



行情尚未结束，关注IC配置机会

市场分析

关注中美磋商成果。宏观方面，中国商务部新闻发言人就中美经贸磋商初步成果答记者问称，目前，双方在经贸领域达成的初步成果主要有以下几方面：一是双方继续落实好前期磋商成果，并就有关关税安排形成积极共识；二是双方同意成立贸易理事会和投资理事会，双方将通过贸易理事会讨论有关产品降税等问题，原则同意对同等规模的各自关注产品降税；三是双方将解决或实质性推动解决部分农产品非关税壁垒和市场准入问题；四是双方同意通过一定范围产品的相互降税等安排，推动扩大包括农产品在内等领域的双向贸易；五是双方就中方向美方采购飞机以及美方保障飞机发动机、零部件对华供应等达成有关安排，同意继续推进相关领域合作。地缘方面，目前美伊谈判陷入僵局，美国总统特朗普重申，伊朗就结束战争提出的方案“不可接受”，不过特朗普尚未就下一步行动做出决定。伊朗总统佩泽希齐扬表示，霍尔木兹海峡不安定局势结束后，航运通行将恢复正常。

沪指冲高回落。现货市场，本周三大指数冲高回落，上证指数跌1.07%收于4135.39点，创业板指涨3.50%。市场成交额连续八个交易日处于3万亿元上方。深交所修订创业板中盘200、创业板小盘300、创业板300指数编制方案，将于6月15日正式实施，其中创业板小盘300指数将修订为创业板500指数，样本股扩容至500只。海外市场，美国4月工业产出环比增长0.7%，远超经济学家预期的0.3%，并创下逾一年来最大环比涨幅。美股三大指数本周涨跌不一，其中标普500指数涨0.13%报7408.5点。

期指活跃度提升。期货市场，当月合约本周到期，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增加。

策略

近期美债收益率攀升对市场风险偏好形成压制，全球科技板块普遍出现冲高回落。国内科技板块依托全球科技叙事，也同步承压回调，叠加活跃的两融资金高位兑现，市场波动放大。但本轮行情尚未走完，尽管部分标的估值已处于历史高位，但科技业绩正逐步兑现，有望支撑估值进一步上行。同时，部分科技细分板块仍处于相对偏低水平，板块内部轮动有望延续。现阶段建议重点关注中证500的配置机会。

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、股票市场数据.....	3
二、股指期货市场数据.....	5

图表

图1：沪深两市成交金额.....	5
图2：融资余额.....	5
图3：IH合约持仓量 单位：手.....	6
图4：IF各合约持仓量 单位：手.....	6
图5：IC合约持仓量 单位：手.....	6
图6：IM合约持仓量 单位：手.....	6
图7：IH合约最新持仓占比 单位：%.....	6
图8：IF合约最新持仓占比 单位：%.....	6
图9：IC合约最新持仓占比 单位：%.....	7
图10：IM合约最新持仓占比 单位：%.....	7
图11：外资IH合约净持仓数量 单位：手.....	7
图12：外资IF合约净持仓数量 单位：手.....	7
图13：外资IC合约净持仓数量 单位：手.....	7
图14：外资IM合约净持仓数量 单位：手.....	7
图15：IF基差.....	8
图16：IH基差.....	8
图17：IC基差.....	8
图18：IM基差.....	8
图19：IH跨期价差 单位：点.....	10
图20：IF跨期价差 单位：点.....	10
图21：IC跨期价差 单位：点.....	11
图22：IM跨期价差 单位：点.....	11
表1：国内主要股票指数周度表现.....	3
表2：全球主要股票指数周度表现.....	4
表3：股指期货持仓量和成交量.....	5
表4：股指期货基差（期货-现货）.....	8
表5：股指期货跨期价差.....	9

一、股票市场数据

表1：国内主要股票指数周度表现

	2026-05-15	2026-05-08	周度涨跌幅
上证综指	4135.39	4179.95	-1.07%
深证成指	13691.38	13289.18	3.03%
创业板指	3929.06	3796.13	3.50%
沪深300指数	4859.59	4859.59	-0.25%
上证50指数	2957.60	3003.58	-1.53%
中证500指数	8536.34	8694.17	-1.82%
中证1000指数	8682.65	8741.15	-0.67%
中小综指	16249.68	16486.43	-1.44%
科创50指数	1696.26	1640.46	3.40%
国证2000指数	11480.24	11540.91	-0.53%

