

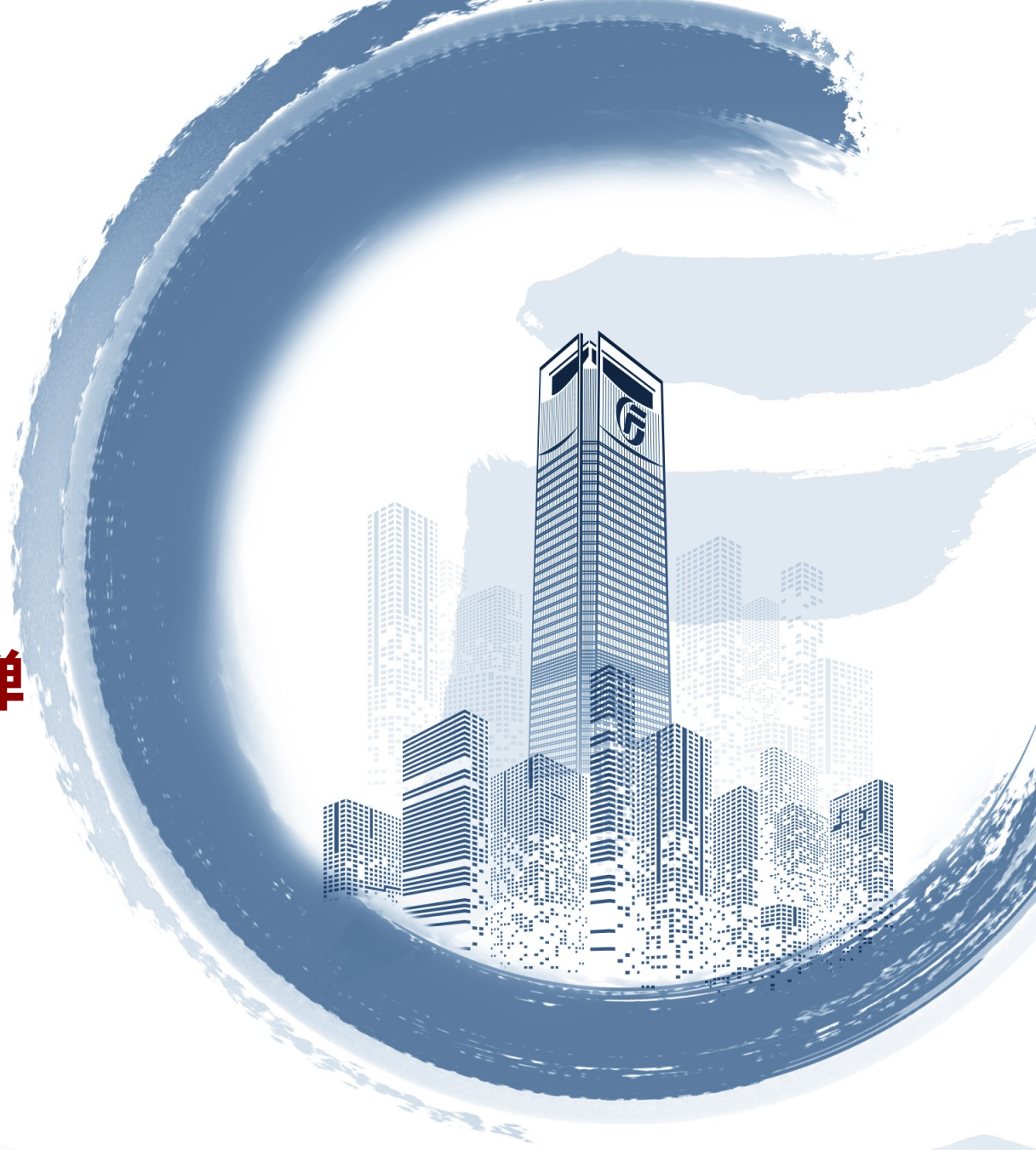
股指周报

美伊达成最终协议，股指回暖反弹

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20日 陈尚宇 从业资格：F03115211 投资咨询资格：Z0022532



- **国内方面**，多项 5 月经济数据，投资、消费相对边际走弱，同比低于预期，工业增加值高于预期：5 月份，社会消费品零售总额同比下降 0.6%（预期增 0.1%）。1—5 月份，全国固定资产投资同比下降 4.1%（预期降 1.7%）。1-5 月份，全国城镇调查失业率平均值为 5.2%，全国房地产开发投资同比下降 16.2%，其中，住宅投资下降 15.6%；新建商品房销售面积同比下降 10.8%，其中住宅销售面积下降 12.1%；房地产开发企业到位资金同比下降 19.0%。5 月 70 大中城市中有 16 城新建商品住宅价格环比上涨，4 月为 14 城；环比看，北上广深分别跌 0.2%、涨 0.2%、涨 0.2%、涨 0.4%。5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%，预期增 4.4%，增速比上月加快 0.4 个百分点。从环比看，5 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.40%。国家发展改革委举行新闻发布会介绍，6 月底前将下达今年全部 2000 亿元设备更新、项目清单和第三批 625 亿元消费品以旧换新资金。陆家嘴论坛开幕，央行推出完善短端利率调控机制、境外央行回购工具、在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点等多项政策。金融监管总局将聚力攻坚防范化解风险，着力消除监管空白和盲区。证监会将持续深化“两创板”改革，扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业在科创板上市；有序推进深化创业板改革，加大对新型消费和现代服务业的支持力度，推出主动 ETF，支持符合条件的港股上市公司境内上市持续提升监管效能和适应性，严查严处借科技之名蹭热点、炒概念甚至操纵市场、内幕交易等违法违规行为。平稳推动液化天然气期货期权上市，支持推进电力等基础性、战略性期货品种研发，加快研究推进人民币外汇期货试点，支持香港于近期启动 5 年期人民币国债期货上市交易。国家外汇局局长朱鹤新表示，将深入推进资本项目高水平制度型开放。近期将新增推出“一揽子”增量政策，全面改革 FDI 跨境政策，进一步简化 ODI、外债等汇兑管理，优化外汇贷款、跨境股权激励等制度，发放新一批 QDII 额度。
- **海外方面**，美国与伊朗达成停战谅解备忘录，正式签字仪式将于 6 月 19 日在日内瓦举行。美国中央司令部发布声明称，美军 6 月 18 日解除了对所有进出伊朗港口和沿海地区的海上交通的封锁。美国部队没有阻碍船只在阿拉伯湾和阿曼湾的伊朗港口往来。伊朗副外长拉万奇表示，美国已一定程度上解除对伊朗封锁。伊朗将被允许进行有限的低水平铀浓缩活动。伊朗外交部表示，资产解冻和战争赔偿是谅解备忘录优先事项，黎巴嫩是伊美停战协议不可分割的一部分，核谈判和解除制裁将在备忘录签署后的 60 天内开始。此外，伊朗将对霍尔木兹海峡相关航运服务收费。英国央行将基准利率维持在 3.75% 不变，符合市场预期。美联储 6 月会议维持基准利率不变，声明最大变化是彻底删除前瞻指引及“额外调整”等宽松倾向措辞，篇幅显著缩短，标志政策框架转向完全数据依赖。经济预测显示，2026 年 GDP 增长预期被下调至 2.2%，核心 PCE 通胀上调至约 3.3%。点阵图大幅转鹰，2026 年底利率中位数升至 3.8%，9 名官员预期加息，仅 1 人预期降息。沃什在首场季度发布会调整美联储沟通框架，弱化点阵图指引权重，提示市场勿过度解读委员利率预测，其本人未提交个人预期。沃什表示，当前高通胀由能源、关税、住房三重因素长期支撑，并非短期一次性扰动，稳定物价是政策首要目标。沃什未锁定固定利率路径，强调历次会议均可双向调整利率，不会单纯为提振经济主动降息。长期看 AI 提升生产率有望在 2027 年后缓解通胀压力，成为降息核心前提。
- **策略**：本周美伊本周宣布达成最终协议，霍尔木兹海峡或将短期内开放，宏观环境不确定性进一步下降，叠加陆家嘴论坛强化双创主线改革概念使得市场信心回归，A 股成交量能扩大。虽然美联储 6 月会议保持利率不变，点阵图预测两次加息，但沃什并未提及个人预期，且对 AI 缓解通胀态度较为积极。考虑国内 5 月经济数据疲弱，难以从流动性和基本面上形成新一轮突破合力。我们判断股指阶段性见底，可逢低布局 IF 多头，上方搭配虚三档认购期权空头，形成备兑组合，温和看涨。

1. 期货：IF、IM 做多

2. 期权：对应期货多头搭配卖出虚三档认购期权

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

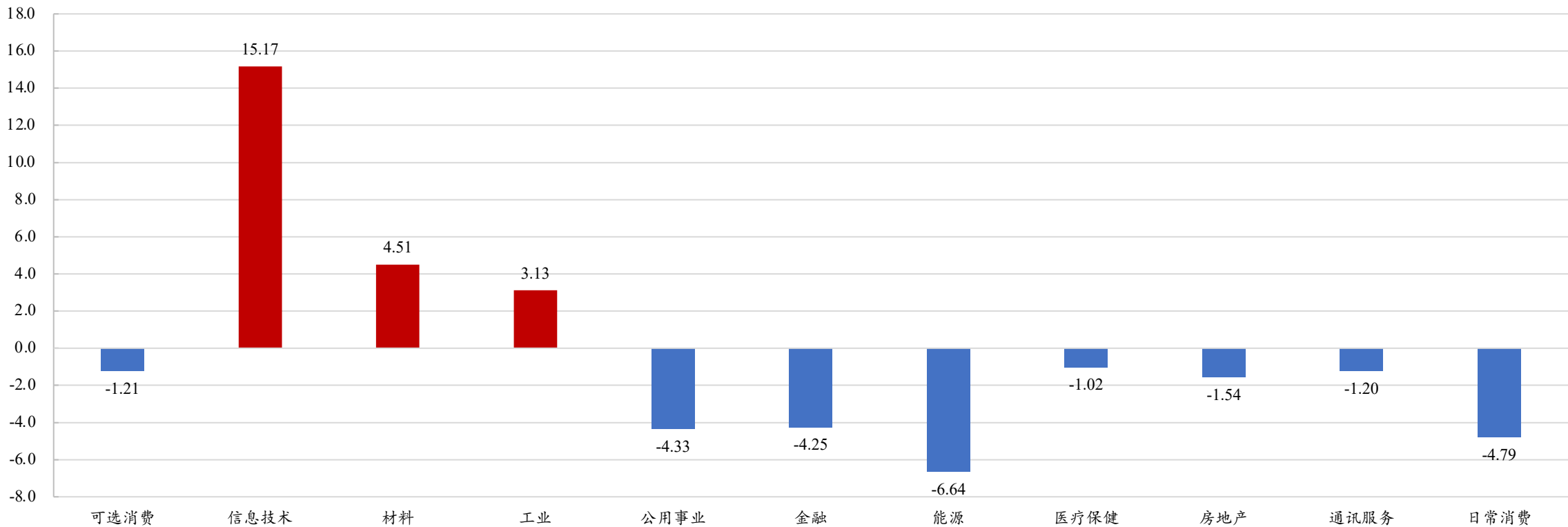
■ **市场概述：**期指方面，本周四大期指主力合约随指数震荡反弹，IF、IH分别累计涨跌幅：4.07%、1.67%；IC、IM分别累计涨跌幅：7.05%、7.01%。从前20席位持仓来看，本周五IF净持仓空头降低359手，IH净持仓空头上升6368手，IC净持仓空头下降2539手，IM净持仓空头下降3409手。展期方面，对于空头持仓，截至本周五，IF、IH、IC和IM的最优展期合约分别为2612合约、2612合约、2612合约、2612合约。

■ **A股：**本周沪深300指数累计涨跌幅：3.44%，上证50指数涨跌幅：1.31，中证500指数涨跌幅：6.99%，中证1000指数涨跌幅：6.93%。

■ 基差和跨品种比值：

1. **基差：**期现价差方面，四大期指主力合约即将到期，基差贴水修复，IF主力合约当前基差-7.52点，IH主力合约期现价差当前基差-10.12点，IC主力合约期现价差当前基差9.71，IM主力合约当前基差-5.02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比值上升，中小盘指数反弹强劲。

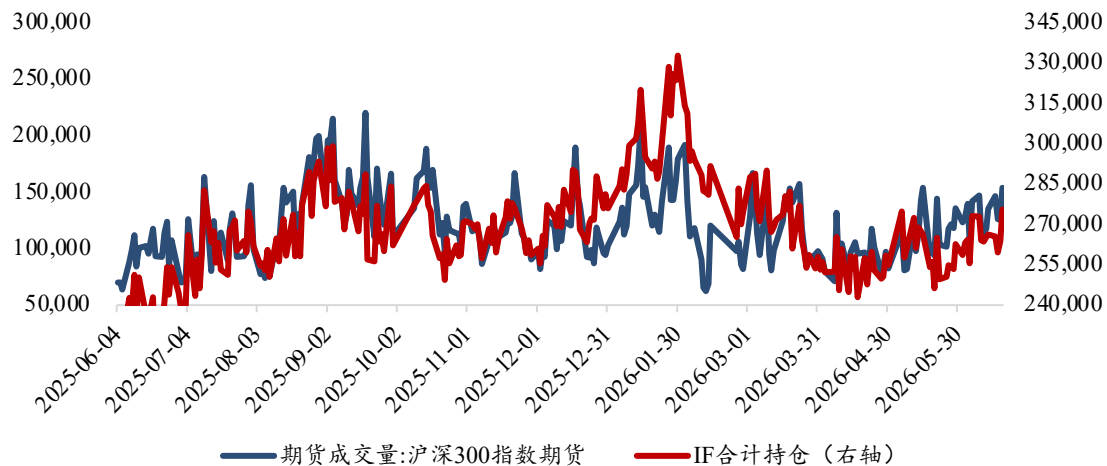
周度Wind一级行业涨跌幅(%)



