

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2026年5月30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

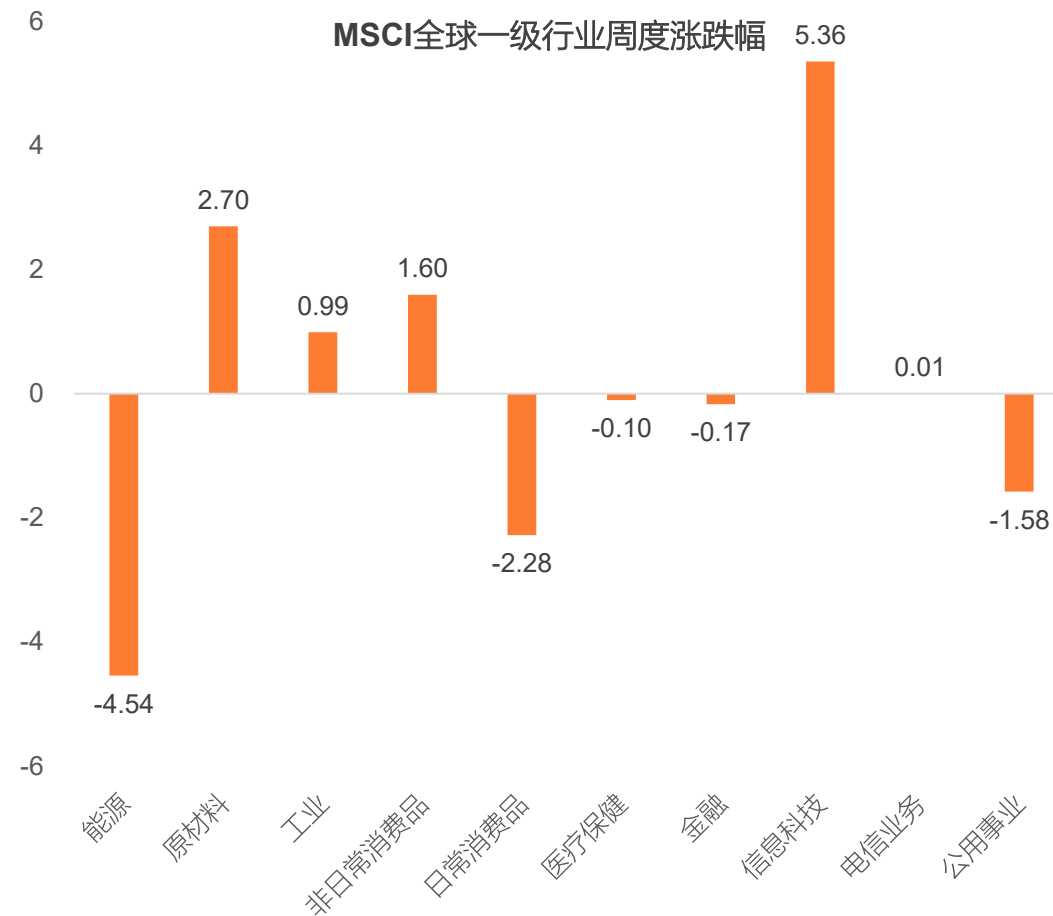
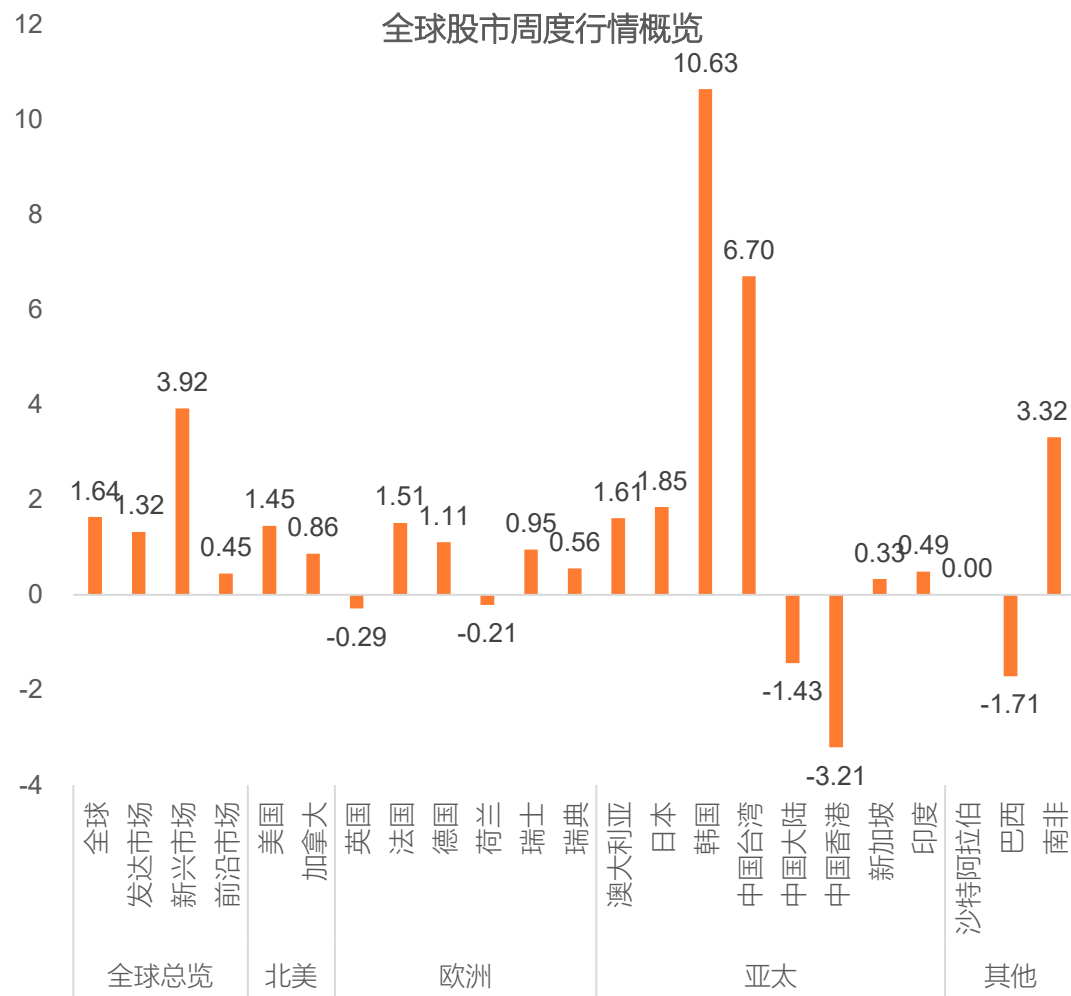
本周观点

