



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



高位震荡，等待中报催化

股指周报

2026/06/27

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、AI推理瓶颈迭代与架构演进，推动PCB价值定位实现根本性跃升，Rubin、ASIC、LPU等多元需求爆发，持续拓宽PCB行业成长空间；2、日本中央硝子、关东电化、东曹、京瓷等企业因原材料问题，部分产品大幅减产甚至停产，全球六氟化钨、磷酸等产品价格持续走高；3、SpaceX据悉正在考虑“推出星链零售产品”，并可能在美建设自己的地面移动网络，旨在与美国三大运营商Verizon、AT&T和T-Mobile展开竞争；4、国际油价延续跌势。WTI原油期货价格跌破70美元/桶。
- ◆ 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、5月份固定资产投资累计增速-4.1%，前值-1.6%。其中制造业增速-0.4%，前值1.2%；房地产开发增速-16.2%，前值-13.7%；基建投资增速0.75%，前值4.92%；3、5月份消费增速-0.6%，前值0.2%，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14.0%；进口超预期增长27.4%，前值25.2%。AI产业链爆发、全球新能源产业需求增长、美国出口低基数与汇率利好共同导致今年外贸增速超预期；5、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、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分化，信用利差收窄，流动性半年末阶段性偏紧。
- ◆ 小结：短期海外市场核心关注点是美联储的加息预期及AI泡沫风险，国内则关注季度末流动性、长鑫存储上市及基金漂移调仓等因素扰动。进入七月份后，市场将博弈中报行情。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。

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	贴水扩大	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	半年末流动性偏紧	无
小结	短期海外市场核心关注点是美联储的加息预期及AI泡沫风险，国内则关注季度末流动性、长鑫存储上市及基金漂移调仓等因素扰动。进入七月份后，市场将博弈中报行情。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

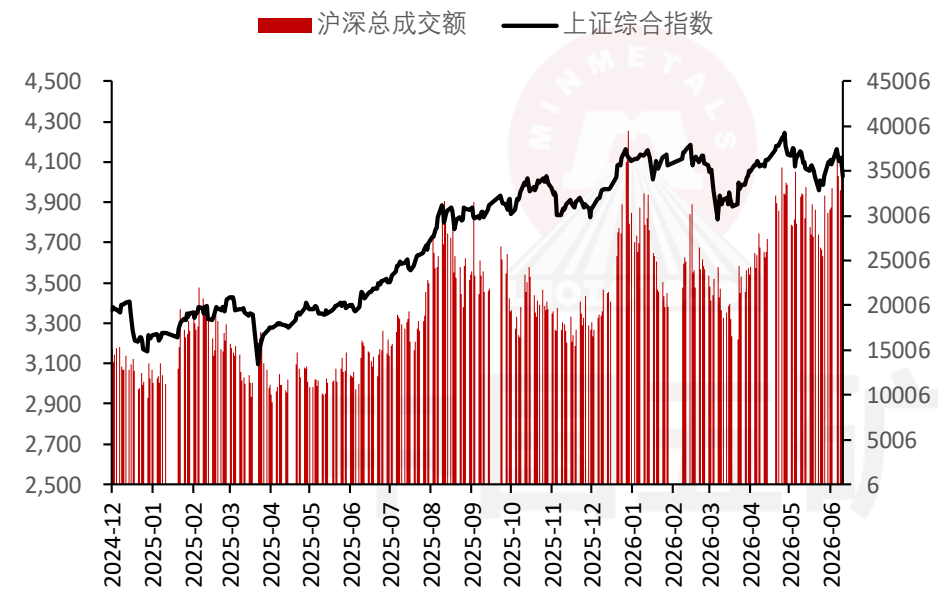
名称	点位	涨跌(点)	涨跌幅
上证综指	4027.26	-63.22	-1.55%
深证成指	15782.22	-248.48	-1.55%
科创50	2032.28	120.77	+6.32%
创业板指	4194.21	-58.18	-1.37%
沪深300	4868.22	-73.38	-1.48%
上证50	2906.94	-21.80	-0.74%
中证500	8703.57	30.48	+0.35%
中证1000	8601.41	-169.62	-1.93%
恒生指数	22672	-1253	-5.24%
AH比价	122.43	119.76	+2.23%
道琼斯指数	51921	356	+0.69%
纳斯达克指数	25359	-1159	-4.37%
标普500	7357	-143	-1.91%

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	4825. 8	2739	-124. 4	-2. 47%
IF次月	4783. 0	912	-124. 0	-2. 33%
IF下季	4748. 2	6547	-105. 2	-2. 17%
IF隔季	4665. 2	1128	-110. 4	-2. 31%
IH当月	2883. 6	794	-56. 0	-1. 67%
IH次月	2870. 0	288	-40. 6	-1. 26%
IH下季	2859. 0	1927	-39. 6	-1. 37%
IH隔季	2832. 8	313	-43. 2	-1. 50%
IC当月	8615. 6	3785	-69. 8	-0. 71%
IC次月	8526. 0	1194	-92. 0	-0. 84%
IC下季	8447. 0	10685	-66. 6	-0. 78%
IC隔季	8244. 8	1758	-93. 0	-1. 12%
IM当月	8532. 6	4924	-227. 2	-1. 83%
IM次月	8424. 6	1709	-243. 0	-2. 73%
IM下季	8319. 2	13372	-186. 4	-2. 19%
IM隔季	8066. 0	2169	-196. 8	-2. 38%

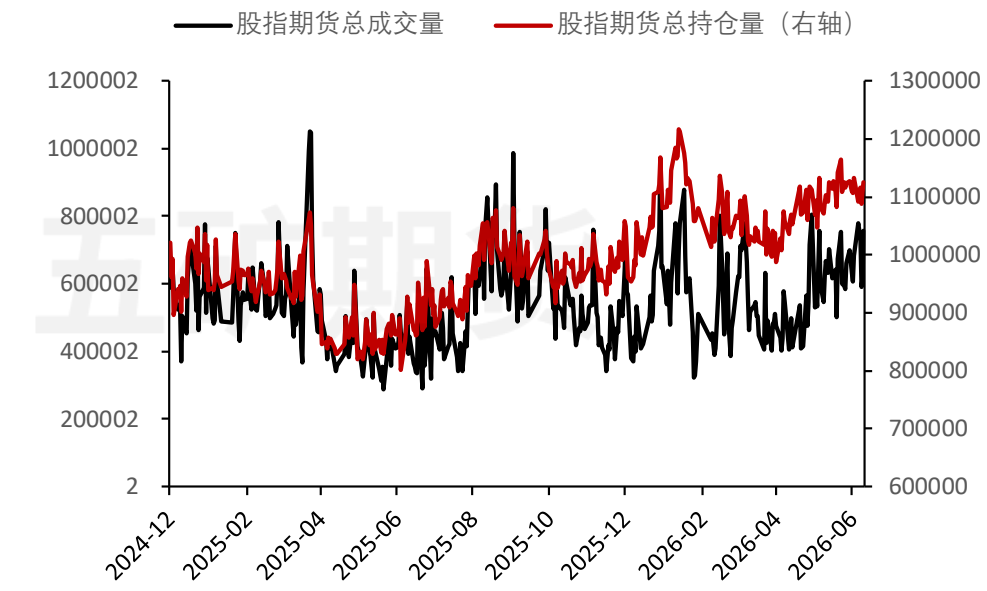
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



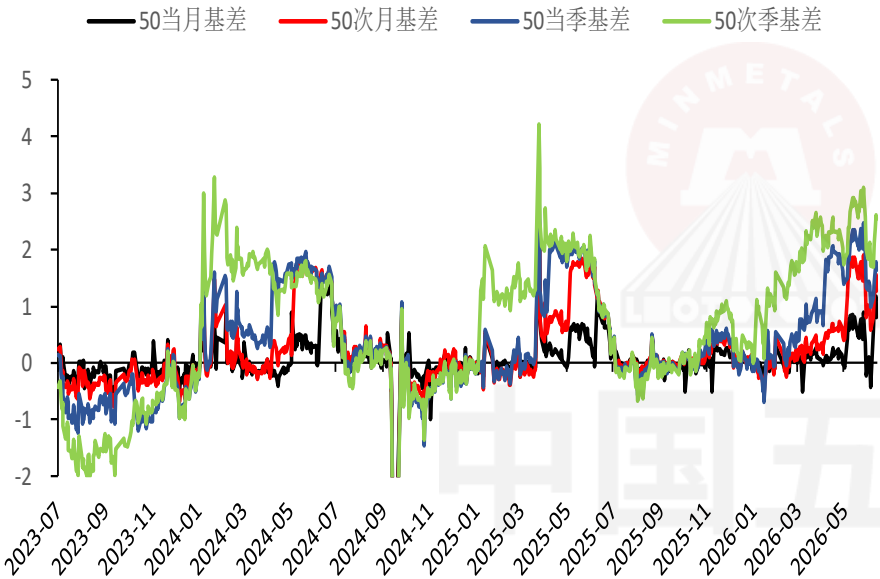
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



