



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

波动加剧，择机逢低做多

股指周报

2026/08/01

程靖茹（宏观金融组）

☎ 0755-23375134

✉ chengjr@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03133937

👤 交易咨询号：Z0024328

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：**7月27日，长鑫科技正式登陆科创板，上市首日收涨465.82%，成交额约1412亿元，总市值约3.28万亿元，国产存储产业链关注度明显升温。北京时间7月30日凌晨，美联储以9票赞成、3票反对维持联邦基金利率目标区间在3.50%—3.75%不变，3名反对委员主张加息25个基点。7月30日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势并部署下半年经济工作，提出宏观政策要持续发力、适时加力，加快政府债券发行使用，并增强国内资本市场吸引力和包容性。7月31日，日本银行以8票赞成、1票反对维持政策利率在1%不变，反对委员主张加息至1.25%。海外科技企业财报整体仍有支撑，但人工智能资本开支、现金流和估值压力继续受到市场关注。
- ◆ **经济与企业盈利：**上半年全国规模以上工业企业利润同比增长18.7%，营业收入增长6.5%；其中6月单月利润增长15.1%，制造业利润增长20.1%。分行业看，计算机、通信和其他电子设备制造业利润增长96.9%，有色金属冶炼行业增长99.4%；汽车制造业利润下降19.5%，黑色金属冶炼行业下降25%。7月31日公布的7月制造业PMI由上月的50.3%降至49.2%，非制造业商务活动指数降至49.0%；高技术制造业和装备制造业景气度相对较高，行业结构分化仍较明显。二季度末人民币房地产贷款余额50.74万亿元，同比下降4.9%；房地产开发贷款和个人住房贷款分别下降8.5%和3.8%。
- ◆ **利率与流动性：**7月29日至31日，央行已连续三日每日开展6000亿元隔夜逆回购，合计投放1.8万亿元，主要用于匹配跨月短期流动性需求。按照此前公告，央行计划于8月3日继续开展3000亿元隔夜逆回购；截至8月1日，该笔操作尚未实施。7月27日有4000亿元MLF到期，央行前期通过5000亿元MLF操作实现净投放1000亿元。叠加常规7天期逆回购操作，月末资金面总体保持平稳，短端资金利率主要围绕政策利率附近运行，跨月扰动相对有限。
- ◆ **小结：**后续海外市场可能受到美联储政策分歧、中东局势、国际油价及科技企业资本开支变化影响；国内可关注政治局会议部署落实、后续公布的7月通胀、外贸及金融数据、中报披露和长鑫科技上市后表现。市场或处于政策支撑与基本面验证并存阶段，前期热门科技方向可能面临估值消化和业绩验证压力，后续表现或更多取决于政策落地、盈利变化和风险偏好的边际调整。

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	基差偏弱，情绪谨慎	大盘估值合理，小盘估值偏高	盈利改善，但PMI、投资偏弱	LPR不变，货币社融增速回落	跨月投放加大，资金面平稳	国内政策支持，海外扰动仍存
小结	整体环境略偏谨慎，政策和高技术产业仍有一定支撑，但投资、信用需求及资金面偏弱，市场或继续呈现震荡分化					

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

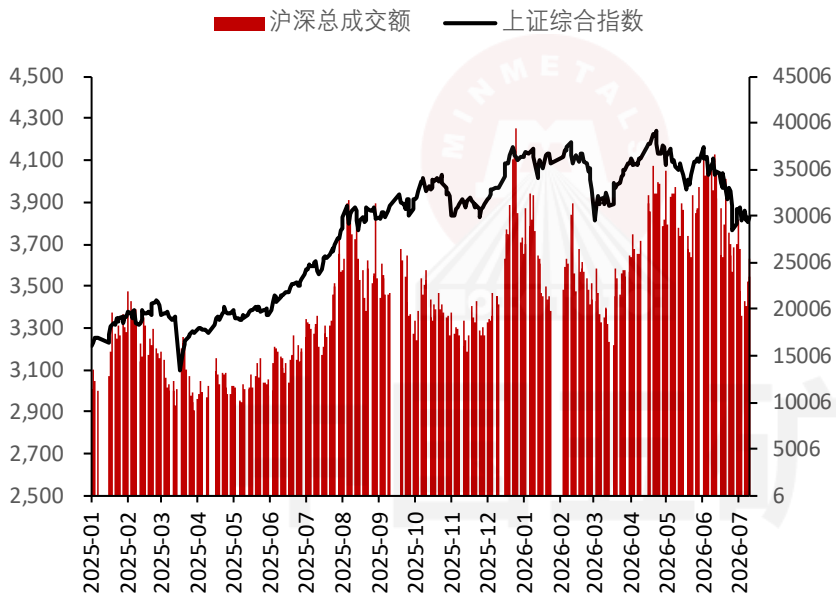
名称	点位	涨跌(点)	涨跌幅
上证综指	3832.26	18.06	+0.47%
深证成指	13578.93	-195.75	-1.42%
科创50	1635.96	-151.23	-8.46%
创业板指	3343.96	-136.91	-3.93%
沪深300	4588.20	-60.99	-1.31%
上证50	2922.97	-33.38	-1.13%
中证500	7493.99	-38.72	-0.51%
中证1000	7075.51	79.81	+1.14%
恒生指数	25884	921	+3.69%
AH比价	123.16	122.98	+0.15%
道琼斯指数	52208	261	+0.50%
纳斯达克指数	25122	146	+0.59%
标普500	7438	26	+0.35%

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	4566.2	2148	-86.5	-1.16%
IF次月	4538.0	6011	-61.8	-1.22%
IF下季	4465.8	1175	-67.1	-1.16%
IF隔季	4394.4	426	-50.4	-1.16%
IH当月	2910.0	669	-31.8	-0.69%
IH次月	2891.8	1888	-25.7	-0.83%
IH下季	2853.6	317	-29.6	-0.83%
IH隔季	2830.6	100	-21.0	-0.75%
IC当月	7440.6	3862	-211.9	-0.74%
IC次月	7395.0	12334	-64.5	-0.57%
IC下季	7244.0	2719	-28.6	-0.15%
IC隔季	7094.2	561	+16.9	+0.25%
IM当月	7043.4	4925	+112.4	+1.07%
IM次月	6987.8	16482	+96.1	+1.24%
IM下季	6830.6	3222	+176.5	+1.89%
IM隔季	6666.0	920	+135.3	+2.15%

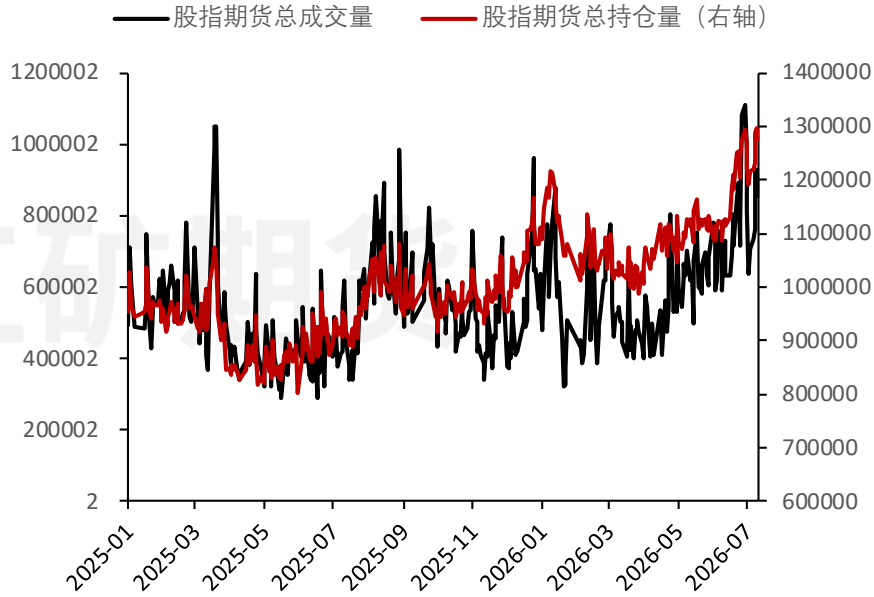
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



