

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2026年5月23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

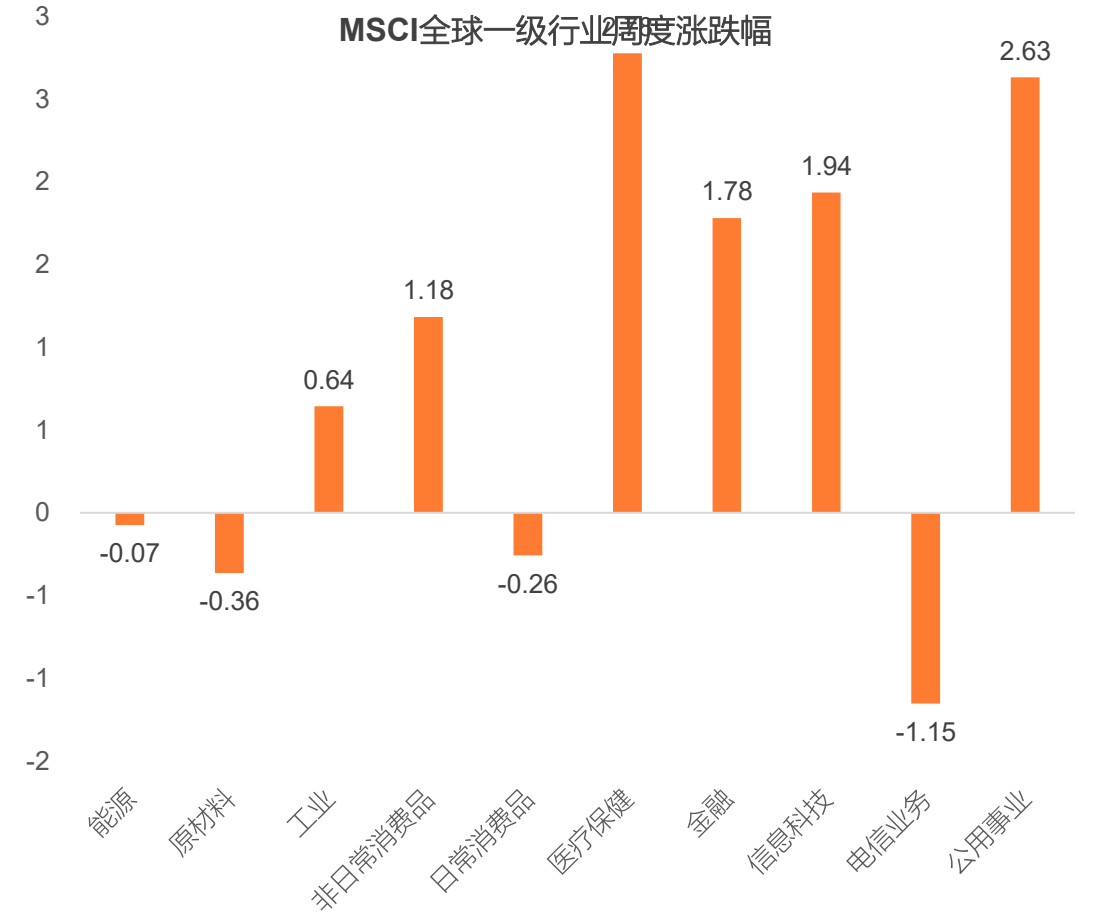
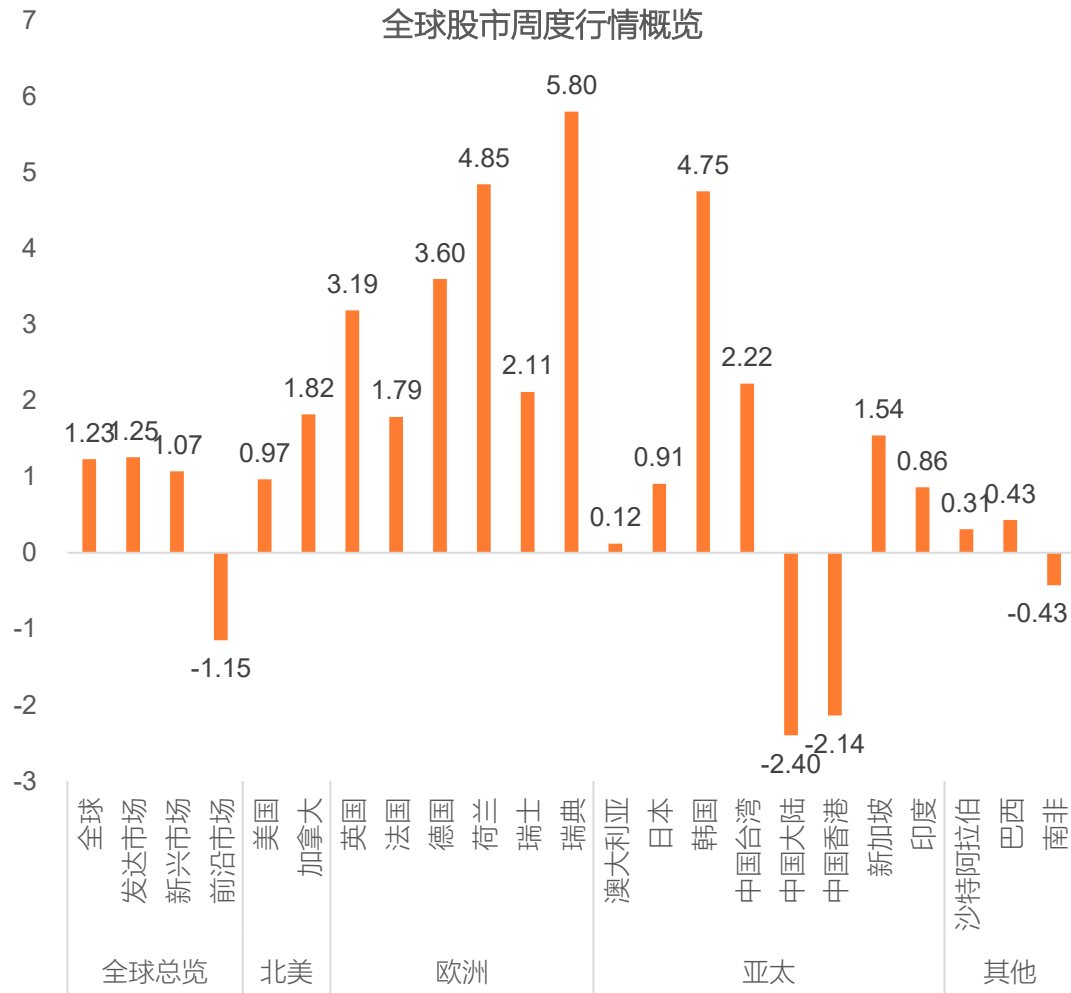
本周观点