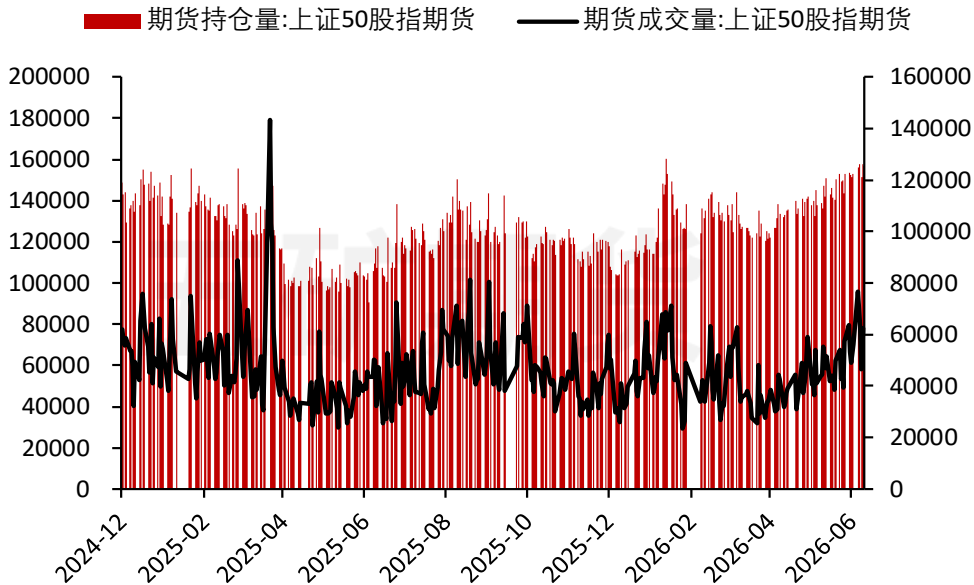
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3：IH合约贴水率



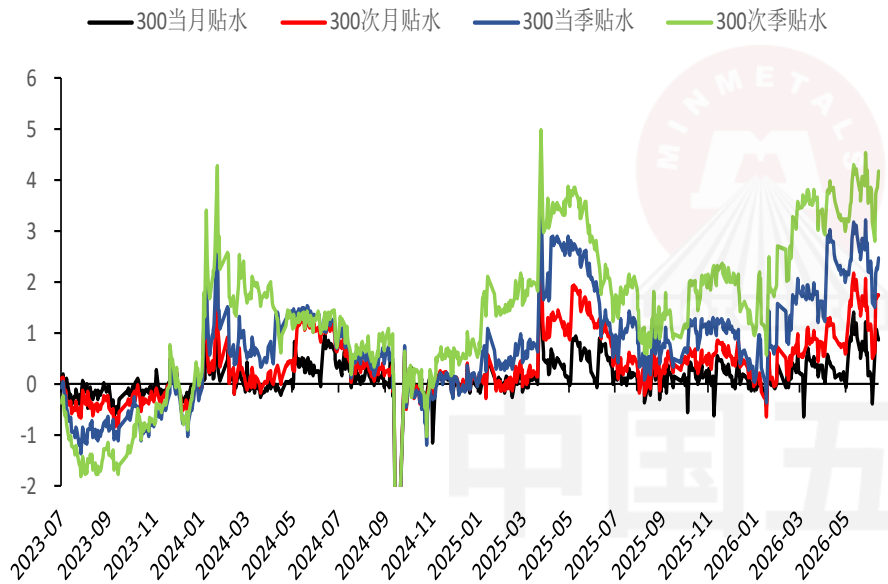
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图4：股指期货总成交和持仓（手）



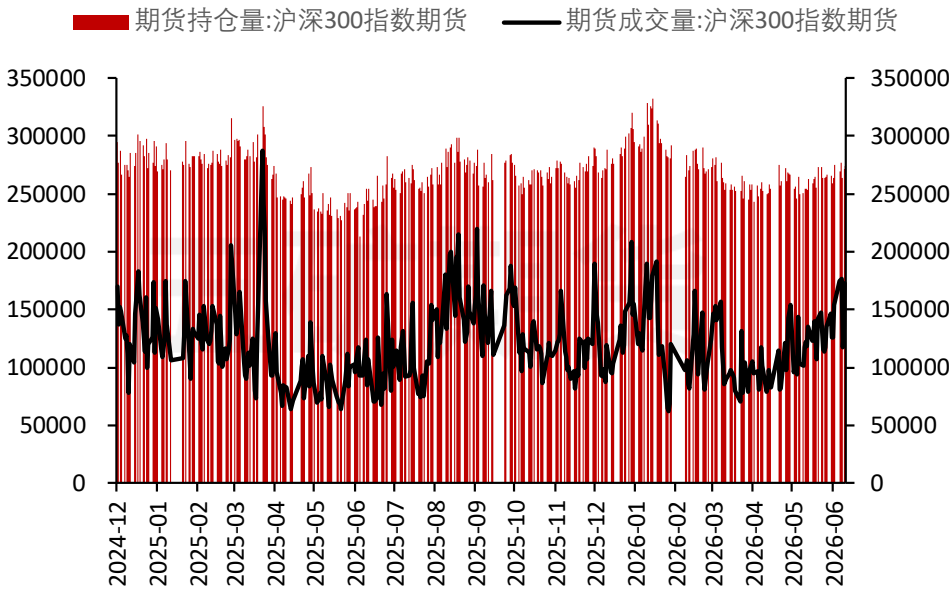
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图5：IF合约贴水率



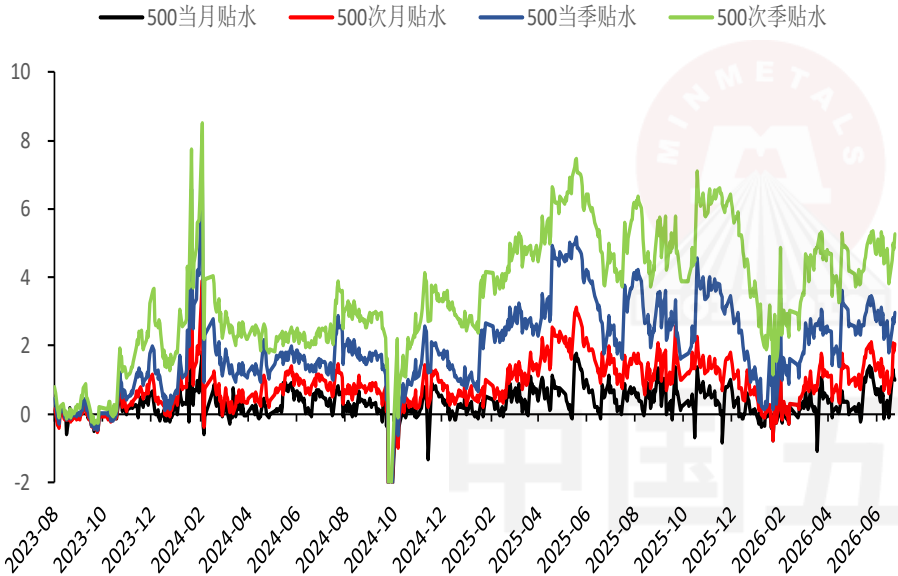
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图6：股指期货总成交和持仓（手）



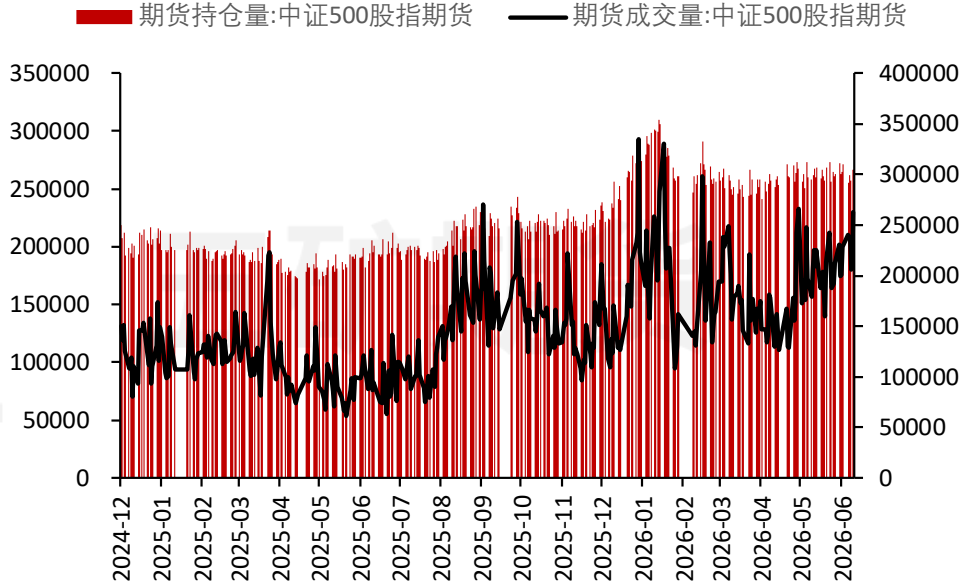
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



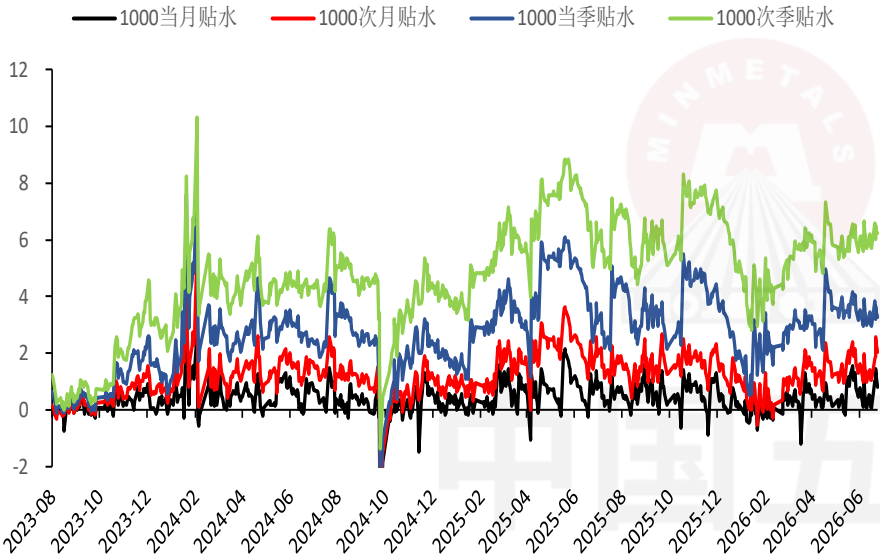
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