- 本周，全球股市出现普普遍反弹，A股行情延续显著且极端的分化行情。
- 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453.77亿元，融券余额增加8.68亿元；规模指数ETF净赎回1,515,670万份，主题和行业ETF净赎回977,255万份，策略和风格ETF净申购259,370万份。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，短线交易型资金的集中度较高，短期可能会出现高位剧烈震荡。短期内可适当配置大市值风格的IF或IH平抑波动。长期可关注TMT风格的调整，逢低试多IC或IM。

基本面要点

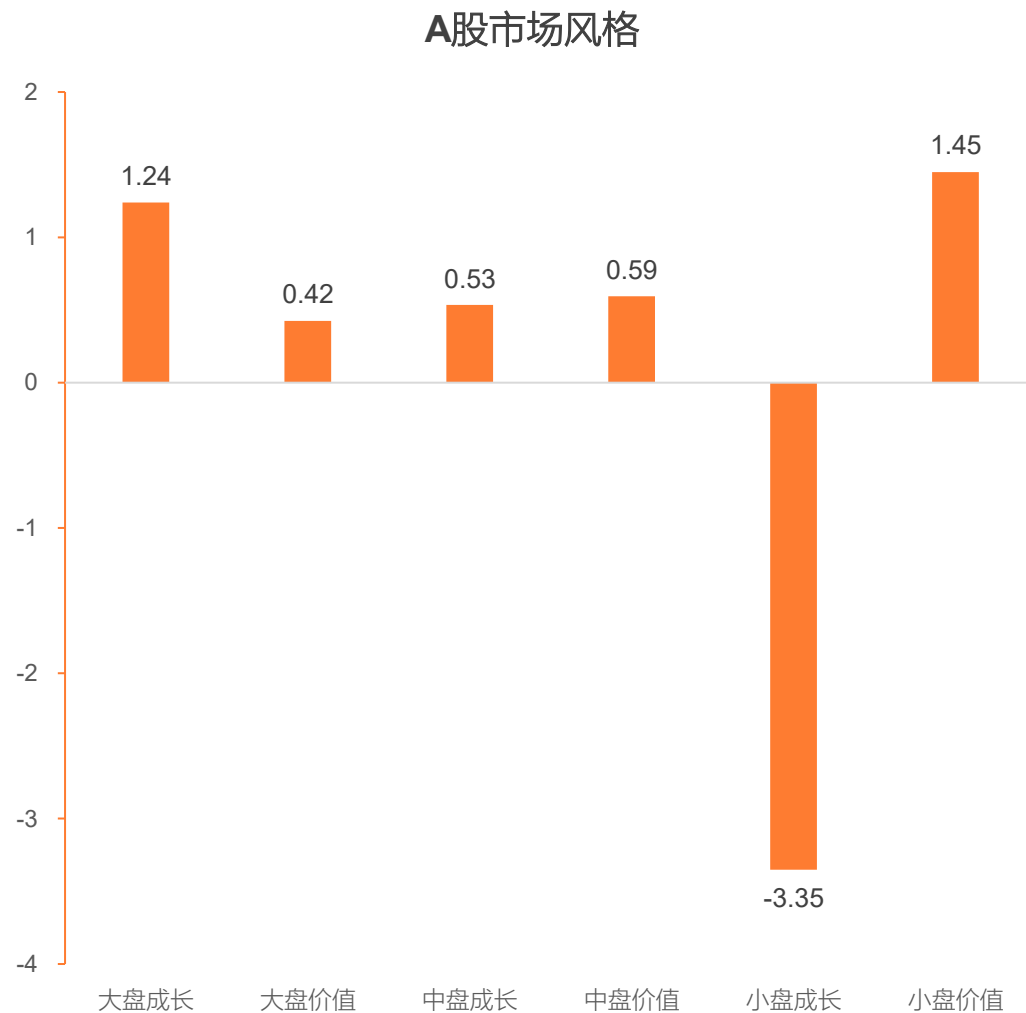
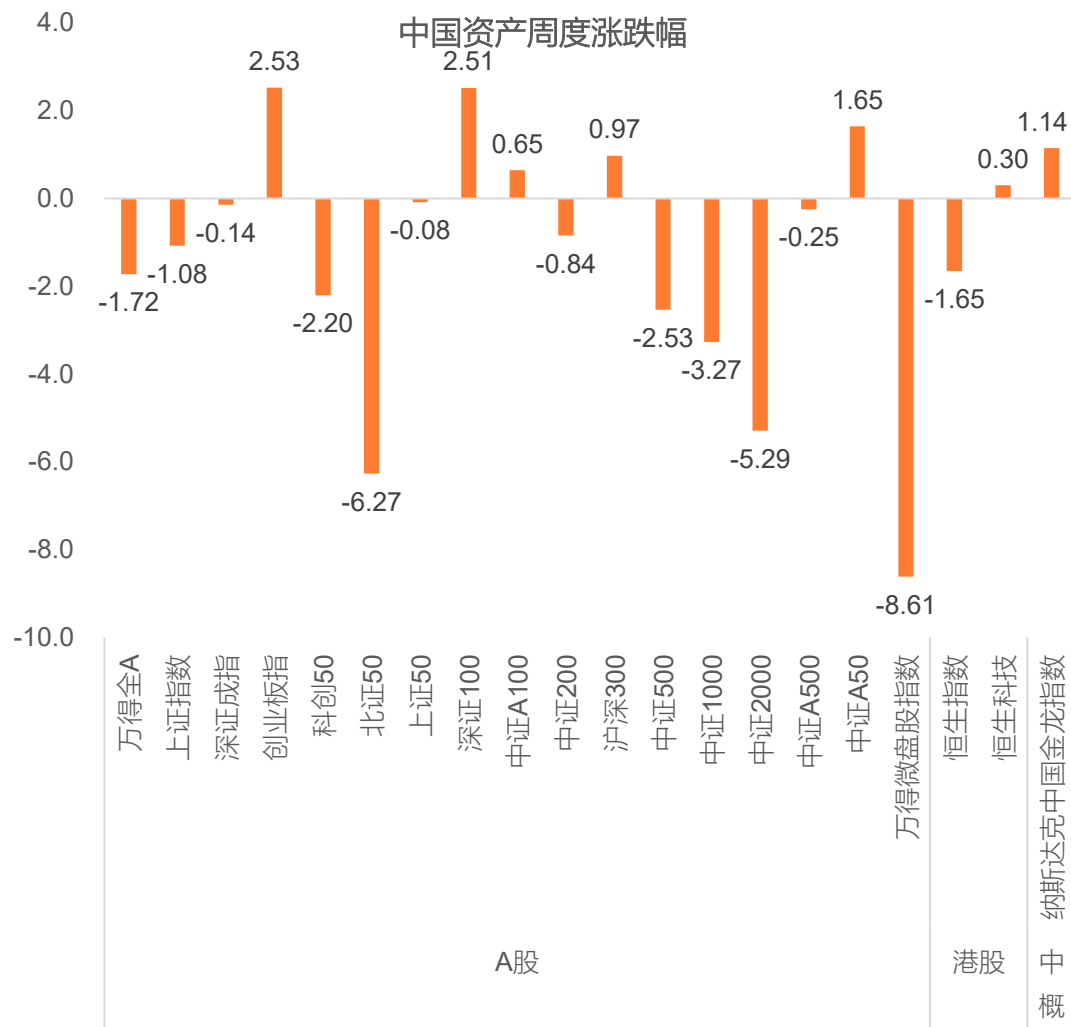
- **价格：** 本周，万得全A指数跌1.72%，本周中国资产延续分化格局，创业板指领涨，小盘成长风格大幅回撤；现货指数，上证50收2921.08，沪深300收4892.12，中证500收8359.56，中证1000收8408.74；四大期指主力合约，IH收2900.60，IF收4847.8，IC收8274.6，IM收8344.8。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-20.48，IF收于-44.32，IC收于-84.96，IM收于-63.94。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.30，沪深300收于14.75，中证500收于39.04，中证1000收于55.21。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于7.18%，沪深300收于5.16%，中证500收于1.01%，中证1000收于0.12%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额32158.80亿元，较上周日均放量1689.90亿元，平均换手率2.02%；融资余额增加453.77亿元，融券余额增加8.68亿元；规模指数ETF净赎回1,515,670万份，主题和行业ETF净赎回977,255万份，策略和风格ETF净申购259,370万份；中国长短利差大幅缩小至0.5580%，离岸人民币汇率大幅升值收6.7648。