- 本周，全球股市出现普普遍反弹，A股行情出现显著且极端的分化。
- 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132.63亿元，融券余额增加1.83亿元；规模指数ETF净赎回1,896,800万份，主题和行业ETF净赎回519,874.98万份，策略和风格ETF净申购61,240万份。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

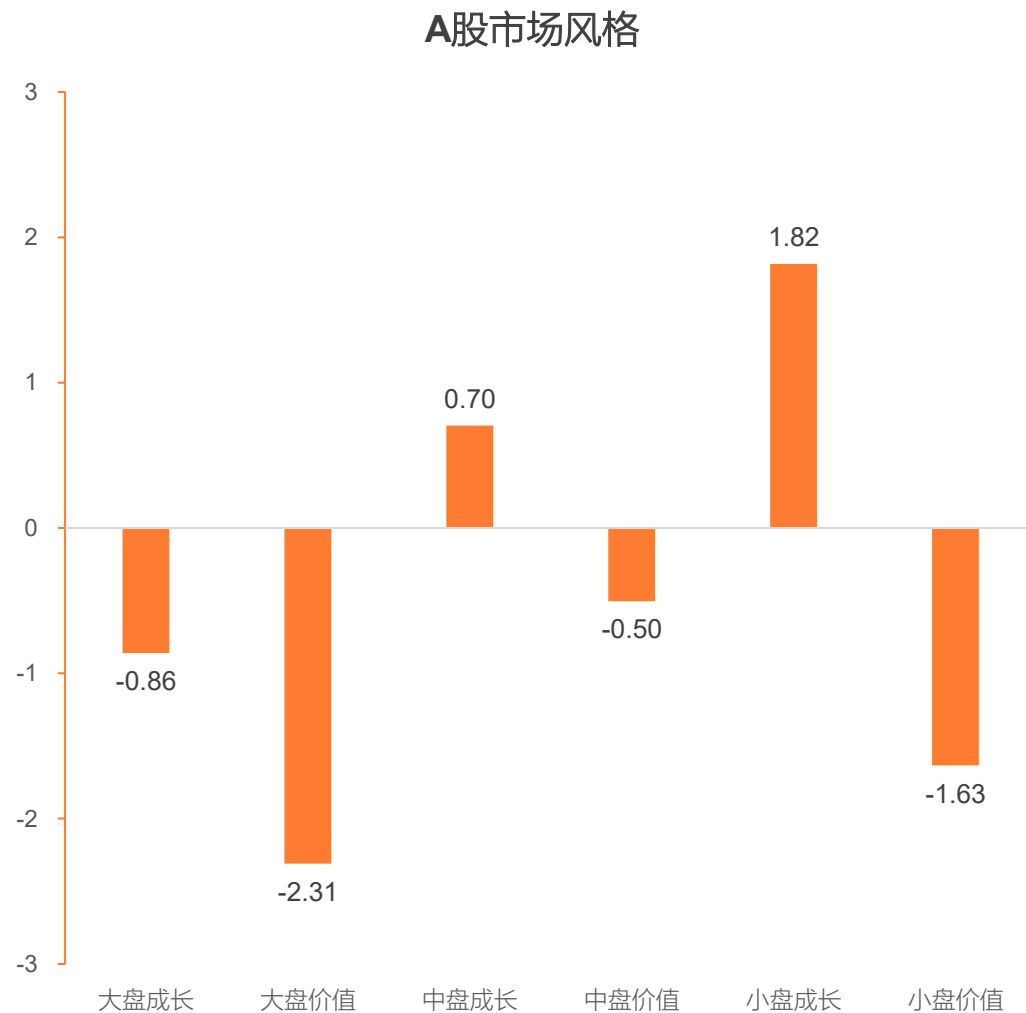
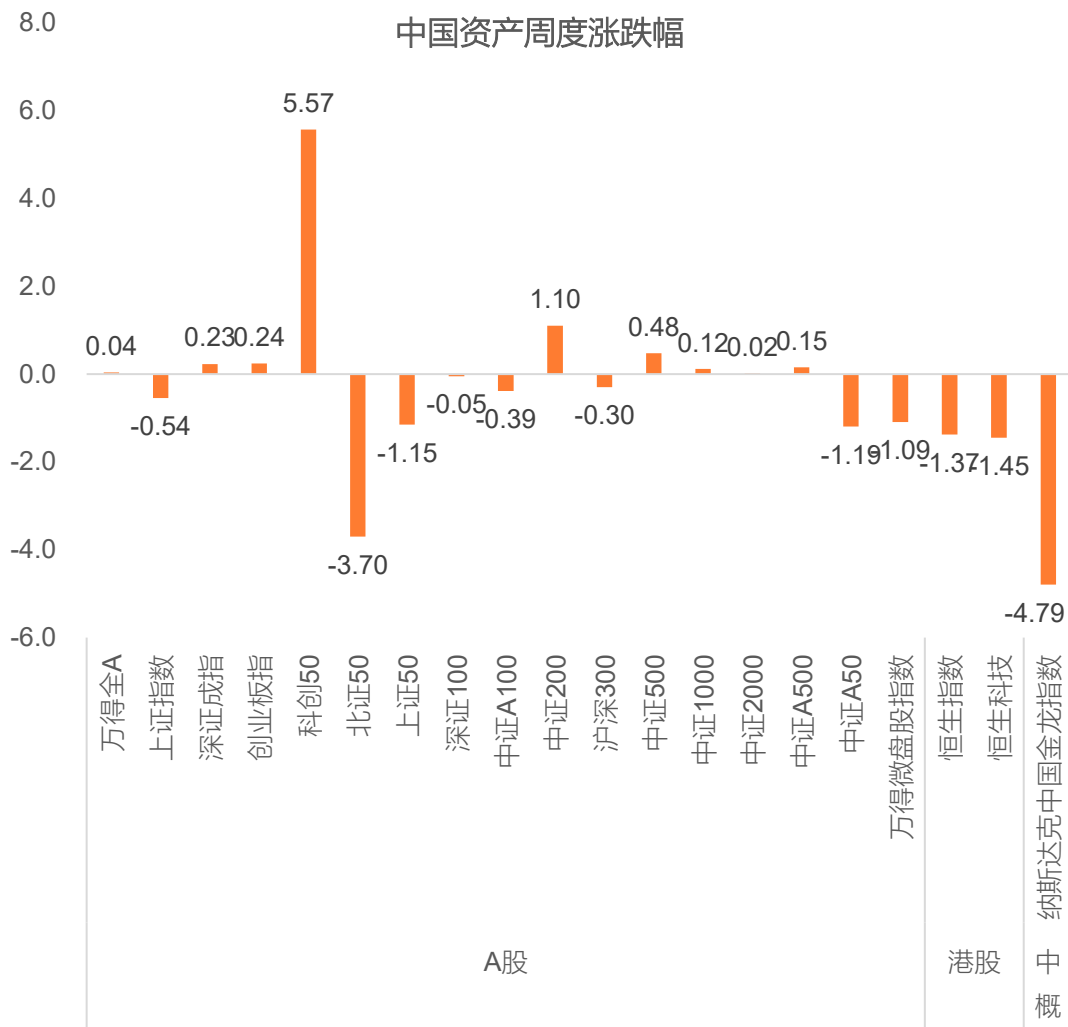
- **价格：** 本周，万得全A指数跌0.04%，本周中国资产延续极致分化，科创50一枝独秀，大盘价值风格领跌；现货指数，上证50收2923.52，沪深300收4845.10，中证500收8576.94，中证1000收8692.67；四大期指主力合约，IH收2899.2，IF收4788.2，IC收8469.2，IM收8589.8。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-24.32，IF收于-56.90，IC收于-107.74，IM收于-102.87。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.30，沪深300收于14.68，中证500收于39.64，中证1000收于56.63。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于7.15%，沪深300收于5.15%，中证500收于0.93%，中证1000收于0.04%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额30468.90亿元，较上周日均缩量3246.54亿元，平均换手率1.95%；融资余额增加132.63亿元，融券余额增加1.83亿元；规模指数ETF净赎回1,896,800万份，主题和行业ETF净赎回519,874.98万份，策略和风格ETF净申购61,240万份；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：本周全球股市普遍反弹，医疗保健、公用事业领涨，电信业务逆势领跌



