

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

# 股指期货周报

2026年5月9日

研究员：刘元博

交易咨询：Z0022383

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元



- 1 本周观点
- 2 基本面要点
- 3 消息面要点
- 4 本周重要宏观数据

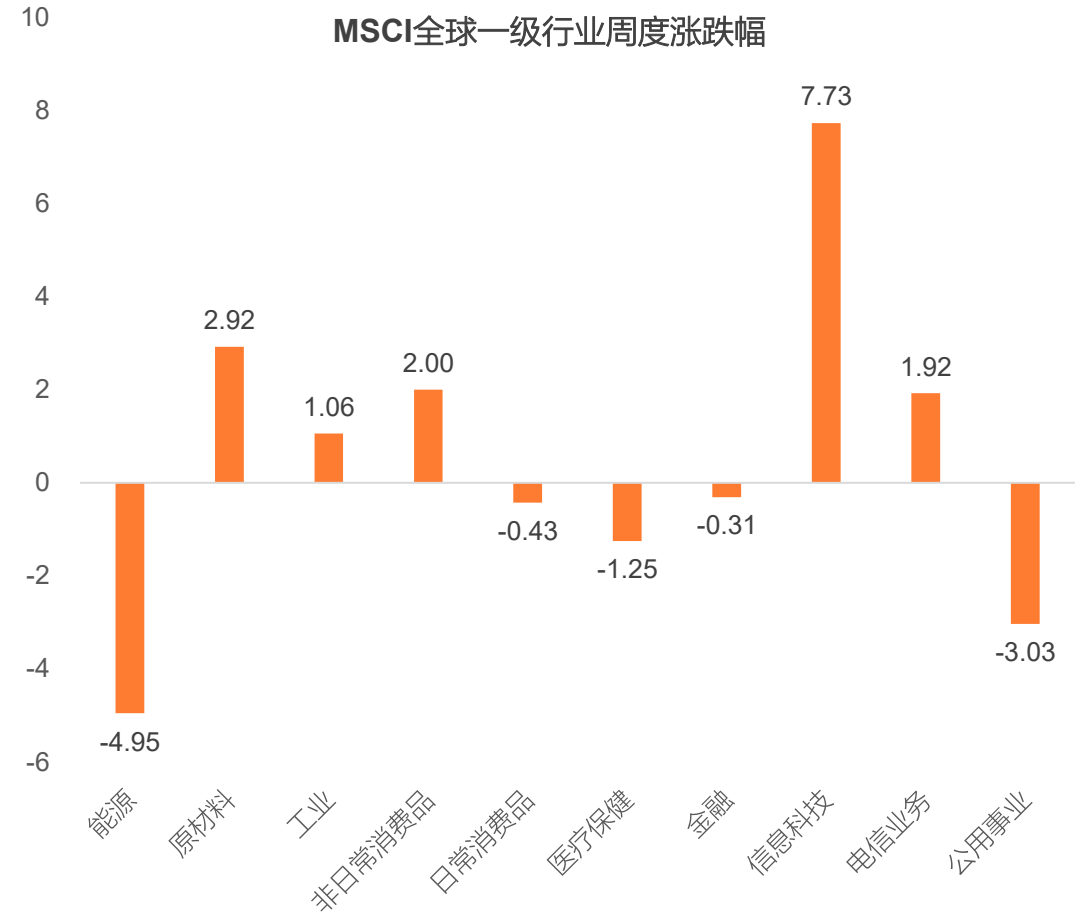
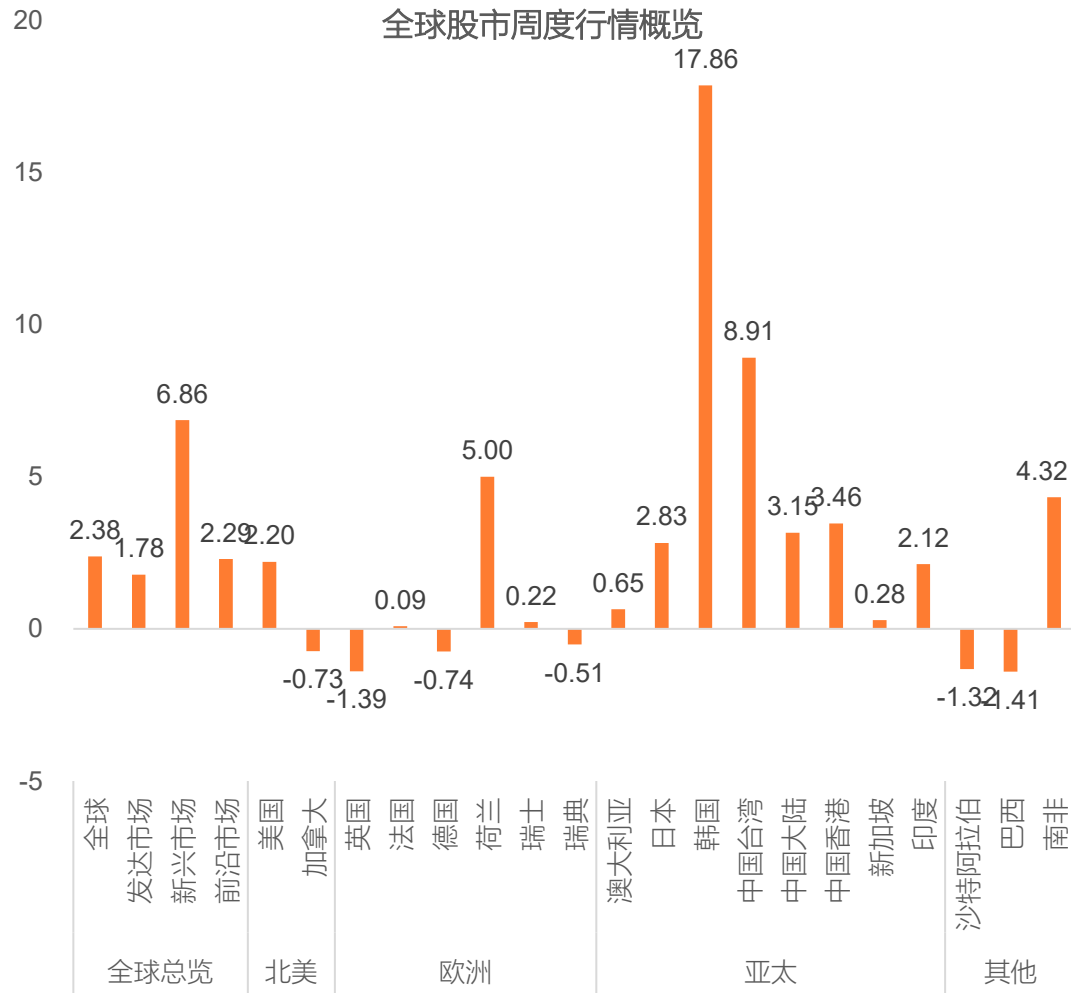
## 本周观点