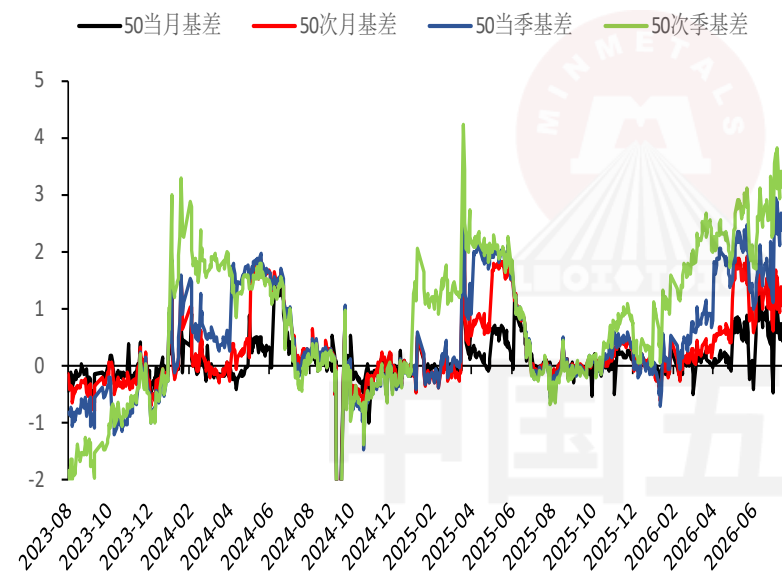
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



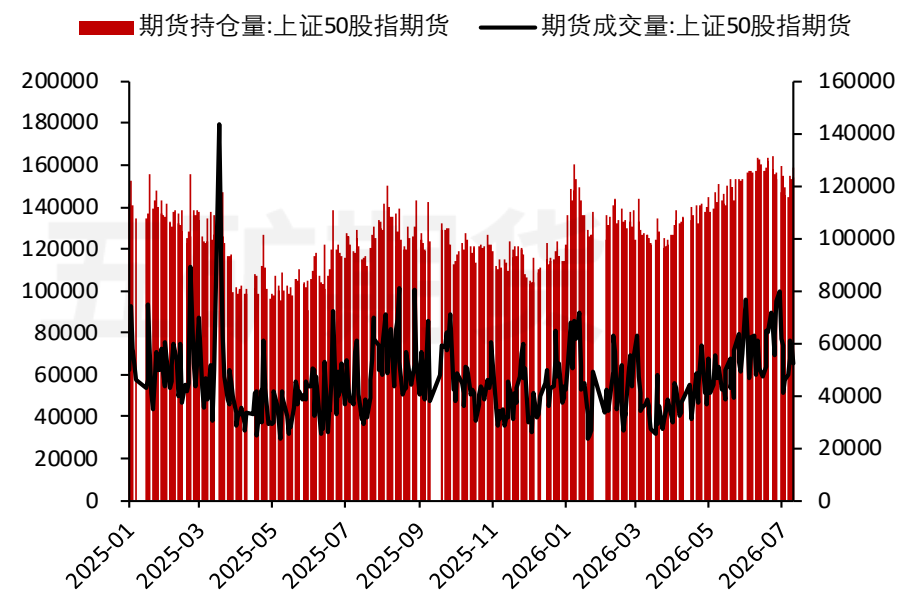
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3：IH合约贴水率



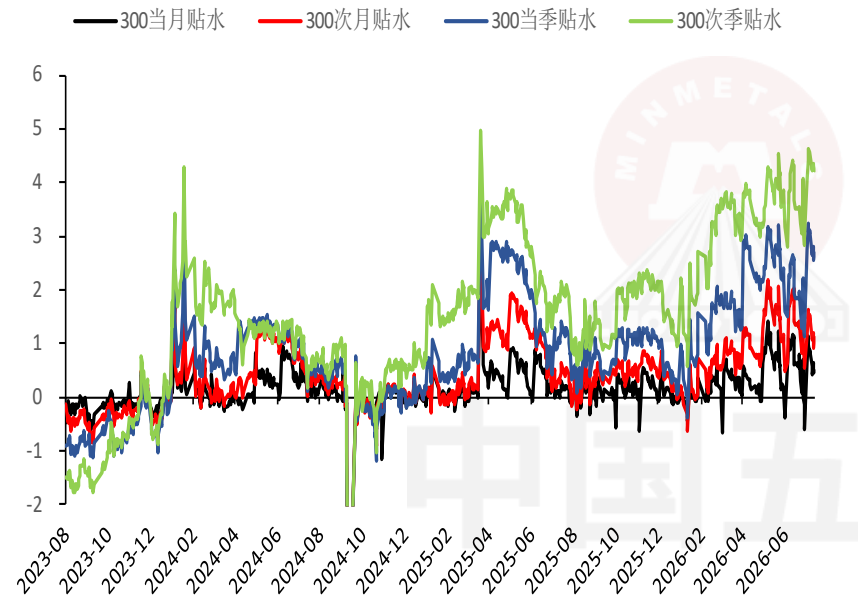
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图4：股指期货总成交和持仓（手）



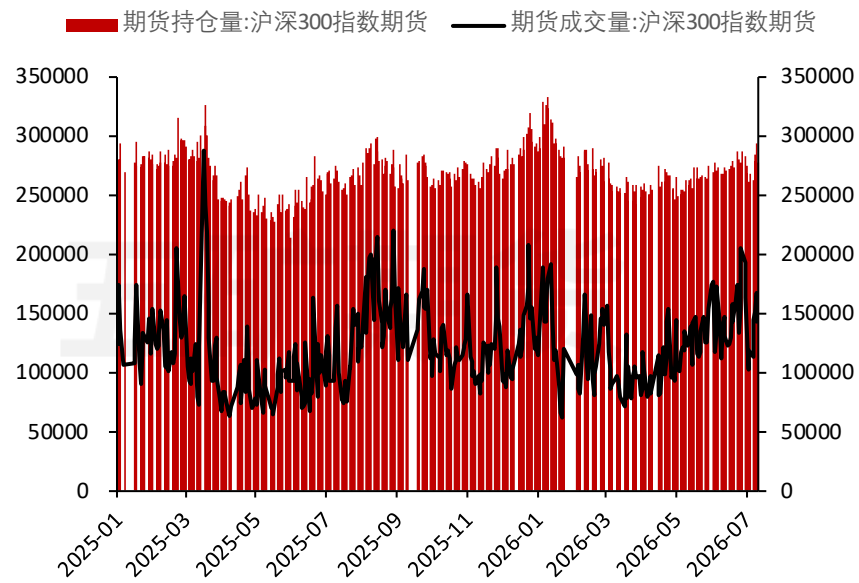
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图5：IF合约贴水率



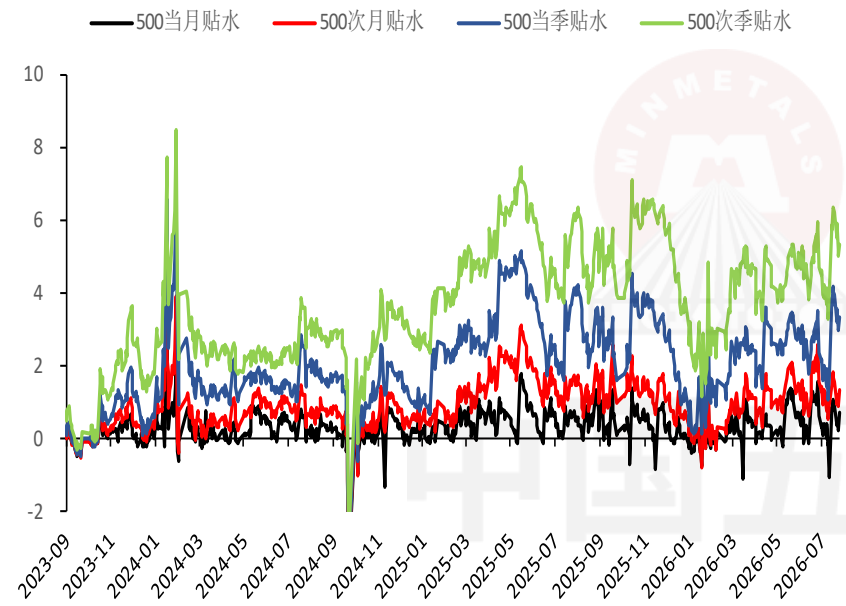
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图6：股指期货总成交和持仓（手）



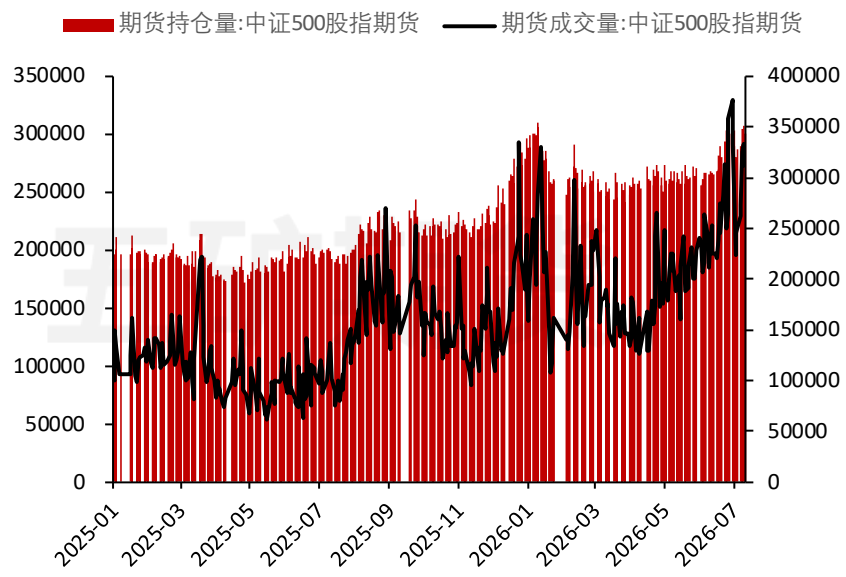
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