数据来源：WIND，东亚期货

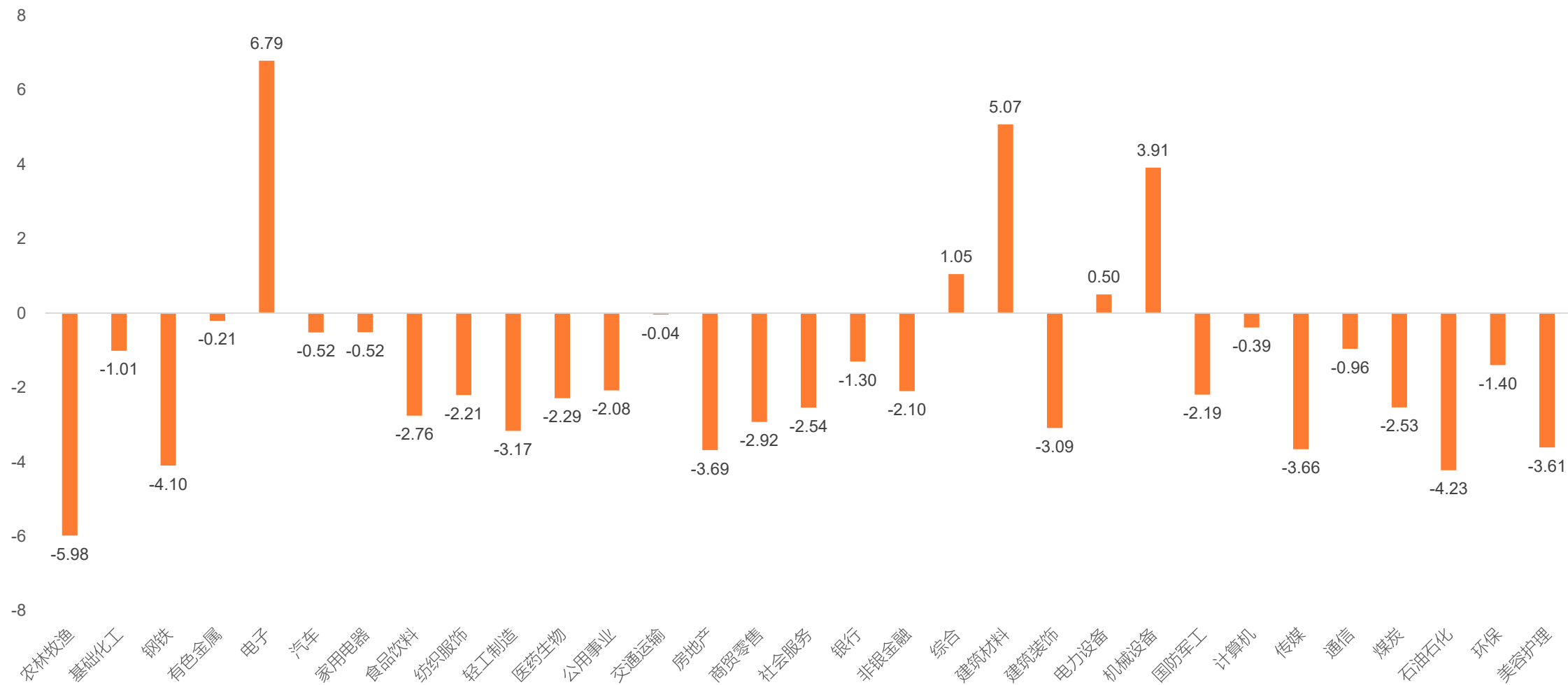
A股：本周中国资产延续极致分化，科创50一枝独秀，大盘价值风格领跌。



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周申万一级行业跌多涨少，电子、建筑材料、机械设备逆势大涨，农林牧渔、石油石化、钢铁领跌。

