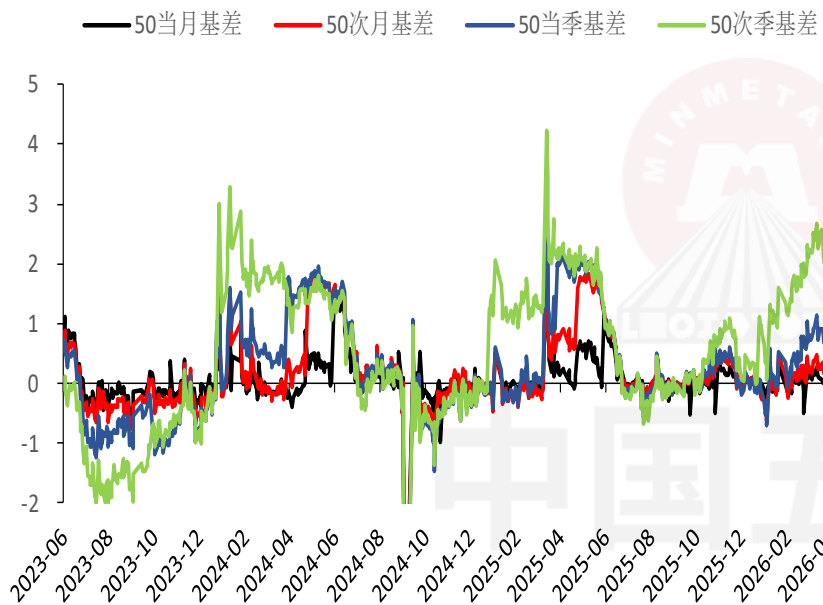
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



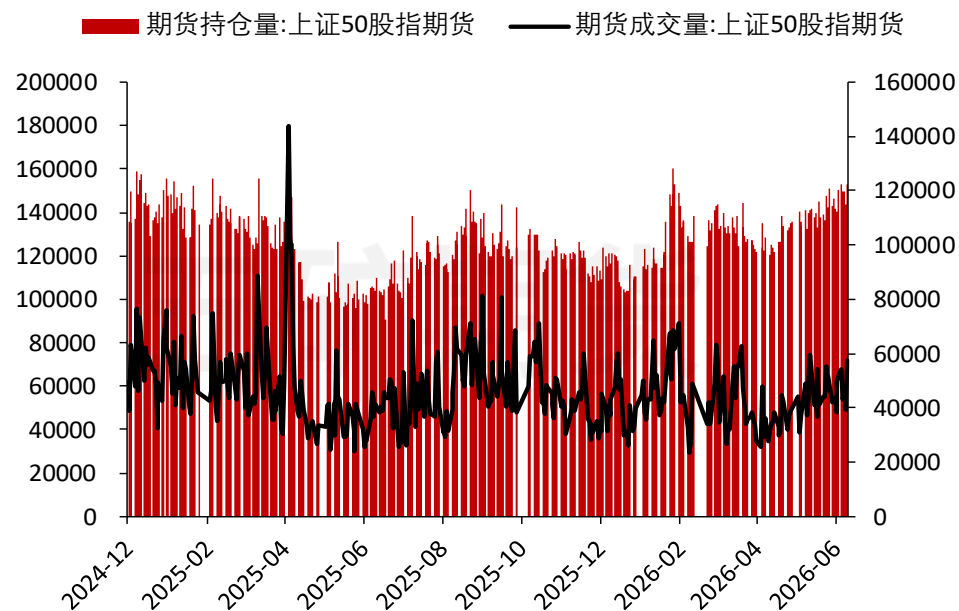
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3: IH合约贴水率



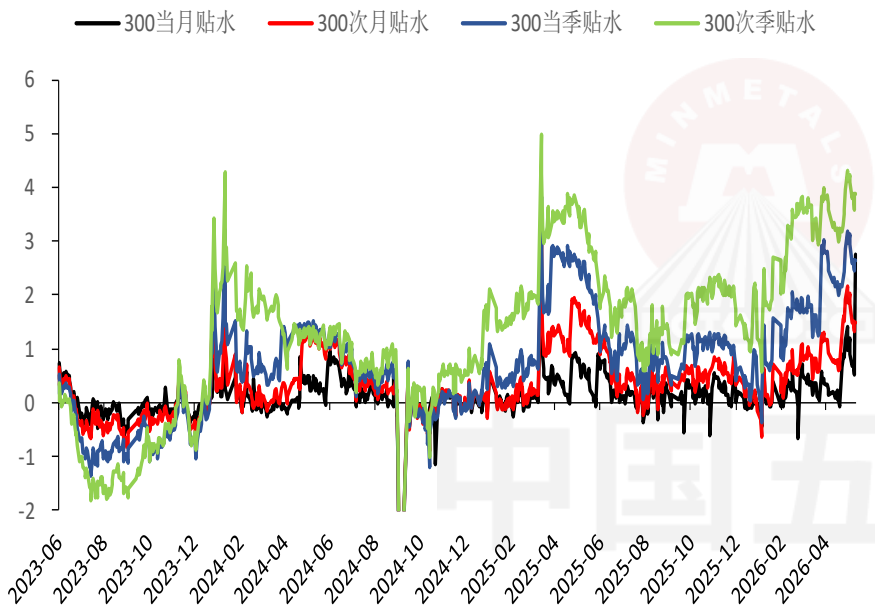
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图4: 股指期货总成交和持仓(手)



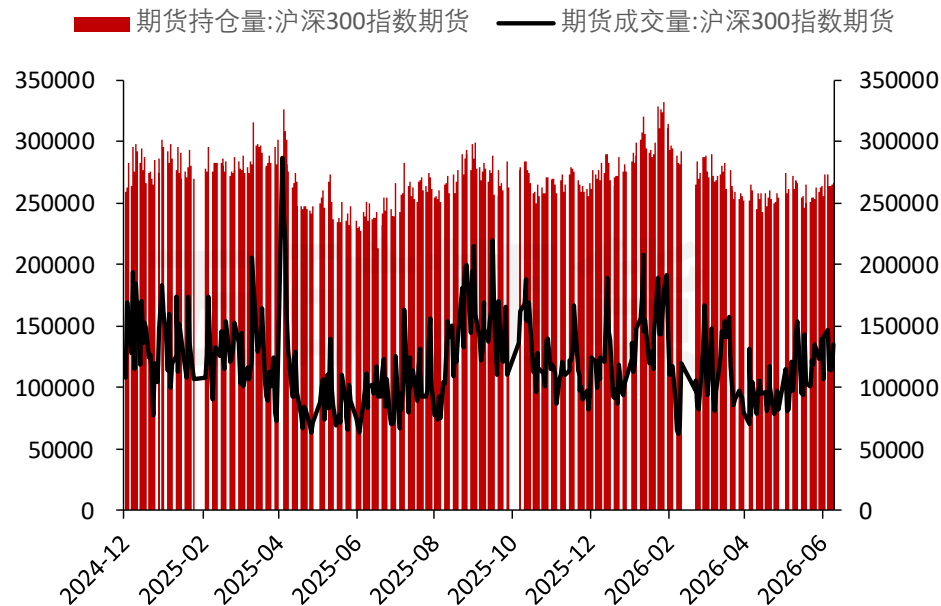
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图5: IF合约贴水率



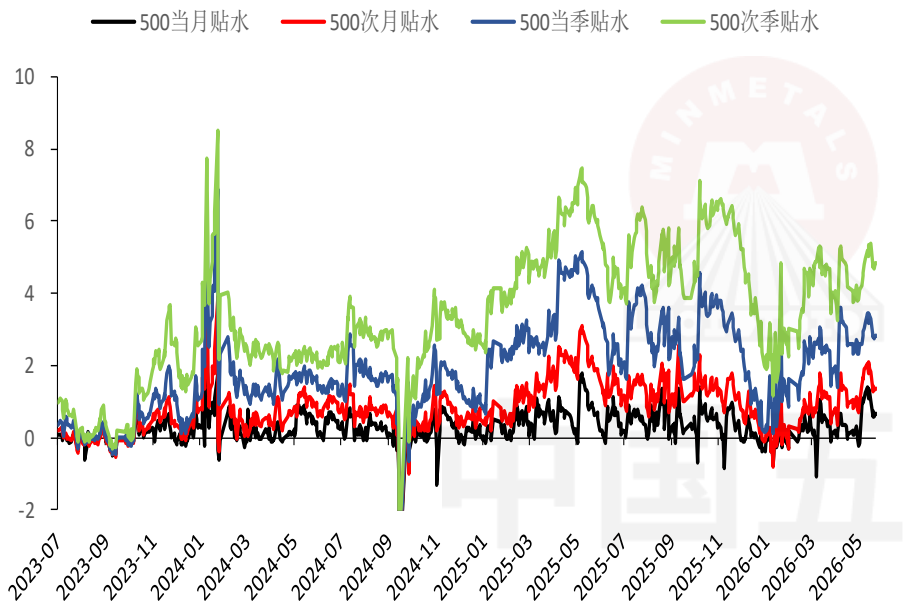
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图6: 股指期货总成交和持仓(手)