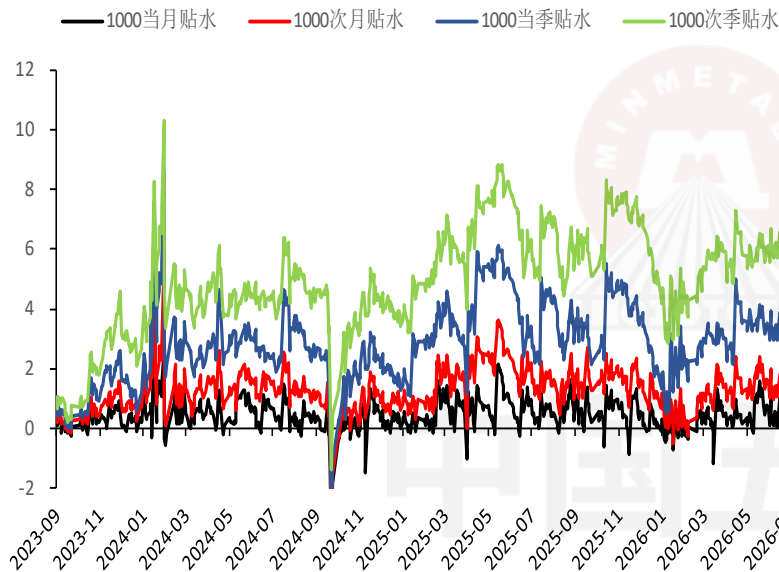
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



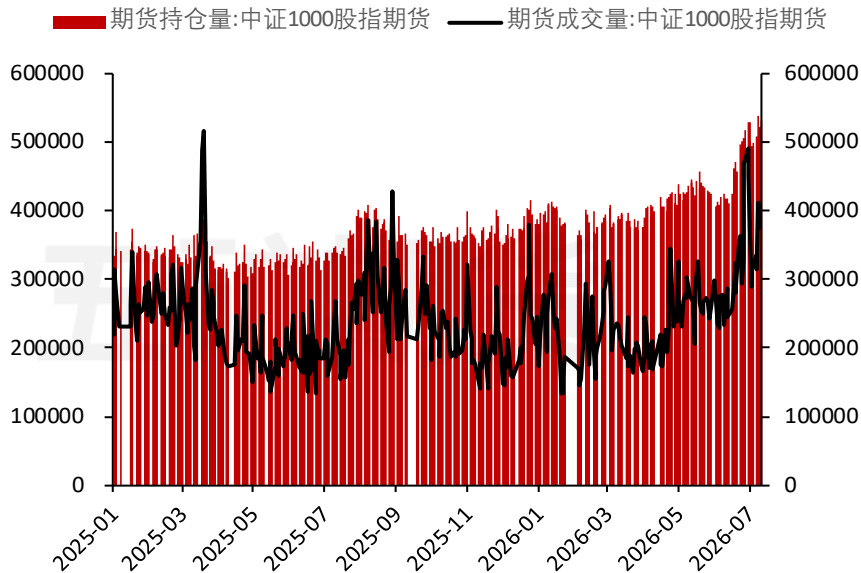
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

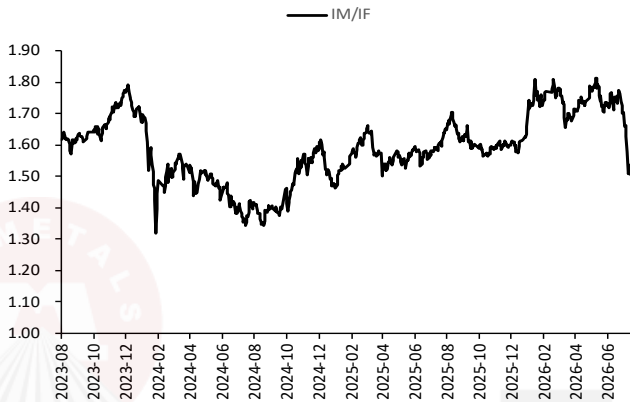
主力合约比值

图11：IM/IH主力比值



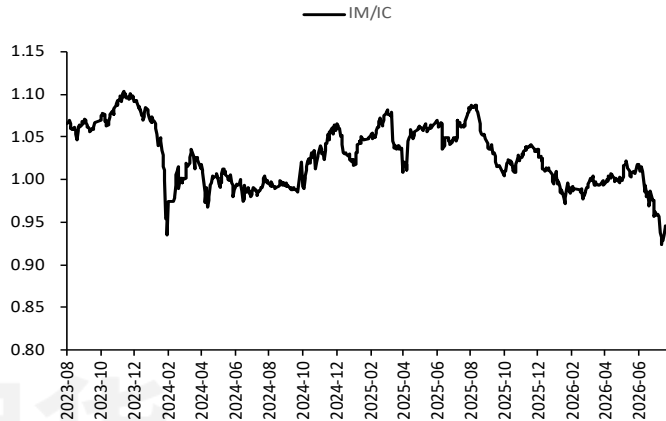
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图12：IM/IF主力比值



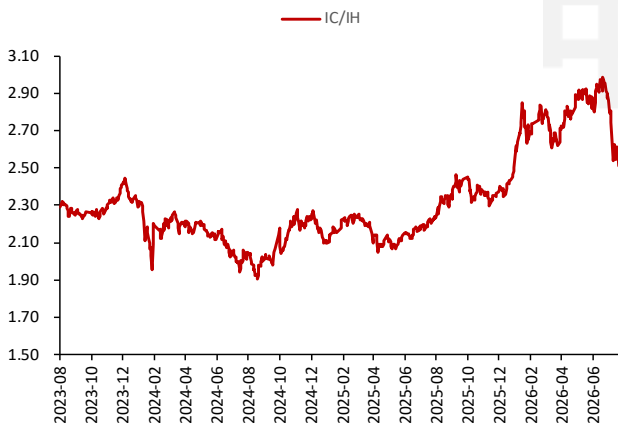
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图13：IM/IC主力比值



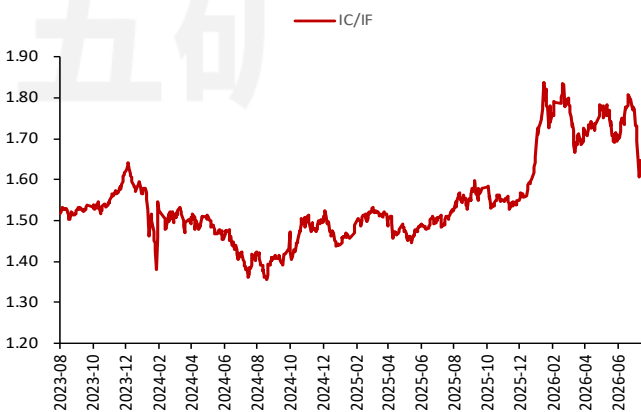
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