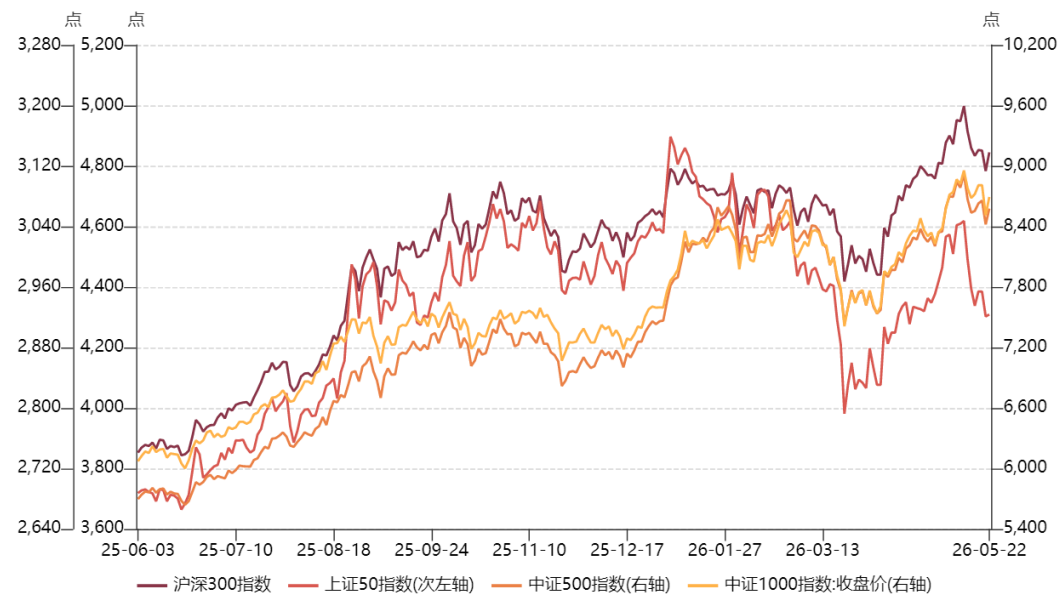
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

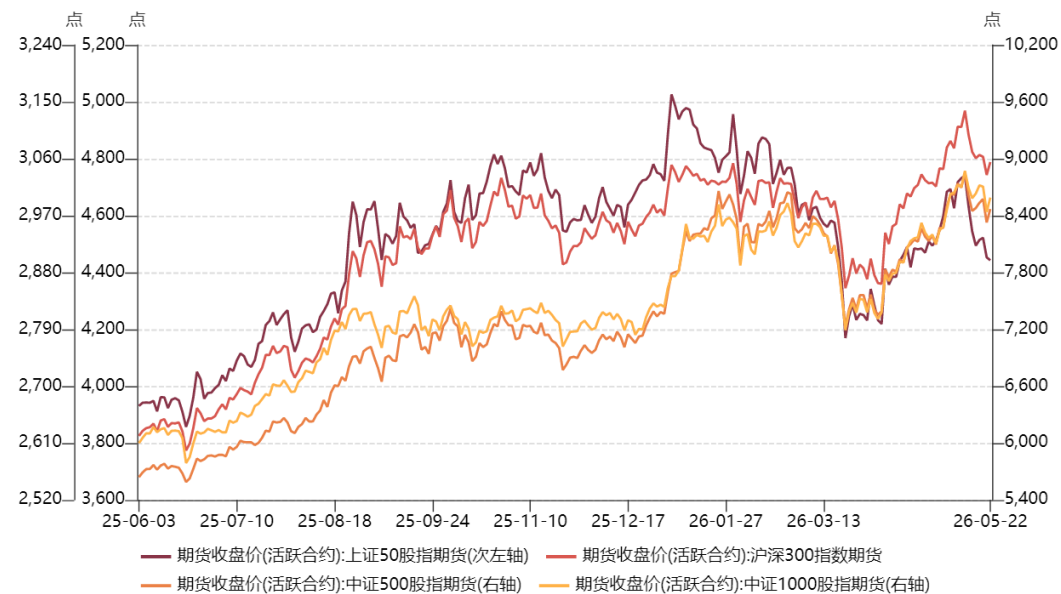
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