全球股市：本周全球股市普遍反弹，信息科技领涨，能源逆势领跌



数据来源：WIND，东亚期货

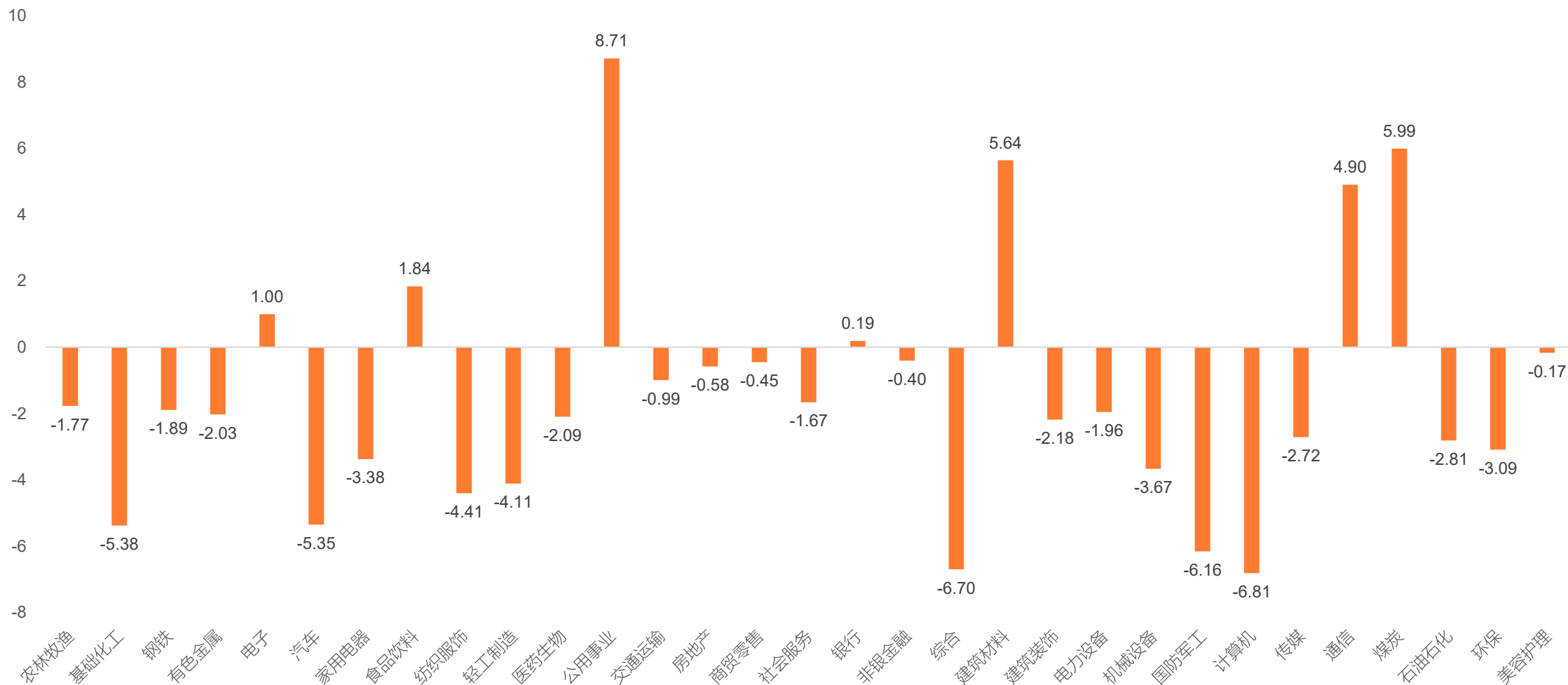
A股：本周中国资产延续分化格局，创业板指领涨，小盘成长风格大幅回撤。



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周申万一级行业跌多涨少，公用事业、煤炭、建筑材料、通信逆势大涨，计算机、综合、国防军工领跌。

