

1、股指期货IF

观点：国内人工智能和机器人等科技自主性增强对新经济行业和板块形成支撑并可能最终在全球率先驱动制造业智能化、自动化和绿色化升级，生产率提升预期下国内科技资产估值有望抬升，虽然关税大幅下降但仍较高，同时从长远国家安全角度看，自主可控和国产替代资产也具有清晰的逻辑；在对冲美国关税一揽子政策，包含降息、降准、结构性增量货币政策，阶段而言大消费和地产相关的大宏观资产将受益，而在稳增长政策落地后，新质生产力的交易机会将再次涌现；中美两国将在瑞士进行接触，关税降低91%，同时在3个月内执行10%（暂缓24%的对等，叠加之前芬太尼20%，目前年内增量执行30%关税），贸易战超预期降级

基本面：1、中美日内瓦经贸会谈联合声明发布：中美各取消91%的关税，暂停实施24%的关税。2、中办、国办印发《关于持续推进城市更新行动的意见》，推进城镇老旧小区整治改造。3、商务部回应美方滥用出口管制措施限制华为昇腾芯片：将采取坚决措施维护中国企业正当权益。4、中国开展了打击战略矿产走私出口专项行动，近期还将组织一系列行动，而此前实施出口管制的中重稀土就包含在其中。

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。

研究员：董原良

交易咨询从业证书号：Z0016129

审核：唐韵 Z0002422

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

东亚期货--股指期货周报

研究员：董原良 Z0016129 审核员：唐韵 Z0002422

2025/5/16	上证50	沪深300	中证500	中证1000
现货指数周收盘	2717	3889	5716	6068
主力指数期货周收盘	2695	3846	5602	5934
基差（现货-主力期货）	21.5	43.1	114.0	134.3
主力基差百分比（%）	0.79	1.11	2.00	2.21
指数一周变化点	32.7	42.9	-5.9	-14.0
指数一周变化率 %	1.22	1.12	-0.10	-0.23
主力合约一周变化点	29.0	37.4	-3.0	-11.4
主力合约一周变化率 %	1.09	0.98	-0.05	-0.19
品种持仓一周变化手	5269	1970	-4783	-7668
品种持仓一周变化率 %	6.7	0.8	-2.3	-2.4

一周政策和基本面回顾

- 1、中方发布会：中美经贸高层会谈取得了实质性进展，达成了重要共识。双方一致同意建立中美经贸磋商机制。中美双方将尽快敲定有关的细节，并且将于5月12日发布会谈达成的联合声明。
- 2、央行Q1货政报告：发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能。
- 3、央行设立服务消费与养老再贷款，额度5000亿元。
- 4、中国证监会印发2025年度立法工作计划，维护市场平稳健康发展，切实保护广大中小投资者合法权益。
- 5、国家统计局：2025年4月份居民消费价格同比下降0.1%，工业生产者出厂价格同比下降2.7%。
- 6、习近平将出席中国-拉美和加勒比国家共同体论坛第四届部长级会议开幕式并发表重要讲话。
- 7、乘联分会：4月新能源乘用车市场零售同比增长33.9%；全国乘用车市场零售同比增长14.5%。
- 8、英伟达就修改版芯片通知中国客户：计划在7月推出修改版H20芯片。
- 9、1至4月全国铁路完成固定资产投资1947亿元。
- 10、中美日内瓦经贸会谈联合声明发布：中美各取消91%的关税，暂停实施24%的关税。
- 11、玉渊谭天：中国稀土出口管制还在继续。
- 12、央行等部门：加大广州南沙海洋产业，商业航天、全域无人产业的支持力度。
- 13、商务部召开外贸企业圆桌会：全力为外贸企业纾困解难，提供更多支持。
- 14、中国开展了打击战略矿产走私出口专项行动，近期还将组织一系列行动，而此前实施出口管制的中重稀土就包含在其中。
- 15、长和发布声明回应港口交易：绝不可能在任何不合法或不合规的情况下进行。商务部：长和集团出售港口交易各方不得规避审查。
- 16、今年前4个月，我国汽车产销量历史上首次双双突破1000万辆。
- 17、五部门约谈京东、美团、饿了么等外卖平台企业，要求公平有序竞争。
- 18、人行与巴西央行签署金融战略合作谅解备忘录并续签双边本币互换协议。
- 19、央行：1-4月社融增量16.34万亿，新增贷款10.06万亿，4月M2同比增8%。
- 20、中国结算澄清：账户核查为常规业务，非“查场外配资”的特殊安排。
- 21、科技部等七部门印发《加快构建科技金融体制有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》。
- 22、中国至越南河内国际道路运输线路正式开通。
- 23、李强：把做强国内大循环作为推动经济行稳致远的战略之举。
- 24、中办、国办印发《关于持续推进城市更新行动的意见》，推进城镇老旧小区整治改造。
- 25、商务部：中方敦促美方尽快停止232关税措施，通过平等对话妥善解决各方关切。
- 26、最高法、证监会：对于“小作文”损害他人权益且构成犯罪的，依法追究刑事责任。
- 27、中国对巴西等5国试行免签政策。
- 28、商务部回应美方滥用出口管制措施限制华为昇腾芯片：将采取坚决措施维护中国企业正当权益。
- 29、阿里巴巴第四财季营收2364.5亿元，将派发46亿美元股息，预告淘天利润或受即时零售等投资影响。

