

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6月8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】

6月5日A股三大指数集体回调,截止收盘,沪指跌0.74%,收报4027.74点;深证成指跌2.21%,收报15314.70点;创业板指跌3.20%,收报3957.94点。行业板块涨多跌少,机器人、航天装备、玻璃玻纤、金属新材料、非金属材料板块涨幅居前,电力、公用事业、核力发电、半导体板块跌幅居前。沪深京三市成交额3.1万亿,较前一交易日放量逾3200亿。

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	6月5日收盘价	周涨跌幅(%)
沪深300期货	IF	4,776.8	-1.40
上证50期货	IH	2,844.0	-1.79
中证500期货	IC	8,190.6	-0.73
中证1000期货	IM	8,291.8	-0.31

【债券】

上周,国债期货走势分化。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	0.02	113.960
10年期国债期货	0.04	109.225
5年期国债期货	0.00	106.425
2年期国债期货	-0.02	102.630

一、基本面分析

(一) 国务院总理李强 6 月 5 日主持召开国务院常务会议，会议指出，要根据未来产业特点，进一步加强前瞻布局、加大推动力度，牢牢把握发展主动权。要筑牢技术根基，持续增加基础研究投入，系统布局原创性、颠覆性技术攻关。要注重生态建设，推动产学研用深度融合，鼓励产业链上下游密切合作，在重点赛道培育更多初创企业和“独角兽”企业。(财联社)

(二) 全面纳入“吹哨人”制度，23 万亿元私募基金行业迎来顶层设计。《国务院办公厅关于加强监管防范风险 促进私募投资基金高质量发展的指导意见》正式发布，对入口端、出口端、规则体系建设等方面作出规划，并在加强政府和国企投资基金管理、防范私募基金被利用为违法违规工具等方面作出具体安排。业内人士指出，这将进一步推动私募基金行业扶优限劣，去伪存真，规范发展，不断改善行业供给结构，促进行业规范健康稳定发展。(Wind)

(三) 今年前 4 月我国服务进出口总额 24853.2 亿元，同比增长 4.9%。其中，出口 9850 亿元，增长 15%；进口 15003.2 亿元，下降 0.8%。服务贸易逆差 5153.2 亿元，同比缩小 1397.4 亿元。(Wind)

(四) 美国 5 月超预期强劲的非农就业数据，引爆市场对美联储年内加息担忧，导致美债收益率飙升、美元大涨，进而对全球风险资产形成全面压制。全球股市遭遇“黑色星期五”：美股科技股全线大跌，纳指跌超 4%，费城半导体指数跌超 10%；韩国综合指数跌逾 5%，盘中一度触发熔断；A 股震荡回调，创业板指跌超 3%。国际贵金属期货价格大跌，COMEX 黄金跌逾 3%，COMEX 白银跌逾 8%。(Wind)

(五) Wind 数据显示，上周央行公开市场开展了 2262 亿元 7 天期逆回购操作，因上周有 9089 亿元逆回购到期，上周实现净回笼 6827 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 5000 亿元 92 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 2262 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 110 亿元、2 亿元、0 亿元、0 亿元、2150 亿元。此外，周一将有 300 亿元国库现金定存到期。

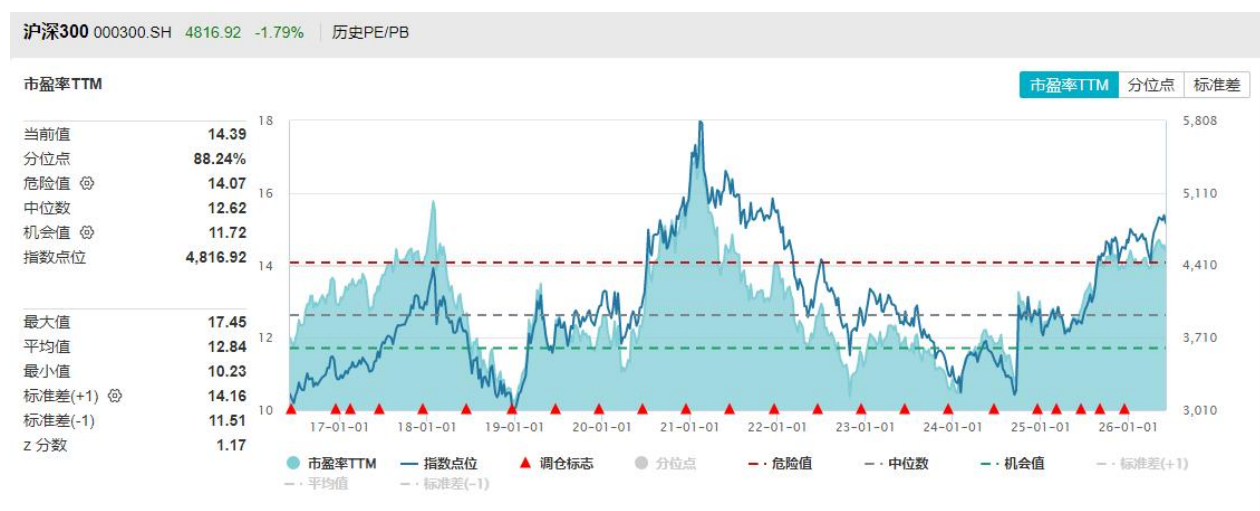
日期	星期	到期金额(亿元)
2026-06-08	周一	110
2026-06-09	周二	2
2026-06-10	周三	0
2026-06-11	周四	0
2026-06-12	周五	2150

