

2026年4月股指期货市场运行报告

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】1087号

金融板块研究员: 邓夏羽

期货从业资格证号: F0246320

投资咨询资格证号: Z0003212

电话: 13519655433

邮箱: 383566967@qq.com

报告日期: 2026年5月6日星期三



本报告中所有观点仅供参考, 请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要:

【行情复盘】

4月主要指数集体收涨, 市场总体呈现震荡攀升态势, 创业板指涨超15%, 突破2015年6月3日的高点, 刷新十年新高。创业板综指创历史新高, 突破2015年6月3日的高点。科创50指数大涨超25%, 沪指站稳4100点。

4月国内股指期货市场集体走强。具体主力期货合约数据如下:

品种	合约代码	4月30日收盘价	月涨跌幅
沪深300期货	IF	4,763.4	8.86%(387.6)
上证50期货	IH	2,968.8	5.88%(164.8)
中证500期货	IC	8,270.0	11.38%(845.0)
中证1000期货	IM	8,279.2	12.19%(899.8)

【债券】

上月, 全债期货主力合约集体收涨。具体如下:

主力合约名称	4月30日收盘价	月涨跌幅
30年期国债期货	113.050	1.22%(1.360)
10年期国债期货	108.620	0.20%(0.220)
5年期国债期货	106.220	0.11%(0.115)
2年期国债期货	102.566	0.03%(0.028)

一、基本面分析

(一) 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。

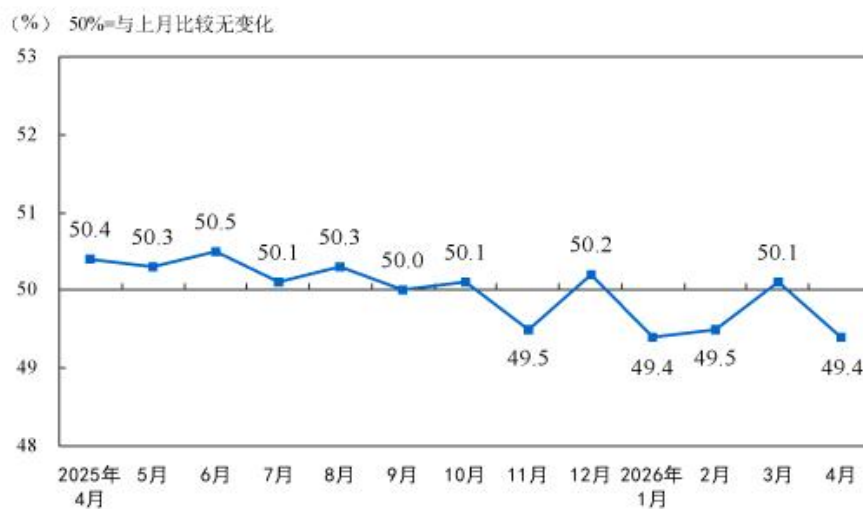
图1 制造业PMI指数（经季节调整）



(资料来源：国家统计局)

(二) 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。

图2 非制造业商务活动指数（经季节调整）



(资料来源：国家统计局)