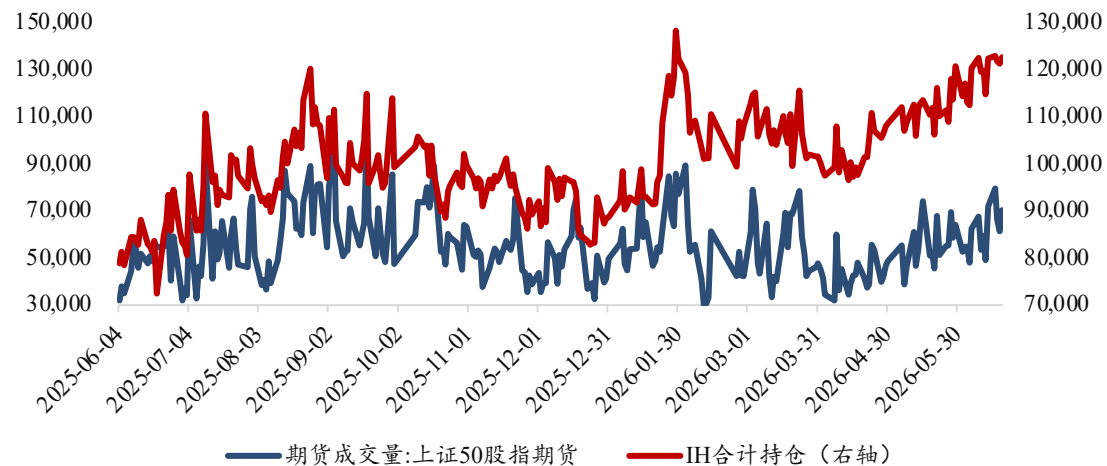
□ 本周Wind一级行业指数结构分化，信息技术、材料、工业涨幅居前，分别上涨15.17%、4.51%、3.13%。跌幅居前的板块包含能源、日常消费、公用事业，分别下跌6.64%、4.79%、4.33%。

