



股指上行，关注中美关系

市场分析

关注中美关系。宏观方面，关注特朗普访华动向，特朗普5月13日晚乘专机抵达北京，开始对中国进行为期3天的国事访问，英伟达CEO黄仁勋在最后一刻受邀加入访华代表团。海外方面，美国4月PPI同比上涨6%，创2022年12月以来最高水平，核心PPI同比上涨5.2%，均远超市场预期，能源与运输成本双双攀升，服务业通胀创四年高位。

指数表现亮眼。现货市场，A股三大指数低开高走，上证指数涨0.67%收于4242.57点，为2015年7月以来新高，创业板指涨2.63%报4038.33点，创历史新高。行业方面，板块指数涨多跌少，电子、通信、环保、机械设备行业领涨，房地产、非银金融、食品饮料行业跌幅居前。市场成交额连续六个交易日保持在3万亿元上方。海外方面，美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.14%报49693.2点，标普500指数涨0.58%报7444.25点，纳指涨1.2%报26402.34点，其中标普500指数、纳指再创新高。

期指增仓。期货市场，基差方面，当月合约本周五交割，股指期货基差基本收敛。成交持仓方面，股指期货的成交量和持仓量同步上升。

策略

特朗普访华引发市场高度关注，黄仁勋加入访华代表团更释放出明确信号，中美双方均高度重视科技领域的合作，并积极寻求在相关议题上的沟通与共识。国内市场方面，尽管公募基金仓位持续回落，但市场资金承接力度表现良好。沪指站上4200点平台后，标志着行情步入新阶段，当前不要冒险进行摸顶操作，保持对市场资金动向的跟踪。

风险

若国内政策落地不及预期、海外货币政策超预期、地缘风险升级，股指有下行风险

目录

一、宏观经济图表.....	3
二、现货市场跟踪图表.....	4
三、股指期货跟踪图表.....	5

图表

图1：美元指数和A股走势.....	3
图2：美国国债收益率和A股走势.....	3
图3：人民币汇率和A股走势.....	3
图4：美国国债收益率和A股风格走势.....	3
图5：沪深两市成交金额.....	5
图6：融资余额.....	5
图7：IH合约持仓量 单位：手.....	6
图8：IF合约持仓量 单位：手.....	6
图9：IC合约持仓量 单位：手.....	6
图10：IM合约持仓量 单位：手.....	6
图11：IH合约最新持仓占比 单位：%.....	6
图12：IF合约最新持仓占比 单位：%.....	6
图13：IC合约最新持仓占比 单位：%.....	7
图14：IM合约最新持仓占比 单位：%.....	7
图15：外资IH合约净持仓数量 单位：手.....	7
图16：外资IF合约净持仓数量 单位：手.....	7
图17：外资IC合约净持仓数量 单位：手.....	7
图18：外资IM合约净持仓数量 单位：手.....	7
图19：IF基差.....	8
图20：IH基差.....	8
图21：IC基差.....	9
图22：IM基差.....	9
图23：IH跨期价差 单位：点.....	13
图24：IF跨期价差 单位：点.....	13
图25：IC跨期价差 单位：点.....	14
图26：IM跨期价差 单位：点.....	14
表1：国内主要股票指数日度表现.....	4
表2：股指期货持仓量和成交量.....	5
表3：股指期货基差（期货-现货）.....	8
表4：股指期货跨期价差.....	9

一、宏观经济图表

图1：美元指数和A股走势

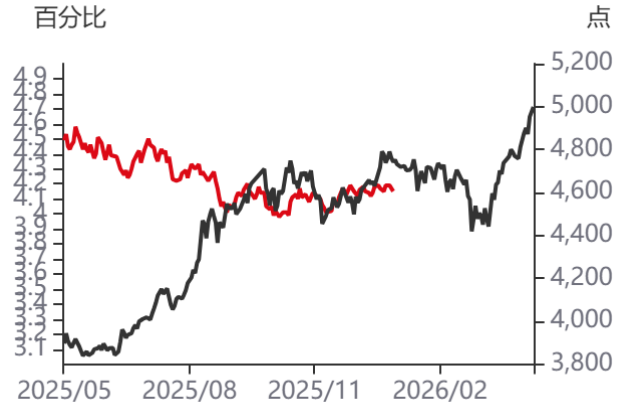
— 美元指数(左轴) — 沪深300指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：美国国债收益率和A股走势

