

股指周报

A股震荡调整，主线行情延续

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年6月6日 陈尚宇 从业资格：F03115211 投资咨询资格：Z0022532



- **国内方面**，5月官方制造业PMI为50%，环比下降0.3个百分点，位于临界点；非制造业PMI为50.1%，上升0.7个百分点，非制造业景气水平回升；综合PMI产出指数为50.5%，上升0.4个百分点，表明我国企业生产经营活动总体保持扩张。新动能发展态势继续向好，高技术制造业PMI已连续16个月位于扩张区间。国家税务总局发票数据显示，今年1至4月，全国制造业销售收入同比增长6.9%。高技术制造业销售收入同比增长14.9%，其中，与人工智能生产和应用直接相关的电子专用材料制造、集成电路制造销售收入增幅超50%以上。财政部近期下达2026年育儿补贴补助资金999亿元、较上年增长10.6%，支持各地为符合条件的婴幼儿发放育儿补贴，预计全年各级财政共安排补贴资金约1100亿元。
- **海外方面**，伊谈判陷入新一轮拉锯战。特朗普在审阅谈判代表与伊朗敲定的协议草案后，要求对多项条款作出修改。修改后的内容已被送交伊朗审议协议最终落地可能需要一周或更长时间。特朗普还表示，如果美国与伊朗最终达成协议，他不排除与伊朗新任最高领袖举行会晤的可能性。特朗普重申，美国绝不允许伊朗拥有核武器，美国此前对伊朗核设施打击已将相关设施“彻底摧毁”。特朗普称，美国曾考虑派遣美军进入伊朗核设施所在地运走浓缩铀，但最终放弃这一方案，以避免美军陷入长期地面行动并遭受伤亡。相关行动需要持续一至两周，并动用大量重型设备和空运能力，因此存在较高风险。鉴于以色列在黎巴嫩的持续军事行动，伊朗暂停同美国的沟通，并计划彻底封锁霍尔木兹海峡，同时在曼德海峡等其他战线开启行动。伊朗方面称，在以色列未停止加沙和黎巴嫩军事行动、并从黎巴嫩全面撤军之前，不会举行任何谈判。美国总统特朗普在与以色列总理内塔尼亚胡通话后表示，以色列和真主党所有交火行动将立即停止，前往贝鲁特的部队已奉命撤回。
- **策略**：本周，A股盘面成交量收缩，伴随惯性回撤、反弹的轮转，仍以科技主线弹性最大，但技术上呈现动能衰减。美国与伊朗的谈判受到以色列持续军事行动受到干扰，因此宏观上会出现相关负面扰动。我们判断当前股指延续区间运行，推荐期权双卖策略，对应宽幅震荡行情。

1. 期货：观望为主

2. 期权：区间上下沿双卖策略为主。

目录

01 期货指标

02 宏观经济跟踪

03 流动性跟踪

目录

一、期货指标

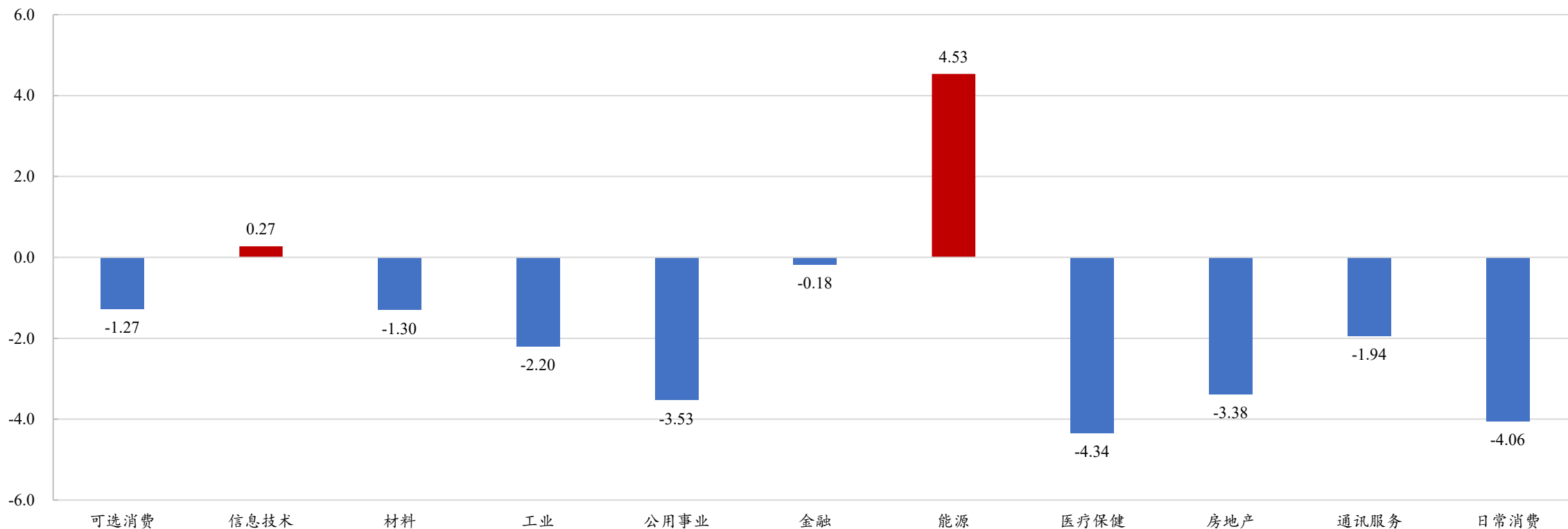
■ **市场概述：**期指方面，本周四大期指主力合约随指数震荡调整，IF、IH分别累计涨跌幅：-1.40%、-1.79%；IC、IM分别累计涨跌幅：-0.73%、-0.31%。从前20席位持仓来看，本周五IF净持仓空头增加2996手，IH净持仓空头增加1053手，IC净持仓空头下降3928手，IM净持仓空头下降4953手。展期方面，对于空头持仓，截至本周五，IF、IH、IC和IM的最优展期合约分别为2612合约、2612合约、2607合约、2607合约。

■ **A股：**本周沪深300指数累计涨跌幅：-1.54%，上证50指数涨跌幅：-1.89%，中证500指数涨跌幅：-1.30%，中证1000指数涨跌幅：-0.81%。

■ **基差和跨品种比值：**

1. **基差：**期现价差方面，四大期指主力合约基差贴水修复，IF主力合约当前基差-40.12点，IH主力合约期现价差当前基差-21.87点，IC主力合约期现价差当前基差-60.54，IM主力合约当前基差-49.16点。
2. **跨品种比值：**本周，中证1000/沪深300、中证500/沪深300的期货合约比值，PE比值、PB比值回升。

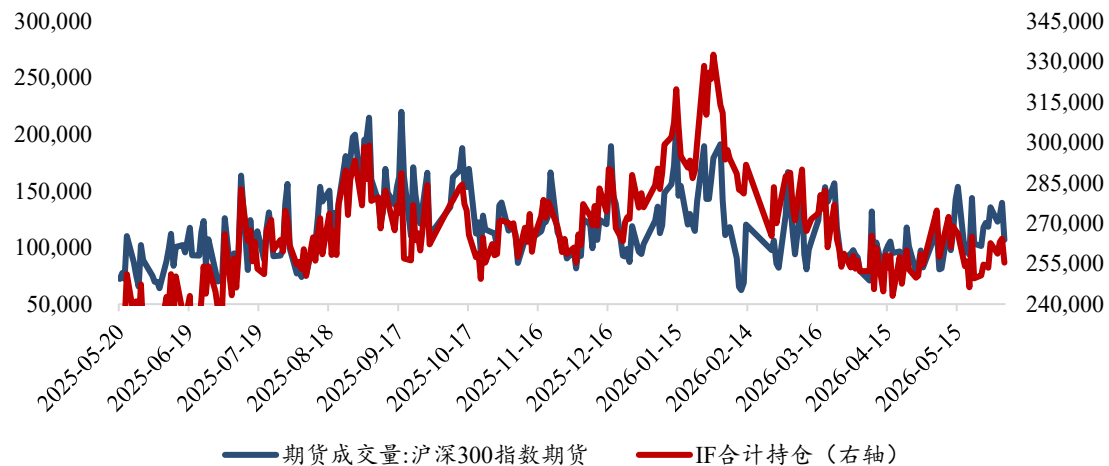
周度Wind一级行业涨跌幅(%)



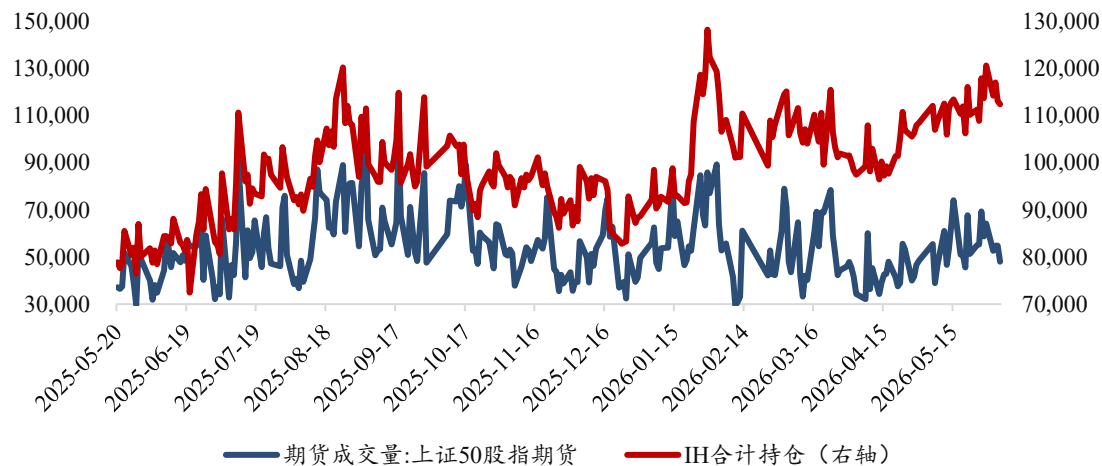
- 本周Wind一级行业指数多数回调，仅能源上涨4.53%。跌幅居前的板块包含医疗保健、日常消费、公用事业，分别下跌4.34%、4.06%、3.53%。

