

股指期货市场回顾与后市展望

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：侯帆

期货从业资格证号：F3076451

投资咨询资格证号：Z0019257

电话：15117218912

邮箱：houfan@qq.com

报告日期：2026年5月11日星期一



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】

5月8日A股三大指数走势分化，沪指震荡整理，创业板指走势较弱。沪指几乎平盘报收，收报4179.95点；深证成指跌0.5%，收报15563.80点；创业板指跌0.96%，收报3796.13点。行业板块多数收涨，航天装备、机器人、航运港口、军工电子、汽车零部件、贵金属、通信设备板块涨幅居前，能源金属、电池板块跌幅居前。沪深京三市成交额30759亿，连续三个交易日突破三万亿，但较前日缩量927亿。

上周国内股指期货市场集体收涨，主力合约具体数据如下：

品种	合约代码	5月8日收盘价	周涨跌幅
沪深300期货	IF	4,836.8	1.54%
上证50期货	IH	2,981.6	0.43%
中证500期货	IC	8,620.8	4.24%
中证1000期货	IM	8,642.2	4.38%

【债券】

上周，30年期国债期货跌幅较大。具体如下：

主力合约名称	周涨跌幅(%)	上周收盘价(元)
30年期国债期货	-0.51	112.360
10年期国债期货	0.00	108.590
5年期国债期货	0.01	106.205
2年期国债期货	-0.01	102.546

一、基本面分析

(一) 5月9日李强主持召开国务院常务会议。会议指出，要切实将思想和行动统一到党中央对形势的科学判断上来，进一步增强信心，在应对变局中把握机遇，在攻坚克难中推动发展，巩固拓展经济稳中向好势头，努力实现“十五五”良好开局。宏观政策要在用好、用足上下功夫，坚持靠前发力，不断提升实施效能。做强国内大循环要在供需协同、联动升级上求突破，落实和完善服务业扩能提质举措，加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。民生保障要在稳就业、兜底线上多发力，做好教育、医疗、托育、“三农”等工作。(央视新闻)

(二) 5月9日，据海关统计，2026年前4个月，我国货物贸易进出口总值16.23万亿元人民币，同比(下同)增长14.9%。其中，出口9.33万亿元，增长11.3%；进口6.9万亿元，增长20%。4月份，我国货物贸易进出口总值4.38万亿元，增长14.2%。其中，出口2.48万亿元，增长9.8%；进口1.9万亿元，增长20.6%。

从重点商品看，出口方面，前4个月，我国出口机电产品5.92万亿元，增长17.6%；劳密产品1.26万亿元，下降2.6%；农产品2401.5亿元，增长2%。进口方面，前4个月，我国进口机电产品2.76万亿元，增长23.6%；原油1.85亿吨，增加1.3%；农产品4757.3亿元，增长10.3%。(Wind)

(三) 美国4月非农就业人数增加11.5万人，远超市场预期的6.2万人，连续2个月超预期增长。2月和3月非农就业新增人数合计被下修1.6万人。美国4月失业率维持在4.3%，符合市场预期；平均时薪环比增长0.2%，同比增长3.6%，均低于预期。(Wind)

(四) Wind数据显示，上周央行公开市场开展了540亿元逆回购操作，因上周有4191亿元逆回购到期，上周实现净回笼3651亿元。此外，上周有8000亿元91天期买断式逆回购到期，央行开展了3000亿元91天期买断式逆回购操作。

Wind数据显示，本周央行公开市场将有535亿元逆回购到期，其中周一、周二均无逆回购到期，周三至周五分别到期260亿元、270亿元、5亿元。此外，周五将有800亿元国库现金定存到期。