股指 | 期货成交持仓：四大期指成交放大

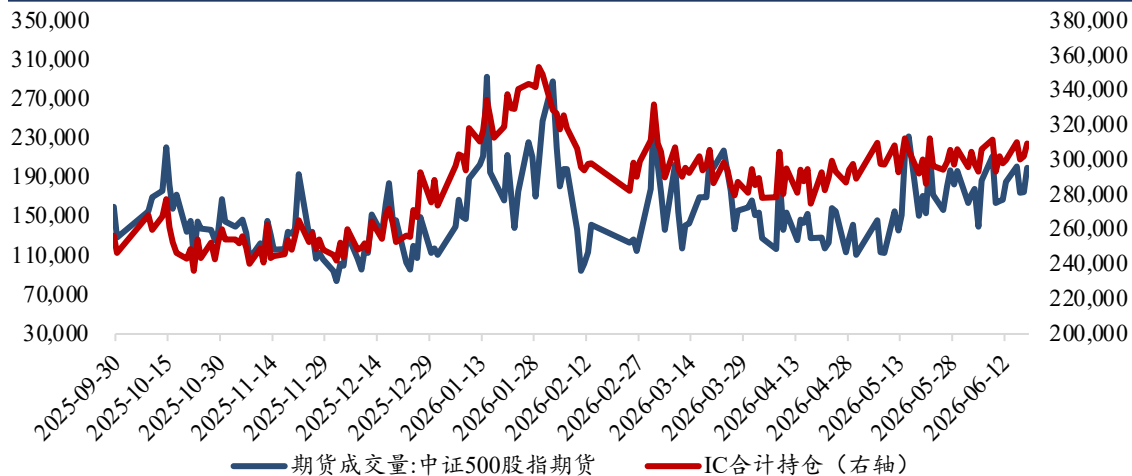
IF总成交持仓



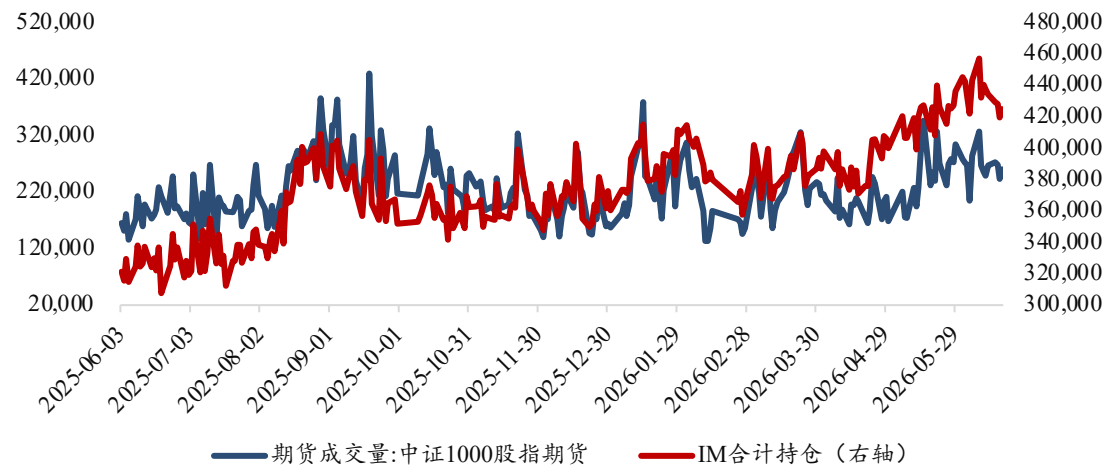
IH总成交持仓



IC总成交持仓

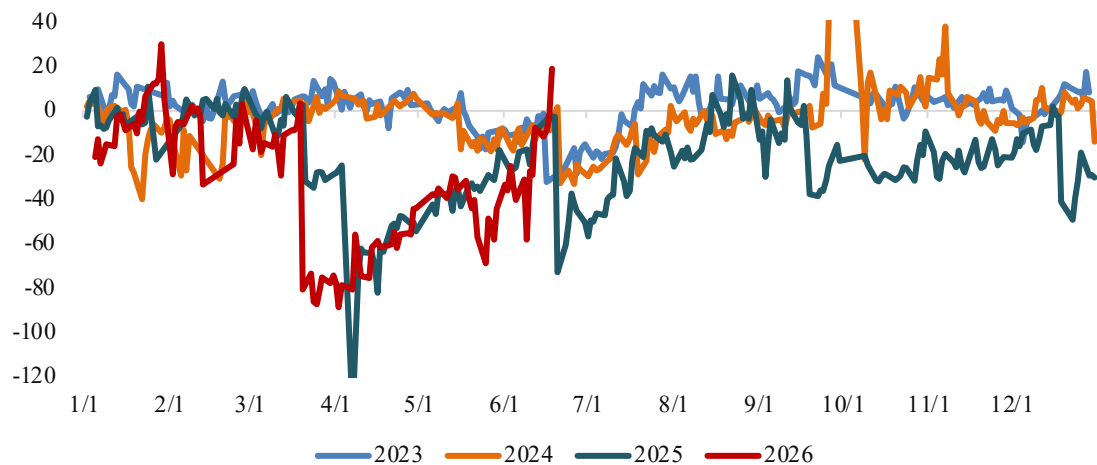


IM总成交持仓

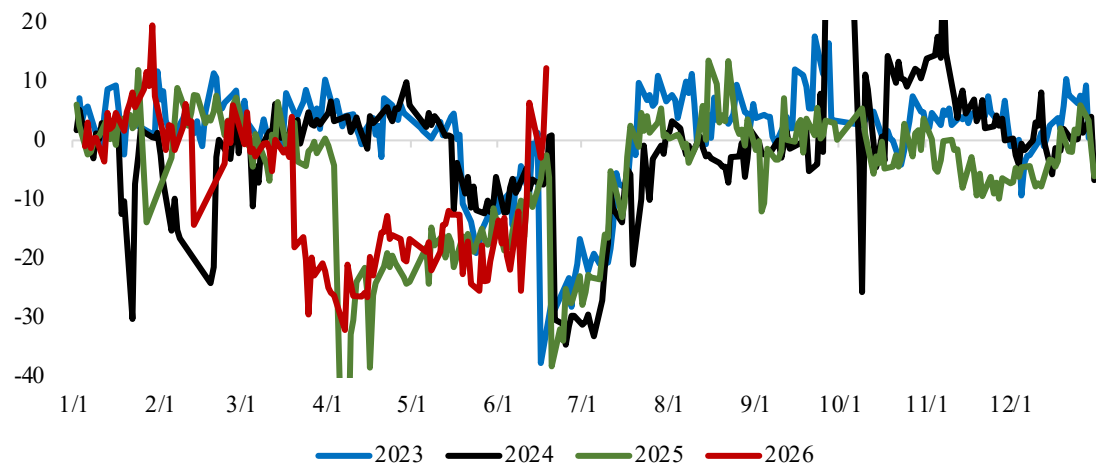


股指 | 期现价差走势：主力临近到期叠加交易情绪上升，基差修复

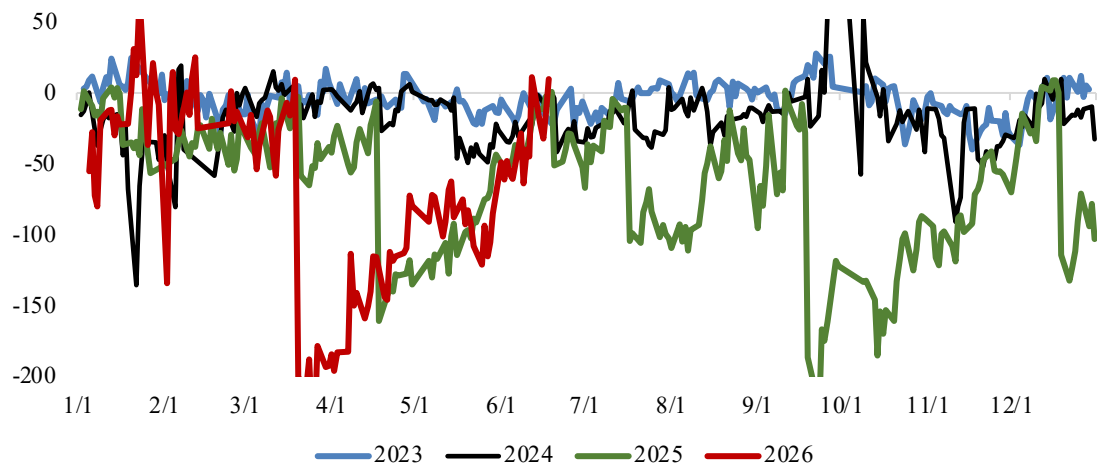
IF主力合约基差



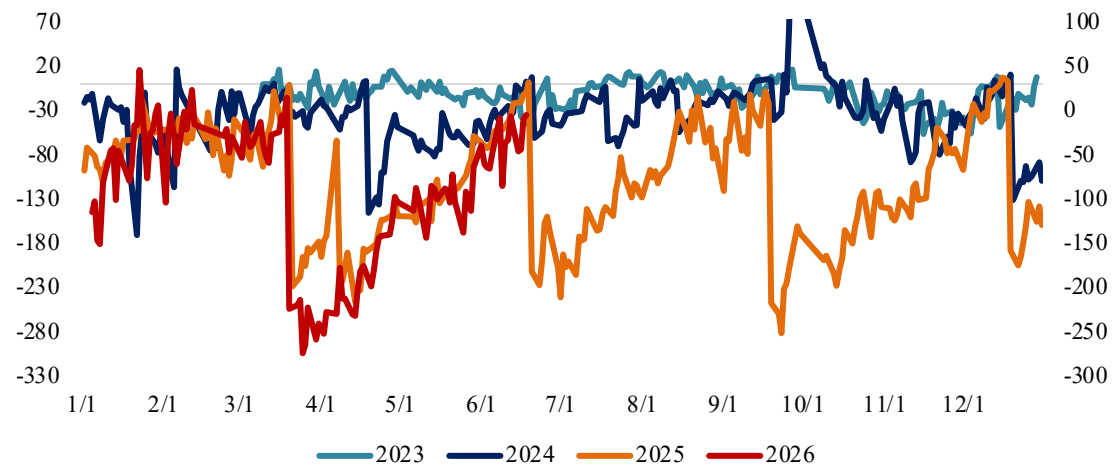
IH主力合约基差



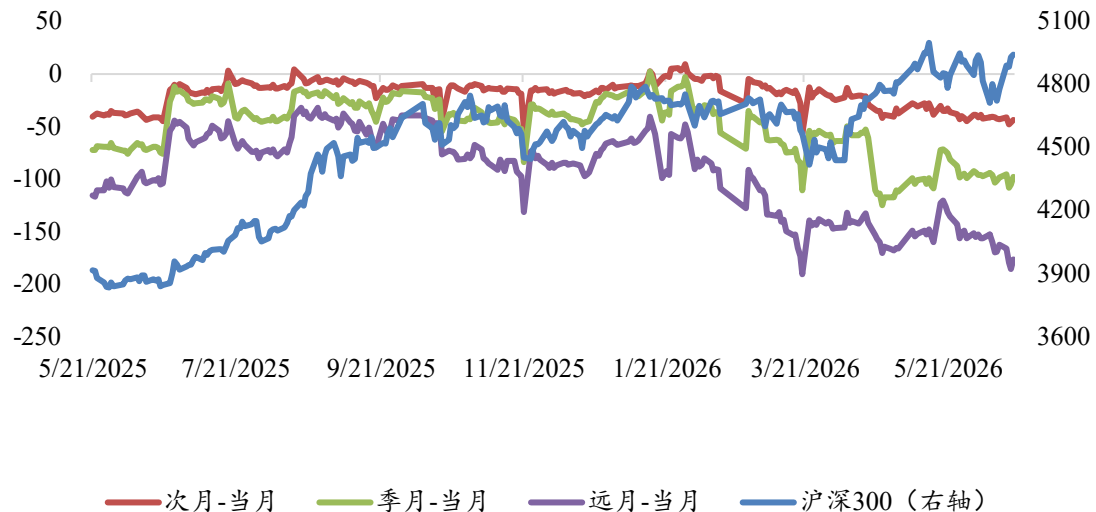
IC主力合约基差



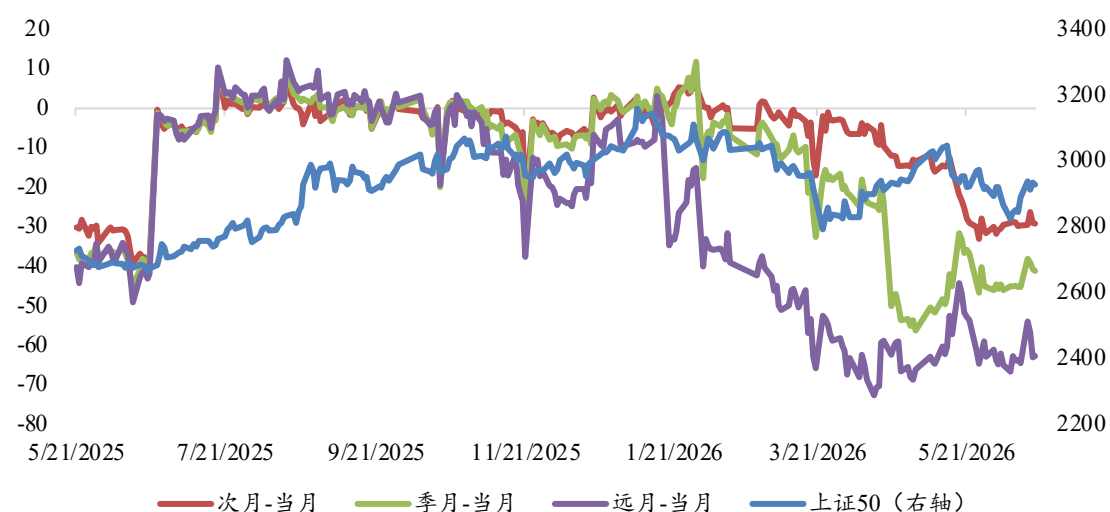
IM主力合约基差



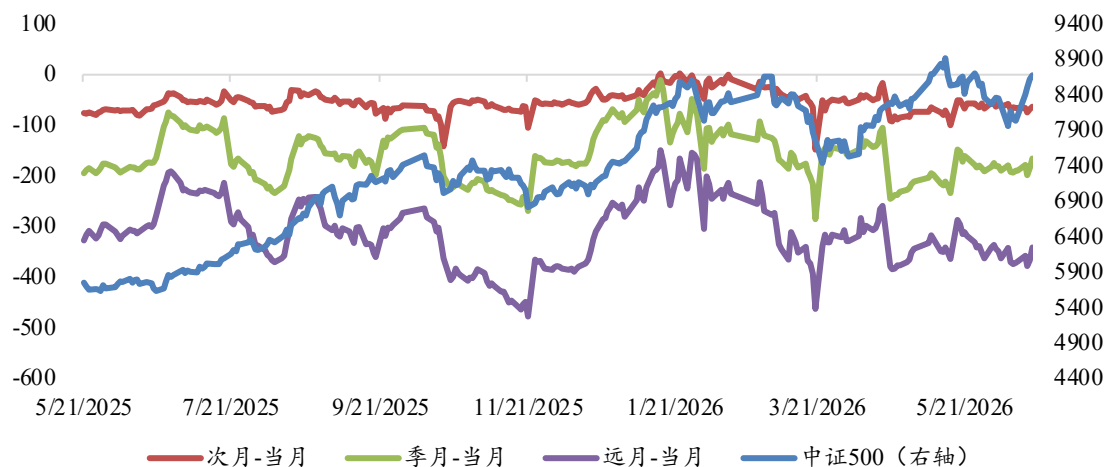
IF跨期价差



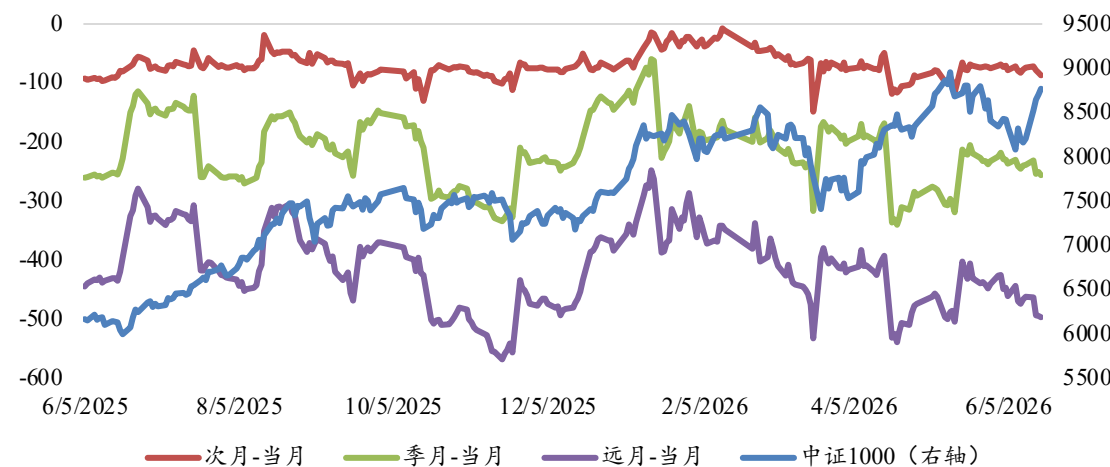
IH跨期价差



IC跨期价差

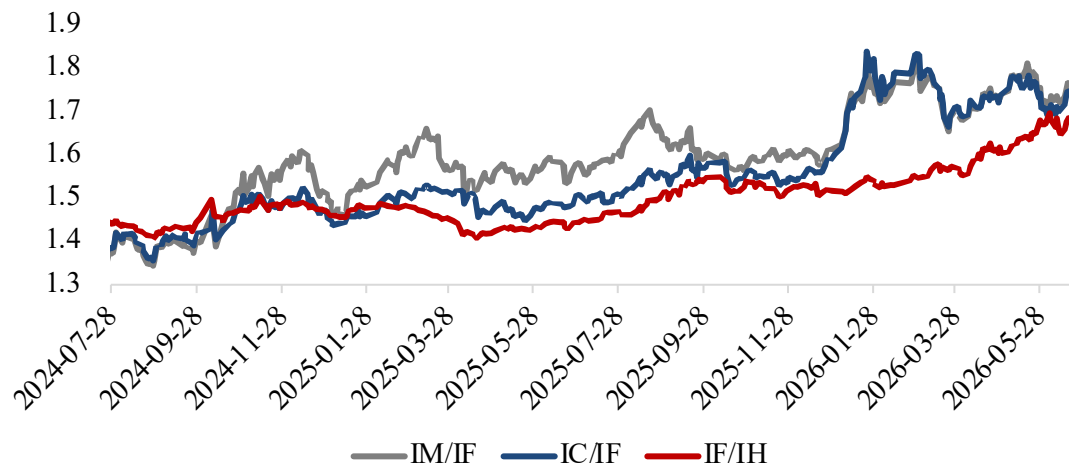


IM跨期价差

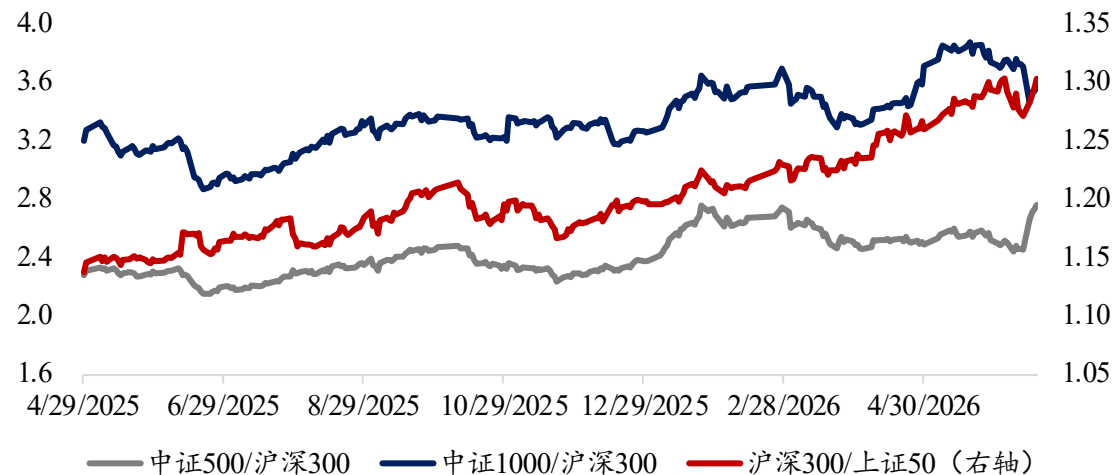


股指 | 跨品种比值：中小盘强势反弹

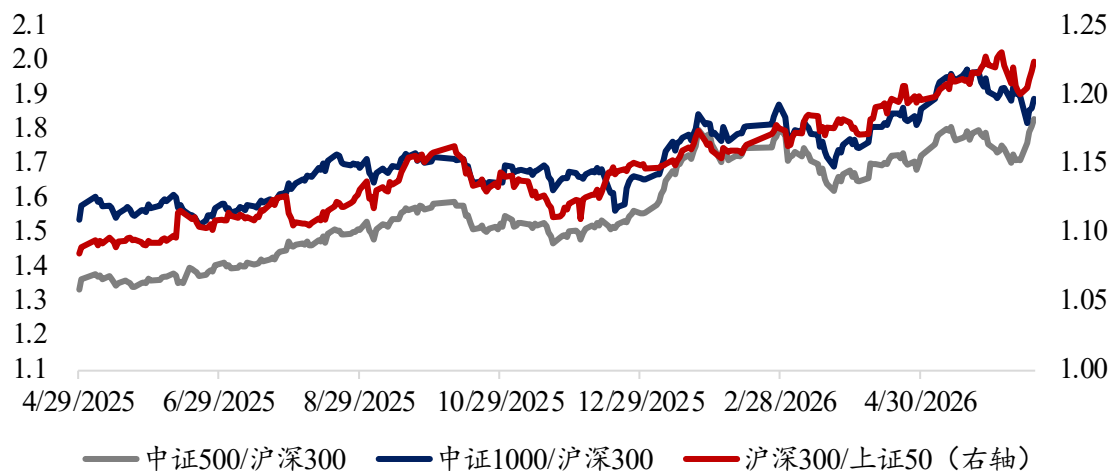
跨品种期货比值



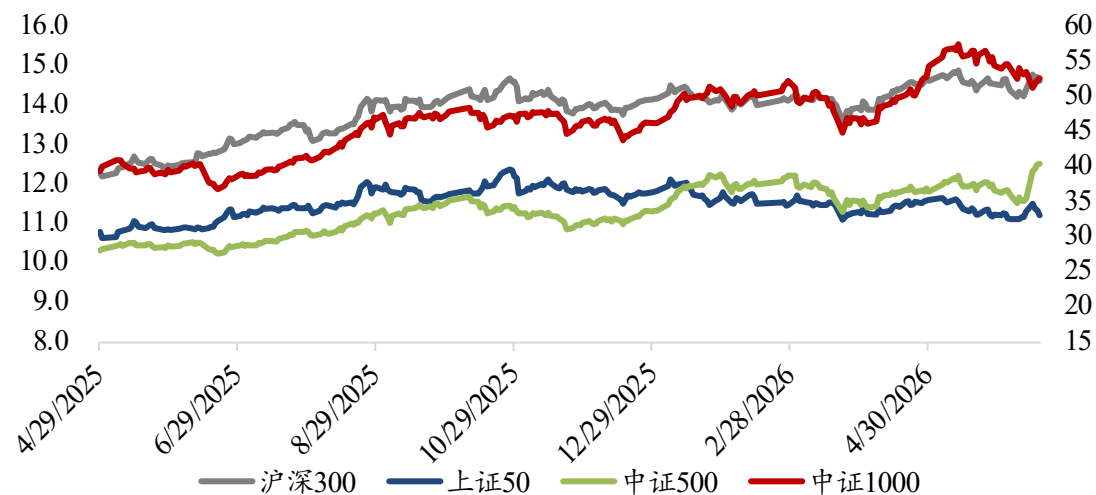
跨品种PE比值



跨品种PB比值

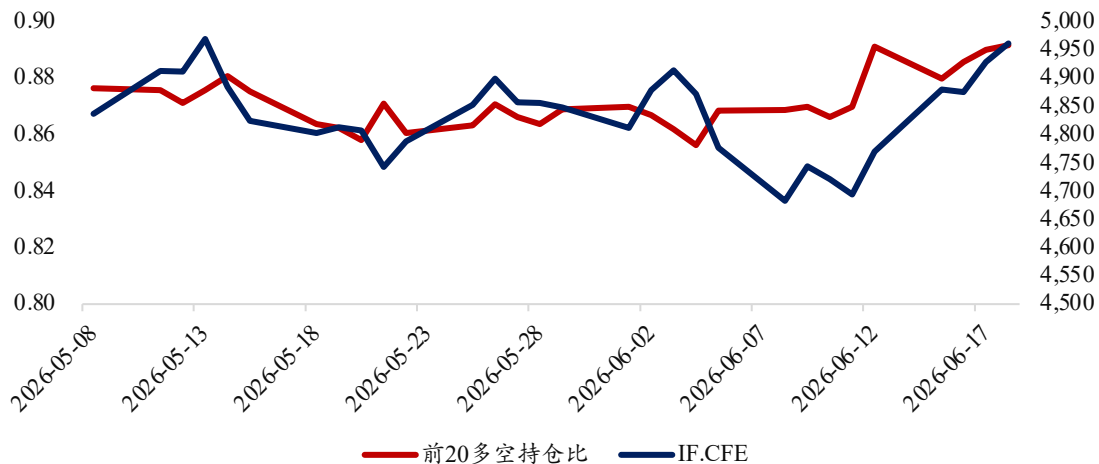