股指 | 期货成交持仓：四大期指交易量收缩

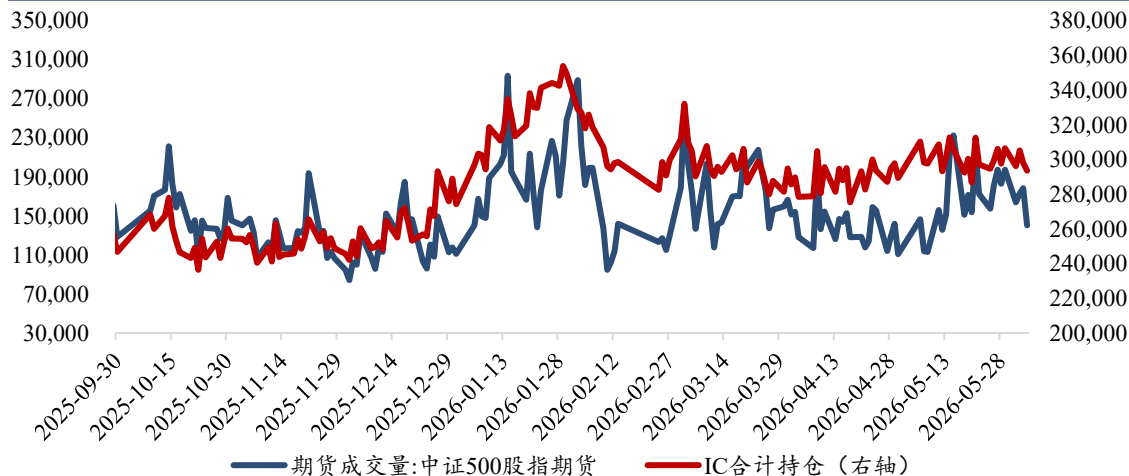
IF总成交持仓



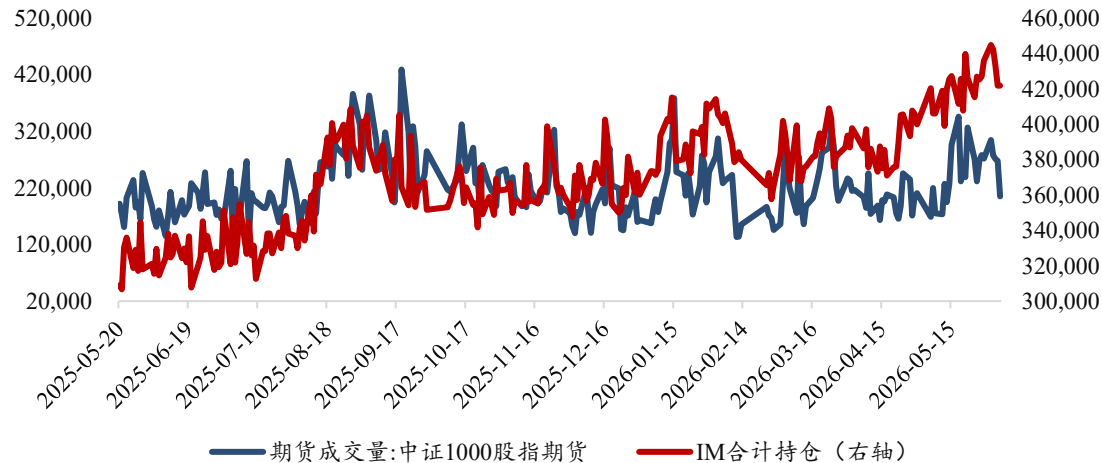
IH总成交持仓



IC总成交持仓

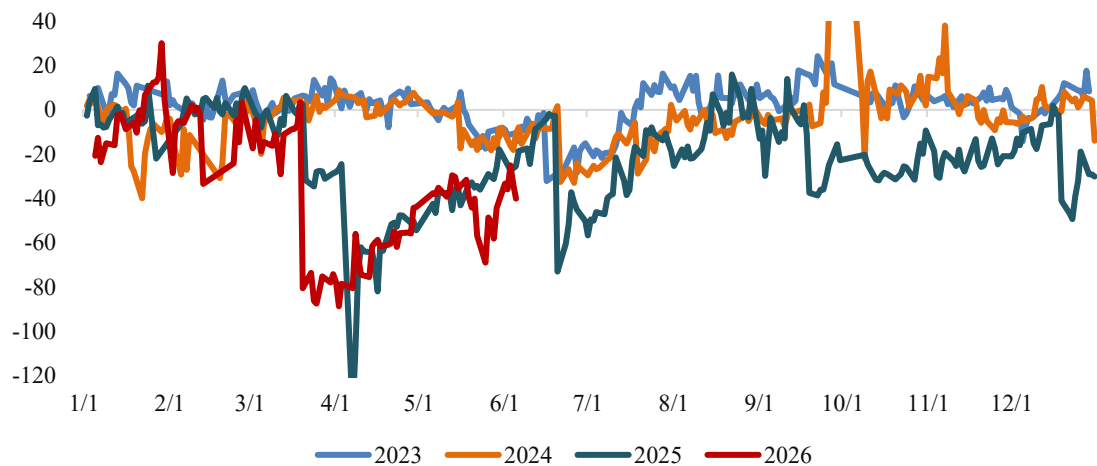


IM总成交持仓

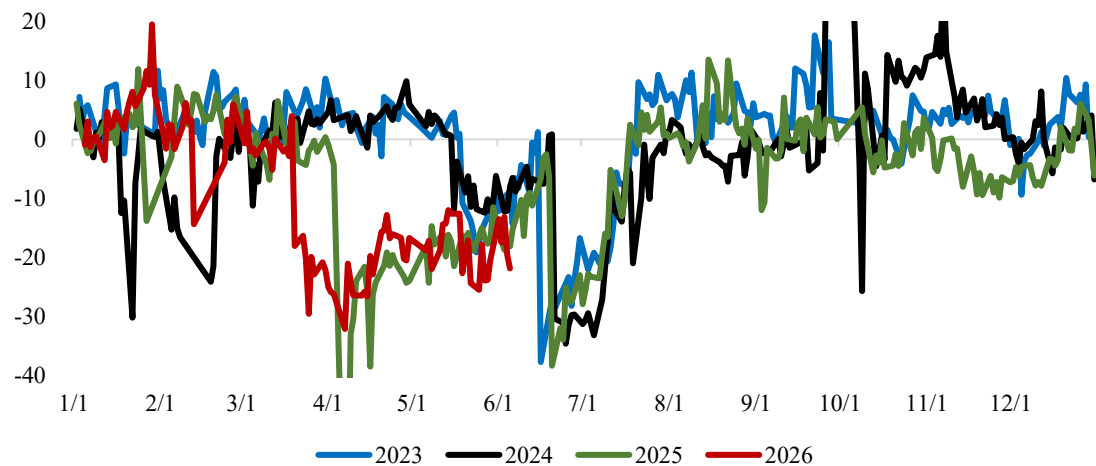


股指 | 期现价差走势：基差修复

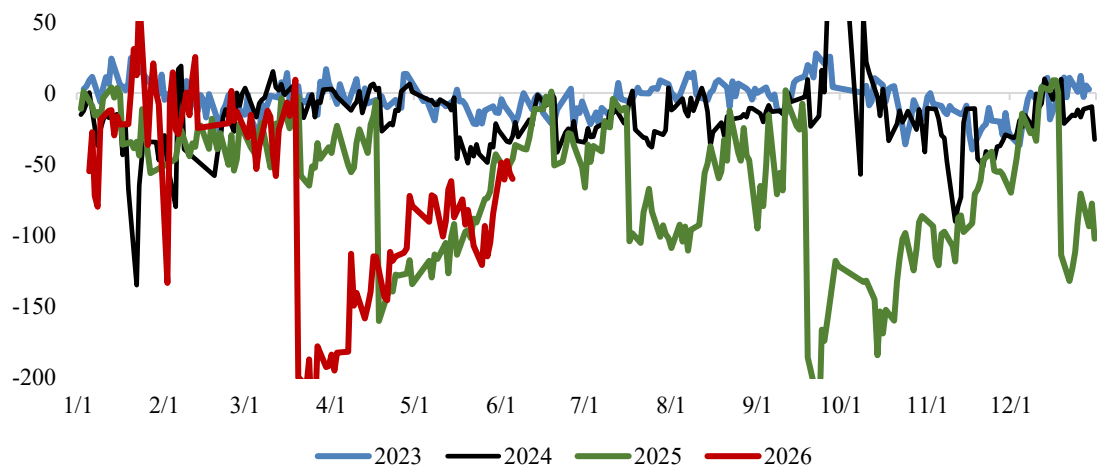
IF主力合约基差



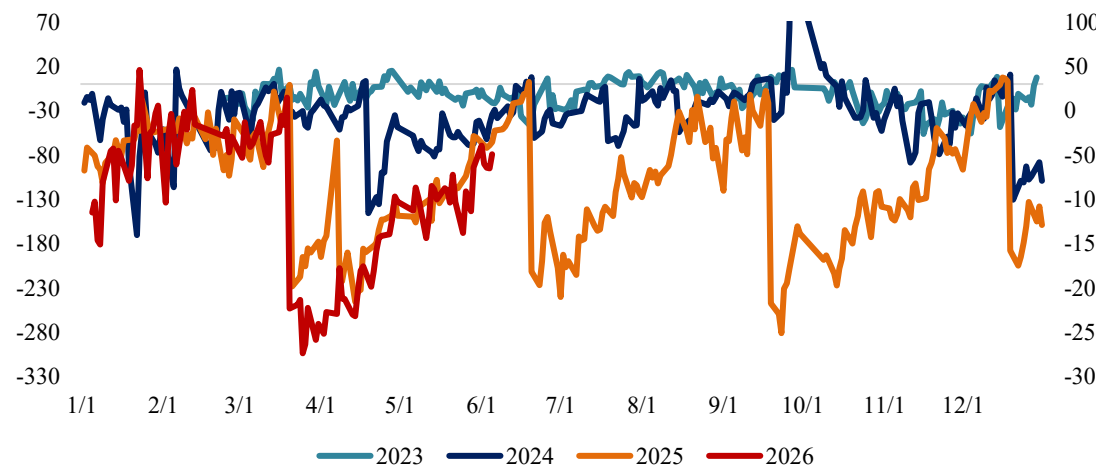
IH主力合约基差



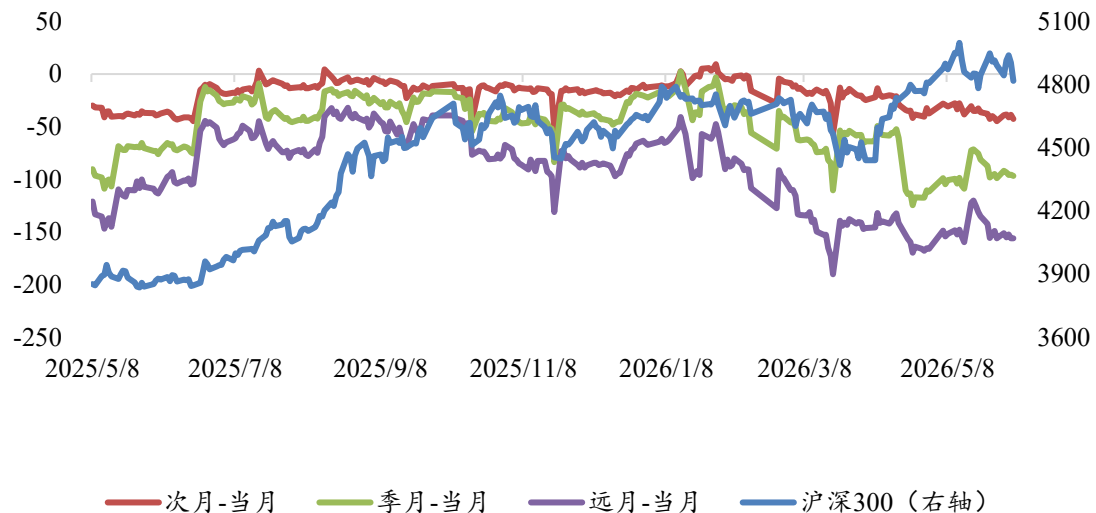
IC主力合约基差



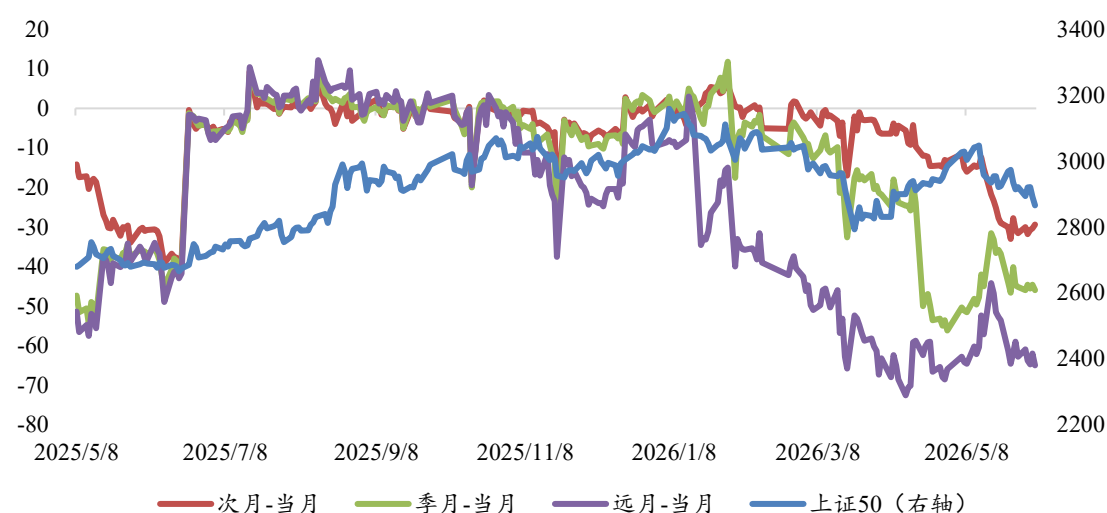
IM主力合约基差



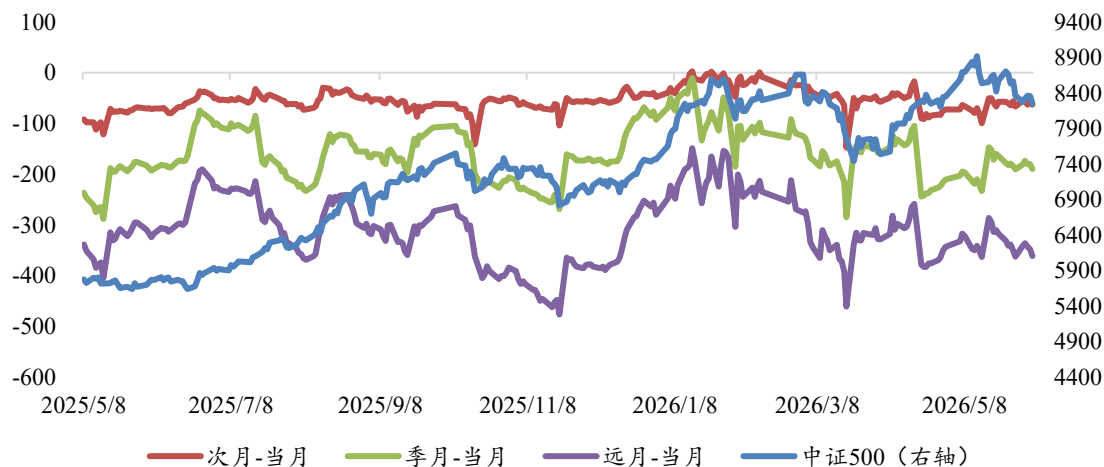
IF跨期价差



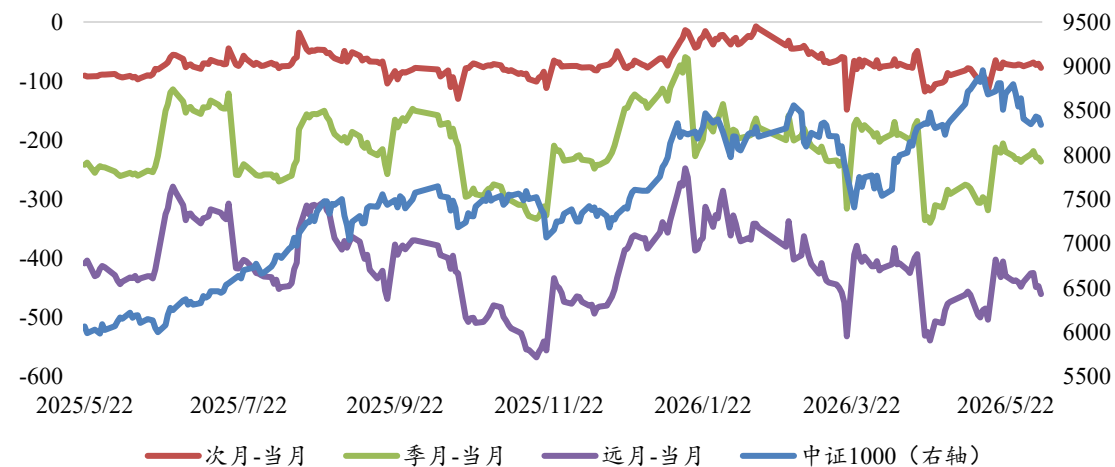
IH跨期价差



IC跨期价差

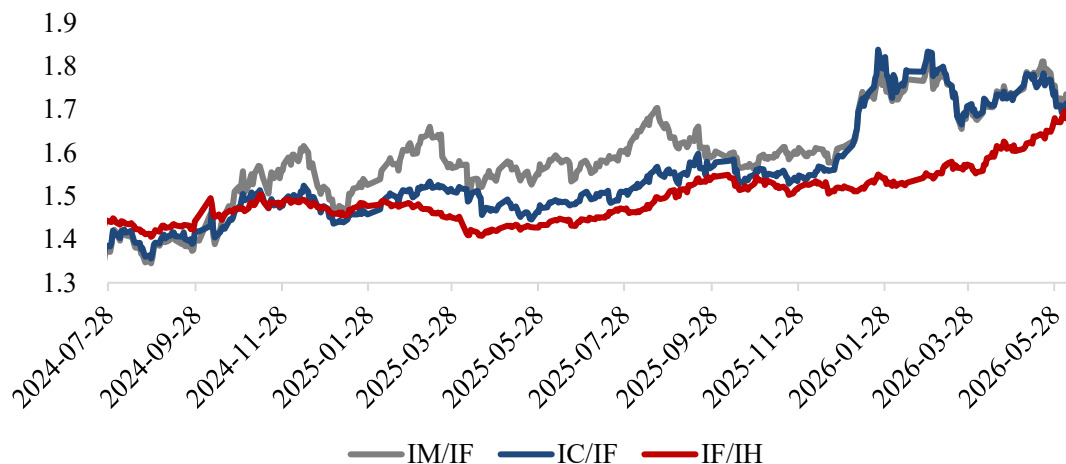


IM跨期价差

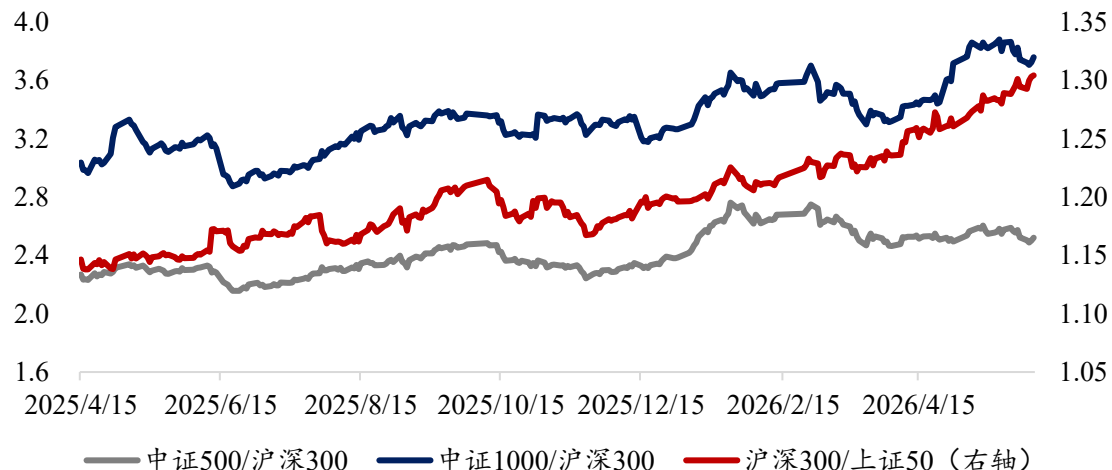


股指 | 跨品种比值：中小盘指数估值明显抬升

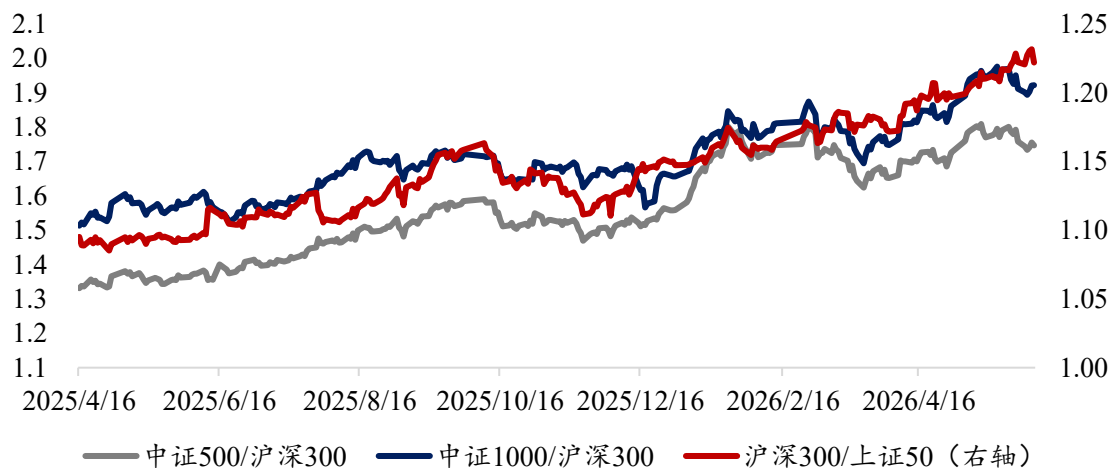
跨品种期货比值



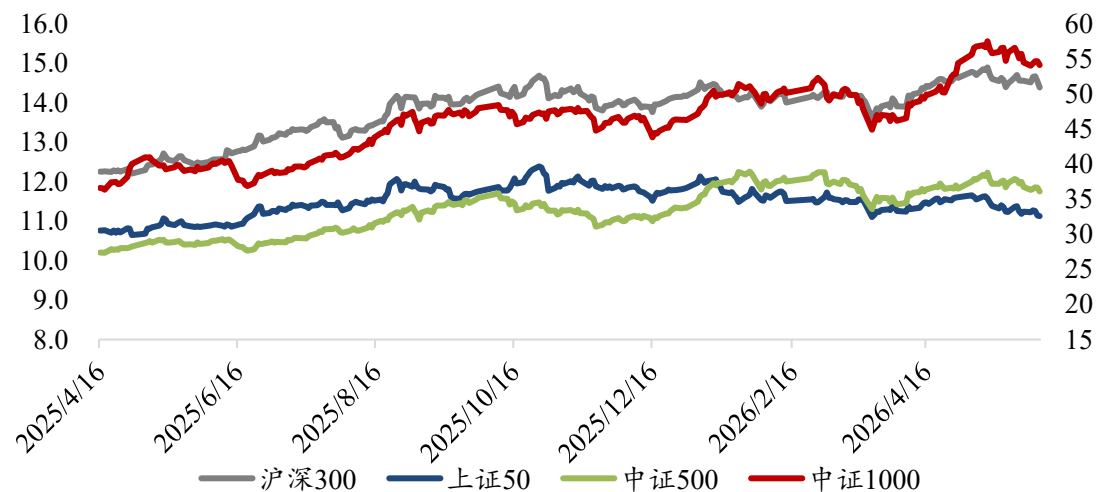
跨品种PE比值



跨品种PB比值

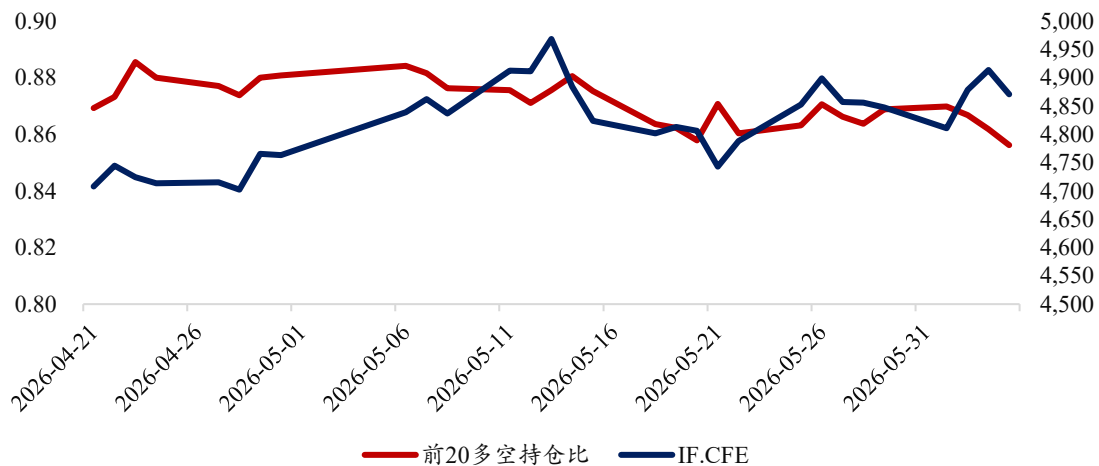


指数品种PE走势