— 10年美债收益率(左轴) — 沪深300指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：人民币汇率和A股走势

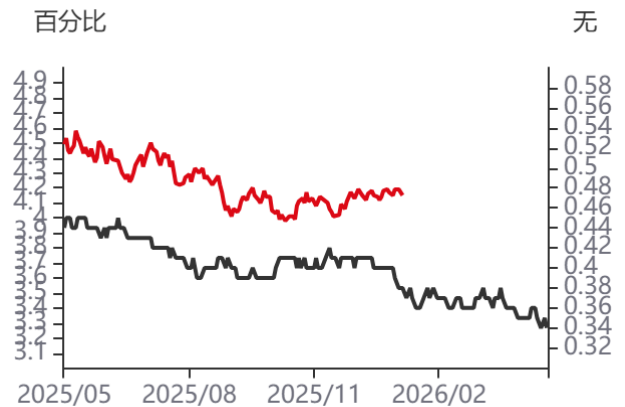
— 美元兑人民币(左轴) — 沪深300指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：美国国债收益率和A股风格走势

— 10年美债收益率(左轴) — 上证50/中证1000(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

二、现货市场跟踪图表

表1：国内主要股票指数日度表现

	2026-05-13	2026-05-12	日度涨跌幅
上证综指	4242.57	4214.49	+0.67%
深证成指	16089.75	15824.92	+1.67%
创业板指	4038.33	3934.88	+2.63%
沪深300指数	4998.34	4948.05	+1.02%
上证50指数	3047.25	3043.56	+0.12%
中证500指数	8918.24	8785.98	+1.51%

中证1000指数	8955.45	8821.89	+1.51%
----------	---------	---------	--------

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图5：沪深两市成交金额



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6：融资余额



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

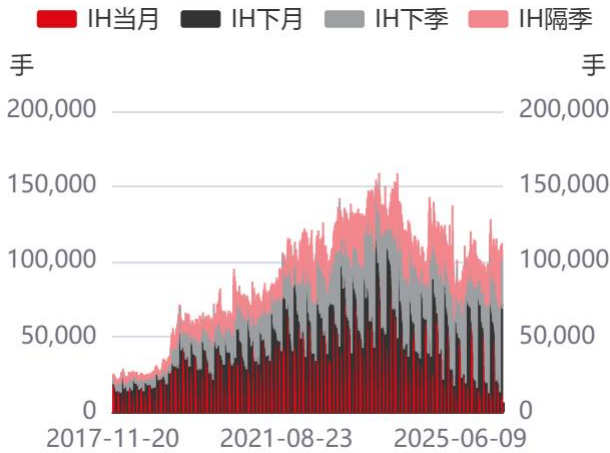
三、股指期货跟踪图表

表2：股指期货持仓量和成交量

	成交量		持仓量	
	当日值	变化值	当日值	变化值
IF	113469	+15679	268897	+7728
IH	53887	+7184	111669	+5721
IC	151477	+15715	301037	+7947
IM	227434	+32586	419883	+20839

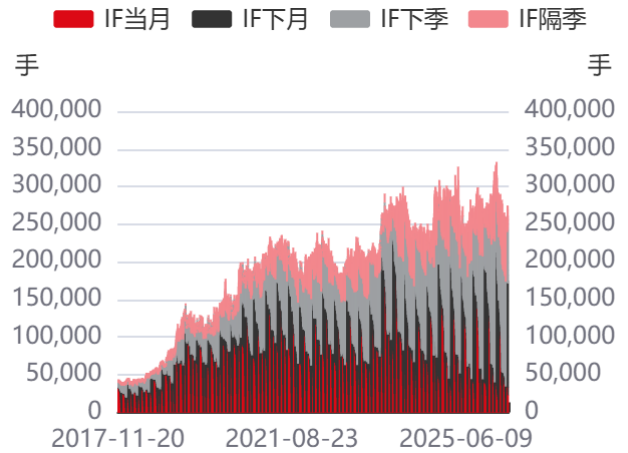
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7: IH合约持仓量 | 单位: 手