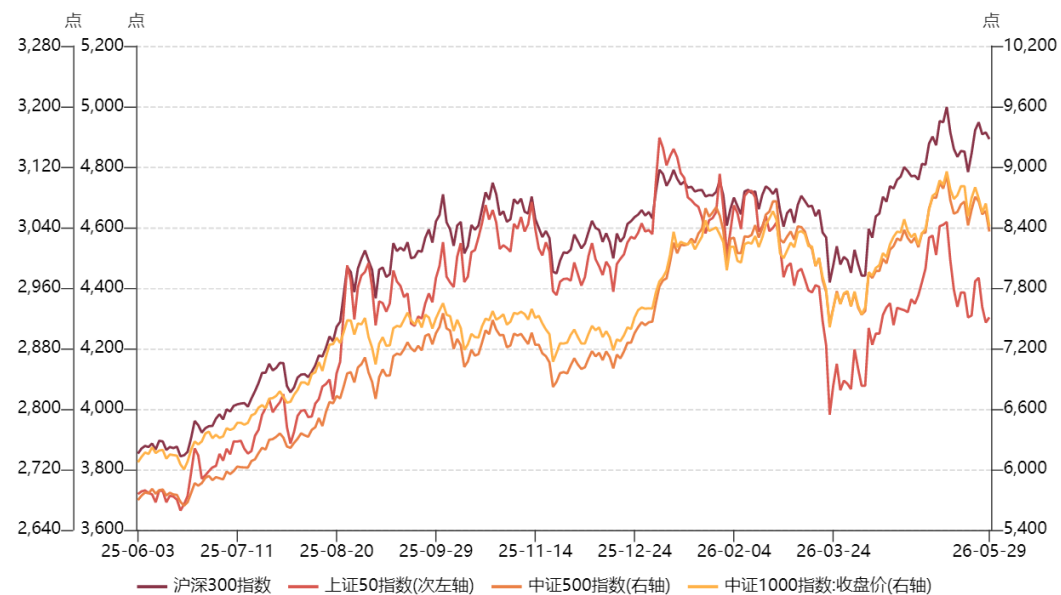
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

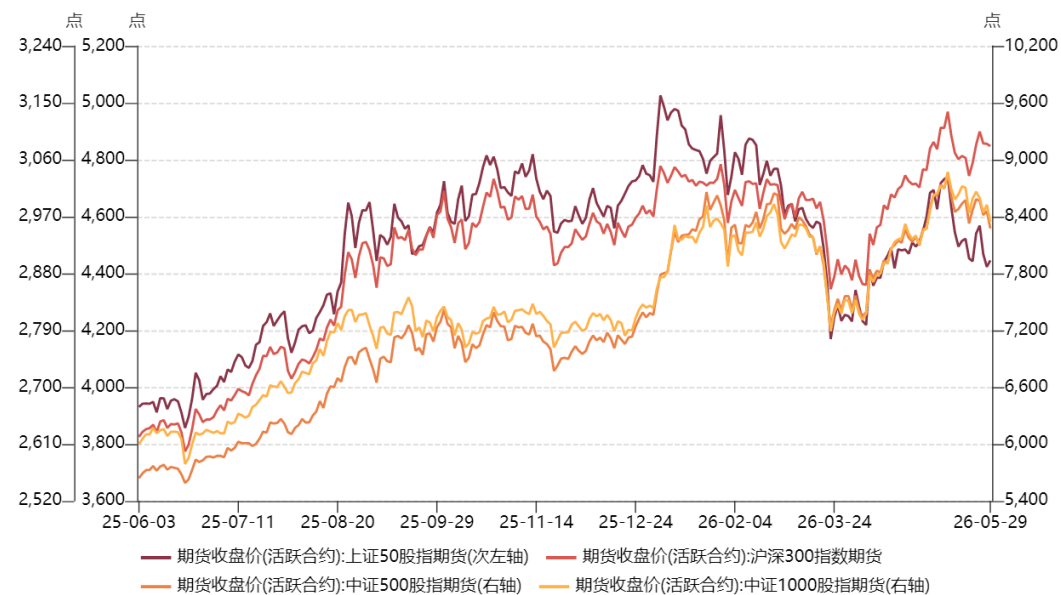
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源: Wind