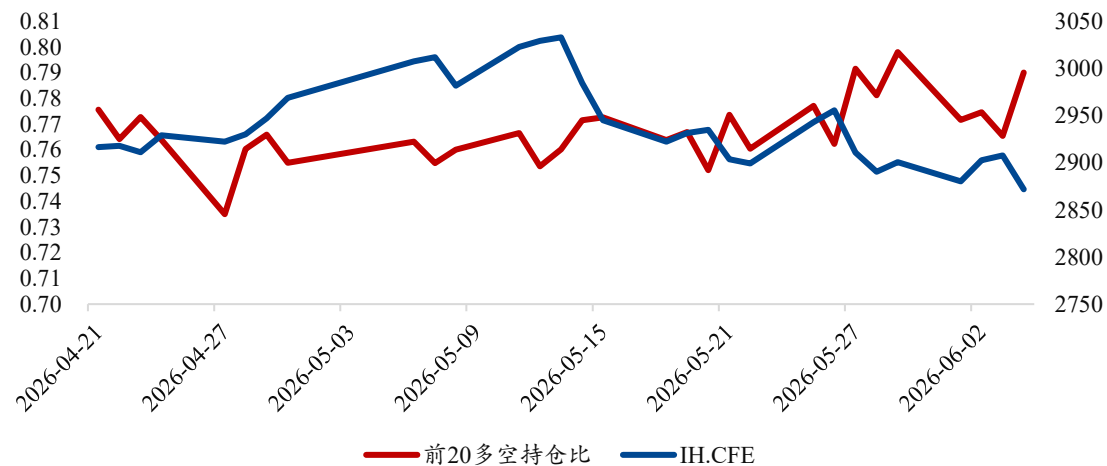


股指 | 前二十席位持仓与行情走势：多空比回落

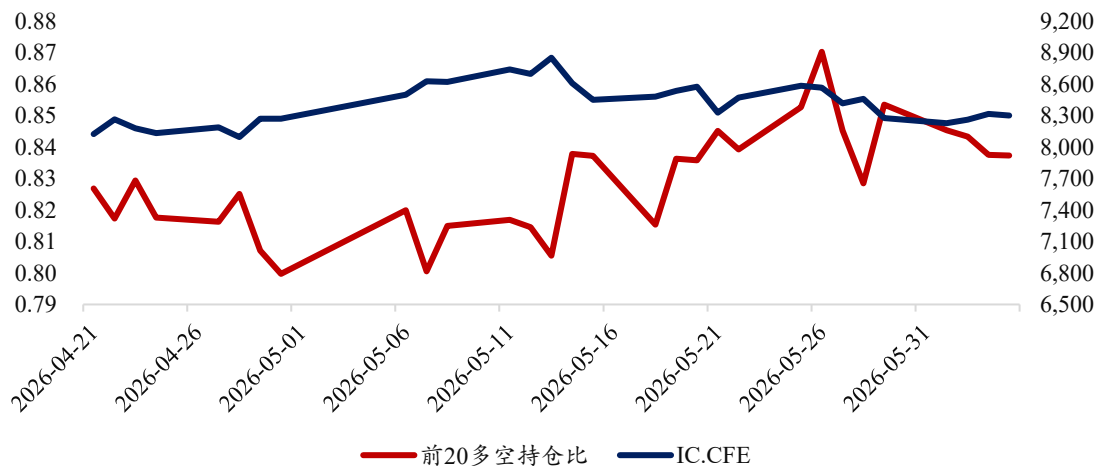
IF前20席位持仓多空比及主力走势



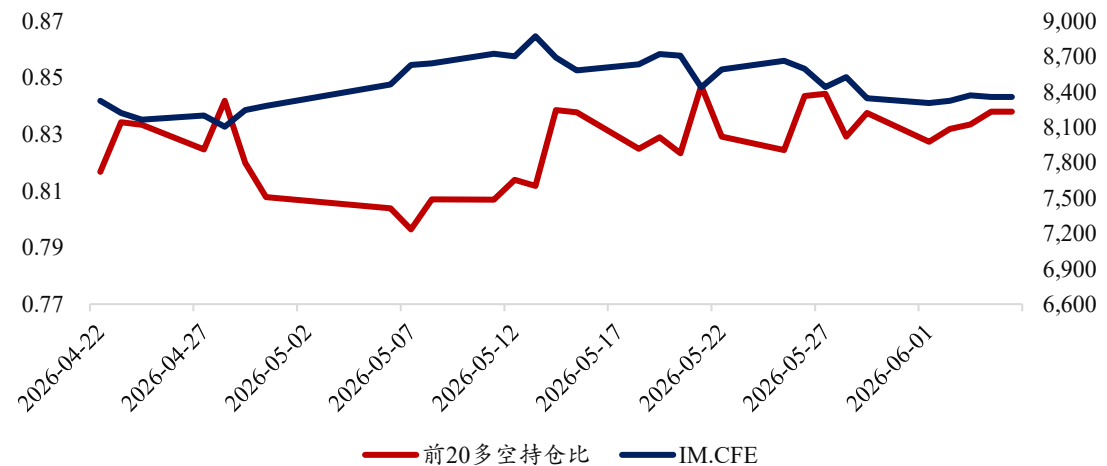
IH前20席位持仓多空比及主力走势



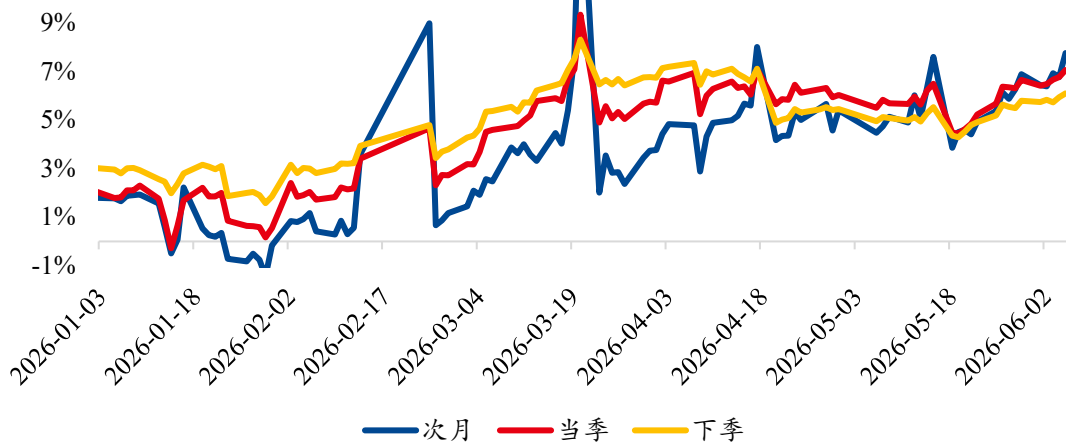
IC前20席位持仓多空比及主力走势



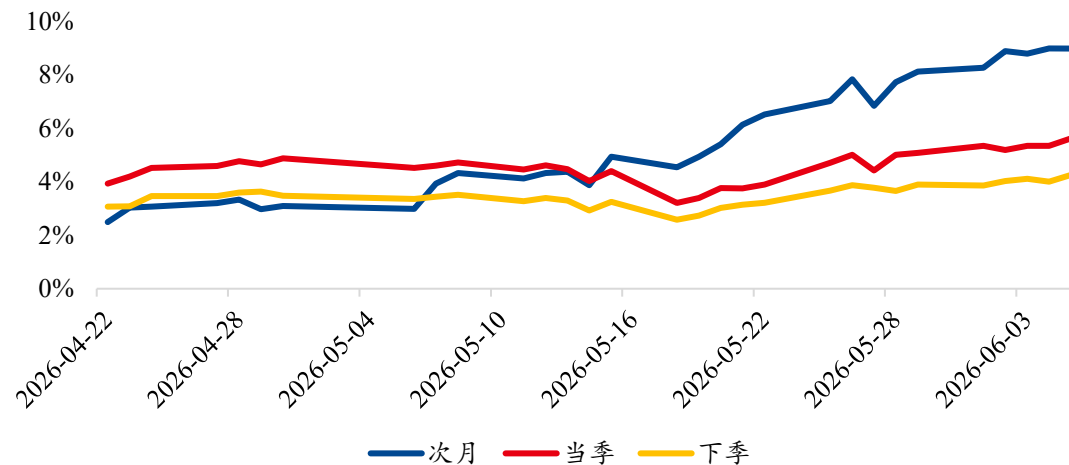
IM前20席位持仓多空比及主力走势



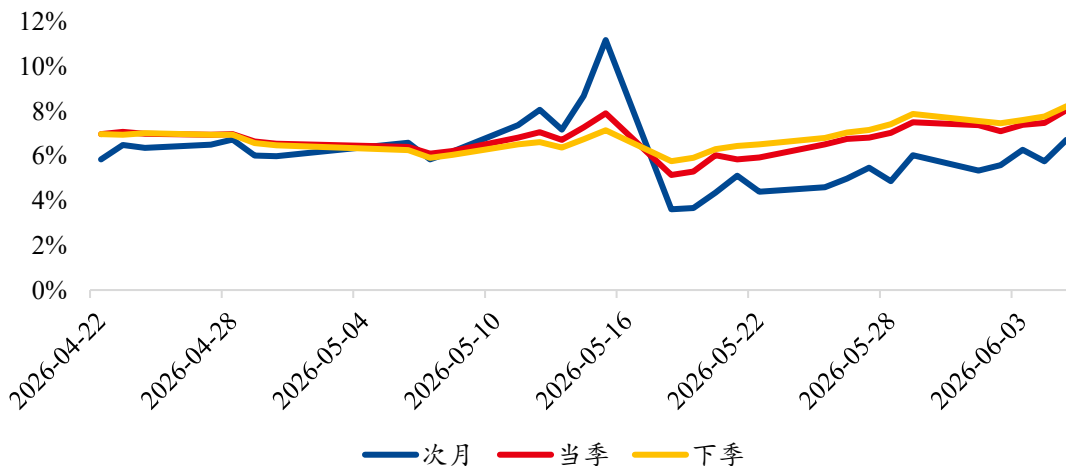
IF年化展期成本



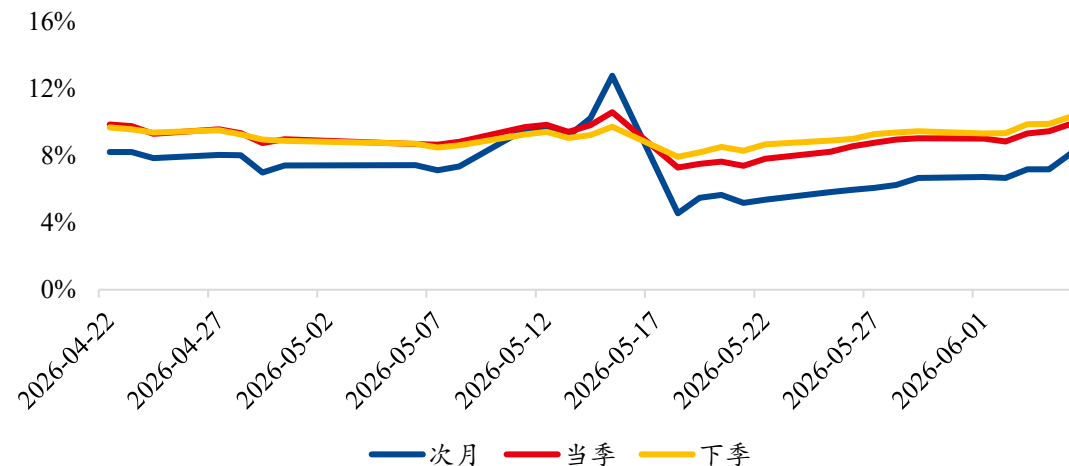
IH年化展期成本



IC年化展期成本



IM年化展期成本

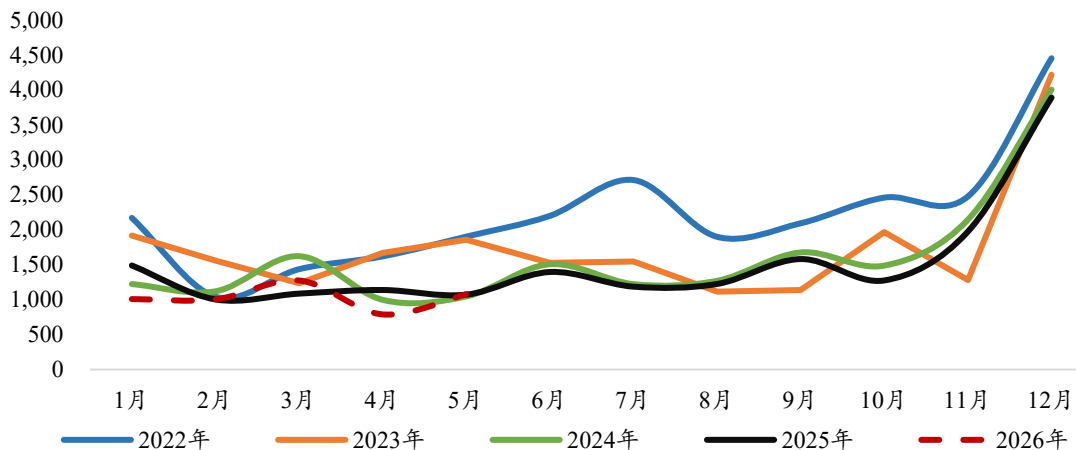


目录

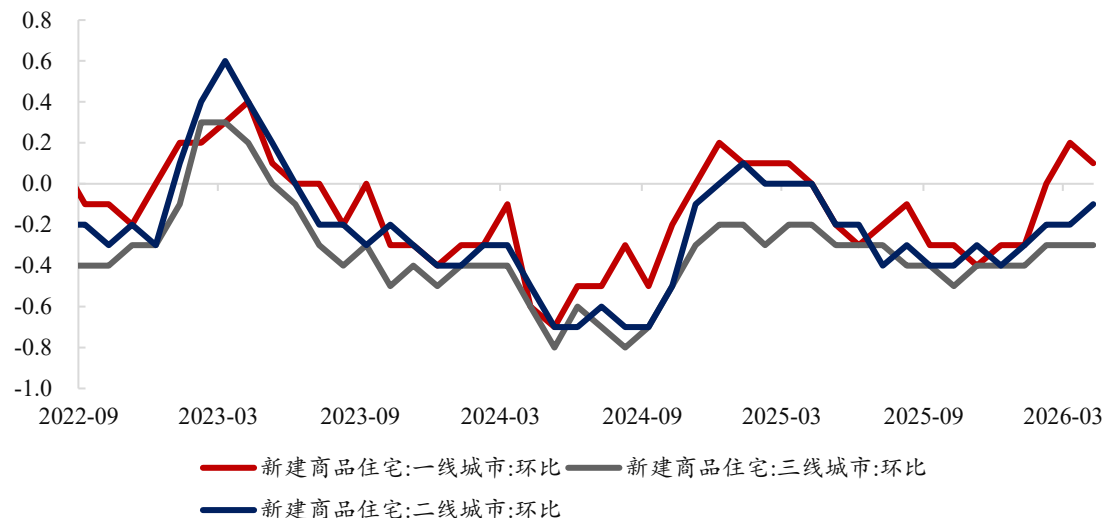
二、宏观基本面跟踪

- **总量经济、金融数据：**一季度国内生产总值334193亿元，按不变价格计算，同比增长5.0%，比上年四季度加快0.5个百分点。4月末，M2余额同比增长8.6%；社会融资规模存量为456.89万亿元，同比增长7.8%。4月份，企业新发放贷款和个人住房新发放贷款平均利率均约为3.1%。4月新增贷款出现历史罕见的负值
- **地产、消费、物价、制造业、对外贸易：**
 1. **房地产开发投资：**1—4月份，全国固定资产投资，同比下降1.6%，全国房地产开发投资同比下降13.7%，降幅较3月扩大，其中，房屋施工面积累计下降12.1%，房屋新开工面积累计下降22%，房屋竣工面积累计下降24%。**住宅价格方面**，4月份，一线城市二手房价环比上涨0.4%，为连续第二个月上涨，二三线城市环比跌幅收窄；一线城市新房房价环比再上涨0.1%，二三线城市房价同比降幅收窄或持平。其中上海4月新房价格环比上涨0.4%，同比也上涨3.7%。最新一周土地成交面积、楼面均价边际增长。
 2. **消费及物价数据：**5月份，制造业采购经理指数为50.0%，比上月下降0.3个百分点（新订单、库存↓0.7%）；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%和50.5%，比上月上升0.7个和0.4个百分点，总体产出保持扩张。受国际大宗商品价格快速上涨，国内部分行业需求增加等因素影响，PPI环比上涨1.7%，同比上涨2.8%，涨幅比上月均有所扩大。4月份，社会消费品零售总额同比增长0.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额增长1.8%。
 3. **制造业及汽车产销：**4月份，非制造业商务活动指数为49.4%，比上月下降0.7个百分点，非制造业景气水平有所下降。4月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月下降0.1个百分点，制造业景气水平总体稳定。构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。本周汽车钢铁开工率下降。4月中汽协汽车销量较上月减少37.3万辆，同比下降2.5%，环比下降12.9%；4月乘联会汽车销量较上月减少26.3万辆，同比下降21.43%，环比下降15.96%。3月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.7%，环比上月增长0.28%。
 4. **对外贸易：**中国4月出口（以美元计价）同比增14.1%，前值增2.5%；进口增25.3%，前值增27.8%；贸易顺差848.2亿美元，前值顺差511.3亿美元。