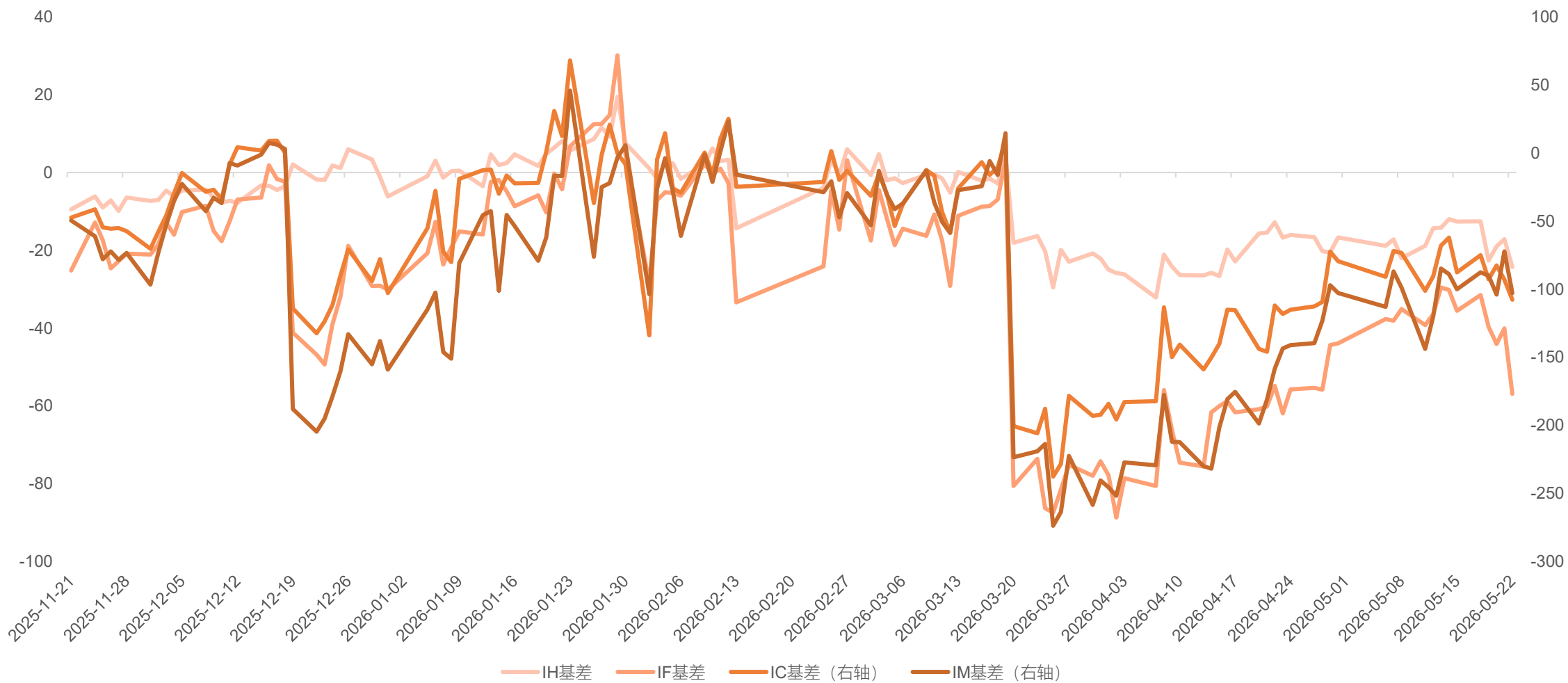
四大股指期货价格



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	11.30	75.04	12.46	-1.16	7.15	24.88	4.94	2.21
深证100	31.96	97.85	27.68	4.28	9.35	68.43	6.69	2.66
沪深300	14.68	96.36	14.82	-0.15	7.55	63.72	5.57	1.98
中证A100	18.49	98.84	18.01	0.48	8.57	88.60	6.23	2.35
中证A500	18.09	95.12	17.71	0.37	7.93	71.86	5.41	2.53
中证500	39.64	96.86	36.46	3.18	6.61	97.36	4.74	1.87
中证1000	56.63	99.26	46.50	10.13	7.80	87.11	5.26	2.54
中证2000	160.14	88.34	156.16	3.98	7.05	98.80	5.03	2.01
创业板指	50.20	74.96	48.40	1.81	13.79	78.18	10.11	3.68
科创50	220.57	94.21	135.60	84.97	21.54	98.76	12.26	9.28