(三) 4 月份, 综合 PMI 产出指数为 50.1%, 比上月下降 0.4 个百分点, 高于临界点, 表明我国企业生产经营活动总体继续保持扩张。

图5 综合PMI产出指数（经季节调整）

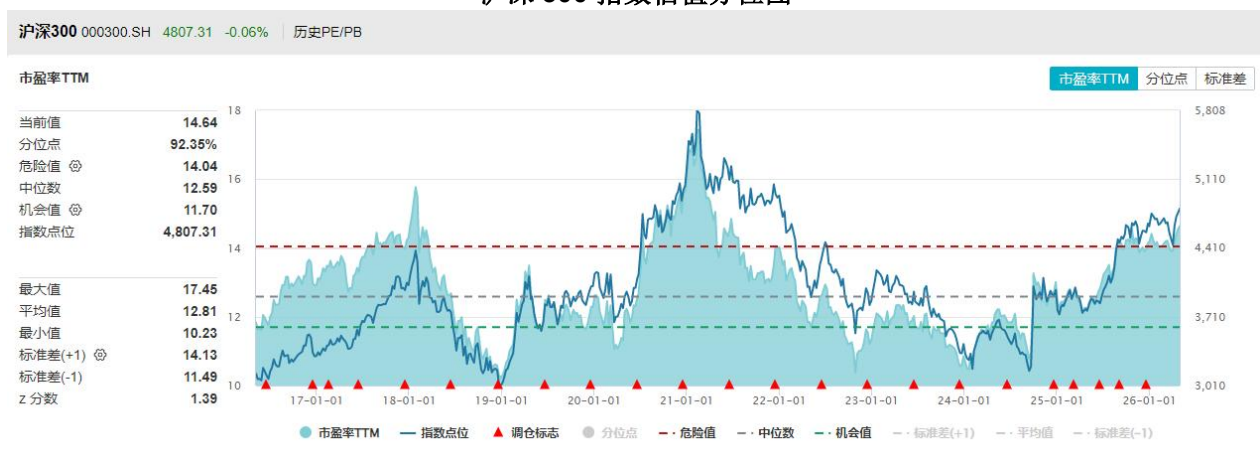


(资料来源: 国家统计局)

二、估值分析:

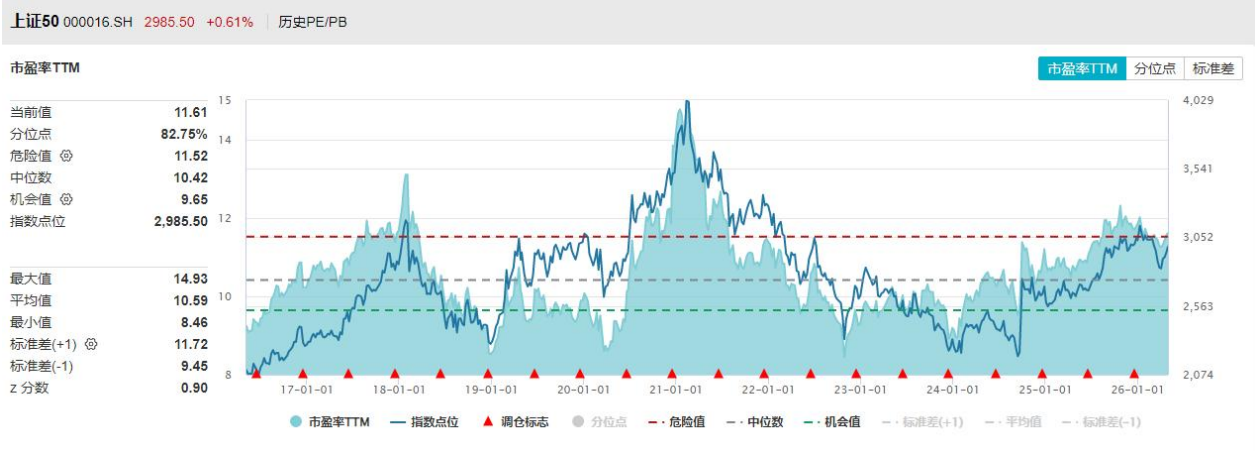
截止 4 月 30 日, 沪深 300 指数的 PE: 14.46 倍、分位点 92.35%、PB: 1.46 倍。上证 50 指数的 PE: 11.61 倍、分位点 82.75%、PB: 1.22 倍。中证 500 指数的 PE: 36.51 倍、分位点 88.63%、PB: 2.52 倍。中证 1000 指数的 PE: 54.44 倍、分位点 88.24%、PB: 2.72 倍。