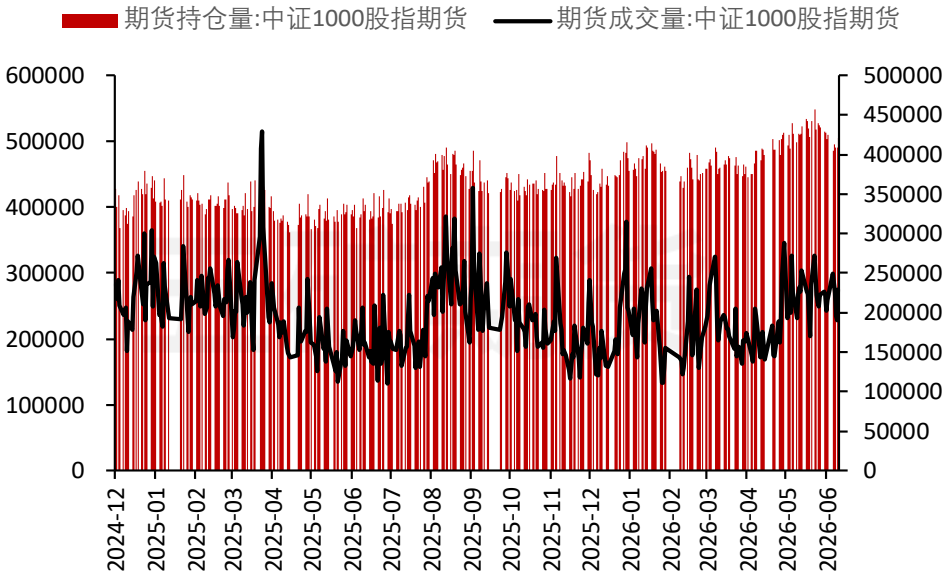
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

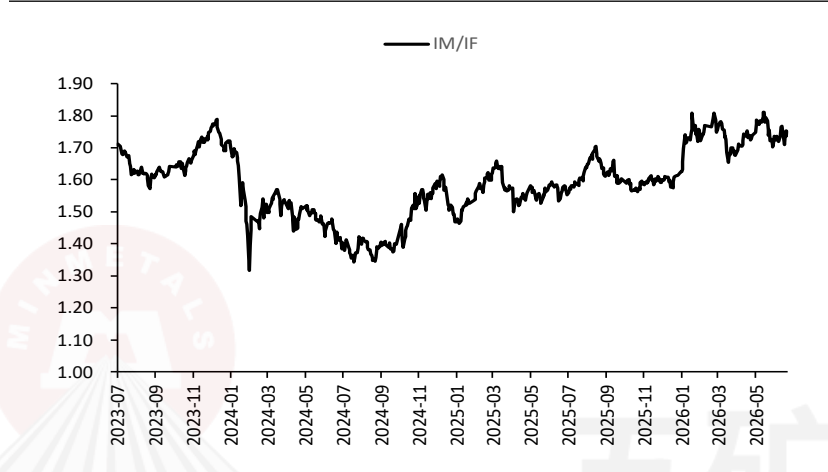
主力合约比值

图11：IM/IH主力比值



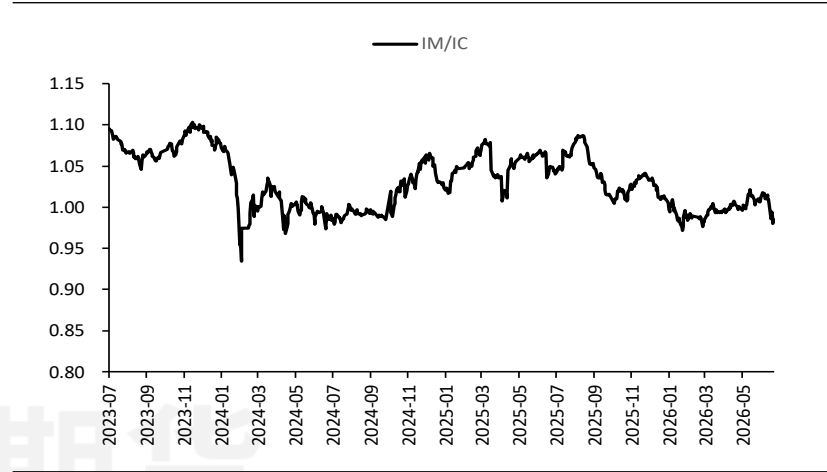
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图12：IM/IF主力比值



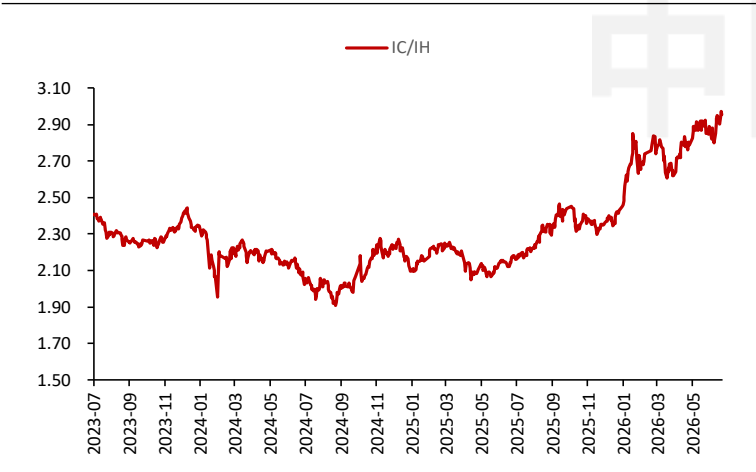
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图13：IM/IC主力比值



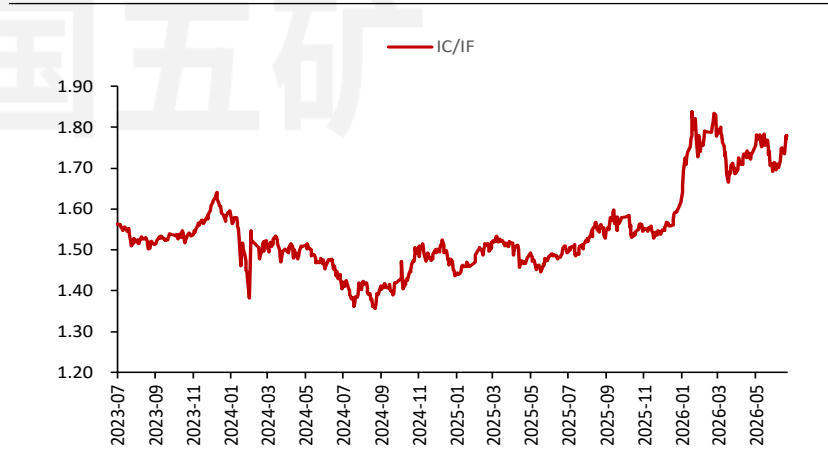
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图14：IC/IH主力比值



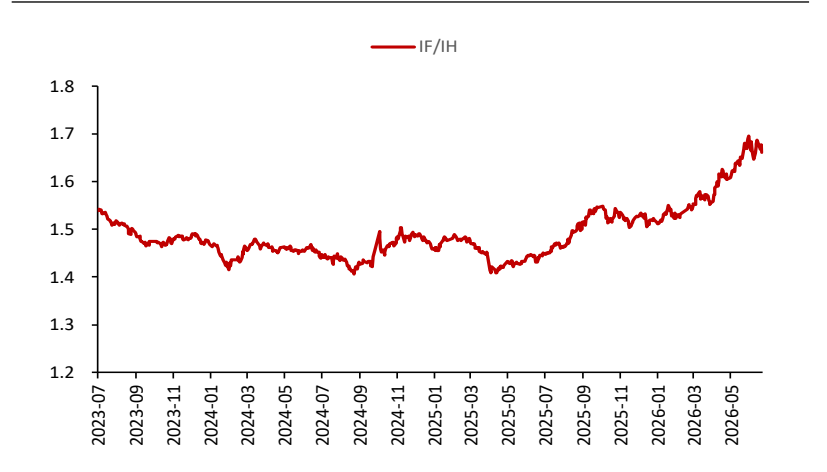
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

