

## 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15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】

上周表现分化明显。上证50期货(IH2606)逆势上涨1.69%,是四大股指期货中唯一收涨的品种,显示出大盘蓝筹股的相对强势。而代表中小盘的股指期货普遍下跌,其中中证1000期货(IM2606)跌幅最大,达1.23%,中证500期货(IC2606)下跌1.04%,沪深300期货(IF2606)小幅下跌0.34%。这种分化格局反映出市场风格偏向大盘价值股。

上周国内股指期货市场走势分化,主力合约具体数据如下:

品种	合约代码	6月12日收盘价	周涨跌幅(%)
沪深300期货	IF	4,769.8	-0.34%(-16.4)
上证50期货	IH	2,897.2	1.69%(48.2)
中证500期货	IC	8,117.2	-1.04%(-85.4)
中证1000期货	IM	8,196.8	-1.23%(-101.8)

### 【债券】

上周,国债期货集体收跌。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	-0.63%(-0.72)	113.300
10年期国债期货	-0.37%(-0.405)	108.820
5年期国债期货	-0.30%(-0.315)	106.115
2年期国债期货	-0.09%(-0.094)	102.532

## 一、基本面分析

(一) 国家统计局公布数据显示, 5 月份, 我国消费市场运行总体平稳, CPI 同比上涨 1.2%, 涨幅与上月相同, 核心 CPI 同比上涨 1.1%; PPI 同比上涨 3.9%, 连续 3 个月同比上涨, 涨幅比 4 月扩大 1.1 个百分点, 创 2022 年 8 月以来新高。我国外贸继续超预期高增长。据海关统计, 今年前 5 个月, 我国货物贸易进出口总值 20.68 万亿元, 同比增长 15.3%; 5 月单月进出口 4.45 万亿元, 增长 16.9%, 其中出口增长 13.8%, 进口增长 21.5%。5 月我国对美出口升至 390.3 亿美元, 同比增长 35.4%。芯片、电脑零部件、电子元件价格继续上涨, 对出口金额拉动力增强。(Wind)

(二) 央行发布数据显示, 今年前五个月, 我国新增人民币贷款 9.11 万亿元; 社会融资规模增量累计为 17.48 万亿元, 比上年同期少 1.16 万亿元。5 月末, M2 余额同比增长 8.6%。5 月份企业新发放贷款加权平均利率约为 3%, 比上年同期低约 25 个基点; 个人住房新发放贷款加权平均利率约为 3.1%, 贷款利率保持在低位水平。

中国 5 月外汇储备连续两月站稳 3.4 万亿美元大关, 黄金储备连续 19 个月增加。数据显示, 截至 5 月末, 中国外汇储备规模为 34422 亿美元, 创下 2015 年 11 月以来的规模新高, 较 4 月末增加 317 亿美元; 黄金储备规模为 7496 万盎司, 较 4 月末增加 32 万盎司, 单月增持规模进一步提高。(Wind)

(三) 欧洲央行宣布加息 25 个基点, 为 2023 年 9 月以来首次加息, 也是全球首个因中东冲突而加息的主要央行。欧洲央行未就特定利率路径做出预先承诺, 但指出若能源价格持续高企并带来第二轮效应, 可能进一步收紧政策。欧洲央行还将欧元区 2026 年经济增长预期下调至 0.8%, 将通胀预期上调至 3%。(Wind)

(四) Wind 数据显示, 上周央行公开市场开展了 11120 亿元 7 天期逆回购操作, 因上周有 2262 亿元逆回购到期, 上周实现净投放 8858 亿元。此外, 上周有 300 亿元国库现金定存到期。

Wind 数据显示, 本周央行公开市场将有 7190 亿元逆回购到期, 其中周一至周四分别到期 2185 亿元、1530 亿元、1590 亿元、1885 亿元, 周五为端午假期。此外, 周一(6 月 15 日)将有 700 亿元国库现金定存到期、6000 亿元 182 天期买断式逆回购到期, 周四(6 月 18 日)将有 1800 亿元国库现金定存到期

日期	星期	到期金额(亿元)
20260615	周一	2185
20260616	周二	1530
20260617	周三	1590
20260618	周四	1885
20260619	周五	0