沪深 300 指数估值分位图



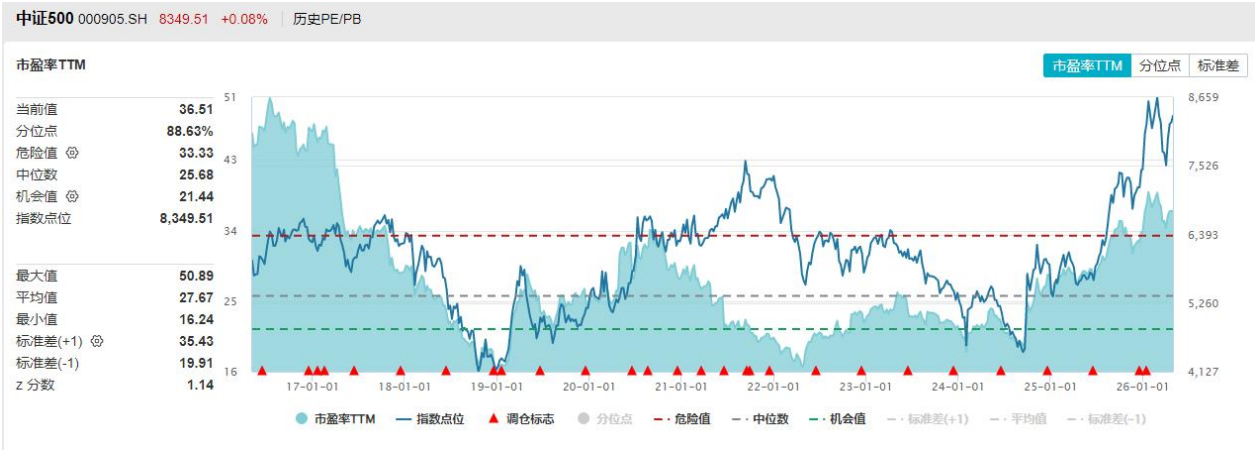
(资料来源: Wind 数据)

上证 50 指数估值分位图



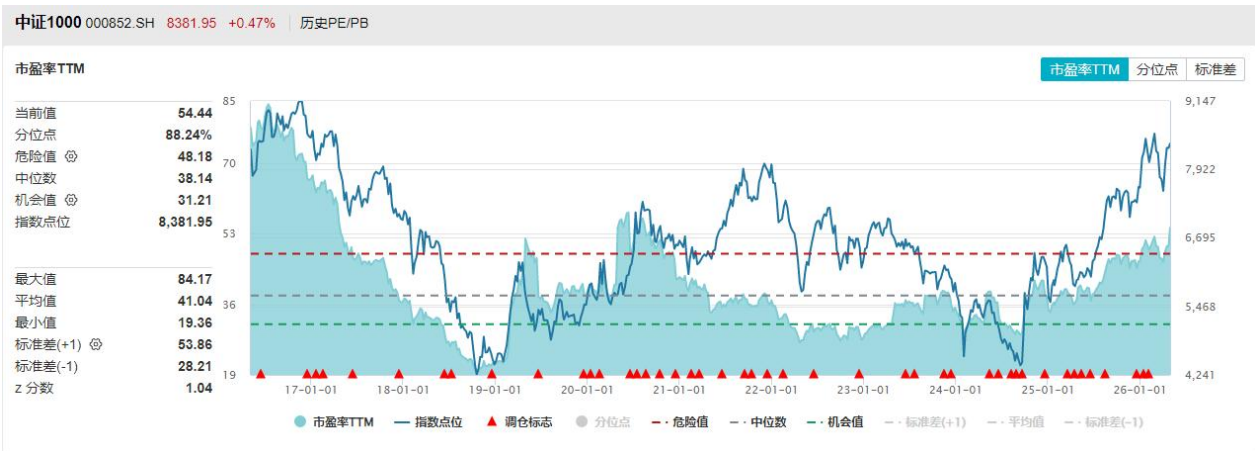
(资料来源: Wind 数据)

中证 500 指数估值分位图



(资料来源: Wind 数据)

中证 1000 指数估值分位图



(资料来源: Wind 数据)