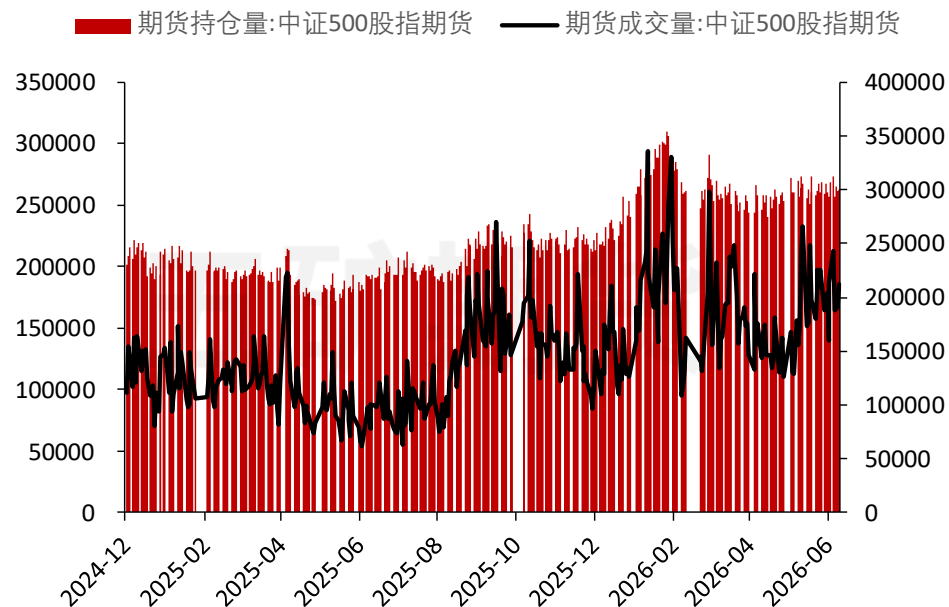
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



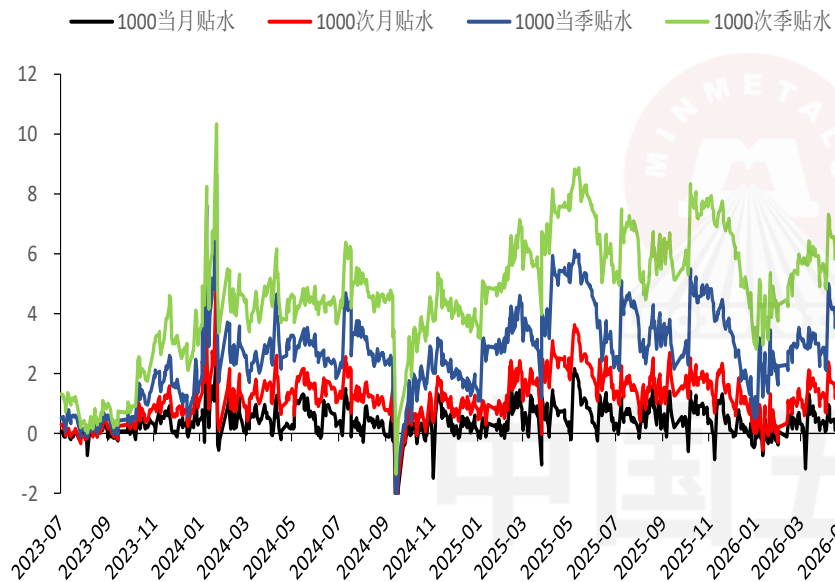
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



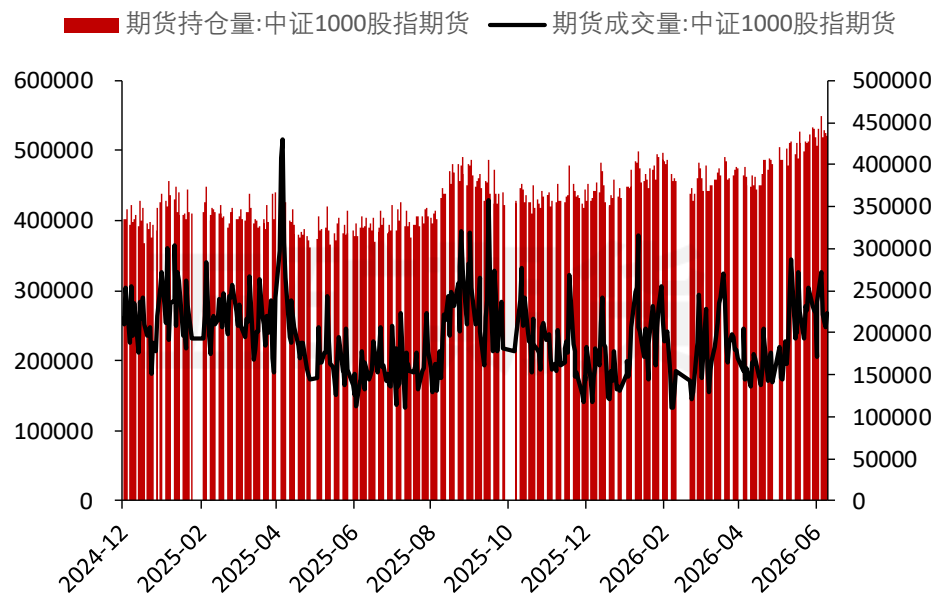
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图9：IM合约贴水率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

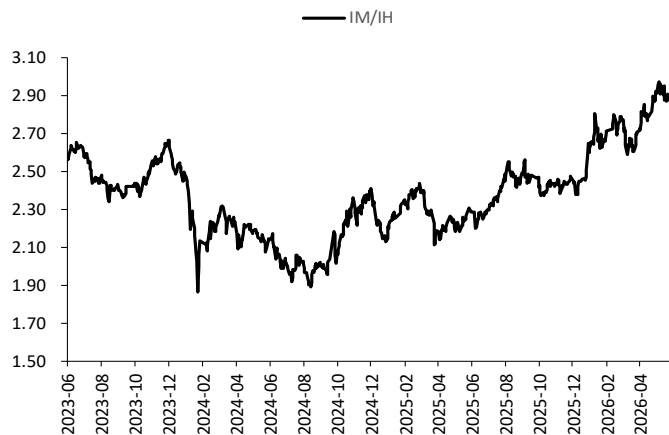
图10：股指期货总成交和持仓（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

