

## 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29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】

上周期指市场先扬后抑,波动显著放大。周一各品种大涨,大盘蓝筹领涨,成交额创历史次高;周二至周五连续回调,各品种均回吐周内涨幅。全周来看,上证50期货(IH)跌幅最小,约1.4%,中证500期货(IC)跌约0.8%居中,沪深300期货(IF)与中证1000期货(IM)跌幅较大,均超2.2%。周内IF、IH单日涨跌幅度多次超过3%,波动幅度显著大于IC,反映流动性高度集中结构下权重股波动被放大。

上周主力合约具体数据如下:

品种	合约代码	6月26日收盘价	周涨跌幅(%)
沪深300期货	IF2609	4,748.2	-2.36%(-114.6)
上证50期货	IH2609	2,859.0	-1.41%(-40.8)
中证500期货	IC2609	8,447.0	-0.83%(-70.4)
中证1000期货	IM2609	8,319.2	-2.24%(-190.8)

#### 【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	0.19%(0.220)	114.040
10年期国债期货	0.13%(0.140)	109.185
5年期国债期货	0.10%(0.110)	106.415
2年期国债期货	0.03%(0.026)	102.638

## 一、基本面分析

(一) 中共中央政治局委员、国务院副总理张国清在浙江调研科技创新和产业创新深度融合、质量品牌管理等工作。他强调，要深化拓展“人工智能+”，以场景应用为牵引，夯实算力、算法、数据等技术底座，加快培育行业垂直模型，打造更多高水平智能体，推进人工智能赋能新型工业化，不断催生新质生产力。(Wind)

(二) 国家统计局公布数据显示，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31439.6 亿元，同比增长 18.8%，较 1-4 月份加快 0.6 个百分点。全球人工智能技术变革带来高端算力芯片和存储芯片需求爆发，推动电子行业利润高速增长，1-5 月份，电子行业利润增长 103.9%，对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率达 43.1%，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。(Wind)

(三) 在经历连续 9 个月下跌后，一线城市房价迎来“三连涨”。展望接下来房价走势，宏观经济专家表示，需要看到一线城市新房价格环比上升背后有新房子格局好、得房率高的优点。随着大量新房入市，在存量房中占据主体地位的二手房价可能面临挑战，进而冲击整体房地产市场价格。从目前的市场供需来看，房价的波动还未调整到位。(Wind)

(四) 国新办 6 月 26 日举办“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，国家发改委党组成员、国家能源局局长王宏志，副局长万劲松等出席发布会，详解“十五五”时期新型能源体系建设顶层规划与落地举措。发布会围绕拓宽民营企业能源投资渠道、推进算力电力双向协同、扩大非化石能源供给三大核心方向释放重磅政策信号，明确将通过放开重大能源项目准入、完善算电统筹布局、落地超 20 万亿级能源重点工程等多重抓手，提速能源绿色低碳转型，夯实能源安全保障根基，为能源高质量发展释放广阔市场空间。(Wind)

(五) Wind 数据显示，上周央行公开市场开展了 22655 亿元逆回购操作，因上周有 19358 亿元逆回购到期，上周实现净投放 3297 亿元。此外，上周有 3000 亿元 MLF 到期，央行开展了 5000 亿元 MLF 操作，MLF 口径实现净投放 2000 亿元。

本周央行公开市场将有 22655 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 4765 亿元、5245 亿元、6625 亿元、3705 亿元、2315 亿元。

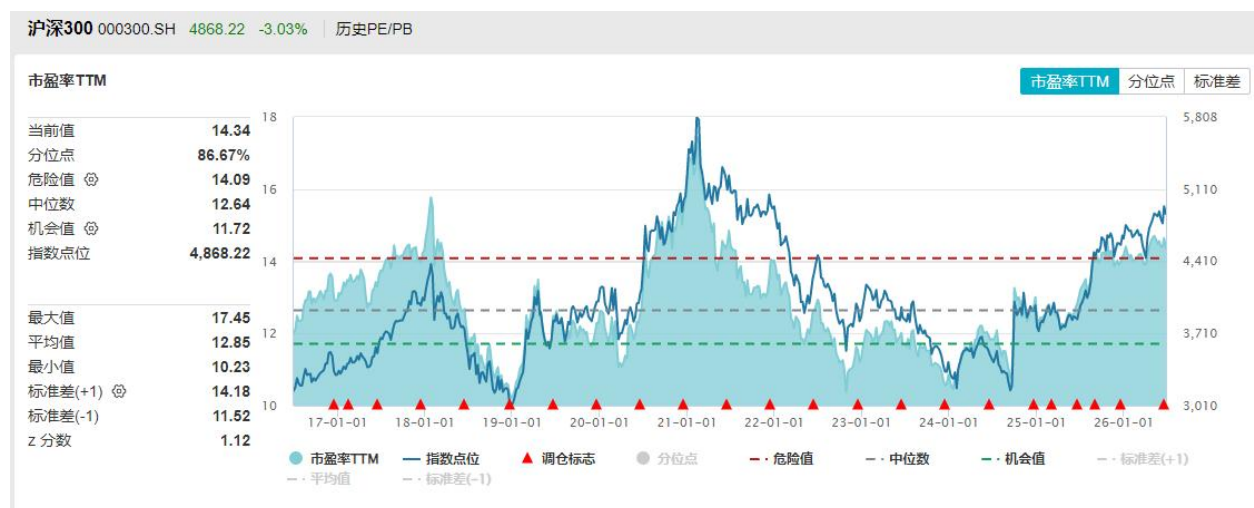
日期	星期	到期金额(亿元)
2026-06-29	周一	4765
2026-06-30	周二	5245
2026-07-01	周三	6625
2026-07-02	周四	3705
2026-07-03	周五	2315