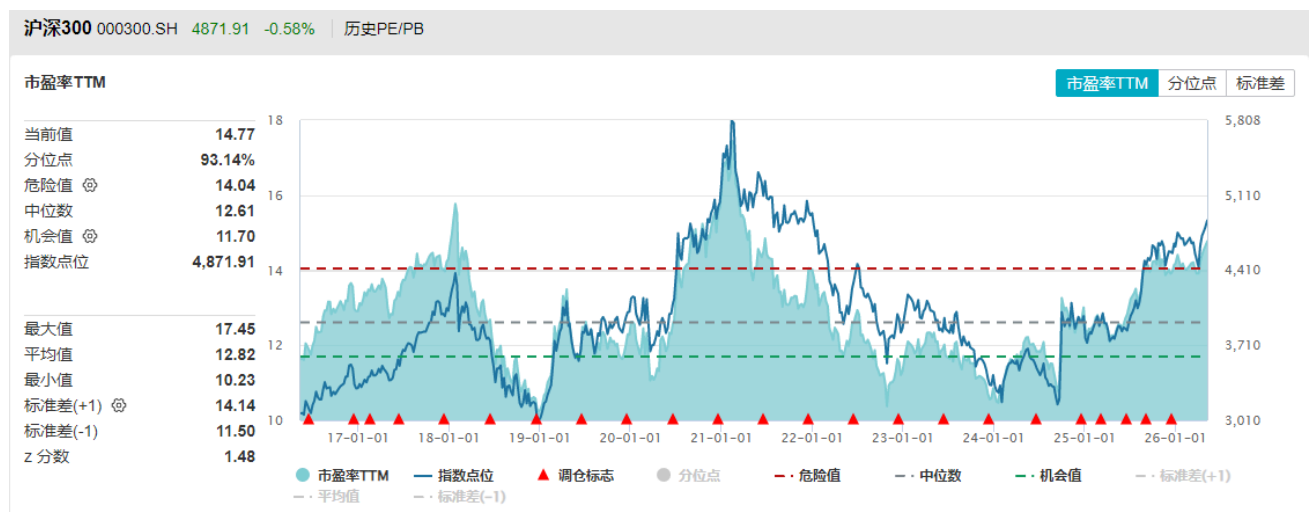
日期	星期	到期金额(亿元)
2026-05-11	周一	0
2026-05-12	周二	0
2026-05-13	周三	260
2026-05-14	周四	270
2026-05-15	周五	5

数据来源：Wind 资讯

二、估值分析：

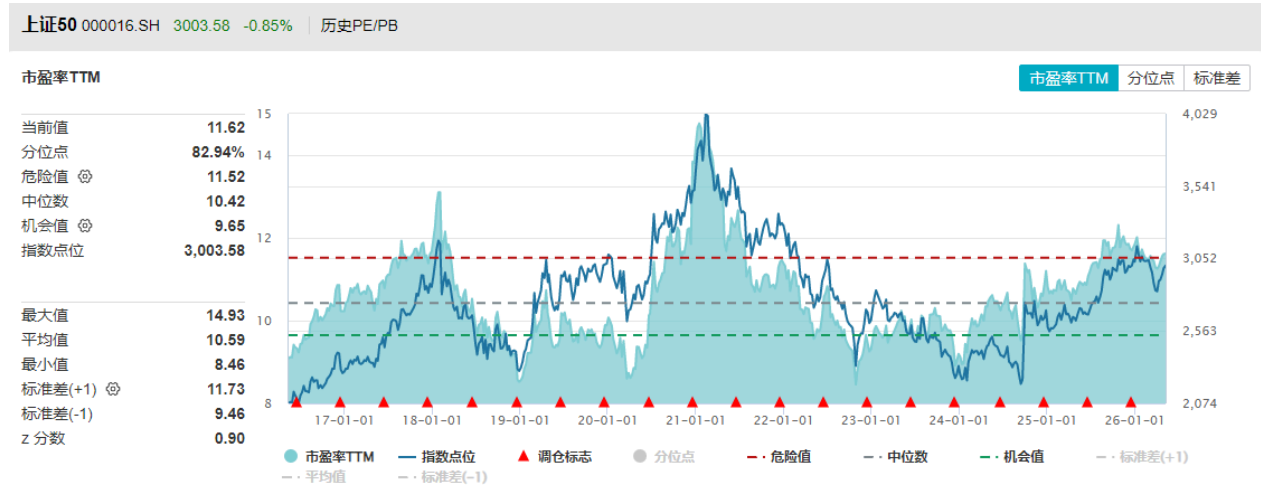
截止 5 月 8 日，沪深 300 指数的 PE：14.77 倍、分位点 93.14%、PB：1.47 倍。上证 50 指数的 PE：11.62 倍、分位点 82.94%、PB：1.22 倍。中证 500 指数的 PE：37.87 倍、分位点 89.8%、PB：2.62 倍。中证 1000 指数的 PE：56.59 倍、分位点 89.8%、PB：2.82 倍。