指数品种PE走势

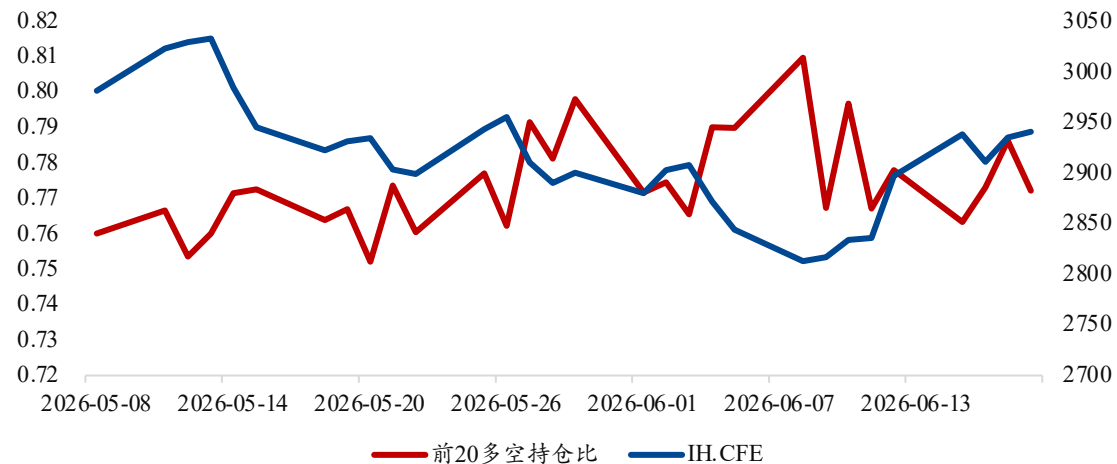


股指 | 前二十席位持仓与行情走势：多空比上升

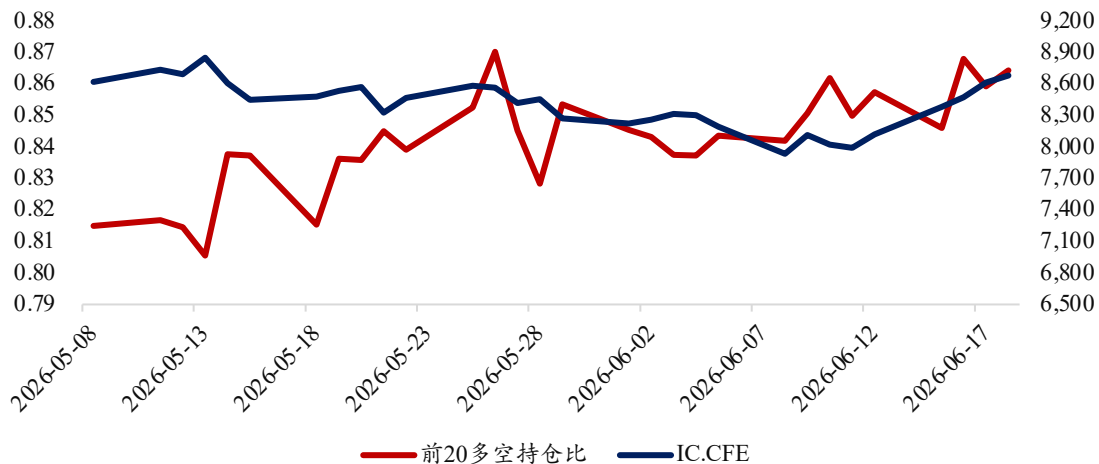
IF前20席位持仓多空比及主力走势



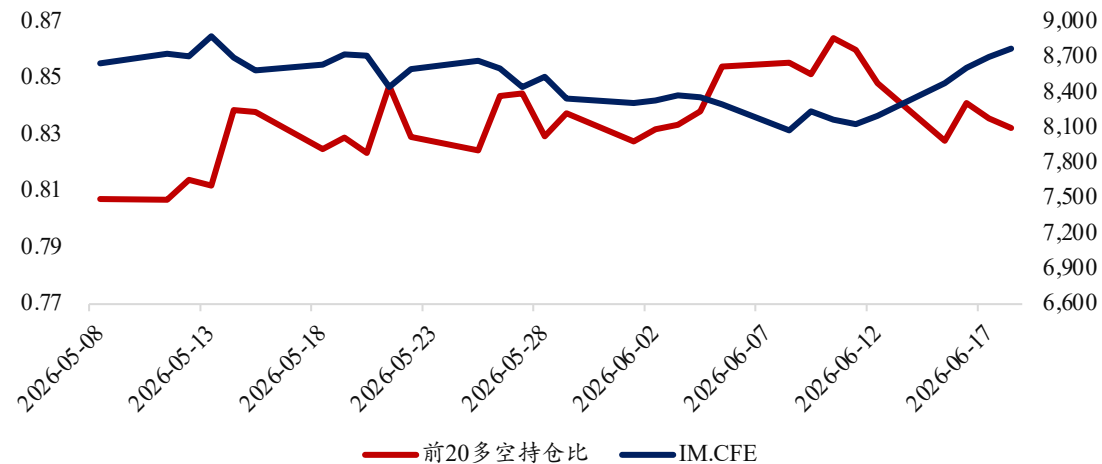
IH前20席位持仓多空比及主力走势



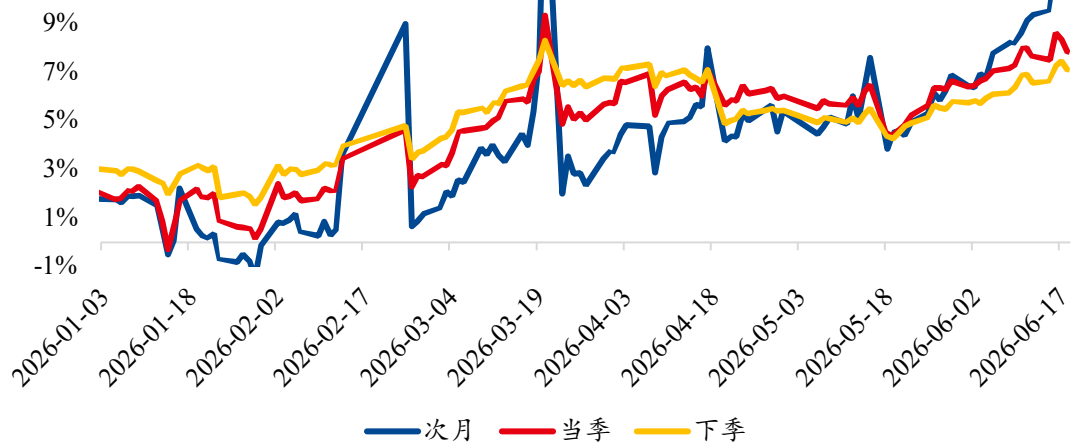
IC前20席位持仓多空比及主力走势



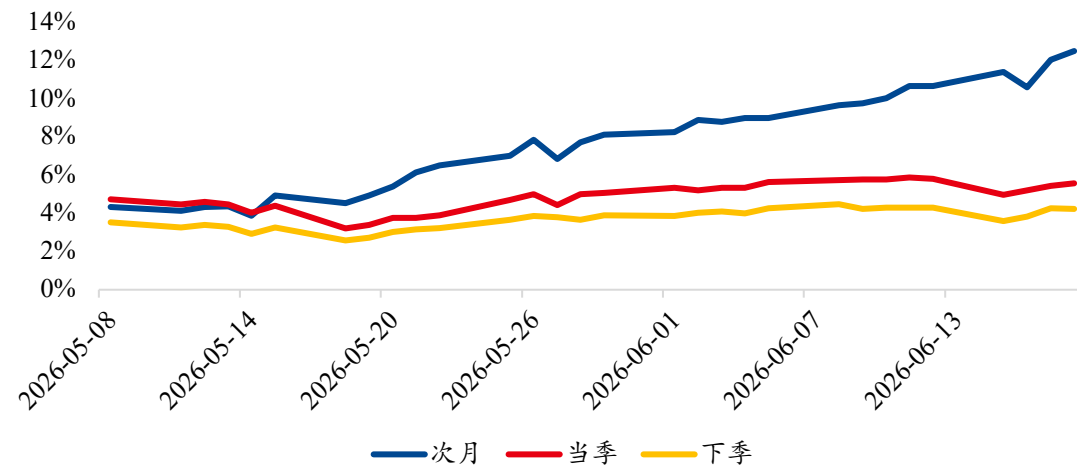
IM前20席位持仓多空比及主力走势



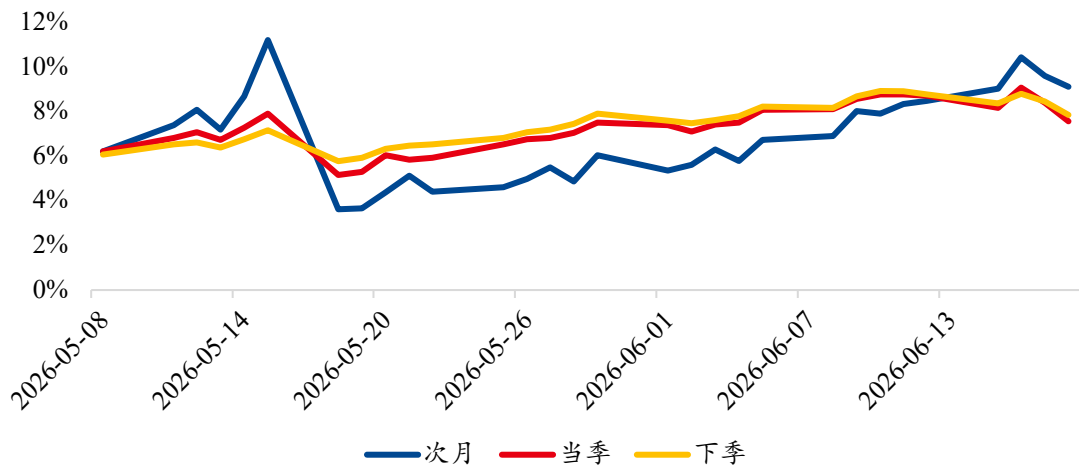
IF年化展期成本



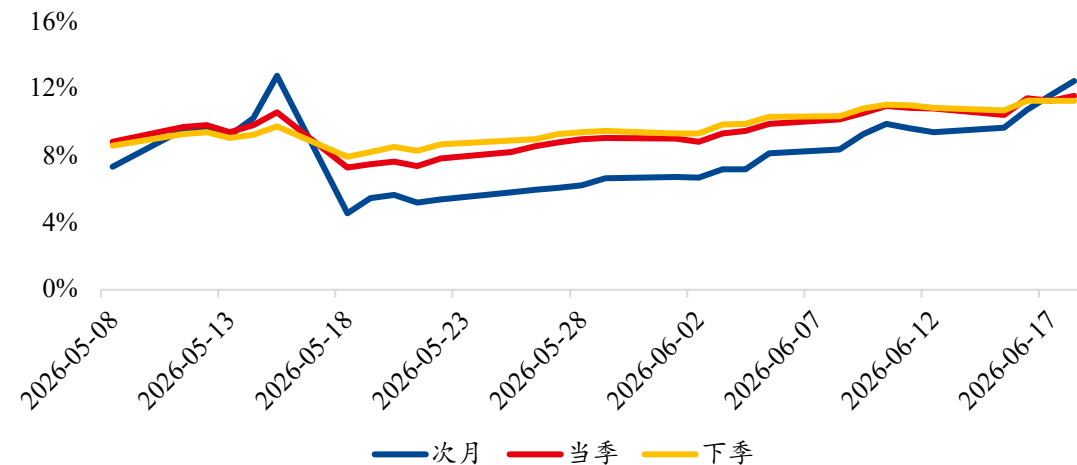
IH年化展期成本



IC年化展期成本



IM年化展期成本



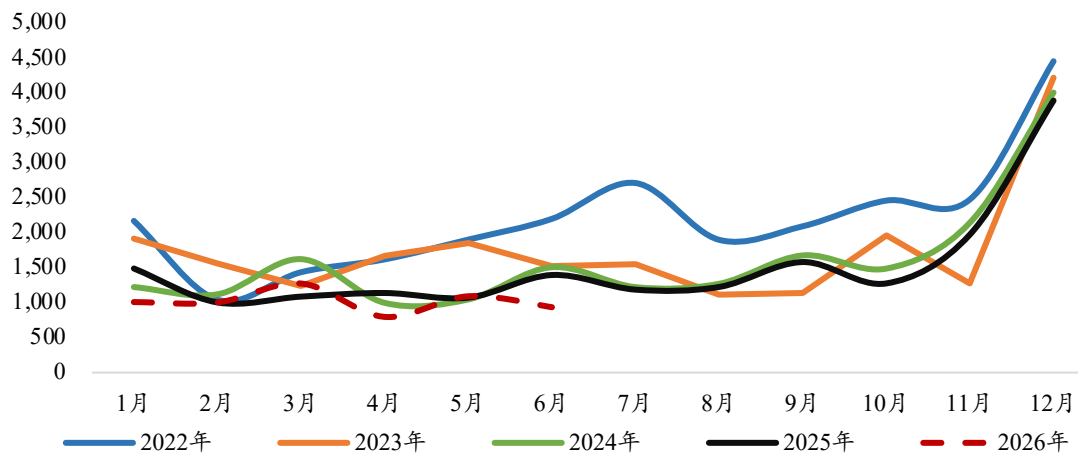
目录

二、宏观基本面跟踪

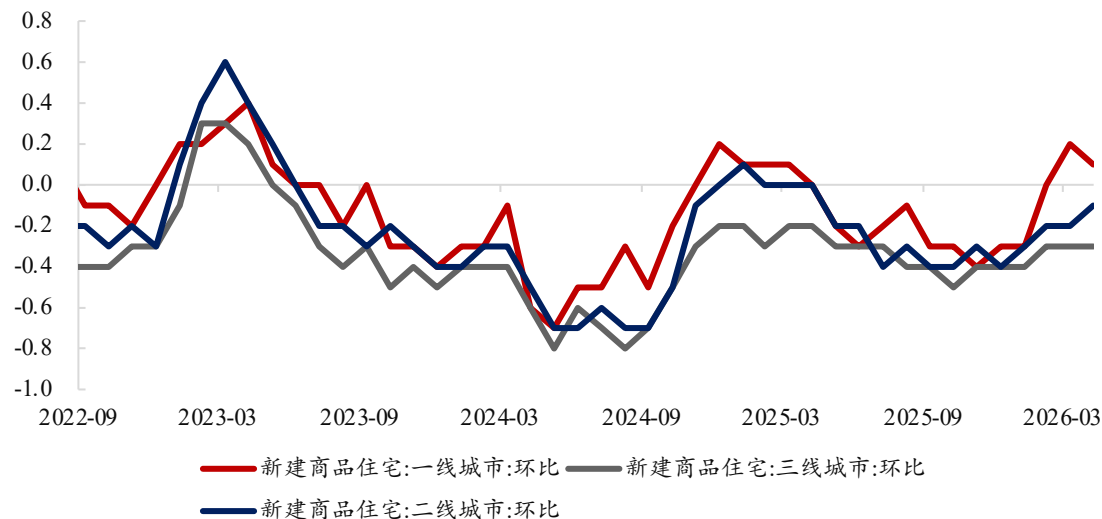
■ 地产、消费、物价、制造业、对外贸易：

- 1. 房地产开发投资：**1—5月份，全国固定资产投资同比下降4.1%（预期-1.7%），降幅明显扩大。5月全国房地产开发投资累计同比下降16.2%，其中，房屋施工面积累计下降12.3%，房屋新开工面积累计下降22.6%，房屋竣工面积累计下降23.4%。**住宅价格方面**，5月70大中城市中有16城新建商品住宅价格环比上涨，4月为14城；环比看，杭州涨幅0.5%领跑，北上广深分别跌0.2%、涨0.2%、涨0.2%、涨0.4%。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，CPI同比上涨1.2%，环比下降0.1%；扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%。