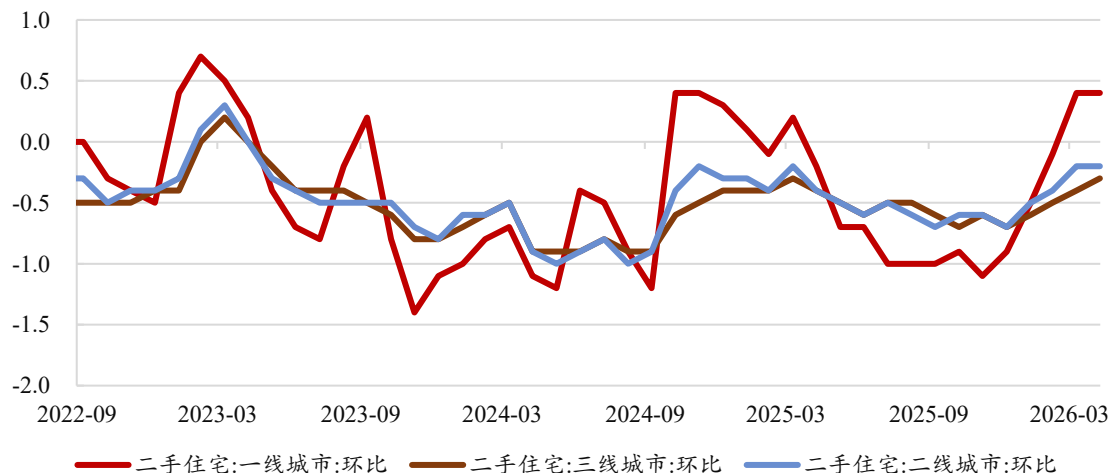
100大中城市土地成交面积 (万平方米)



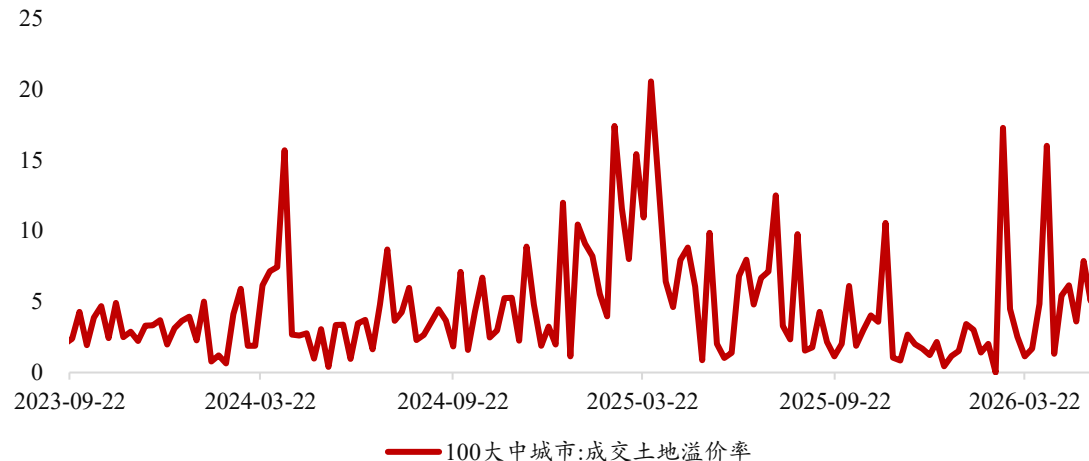
新建商品房价格环比变化



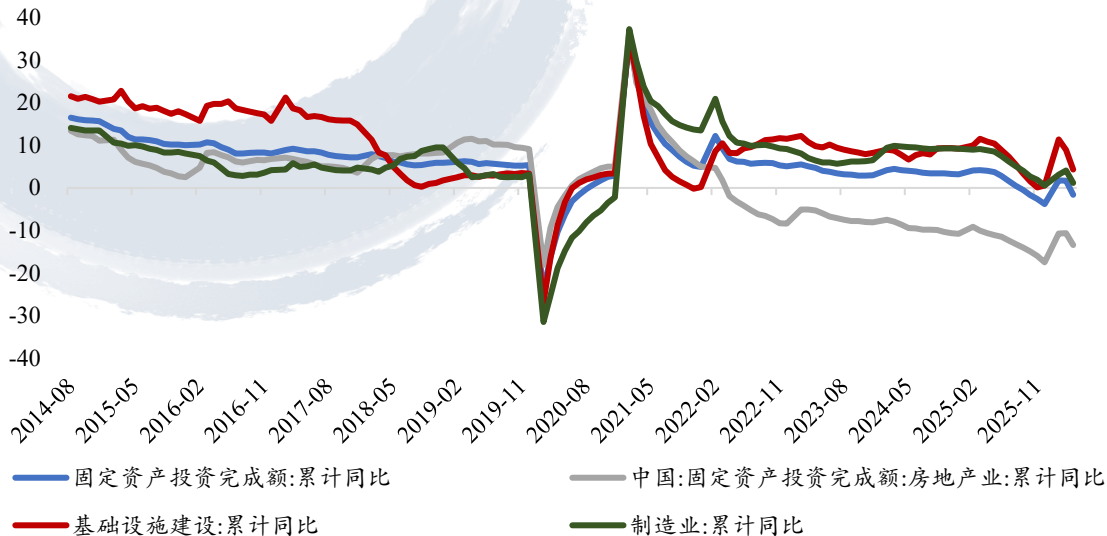
二手住宅价格环比变化



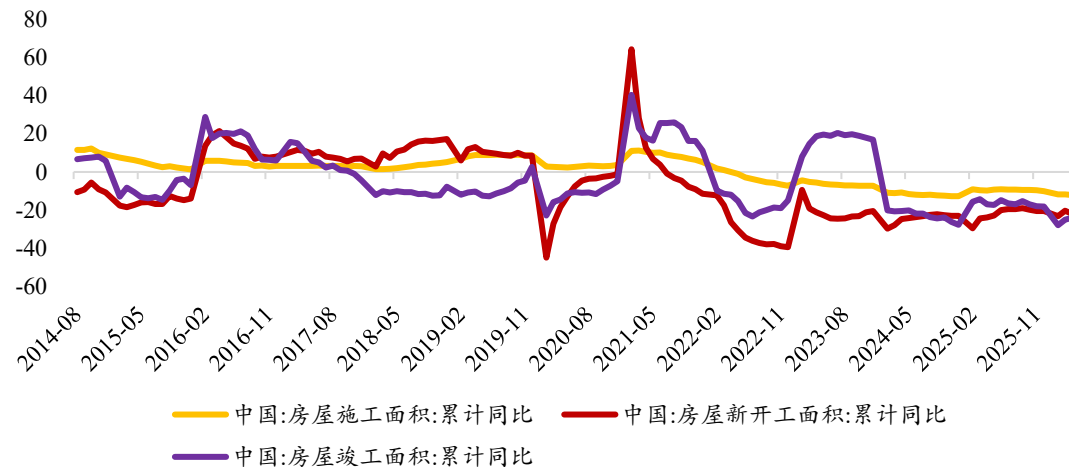
100大中城市成交土地溢价率 (%)



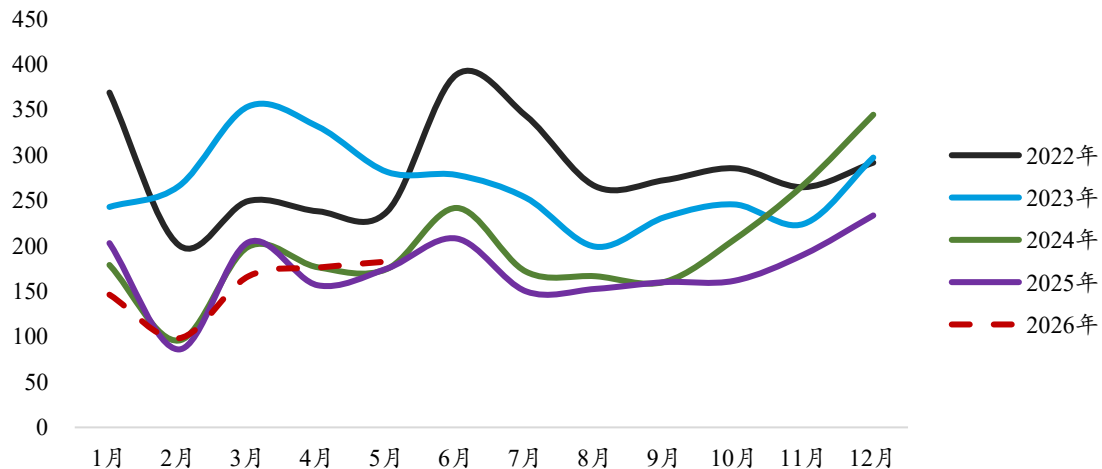
固定资产投资累计同比增速 (%)



房地产开发各分项累计同比 (万平方米)

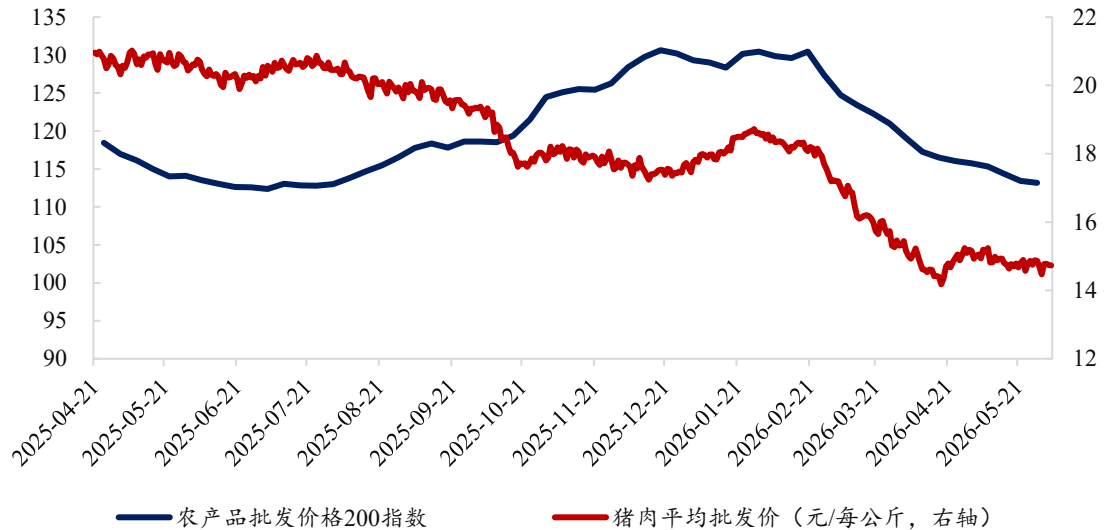


30大中城市商品房成交面积 (万平方米)

