

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

# 股指期货周报

2026年5月16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

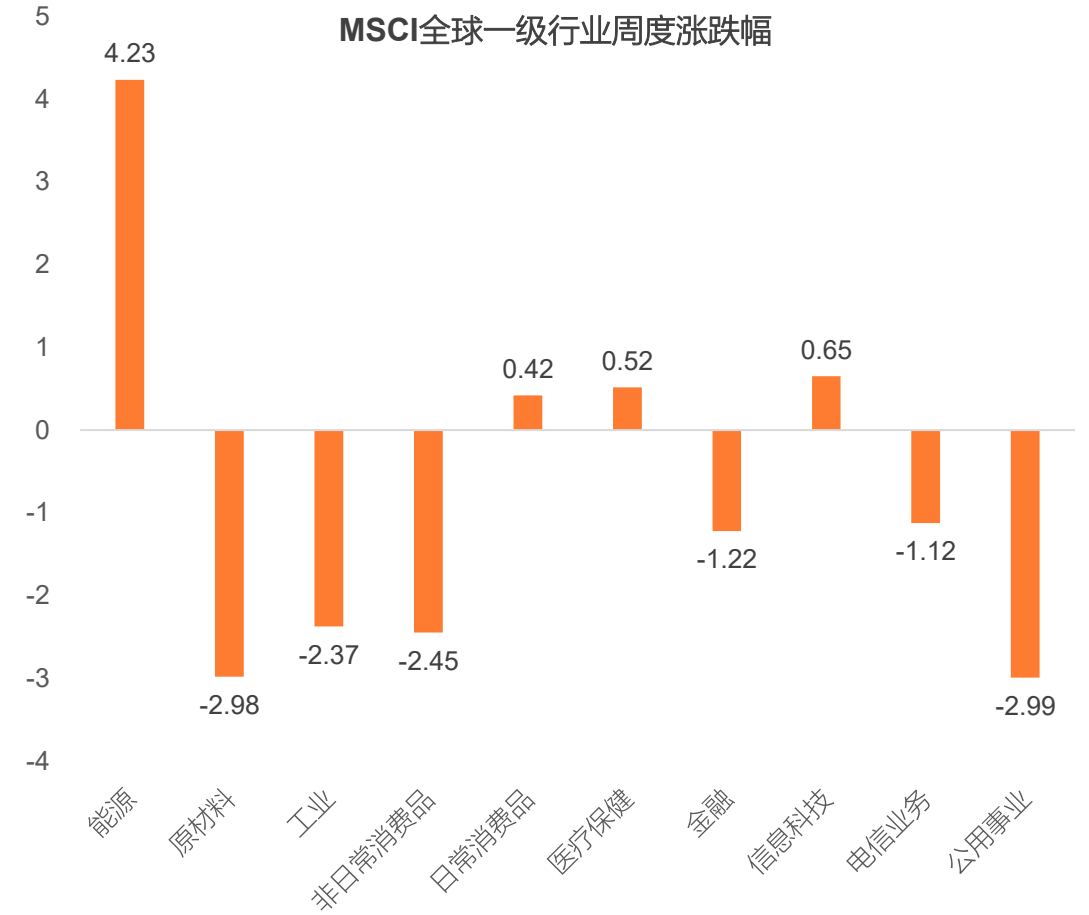
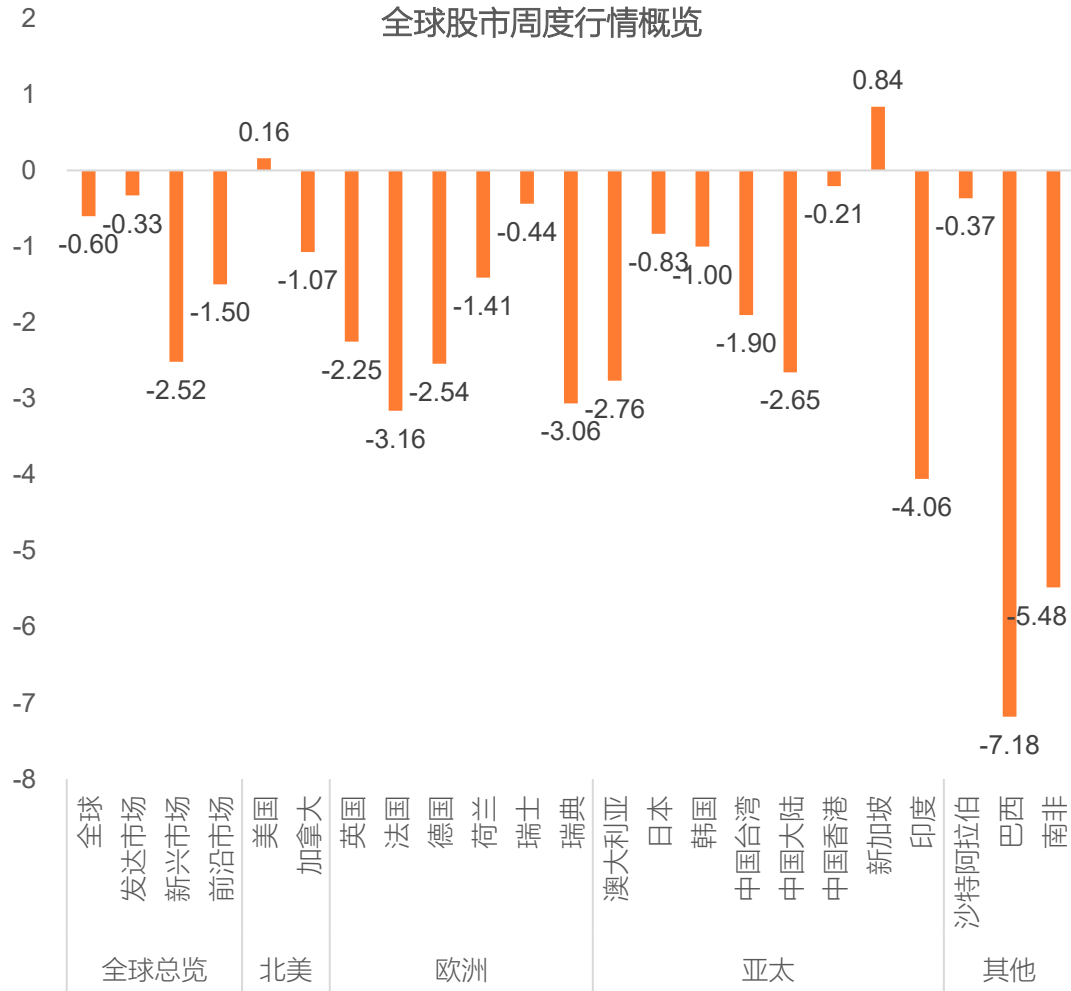
## 本周观点