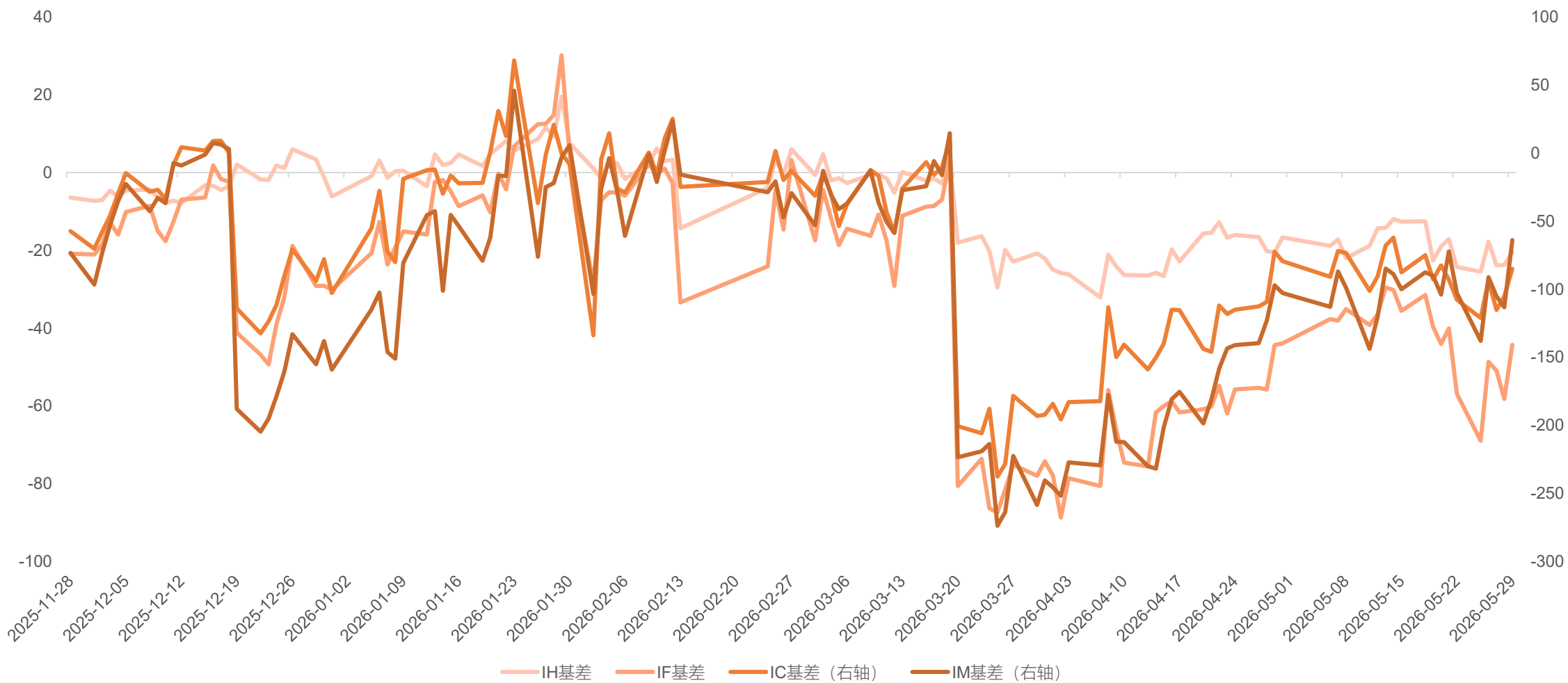
四大股指期货价格



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	75.45	12.46	-1.15	7.40	25.45	4.94	2.47
深证100	32.53	99.34	27.68	4.86	11.76	71.65	6.69	5.07
沪深300	14.75	97.36	14.82	-0.07	8.56	66.07	5.57	2.99
中证A100	18.59	98.60	18.01	0.58	9.43	89.01	6.23	3.20
中证A500	18.02	94.55	17.71	0.31	8.73	71.24	5.41	3.32
中证500	39.04	95.12	36.46	2.58	6.48	95.62	4.74	1.74
中证1000	55.21	98.60	46.50	8.71	8.02	84.88	5.26	2.76
中证2000	151.83	76.41	156.16	-4.33	6.81	93.92	5.03	1.77
创业板指	51.13	76.61	48.40	2.74	14.76	80.58	10.11	4.65
科创50	218.54	92.73	135.60	82.94	21.22	97.85	12.26	8.95

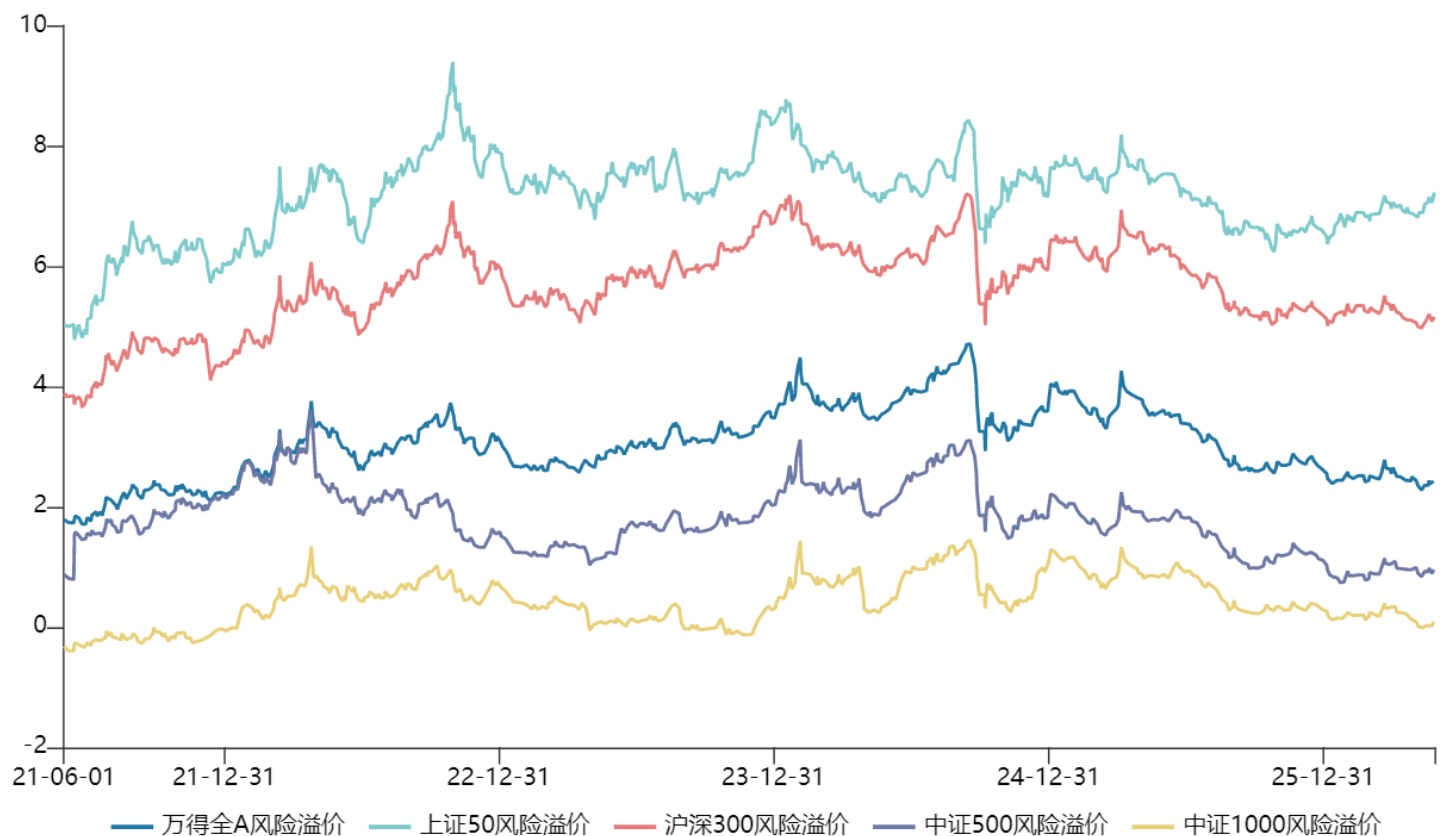
申万一级行业估值

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	39.95	52.48	28.97	10.98	2.24	4.17	2.61	-0.37
基础化工	40.17	91.53	39.66	0.51	2.28	56.78	2.24	0.04
钢铁	57.23	78.72	32.03	25.20	1.06	56.53	1.17	-0.11
有色金属	27.73	63.39	39.08	-11.36	3.39	80.37	3.51	-0.12
电子	119.58	99.59	107.23	12.35	7.00	99.63	5.03	1.97
家用电器	18.31	75.79	17.72	0.59	2.29	13.84	2.50	-0.21
食品饮料	22.51	22.77	20.33	2.17	3.34	0.50	3.79	-0.45
纺织服饰	27.73	68.02	35.89	-8.17	1.76	52.77	1.90	-0.14
轻工制造	67.41	98.26	50.23	17.18	1.98	58.64	2.08	-0.10
医药生物	45.66	60.99	48.96	-3.30	2.47	13.64	2.71	-0.24
公用事业	22.30	64.79	19.28	3.01	1.84	95.62	1.59	0.25
交通运输	19.06	82.60	16.91	2.15	1.23	5.91	1.33	-0.10
房地产	19.19	65.04	59.26	-40.07	0.91	77.36	0.81	0.10
商贸零售	37.38	70.25	63.52	-26.14	1.80	42.69	2.06	-0.26
社会服务	61.65	25.79	67.21	-5.56	2.68	13.60	2.94	-0.26
综合	136.91	98.51	55.39	81.52	3.03	96.94	2.45	0.58
建筑材料	103.20	99.34	48.59	54.61	1.71	72.44	1.37	0.34
建筑装饰	14.79	98.02	11.38	3.41	0.80	39.63	0.79	0.01
电力设备	73.56	67.19	89.80	-16.24	3.63	61.69	3.27	0.36
国防军工	101.14	65.54	176.93	-75.79	3.59	75.83	3.85	-0.26
计算机	158.20	71.45	267.77	-109.57	3.95	63.80	4.41	-0.46
传媒	58.08	56.69	94.24	-36.16	2.75	76.98	3.06	-0.31
通信	35.87	99.92	29.06	6.81	7.22	99.92	4.90	2.32
银行	6.80	60.08	7.33	-0.53	0.50	37.98	0.54	-0.04
非银金融	9.96	0.08	15.42	-5.46	1.09	19.17	1.38	-0.29
汽车	30.40	49.30	34.17	-3.76	2.44	59.83	2.72	-0.28
机械设备	55.59	98.68	53.34	2.25	3.54	98.14	3.18	0.36
煤炭	21.49	99.75	12.45	9.04	1.49	73.80	1.28	0.21
石油石化	15.40	89.34	13.24	2.16	1.37	70.99	1.39	-0.02
环保	43.27	88.68	39.57	3.70	1.71	74.92	1.67	0.04
美容护理	34.92	17.40	40.09	-5.17	2.59	1.57	3.17	-0.58