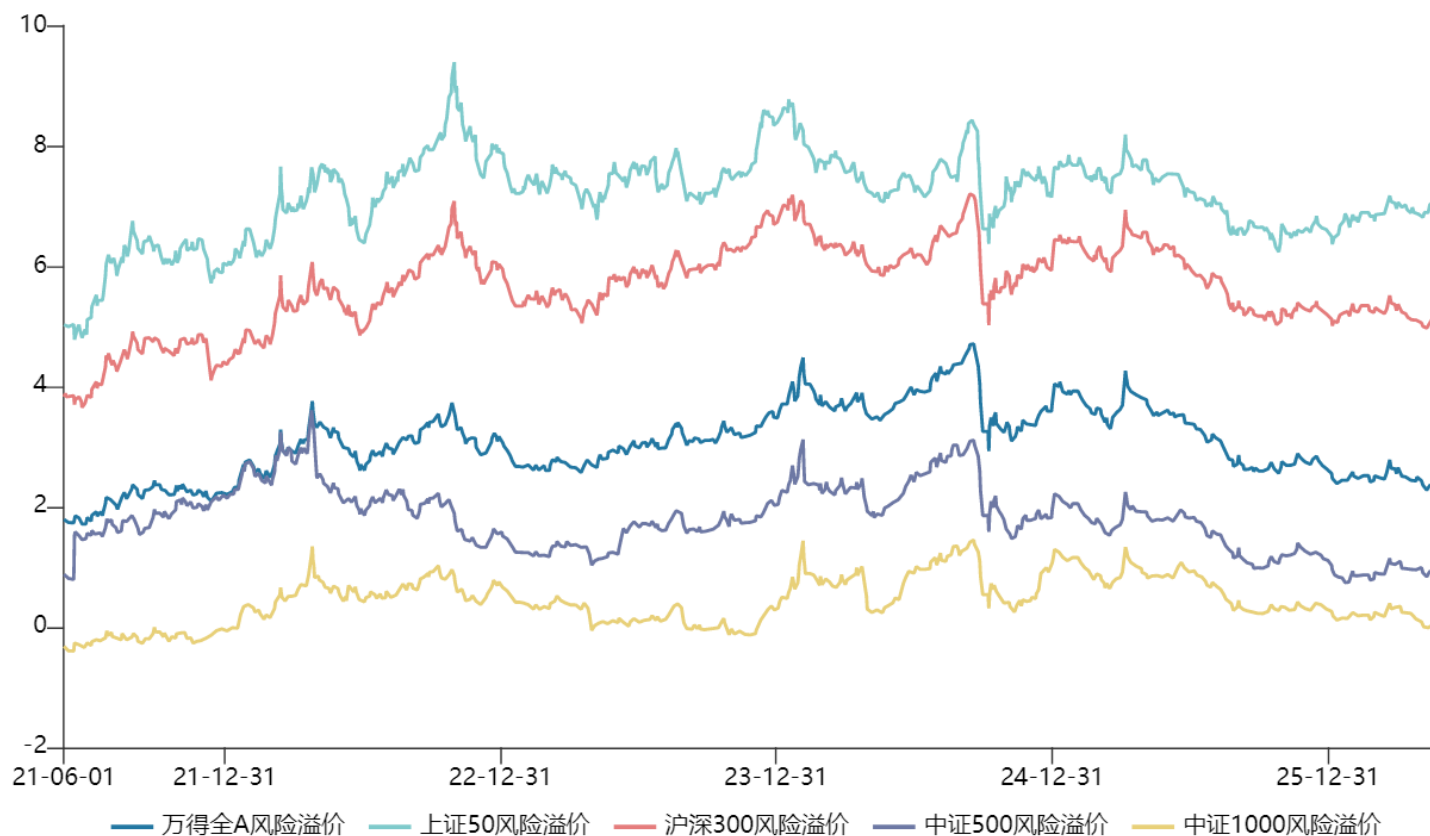
申万一级行业估值

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	40.93	54.96	28.97	11.96	2.31	9.01	2.61	-0.30
基础化工	42.39	94.13	39.66	2.74	2.42	66.20	2.24	0.18
钢铁	58.57	82.31	32.03	26.54	1.09	59.67	1.17	-0.08
有色金属	28.42	66.12	39.08	-10.66	3.48	83.26	3.51	-0.03
电子	119.07	100.00	107.23	11.84	7.00	100.00	5.03	1.97
家用电器	19.03	82.44	17.72	1.32	2.37	24.55	2.50	-0.13
食品饮料	22.16	15.83	20.33	1.82	3.28	0.00	3.79	-0.51
纺织服装	29.16	74.71	35.89	-6.74	1.85	70.50	1.90	-0.05
轻工制造	70.62	99.09	50.23	20.39	2.07	71.57	2.08	-0.01
医药生物	46.80	63.80	48.96	-2.15	2.53	18.43	2.71	-0.18
公用事业	20.63	58.18	19.28	1.35	1.73	83.31	1.59	0.14
交通运输	19.32	84.13	16.91	2.41	1.25	8.47	1.33	-0.08
房地产	19.49	65.45	59.26	-39.77	0.92	79.92	0.81	0.11
商贸零售	37.74	72.77	63.52	-25.78	1.81	44.17	2.06	-0.25
社会服务	62.91	28.55	67.21	-4.29	2.71	15.08	2.94	-0.23
综合	146.93	99.17	55.39	91.54	3.24	99.09	2.45	0.79
建筑材料	99.02	99.42	48.59	50.43	1.68	69.92	1.37	0.31
建筑装饰	15.18	99.09	11.38	3.80	0.83	46.78	0.79	0.04
电力设备	75.52	70.17	89.80	-14.28	3.72	64.17	3.27	0.45
国防军工	108.29	75.95	176.93	-68.65	3.84	87.23	3.85	-0.01
计算机	170.61	76.45	267.77	-97.16	4.27	83.55	4.41	-0.14
传媒	59.90	62.11	94.24	-34.34	2.85	81.32	3.06	-0.21
通信	34.64	99.09	29.06	5.58	6.84	99.42	4.90	1.94
银行	6.81	56.82	7.33	-0.52	0.49	28.76	0.54	-0.05
非银金融	10.00	0.00	15.42	-5.42	1.10	20.25	1.38	-0.28
汽车	32.01	66.24	34.17	-2.15	2.58	75.58	2.72	-0.14
机械设备	58.30	100.00	53.34	4.96	3.71	99.96	3.18	0.53
煤炭	20.33	96.86	12.45	7.88	1.39	52.77	1.28	0.11
石油石化	15.90	93.55	13.24	2.66	1.43	79.30	1.39	0.04
环保	44.96	91.57	39.57	5.39	1.78	82.93	1.67	0.11
美容护理	35.31	18.39	40.09	-4.78	2.62	1.86	3.17	-0.55

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

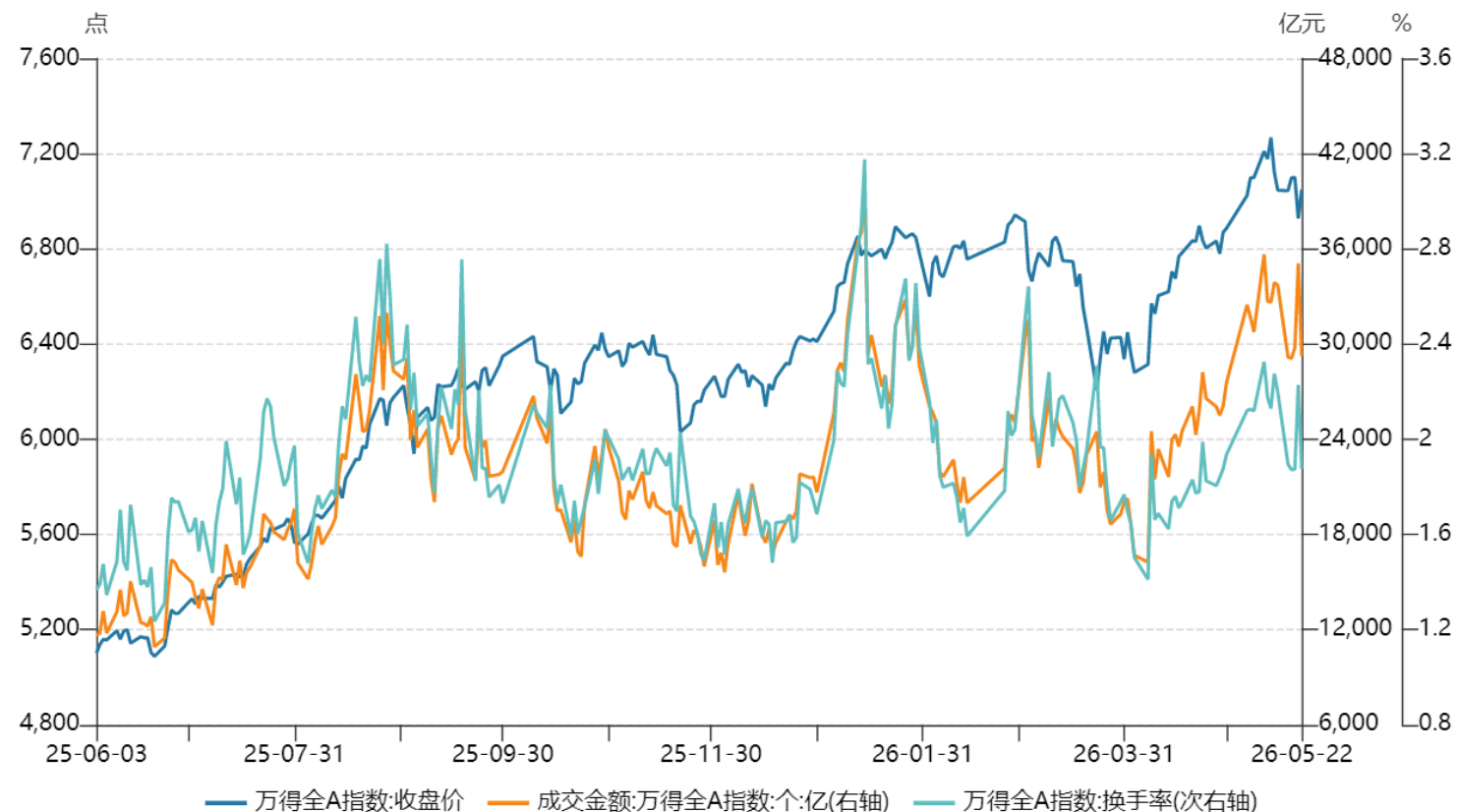
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额30468.90亿元，较上周日均缩量3246.54亿元，平均换手率1.95%