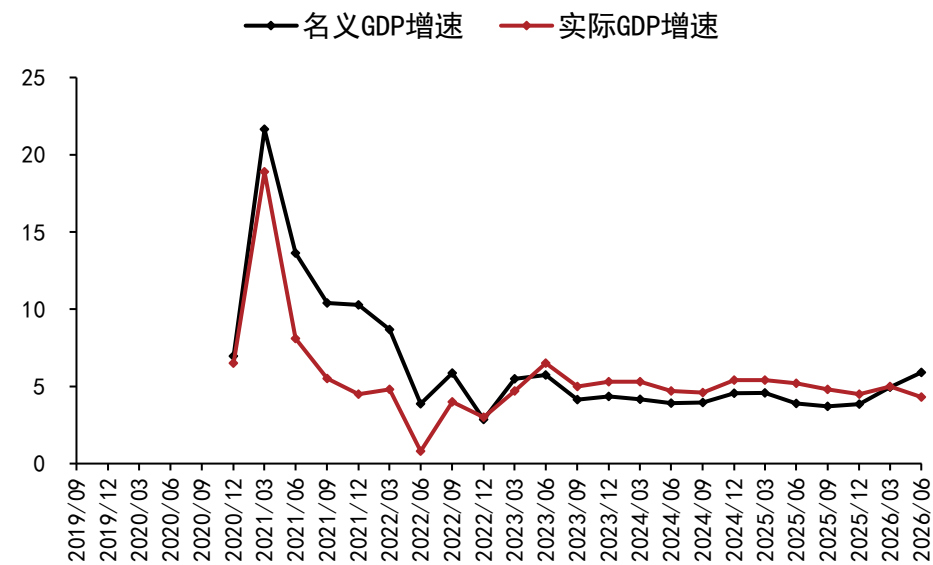


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

03

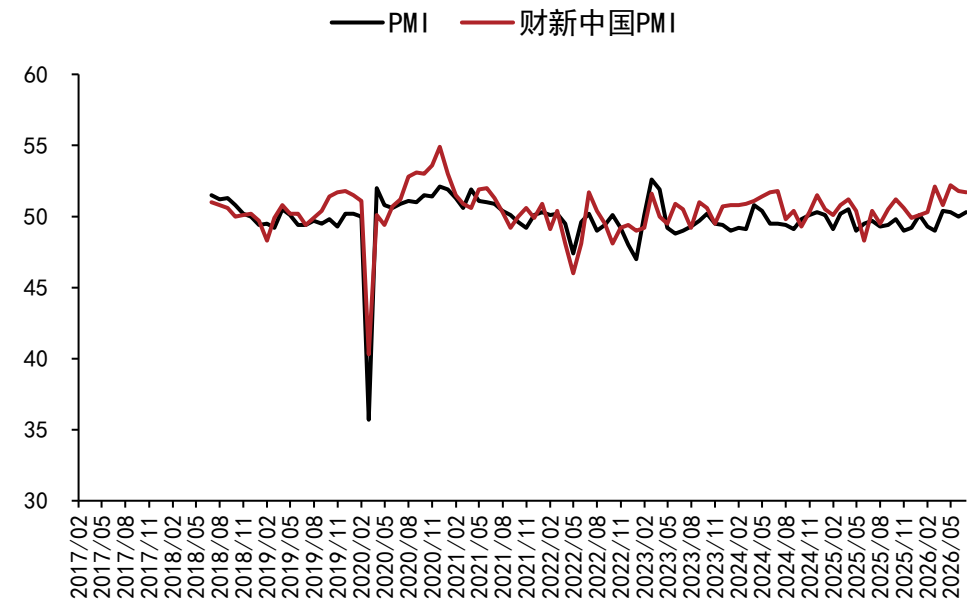
经济与企业盈利

图17：GDP增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

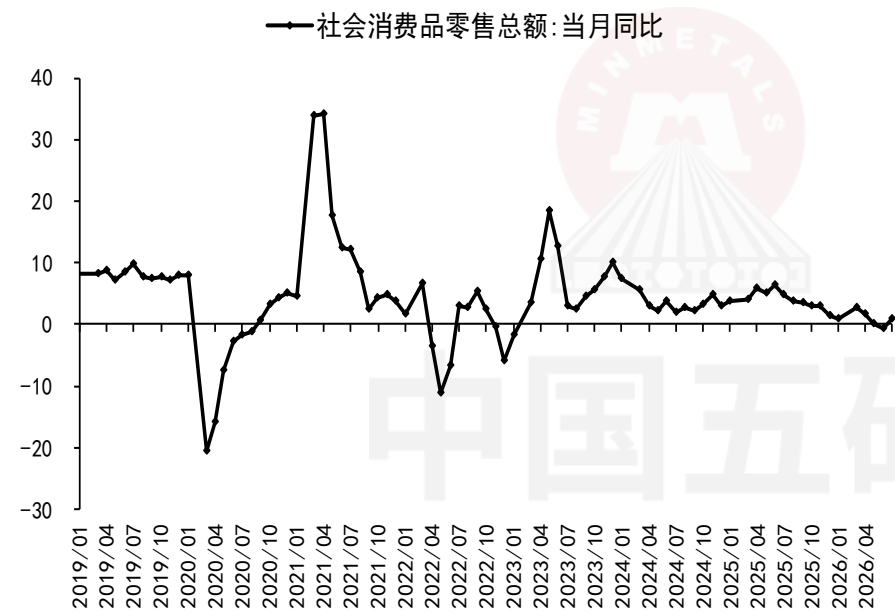
图18：PMI



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

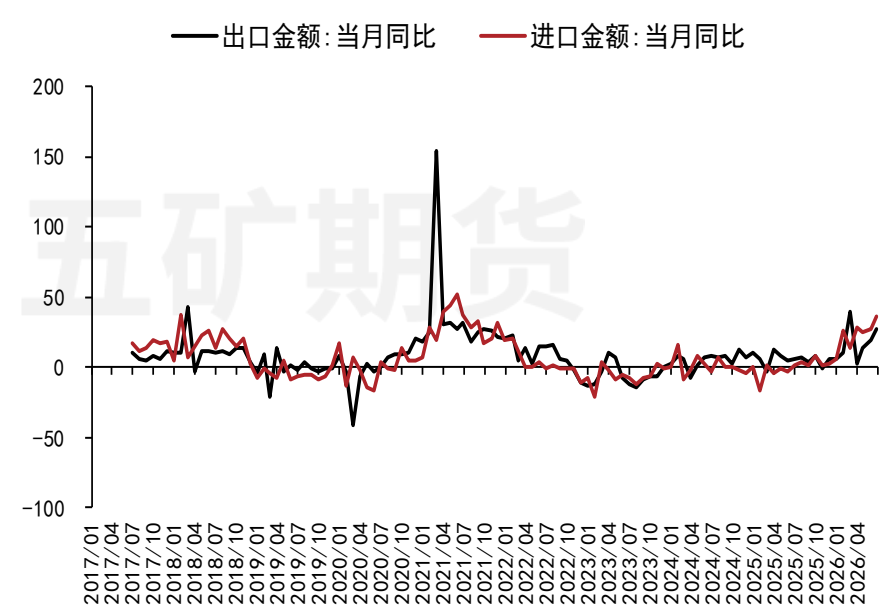
2026年上半年GDP同比增长4.7%，其中一季度增长5.0%，二季度增长4.3%，经济增速有所放缓。
制造业PMI降至 49.2%，新订单指数降至 48.5%，生产指数降至 49.9%，制造业景气重新回到收缩区间。

图19：消费增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

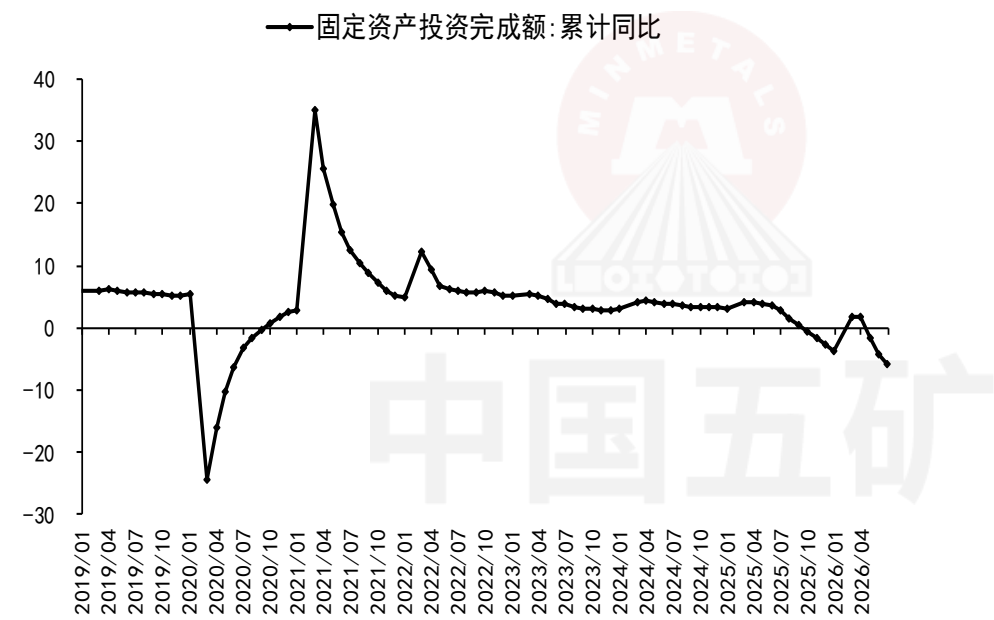
图20：进出口增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