- 本周，全球股市出现普涨，A股持续强力反弹。
- 从消息面看，本周全球股市重点交易美伊冲突反复的预期和现实。
- 从板块层面看，科技方向受益于业绩高增、景气度进一步提升、国产逻辑，成为本周A股持续反弹突破的主要发动机，但需警惕短期交易过于拥挤可能会造成回调。
- 从市场资金的角度看，融资余额增加707.89亿元，融券余额增加4.64亿元；规模指数ETF净赎回2,318,180万份，主题和行业ETF净赎回228,195万份，策略和风格ETF净申购207,870万份。两融余额重回大幅增长通道，是风险偏好提升的重要体现。
- 从估值角度看，中国核心资产（上证50、沪深300）相对于中国国债的长期性价比极高，仍然具有很大的配置价值。
- 离岸人民币稳定升值，为外资“长钱”进一步进入A股打下基础。
- 综合来看，市场逐步进入对中东问题的脱敏期，A股有望出现新一轮上涨，但策略上应重点关注TMT风格的拥挤度对于短期行情可能造成的影响。

## 基本面要点

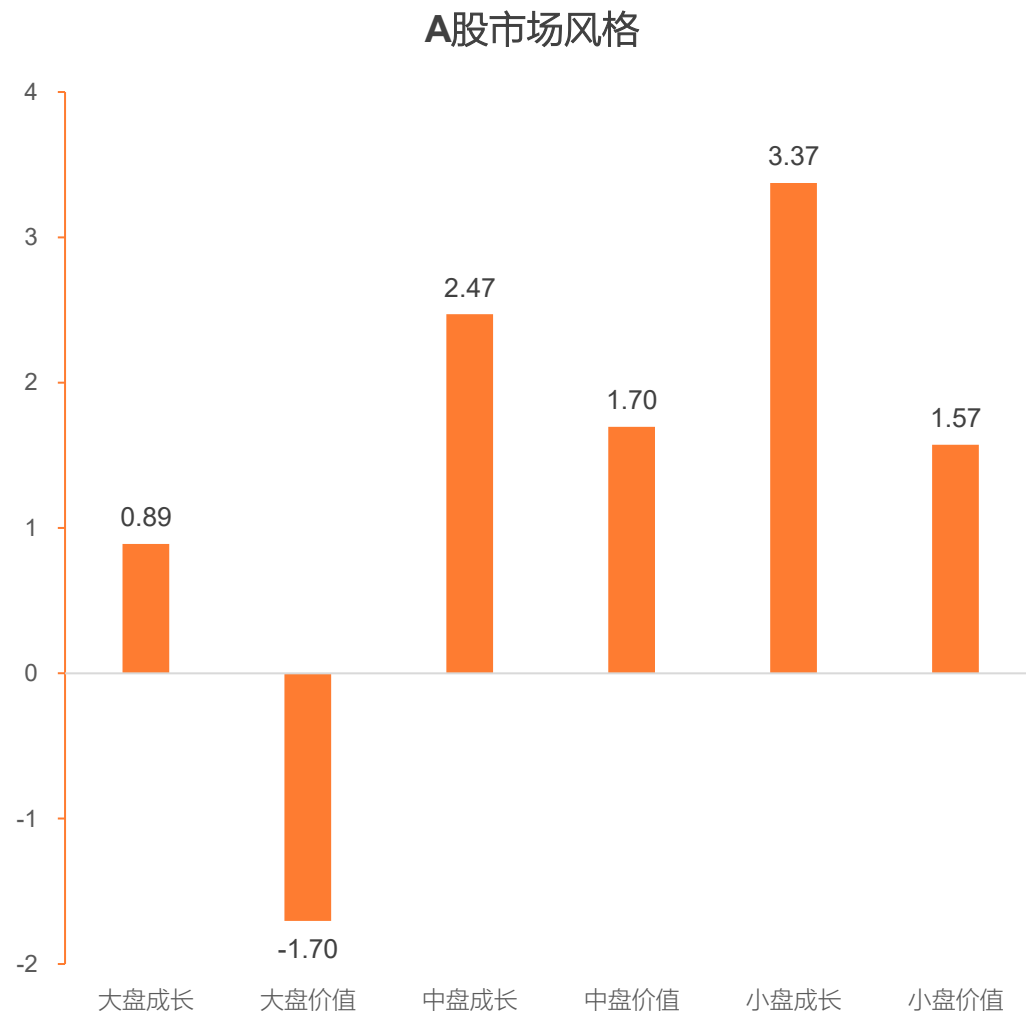
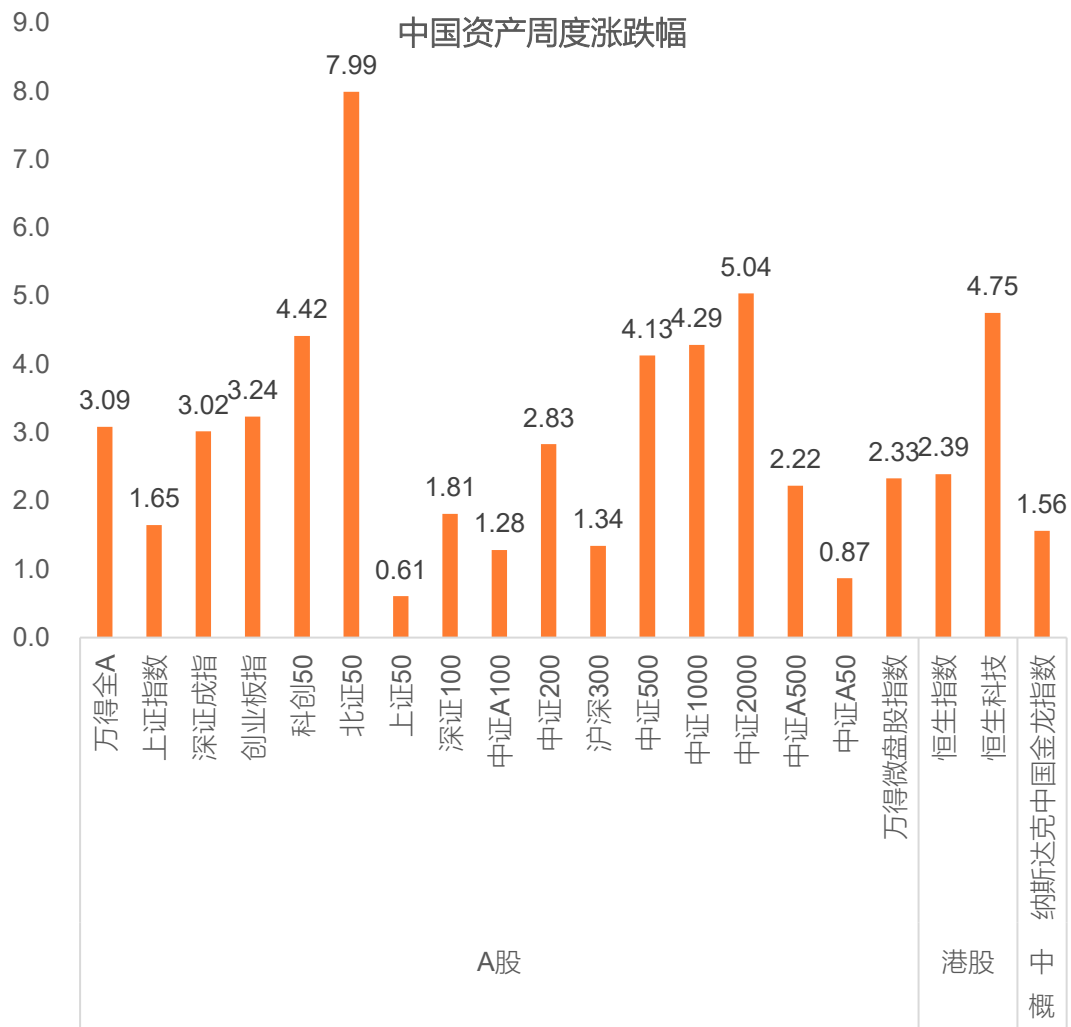
- **价格：** 本周，万得全A指数涨3.09%，中国资产普涨，大盘价值风格逆势调整；本周申万一级行业普遍上涨，TMT风格全面领涨，石油石化、煤炭大幅回撤，银行、食品饮料、农林牧渔逆势下跌；现货指数，上证50收3003.58，沪深300收4871.91，中证500收8694.17，中证1000收8741.15；四大期指主力合约，IH收2981.6，IF收4836.8，IC收8620.8，IM收8642.2。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-21.98，IF收于-35.11，IC收于-73.37，IM收于-98.95。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.61，沪深300收于14.90，中证500收于40.17，中证1000收于57.51。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.90%，沪深300收于5.03%，中证500收于0.88%，中证1000收于-0.00%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额31635.29亿元，较上周日均放量5326.89亿元，平均换手率2.12%；融资余额增加707.89亿元，融券余额增加4.64亿元；规模指数ETF净赎回2,318,180万份，主题和行业ETF净赎回228,195万份，策略和风格ETF净申购207,870万份；中国长短利差小幅缩窄至0.5840%，离岸人民币汇率小幅升值收6.7959。