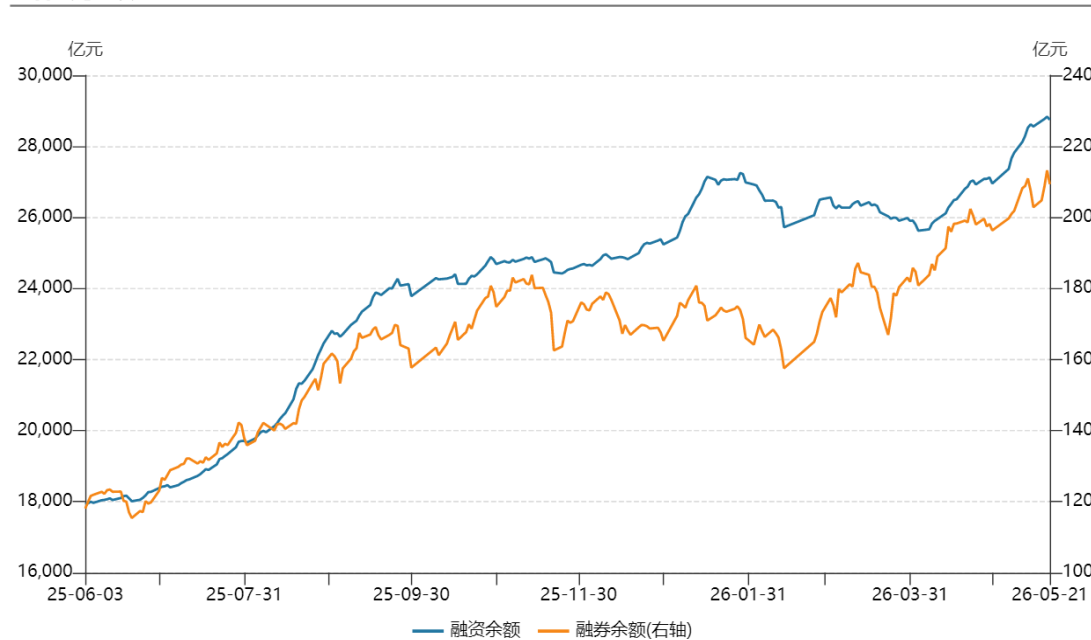
万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

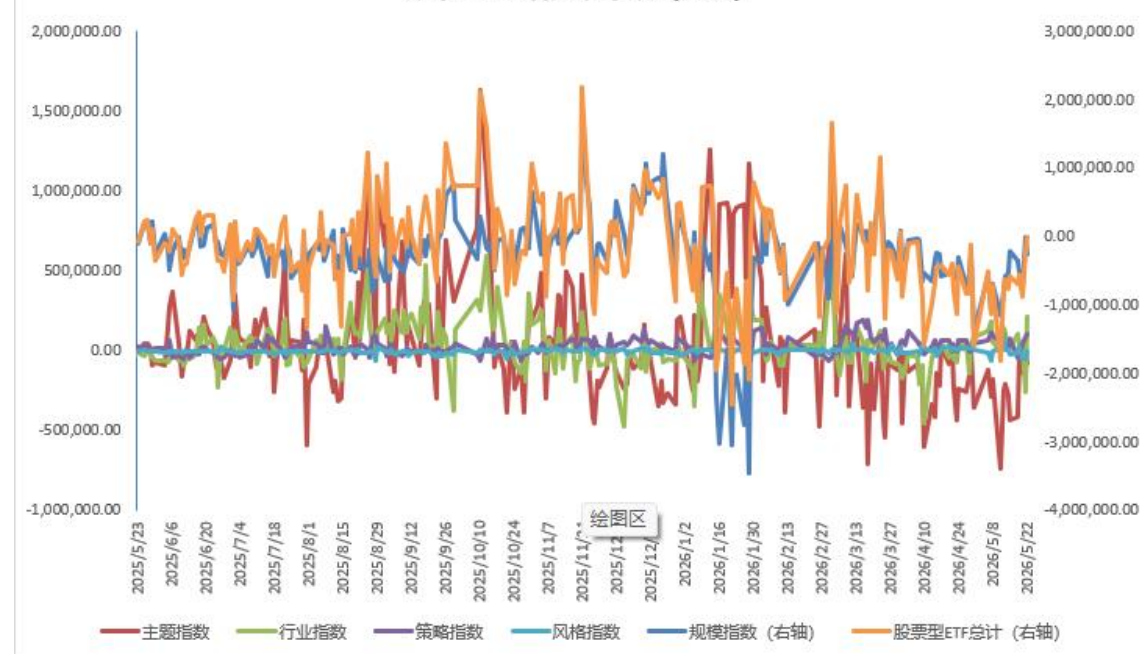
本周，融资余额增加132.63亿元，融券余额增加1.83亿元；规模指数ETF净赎回1,896,800万份，主题和行业ETF净赎回519,874.98万份，策略和风格ETF净申购61,240万份

两融余额



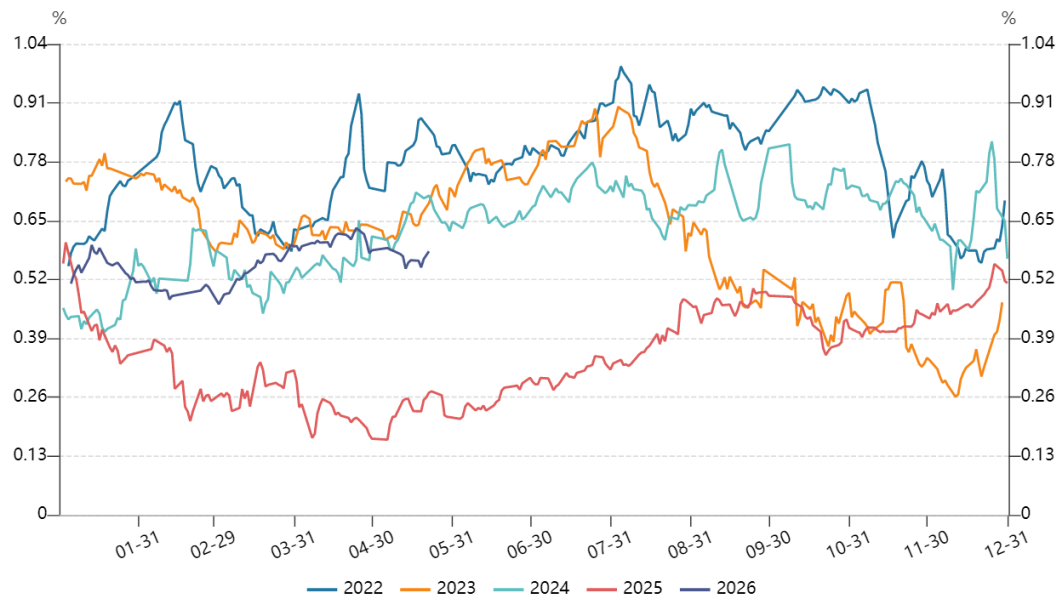
数据来源：Wind

股票型ETF细分净申赎 (万份)