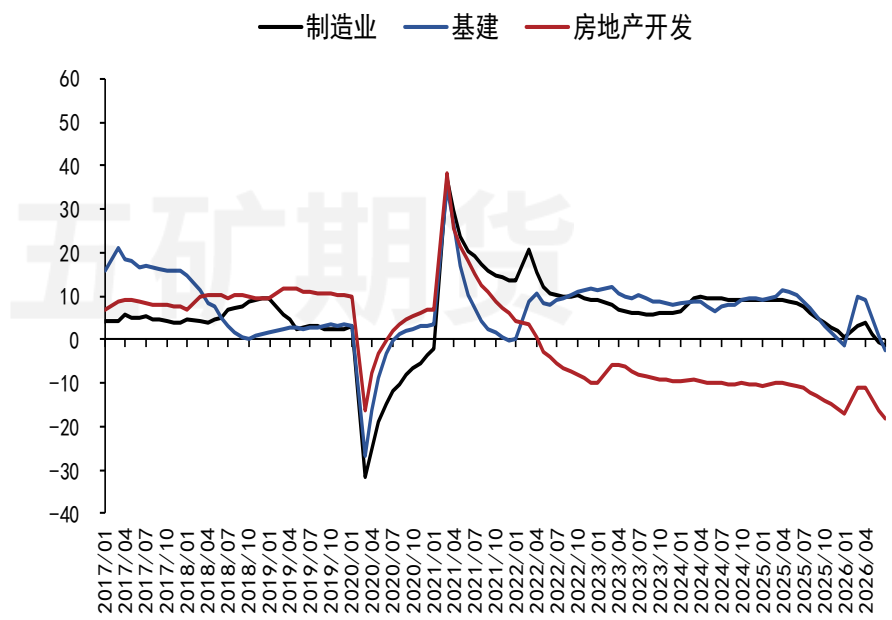
2026年6月份消费增速1.0%，前值-0.6%，限额以上商品消费仍偏弱，汽车、家电、石油制品及房地产产业链拖累较大。2026年6月份美元计价出口同比增长27.0%，前值19.4%；进口同比增长36.0%，前值27.4%。AI相关电子产品、汽车出口及低基数等因素共同带动外贸增速保持较高水平。

图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

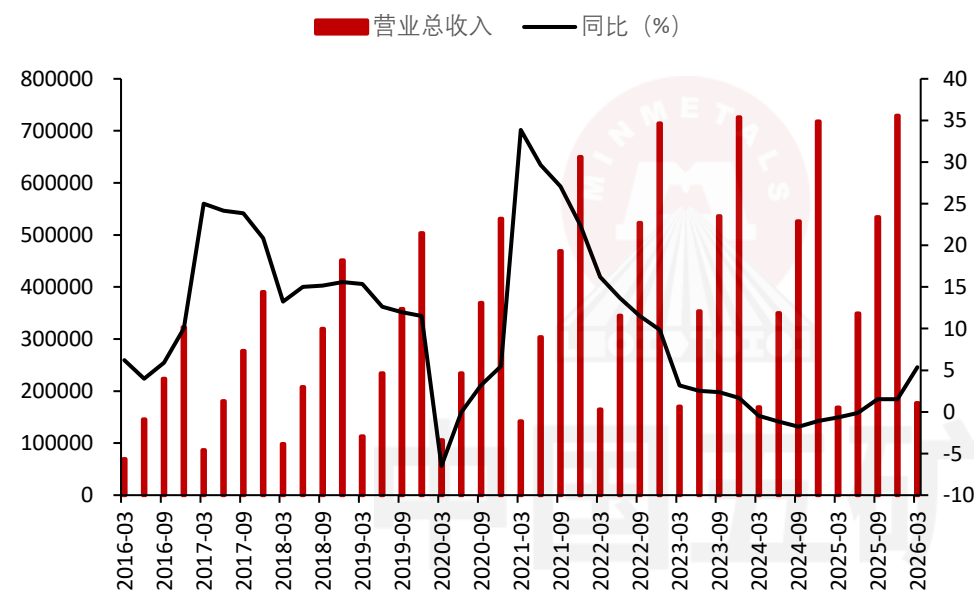
图22：制造业、房地产、基建投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

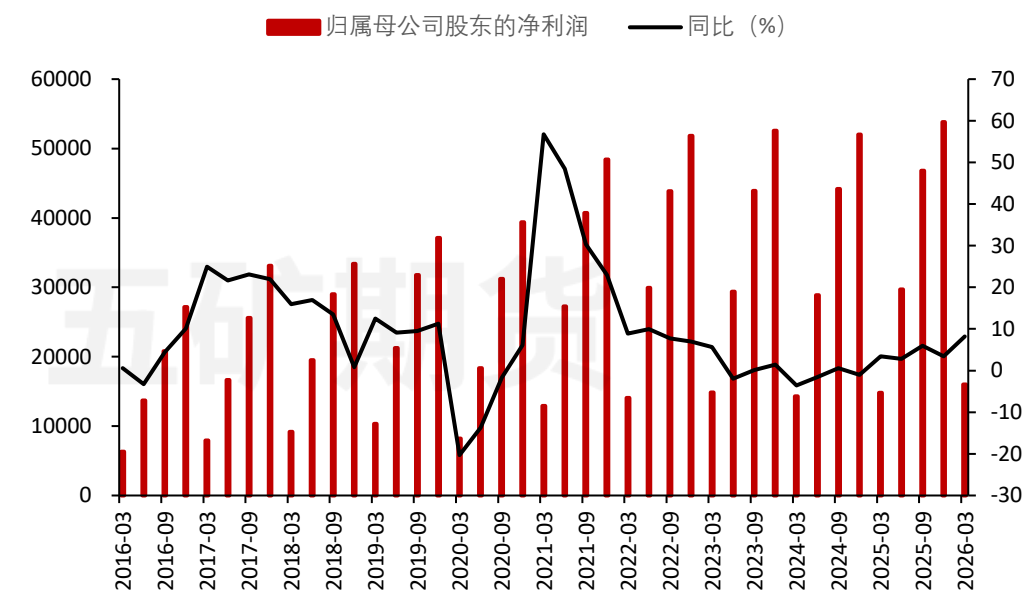
2026年上半年固定资产投资累计增速-5.7%，前值-4.1%。其中制造业投资增速-1.2%，前值-0.4%；房地产开发投资增速-18.0%，前值-16.2%；基建投资增速-2.4%，前值0.6%。

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

04

利率与信用环境

图25：国债利率（%）



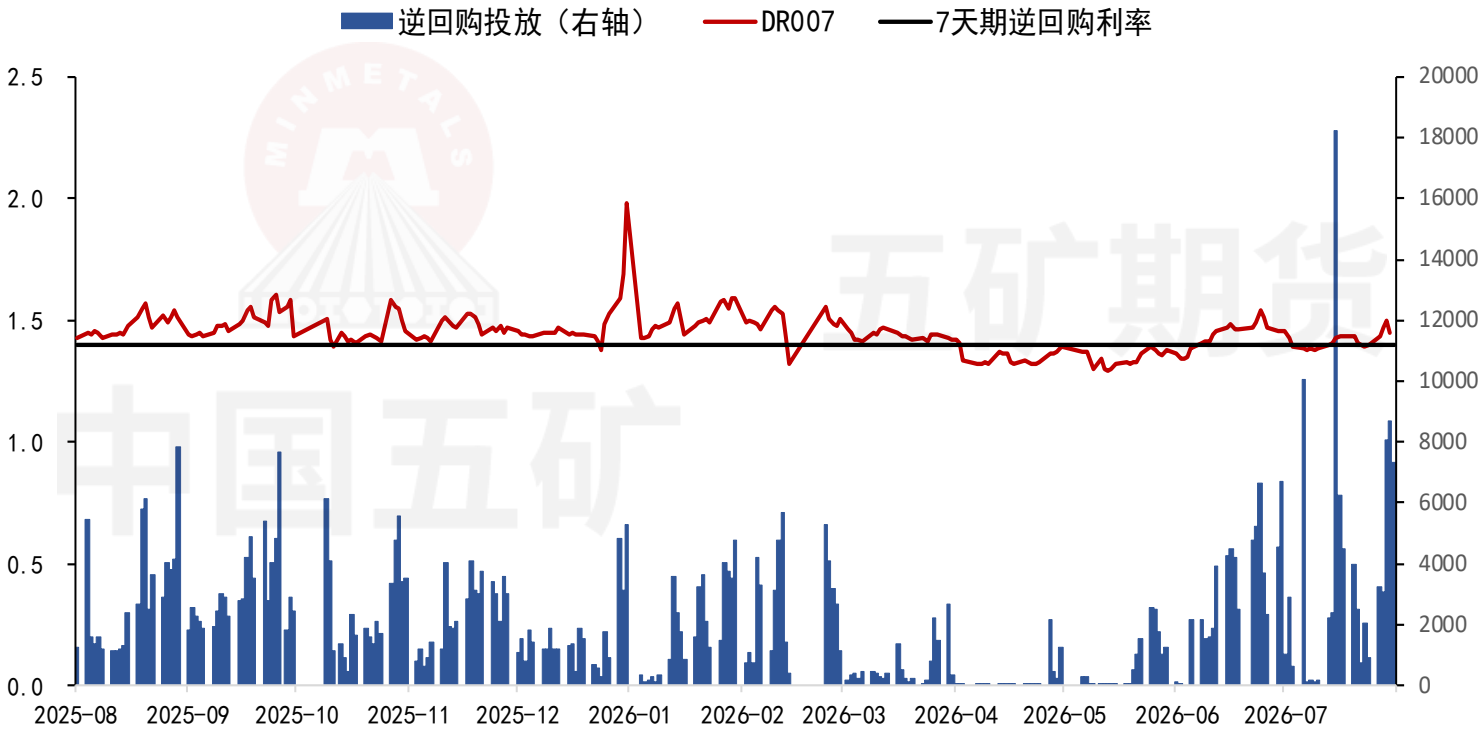
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图26：3年期AA-利率（%）