数据来源：Wind 资讯

## 二、估值分析：

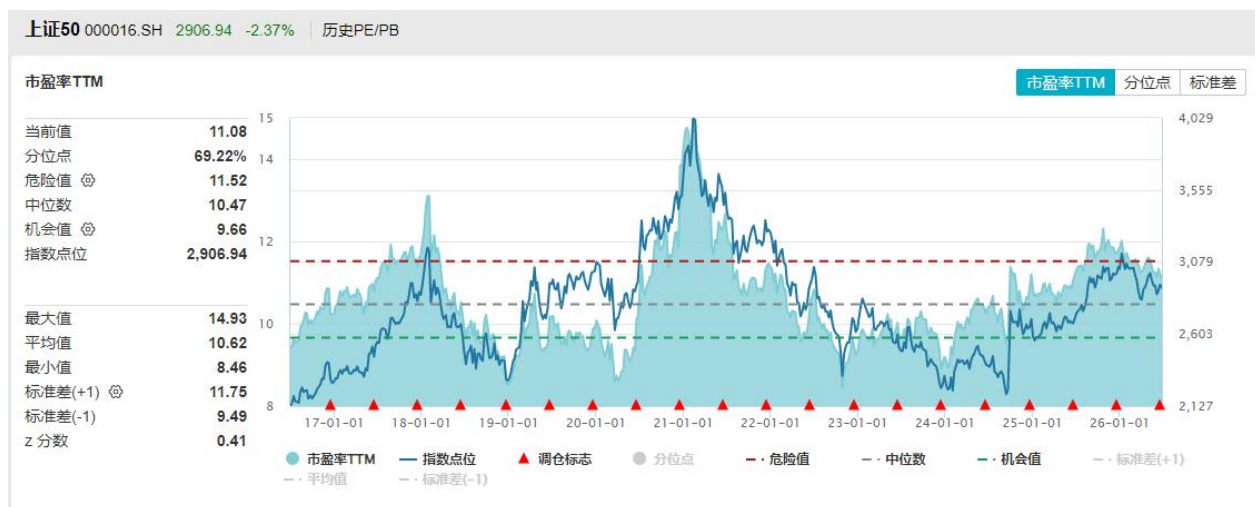
截至6月26日，沪深300指数的PE：14.34倍、分位点86.67%、PB：1.45倍。上证50指数的PE：11.08倍、分位点69.22%、PB：1.19倍。中证500指数的PE：40.17倍、分位点92.16%、PB：2.72倍。中证1000指数的PE：51.47倍、分位点85.69%、PB：2.73倍。

