

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18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15日A股三大指数集体回调,截止收盘,沪指跌1.02%,收报4135.39点;深证成指跌1.17%,收报15561.37点;创业板指跌0.56%,收报3929.06点。行业板块涨少跌多,机器人、电子化学品、汽车服务板块涨幅居前,贵金属、玻璃玻纤、工业金属、非金属材料、航天装备板块跌幅居前。沪深京三市成交额达到33705亿,连续8个交易日突破三万亿。

上周国内股指期货市场集体收跌,主力合约具体数据如下:

品种	合约代码	5月15日收盘价	周涨跌幅
沪深300期货	IF	4,824.0	-0.26%
上证50期货	IH	2,945.0	-1.23%
中证500期货	IC	8,448.8	-2.00%
中证1000期货	IM	8,582.6	-0.69%

【债券】

上周,国债期货集体收涨。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	0.14	112.590
10年期国债期货	0.19	108.815
5年期国债期货	0.16	106.375
2年期国债期货	0.06	102.608

一、基本面分析

(一) 5月16日出版的第10期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《做强做优做大实体经济》。这是习近平总书记2016年12月至2025年12月期间有关重要论述的节录。文章强调，实体经济是一国经济的立身之本，是财富创造的根本源泉，是国家强盛的重要支柱。不论经济发展到什么时候，实体经济都是我国经济发展、我们在国际经济竞争中赢得主动的根基。我国经济是靠实体经济起家的，也要靠实体经济走向未来。要坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，推动资源要素向实体经济集聚、政策措施向实体经济倾斜、工作力量向实体经济加强，扎实推进新型工业化，不断做强做优做大实体经济。(央视新闻)

(二) 证监会5月15日发布《衍生品交易监督管理办法(试行)》，自11月16日起施行。《办法》是证监会监管的衍生品行业首部部门规章，进一步明确了衍生品市场的主要制度规则，对于规范衍生品交易行为、防范衍生品市场风险、促进衍生品市场稳步健康发展、保护交易者合法权益具有重要意义，有利于进一步发挥衍生品交易在管理风险、配置资源、服务实体经济等方面的积极作用。(Wind)

(三) 中国证监会召开资本市场支持现代服务业和新型消费企业发展座谈会。证监会主席吴清指出，中国证监会将在“十五五”时期进一步科学谋划、研究推出更多深化包容性改革、推动资本市场高质量发展的具体举措，更好支持包括服务和消费领域在内的各类实体经济企业发展壮大。吴清强调，现代服务业和新型消费发展前景广阔、大有可为，希望相关领域企业用好资本市场、用足相关政策，在实现自身高质量发展的同时推动行业高质量发展，努力打造更多“中国服务”“中国消费”品牌，为中国式现代化建设贡献力量。(Wind)

(四) Wind数据显示，上周央行公开市场开展了25亿元逆回购操作，因上周有535亿元逆回购到期，上周实现净回笼510亿元。此外，上周央行开展了3000亿元买断式逆回购操作。上周另有800亿元国库现金定存到期。

本周央行公开市场将有30亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期10亿元、5亿元、5亿元、5亿元、5亿元。此外，周一还将有8000亿元买断式逆回购到期。