- 本周，全球股市出现普跌，A股在刷新阶段新高后显著回落。
- 从消息面看，本周全球股市重点交易美伊冲突再启、中美元首外交、各国央行可能重启加息等题材。
- 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股持续突破的重要助力。但是短期资金过于拥挤，导致了显著回调和踩踏。
- 从市场资金的角度看，融资余额增加**956.55**亿元，融券余额增加**6.54**亿元；规模指数ETF净赎回**3,270,210**万份，主题和行业ETF净赎回**1,613,325.01**万份，策略和风格ETF净申购**313,990**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，A股进入拥挤度释放期，短期可能会出现高位剧烈震荡。后续应重点关注泛科技、新能源、机器人等题材的景气度，以及中美元首会晤后的成果公布，逢低试多代表成长风格的IM/IC为主。

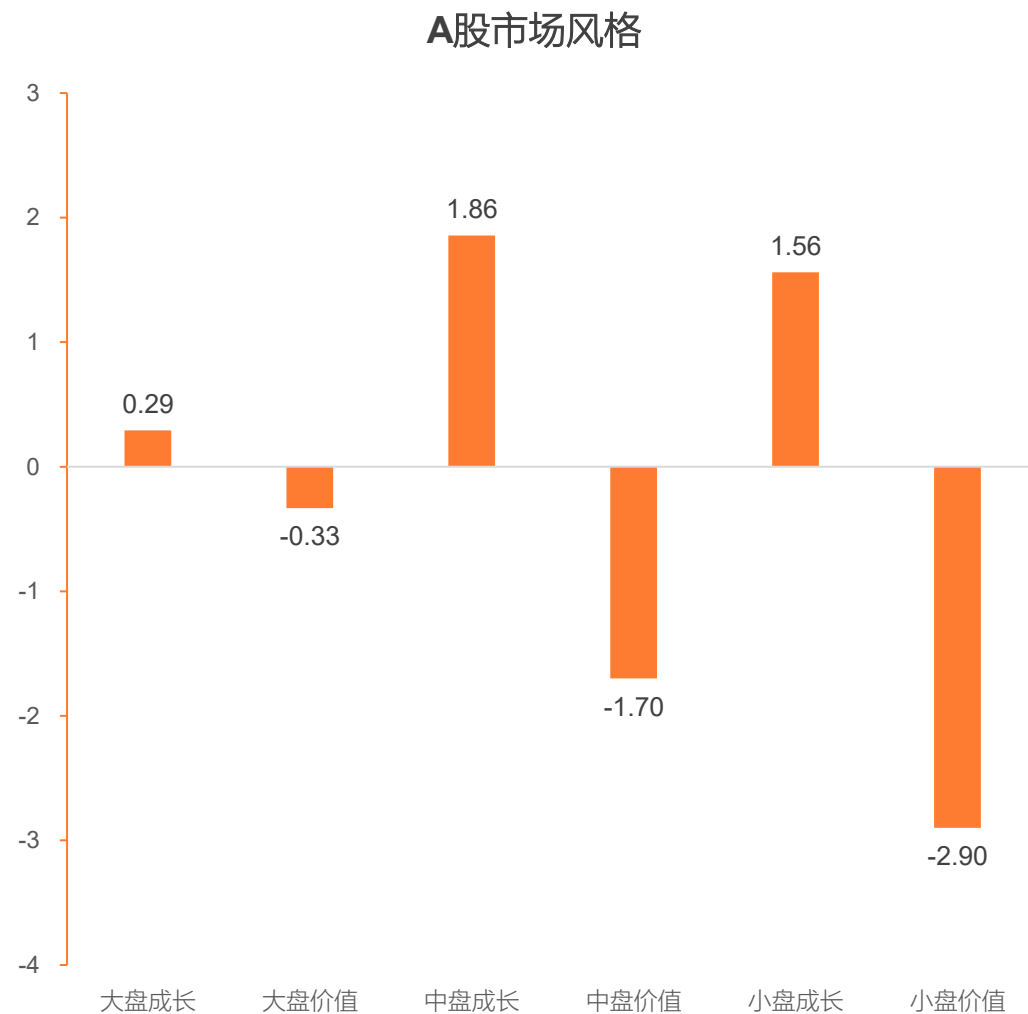
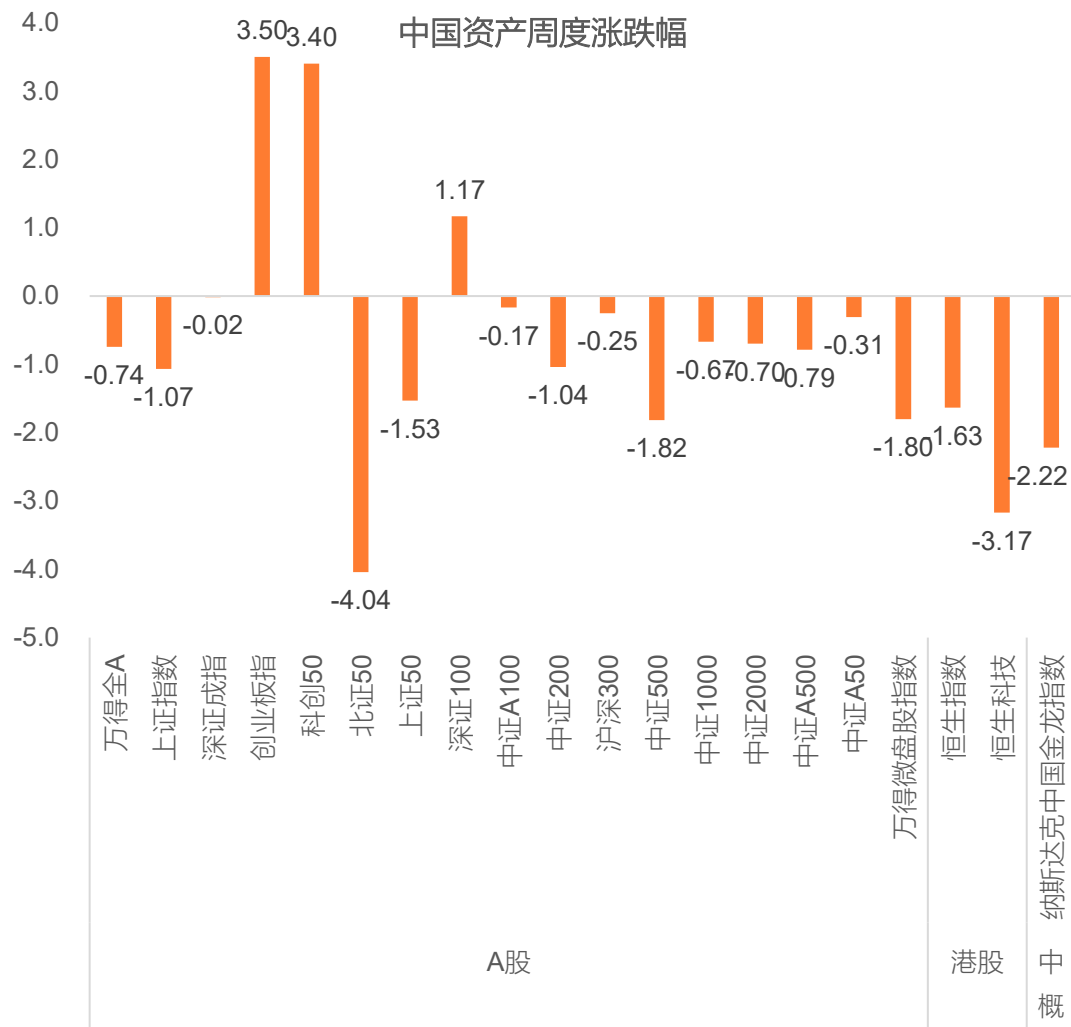
## 基本面要点