受国内部分行业需求增加以及国际大宗商品价格波动传导等因素影响，PPI环比上涨0.5%，同比上涨3.9%。值得注意的是，PPI同比涨幅较上月扩大1.1个百分点，创下2022年8月以来新高：5月份，社会消费品零售总额同比下降0.6%（预期增0.1%），其中，除汽车以外的消费品零售额增长1.1%。
- 3. 制造业及汽车产销：**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。本周全钢胎和半钢铁开工率双双下降。5月中汽协汽车销量较上月上升10.3万辆，同比下降2.1%，环比上升4.1%。5月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.5%，预期增4.4%，增速比上月加快0.4个百分点。从环比看，5月份，规模以上工业增加值比上月增长0.40%。
- 4. 对外贸易：**中国5月出口（以美元计价）同比增19.4%；进口同比增27.4%；贸易顺差1054.3亿美元。

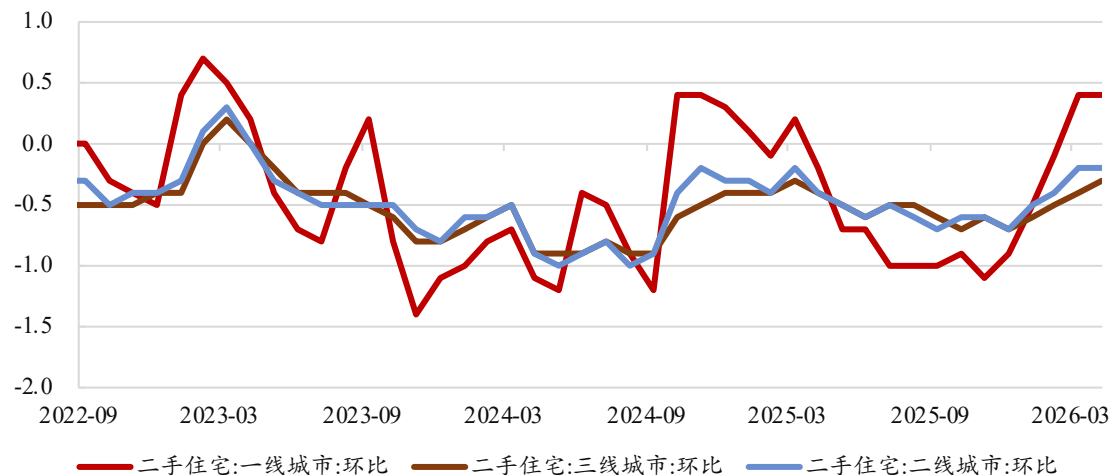
100大中城市土地成交面积（万平方米）



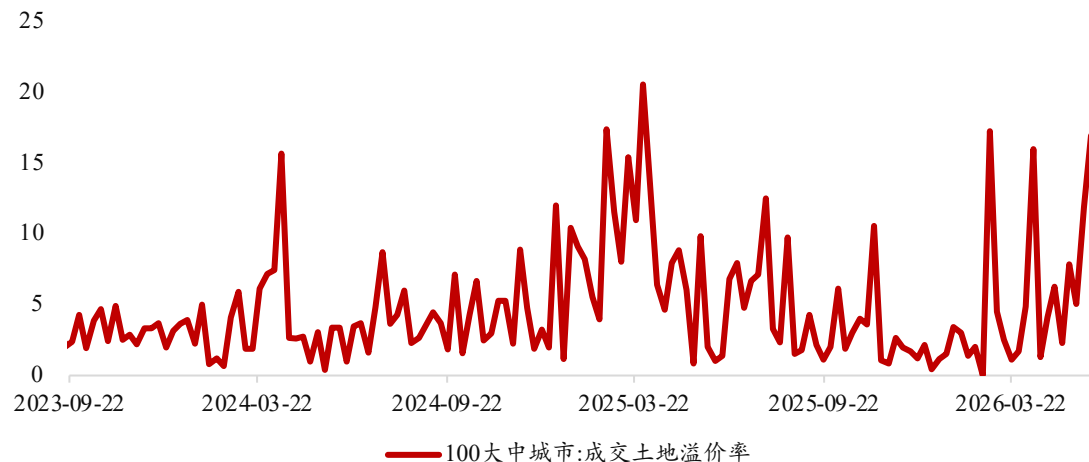
新建商品房价格环比变化



二手住宅价格环比变化

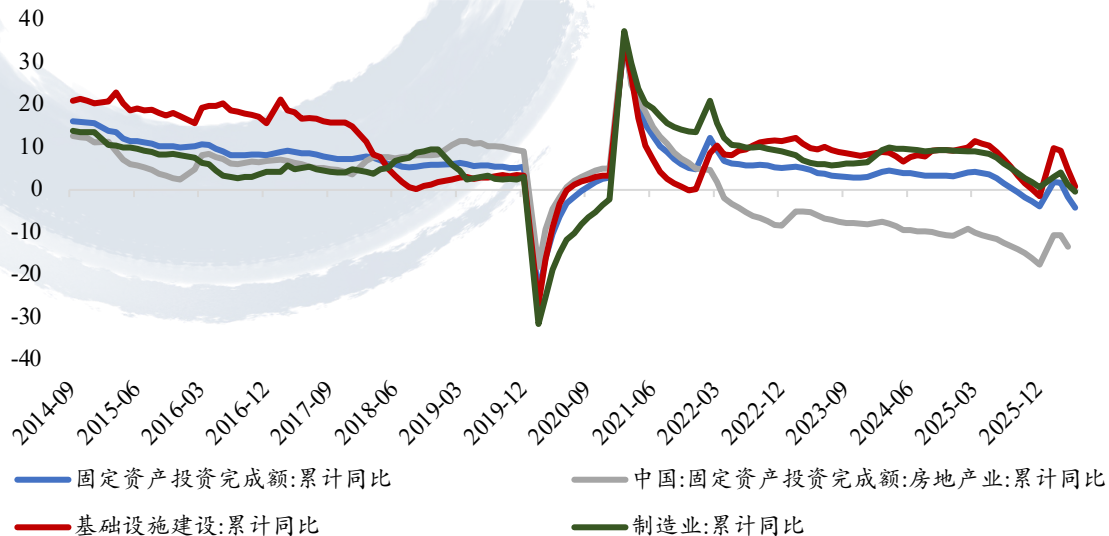


100大中城市成交土地溢价率（%）

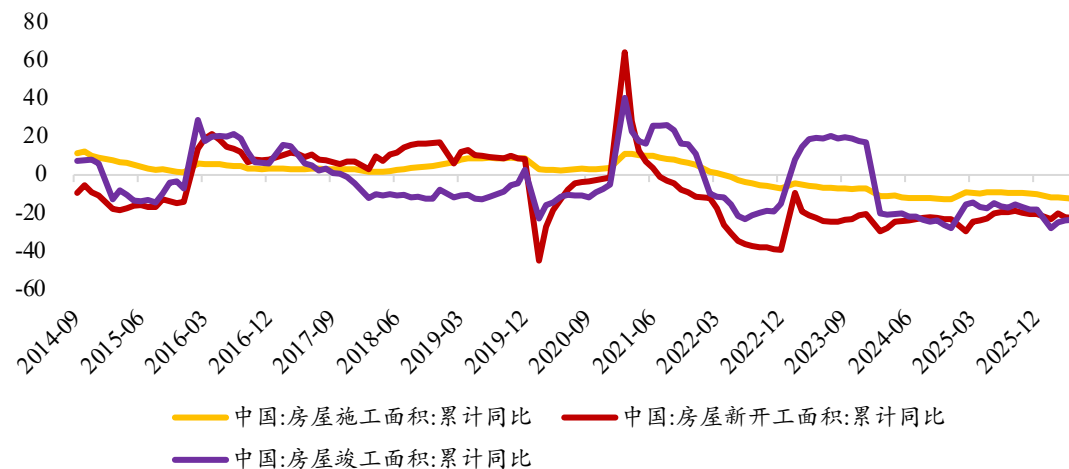


宏观 | 投资：5月房地产开发投资降幅扩大，商品房成交回落

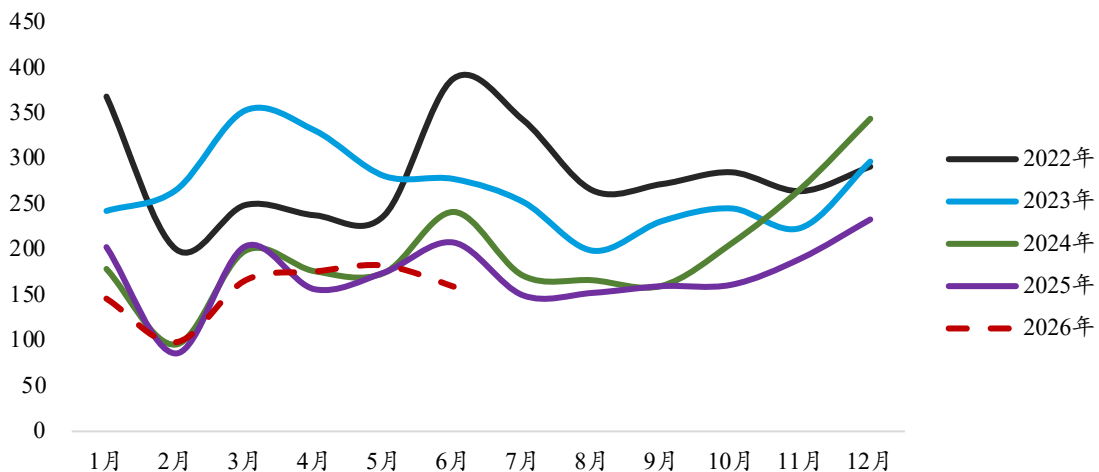
固定资产投资累计同比增速 (%)



房地产开发各分项累计同比 (万平方米)