# 全球股市：本周全球股市普遍上涨，信息科技强势领涨，能源、医疗保健逆势回调。



数据来源：WIND，东亚期货

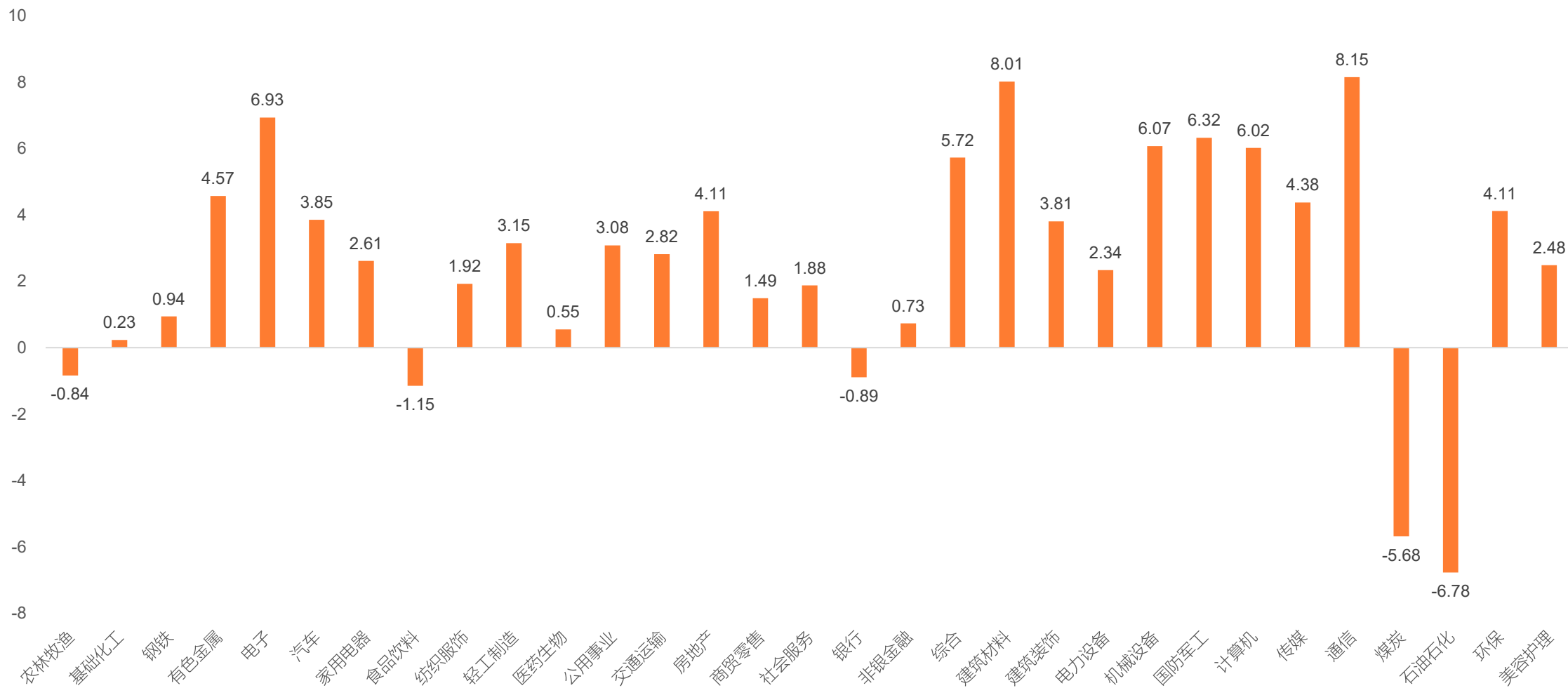
# A股：本周中国资产普涨，大盘价值风格逆势调整。



数据来源：WIND，东亚期货

# A股：本周申万一级行业普遍上涨，TMT风格全面领涨，石油石化、煤炭大幅回撤，银行、食品饮料、农林牧渔逆势下跌。

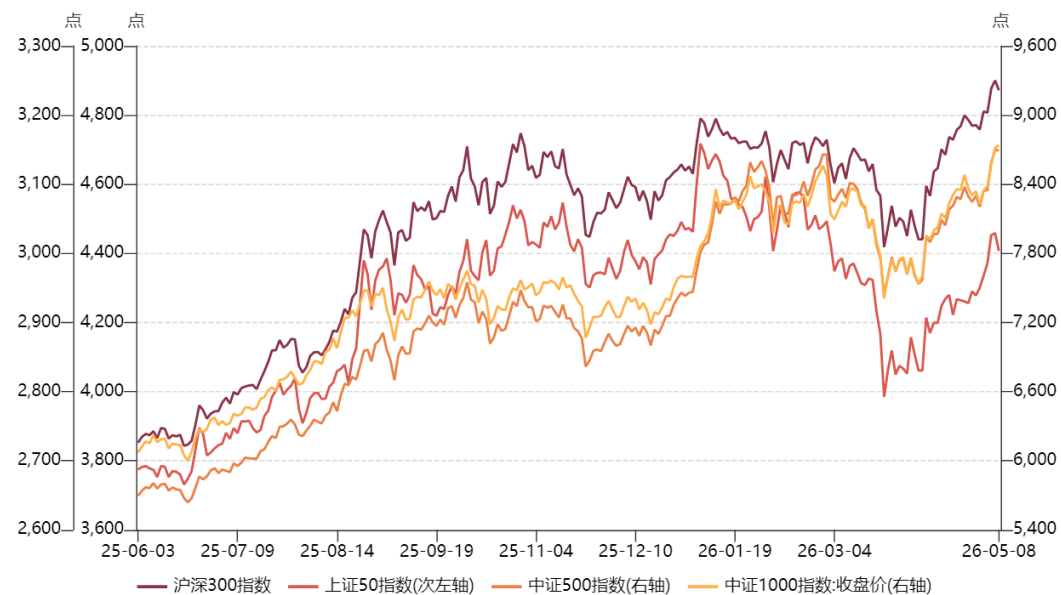
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