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

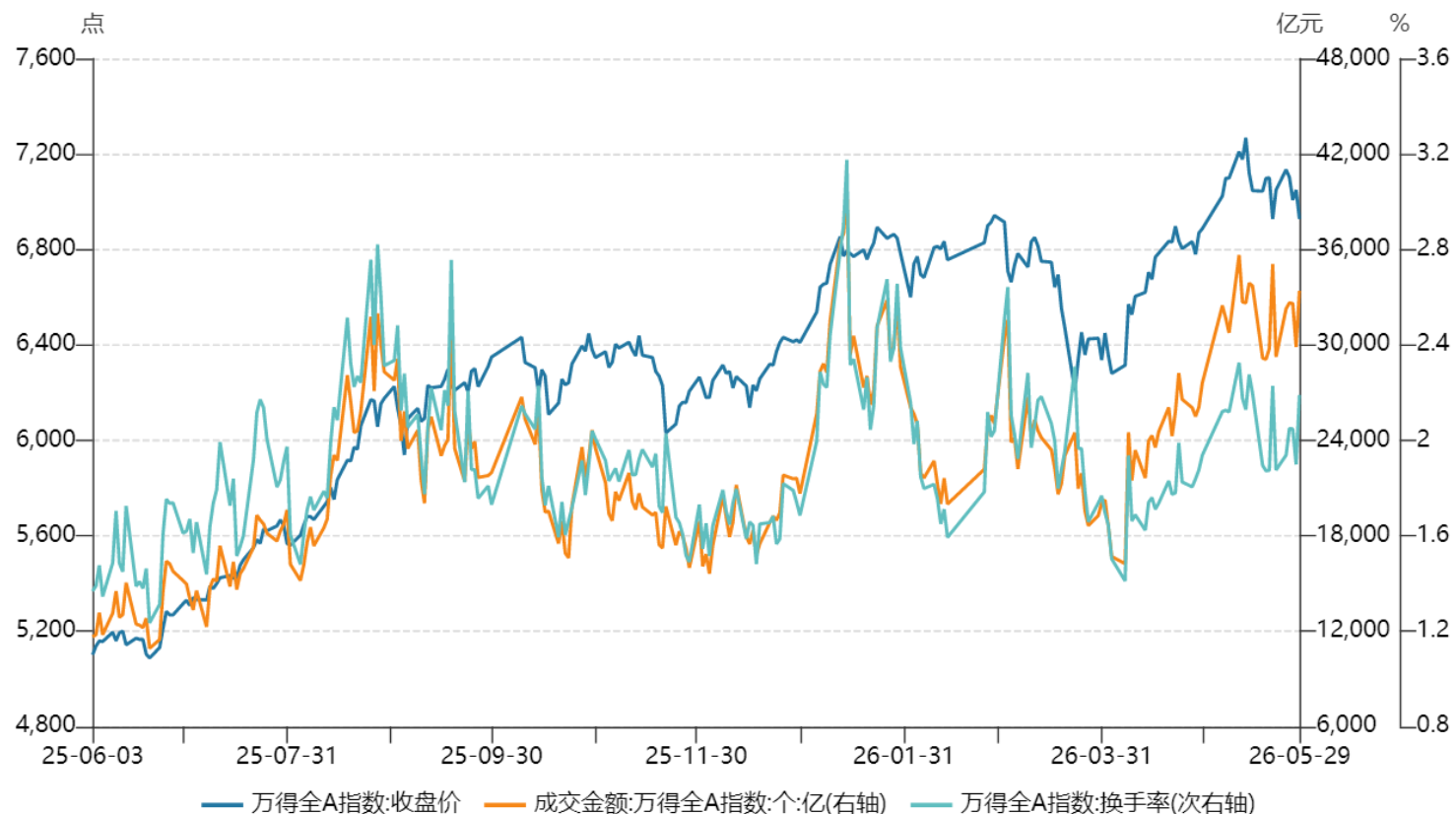
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额32158.80亿元，较上周日均放量1689.90亿元，平均换手率2.02%

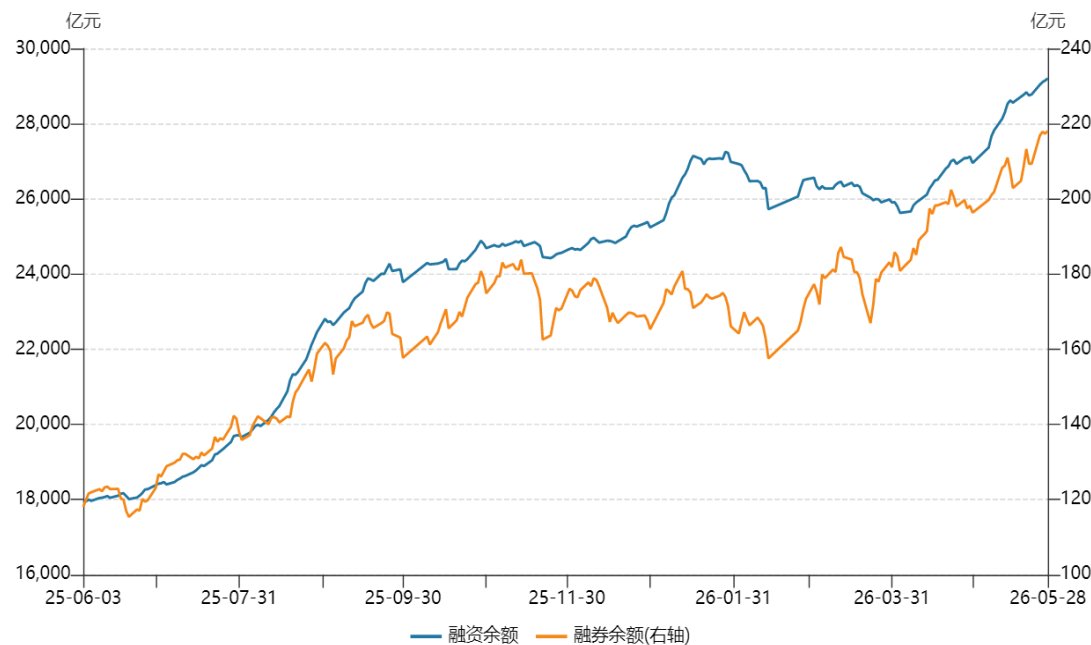
万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