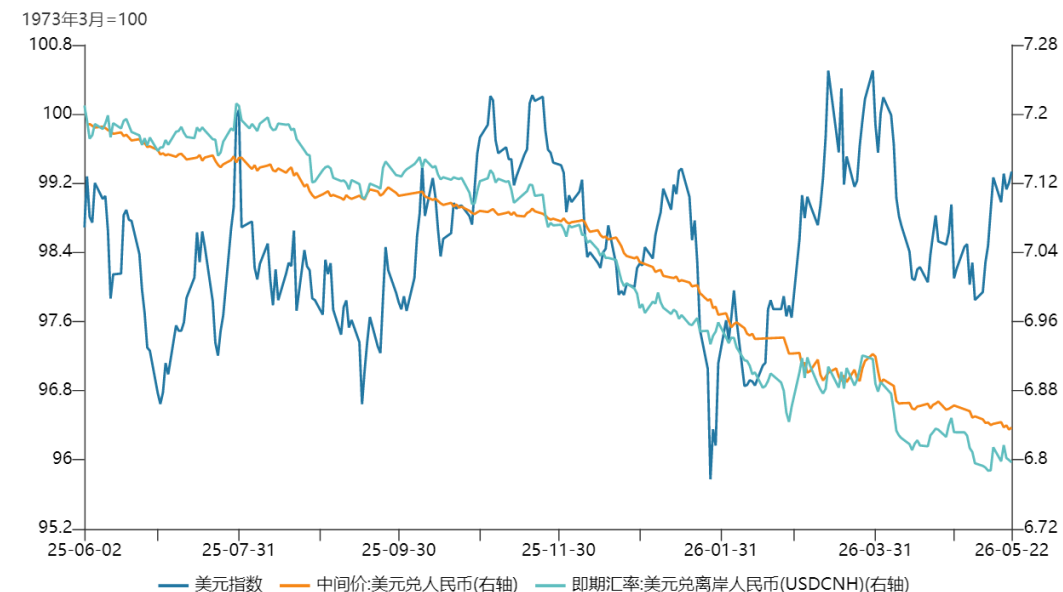
本周，中国长短利差大幅扩大至0.5822%， 离岸人民币汇率小幅升值收6.7970

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18日

- 外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。郭嘉昆表示，特朗普总统访华期间，两国元首同意将中美建设性战略稳定关系作为两国关系的新定位，就下阶段高层交往和外交、经贸、两军、执法等各领域对话合作作出规划，就共同关心的国际和地区热点问题深入交换意见。郭嘉昆进一步介绍，双方经贸团队本着平等、尊重、互惠的态度进行磋商，就稳定中美经贸关系，妥善解决各自关切，达成了总体平衡积极的成果。

• 5月19日

- 我国正前瞻布局一批数据领域前沿标准。据了解，相关单位已研究制定算力并网、池化等全国一体化算力网国家指导性技术文件12项，编制高质量数据集建设、格式、分类、质量测评等国家标准7项，启动本体模型、算电协同等标准研究百余项，为我国人工智能发展筑牢数据根基。
- 外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。郭嘉昆表示，特朗普总统访华期间，两国元首就人工智能问题进行了建设性交流，同意开展人工智能政府间对话。

一周重要消息速览

• 5月20日

- 5月20日上午，国家主席习近平在北京人民大会堂同来华进行国事访问的俄罗斯总统普京举行会谈。两国元首一致同意《中俄睦邻友好合作条约》继续延期。两国元首先后举行小范围、大范围会谈。习近平强调，双方要聚焦两国发展振兴目标，推动经贸投资、能源资源、交通运输、科技创新等务实合作提质升级，积极布局前沿领域合作，以新质生产力打造增长新引擎；要加强教育、文化、电影、旅游、体育等人文交流合作，进一步密切在联合国、上海合作组织、金砖国家、亚太经合组织等多边平台的协调和配合，引领全球治理体系改革的正确方向。会谈后，两国元首签署并发表《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于进一步加强全面战略协作、深化睦邻友好合作的联合声明》，见证签署经贸、教育、科技等领域**20**项合作文件。
- 5月12日至13日，中美经贸团队在韩国举行经贸磋商，为两国元首会晤作了经贸领域的准备。双方就成果具体内容进行了密集磋商，取得了积极共识。商务部美大司负责人就有关经贸初步成果进行解读。商务部表示，中美双方原则同意在贸易理事会项下讨论同等规模产品对等降税框架安排，规模各为**300**亿美元或更多；美方承诺解决或实质性推动解决中国部分农产品非关税壁垒和市场准入问题，中方恢复符合要求的美输华牛肉企业注册、恢复自美国相关州进口禽类产品；中国政府依法依规对稀土等关键矿产实施出口管制，对合规、民用的许可申请予以审核；按照中美元首达成的重要共识，中国航空根据自身航空运输发展需要，将按照商业化原则引进**200**架波音飞机，同时，美方将为中方提供充足的发动机、零部件供应保障。

一周重要消息速览

• 5月21日

- 特斯拉官方宣布，监督版FSD（FSD Supervised）目前可以在中国、美国、加拿大、韩国、荷兰、澳大利亚等多个国家使用。此外，特斯拉Model S和X正式停产退役，原生产线将用于生产人形机器人，规划年产能达100万台。

• 5月22日

- 国家发改委召开5月份新闻发布会。国家发改委在会上介绍，将加快具身智能训练基础设施建设，更好支撑具身数据采集和“大小脑”模型训练；正在谋划出台加快人工智能落地的配套文件，进一步加大要素保障；进一步统筹“6张网”建设内容，明确各领域投资重点，将目标任务分解到年度，明确时间和进度安排。国家发改委强调，支持中国企业融入全球创新网络，从未要求中国科技企业不得接受外商投资，同时外商投资必须遵守中国法律和法规。
- 中国证监会等八部门联合印发《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》。《整治方案》总体要求是经过2年集中整治，全面取缔境外证券期货基金经营机构非法跨境经营活动，实现“坚决取缔非法、稳妥清理存量”的整治目标。证监会有关部门负责人表示，非法跨境经营境外机构及协助其非法跨境经营的境内相关主体均纳入整治范围；整治非法跨境证券展业，投资者的财产安全不受整治影响。

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月社会消费品零售总额同比	/	中国	1.7%	2%	0.2%
中国4月规模以上工业增加值同比	/	中国	5.7%	5.9%	4.1%
美国至5月16日当周初请失业金人数	万人	美国	21.2	21	20.9
美国5月标普全球制造业PMI初值	/	美国	54.5	53.8	55.3
美国5月标普全球服务业PMI初值	/	美国	51	51.1	50.9

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。