数据来源：Wind 资讯

## 二、估值分析：

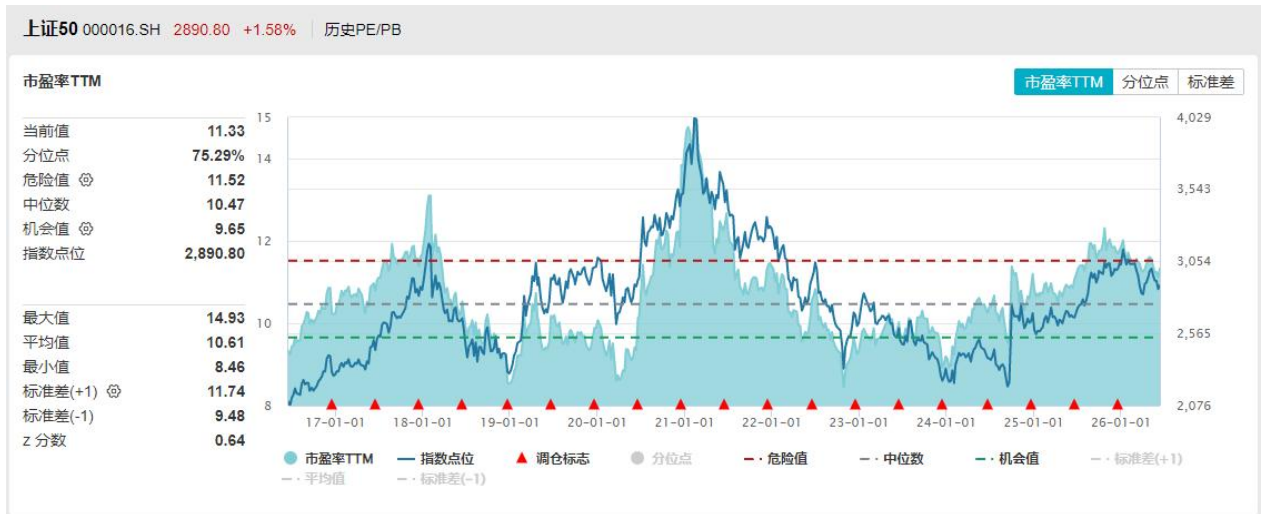
截至 6 月 12 日，沪深 300 指数的 PE：14.42 倍、分位点 89.02%、PB：1.44 倍。上证 50 指数的 PE：11.33 倍、分位点 75.29%、PB：1.20 倍。中证 500 指数的 PE：35.50 倍、分位点 87.65%、PB：2.47 倍。中证 1000 指数的 PE：53.61 倍、分位点 87.65%、PB：2.74 倍。