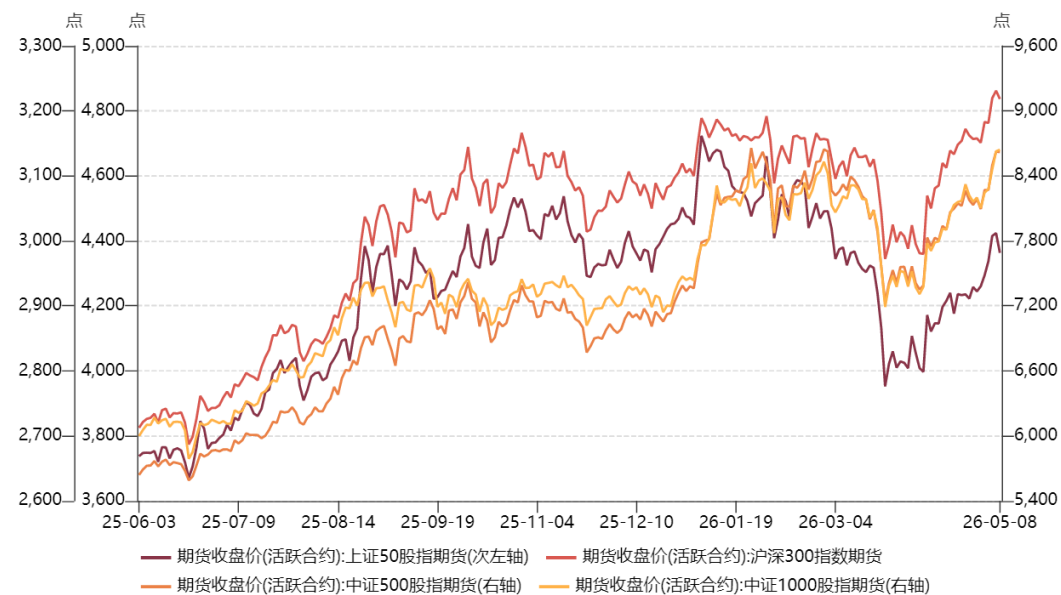
# 股指现货与期货主力合约价格

## 四大股指现货价格



数据来源：Wind

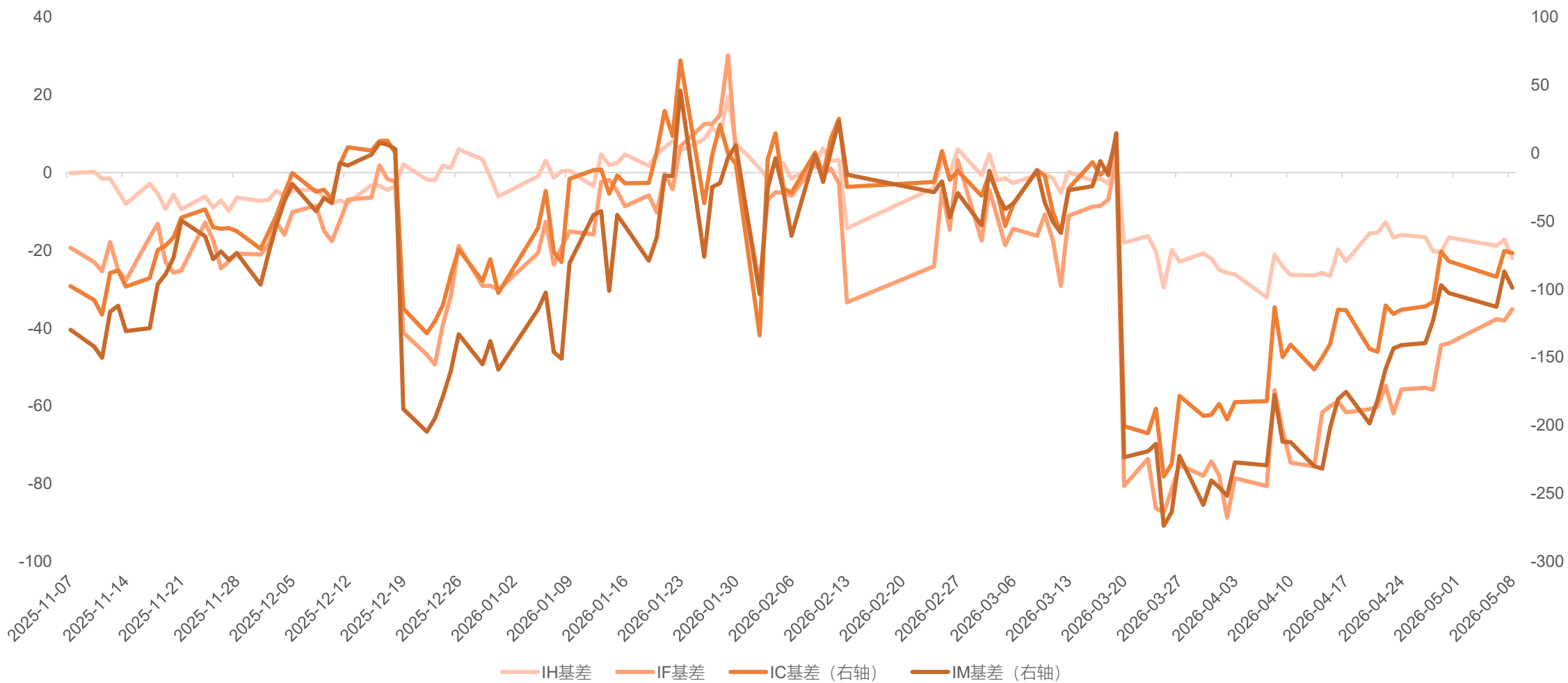
## 四大股指期货价格



数据来源：Wind

# 期指基差

## 过去6个月四大股指期货基差



数据来源: WIND, 东亚期货

## 主要宽基指数估值：

指数名称	PE (本周)	PE五年分位 (%)	PE (本年初)	PE年内变化	PB (本周)	PB五年分位 (%)	PB (本年初)	PB年内变化
上证50	11.61	84.13	12.46	-0.85	5.31	47.77	4.94	0.38
深证100	31.96	98.43	27.68	4.29	7.90	67.11	6.69	1.21
沪深300	14.90	99.42	14.82	0.08	6.30	73.31	5.57	0.73
中证A100	18.81	99.83	18.01	0.80	6.88	93.64	6.23	0.65
中证A500	18.45	98.93	17.71	0.74	6.58	75.66	5.41	1.17
中证500	40.17	98.84	36.46	3.71	5.76	96.20	4.74	1.02
中证1000	57.51	100.00	46.50	11.01	6.89	82.07	5.26	1.63
中证2000	224.05	100.00	156.16	67.89	6.10	93.87	5.03	1.06
创业板指	48.70	73.06	48.40	0.30	11.69	75.37	10.11	1.58
科创50	205.42	88.51	135.60	69.82	16.12	85.37	12.26	3.86