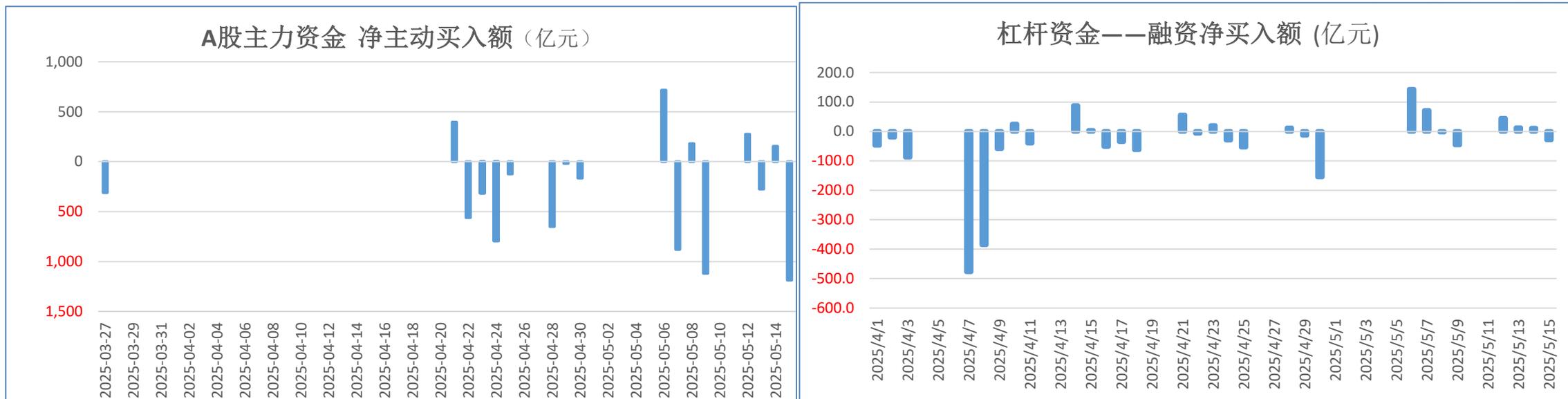
一周大盘回顾

上证指数本周内日K线总体仍然较强，特别是在前面三个交易日，在中美贸易战边际缓和，商品关税大幅下降91%的同时，同时4月初34%的对等关税暂时按照10%加征，对其他24%暂免90天，从而2025年以来累计实征收30%（20%芬太尼+10%落地对等关税），市场做多情绪继续燃烧，特别是大盘股加速赶顶形成虹吸效应后，股指结构强势，对于4月初以来的反弹暂时搞一段落，出现见顶回落。股指周4与周5在阶段顶部特征显现与周末不确定性共同因素压制下缩量回落释放风险。上方阻力继续修复，去年9月高点以来形成的各级调整通道已然修复，仅剩下告破上方波段高点一层压力测试，预期在修复技术超买信号后，上方3439高点将迎来多头共振挑战。信仰股指能长期走强则必须选择持股不动静待水落石出。股指周线相对（较交易日调整而言）缩量小阳探针见顶K线，下周有望继续寻找探针压力，并有可能挑战3439高点，但由于进入密集区域同时外部贸易谈判事件可能左右情绪，股指波动有望加大。全周主力资金大幅净流出，而杠杆资金总体流入。一周下来汽车、非银金融、商贸零售和交通运输等较强；国防军工、计算机、综合金融、电子指数相对较弱。