- **价格：** 本周，万得全A指数跌0.74%，中国资产极致分化，双创指数大涨，其余指数普遍调整；本周申万一级行业普遍下跌，通信和电子逆势大涨，有色金属、钢铁、美容护理、国防军工、综合大跌；现货指数，上证50收2957.60，沪深300收4859.59，中证500收8536.34，中证1000收8682.65；四大期指主力合约，IH收2945.0，IF收4824.0，IC收8448.8，IM收8582.6。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-12.6，IF收于-35.59，IC收于-87.54，IM收于-100.05。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.45，沪深300收于14.80，中证500收于39.54，中证1000收于56.52。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于7.02%，沪深300收于5.08%，中证500收于0.92%，中证1000收于0.03%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额33715.44亿元，较上周日均放量2080.15亿元，平均换手率2.22%；融资余额增加956.55亿元，融券余额增加6.54亿元；规模指数ETF净赎回3,270,210万份，主题和行业ETF净赎回1,613,325.01万份，策略和风格ETF净申购313,990万份；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：本周全球股市普遍下跌，能源行业逆势大涨，原材料、公用事业领跌。



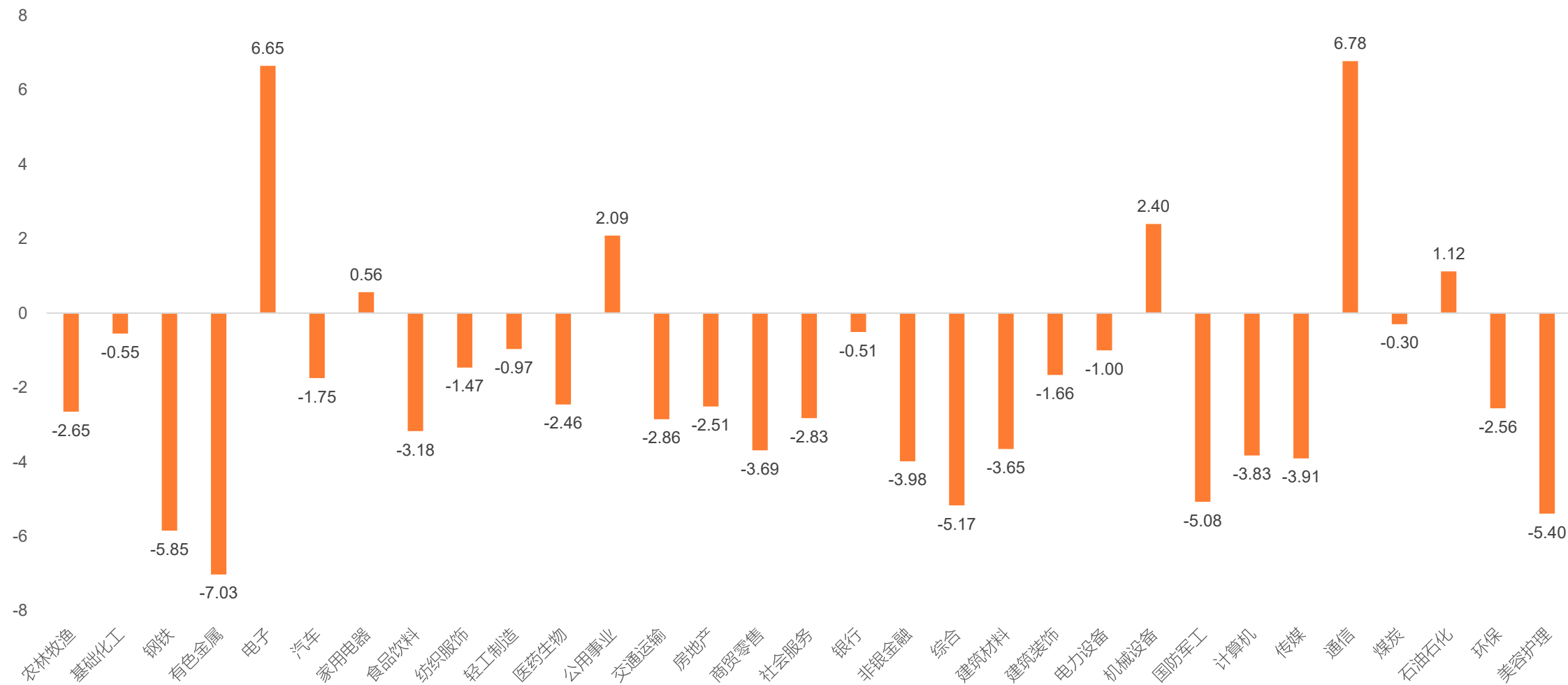
# A股：本周中国资产极致分化，双创指数大涨，其余指数普遍调整。



数据来源：WIND，东亚期货

# A股：本周申万一级行业普遍下跌，通信和电子逆势大涨，有色金 属、钢铁、美容护理、国防军工、综合大跌。

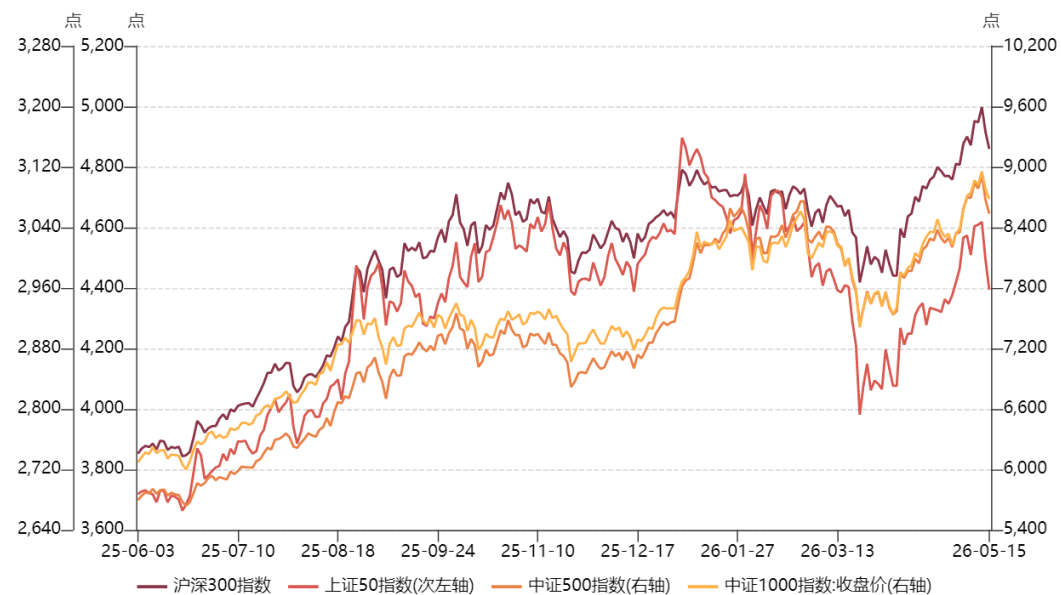
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