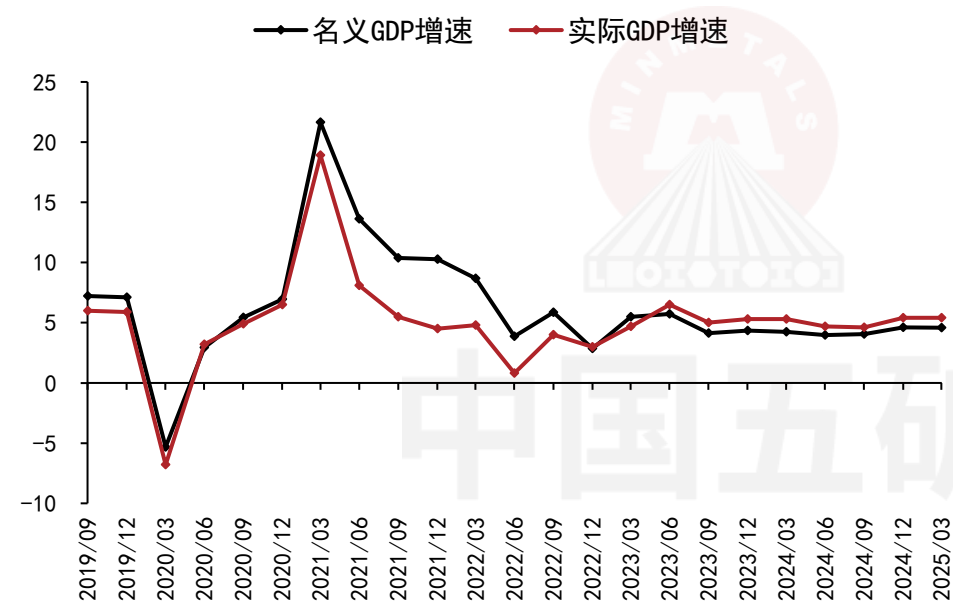


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

03

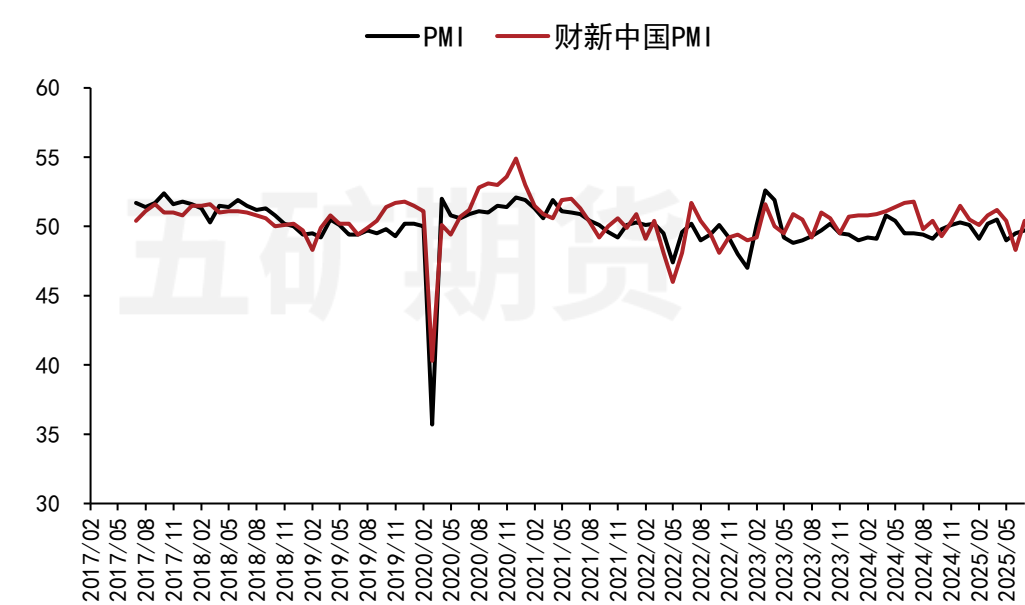
经济与企业盈利

图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

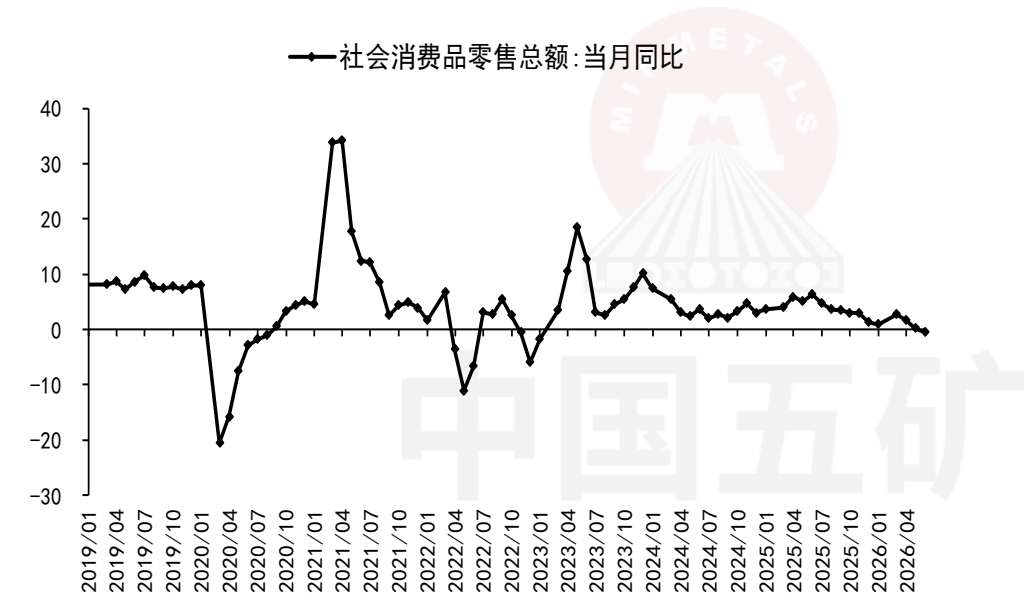
图18: PMI



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

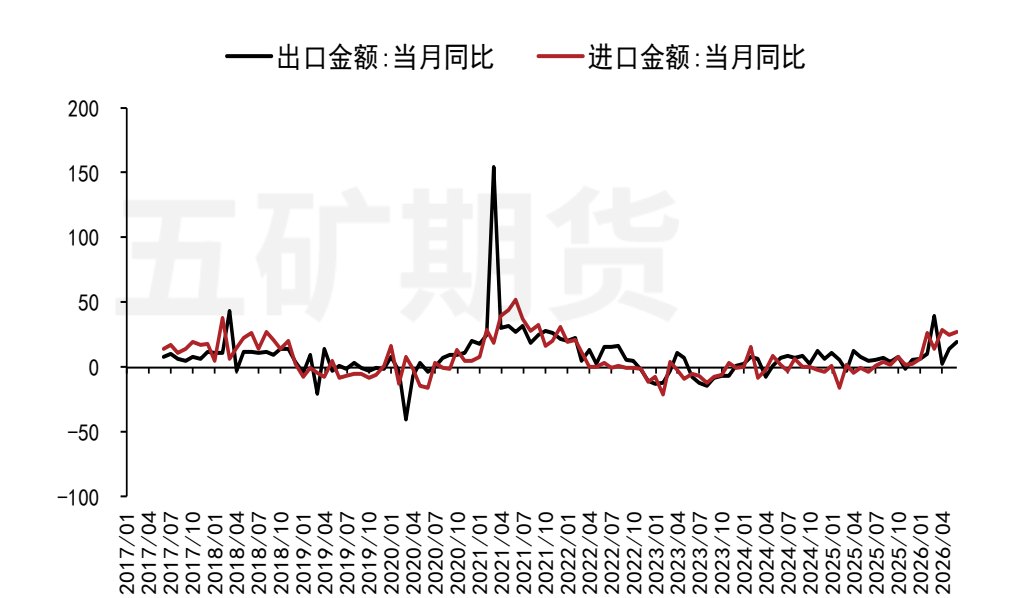
2026年一季度GDP预计增长4.9%，前值4.5%，全年预计4.8%左右。
5月中国制造业PMI为50.0%，环比比3月下降0.3%，供需分化，需求端仍偏弱，5月份新订单指数49.9%，环比回落0.7%。

图19：消费增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

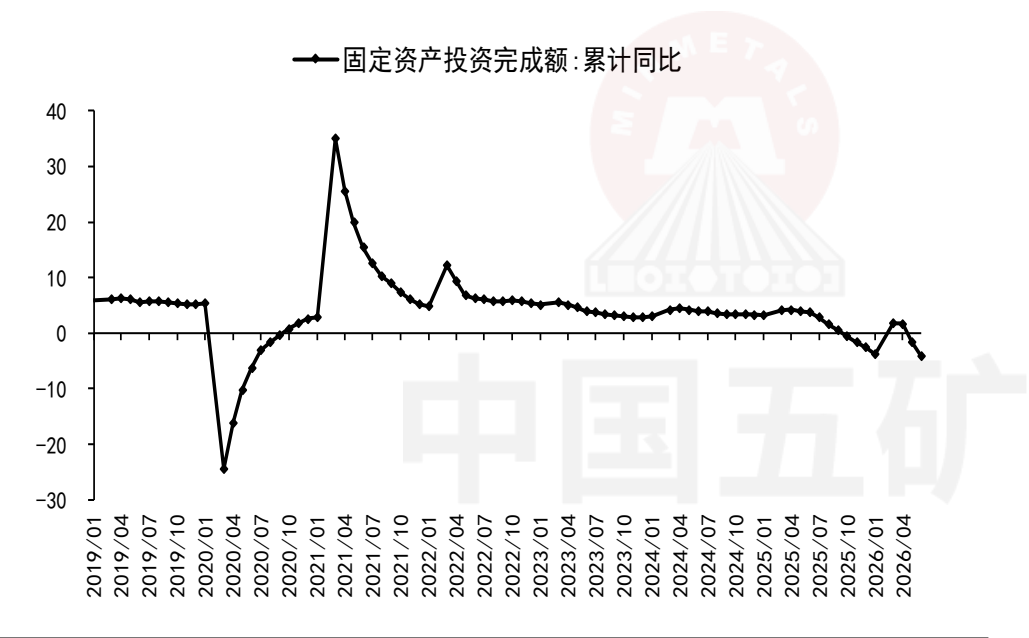
图20：进出口增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