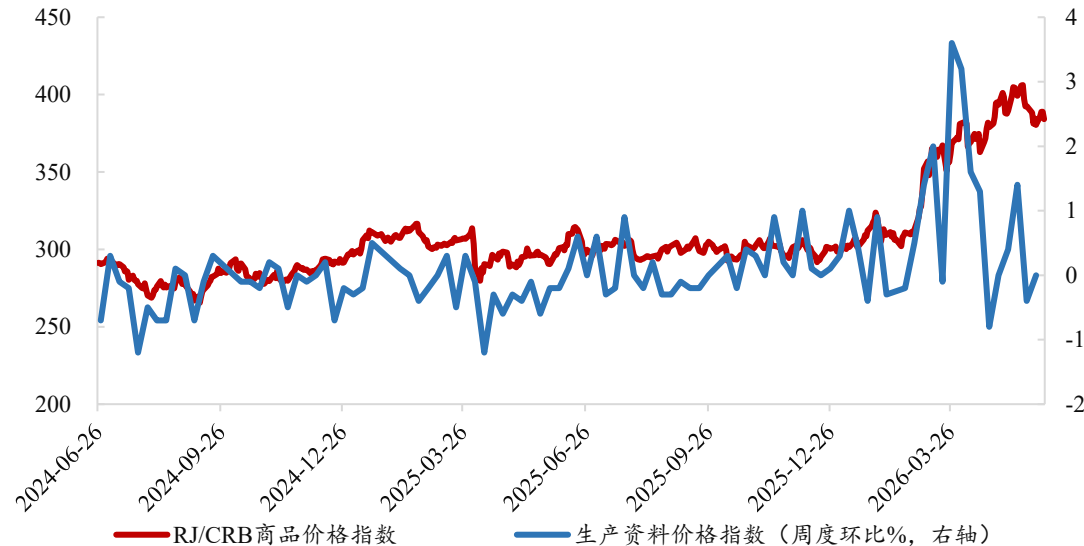


- 2026年1-4月4月固定资产投资累计同比回落3.3个百分点至-1.6%，主要大类行业回落幅度均在8-13个百分点之间。狭义基建与公用事业均明显下行，部分受到财政扩张力度边际回落的拖累：4月地方专项债新增发行1,744亿元，同比少增557亿元；房地产投资增速回落8.8个百分点至-20.1%。4月制造业投资当月同比增速从3月的4.9%下行至-4.3%，原材料价格上行对部分中下游企业利润形成挤压，亦对部分制造业投资增长形成压制。
- 住宅价格方面，4月份，一线城市二手房价环比上涨0.4%，为连续第二个月上涨，二、三线城市环比跌幅收窄；一线城市新房房价环比再上涨0.1%，二三线城市房价同比降幅收窄或持平。其中上海4月新房价格环比上涨0.4%，同比也上涨3.7%。

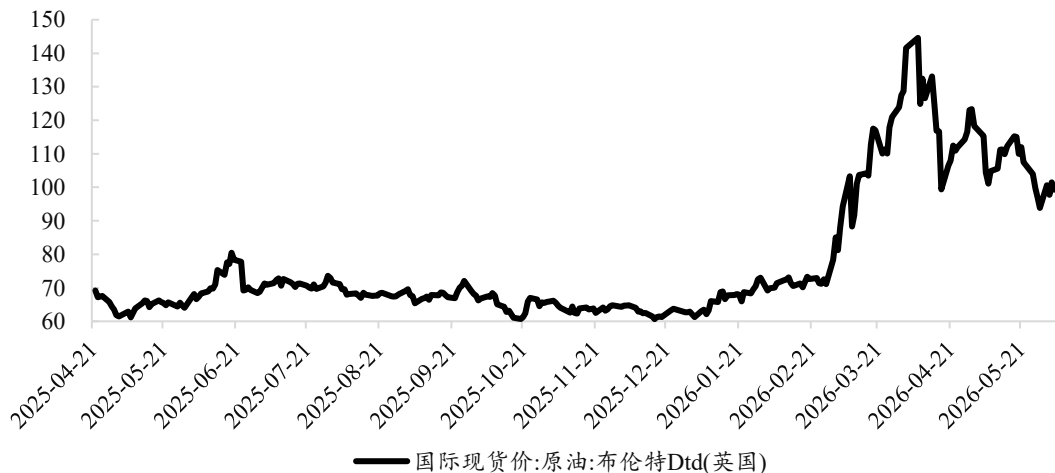
CPI领先高频指数 (%)



生产原材料指数



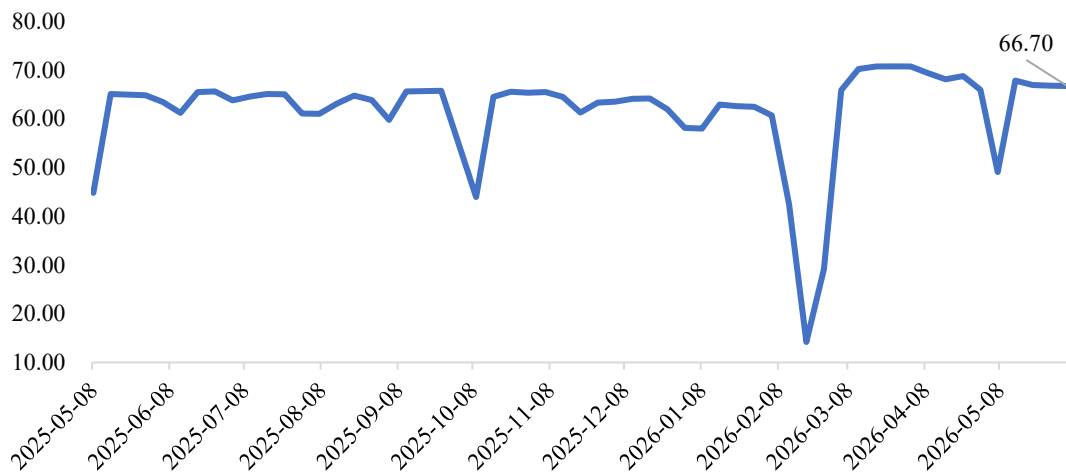
原油价格走势



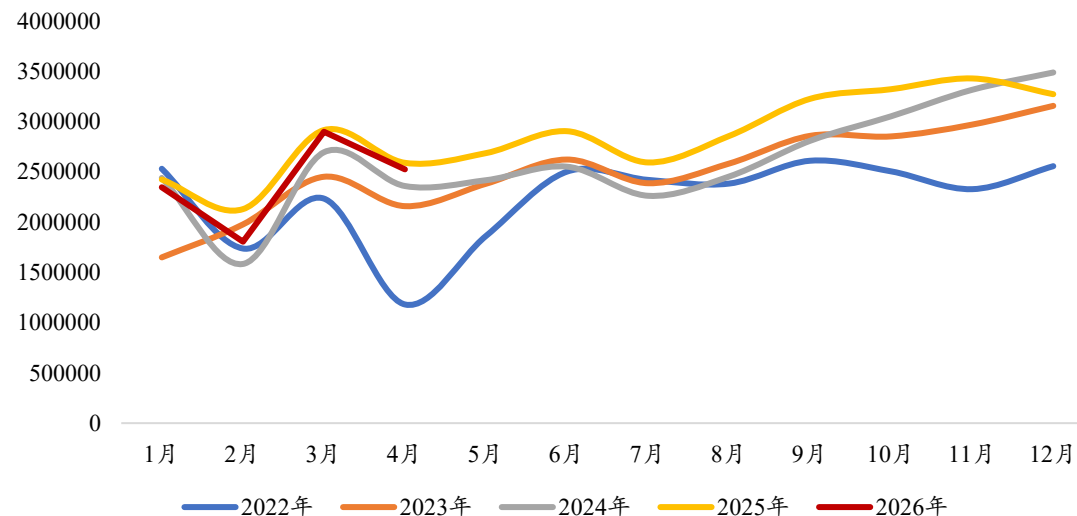
4月份，受国际原油价格变动和假期出行需求增加影响，CPI环比上涨0.3%，同比上涨1.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%，保持温和回升。国际大宗商品价格快速上涨叠加国内部分行业需求增加等因素影响下，PPI环比上涨1.7%，同比上涨2.8%，涨幅比上月均有所扩大。高频数据来看，原油反弹。

宏观 | 汽车产销：钢胎开工率近一周回落，汽车销量4月下降

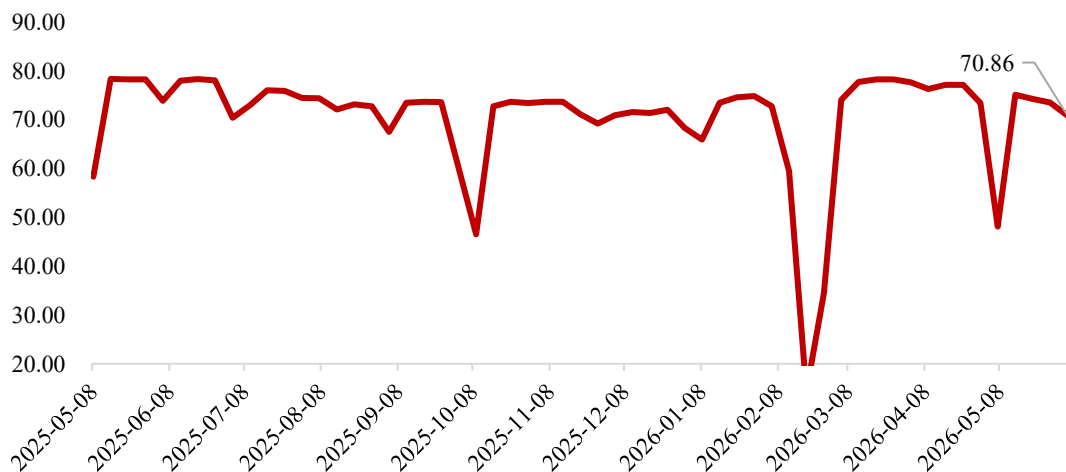
全钢胎开工率周变化 (%)



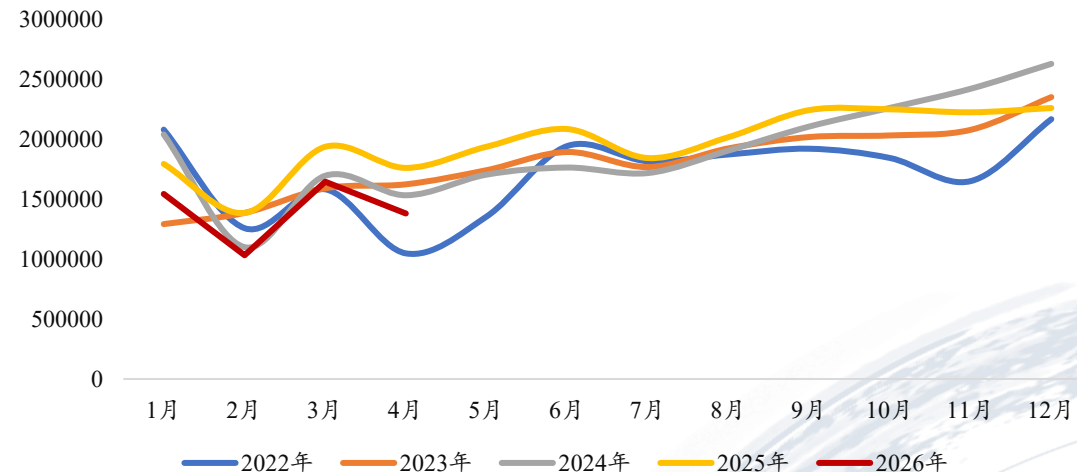
中汽协：月度汽车销量 (辆)



半钢胎开工率周变化 (%)

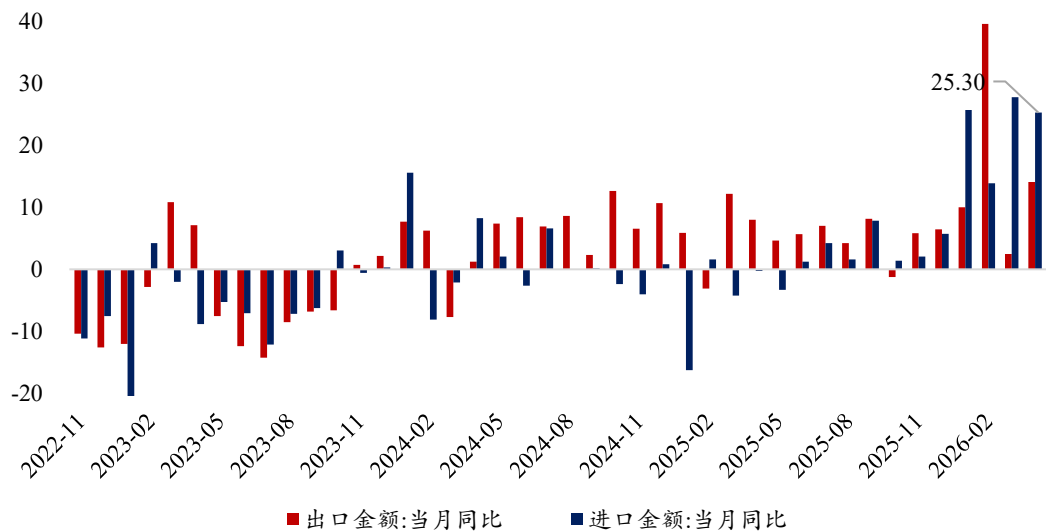


乘联会：月度汽车销量 (辆)