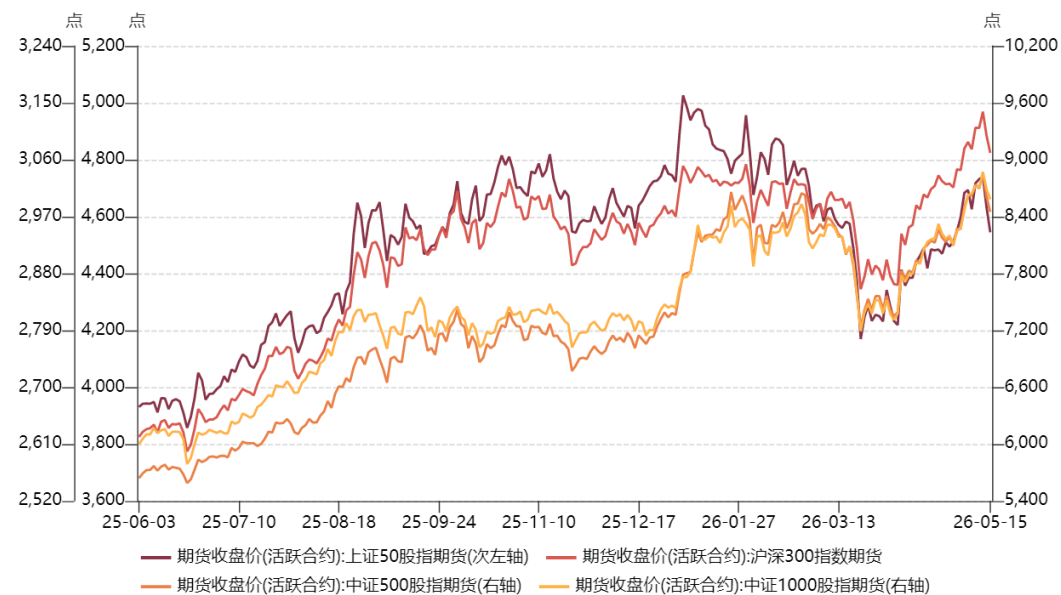
# 股指现货与期货主力合约价格

## 四大股指现货价格



数据来源: Wind

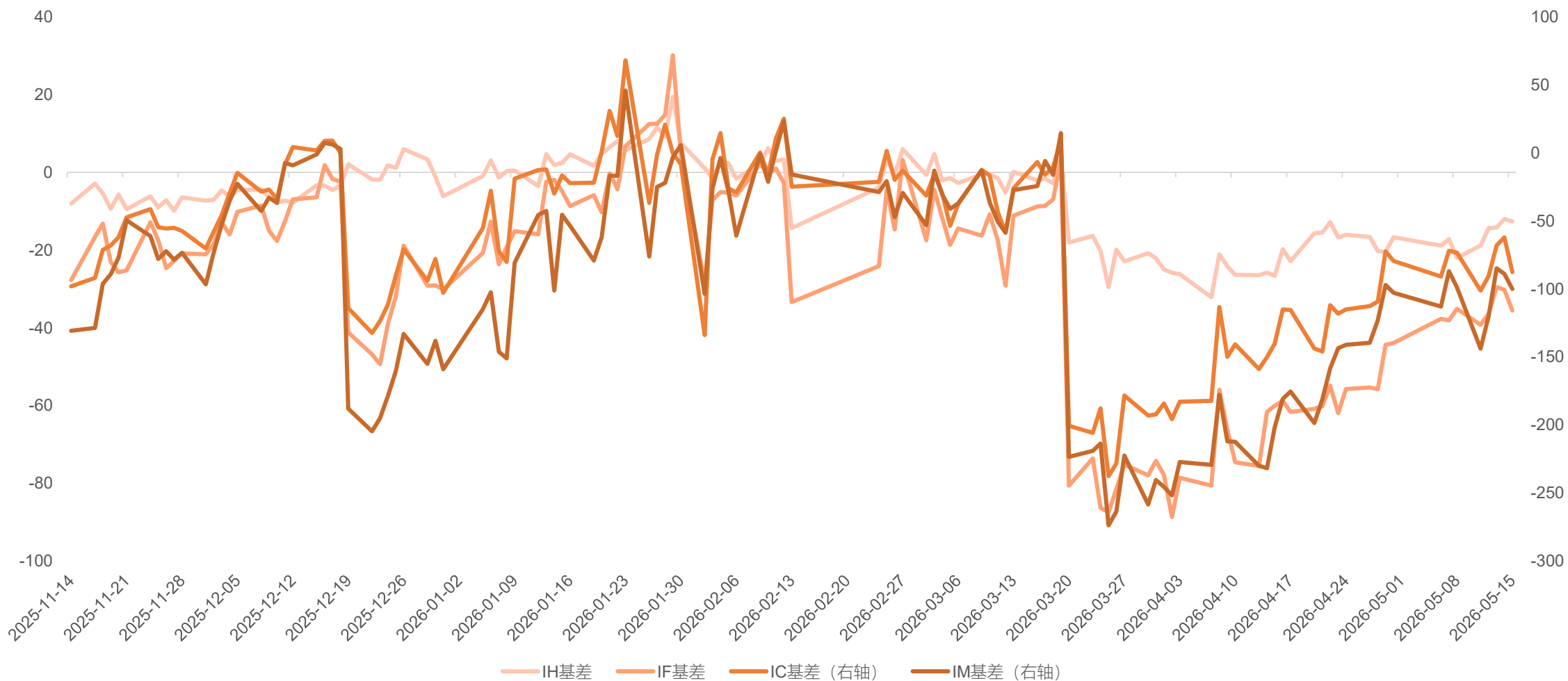
## 四大股指期货价格



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	11.45	79.59	12.46	-1.01	6.78	30.00	4.94	1.84
深证100	32.12	98.51	27.68	4.44	9.33	68.51	6.69	2.64
沪深300	14.80	98.26	14.82	-0.02	7.46	66.20	5.57	1.89
中证A100	18.67	99.26	18.01	0.66	8.38	89.83	6.23	2.15
中证A500	18.20	96.28	17.71	0.48	7.75	73.76	5.41	2.35
中证500	39.54	96.69	36.46	3.08	6.41	97.11	4.74	1.67
中证1000	56.52	99.50	46.50	10.02	7.82	86.94	5.26	2.56
中证2000	160.11	88.70	156.16	3.95	6.99	99.25	5.03	1.96
创业板指	50.18	74.55	48.40	1.79	13.84	77.77	10.11	3.73
科创50	208.84	89.34	135.60	73.24	20.33	95.79	12.26	8.07

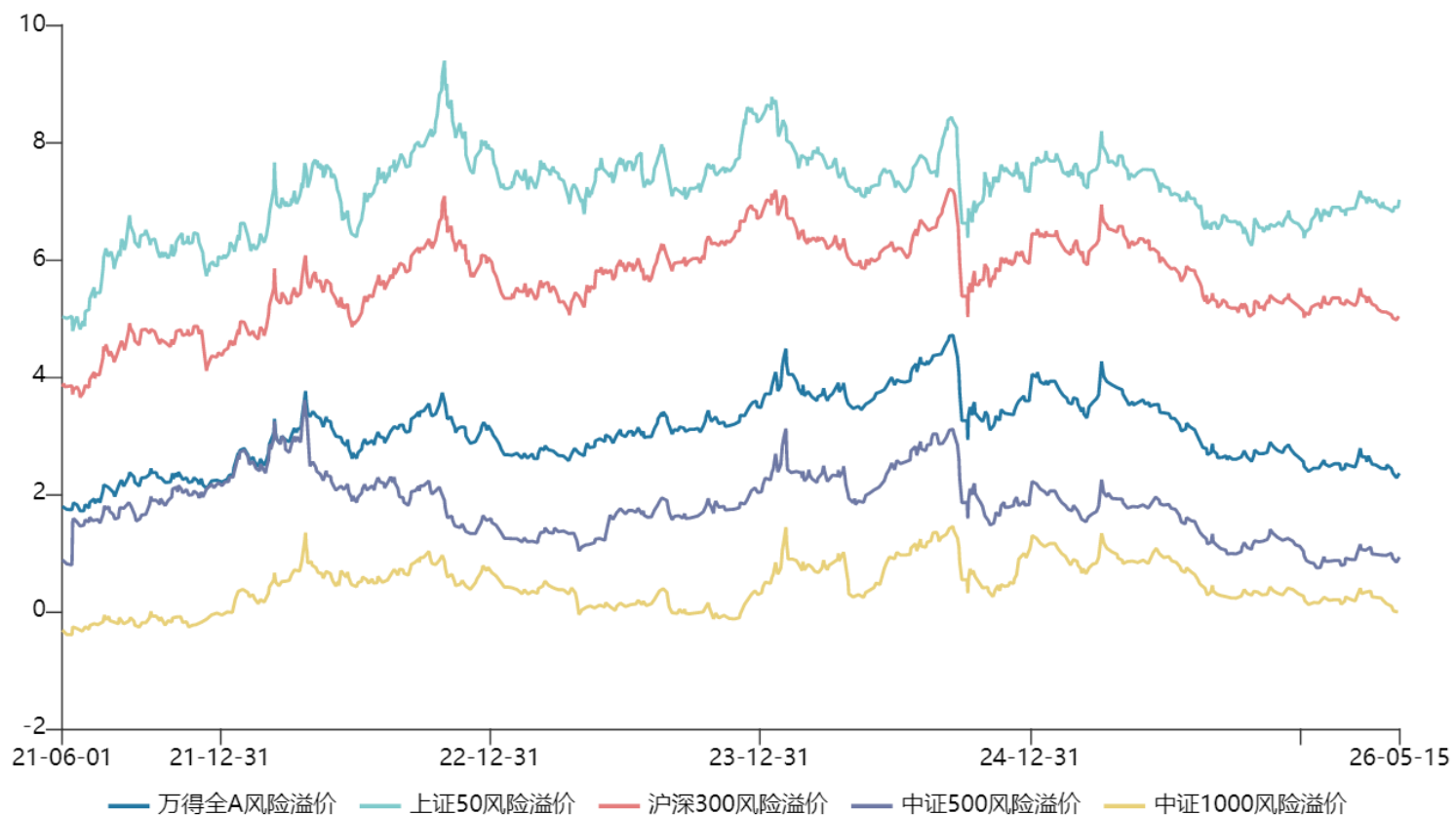
# 申万一级行业估值

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	43.63	57.98	28.97	14.66	2.47	24.90	2.61	-0.14
基础化工	43.13	95.04	39.66	3.47	2.46	67.78	2.24	0.22
钢铁	61.32	86.74	32.03	29.29	1.14	66.50	1.17	-0.03
有色金属	28.47	66.28	39.08	-10.61	3.50	83.83	3.51	-0.01
电子	112.04	99.50	107.23	4.81	6.57	99.67	5.03	1.54
家用电器	19.23	84.67	17.72	1.51	2.41	33.09	2.50	-0.09
食品饮料	22.82	27.85	20.33	2.49	3.38	0.00	3.79	-0.41