沪深 300 指数估值分位图



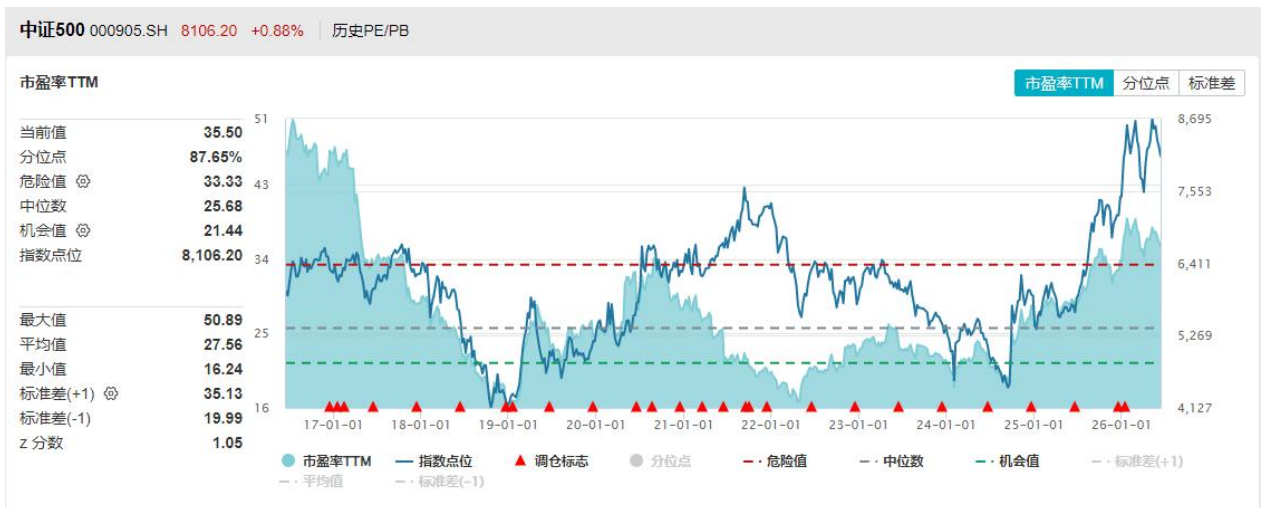
数据来源：Wind 资讯

### 上证 50 指数估值分位图



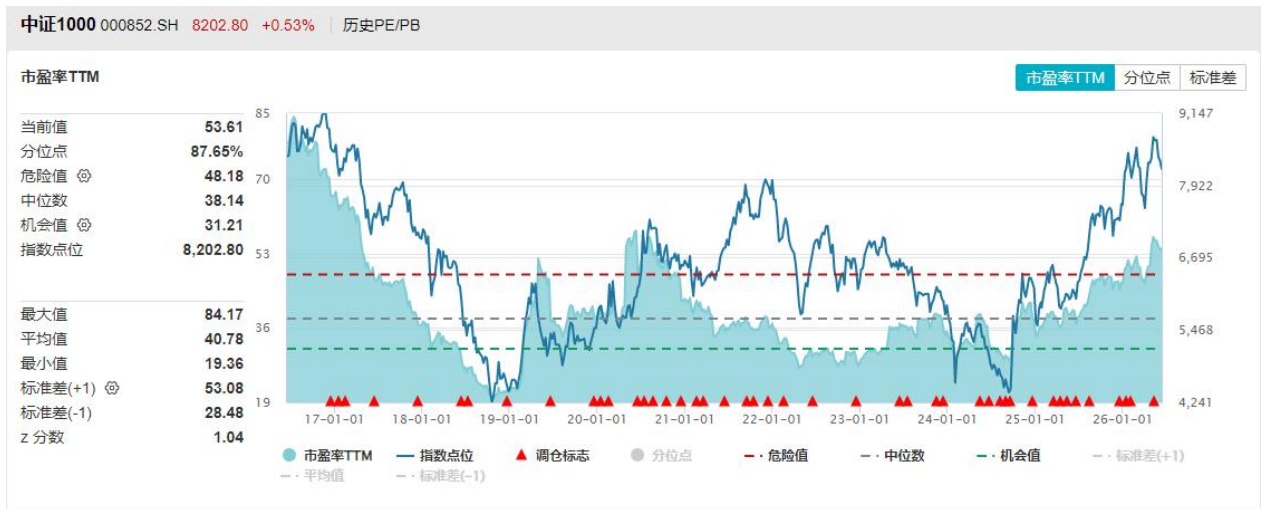
数据来源：Wind 资讯

### 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） $股债利差 = 10年国债收益率 - 指数静态股息率$



（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 6 月 12 日，总市值比 GDP 值为：92.18%

当前“总市值/GDP”在历史数据上的分位数	91.41%
当前“总市值/GDP”在最近 10 年数据上的分位数	94.52%

**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）



数据来源：乐估乐股网

## 五、综合分析：

**行情回顾：**上周股指期货市场呈现探底回升、品种分化的走势。周初市场遭遇集体重挫，中小盘期货跌幅较大；随后两个交易日超跌反弹，但力度有限；临近周末，大盘蓝筹期货表现稳健，上证 50 期货全周逆势收涨，而中证 500 与中证 1000 期货周度续跌。沪深 300 期货小幅收跌。成交额先缩后稳，整体维持中等水平。

### 市场主要影响因素解读：

**宏观数据向好支撑基本面：**5 月 CPI 同比上涨 1.2%，PPI 同比上涨 3.9% 创近三年新高，反映工业品价格回升；前 5 个月进出口同比增长 15.3%，出口保持高景气。信贷社融总量平稳，企业贷款利率维持低位，流动性合理充裕。

**外部货币政策扰动：**欧洲央行宣布加息 25 个基点，为近年来首次，并下调经济增长预期、上调通胀预期，引发市场对全球流动性收紧的担忧，对风险偏好形成抑制。

**内部风格切换延续：**在存量资金博弈格局下，资金从前期涨幅较大的中小盘成长方向流向低估值大盘蓝筹，上证 50 期货逆市收涨，成为上周唯一飘红品种，大小盘分化加剧。

**估值约束依然存在：**主要指数估值分位仍处 80% 以上高位，总市值与 GDP 比值处于历史偏高位置，市场对利空信号敏感。

**后市展望：**短期市场或延续震荡分化，大盘价值风格可能继续占优，但整体向上空间受估值制约。关注后续政策面及外部宏观变化。预计市场以结构性轮动为主。

### 操作建议

**单边：**谨慎观望，可逢低关注 IH、IF 的防御价值，控制仓位

**套利：**IM/IH 价差回落趋势明显，价差收敛策略可继续参与，关注风格切换延续性

**期权：**利用备兑开仓增厚收益，或买入虚值看跌期权对冲波动风险

## 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