数据来源：Wind 资讯

二、估值分析：

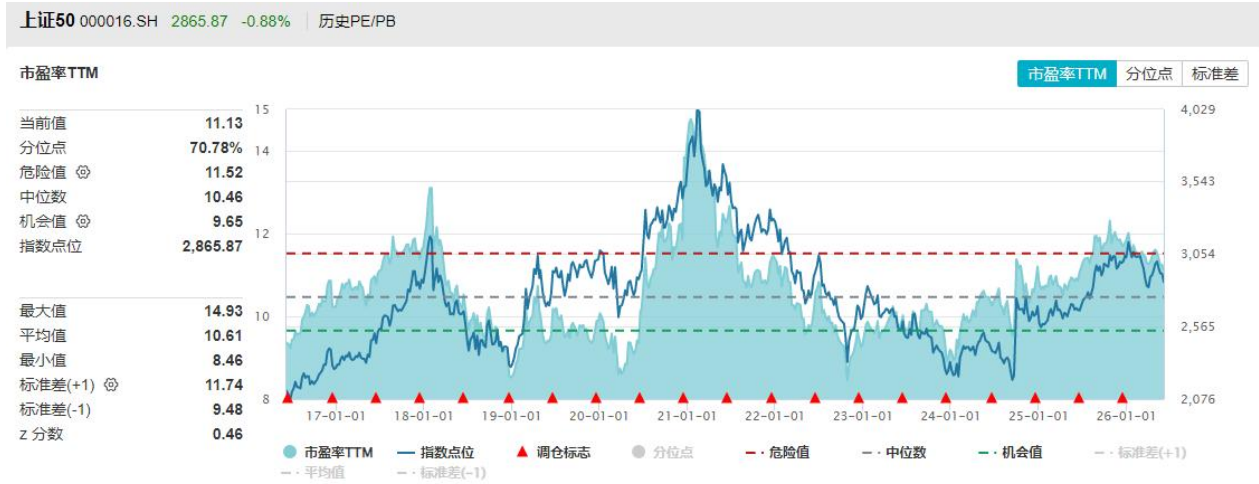
截至 6 月 5 日，沪深 300 指数的 PE：14.39 倍、分位点 88.24%、PB：1.44 倍。上证 50 指数的 PE：11.13 倍、分位点 70.78%、PB：1.18 倍。中证 500 指数的 PE：36.12 倍、分位点 88.04%、PB：2.51 倍。中证 1000 指数的 PE：54.16 倍、分位点 88.04%、PB：2.76 倍。