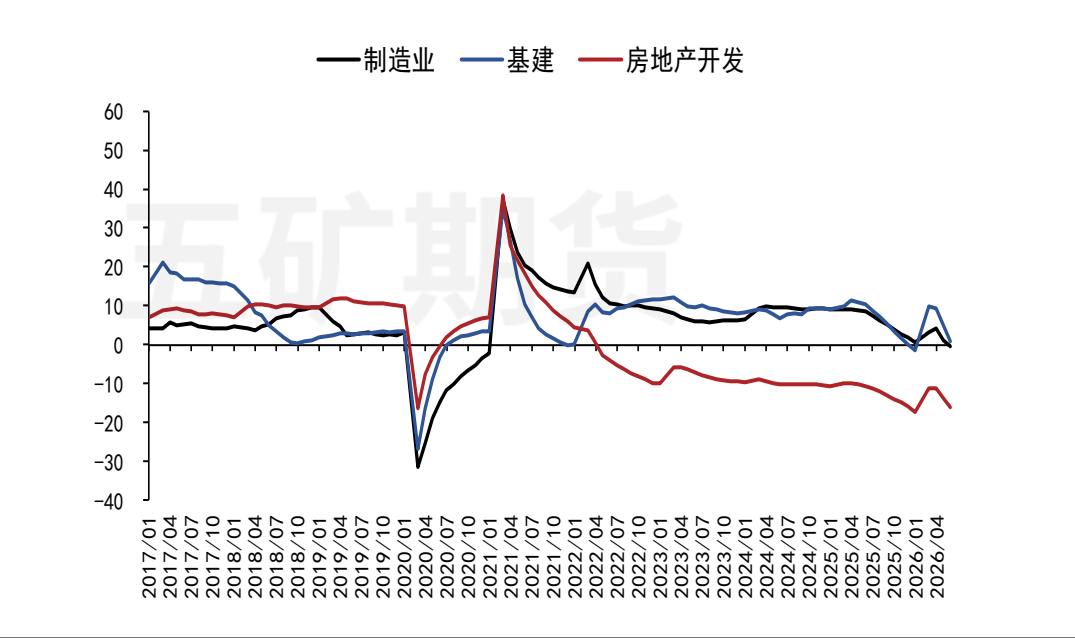
2026年5月份消费增速-0.6%，前值0.2%，限额以上商品消费偏弱，汽车、石油制品及房地产产业链拖累较大。
2026年5月份美元计价出口同比增长19.4%，前值14.0%；进口超预期增长27.4%，前值25.2%。AI产业链爆发、全球新能源产业需求增长、美国出口低基数与汇率利好共同导致今年外贸增速超预期。

图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

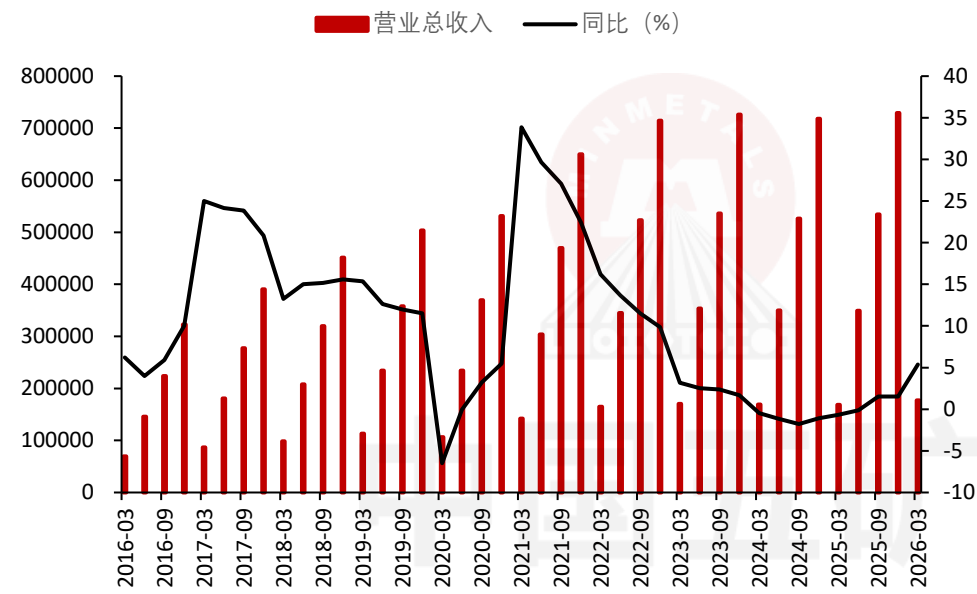
图22：制造业、房地产、基建投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

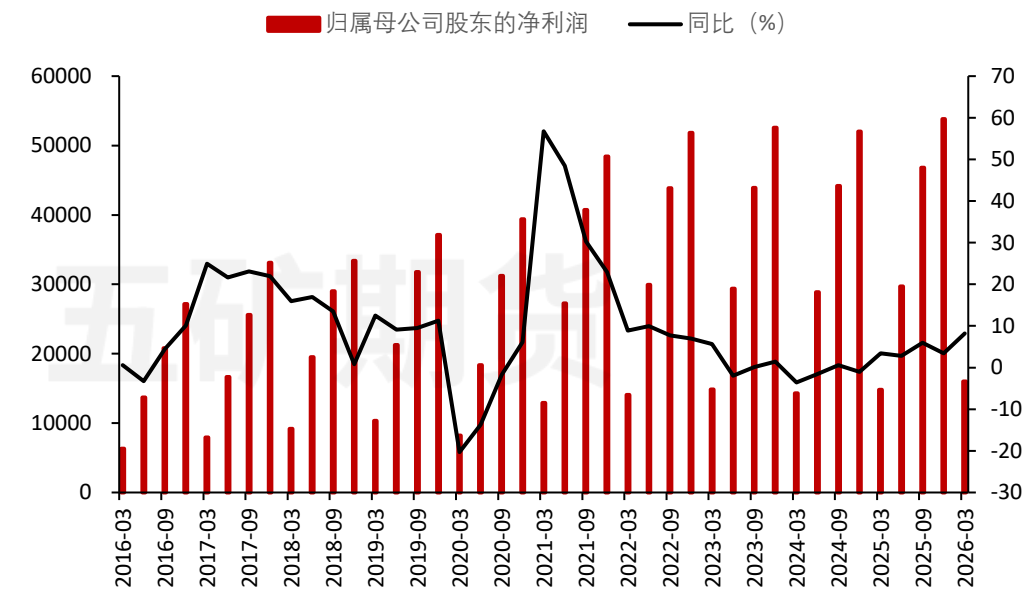
2026年5月份固定资产投资累计增速-4.1%，前值-1.6%。其中制造业增速-0.4%，前值1.2%；房地产开发增速-16.2%，前值-13.7%；基建投资增速0.75%，前值4.92%。

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（%）



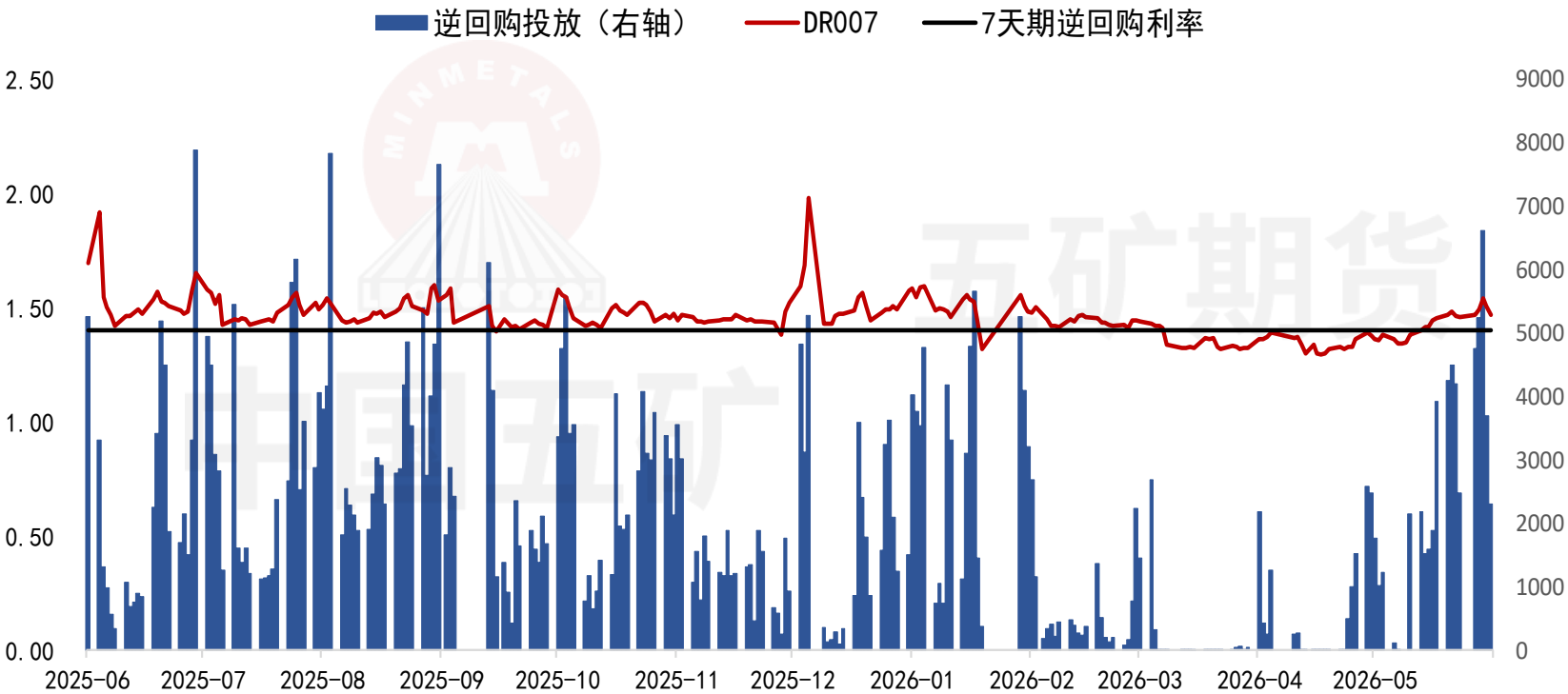
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图26：3年期AA-利率（%）