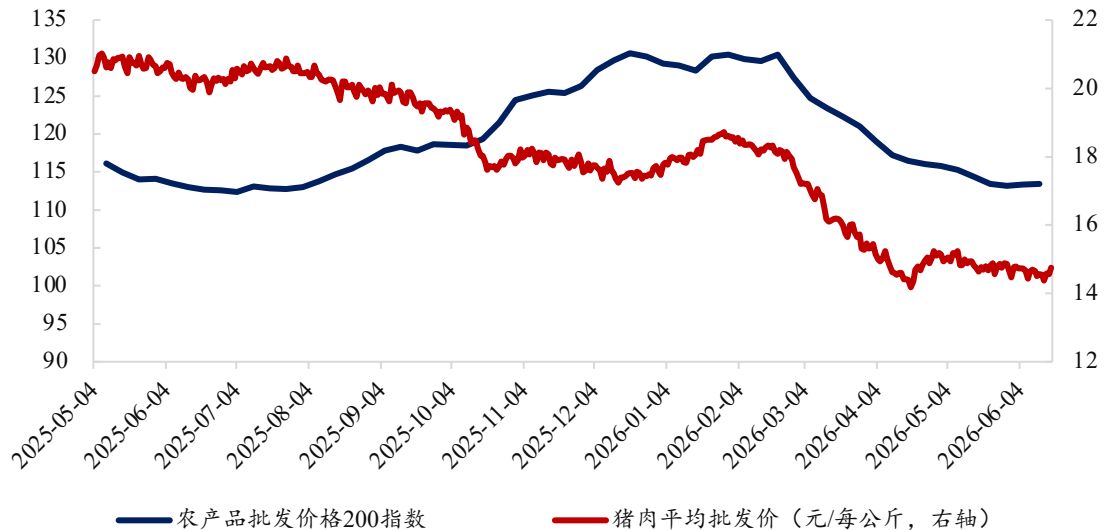
30大中城市商品房成交面积 (万平方米)



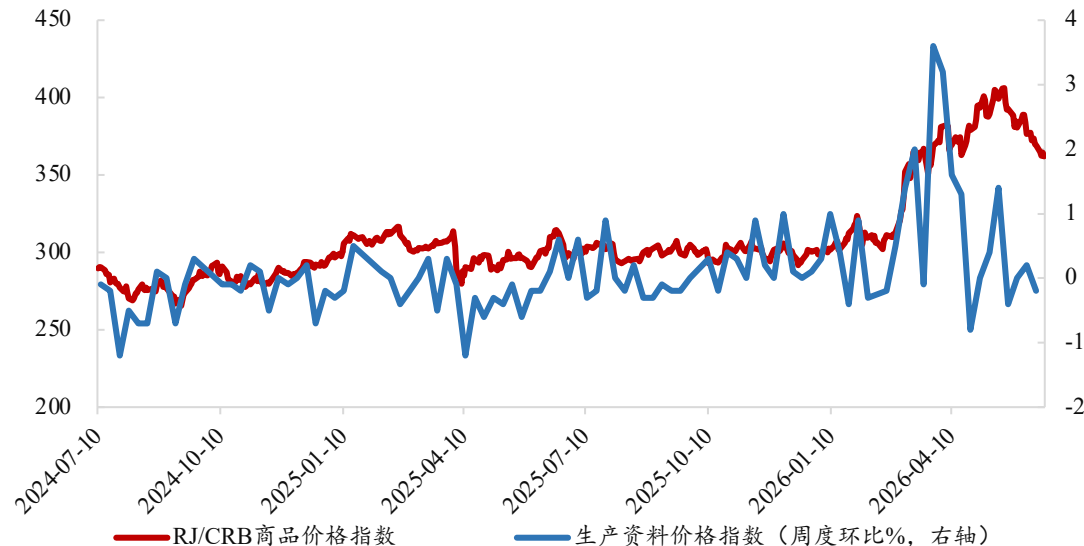
- 1—5月份，全国固定资产投资同比下降4.1%（预期-1.7%），降幅明显扩大。5月全国房地产开发投资累计同比下降16.2%，其中，房屋施工面积累计下降12.3%，房屋新开工面积累计下降22.6%，房屋竣工面积累计下降23.4%。
- 住宅价格方面，5月70大中城市中有16城新建商品住宅价格环比上涨，4月为14城；环比看，杭州涨幅0.5%领跑，北上广深分别跌0.2%、涨0.2%、涨0.2%、涨0.4%。最新一周土地成交面积、楼面均价边际增长。

宏观 | 5月PPI涨幅扩大，美伊达成协议，油价下降，猪价回升

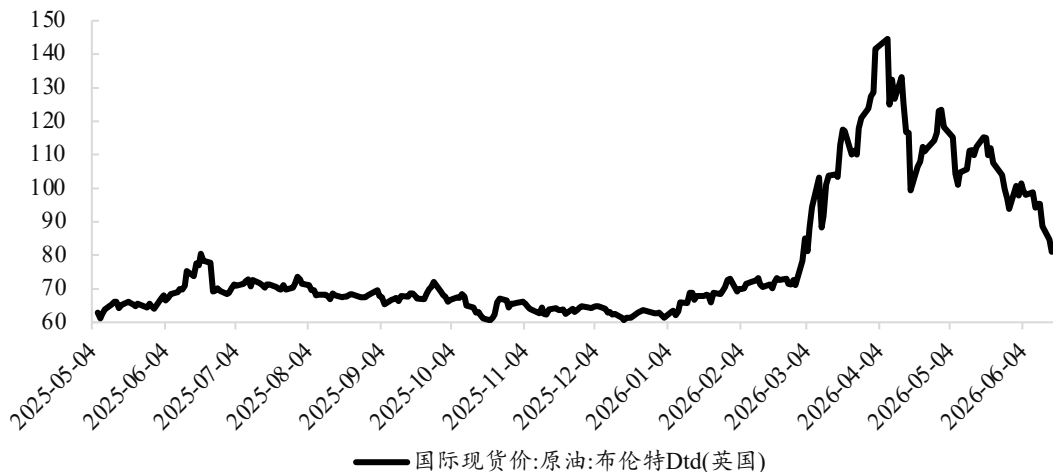
CPI领先高频指数 (%)



生产原材料指数



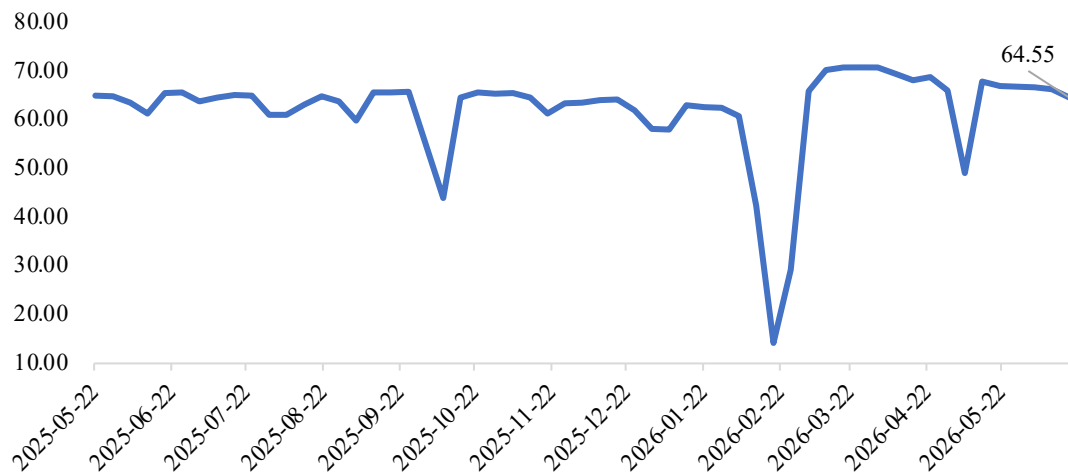
原油价格走势



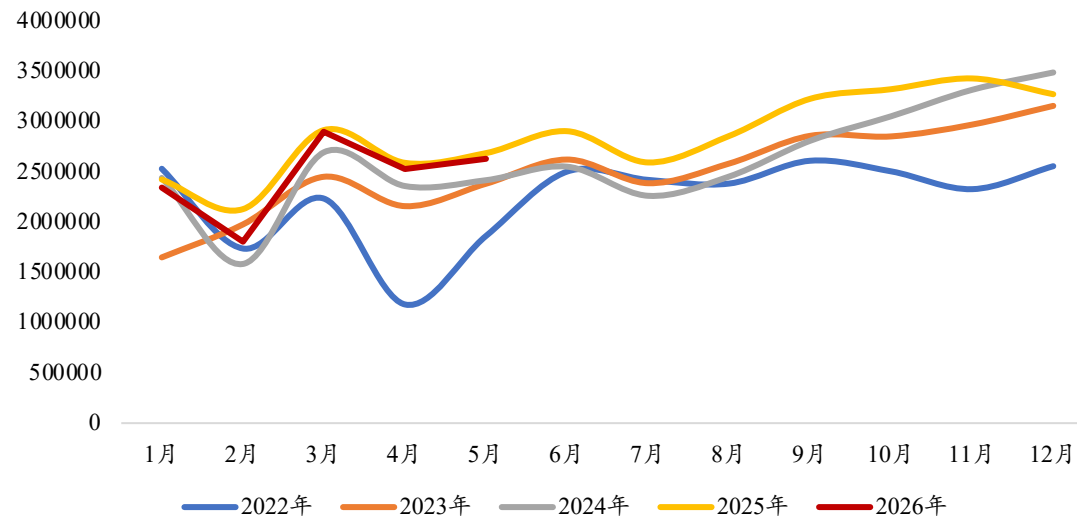
5月份，CPI同比上涨1.2%，环比下降0.1%；扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%。受国内部分行业需求增加以及国际大宗商品价格波动传导等因素影响，PPI环比上涨0.5%，同比上涨3.9%。高频数据来看，随着美伊达成最后协议，油价显著回落。猪价边际上升。

宏观 | 汽车产销：汽车5月销售环比边际回升，同比下降

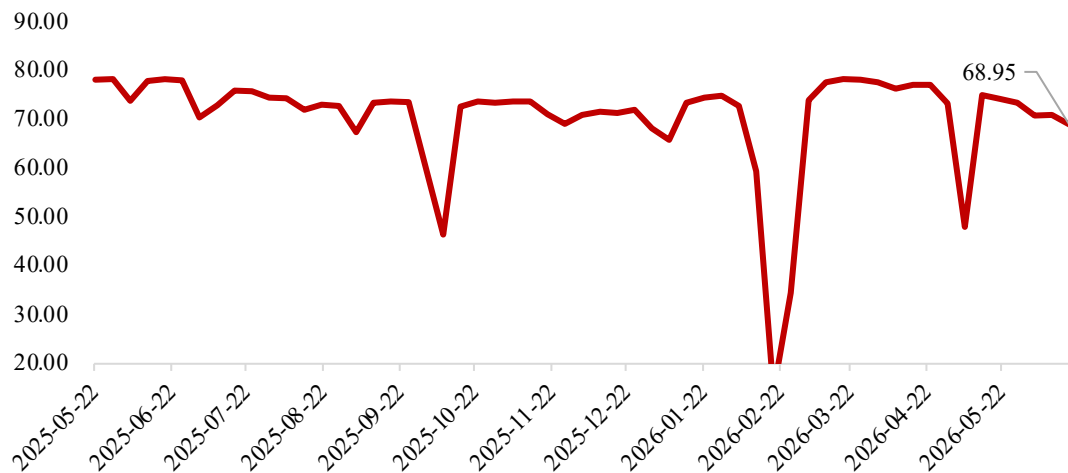
全钢胎开工率周变化 (%)



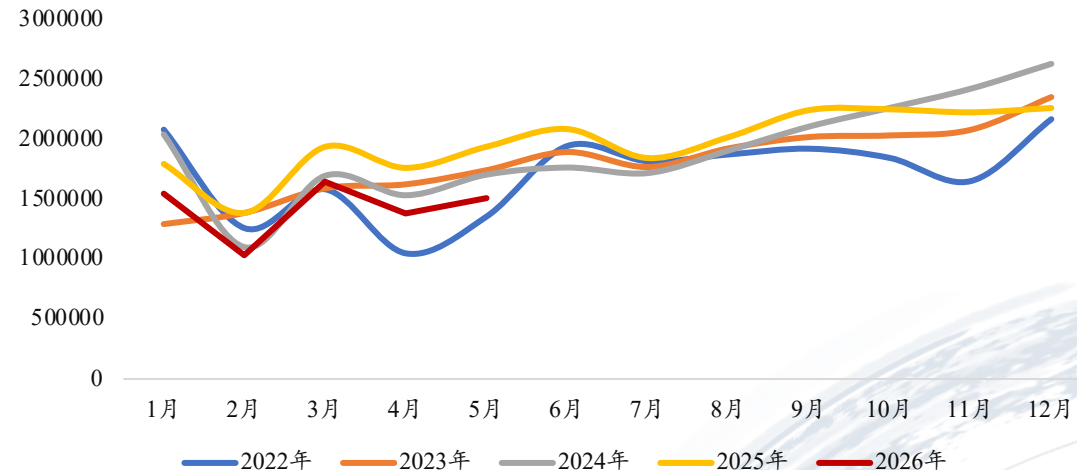
中汽协：月度汽车销量 (辆)



半钢胎开工率周变化 (%)