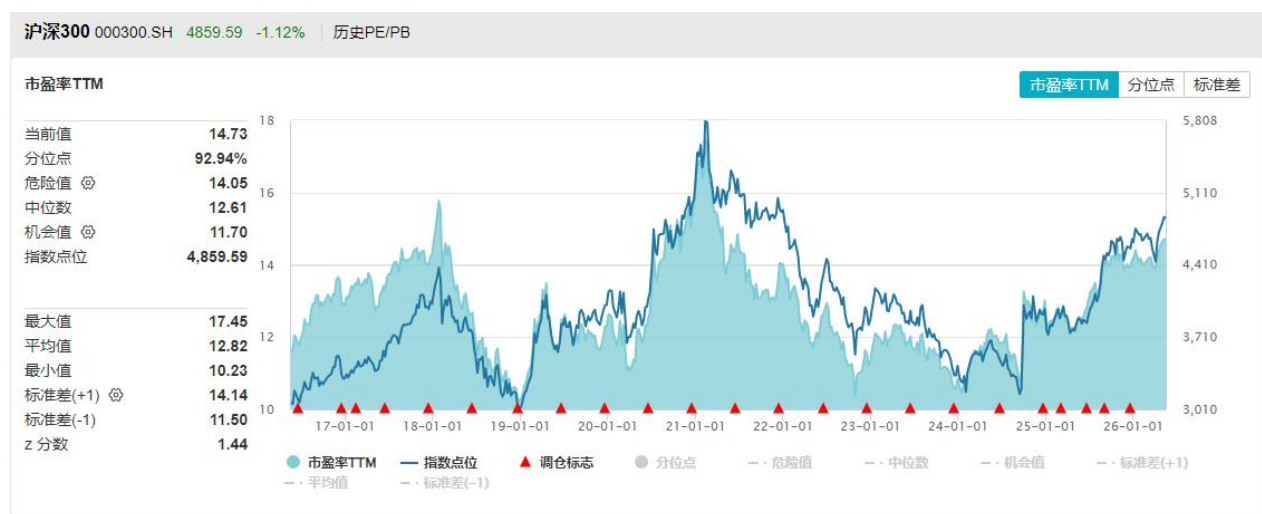
日期	星期	到期金额(亿元)
2026-05-18	周一	10
2026-05-19	周二	5
2026-05-20	周三	5
2026-05-21	周四	5
2026-05-22	周五	5

数据来源：Wind 资讯

二、估值分析：

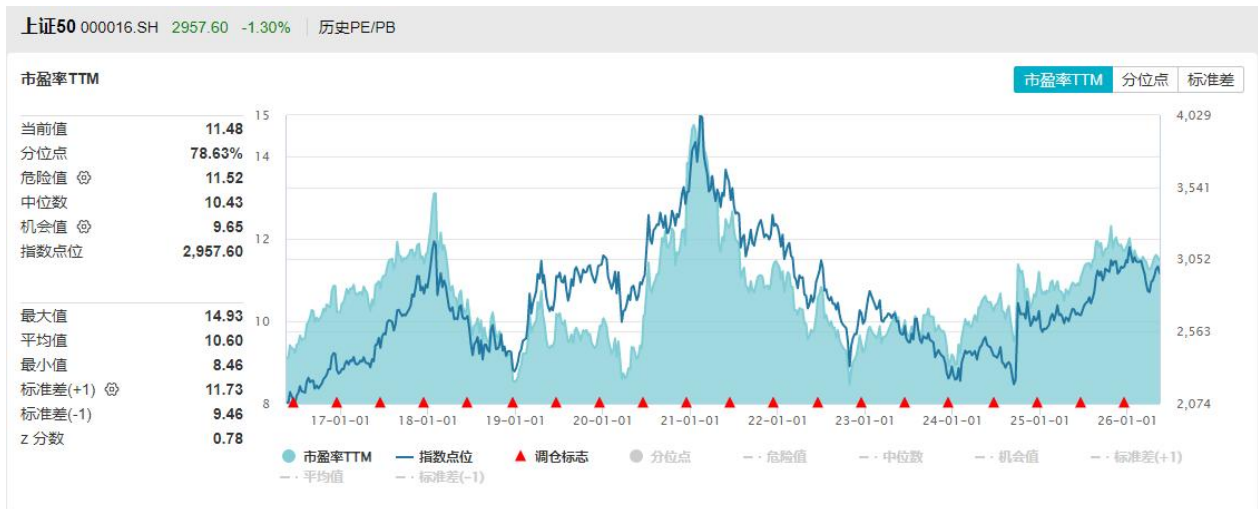
截至 5 月 15 日，沪深 300 指数的 PE：14.73 倍、分位点 92.94%、PB：1.47 倍。上证 50 指数的 PE：11.48 倍、分位点 78.63%、PB：1.21 倍。中证 500 指数的 PE：37.81 倍、分位点 89.8%、PB：2.61 倍。中证 1000 指数的 PE：56.44 倍、分位点 89.61%、PB：2.86 倍。