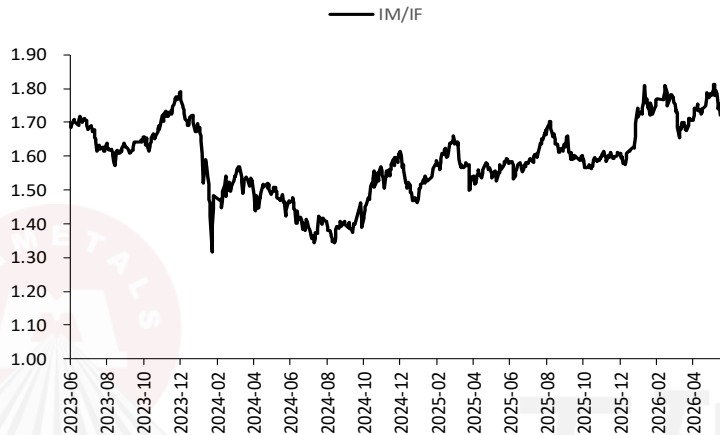
主力合约比值

图11: IM/IH主力比值



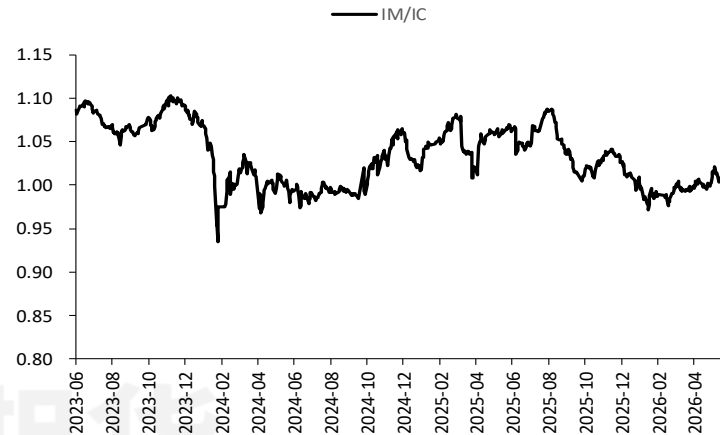
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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



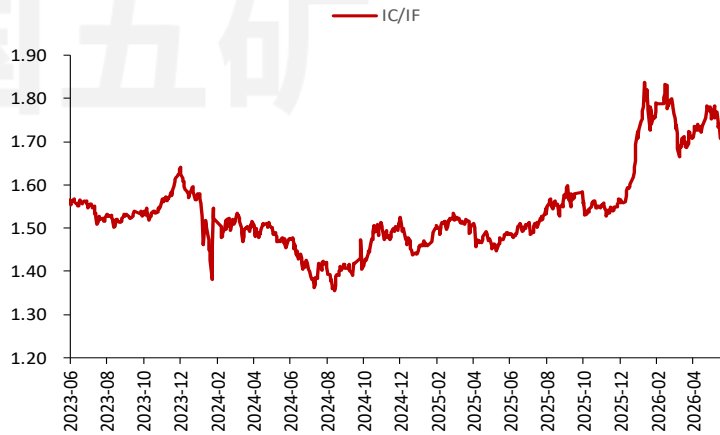
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图14: IC/IH主力比值



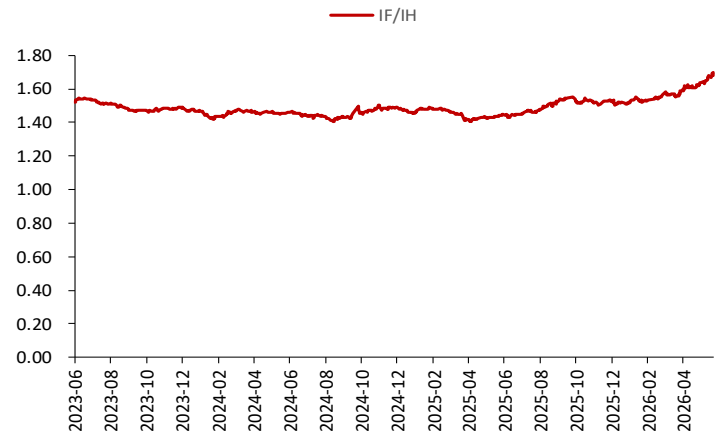
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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

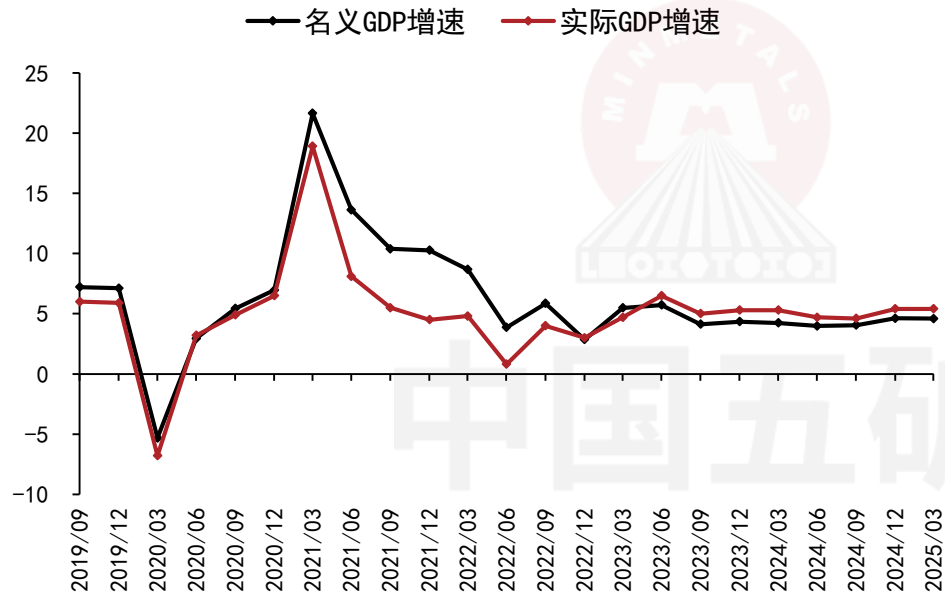


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

03

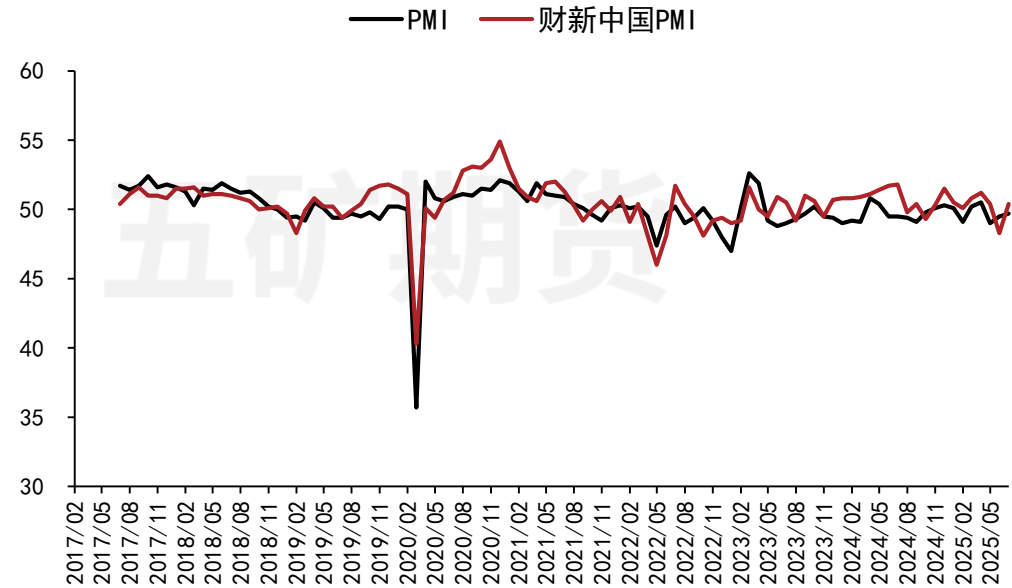
经济与企业盈利

图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图18: PMI

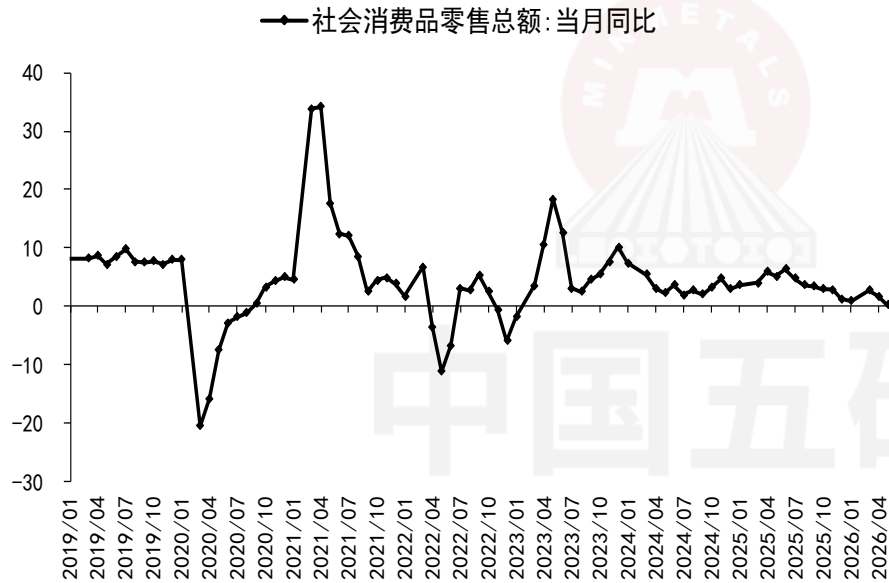


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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