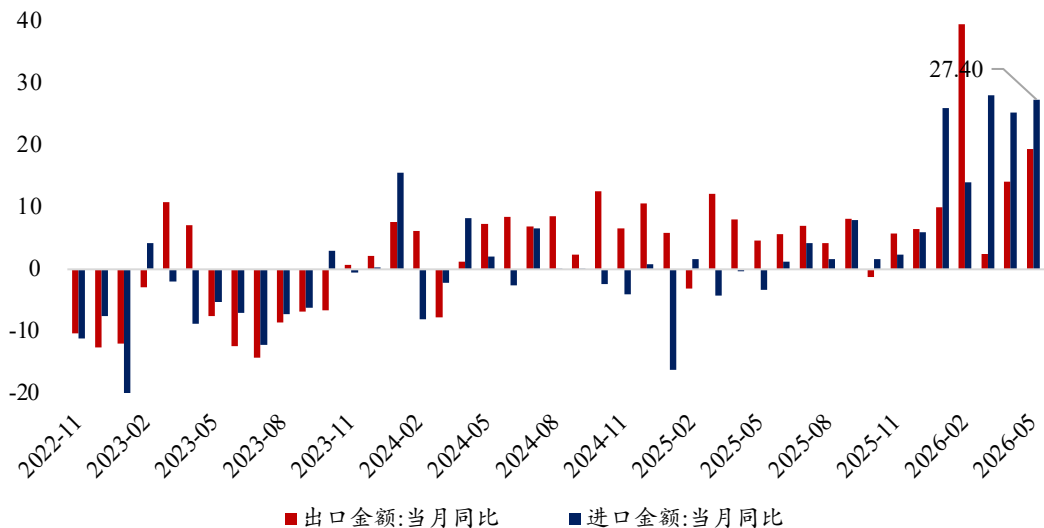


乘联会：月度汽车销量 (辆)

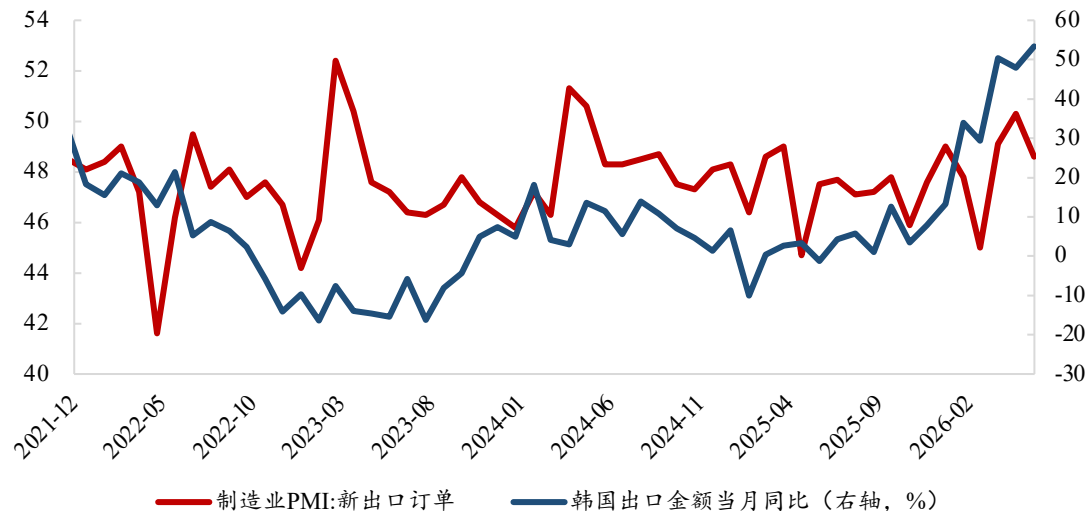


宏观 | 对外贸易：5月进口同比增速继续大于出口，外需保持火热

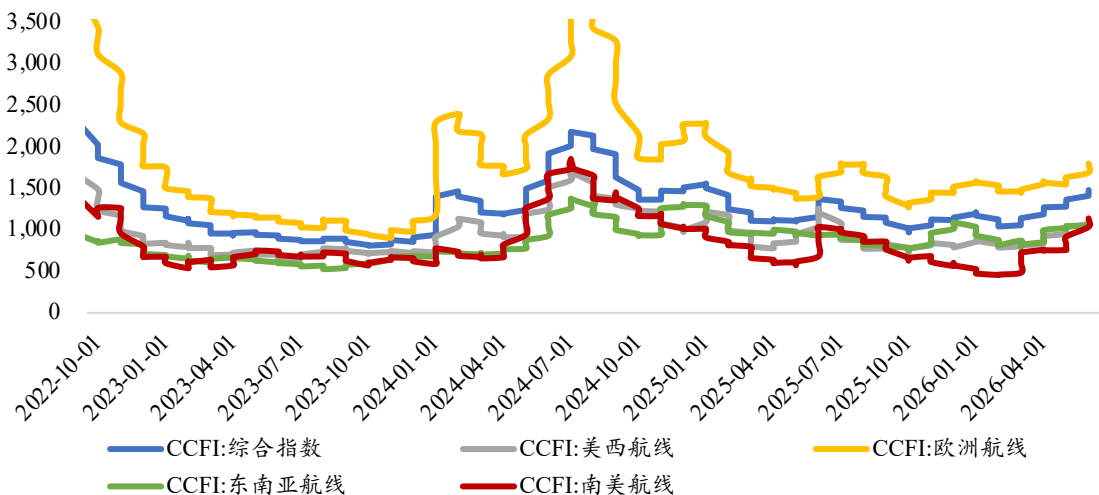
中国进出口数据：当月同比（以美元计价）



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



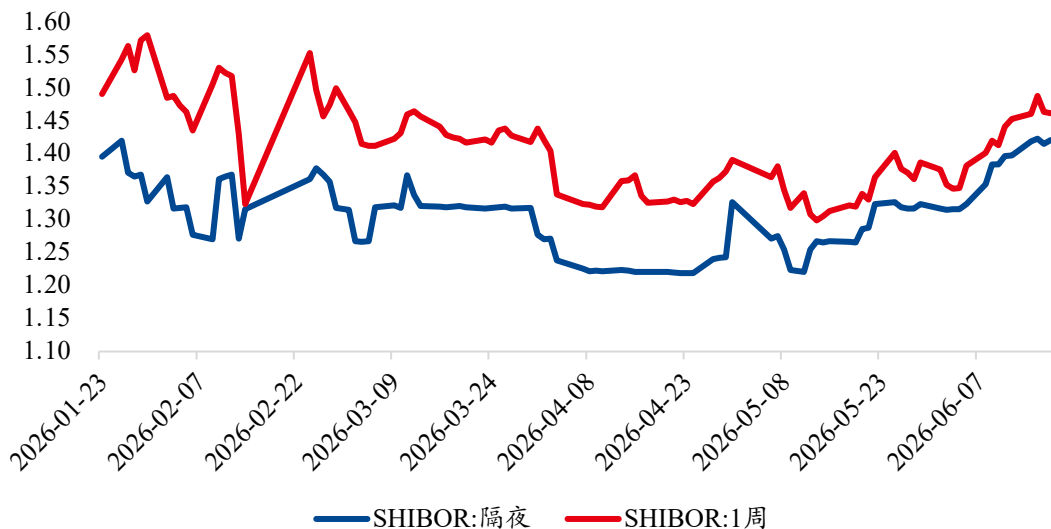
目录

三、流动性跟踪

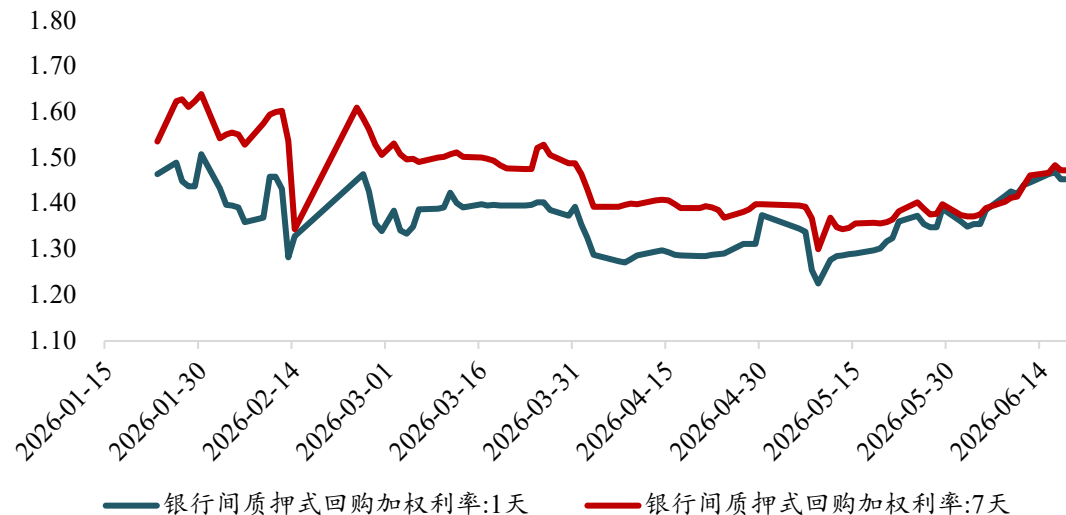
■ 流动性指标跟踪：

1. 资金利率：6月18日，SHIBOR隔夜利率为1.42%，环比较上周基本平稳。
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15428亿元逆回购操作，因有7190亿元逆回购到期，全周投放8238亿元。
4. A股资金面：本周，A股资金累计净主动卖出838.68亿元，沪深两市A股日均成交额放量至3.13万亿元，融资余额下降、融券余额上升，股票型ETF基金净流出825.7亿元。