纺织服饰	29.98	78.72	35.89	-5.92	1.90	80.60	1.90	0.00
轻工制造	73.41	99.59	50.23	23.18	2.16	79.82	2.08	0.08
医药生物	48.03	67.93	48.96	-0.93	2.60	24.15	2.71	-0.11
公用事业	21.17	60.58	19.28	1.89	1.77	88.50	1.59	0.18
交通运输	19.36	84.30	16.91	2.45	1.26	10.63	1.33	-0.07
房地产	20.24	66.12	59.26	-39.02	0.96	90.41	0.81	0.15
商贸零售	39.07	80.79	63.52	-24.45	1.87	51.20	2.06	-0.19
社会服务	64.77	35.21	67.21	-2.44	2.80	18.40	2.94	-0.14
综合	146.40	99.34	55.39	91.01	3.23	99.26	2.45	0.78
建筑材料	95.19	99.42	48.59	46.60	1.64	66.38	1.37	0.27
建筑装饰	15.74	99.50	11.38	4.36	0.86	59.26	0.79	0.07
电力设备	75.40	70.25	89.80	-14.40	3.72	64.06	3.27	0.45
国防军工	111.85	78.18	176.93	-65.08	3.93	90.49	3.85	0.08
计算机	172.15	77.93	267.77	-95.63	4.31	85.36	4.41	-0.10
传媒	62.42	69.59	94.24	-31.82	2.97	85.03	3.06	-0.09
通信	35.09	99.67	29.06	6.03	6.91	99.83	4.90	2.01
银行	6.85	60.99	7.33	-0.48	0.50	37.34	0.54	-0.04
非银金融	10.24	0.12	15.42	-5.18	1.13	25.27	1.38	-0.25
汽车	32.33	68.26	34.17	-1.84	2.59	76.92	2.72	-0.13
机械设备	56.76	99.83	53.34	3.42	3.65	99.83	3.18	0.47
煤炭	20.94	98.76	12.45	8.49	1.44	64.89	1.28	0.16
石油石化	16.48	94.96	13.24	3.24	1.50	83.46	1.39	0.11
环保	45.73	92.64	39.57	6.17	1.81	86.72	1.67	0.14
美容护理	36.83	22.11	40.09	-3.26	2.73	2.23	3.17	-0.44