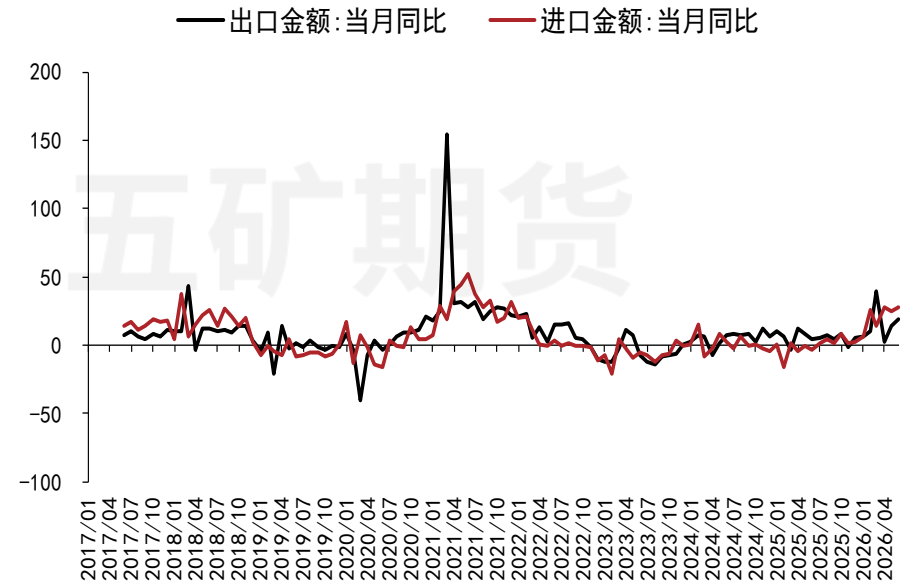
5月中国制造业PMI为50.0%，环比比3月下降0.3%，供需分化，需求端仍偏弱，5月份新订单指数49.9%，环比回落0.7%。

图19: 消费增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

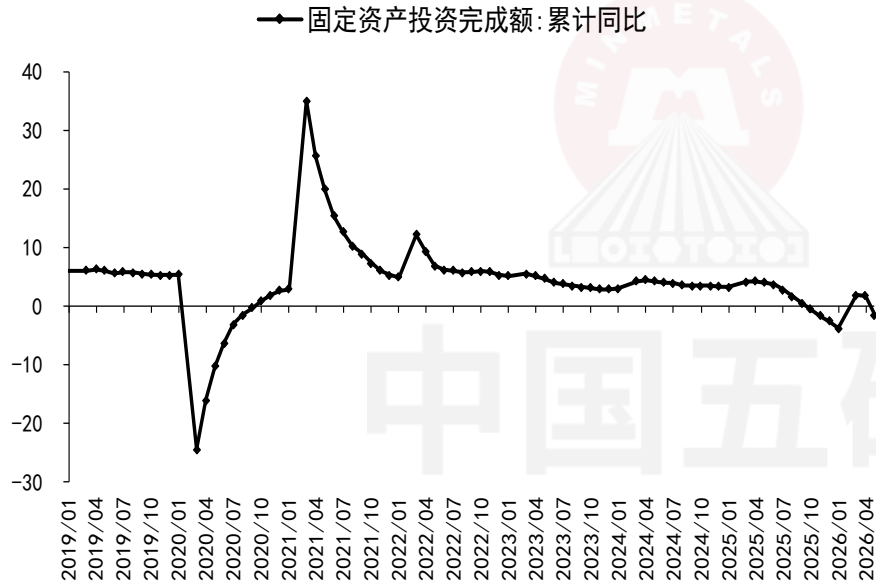
图20: 进出口增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

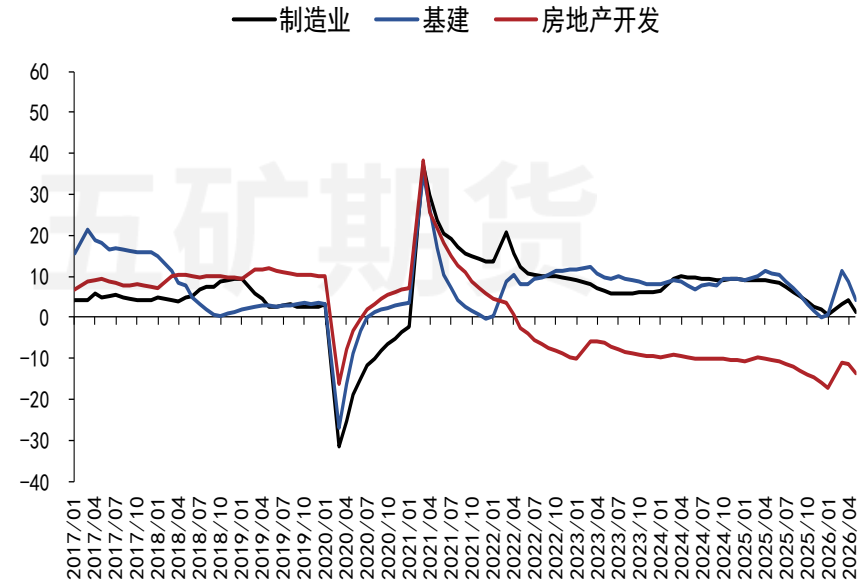
2026年4月份消费增速0.2%，前值1.7%，限额以上商品消费偏弱，汽车、石油制品及房地产产业链拖累较大。2026年5月份美元计价出口同比增长19.4%，前值14.1%，创单月历史新高；进口同比增长27.4%，前值25.3%。核心驱动力是AI产业链高景气+市场多元化+价格与基数效应，结构上呈现“科技强、传统弱”，“外需强、内需弱”的鲜明分化。

图21：投资增速 (%)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

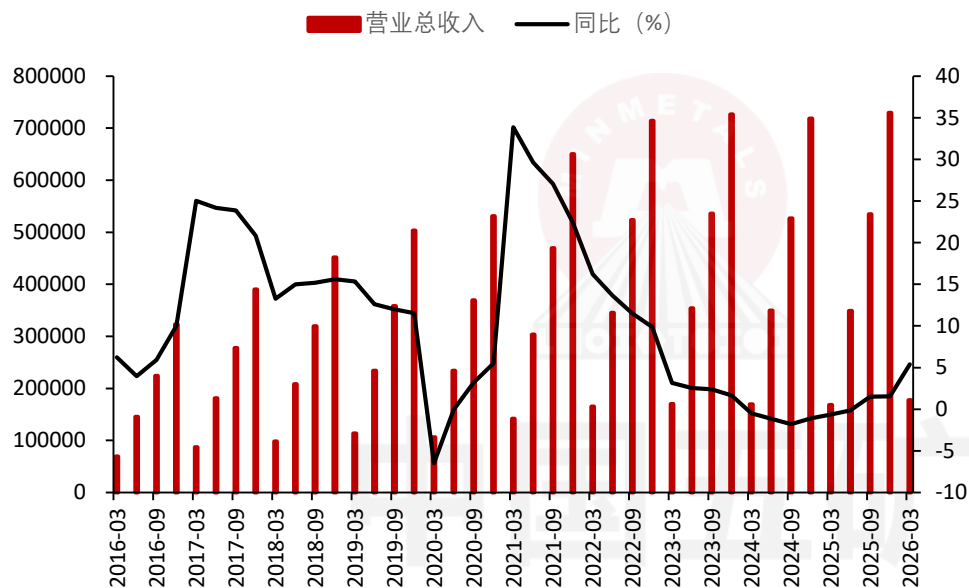
图22：制造业、房地产、基建投资增速 (%)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