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

表2：全球主要股票指数周度表现

	2026-05-15	2026-05-08	周度涨跌幅
道琼斯工业平均指数	49526.17	49609.16	-0.17%
标普500指数	7408.50	7398.93	0.13%
纳指	26225.14	26247.08	-0.08%
恒生指数	25962.73	26393.71	-1.63%
斯托克50指数	5827.76	5911.53	-1.42%
金融时报100指数	10195.37	10233.07	-0.37%
德国DAX指数	23950.57	24338.63	-1.59%
法国CAC40指数	7952.55	8112.57	-1.97%
巴西IBOVESPA指数	177284.00	184108.00	-3.71%
俄罗斯RTS指数	1134.62	1101.49	3.01%
日经225指数	61409.29	62713.65	-2.08%
韩国综合指数	7493.18	7498.00	-0.06%
印度Sensex30指数	75237.99	77328.19	-2.70%

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图1：沪深两市成交金额



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：融资余额



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

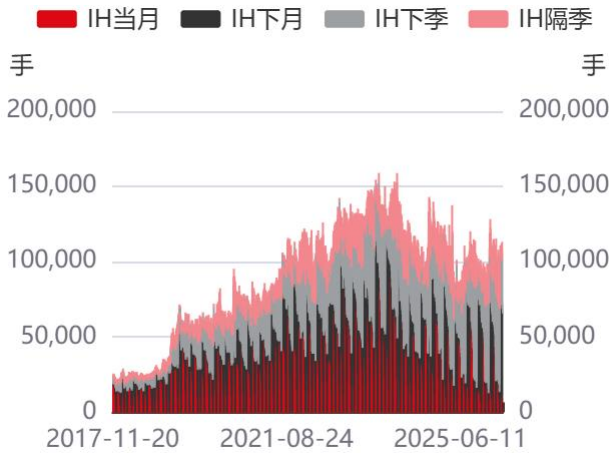
二、股指期货市场数据

表3：股指期货持仓量和成交量

	成交量		持仓量	
	当日值	上周同期	当日值	上周同期
IF	153834	81651	266234	261167
IH	74075	46860	113443	108816
IC	232334	112987	305811	297687
IM	345516	173442	427145	406077

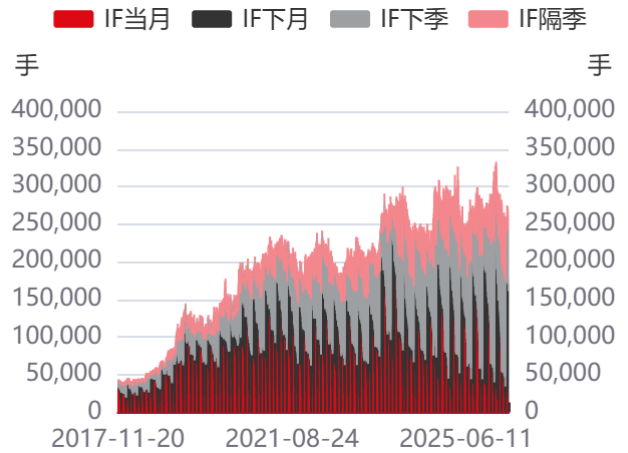
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3: IH合约持仓量 | 单位: 手



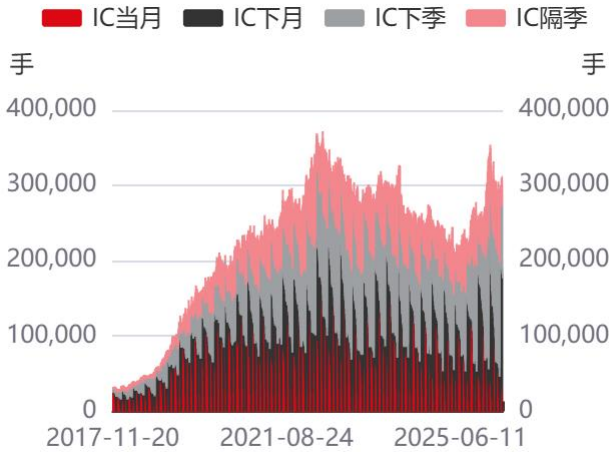
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图4: IF各合约持仓量 | 单位: 手



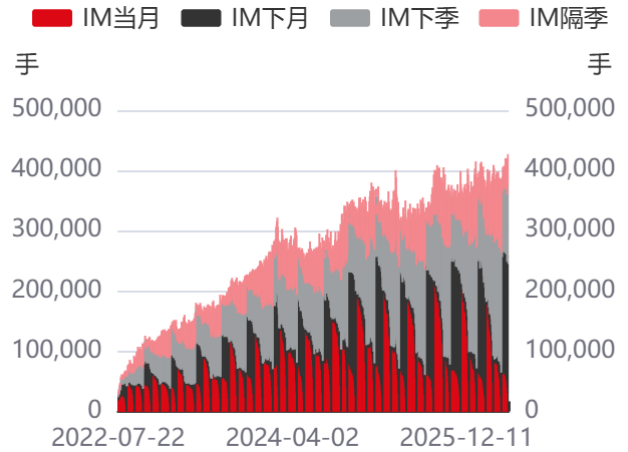
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图5: IC合约持仓量 | 单位: 手