沪深 300 指数估值分位图



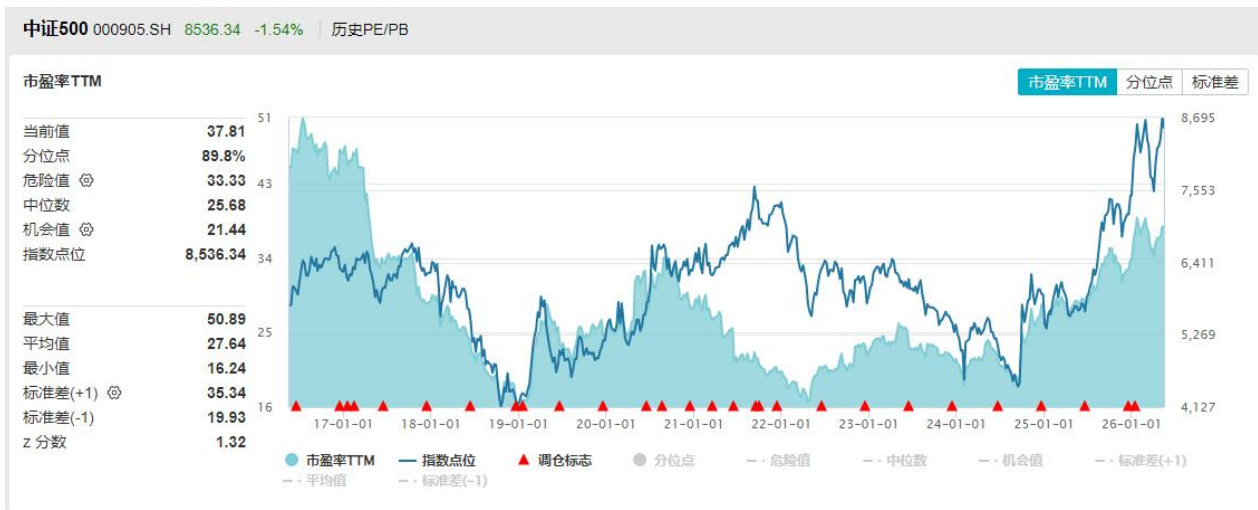
数据来源：Wind 资讯

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

2026-05-15

☆收藏



*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。

(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15日，总市值比GDP值为：94.26%

当前“总市值/GDP”在历史数据上的分位数	94.28%
当前“总市值/GDP”在最近10年数据上的分位数	98.8%

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

2026-05-15 ☆收藏

总市值 133.86万亿 GDP 140.19万亿 总市值/GDP 95.49%



数据来源：乐咕乐股网

五、综合分析：

行情回顾：上周股指期货市场先扬后抑。全周来看，沪深 300 期货（IF）表现相对抗跌，周跌幅仅 0.26%；中证 1000 期货（IM）跌幅 0.69%；上证 50 期货（IH）跌幅 1.23%；中证 500 期货（IC）跌幅最大，达 2.00%。风格上并非简单的大小盘分化，中证 500 因前期涨幅过大且成分股中资源周期权重较高，上周遭遇更大幅度获利了结；而中证 1000 受科技成长情绪支撑，跌幅相对较小。大盘蓝筹内部，IF 因行业分布均衡抗跌性优于纯金融蓝筹的 IH。

市场主要影响因素解读：

前期累计涨幅较大后的获利盘兑现：四月以来市场持续上行，各品种尤其是中小盘方向积累了较大浮盈。上周后半段部分资金选择集中获利了结，导致指数承压。

估值水平处于历史极值区域：截至上周五，沪深 300 指数 PE 分位超 92%，中证 500 与中证 1000PE 分位近 90%，总市值与 GDP 比值处于历史 94%分位、近十年 98.8%分位。高估值环境下，市场对资金面变化和外部扰动更为敏感。

成交量下的多空博弈：连续历史级成交额反映多空分歧加剧，增量资金入场与存量获利了结并存，市场尚未形成一致方向。

后市展望：短期市场进入高位震荡阶段，获利盘消化过程仍在进行。估值极值区域限制了上行空间，同时下行风险增加。后续关注成交额变化趋势及宏观政策信号。不同品种间的分化特征预计延续，波动率维持高位。

操作建议

单边：建议谨慎观望，控制仓位。可关注 IH、IF 等相对估值压力较小的品种，但需警惕整体市场高位波动

套利：IM/IH 价差仍处历史高位，价差收敛策略可阶段性关注，注意风格切换信号

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	0755-88608696	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