沪深 300 指数估值分位图

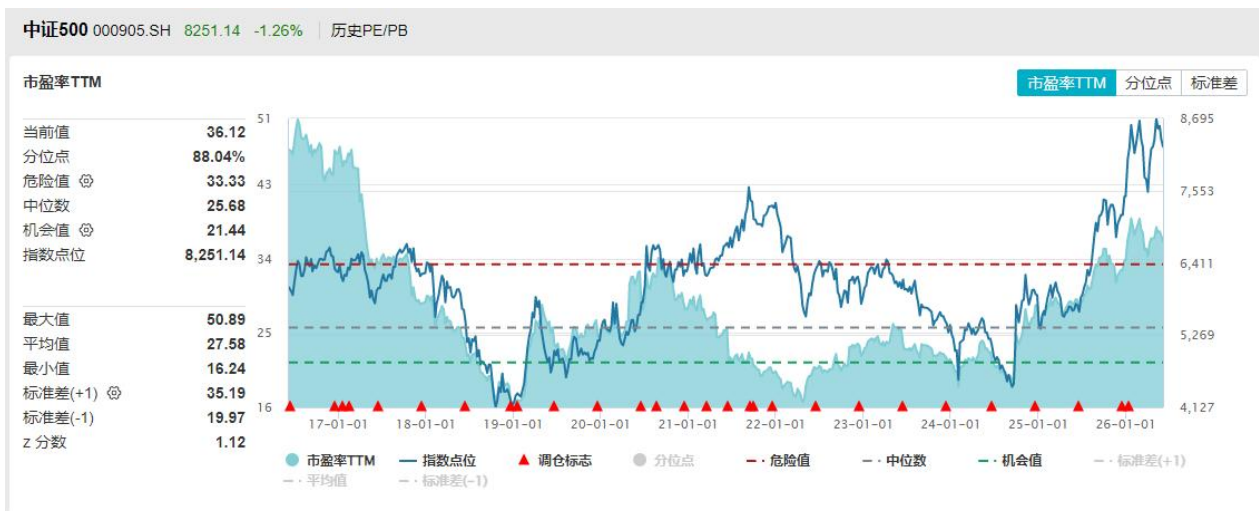


数据来源：Wind 资讯

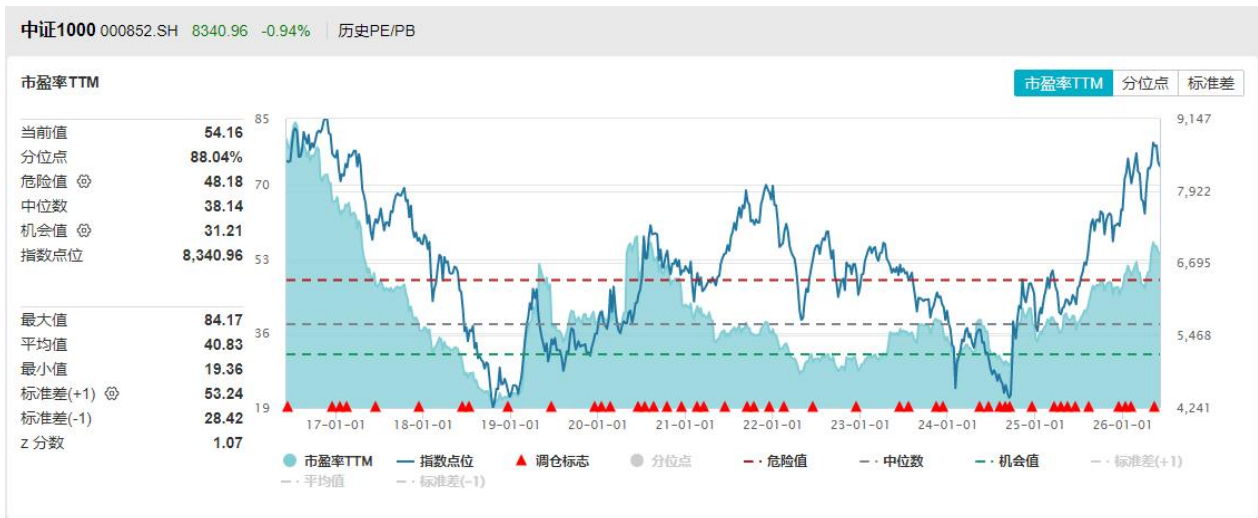
上证 50 指数估值分位图



中证 500 指数估值分位图



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

2026-06-05

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

*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。

“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 6 月 5 日，总市值比 GDP 值为：93.05%

当前“总市值/GDP”在历史数据上的分位数	92.55%
当前“总市值/GDP”在最近 10 年数据上的分位数	96.41%

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

2026-06-05



总市值 **130.44 万亿** GDP **140.19 万亿** 总市值/GDP **93.05%**



数据来源：乐估乐股网

五、综合分析：

行情回顾：上周股指期货市场整体承压。周初市场小幅回调，随后两个交易日有所反弹但力度不足；周四周五连续走弱，各品种普遍下跌。全周来看，上证50期货（IH）跌幅最大，沪深300期货（IF）次之，中证500期货（IC）与中证1000期货（IM）跌幅相对较小。成交额周初萎缩，周后期显著放量，反映多空分歧加大。

市场主要影响因素解读：

权重板块拖累大盘蓝筹：上周大盘蓝筹期货跌幅明显大于中小盘，主要受金融、消费等权重方向资金流出影响，市场避险情绪升温。

中小盘相对抗跌：机器人、新材料等方向活跃，对中小盘指数期货形成一定支撑，使其在调整中表现出更强韧性。

估值约束持续：主要指数估值分位仍处历史较高水平，总市值与GDP比值处于近十年偏高位置，高估值环境下市场对利空信号敏感，制约反弹空间。

后市展望：短期市场或延续震荡调整，关注量能变化及外部宏观信号。中小盘品种弹性较大，但波动风险亦高；大盘蓝筹估值相对偏低，或逐步显现防御价值。预计市场将以结构性分化为主。

操作建议

单边：谨慎观望，可逢低关注IH、IF的防御性机会，但需控制仓位

套利：IM/IH价差收敛策略可阶段性参与，关注风格切换信号

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