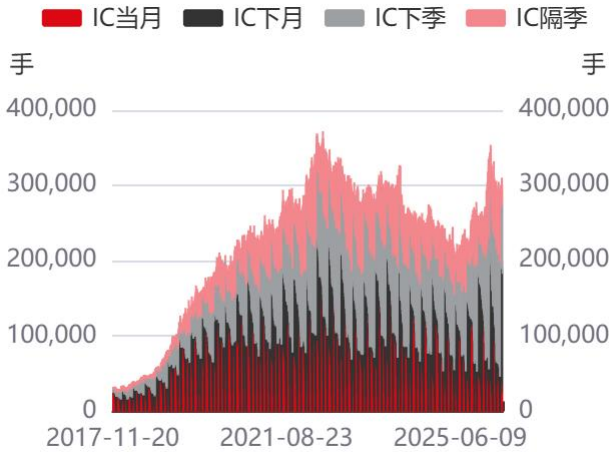
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图8: IF合约持仓量 | 单位: 手



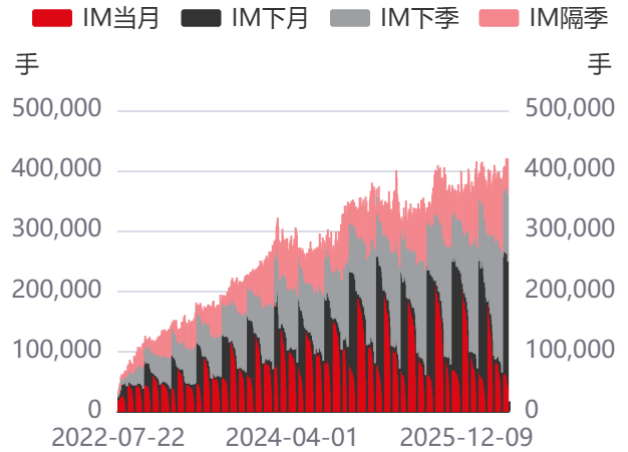
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图9: IC合约持仓量 | 单位: 手



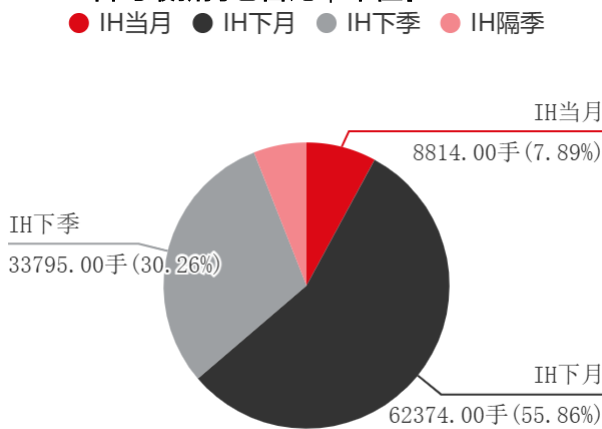
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图10: IM合约持仓量 | 单位: 手