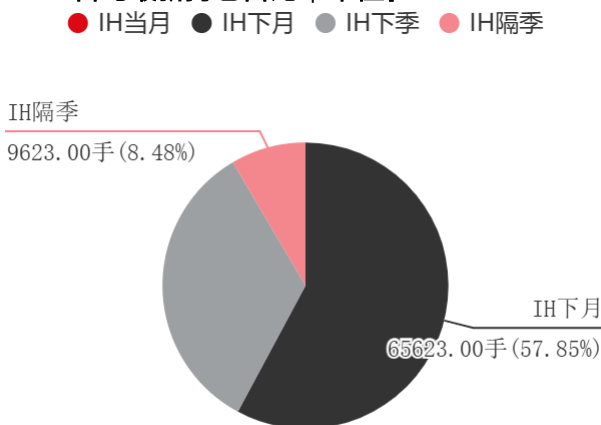
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图6: IM合约持仓量 | 单位: 手



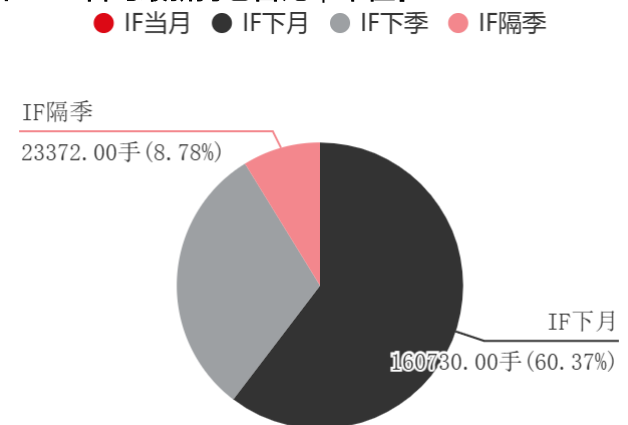
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图7: 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