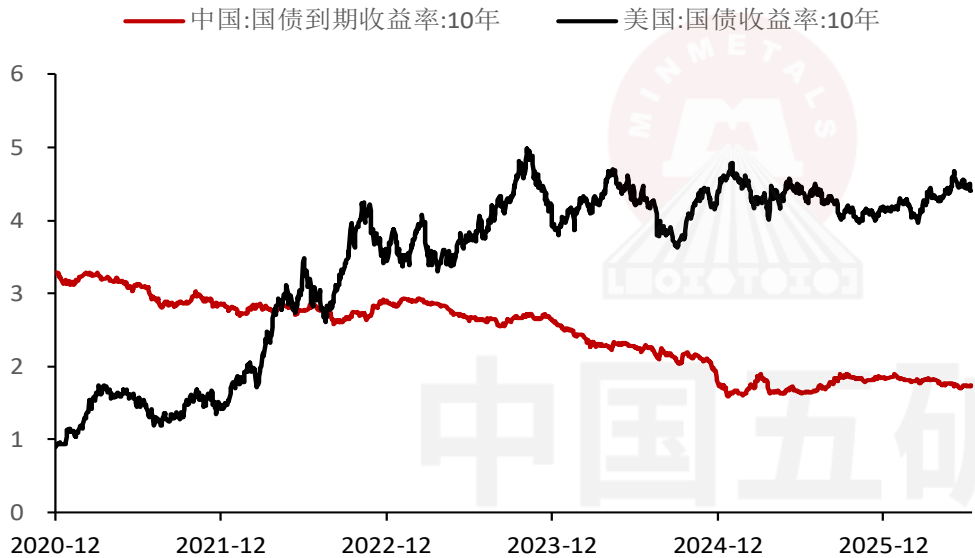
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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）



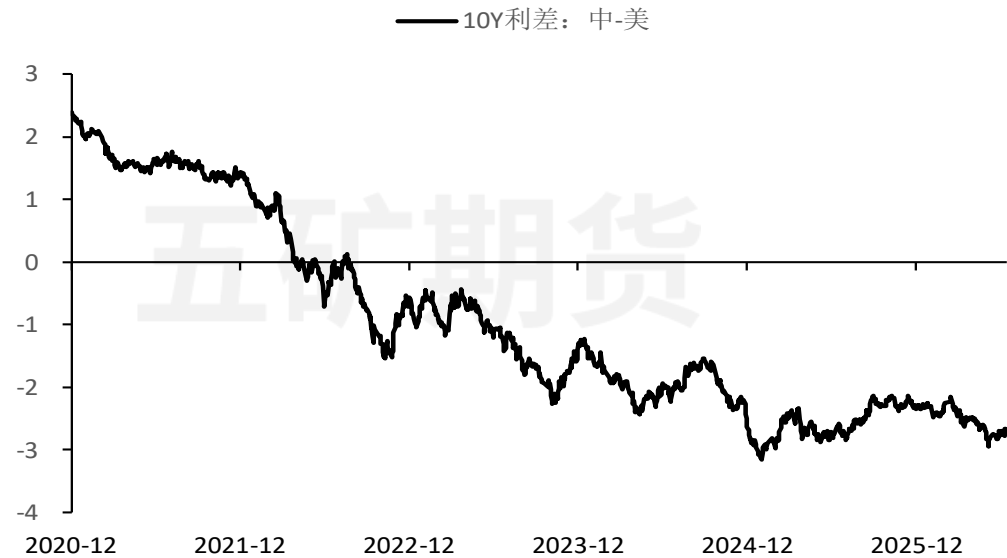
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图28：中美10年债利率对比（%）



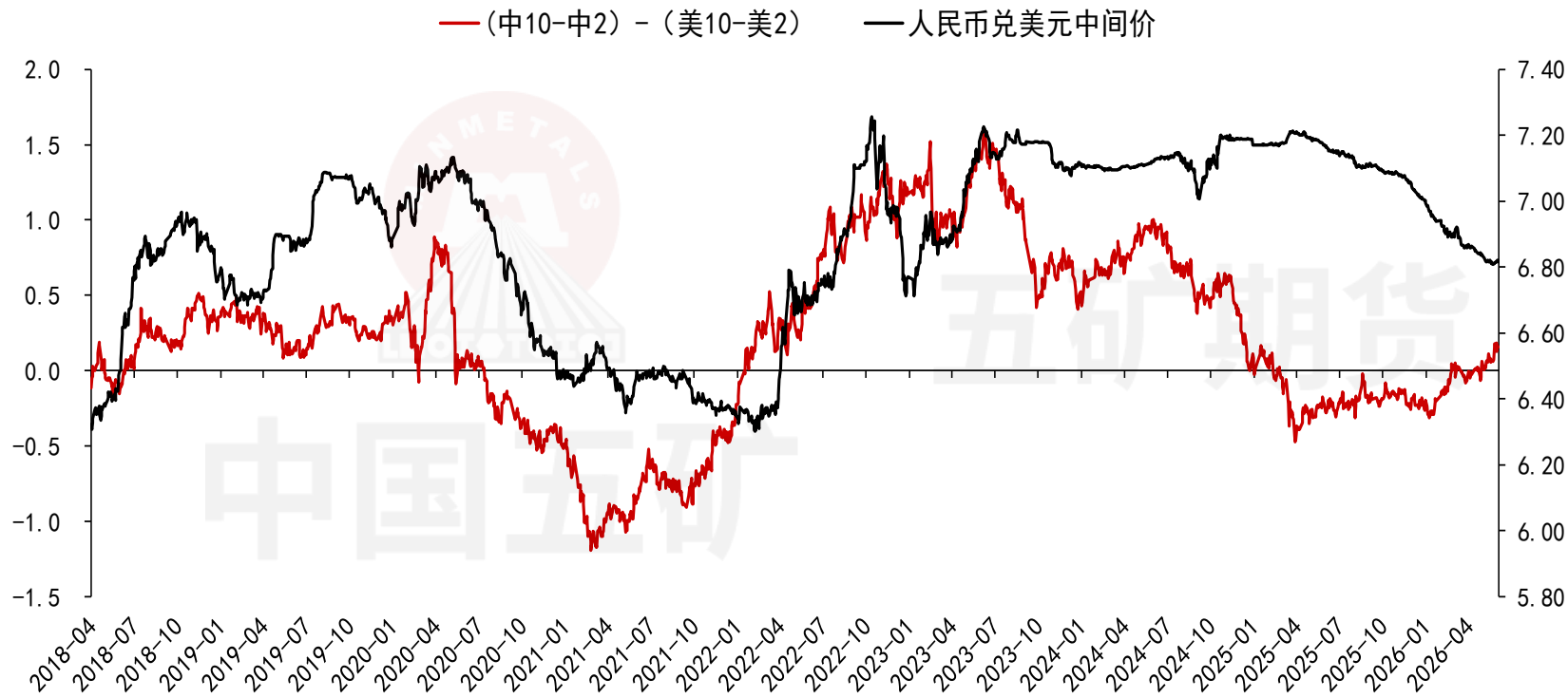
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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



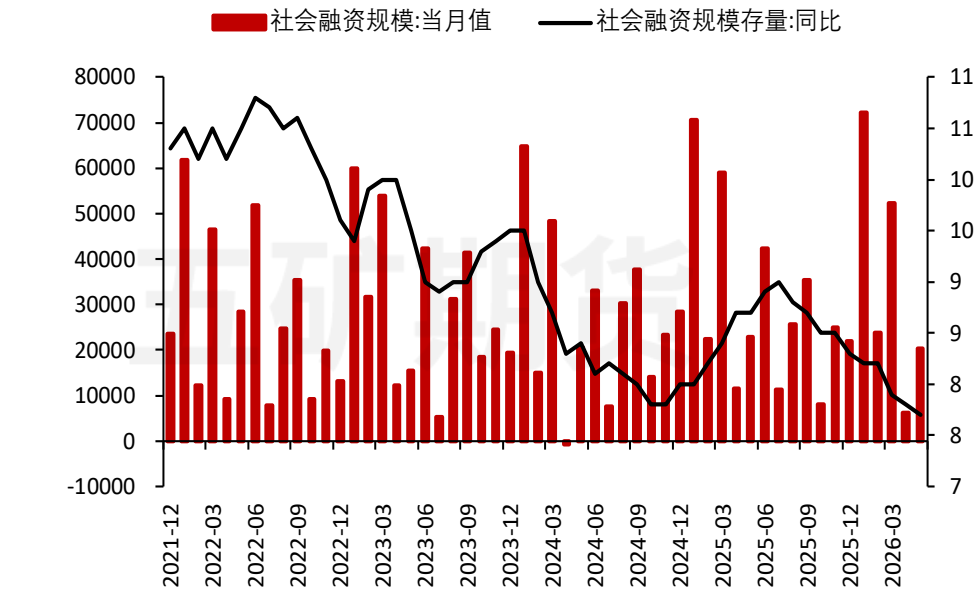
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31：M1和M2增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