沪深 300 指数估值分位图



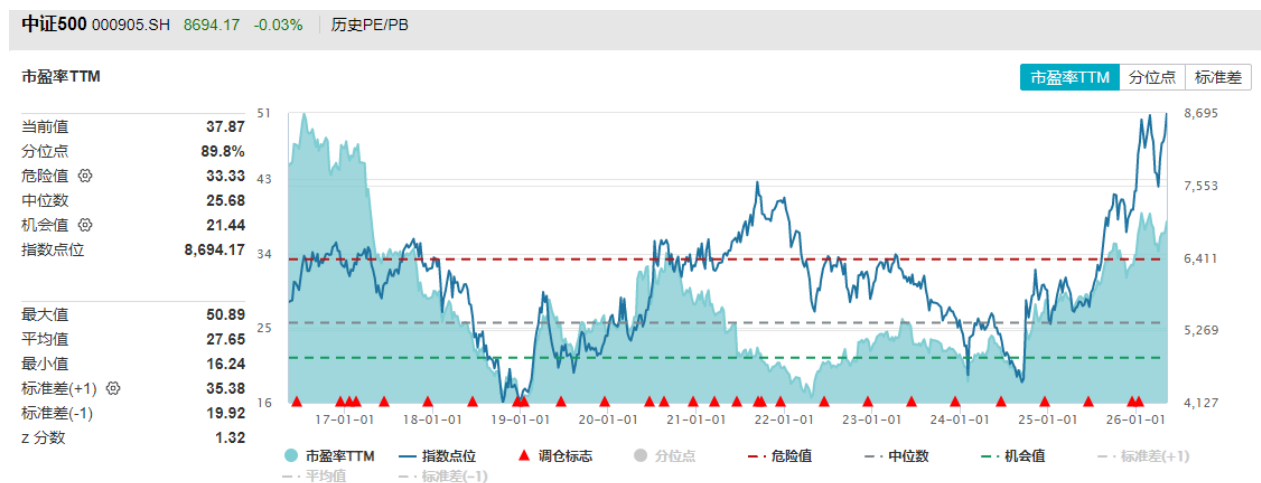
数据来源：Wind 资讯

上证 50 指数估值分位图



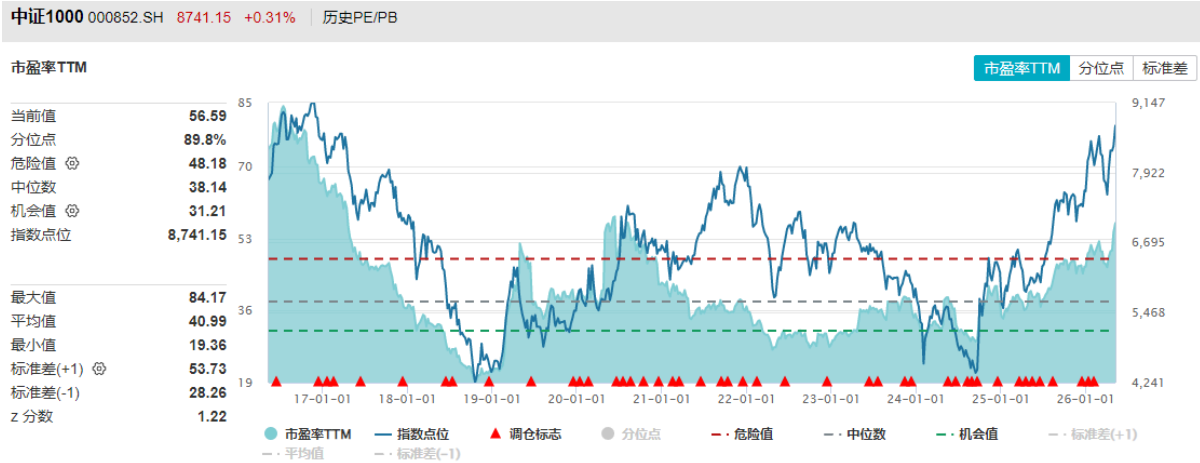
数据来源: Wind 资讯

中证 500 指数估值分位图



数据来源: Wind 资讯

中证1000 指数估值分位图



数据来源：Wind 资讯

三、估值分析：

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

2026-05-08

收藏

沪深300 沪深300(非金融) 上证50 中证500
 1/市盈率 等权股息率TTM 静态股息率 放大

均线 2.5年



(乐咕乐股网)

四、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 5 月 8 日，总市值比 GDP 值为：96.16%%

当前"总市值/GDP"在历史数据上的分位数	94.57%
当前"总市值/GDP"在最近 10 年数据上的分位数	99.34%

总市值：ΣA 股市值（上交所、深交所、北交所已上市股票），总市值计算相关参考数据:A 股每日股票指标

GDP：上年度国内生产总值（例如：2019 年，则取 2018 年 GDP）

总市值比GDP

2026-05-08

收藏

总市值: 134.80 (万亿) GDP: 140.19 (万亿)

总市值/GDP: 96.16%



数据来源：乐估乐股网

五、综合分析：