沪深300指数估值分位图



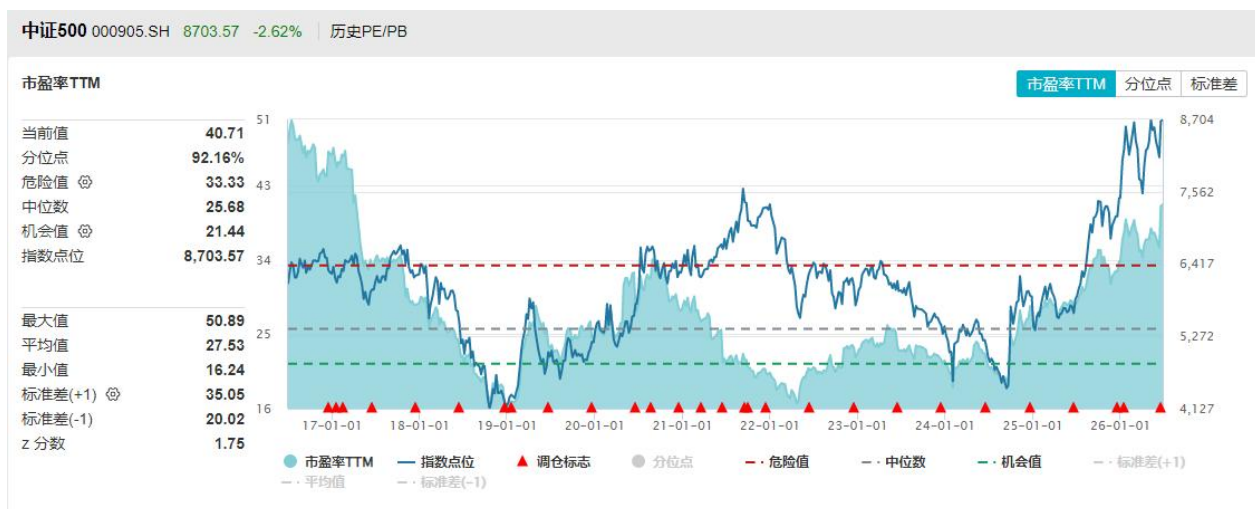
数据来源：Wind 资讯

### 上证 50 指数估值分位图



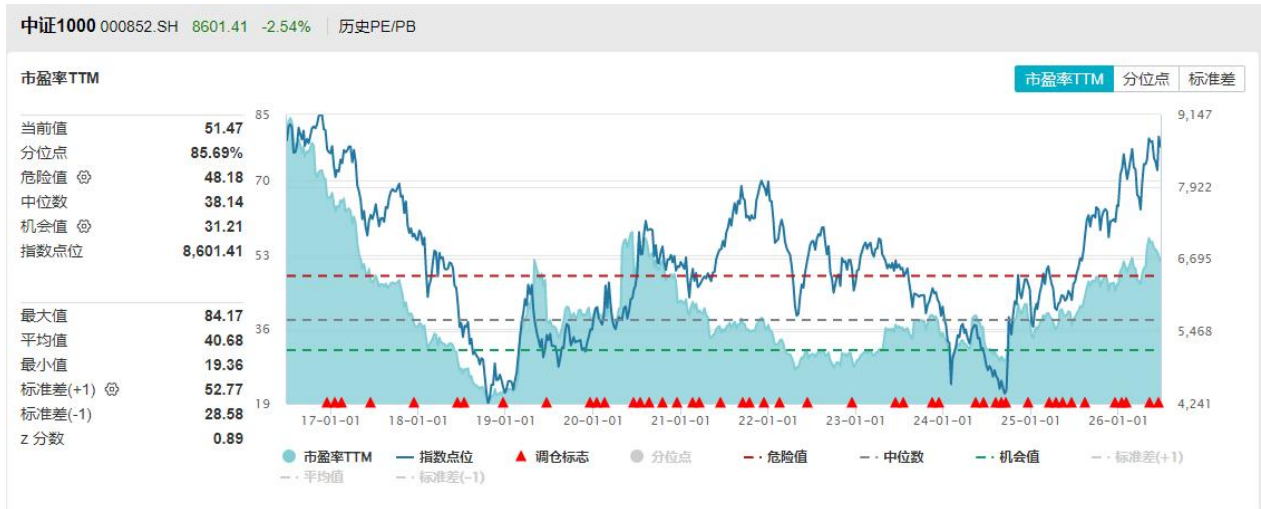
数据来源：Wind 资讯

### 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

2026-06-26

☆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 6 月 26 日，总市值比 GDP 值为：93.43%

当前“总市值/GDP”在历史数据上的分位数	92.7%
当前“总市值/GDP”在最近 10 年数据上的分位数	96.62%

**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）



## 五、综合分析：

**行情回顾：**上周市场呈现剧烈震荡、冲高回落的走势。周初大盘蓝筹大幅领涨，成交额创历史次高，随后连续回调，全周各品种均收跌。市场风格切换频繁，IF、IH 波动显著大于 IC。估值分位仍处历史偏高区域，中小盘估值压力尤为突出。

### 市场主要影响因素解读：

**流动性集中结构放大波动：**A 股前 5% 个股贡献超半数成交额，资金高度集中于少数头部股票。这种极端结构下，资金集中涌入或撤离时，权重股波动被显著放大，导致 IF、IH 周内涨跌幅度剧烈。

**月末调仓与兑现压力：**6 月末机构存在调仓与兑现需求，部分资金选择在周初大涨后集中离场，加剧了后半周的回调力度。

**估值约束持续高压：**截至上周五，中证 500 指数 PE 分位约 92%，沪深 300 指数约 87%，中证 1000 指数约 86%，总市值与 GDP 比值处于近十年 96.6% 分位，市场整体估值偏高。

**后市展望：**短期市场在快速回调后情绪有待修复，月末因素消退后市场有望逐步企稳。风格上，中小盘品种估值压力较大，大盘蓝筹相对估值优势或逐步显现。预计短期以震荡整理为主，关注量能变化及 7 月政策信号。

### 操作建议

**单边：**谨慎观望，可逢低关注 IH、IF 的配置机会，中小盘品种需警惕估值消化压力

**套利：**IM/IH 价差仍处历史偏高位置，价差收敛策略可阶段性关注，重点观察风格切换信号的延续性

**期权：**利用备兑开仓增厚收益，或买入虚值看跌期权对冲高位波动风险

## 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