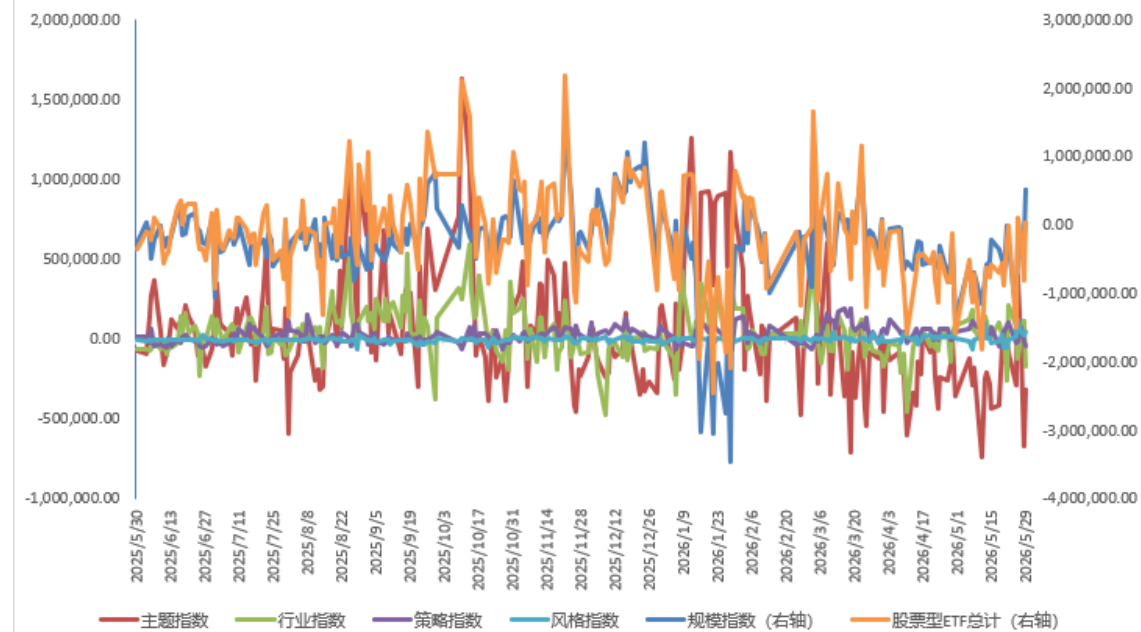
本周，融资余额增加453.77亿元，融券余额增加8.68亿元；规模指数ETF净赎回1,515,670万份，主题和行业ETF净赎回977,255万份，策略和风格ETF净申购259,370万份

两融余额



数据来源：Wind

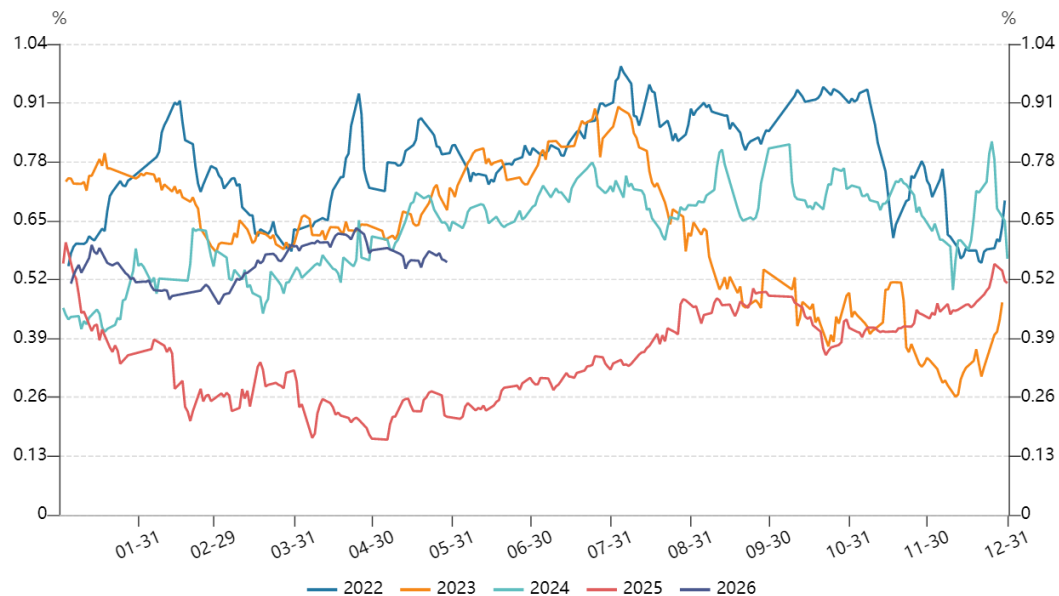
股票型ETF细分净申赎 (万份)