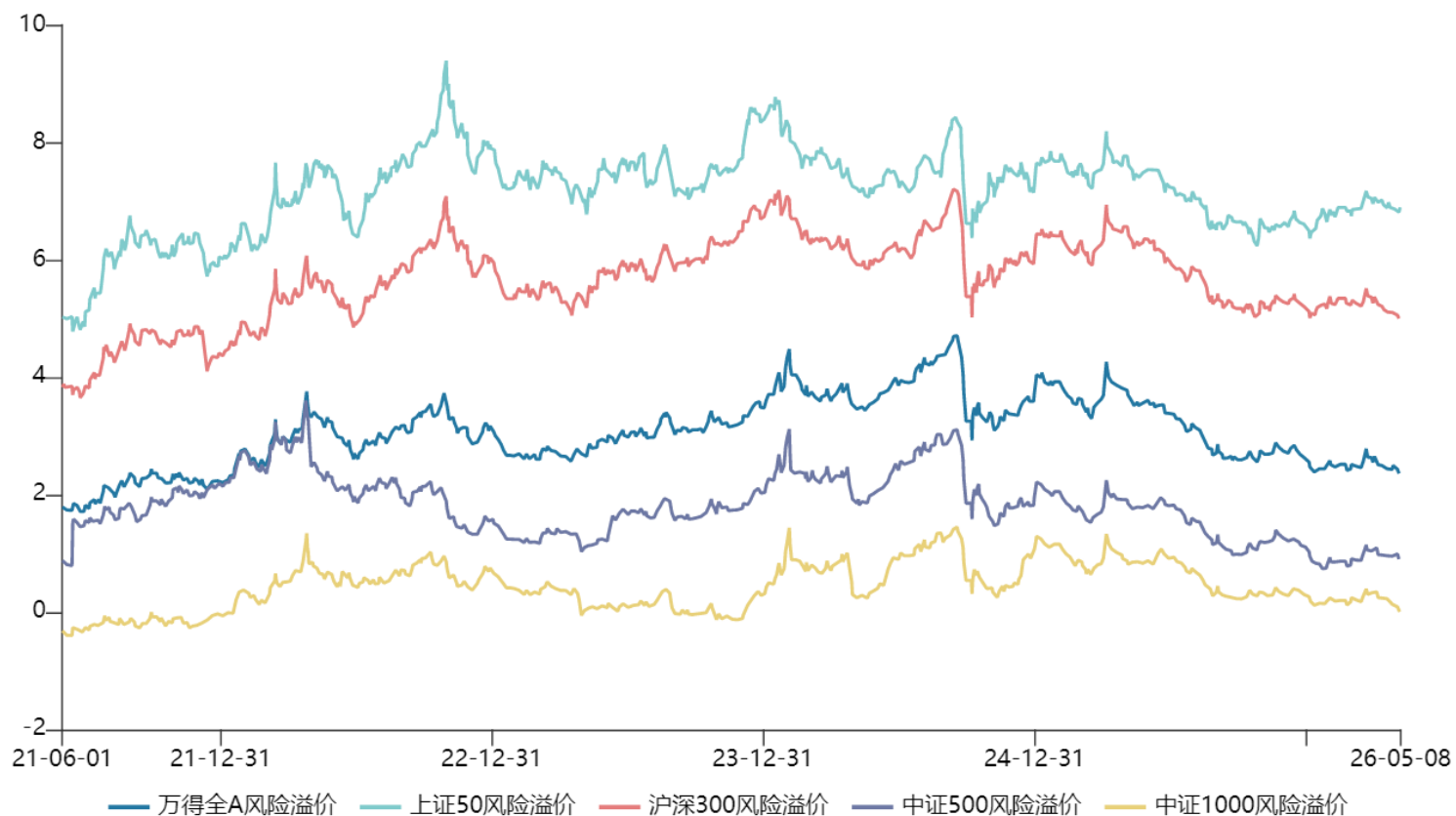
# 申万一级行业估值

申万一级行业	PE (本周)	PE五年分位	PE (本年初)	PE年内变化	PB(本周)	PB五年分位	PB (本年初)	PB年内变化
农林牧渔	44.87	61.16	28.97	15.89	2.55	32.98	2.61	-0.06
基础化工	43.62	95.95	39.66	3.96	2.50	70.12	2.24	0.26
钢铁	65.28	92.64	32.03	33.25	1.21	80.17	1.17	0.04
有色金属	30.72	70.74	39.08	-8.36	3.78	91.90	3.51	0.27
电子	106.68	97.77	107.23	-0.55	6.28	99.92	5.03	1.25
家用电器	19.16	83.64	17.72	1.45	2.40	30.54	2.50	-0.10
食品饮料	23.60	35.00	20.33	3.27	3.49	0.08	3.79	-0.30
纺织服饰	30.63	84.92	35.89	-5.26	1.94	85.74	1.90	0.04
轻工制造	74.51	100.00	50.23	24.28	2.20	81.53	2.08	0.12
医药生物	49.29	74.79	48.96	0.33	2.68	30.37	2.71	-0.03
公用事业	20.80	59.42	19.28	1.51	1.75	87.07	1.59	0.16
交通运输	19.97	89.88	16.91	3.06	1.31	33.14	1.33	-0.02
房地产	20.91	67.11	59.26	-38.35	0.99	95.25	0.81	0.18
商贸零售	40.66	85.95	63.52	-22.86	1.95	59.75	2.06	-0.11
社会服务	66.87	40.25	67.21	-0.34	2.88	24.46	2.94	-0.06
综合	154.84	99.83	55.39	99.45	3.42	99.83	2.45	0.97