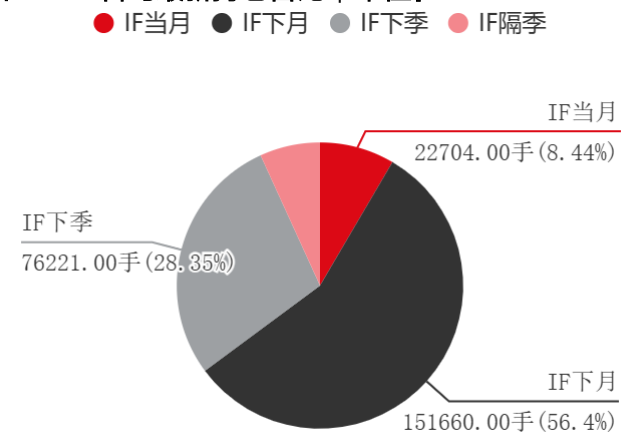
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图11: IH合约最新持仓占比 | 单位: %



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

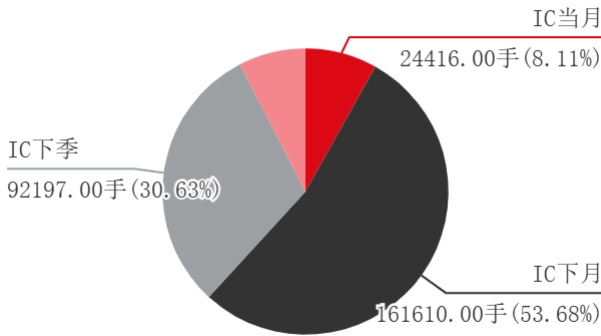
图12: IF合约最新持仓占比 | 单位: %



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图13: IC合约最新持仓占比 | 单位: %

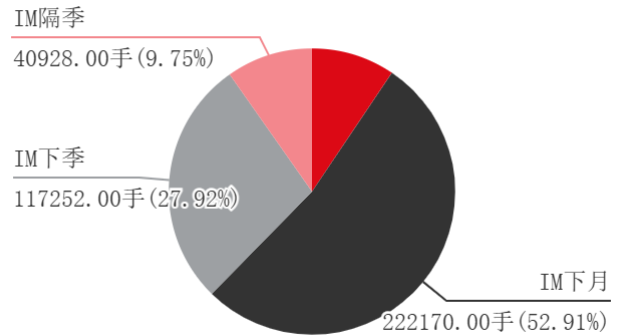
● IC当月 ● IC下月 ● IC下季 ● IC隔季



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图14: IM合约最新持仓占比 | 单位: %

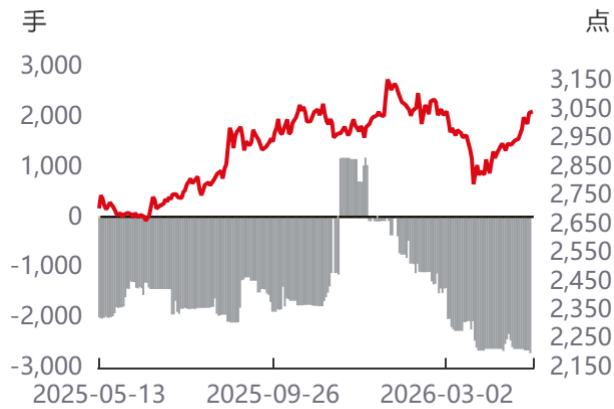
● IM当月 ● IM下月 ● IM下季 ● IM隔季



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图15: 外资IH合约净持仓数量 | 单位: 手

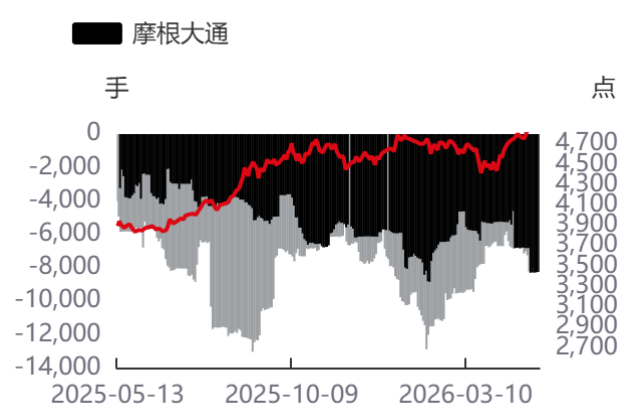
— 上证50 — 瑞银期货 — 乾坤期货 — 摩根大通



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图16: 外资IF合约净持仓数量 | 单位: 手

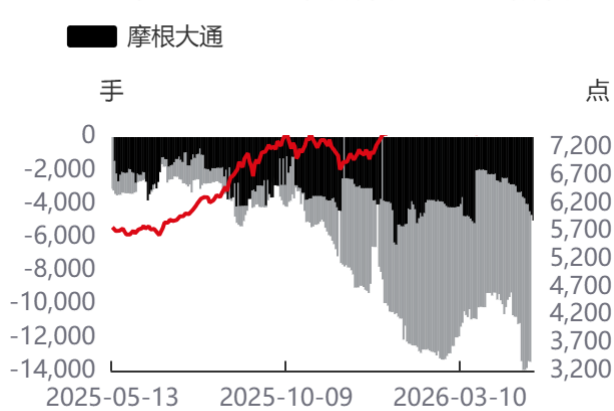
— 沪深300 — 瑞银期货 — 乾坤期货 — 摩根大通



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图17: 外资IC合约净持仓数量 | 单位: 手

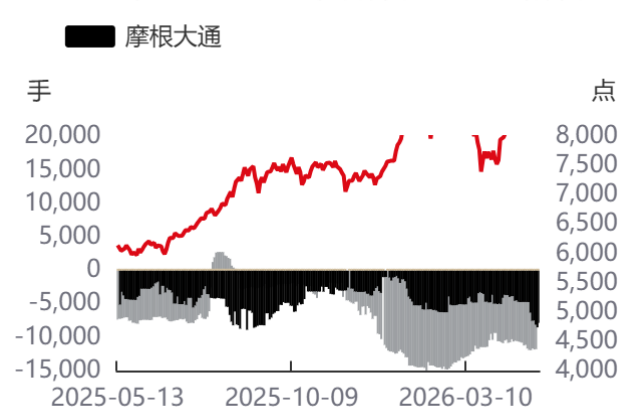
— 中证500 — 瑞银期货 — 乾坤期货 — 摩根大通



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图18: 外资IM合约净持仓数量 | 单位: 手

— 中证1000 — 瑞银期货 — 乾坤期货 — 摩根大通



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

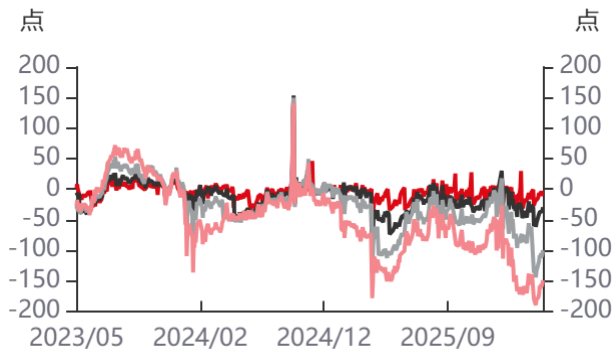
表3：股指期货基差（期货-现货）

	当月合约基差		次月合约基差		当季合约基差		下季合约基差	
	当日值	变化值	当日值	变化值	当日值	变化值	当日值	变化值
IF	-1.74	+1.31	-29.54	+6.91	-100.34	+6.91	-149.54	+5.91
IH	0.35	-0.09	-14.25	+0.11	-47.45	+1.71	-60.05	+1.71
IC	2.16	+13.14	-68.04	+22.54	-208.24	+21.74	-339.04	+21.94
IM	5.55	+29.24	-84.85	+35.24	-290.85	+39.04	-482.25	+41.44