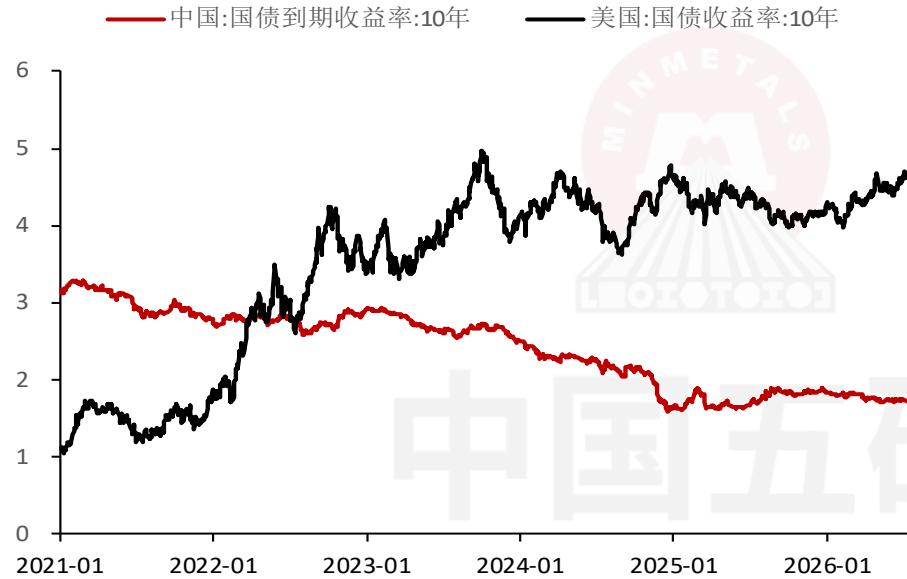
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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）



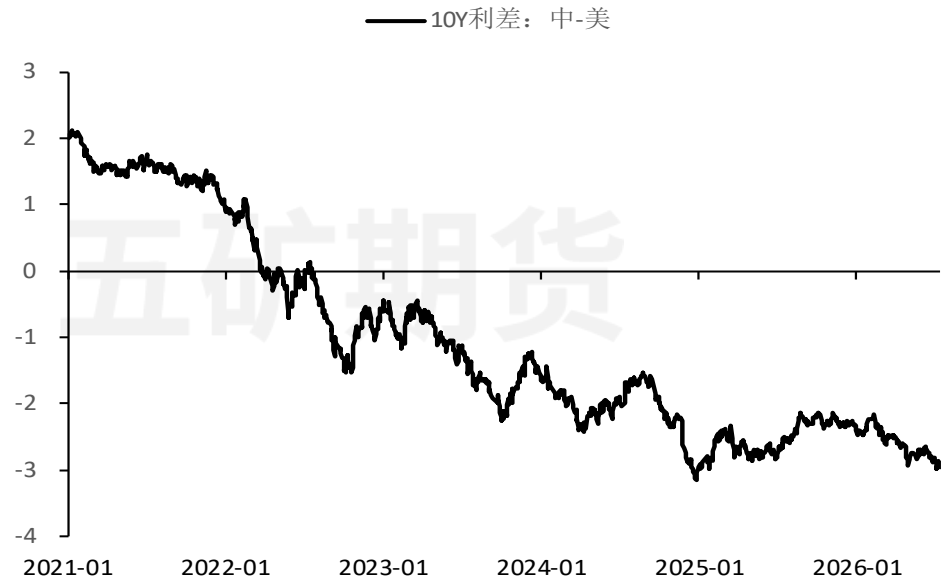
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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（%）



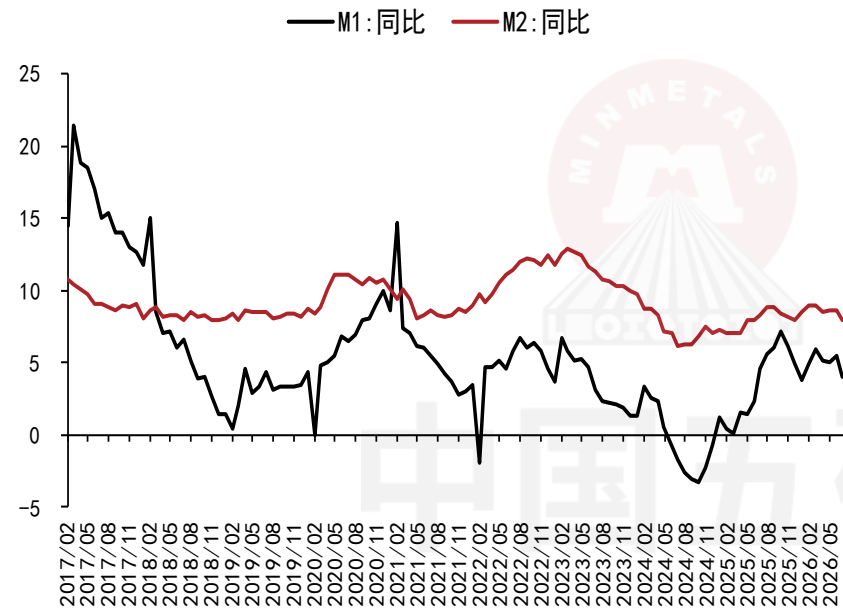
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：中美流动性与汇率走势



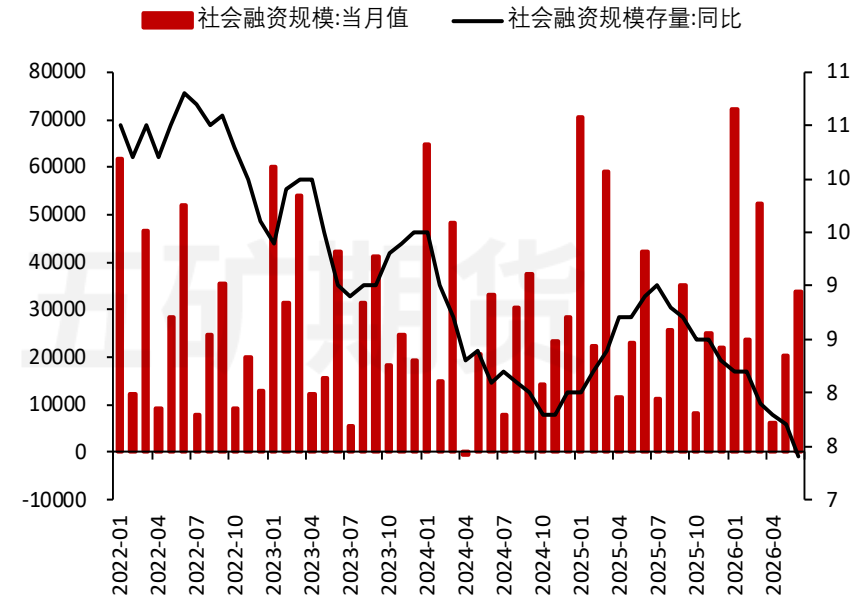
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31：M1和M2增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