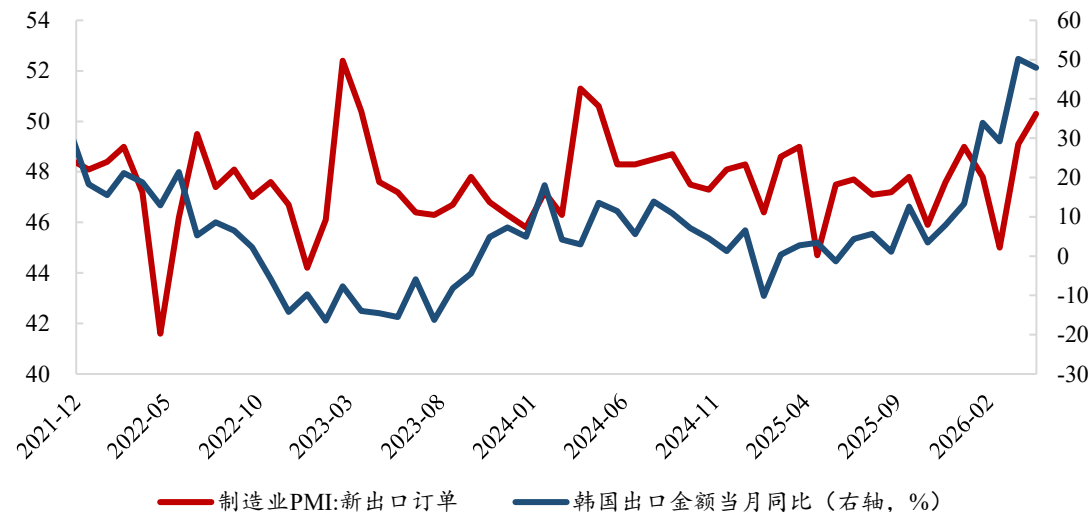


宏观 | 对外贸易：4月出口顺差扩大，进口同比增速保持20%以上

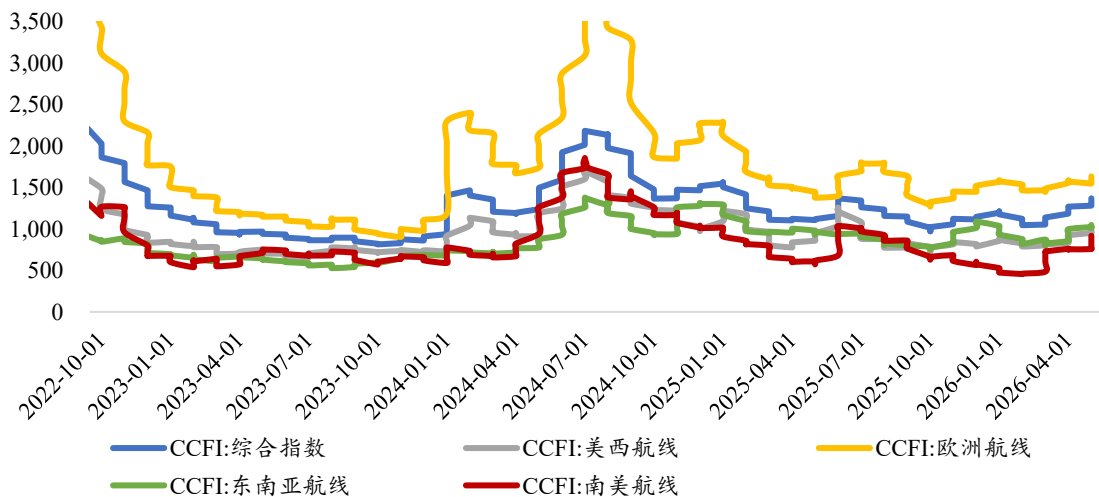
中国进出口数据：当月同比（以美元计价）



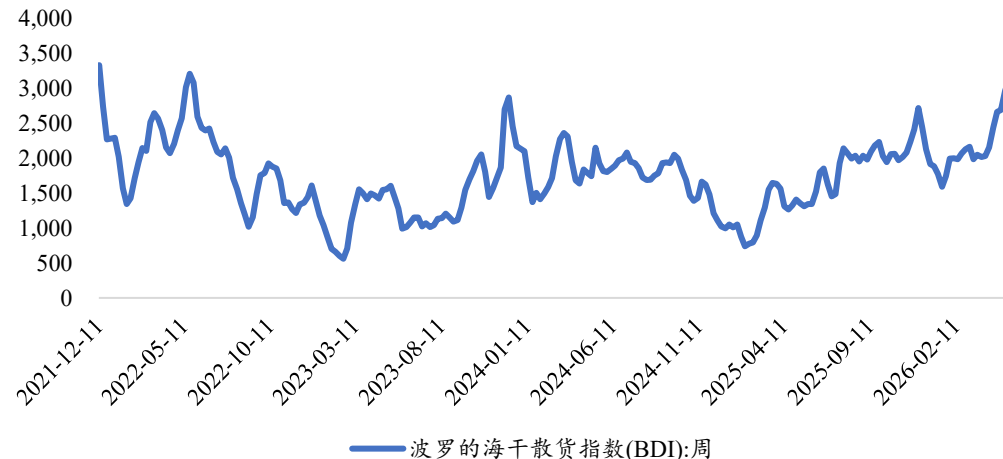
PMI新出口订单和韩国出口



中国出口集装箱运价指数 (基期=1000)



波罗的海干散货指数



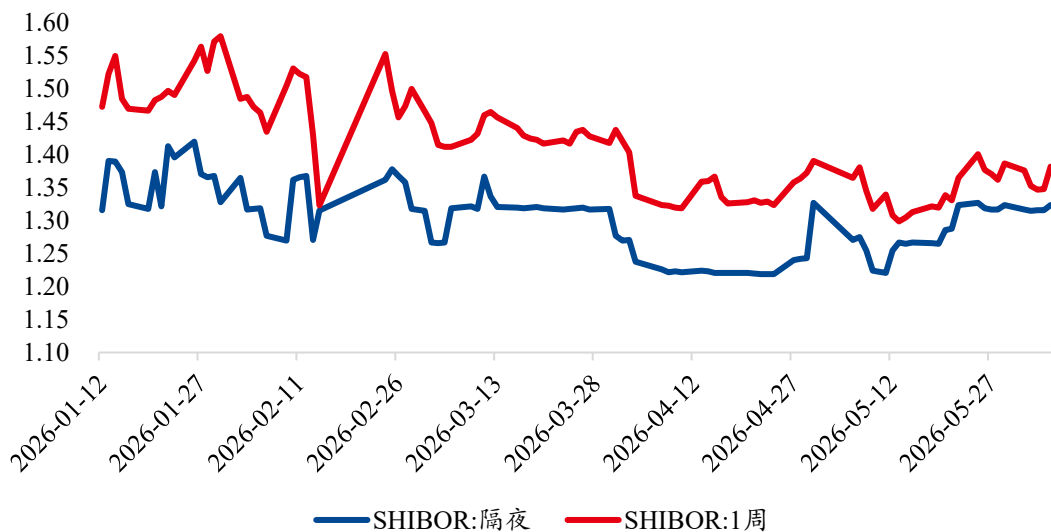
目录

三、流动性跟踪

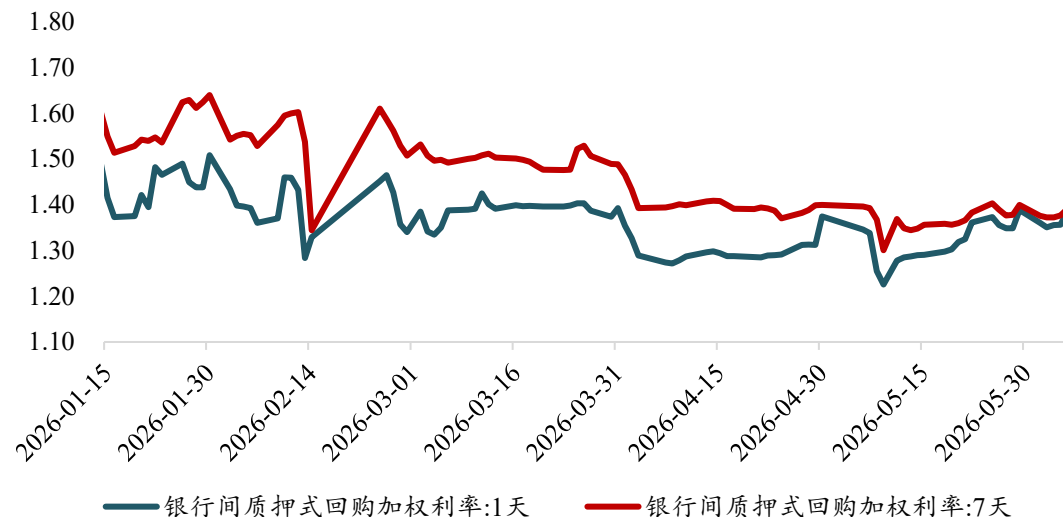
■ 流动性指标跟踪：

1. **资金利率：**6月5日，SHIBOR隔夜利率为1.32%，环比基本持平上周。
2. **LPR报价：**贷款市场报价利率不变，（LPR）1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%
3. **央行公开市场操作：**本周央行开展了2262亿元逆回购操作，因有9089亿元逆回购到期，全周净回笼6827亿元。
4. **A股资金面：**本周，A股资金累计净主动卖出2256.67亿元，沪深两市A股日均成交额缩量至2.9万亿元，融资余额上升、融券余额下降，股票型ETF基金净流出超160亿元。