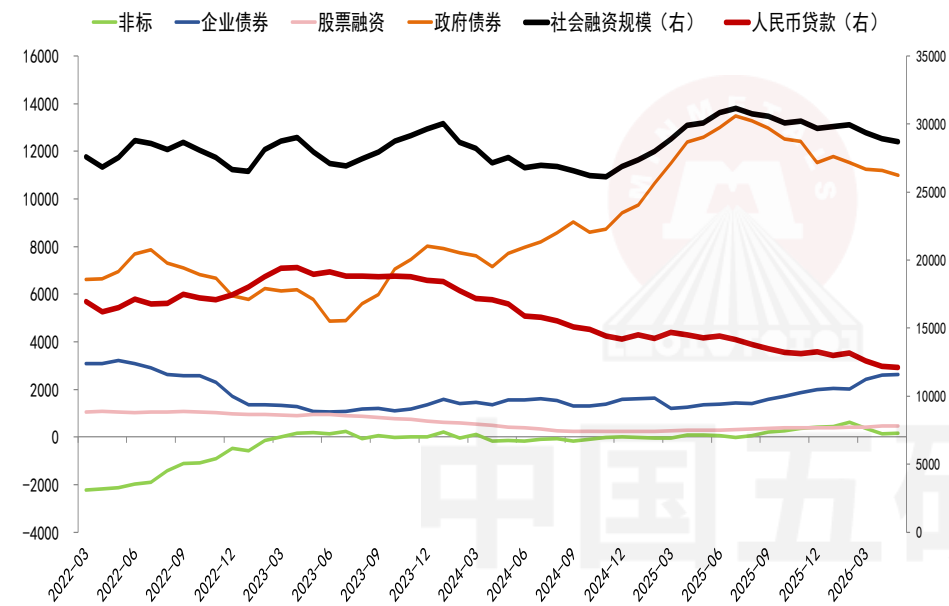
图32：社会融资规模（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

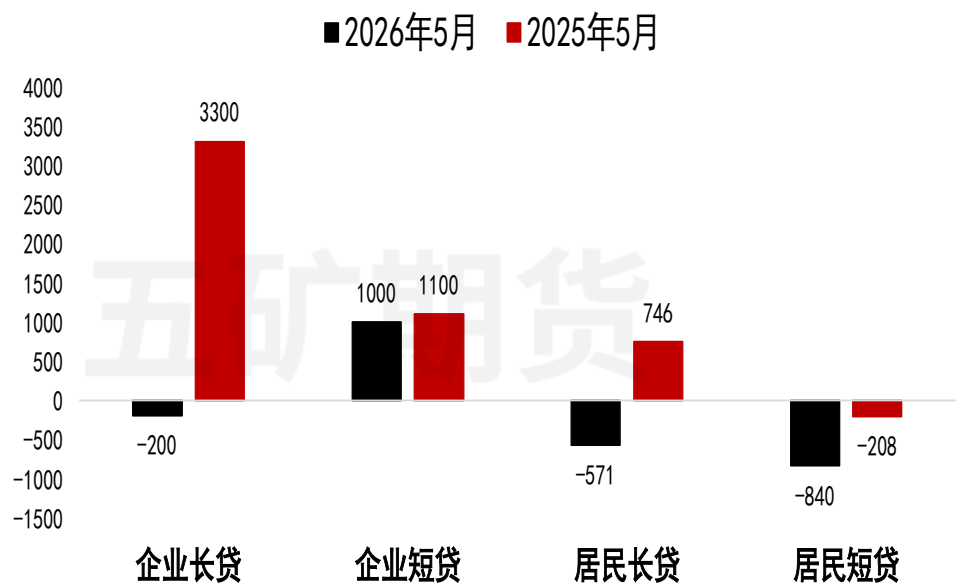
2026年5月份M1增速5.5%，前值5.0%。M2增速8.6%，前值8.6%，M1 抬升受益于出口高增、居民存款搬家及低基数效应。2026年5月份社融增量20293亿元，同比少增2607亿元，存量同比增速7.7%，前值7.8%。结构性隐忧仍在，主要体现在企业贷款短强长弱，居民中长期及短期贷款持续偏弱，政府财政发力偏慢。

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）

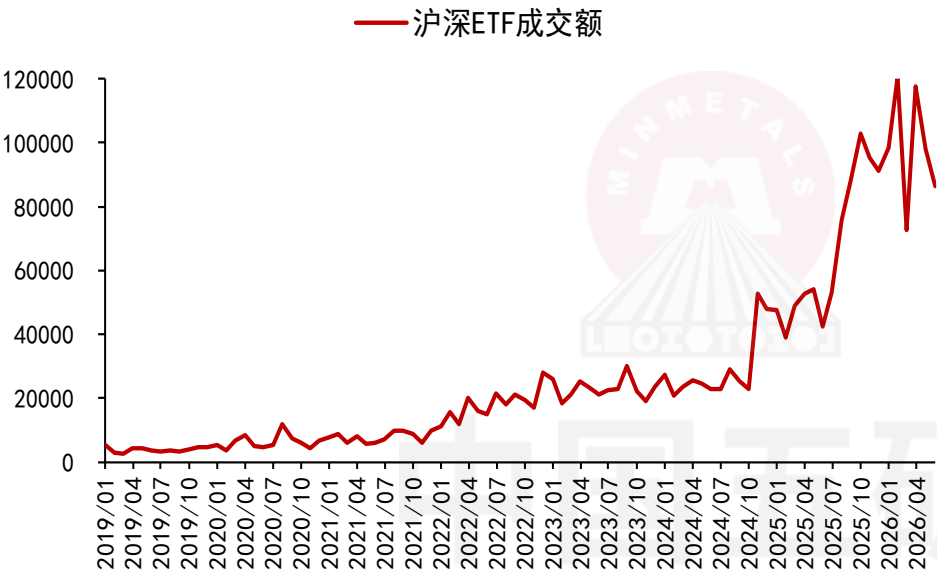


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

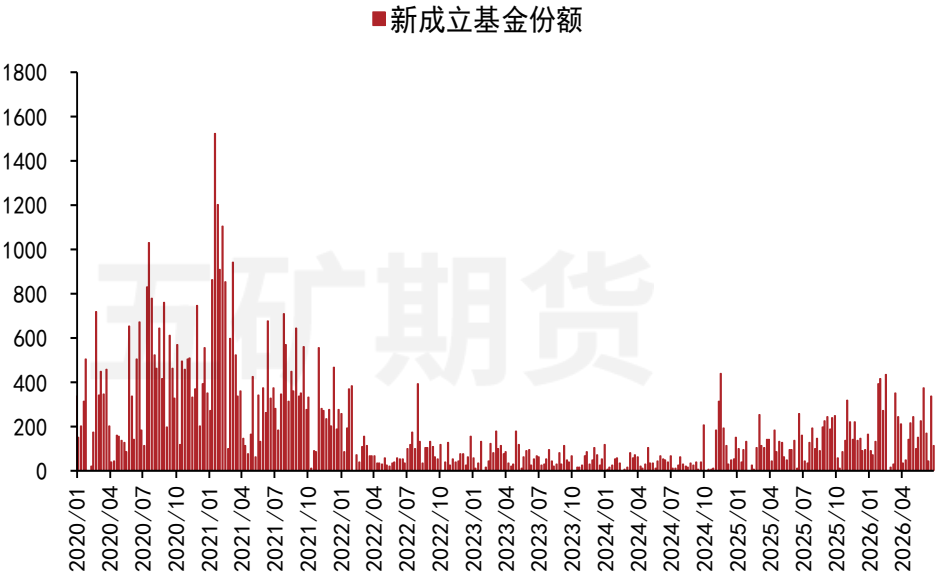
资金面

图35：沪深ETF成交额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

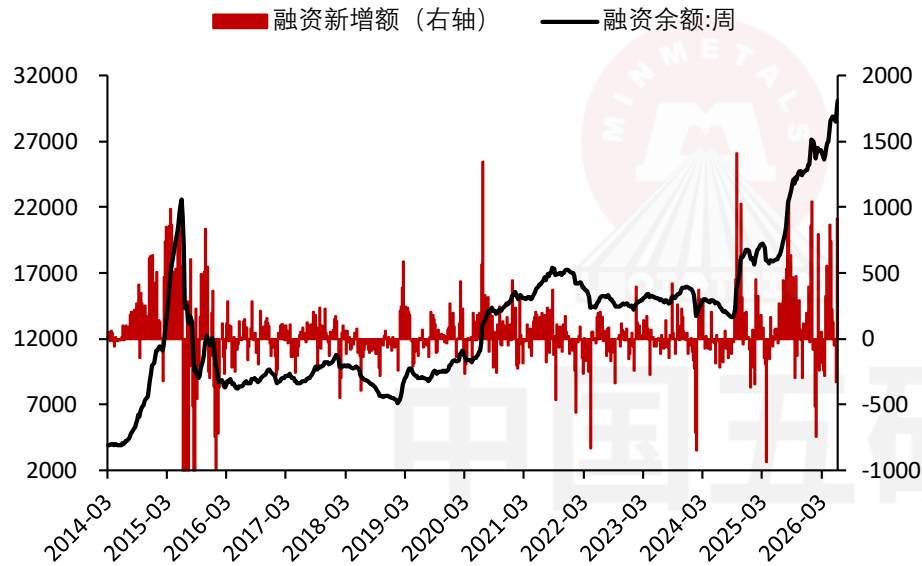
图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