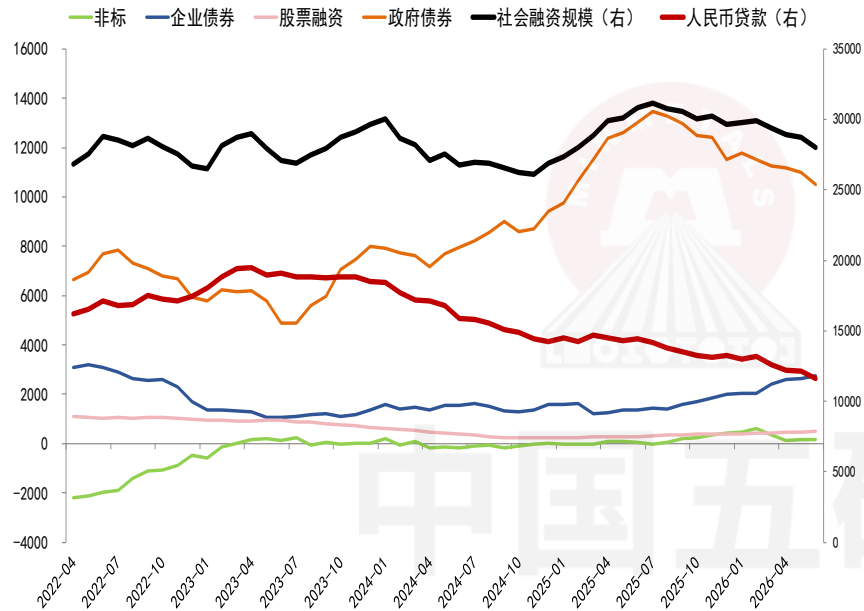
图32：社会融资规模（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

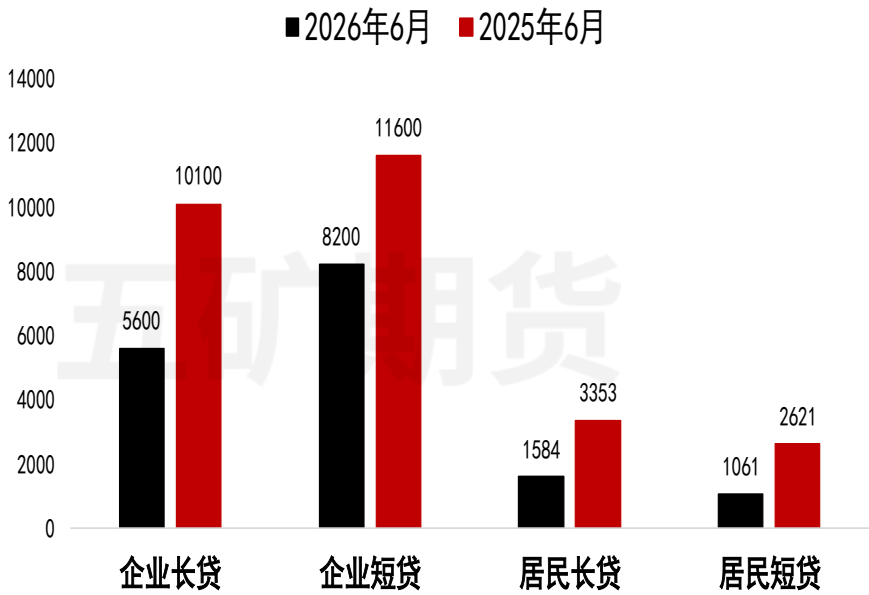
2026年6月份M1增速4.0%，前值5.5%；M2增速8.0%，前值8.6%。M1、M2增速均有所回落，资金活化程度仍然偏弱。
2026年6月份社融增量3.36万亿元，同比少增约0.86万亿元；存量同比增速7.4%，前值7.7%。结构性压力仍在，人民币贷款及政府债融资同比少增，居民和企业中长期融资需求仍偏弱。

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）

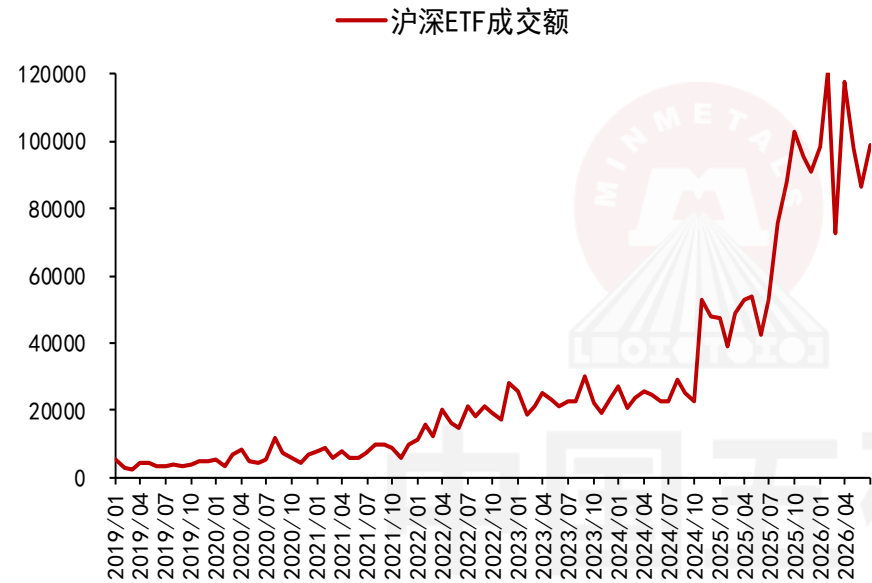


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

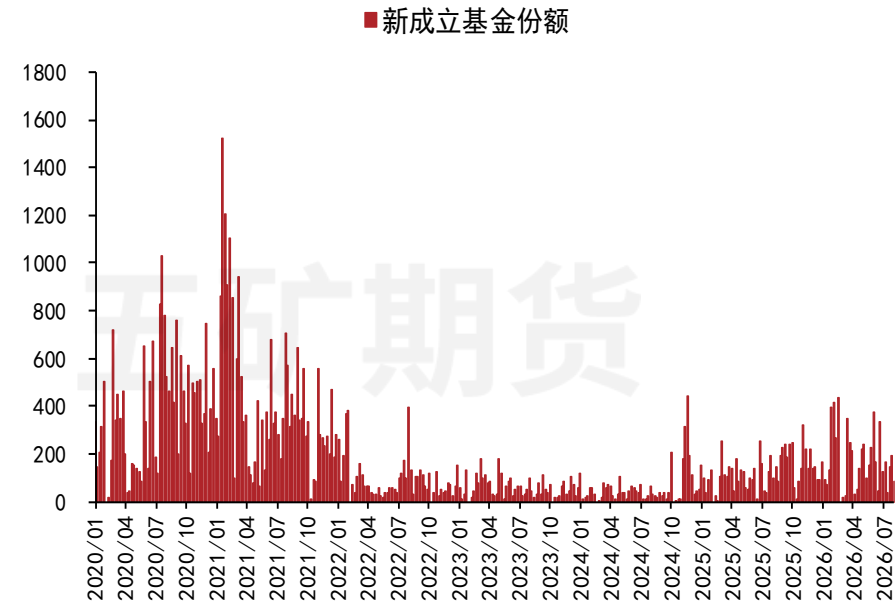
资金面

图35：沪深ETF成交额（亿元）



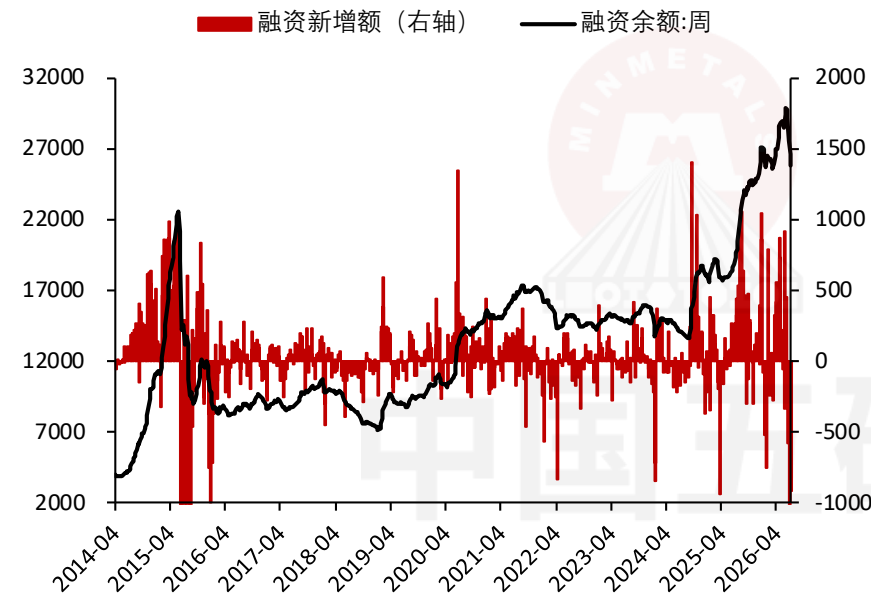
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