数据来源：WIND，东亚期货

# 本周主要指数的股权风险溢价普遍上升

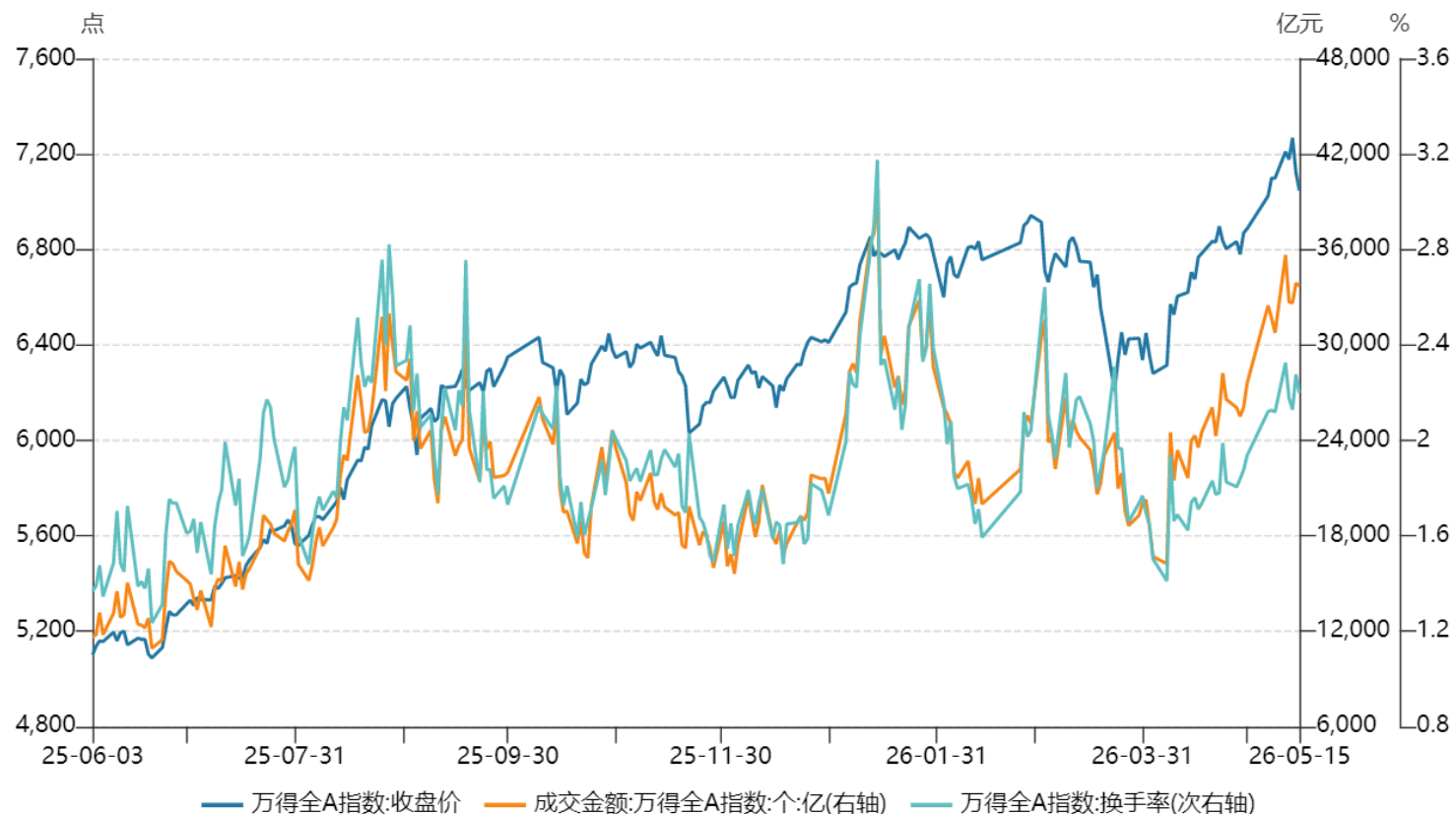
## 主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

# 本周，万得全A日均成交额33715.44亿元，较上周日均放量2080.15亿元，平均换手率2.22%

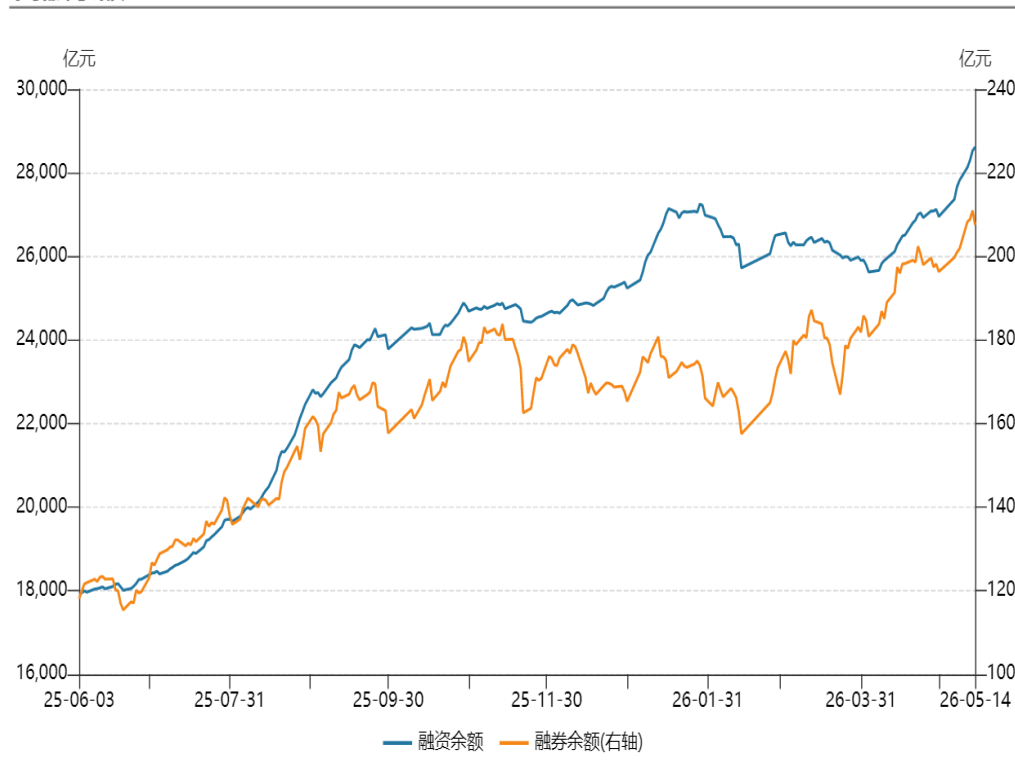
## 万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