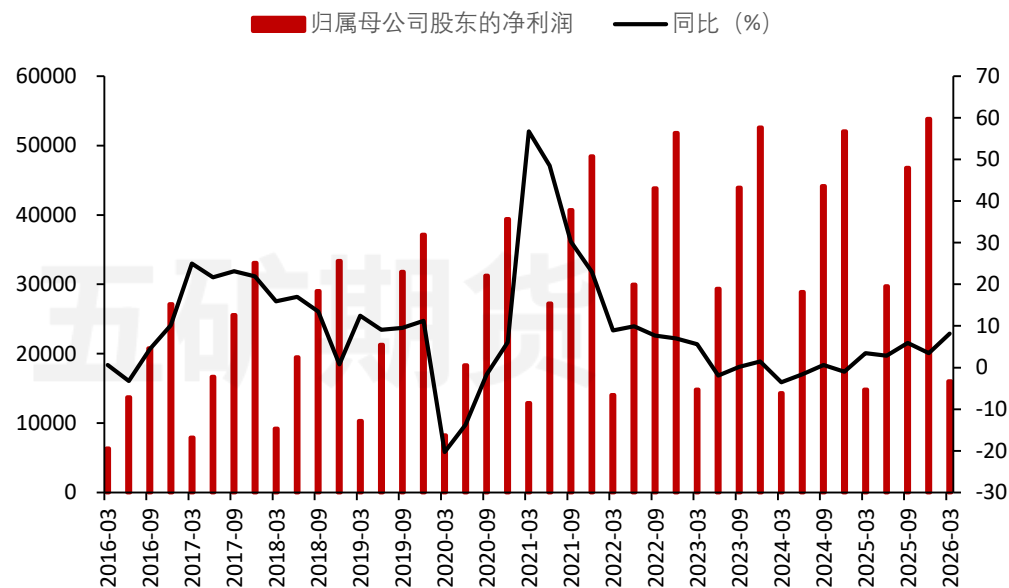
2026年4月份投资累计增速1.7%，前值1.7%，年内增速首次转负。其中制造业增速1.2%，前值4.1%；房地产开发增速-13.7%，前值-11.2%；基建投资增速4.3%，前值8.9%。

图23：全A股营业总收入（亿元）及增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图24：全A归母净利润（亿元）及增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2026年一季报全A营业总收入17.73 万亿元，同比增长5.38%；归母净利润1.60万亿元，同比增长8.17%

04

利率与信用环境

图25: 国债利率 (%)



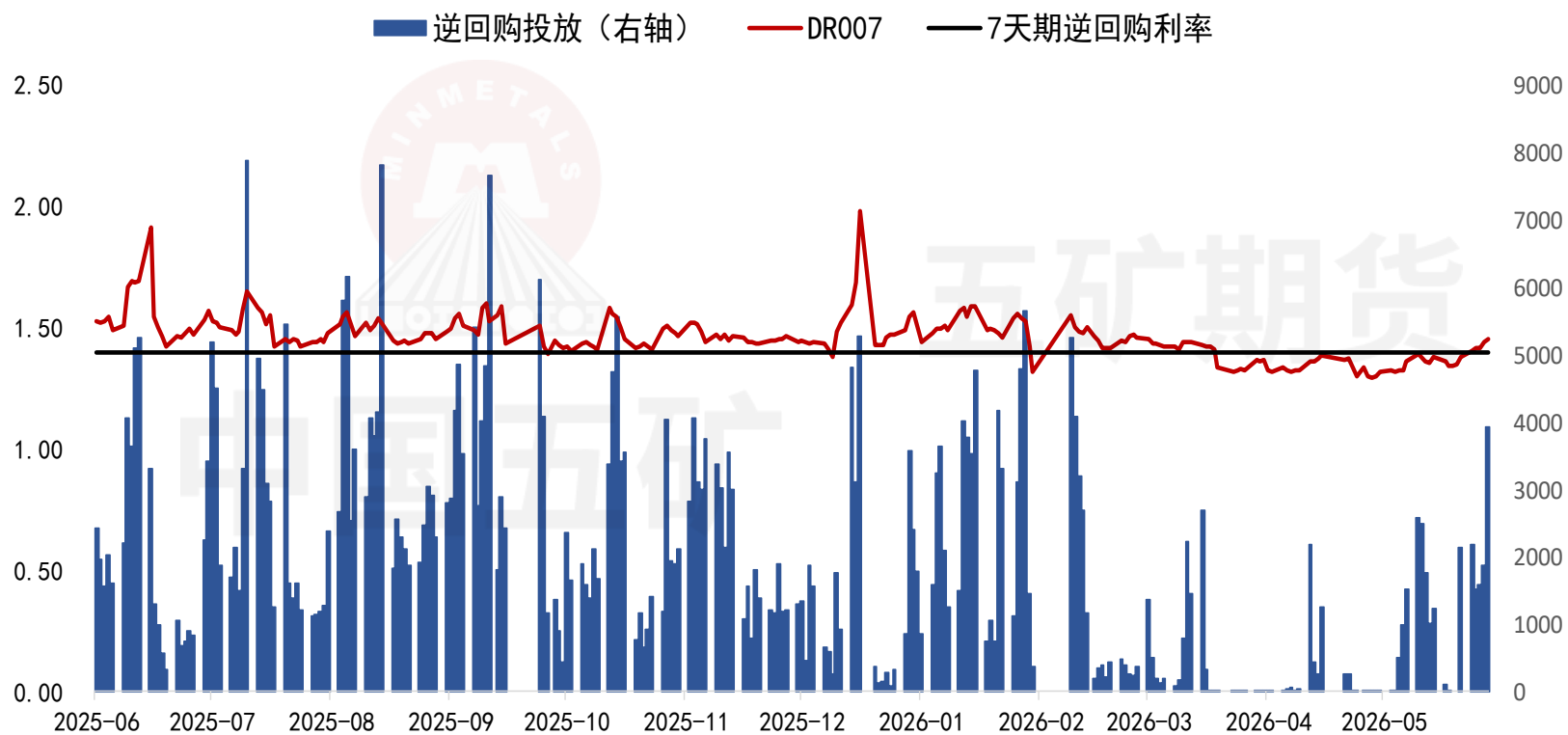
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图26: 3年期AA-利率 (%)



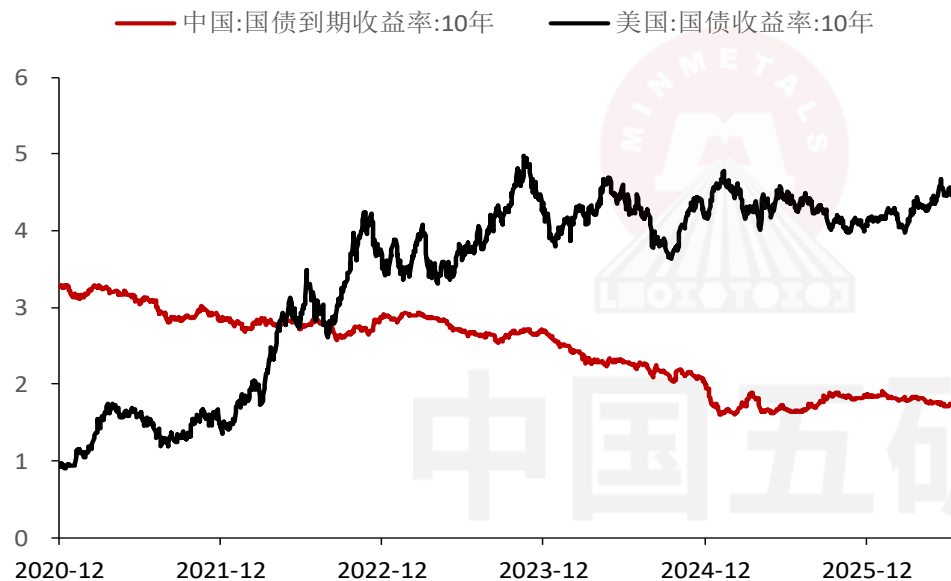
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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（%）



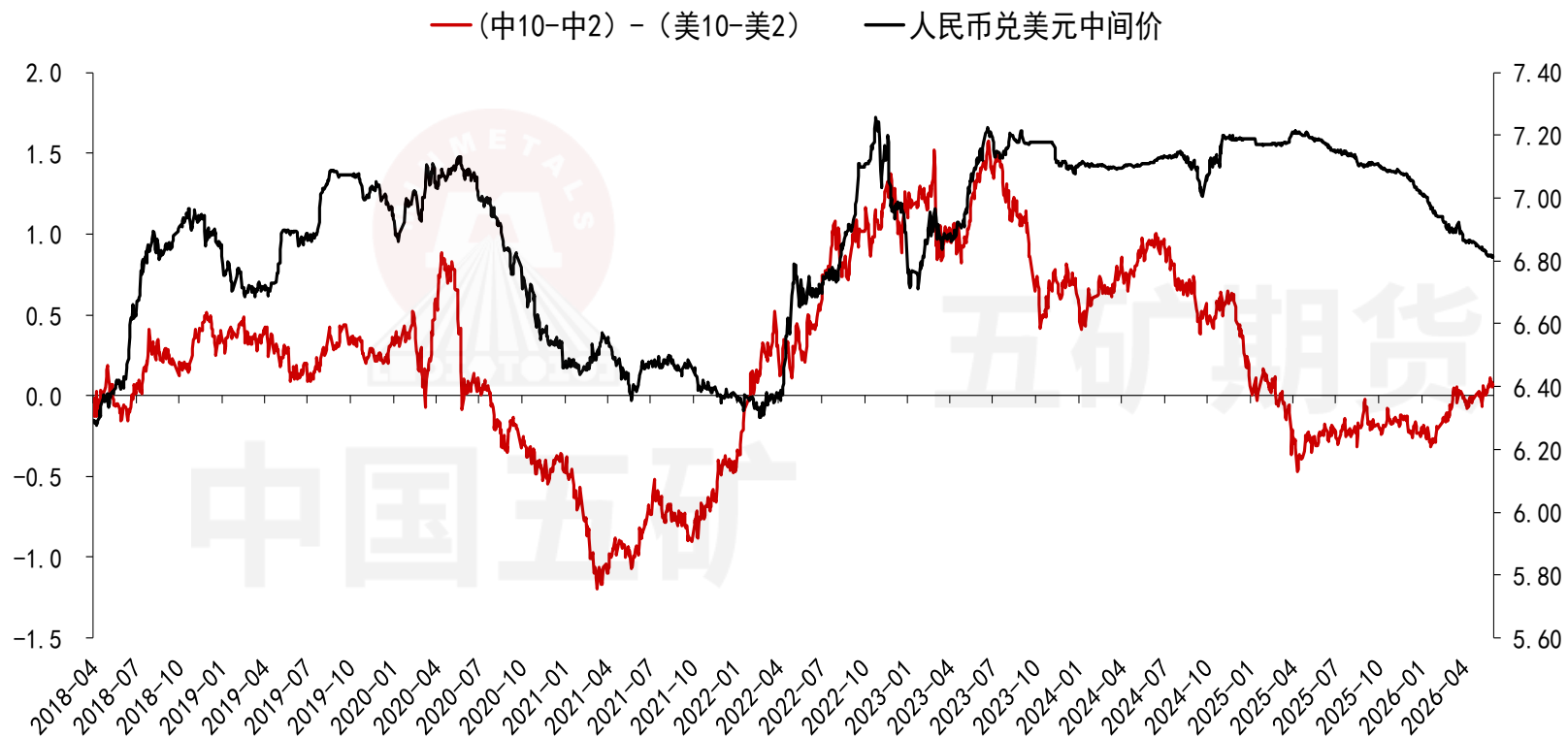
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图29：中美10年债利差（%）



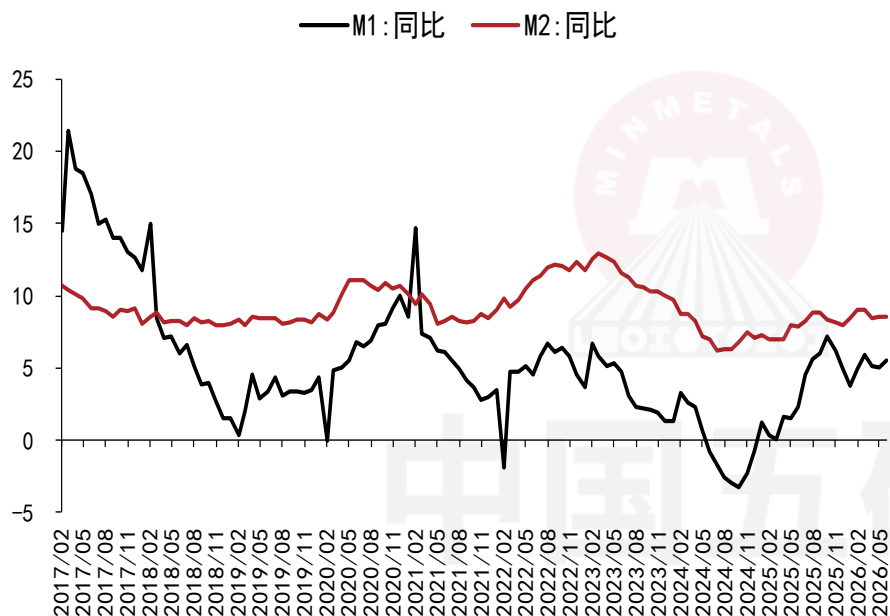
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：中美流动性与汇率走势



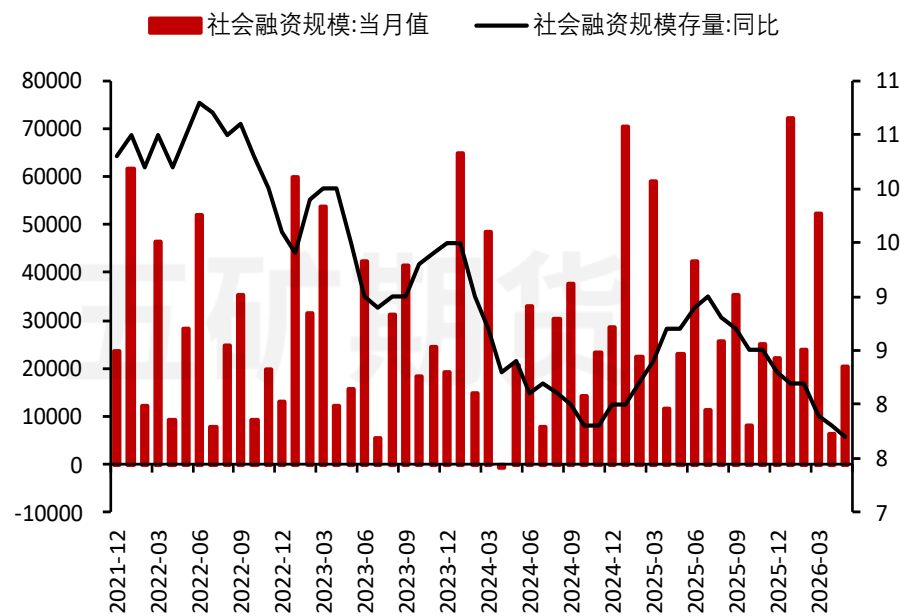
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31: M1和M2增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

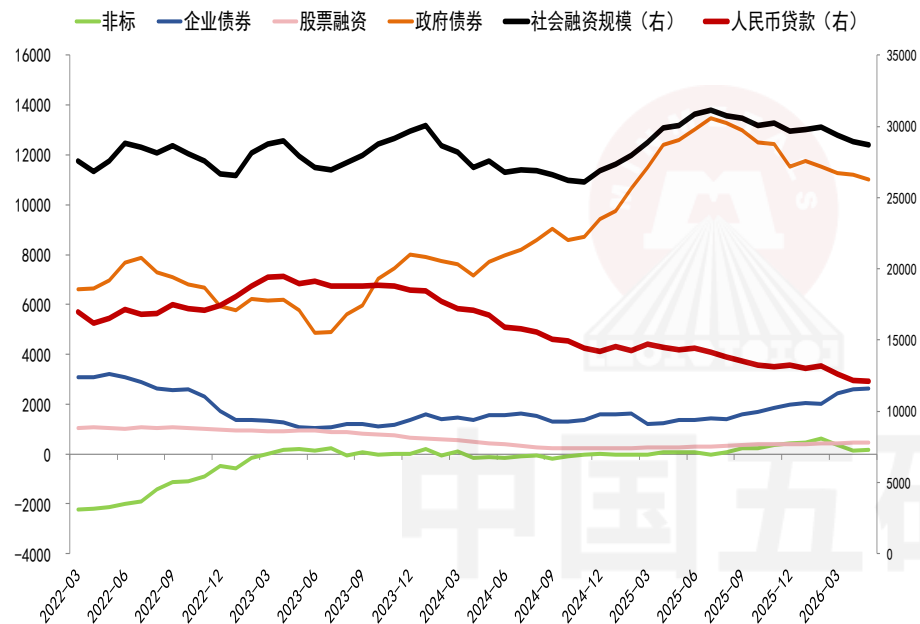
图32: 社会融资规模 (亿元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

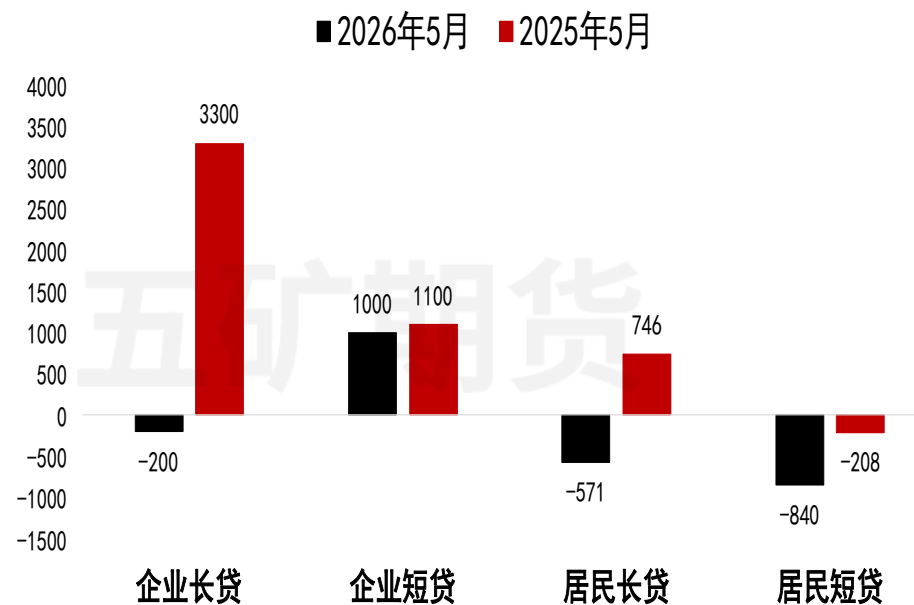
2026年5月份M1增速5.5%，前值5.0%。M2增速8.6%，前值8.6%，M1 抬升受益于出口高增、居民存款搬家及低基数效应。2026年5月份社融增量20293亿元，同比少增2607亿元，存量同比增速7.7%，前值7.8%。结构性隐忧仍在，主要体现在企业贷款短强长弱，居民中长期及短期贷款持续偏弱，政府财政发力偏慢。

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）



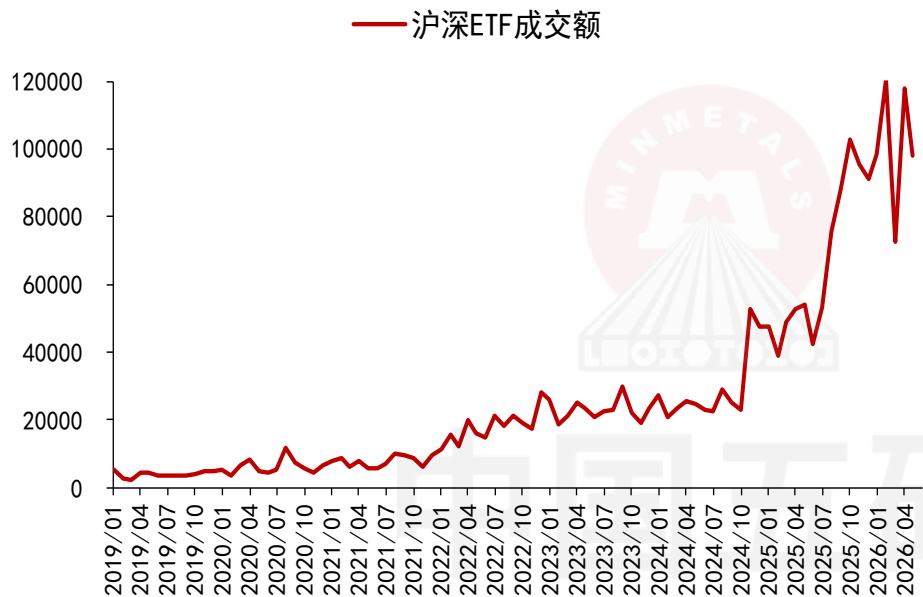
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

资金面

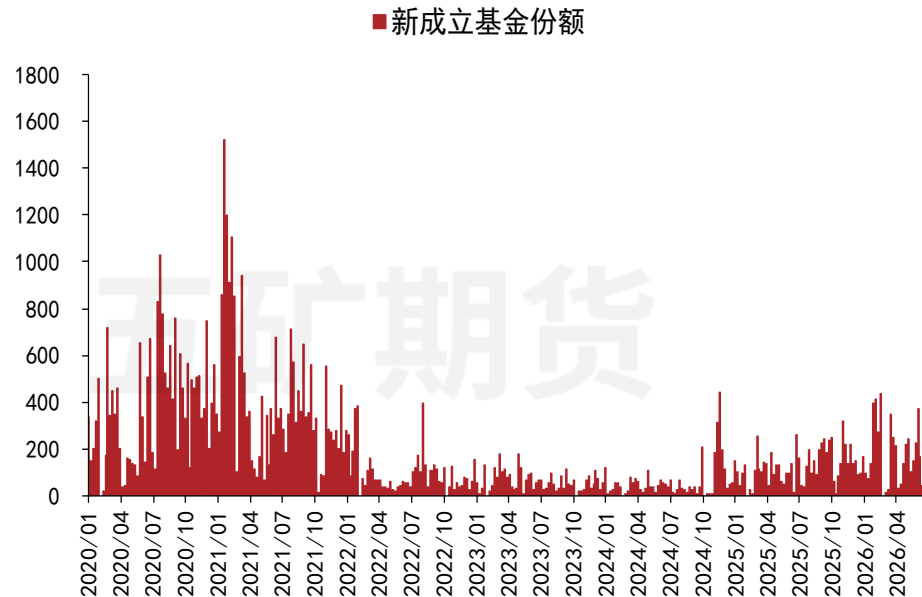
The bottom half of the slide features a decorative background of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a sense of movement and depth.

图35：沪深ETF成交额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

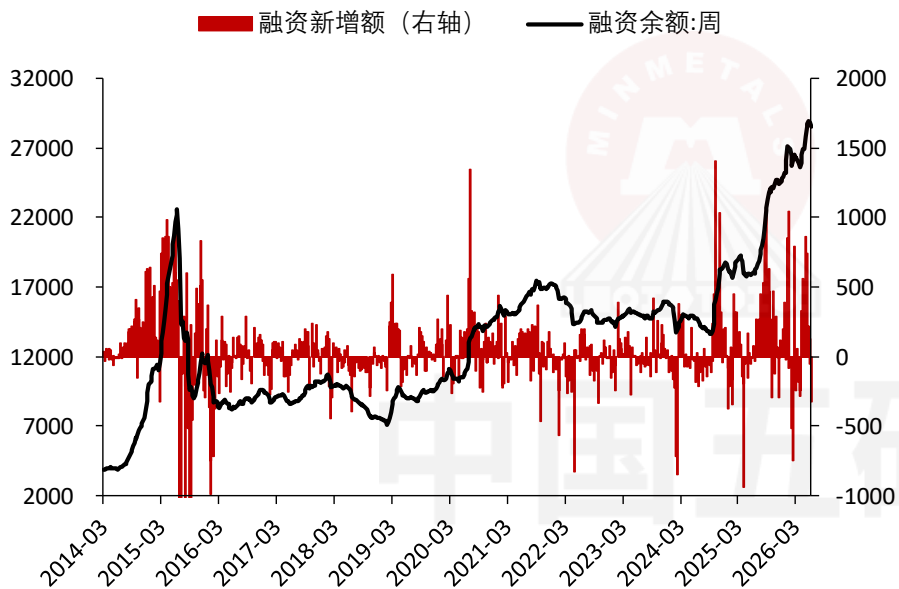
图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



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44.11亿份，环比回落明显。

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

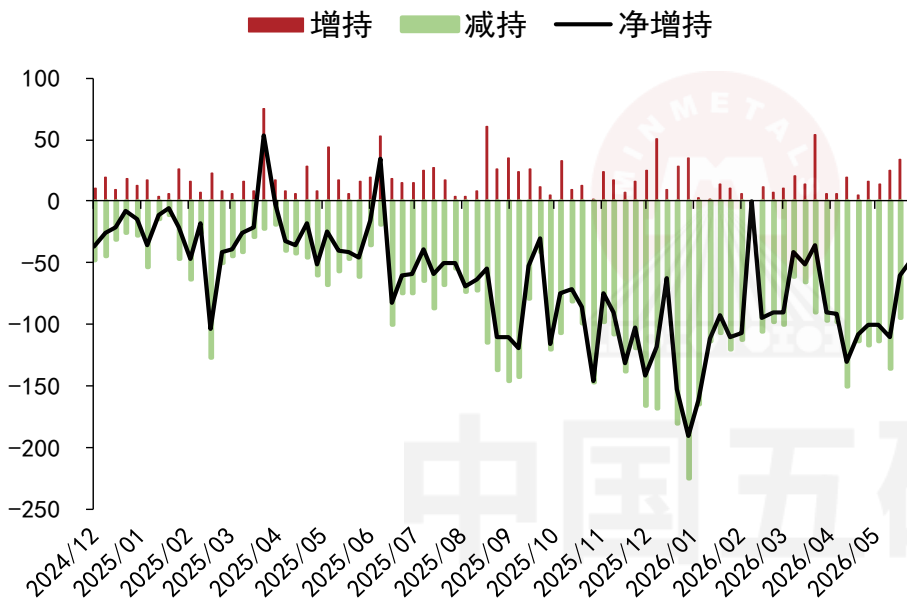
图38：主要ETF申赎（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

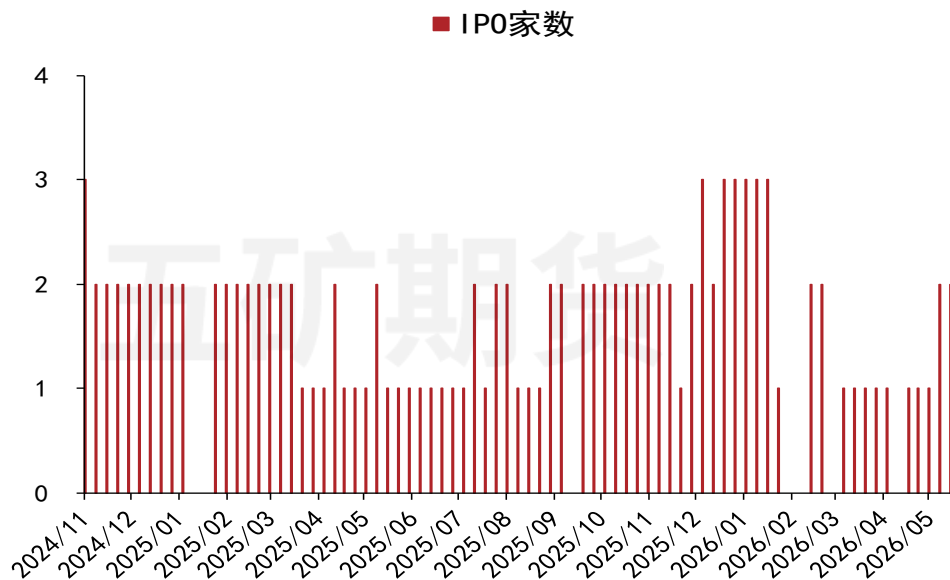
本周两市融资减少330.09亿元左右，最新余额28526.93亿元。ETF流出规模近期有所放缓。

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-49.51亿元，净减持规模有所减少。IPO批文数量3个。

06

估值


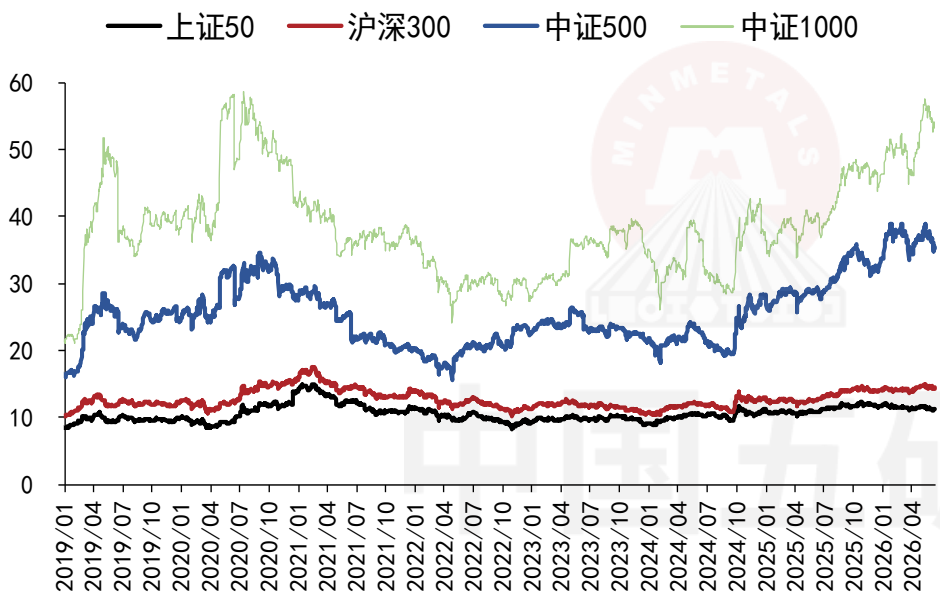
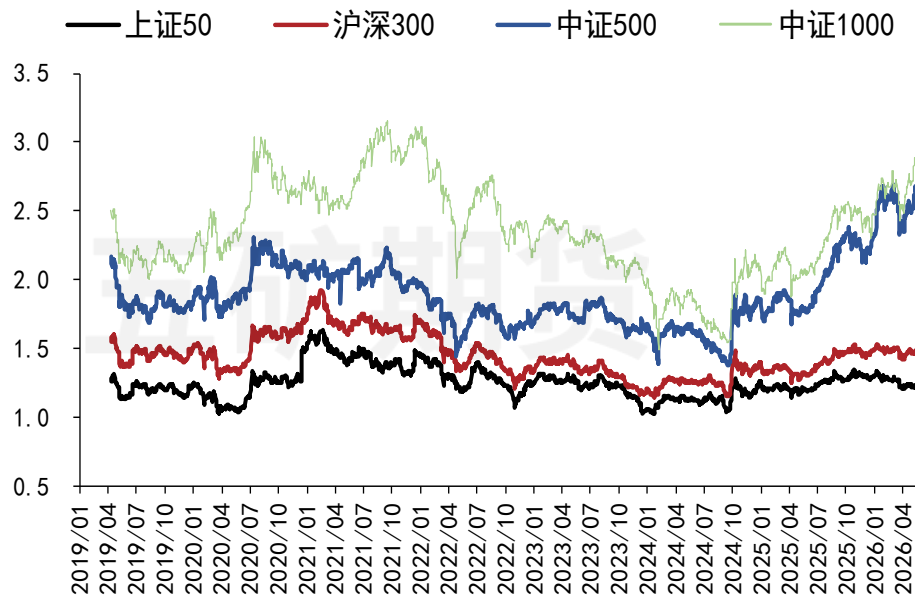


图41：市盈率



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11.33，沪深300为14.42，中证500为35.50，中证1000为53.61。

市净率（LF）：上证50为1.20，沪深300为1.44，中证500为2.47，中证1000为2.74。

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。报告的撰写并未顾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公司观点，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