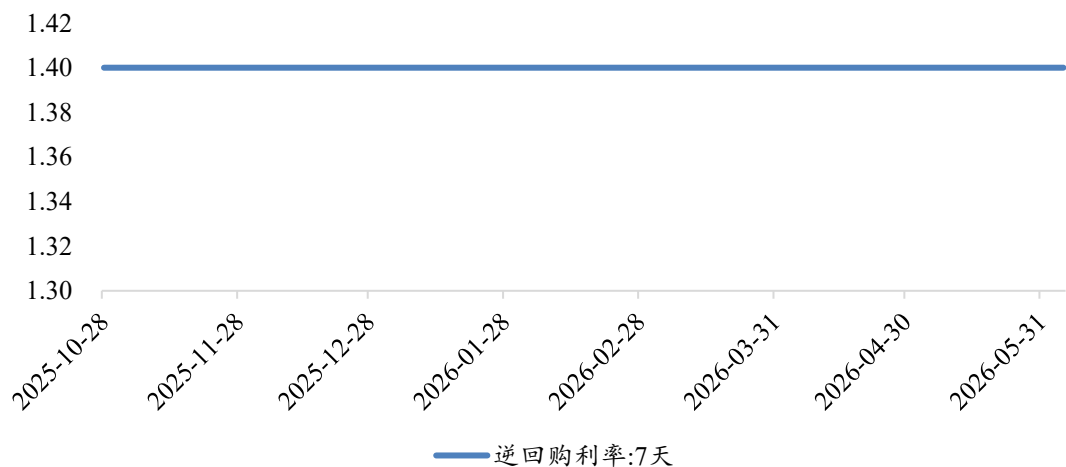
SHIBOR利率



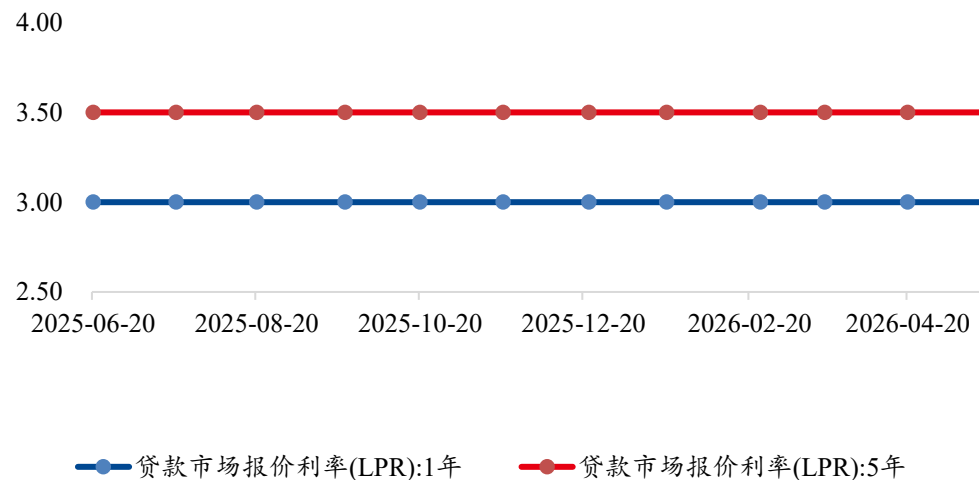
银行间质押式回购利率



7天逆回购利率

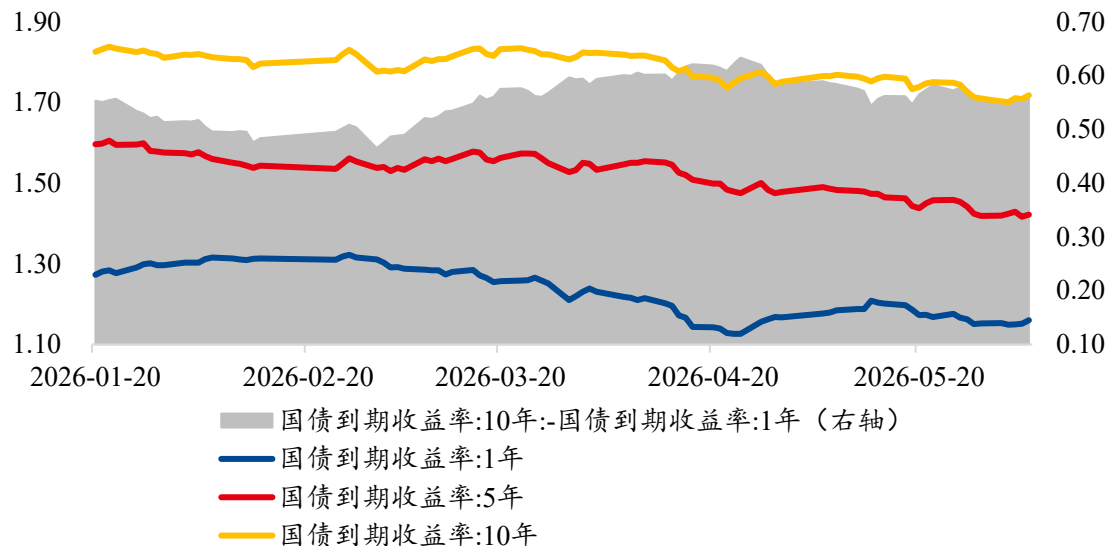


LPR报价

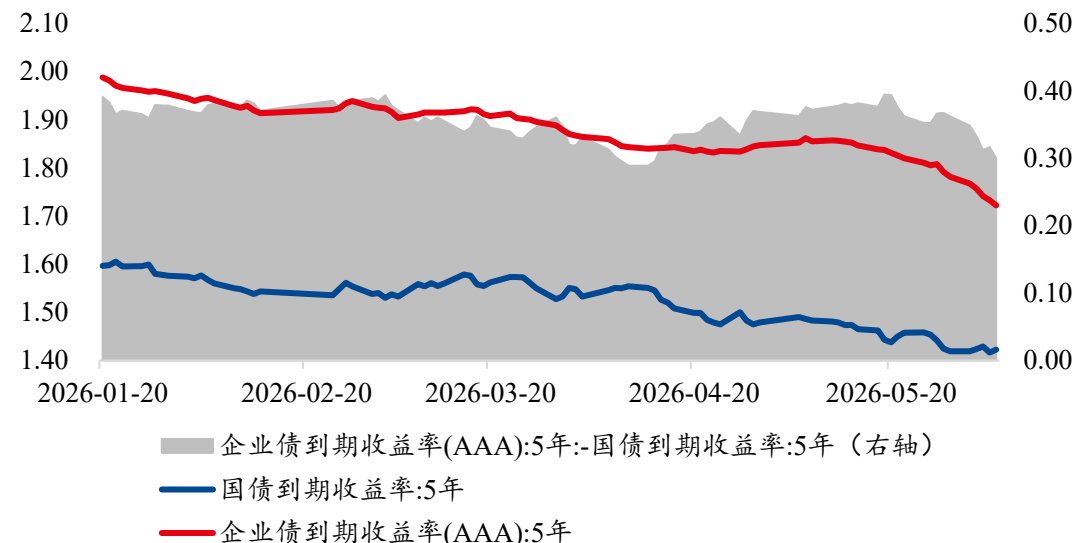


流动性 | 货币市场操作：央行本周公开市场净回笼6827亿元

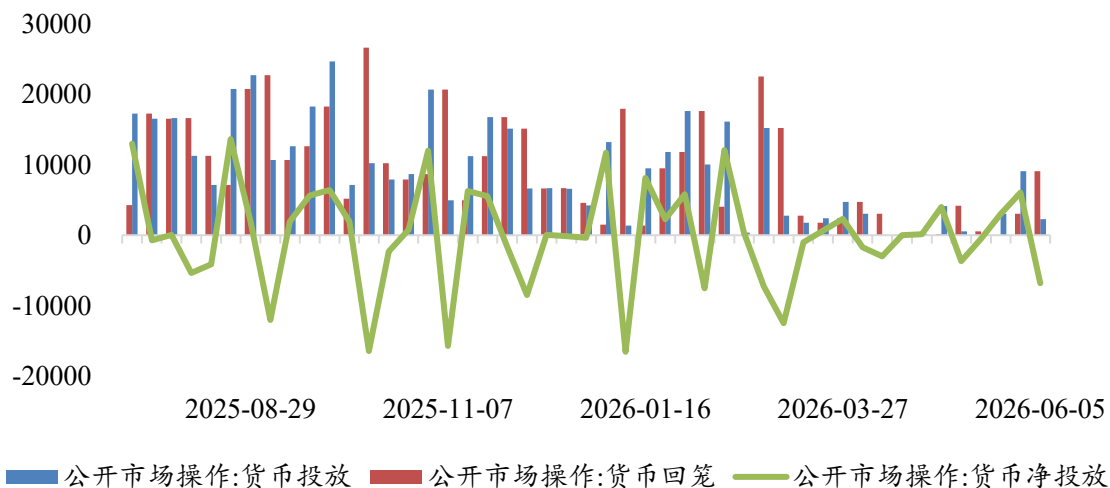
国债收益率



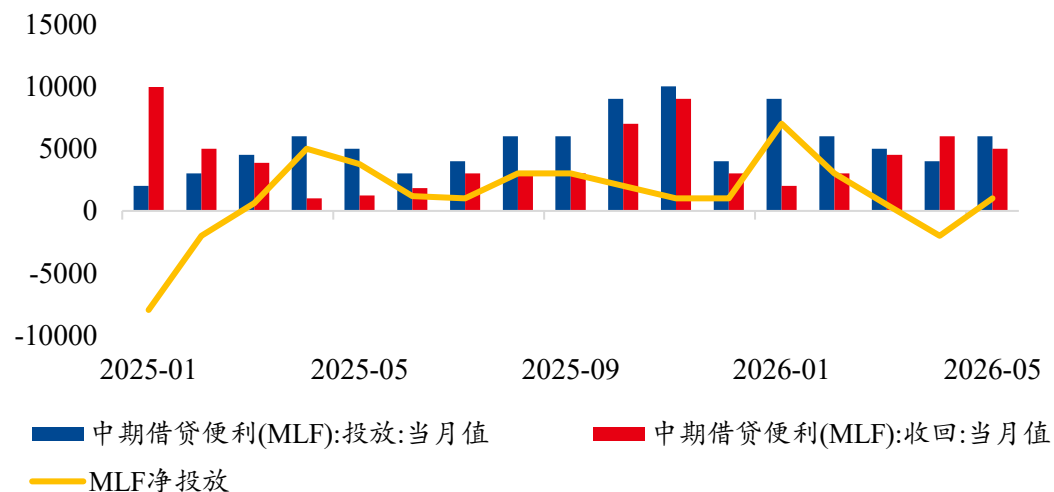
企业债收益率



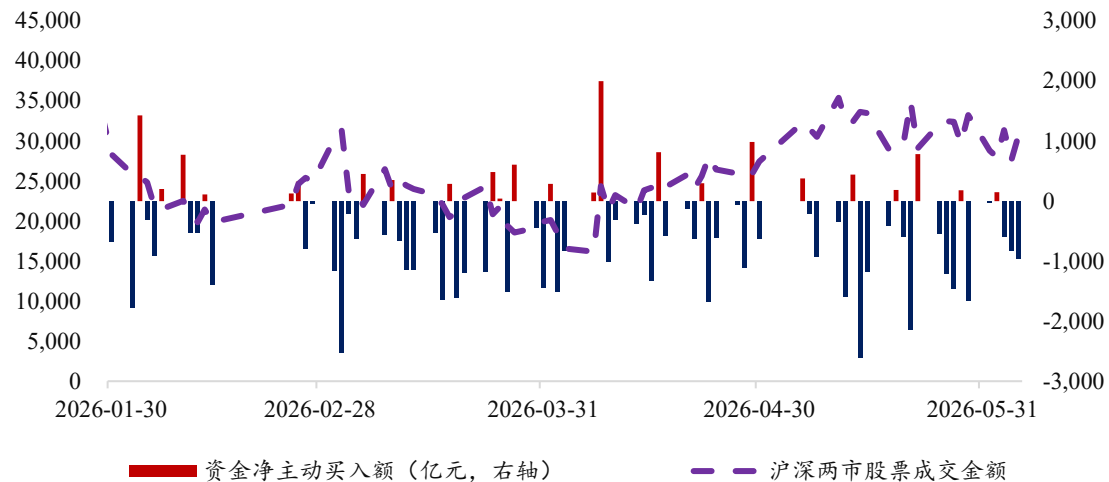
公开市场操作：周度 (亿元)



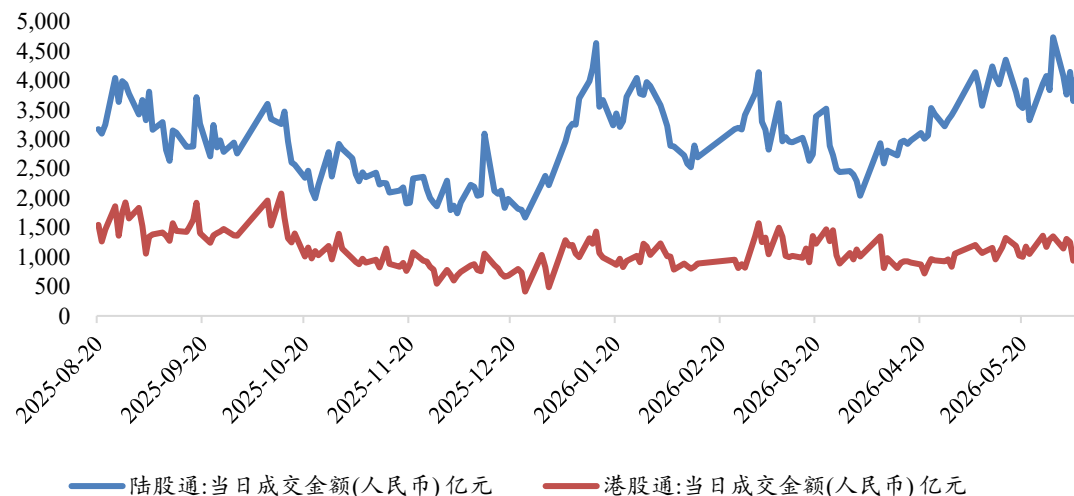
MLF投放：月度 (亿元)



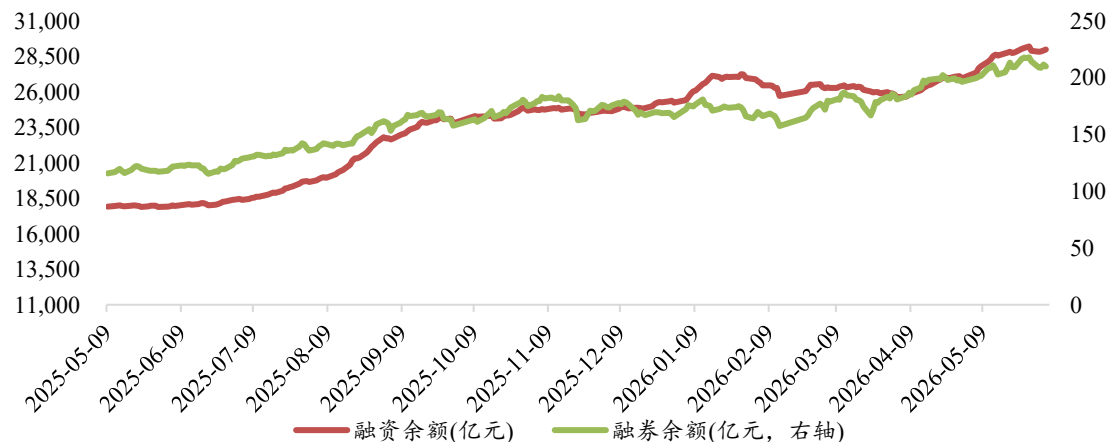
A股成交及资金净主动买入额 (亿元)



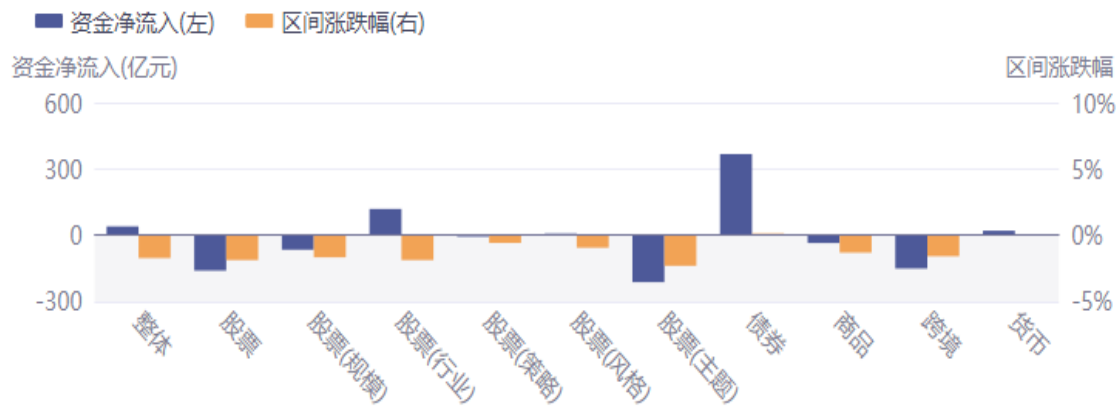
北向资金每日成交金额 (亿元)



两融余额走势 (亿元)



股票型ETF基金规模走势 (亿元)



□ 本周，A股资金累计净主动卖出2256.67亿元，沪深两市A股日均成交额缩量至2.9万亿元，融资余额上升、融券余额下降，股票型ETF基金净流出超160亿元。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn