

观投研 | 产业链周报

让金融服务更高效 · 更可靠

撰写品种：股指

撰写时间：20250511

回顾周期：周报

研究分析师：武吟秋 咨询证号（Z0018989）

股指周报报告

一、期货行情分析

上周股指期货呈现震荡调整态势。具体来看，截至 5 月 9 日收盘：

合约代码	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	涨跌	持仓量 (手)	持仓变化 (手)	涨跌幅
IF2506	3,734.00	3,836.20	3,733.20	3,808.60	92.4	138,820	2463	2.47%
IC2506	5,658.00	5,692.00	5,625.00	5,688.00	83.2	101,404	2505	1.47%
IM2506	6,002.00	6,039.00	5,975.20	6,037.00	91.8	170,704	5031	1.53%
IH2506	2,680.20	2,697.00	2,665.60	2,686.60	20.4	50,672	7500	0.76%

二、现货市场分析

· 市场整体格局：本周股指期货呈现“先扬后抑”特征：

上半周：受中美缓和预期及国内降准政策提振，四大指数集体跳空高开，中证 1000 (IM) 涨幅居前 (+2.39%)，反映中小盘科技题材活跃。

下半周：量能萎缩（全周成交额较前周减少约 10%）、题材轮动加速，IH 因金融板块回调表现较弱，IF 则因政策托底维持稳定。

· 核心驱动因素

政策面：央行净回笼 6820 亿元流动性，但财政部释放“积极财政政策”信号，市场对后续稳增长政策仍有期待。

基本面：4 月官方制造业 PMI 回落至 49%，外需订单下滑压制 IC、IM 弹性；但基建投资预期升温支撑周期类权重股。

资金面：IH、IF 合约持仓量下降，显示部分资金获利了结；IM 贴水收窄至 0.5%，反映短期情绪回暖。

· 风格分化与风险点

中小盘溢价风险：中证 1000 相对沪深 300 的估值溢价已达近一年高位，技术面存在均值回归压力。

外部扰动：美国对华关税政策谈判进展反复，若外需进一步走弱，IC、IM 或面临回调压力。

三、后市展望

短期：IF、IH 可关注支撑位的低吸机会；IC、IM 需警惕题材退潮风险，避免追高。

中期：多 IF 空 IM 的跨品种套利策略具备性价比，逻辑在于政策驱动下大盘蓝筹估值修复与中小盘溢价收敛。

风险提示：关注 5 月 12 日中美经贸高层会谈结果及国内 4 月经济数据发布，或引发市场波动加剧。

图：沪深 300 主连



图片来源：国金期货行情软件

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权不得修改、复制和发布。

本报告基于公开资料、第三方数据或实地调研资料，我公司保证已经审慎审核、

甄别和判断信息内容，但无法绝对保证材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。