建筑材料	99.26	99.96	48.59	50.67	1.71	71.69	1.37	0.34
建筑装饰	16.05	100.00	11.38	4.67	0.88	67.02	0.79	0.09
电力设备	76.43	73.76	89.80	-13.37	3.74	64.46	3.27	0.47
国防军工	118.24	83.39	176.93	-58.69	4.14	96.57	3.85	0.29
计算机	179.56	84.21	267.77	-88.21	4.50	92.02	4.41	0.09
传媒	65.12	79.79	94.24	-29.11	3.12	92.60	3.06	0.06
通信	33.63	99.17	29.06	4.56	6.46	99.83	4.90	1.56
银行	6.91	63.88	7.33	-0.42	0.51	45.04	0.54	-0.03
非银金融	10.70	2.23	15.42	-4.72	1.18	38.43	1.38	-0.20
汽车	33.07	73.39	34.17	-1.10	2.64	83.64	2.72	-0.08
机械设备	55.81	100.00	53.34	2.47	3.59	99.75	3.18	0.41
煤炭	20.99	99.50	12.45	8.54	1.45	67.15	1.28	0.17
石油石化	16.35	95.45	13.24	3.11	1.51	83.39	1.39	0.12
环保	47.23	96.32	39.57	7.66	1.86	91.12	1.67	0.19
美容护理	38.80	29.83	40.09	-1.29	2.90	6.82	3.17	-0.27

数据来源：WIND，东亚期货

# 本周主要指数的股权风险溢价分化，上证50和沪深300上升，其余指数普遍下降

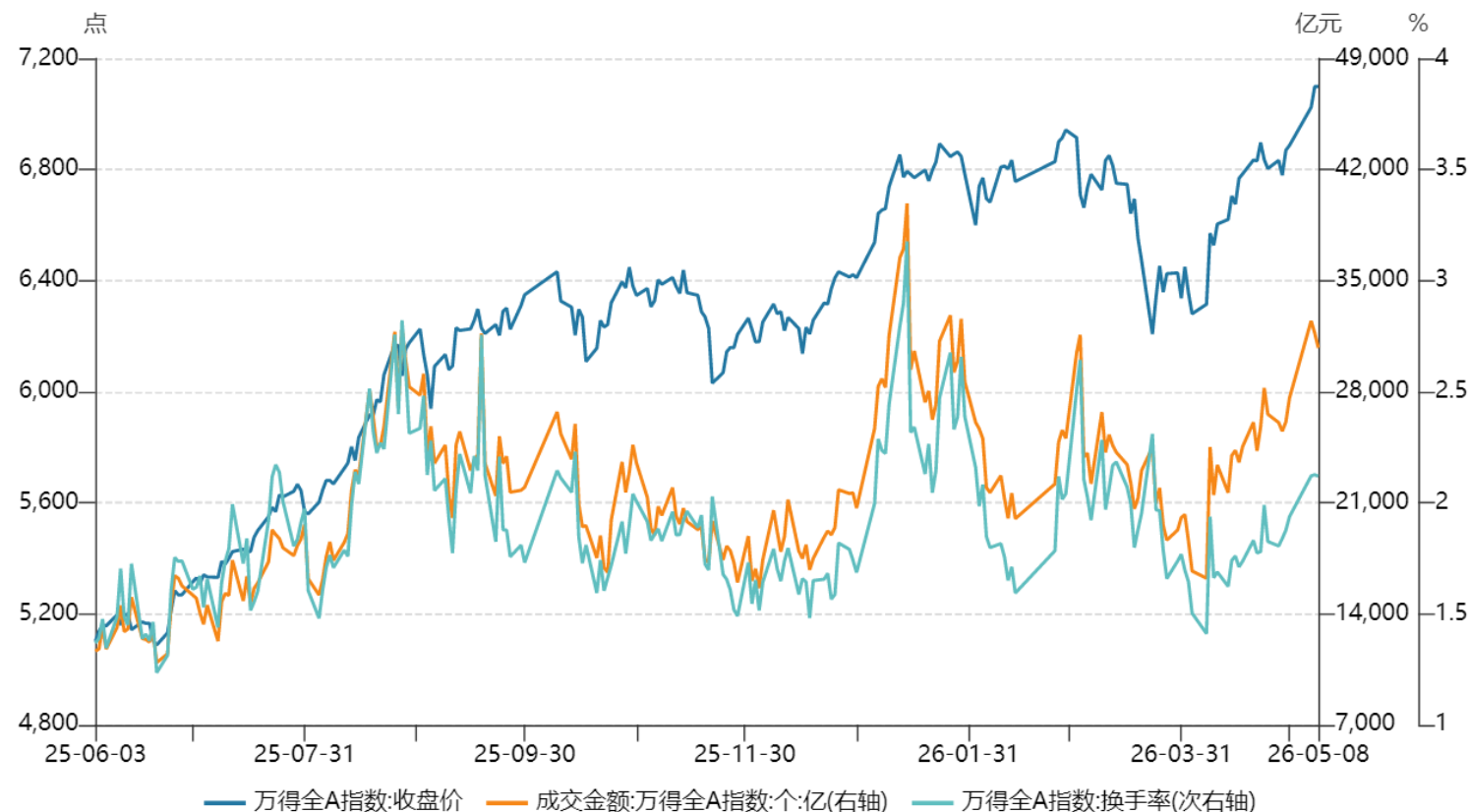
## 主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

# 本周，万得全A日均成交额31635.29亿元，较上周日均放量5326.89亿元，平均换手率2.12%

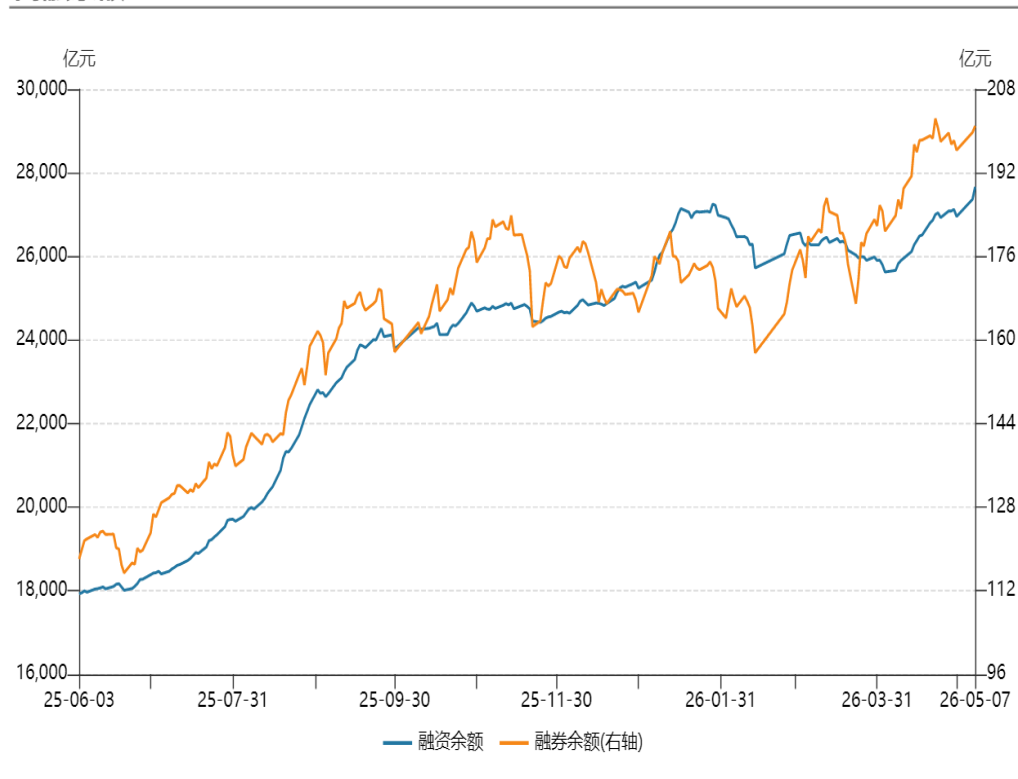
## 万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

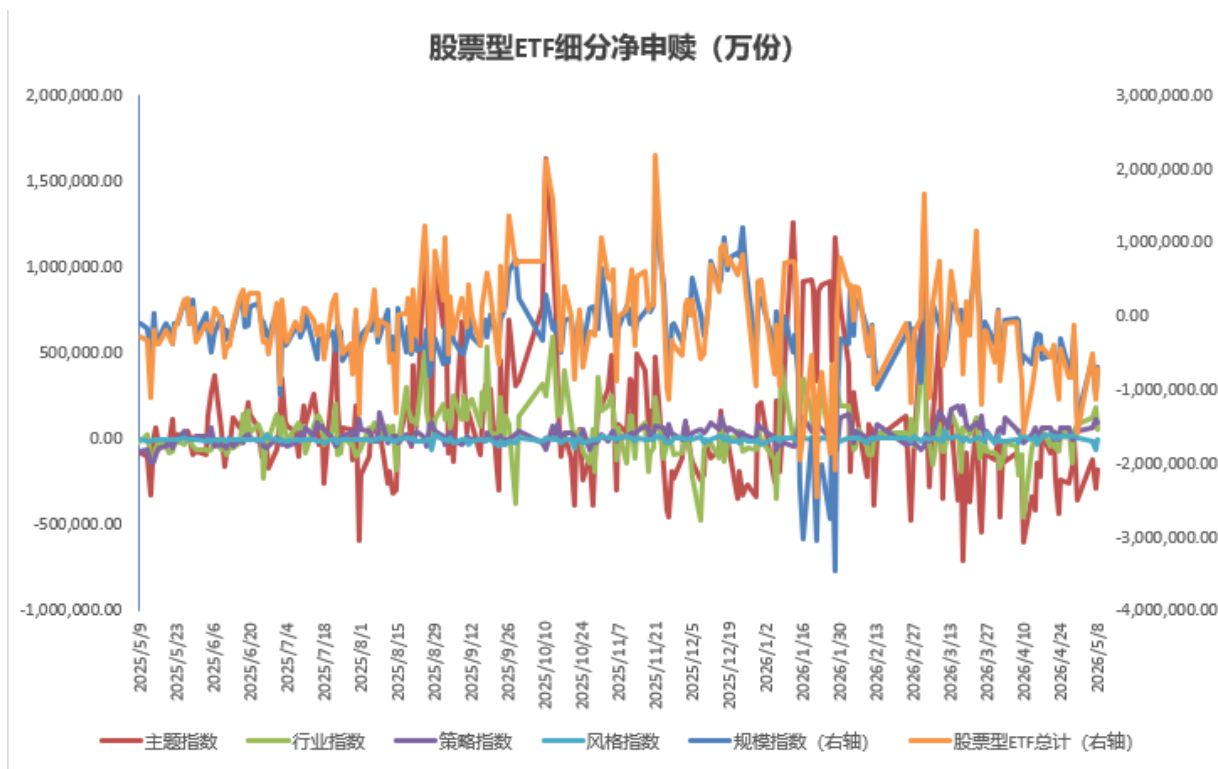
**本周，融资余额增加707.89亿元，融券余额增加4.64亿元；规模指数ETF净赎回2,318,180万份，主题和行业ETF净赎回228,195万份，策略和风格ETF净申购207,870万份**

### 两融余额



数据来源：Wind

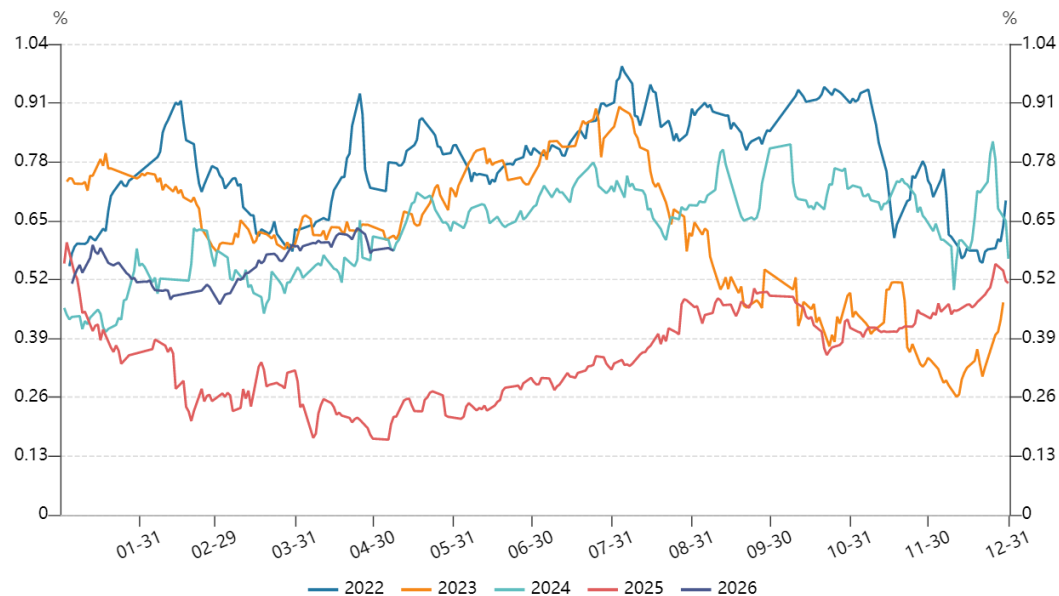
### 股票型ETF细分净申赎 (万份)



数据来源：WIND，东亚期货

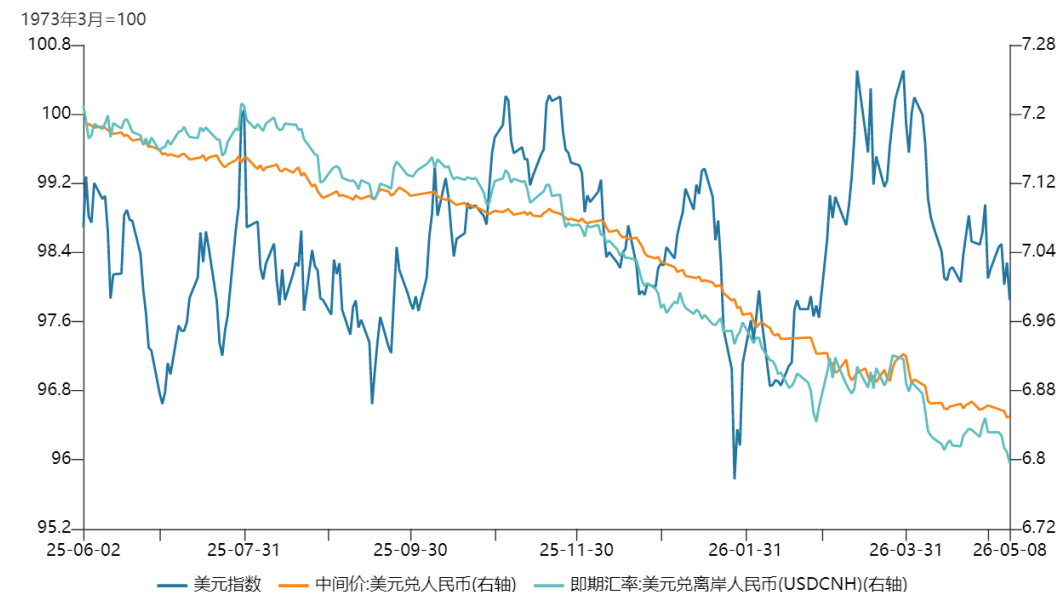
# 本周，中国长短利差小幅缩窄至0.5840%，离岸人民币汇率小幅升值收6.7959

## 中国10Y与1Y长短利差



数据来源：Wind

## 人民币汇率与美元指数



数据来源：Wind

## 一周重要消息速览

### • 5月6日

- 两名美国官员及两名知情消息人士表示，白宫认为美方已接近与伊朗达成一页纸谅解备忘录，旨在结束当前战事，并为后续更细化的核问题谈判搭建框架。美方预计伊朗将在48小时内就多项核心要点作出回应。备忘录核心条款包括：伊朗承诺暂停铀浓缩活动；美国同意解除对伊制裁、解冻海外数十亿美元伊朗资产；双方同时取消针对霍尔木兹海峡通航的各类限制措施。备忘录中多数条款均以最终全面协议落地为生效前提。

### • 5月7日

- 据中东媒体7日援引消息人士的话报道，伊朗和美国已就缓解美国海上封锁以换取霍尔木兹海峡逐步重新开放达成共识。不过该消息尚未得到美伊证实。另外，伊朗港口与海事组织已向位于霍尔木兹海峡及邻近水域的所有船只发布正式通知，伊朗将为它们提供食品、燃料、医疗及有限维修等服务。
- 有外媒报道称，中美双方正在考虑启动有关人工智能的官方讨论，也就是下周在北京中美元首会晤期间讨论AI，美国财长贝森特将会牵头。外交部发言人林剑对此表示，中美双方就特朗普总统访华事保持着沟通。具体问题目前没有可以提供的信息。

## 一周重要消息速览

### • 5月8日

- 美国总统特朗普当地时间5月7日表示，尽管霍尔木兹海峡周边再次发生军事冲突，但美伊停火协议仍然有效。特朗普称，美伊正围绕一份一页纸的谅解备忘录进行谈判，主要内容是伊朗不会拥有核武器并交出浓缩铀材料，目前谈判进展非常顺利。当天早些时候，美军对伊朗军事设施实施打击。美方称伊朗利用这些设施袭击了穿越霍尔木兹海峡的美国军舰，伊方则称美军袭击伊朗油轮和另一艘进入霍尔木兹海峡的船只，违反了停火协议。据沙特阿拉伯阿拉比亚电视台8日援引外交人士消息报道，缓和局势的努力仍在继续，预计伊朗方面将在今天就美国提出的方案作出回应。
- 为进一步推动我国6G技术研发、标准研制与产业化进程，工信部近日向 IMT-2030（6G）推进组批复6GHz频段6G试验频率使用许可，支持其在部分地区开展6G技术试验，面向国际电信联盟确定的6G典型场景与关键性能指标，开展技术研发攻关和测试验证。此次批复6G技术试验频率，将有力推动我国6G高质量发展。

## 本周重要宏观数据概览

数据	单位	国家/地区	前值	预测值	公布值
中国3月今年迄今规模以上工业企业利润年率	/	中国	15.2%	/	15.5%
美国至4月29日美联储利率决定(上限)	/	美国	3.75%	3.75%	3.75%
中国4月官方制造业PMI	/	中国	50.4	50.1	50.3
中国4月RatingDog制造业PMI	/	中国	50.8	51	52.2
美国3月核心PCE物价指数年率	/	美国	3%	3.2%	3.2%
美国4月标普全球制造业PMI终值	/	美国	54	54	54.5
美国4月ISM制造业PMI	/	美国	52.7	53	52.7
美国4月ADP就业人数	万人	美国	6.1	9.9	10.9
美国4月失业率	/	美国	4.3%	4.3%	4.3%
美国4月季调后非农就业人口	万人	美国	18.5	6.2	11.5

# 谢谢!

## 服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）  
投诉电话：021-55275065

## 服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究报告或者资讯信息的研究分析服务。

## 服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等。

## 服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等。