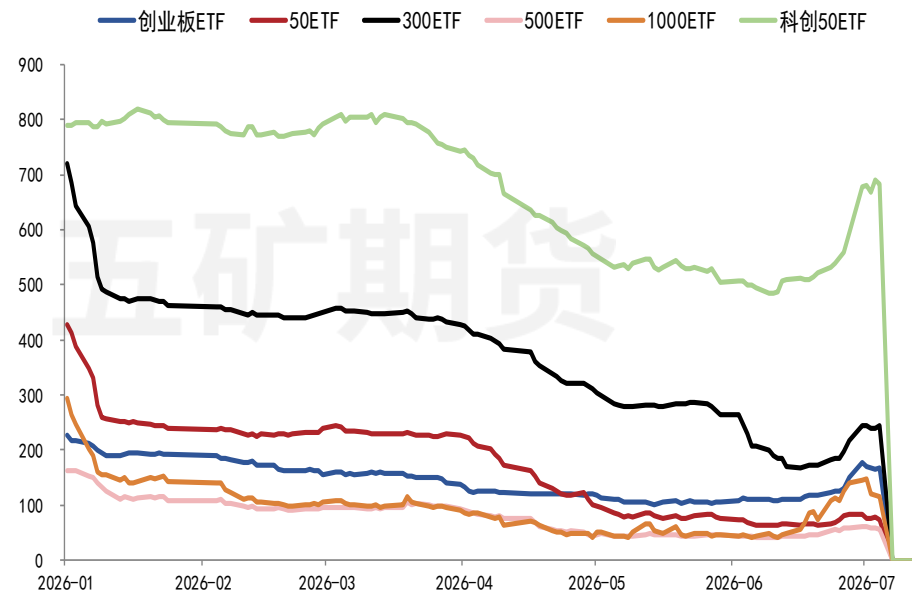
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图37：融资余额和融资新增额（亿元）



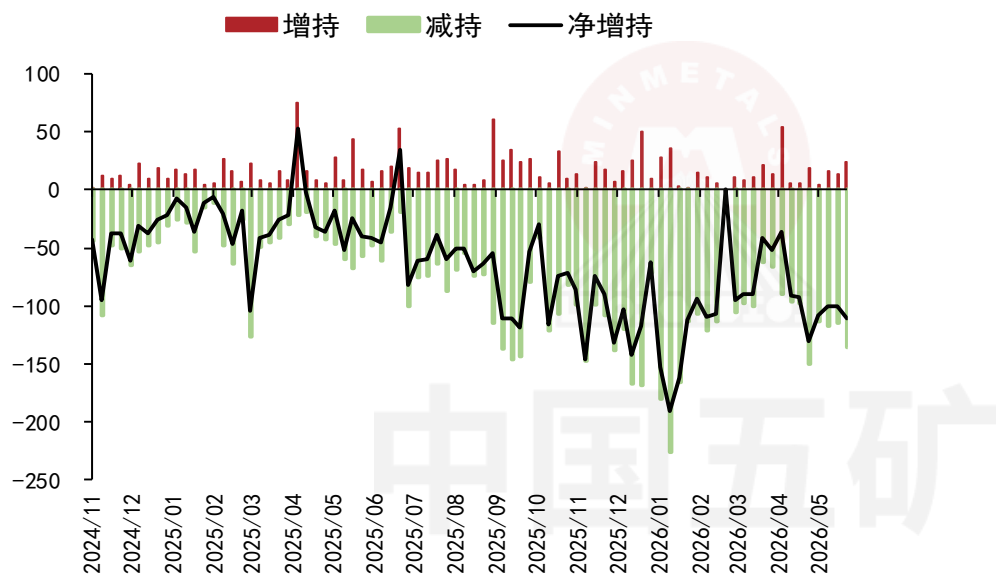
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图38：主要ETF申赎（亿份）



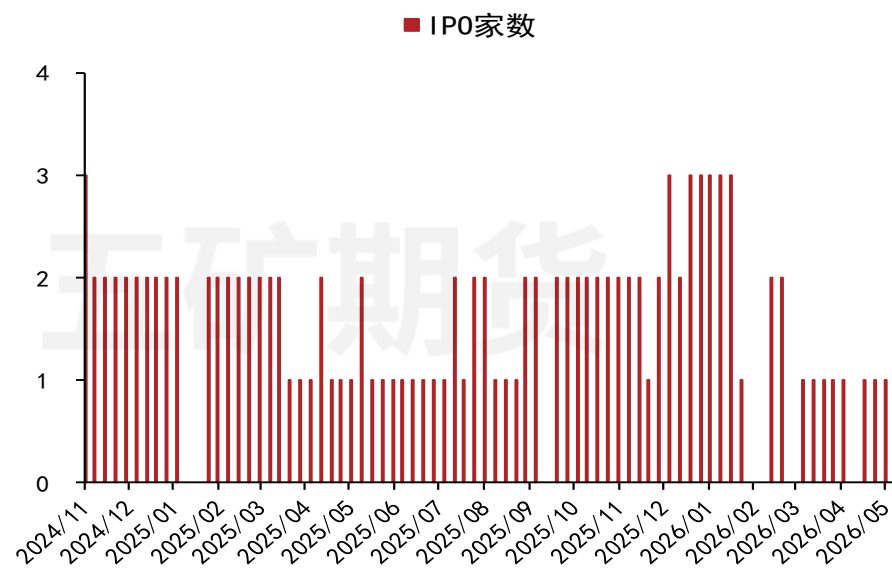
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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)

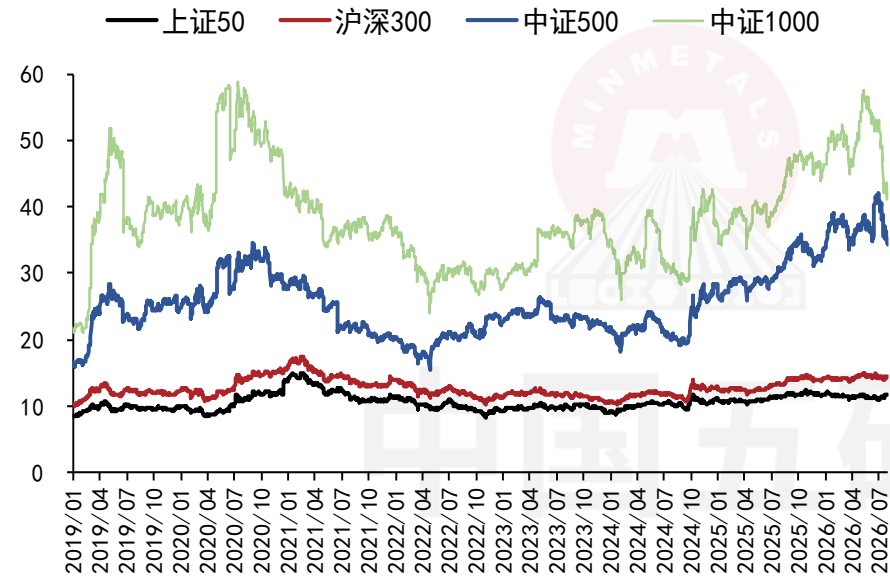


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

06

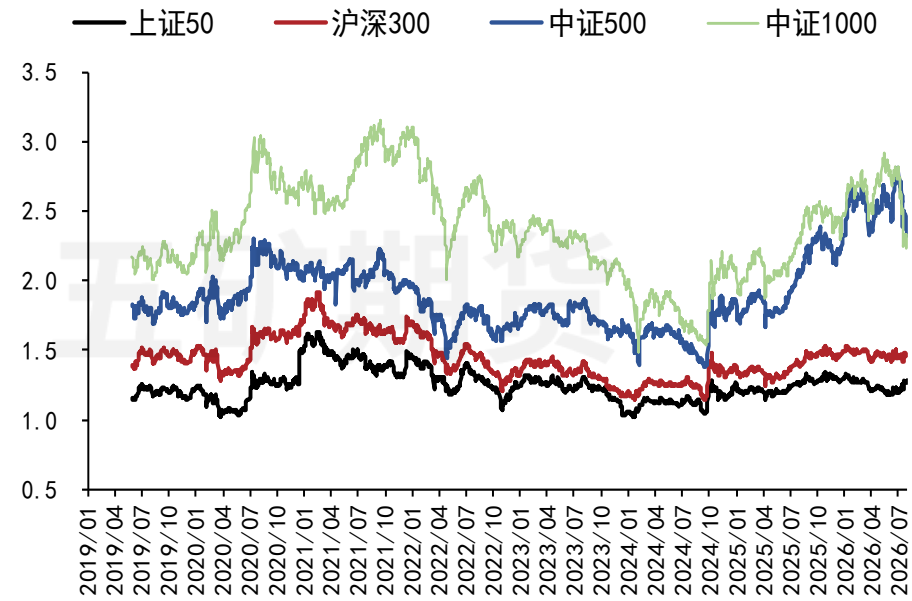
估值

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11.69，沪深300为14.38，中证500为35.19，中证1000为42.17。

市净率（LF）：上证50为1.27，沪深300为1.47，中证500为2.38，中证1000为2.28。

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