下周宏观事件和数据要点展望

日期	时间	事件	国家/地区	重要性	前值
2025-05-19	09:30	中国70个大中城市房价指数同比(%)	中国	高	-4.5
2025-05-19	10:00	中国城镇固定资产投资累计同比(%)	中国	高	4.2
2025-05-19	10:00	中国规模以上工业增加值同比(%)	中国	中	7.7
2025-05-19	10:00	中国规模以上工业增加值累计同比(%)	中国	中	6.5
2025-05-19	10:00	中国社会消费品零售总额累计同比(%)	中国	高	3.61
2025-05-19	10:00	中国社会消费品零售总额同比(%)	中国	高	5.9
2025-05-19	10:00	中国失业率	中国	高	5.2
2025-05-19	10:00	中国国家统计局国民经济运行情况新闻发布会	中国	高	
2025-05-19	17:00	欧元区CPI同比(%)	欧元区	高	2.2
2025-05-19	17:00	欧元区不包括能源和食品HICP同比(%)	欧元区	中	2.5
2025-05-19	17:00	欧元区未季调核心CPI同比(%)	欧元区	中	2.4
2025-05-20	09:15	中国央行贷款市场报价利率1年期(LPR)	中国	高	3.10
2025-05-20	16:00	欧元区未季调经常帐(欧元)	欧元区	中	33.1B
2025-05-22	16:00	欧元区Markit服务业PMI	欧元区	中	50.1
2025-05-22	16:00	欧元区Markit制造业PMI	欧元区	高	49.0
2025-05-22	16:00	欧元区S&PGlobal综合PMI	欧元区	高	50.4
2025-05-22	19:30	欧洲央行公布货币政策会议纪要	欧元区	高	
2025-05-22	20:30	美国初请失业金人数	美国	中	
2025-05-22	21:45	美国Markit服务业PMI	美国	中	50.8
2025-05-22	21:45	美国Markit制造业PMI	美国	中	50.2
2025-05-22	21:45	美国Markit综合PMI	美国	高	50.6
2025-05-22	22:00	美国成屋销售年化环比(%)	美国	中	-5.9
2025-05-23	20:30	美国营建许可总数(户)	美国	中	1.467M

免责声明：以上内容及信息均来源于公开资料。文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述或期货品种的买卖出价或征价，在任何情况下，本公司不对客户因使用报告中内容所引发的一切损失负责，客户需自行承担全部风险。



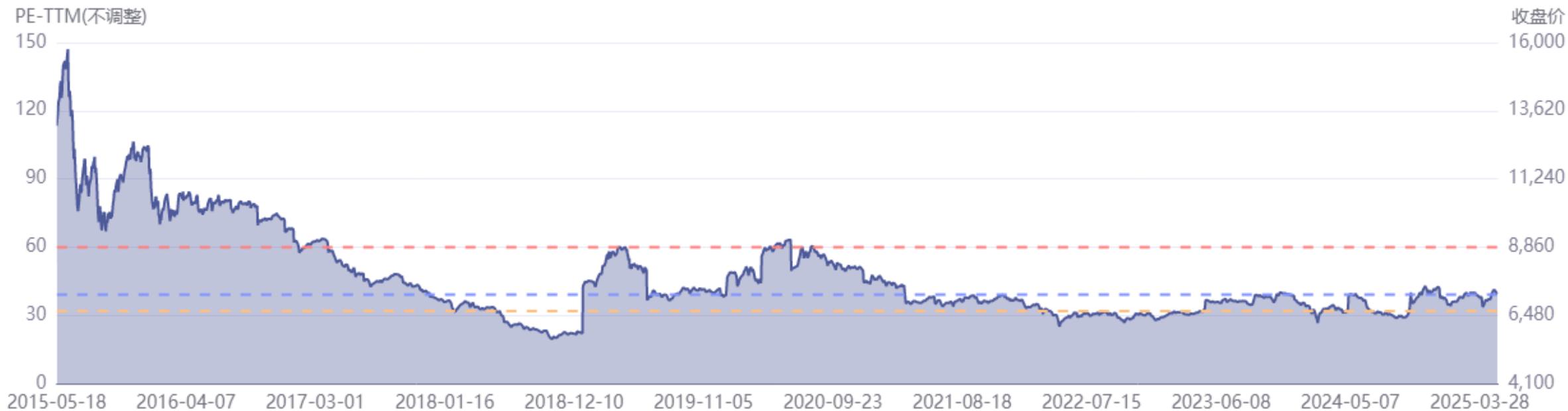
— PE-TTM(不调整)(左) - - - 机会值(左) - - - 危险值(左) - - - 中位数(左) — 收盘价(右)







— PE-TTM(不调整)(左) - - - 机会值(左) - - - 危险值(左) - - - 中位数(左) — 收盘价(右)



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询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

服务内容-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

服务内容-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。

服务内容-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

服务内容-服务电话

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

地址：

上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

电话：400-600-7299