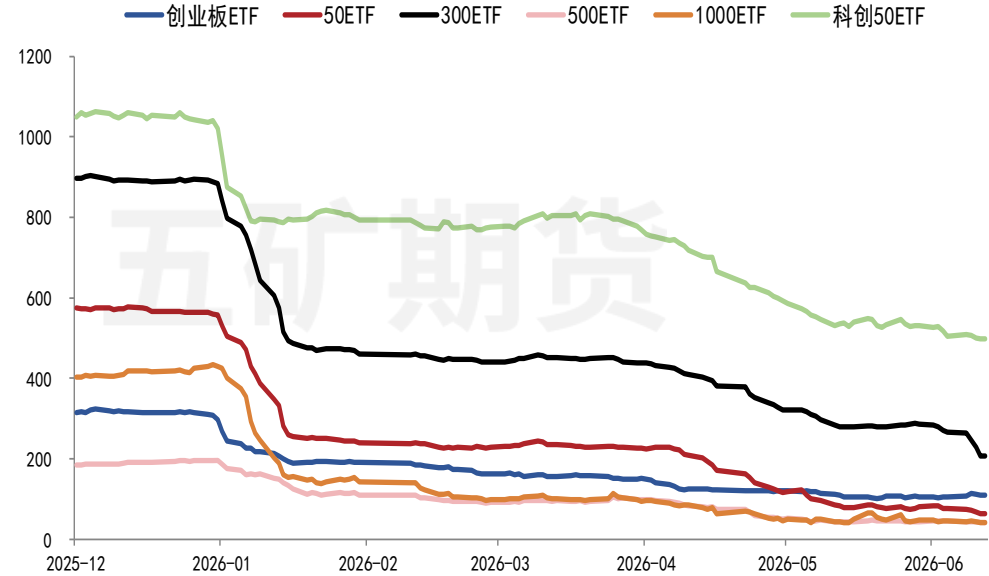
本周偏股型基金份额新成立111.22亿份，环比有所回落。

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

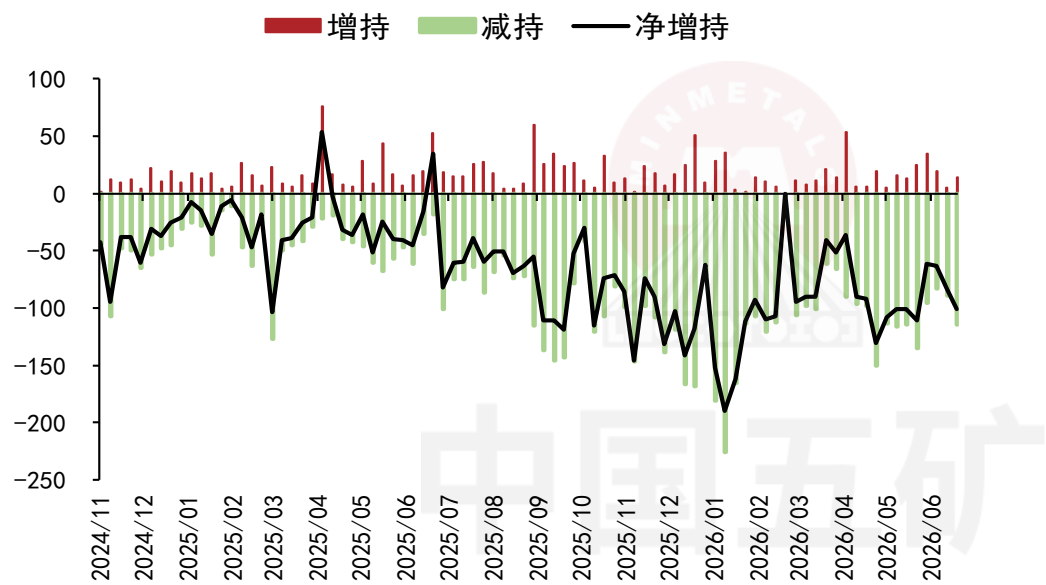
图38：主要ETF申赎（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

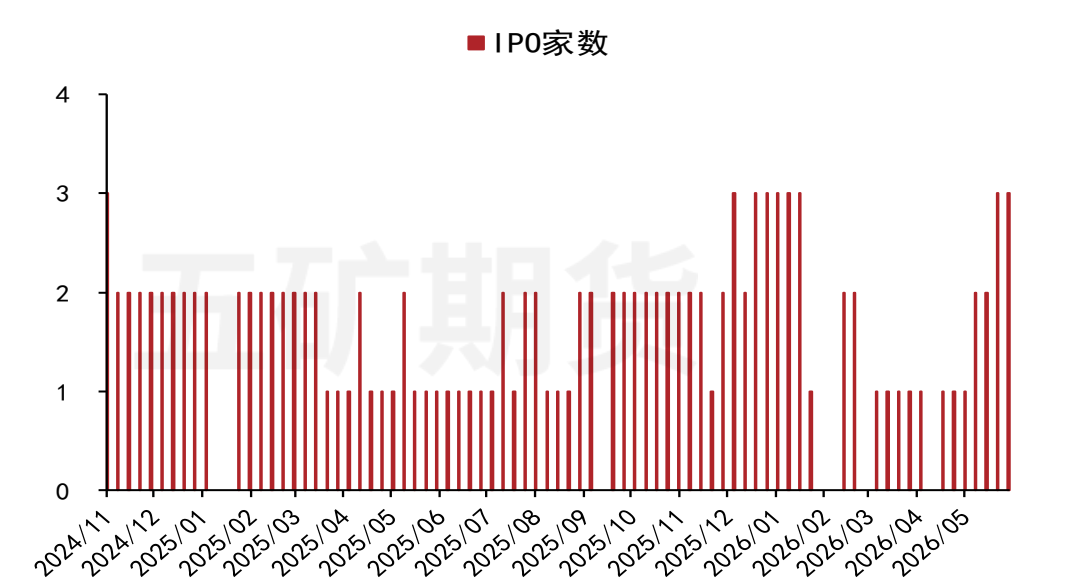
本周两市融资新增663.89亿元左右，最新余额30101.61亿元，历史首次突破3万亿元。沪深300ETF规模近期回落较快。

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）



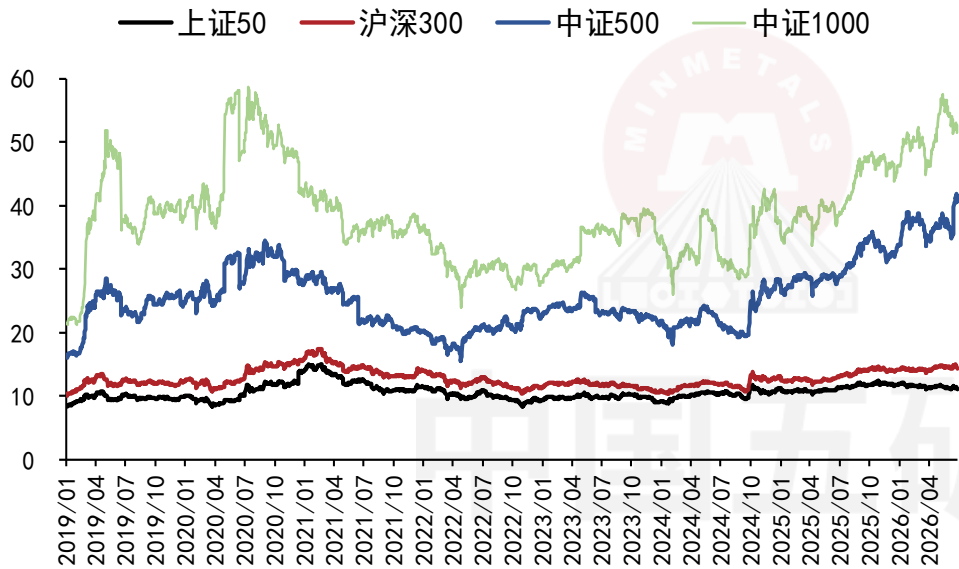
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

本周重要股东净增持-100.80亿元，净减持规模位于高位。IPO批文数量3个，近期发行有所放量。

06

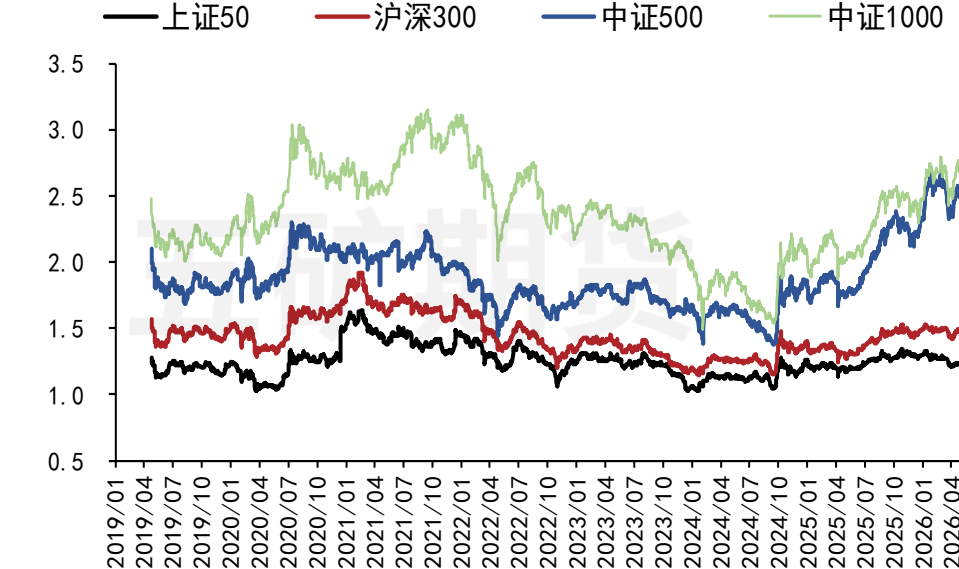
估值

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11.08，沪深300为14.34，中证500为40.71，中证1000为51.47。
市净率（LF）：上证50为1.19，沪深300为1.45，中证500为2.72，中证1000为2.73。

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，并鼓励交易者寻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