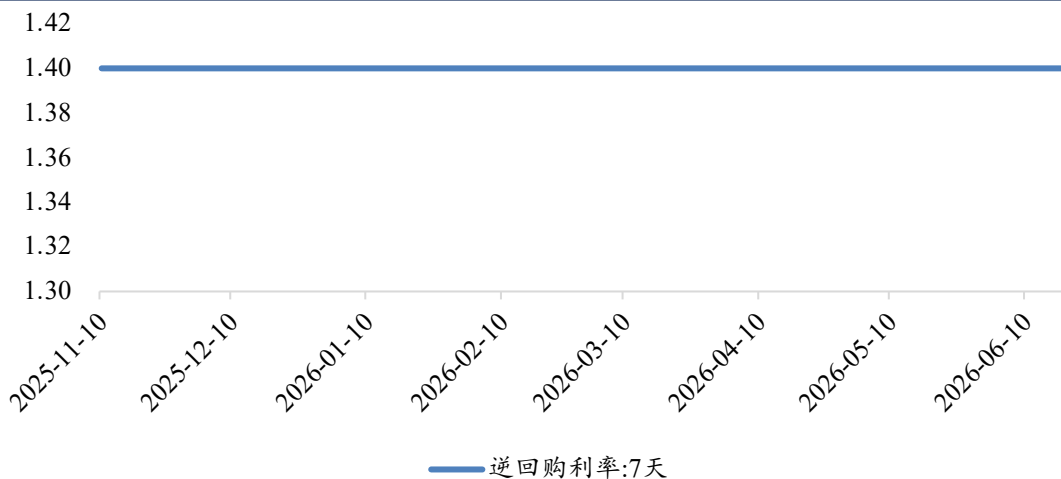
SHIBOR利率



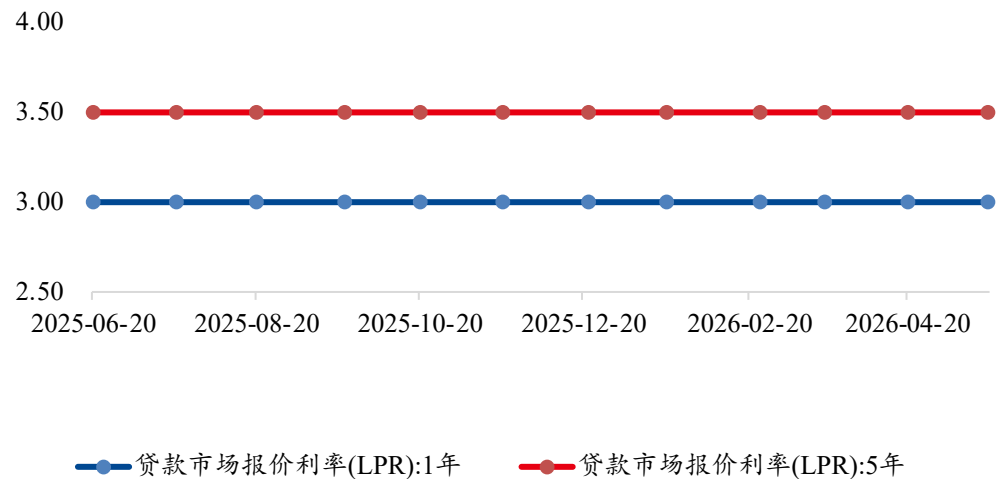
银行间质押式回购利率



7天逆回购利率

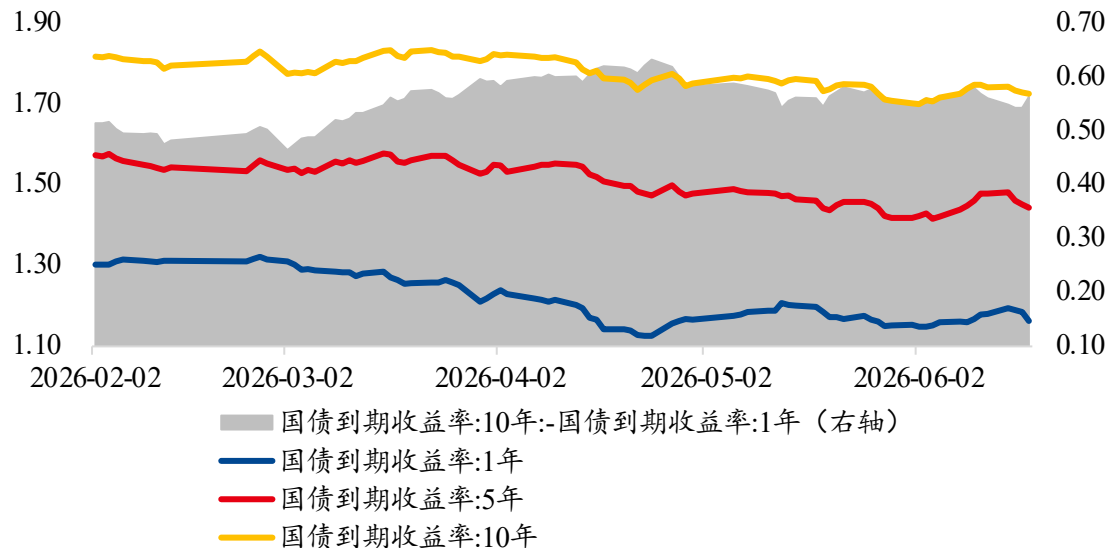


LPR报价

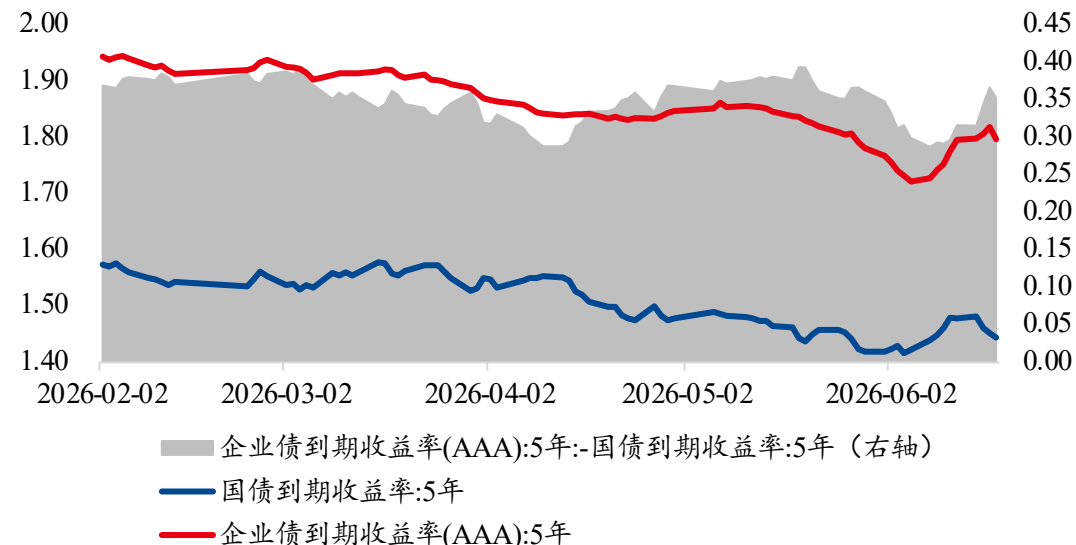


流动性 | 货币市场操作：央行本周公开市场净投放8238亿元

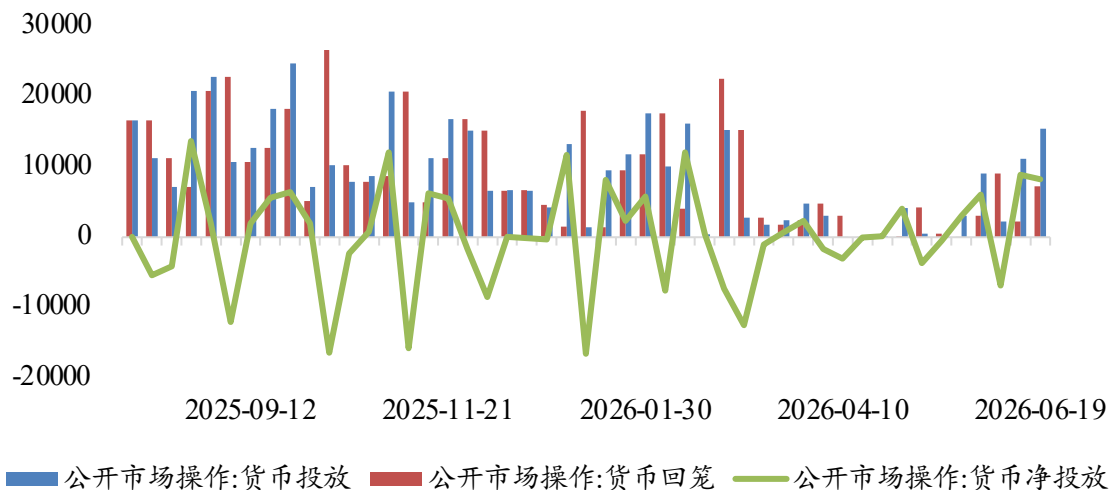
国债收益率



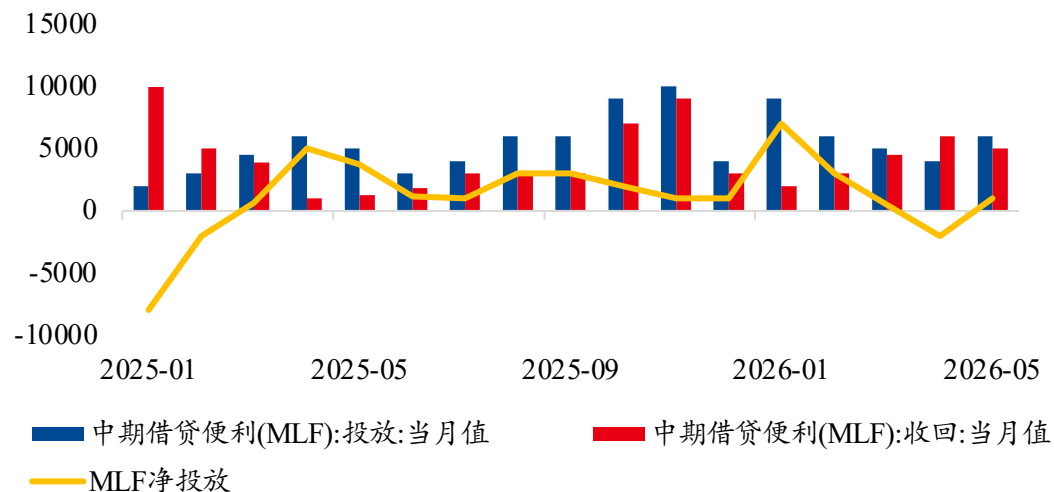
企业债收益率



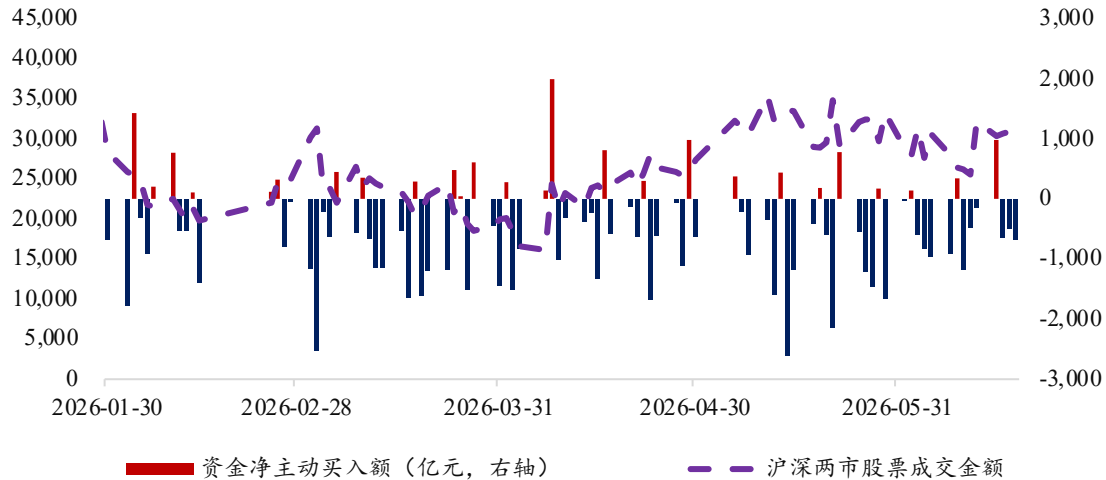
公开市场操作：周度 (亿元)



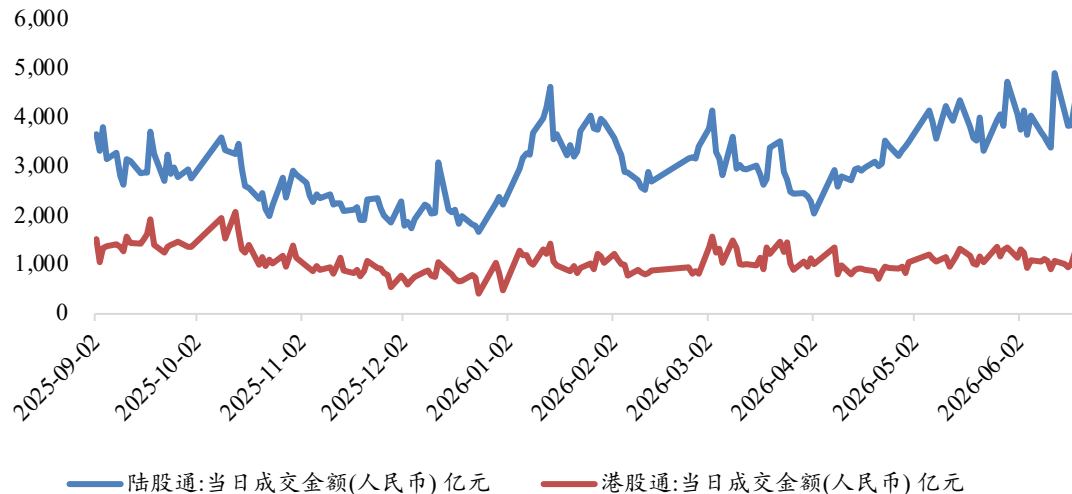
MLF投放：月度 (亿元)



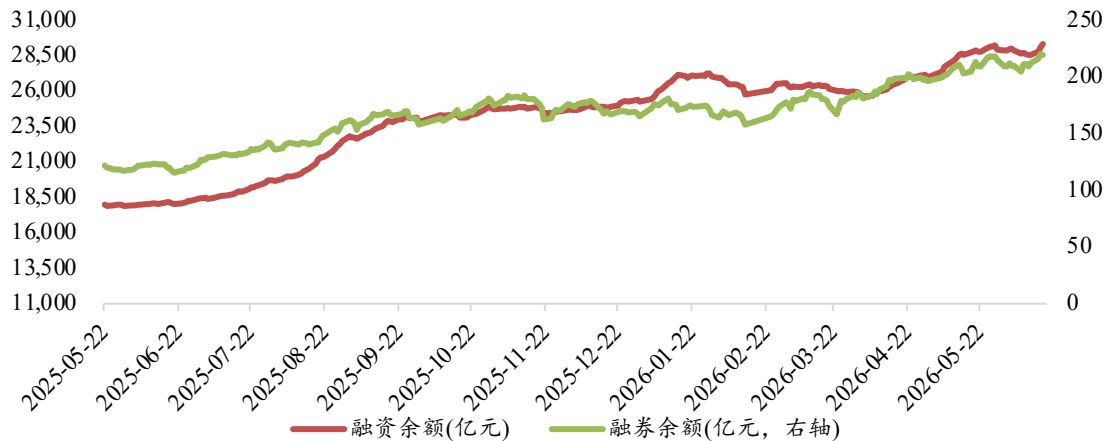
A股成交及资金净主动买入额 (亿元)



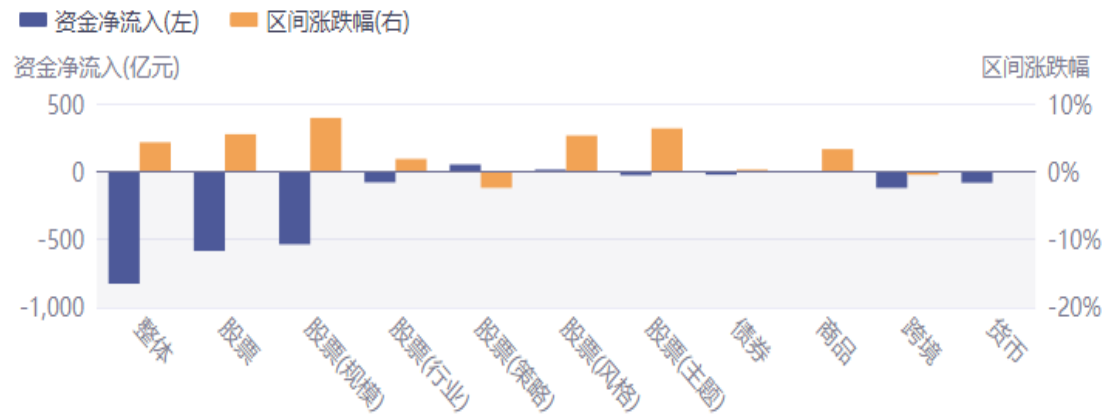
北向资金每日成交金额 (亿元)



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838.68亿元，沪深两市A股日均成交额放量至3.13万亿元，融资余额下降、融券余额上升，股票型ETF基金净流出825.7亿元。

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