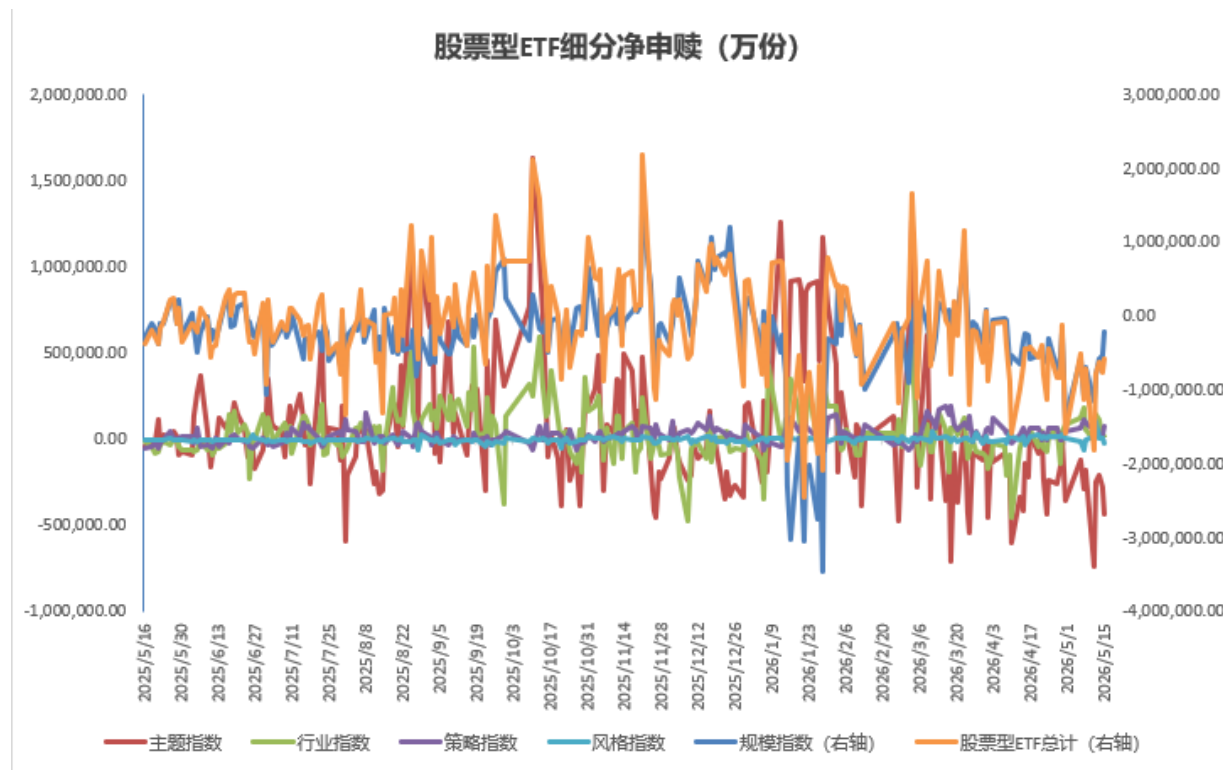
# 本周，融资余额增加956.55亿元，融券余额增加6.54亿元；规模指数ETF净赎回3,270,210万份，主题和行业ETF净赎回1,613,325.01万份，策略和风格ETF净申购313,990万份

## 两融余额



数据来源：Wind

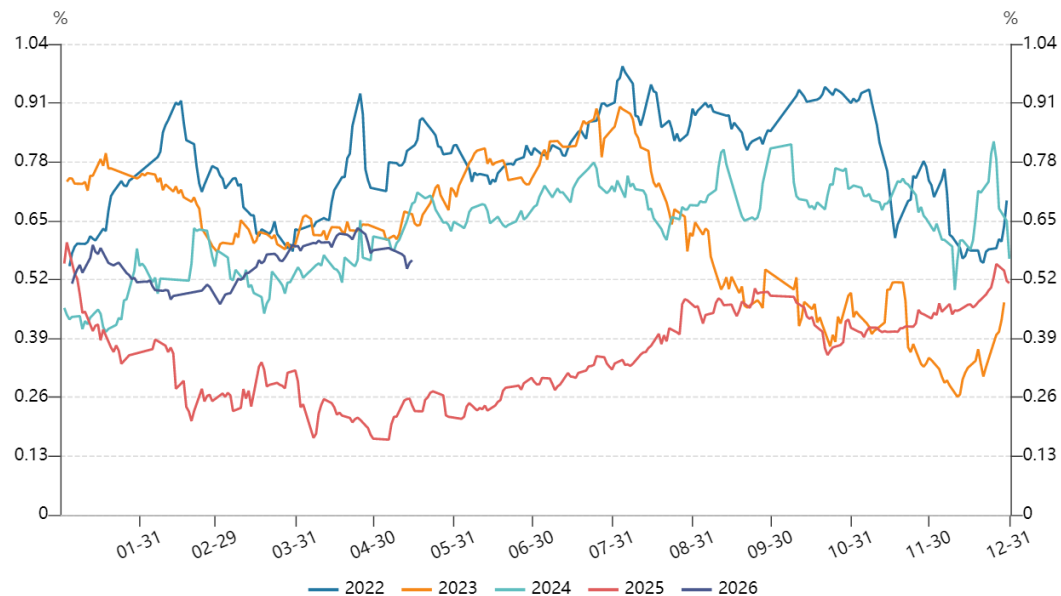
## 股票型ETF细分净申赎 (万份)



数据来源：WIND，东亚期货

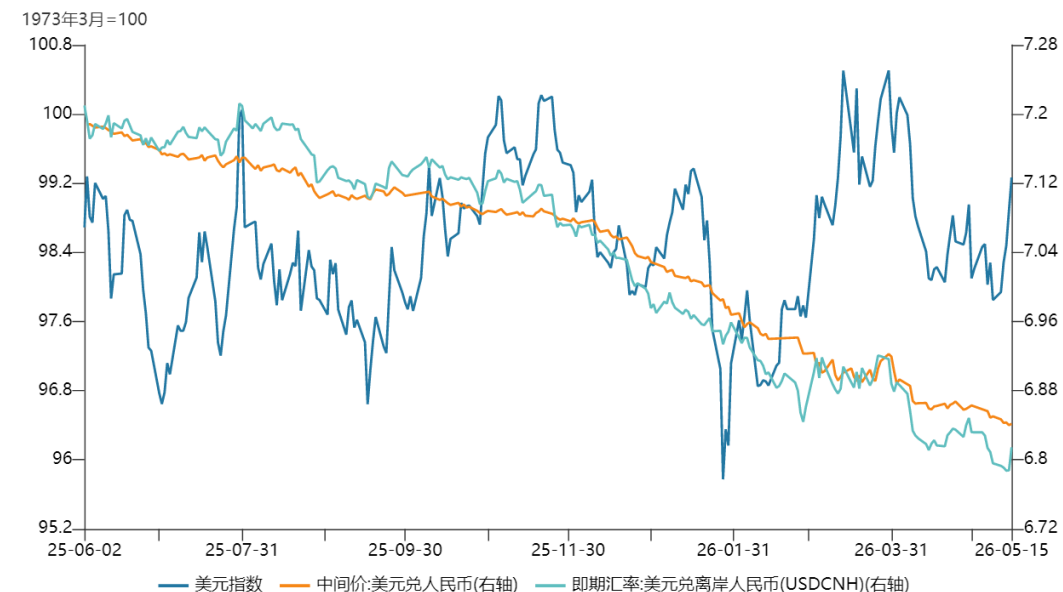
# 本周，中国长短利差小幅缩窄至0.5624%，离岸人民币汇率小幅贬值收6.8144

## 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11日

- 外交部发言人宣布：应国家主席习近平邀请，美利坚合众国总统唐纳德·特朗普将于5月13日至15日对中国进行国事访问。这是中美两国元首继去年10月釜山之后再次面对面会晤，也是美国总统时隔9年再次访华。习近平主席将同特朗普总统就事关中美关系以及世界和平与发展的重大问题深入交换意见。

### • 5月12日

- 美政府内部人士透露，由于美伊谈判迟迟没有进展，美方如今比过去几周“更认真地考虑”恢复对伊朗的军事行动。对于伊朗问题，目前美国政府内部存在不同声音。部分官员主张采取强硬措施，包括进行更多定点打击，以削弱伊朗并迫使其在谈判桌上让步；另一部分人则希望给予外交谈判更多时间。伊朗政府发言人穆罕杰拉尼表示，德黑兰方面已做好随时动武的准备，但仍将以可持续和平与基于利益的外交为核心方针。
- 美国财政部周一制裁了12个实体，包括在香港地区的实体，指控其运输伊朗石油到中国，外交部表示，中方坚决反对没有国际法依据、未经联合国安理会授权的非法单边制裁，将坚定维护本国企业的正当合法权益。

## 一周重要消息速览

### • 5月13日

- 美国总统特朗普启程前往北京，即将开始为期3天的国事访问。还未落地的特朗普在“真实社交”发文表示，“能够与众多的杰出人士一同前往伟大的中国，是我的荣幸”。特朗普还表示，他希望随行的商业领袖们能够“大显身手”，助力中国迈向更高的发展水平！AI芯片龙头英伟达CEO黄仁勋临时更改行程，将随美国总统特朗普访华。
- 当地时间5月13日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特在韩国举行经贸磋商。双方以两国元首重要共识为指引，秉持相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，就解决彼此关注的经贸问题和进一步拓展务实合作进行了坦诚、深入、建设性的交流。

### • 5月14日

- 国家主席习近平同来华进行国事访问的美国总统特朗普举行会谈。习近平强调，中方致力于中美关系稳定、健康、可持续发展。我同特朗普总统赞同将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位，将为未来3年乃至更长时间的中美关系提供战略指引。“建设性战略稳定”应该是合作为主的积极稳定，应该是竞争有度的良性稳定，应该是分歧可控的常态稳定，应该是和平可期的持久稳定。

## 一周重要消息速览

### • 5月15日

- 国家主席习近平在中南海同美国总统特朗普举行小范围会晤。习近平指出，特朗普总统此访是一次历史性、标志性的访问，我们共同确定了中美建设性战略稳定关系的新定位，就保持经贸关系稳定、拓展各领域务实合作、妥善解决彼此关切达成重要共识，同意就国际和地区问题加强沟通和协调。中美双方可以通过加强合作，促进各自的发展振兴。双方要落实好我们达成的重要共识，珍惜当前来之不易的良好势头，把准方向、排除干扰，推动两国关系稳定发展。特朗普表示，此次访华是一次非常成功的访问，举世瞩目，令人难忘。双方形成一系列重要共识，达成多项协议，解决了不少问题，对两国和世界都十分有益。美中关系很重要，一定会越来越好。我愿同习近平主席继续保持诚恳深入沟通，热情期待在华盛顿接待习近平主席。
- 美国已拒绝伊朗就结束战争提出的“14点”书面方案，并“重申其强硬立场”，尤其是在核问题上。伊朗提出的方案基于两阶段谈判程序：第一阶段旨在结束所有战线的战争；如果伊朗的条件得到满足，则将启动关于核问题的第二阶段谈判。
- 全球债券市场正经历新一轮剧烈重定价，美国、日本、德国、英国国债收益率本周集体走高，多项指标触及数十年乃至历史新高，全球借贷成本的系统性上移正在重塑市场对央行政策路径的预期。这场席卷全球的债市抛售，正在实质性压缩各国央行的政策空间。核心驱动力是能源价格上涨引发的通胀预期，以及由此带来的各国央行可能被迫重新加息的预期。

## 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4月CPI年率	/	中国	1.0%	0.9%	1.2%
中国4月PPI年率	/	中国	0.5%	1.6%	2.8%
美国4月未季调核心CPI年率	/	美国	2.6%	2.7%	2.8%
美国4月核心PPI年率	/	中国	4%	4.3%	5.2%
中国4月M2货币供应年率	/	中国	8.5%	8.5%	8.6%
中国4月今年迄今新增人民币贷款	亿元	中国	86000	89500	85900
中国4月今年迄今社会融资规模增量	亿元	中国	148300	161420	154500
美国至5月9日当周初请失业金人数	万人	美国	19.9	20.5	21.1

# 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。