行情回顾：上周市场高开高走，量价齐升。周三五月开门红，各品种放量大涨；周四震荡上行，中小盘继续领跑；周五指数高位整理，创业板小幅回调。全周来看，中证 1000 期货（IM）与中证 500 期货（IC）涨幅均超 4%，沪深 300 期货（IF）涨约 1.5%，上证 50 期货（IH）涨幅不足 0.5%。两市成交额连续三个交易日突破三万亿，创历史级天量水平。

市场主要影响因素解读：

节后资金回流与情绪修复：五一假期后资金入场意愿强烈，叠加假期期间海外市场平稳，市场风险偏好快速提升，推动指数放量突破。

进出口数据超预期：4 月出口增长 9.8%，进口增长 20.6%，前 4 个月进出口总值增长 14.9%，远超市场预期，为市场注入基本面强心针。机电产品出口与进口均高增，显示产业升级与内需韧性。

估值压力快速攀升：截至上周五，沪深 300 指数 PE 分位升至 93.14%，中证 500 与中证 1000PE 分位均达 89.8%，总市值与 GDP 比值处于历史 94.6%分位、近十年 99.3%分位，市场热度已达极高区域，上行空间受到估值强约束。

后市展望：短期市场在资金与情绪驱动下仍有惯性，但估值已处于历史极值区间，任何边际变化都可能引发波动加大。市场或从单边上涨转向高位震荡，风格分化可能加剧。需警惕获利盘集中兑现风险，关注量能持续性 & 政策信号变化。

操作建议

单边：建议谨慎参与，逢低布局需严格控制仓位，高度警惕估值风险，优先关注相对低估的 IH、IF

套利：IM/IH 价差已处于历史极高水平，价差收敛策略可阶段性重点参与，紧盯风格切换信号

期权：利用备兑开仓增厚收益，或买入虚值看跌期权对冲高位回调波动风险

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	0755-8860869 6	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