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图19：IF基差

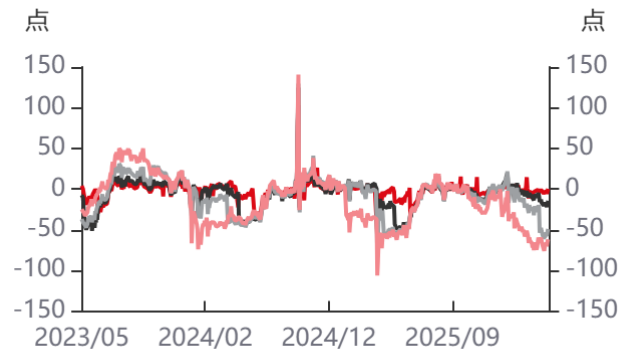
— IF00.CFE — IF01.CFE — IF02.CFE — IF03.CFE



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

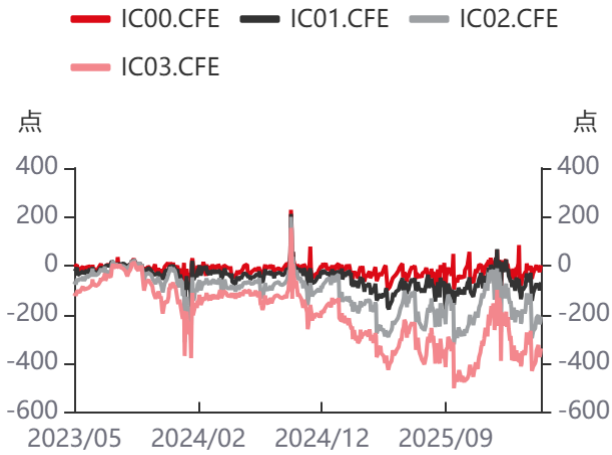
图20：IH基差

— IH00.CFE — IH01.CFE — IH02.CFE — IH03.CFE



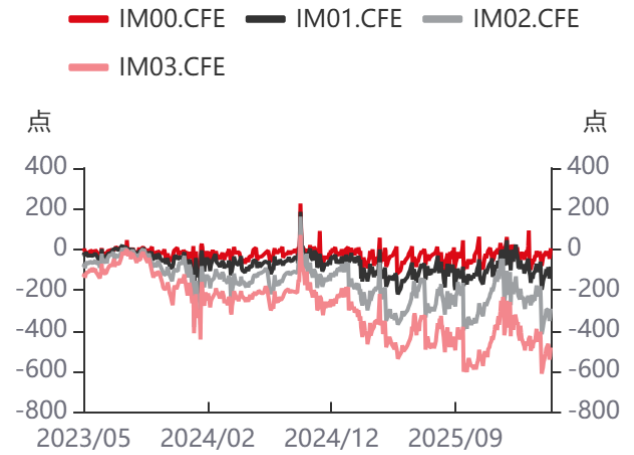
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图21: IC基差



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图22: IM基差



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

表4: 股指期货跨期价差

		IF	IH	IC	IM
--	--	----	----	----	----

次月-当月	当日值	-27.80	-14.60	-70.20	-90.40
	变化值	+5.60	+0.20	+9.40	+6.00

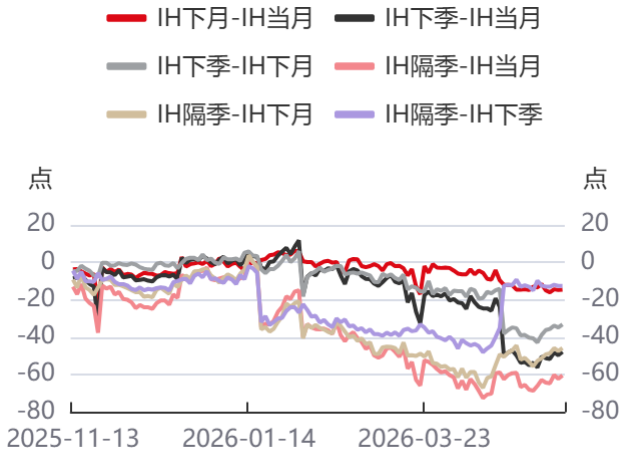
下季-当月	当日值	-98.60	-47.80	-210.40	-296.40
	变化值	+5.60	+1.80	+8.60	+9.80
隔季-当月	当日值	-147.80	-60.40	-341.20	-487.80