数据来源：WIND，东亚期货

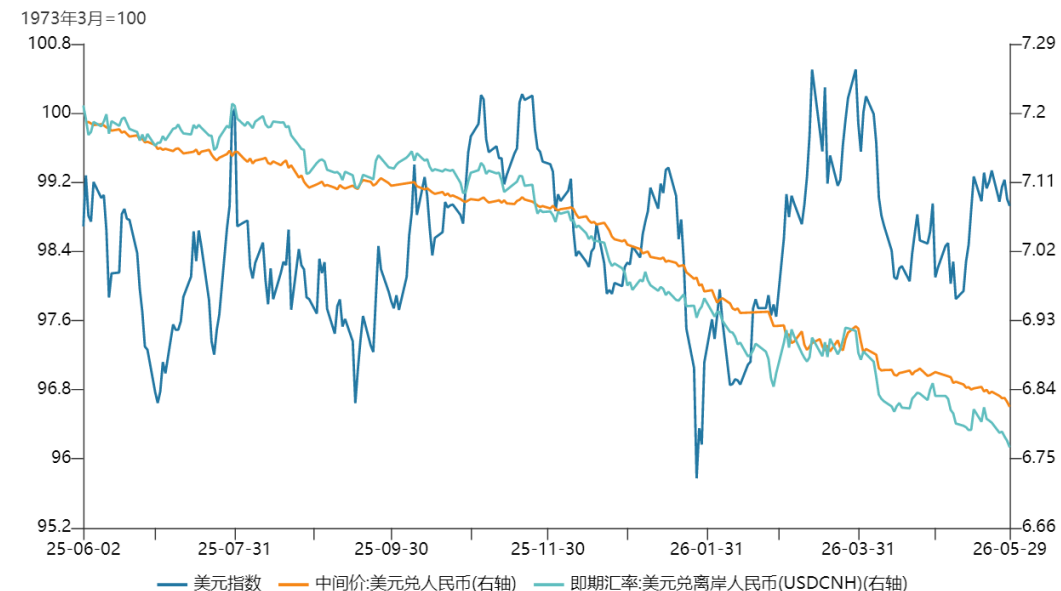
本周，中国长短利差大幅缩小至0.5580%， 离岸人民币汇率大幅升值收6.7648

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25日

- 美国匿名官员透露，美国和伊朗的框架协议目前“已达成95%”，双方在伊朗“核储备”和霍尔木兹海峡问题上达成协议，目前正在就“措辞”进行磋商。这名官员否认了美国很快与伊朗达成协议的可能性，推测美国总统特朗普可能给美伊双方谈判代表5到7天时间来达成协议，如果未能达成协议，美国“可以恢复军事打击”。伊朗外交部发言人巴加埃表示，伊朗和美国已就大部分问题达成共识，但“这并不意味着即将签署协议”。当前美国和伊朗间谈判的重点是结束战争，现阶段并未讨论核问题。
- 在电气电子工程师学会（IEEE）在上海举办的国际电路与系统研讨会上，华为公司发表“ τ 定律”，提出以“时间(τ)缩微”替代“几何缩微”，作为半导体与电子系统演进的新指导原则。通过逻辑折叠等创新技术，持续压缩信号传播时延，不断提升晶体管密度，从而实现半导体与电子系统的持续演进。华为公司预计，到2031年，基于 τ 定律的高端芯片晶体管密度有望达到1.4纳米制程的同等水平。这也是中国在全球半导体领域首次提出指导产业发展的新原则。

• 5月26日

- 美军5月25日在伊朗南部实施了自卫打击，而就在数小时前，特朗普还高调宣称谈判进展顺利。美国国务卿鲁比奥确认，美伊双方正就起草一份初步框架文件进行谈判。同时他在提及美国周一对伊朗的打击行动时表态称，霍尔木兹海峡必须保持畅通。分析认为，此轮打击目前已告一段落，性质属于防御性而非进攻性，并非意在打破停火。目前美伊谈多重不确定性持续叠加，核问题表述分歧、制裁豁免条款争议等核心矛盾尚未化解。外交部发言人毛宁表示，关于伊朗核问题，中方一贯支持通过对话谈判和平解决伊朗核问题。希望有关各方能够抓住机会，通过谈判达成兼顾各方合理关切的解决方案。

一周重要消息速览

• 5月27日

- 据财联社，自5月26日起，在香港地区银行渠道线下开立投资账户对客户提供的文件有了新的要求，需要签署资金合法来源的声明。有香港外资银行人士确认，前述新增签署相关声明情况确实存在，系按当地监管要求做的调整。新增签署的跨境披露声明要求，开立投资账户本人须确认“所有用以支持投资活动以及相关结算的资金均来自中国内地以外的合法来源”；并且要求中国内地居民留意，投资账户服务只适用于身在香港的投资者（例如在港生活或工作）且应确保资金来源合法合规。

• 5月28日

- 在中国证监会封堵非法跨境证券业务后，近日富途、长桥均已对使用虚假证明材料开户的账户、无资产和持仓的空账户开展清理，对两类账户进行销户处理。同时，富途牛牛APP在“账户”栏新增了一项“更新身份信息”快捷入口，并配套一份“关于更新身份信息的说明”，提示客户若持有符合要求的境外身份证明，信息更新完成后，账户交易、资金存取等各项业务与功能均不受任何影响。
- 商务部回应欧盟拟对进口钢铁加税表示，目前，中方正在世贸组织框架内与欧方开展谈判。中方期待通过谈判达成双赢结果，促进中欧经贸关系平稳健康发展。如果欧方歧视性对待中国企业和产品，中方将采取相应措施，坚决维护自身合法权益。
- 外交部发言人毛宁就中方对美稀土出口管制相关问题答问时表示，中国驻美国大使馆转发了中美经贸磋商的初步成果。中美双方应当共同落实好两国元首达成的重要共识，维护中美经贸关系稳定发展的态势。

一周重要消息速览

• 5月29日

- 中央网信办发布《关于开展“清朗·优化营商网络环境整治恶意炒作涉企信息”专项行动的通知》，即日起，在全国范围内启动为期2个月的“清朗·优化营商网络环境整治恶意炒作涉企信息”专项行动。通过专项行动，集中整治恶意炒作涉企侵权信息乱象，从严从快清理处置涉企侵权信息、账号，督促网站平台扎实履行主体责任，健全涉企信息内容管理机制，加大涉企侵权信息处置力度，进一步优化营商网络环境，护航企业健康发展。
- 近日，《北部湾经济区开放发展规划（征求意见稿）》公开征求意见。其中提到，拟依托港口和海运便利条件，深化油气等矿产资源国际合作，构建稳定高效的矿产供应链，实现“海外资源—广西加工—全球市场”高效内外循环。建设稳定的海外矿产资源进口绿色通道，发展含镓铝土矿等大宗矿产储运，开展稀土、锡、锑、镍等关键金属产品收储，加快战略矿产资源储运枢纽建设，保障战略矿产资源供应链安全。支持企业在东盟、非洲及南美等国家和地区建设原材料基地，打造矿产资源海外回流基地。

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月规模以上工业企业利润年率	/	中国	15.8%	/	24.7%
美国至5月23日当周初请失业金人数	万人	美国	21	21.1	21.5
美国4月核心PCE物价指数年率	/	美国	3.2%	3.3%	3.3%

谢谢!

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。

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