*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

三、其他数据

股债利差：

股债利差是股市收益率与国债收益率的差值。绘制此图股票收益率可以选择沪深 300、中证 500 或者全部 A 股，债券可以选择 5/10 年国债。

股债利差公式一（市盈率倒数）股债利差 = (1/指数静态市盈率) - 10 年国债收益率

股债利差公式二（股息率）股债利差 = 10 年国债收益率 - 指数静态股息率

股债利差



(乐咕乐股网)

中国-巴菲特指标：

“巴菲特指标”的计算基于美国股市的市值与衡量国民经济发展状况的国民生产总值 (GNP)，目前主流的专业观点认为，A 股合理的估值区间大约在 70% - 100%之间，而低于 70% 通常被视为低估区域。

2026年4月30日，总市值比GDP值	93.86%
当前"总市值/GDP"在历史数据上的分位数	93.61%
当前"总市值/GDP"在最近10年数据上的分位数	98.35%

总市值比GDP

总市值: 131.58 (万亿) GDP: 140.19 (万亿)

2026-04-30

☆收藏

总市值/GDP: 93.86%



数据来源：乐估乐股网

四、综合分析：

（一）月度行情回顾：普涨格局，中小盘弹性显著

4月，国内股指期货市场呈现单边震荡攀升走势，各主力合约全线收涨。全月来看，中证1000期货（IM）与中证500期货（IC）领涨，涨幅均超11%；沪深300期货（IF）涨近9%，上证50期货（IH）涨幅相对温和，约6%。市场运行节奏清晰：月初节后放量突破，月中维持强势，下旬虽有冲高回落但整体重心上移。创业板指与科创50指数相继创出阶段乃至历史新高，反映成长风格在本月占据主导地位。

（二）宏观层面分析：PMI连续扩张，制造业景气平稳

4月制造业采购经理指数为50.3%，连续两个月位于扩张区间，产需两端同步向好，生

产指数与新订单指数均高于临界点。高技术制造业与装备制造业 PMI 分别升至 52.2% 和 51.8%，显示产业升级动能强劲。大、中、小型企业 PMI 全部站上荣枯线，中小企业景气明显回升。价格指数高位运行，反映大宗商品价格传导仍在持续。非制造业商务活动指数有所回落，但服务业业务活动预期指数升至 55% 以上较高景气区间，企业对未来信心增强。整体看，经济延续恢复态势，为股指提供基本面支撑。

（三）估值层面分析：整体水位偏高，历史分位处极值区域

截至 4 月末，主要宽基指数估值分位普遍处于历史高位。沪深 300 指数 PE 分位达 92.35%，上证 50 指数约 82.75%，中证 500 指数约 88.63%，中证 1000 指数约 88.24%。全市场总市值与 GDP 比值达 93.86%，处于历史 93.6% 分位、近十年 98.35% 分位。高估值表明市场已计入较多乐观预期，对增量资金与盈利验证的要求更高，上行空间受到估值约束，波动风险相应加大。

（四）综合分析：趋势向上但估值约束增强

4 月市场在宏观数据平稳、政策预期积极以及增量资金入场的共同推动下，延续震荡上行趋势，中小盘风格持续占优。制造业 PMI 连续扩张确认经济复苏韧性，成为市场信心的重要来源。然而，主要指数估值分位已进入历史极值区域，总市值与 GDP 比值接近十年最高水平，市场整体热度偏高，对利空信号更为敏感。展望 5 月，市场大概率从单边上涨转向高位震荡，结构分化加剧。业绩验证与政策落地节奏将成为影响市场走向的关键变量，需关注估值消化进程及外部环境变化

操作建议：

单边：可逢低布局，但需高度警惕估值风险，不宜追高，优先关注 IH、IF 等相对低估品种
套利：IM/IH 价差已处历史高位，价差收敛策略可阶段性参与，密切关注风格切换信号
期权：利用备兑开仓增厚持仓收益，或买入虚值看跌期权对冲潜在的高位回调波动风险

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211