	变化值	+4.60	+1.80	+8.80	+12.20
下季-次月	当日值	-70.80	-33.20	-140.20	-206.00
	变化值	+0.00	+1.60	-0.80	+3.80
隔季-次月	当日值	-120.00	-45.80	-271.00	-397.40

	变化值	-1.00	+1.60	-0.60	+6.20
隔季-下季	当日值	-49.20	-12.60	-130.80	-191.40
	变化值	-1.00	+0.00	+0.20	+2.40

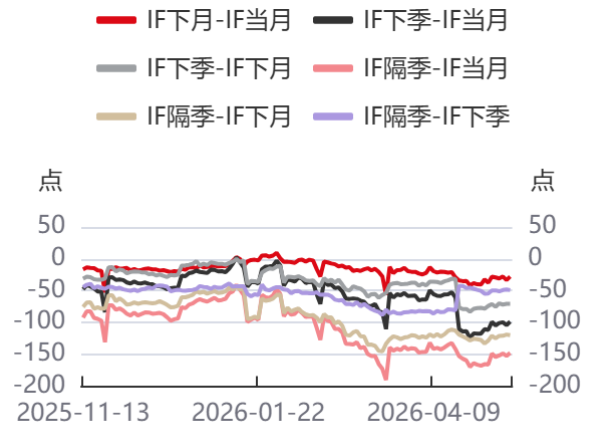
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图23：IH跨期价差 | 单位：点



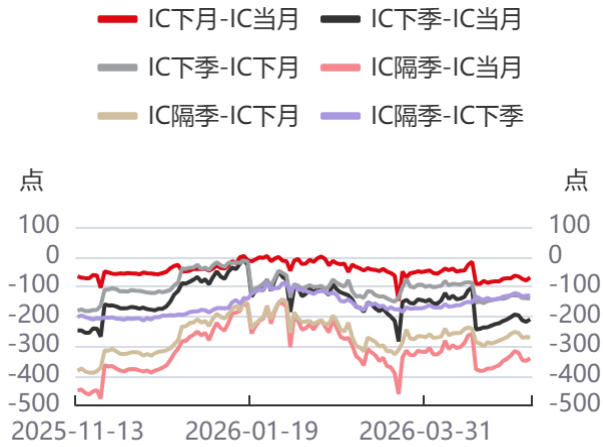
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图24：IF跨期价差 | 单位：点



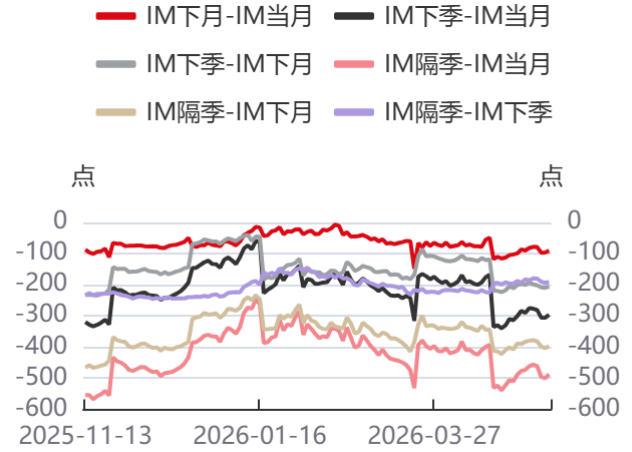
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图25: IC跨期价差 | 单位: 点



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图26: IM跨期价差 | 单位: 点



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

本期分析研究员



蔡劭立

从业资格号: F3063489
投资咨询号: Z0014617

高聪

从业资格号: F3063338
投资咨询号: Z0016648

汪雅航

从业资格号: F03099648
投资咨询号: Z0019185

联系人



朱风芹

从业资格号: F03147242



朱思谋

从业资格号: F03142856

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华泰期货研究院”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房