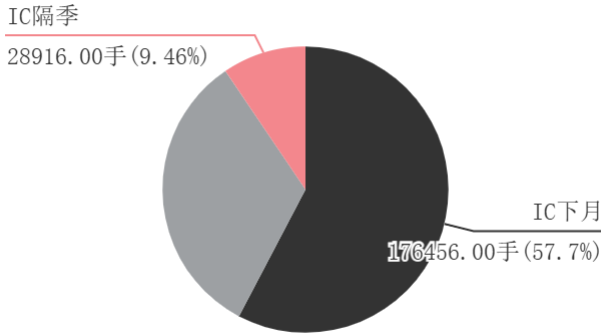
图8: IF合约最新持仓占比 | 单位: %



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图9：IC合约最新持仓占比 | 单位：%

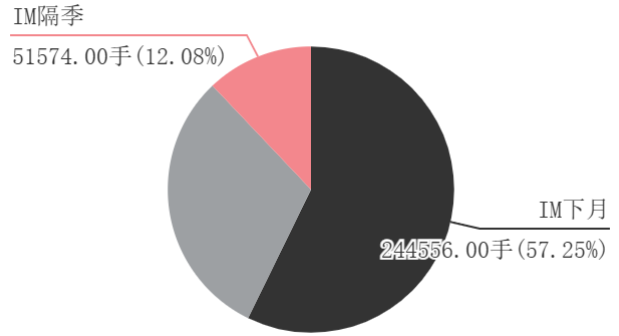
● IC当月 ● IC下月 ● IC下季 ● IC隔季



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：IM合约最新持仓占比 | 单位：%

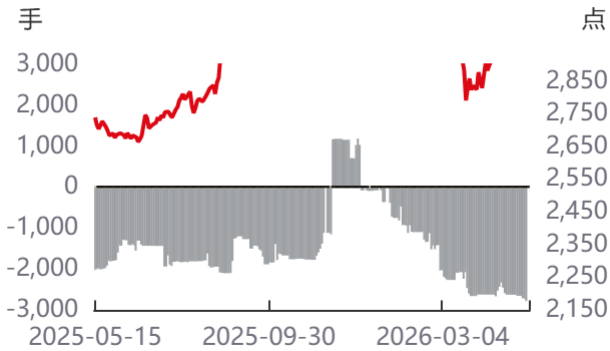
● IM当月 ● IM下月 ● IM下季 ● IM隔季



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11：外资IH合约净持仓数量 | 单位：手

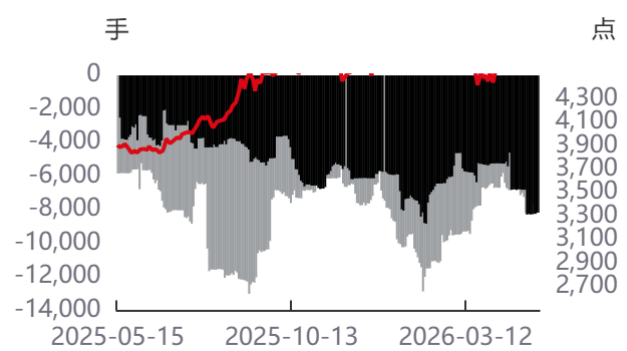
— 上证50 (右轴) ● 瑞银期货 ● 乾坤期货 ● 摩根大通



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图12：外资IF合约净持仓数量 | 单位：手

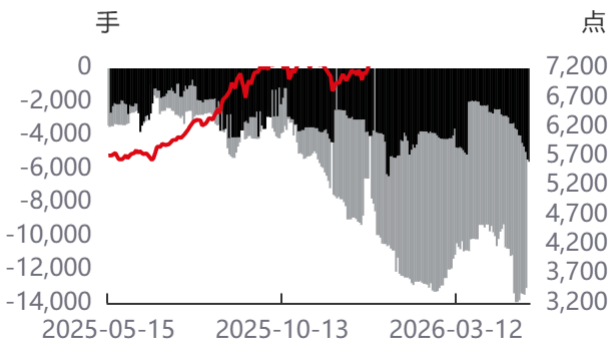
— 沪深300 (右轴) ● 瑞银期货 ● 乾坤期货 ● 摩根大通



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图13：外资IC合约净持仓数量 | 单位：手

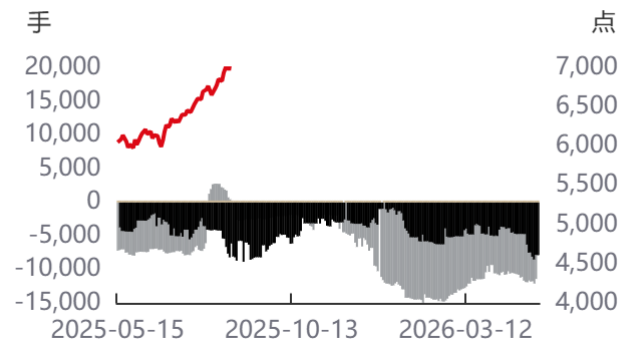
— 中证500 (右轴) ● 瑞银期货 ● 乾坤期货 ● 摩根大通



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图14：外资IM合约净持仓数量 | 单位：手

— 中证1000 (右轴) ● 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

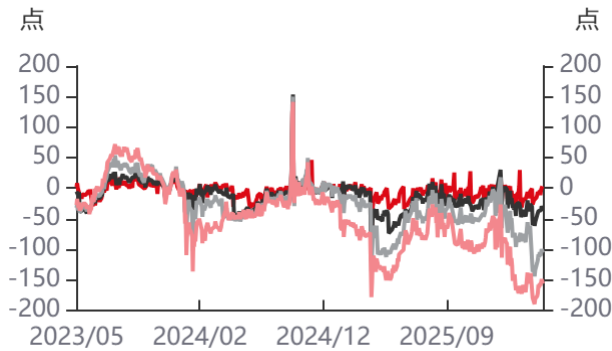
表4：股指期货基差（期货-现货）

	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	上周同期	当日值	上周同期	当日值	上周同期	当日值	上周同期
IF	2.81	-4.31	-35.59	-35.11	-105.99	-105.11	-156.79	-156.11
IH	2.60	-5.98	-12.60	-21.98	-42.40	-57.58	-54.60	-70.58
IC	12.06	-6.97	-87.54	-73.37	-221.34	-203.77	-351.34	-329.77
IM	15.75	-19.75	-100.05	-98.95	-302.85	-300.95	-488.25	-481.15

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图15：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16：IH基差

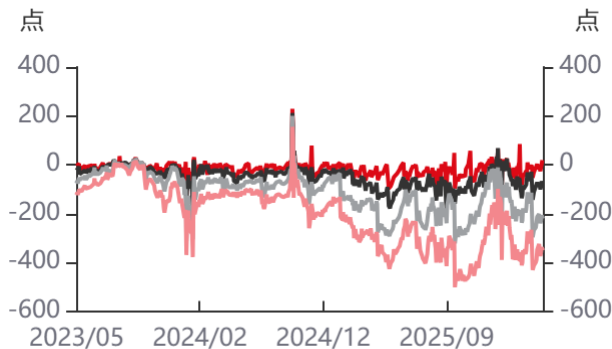
IH00.CFE IH01.CFE IH02.CFE
IH03.CFE



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图17：IC基差

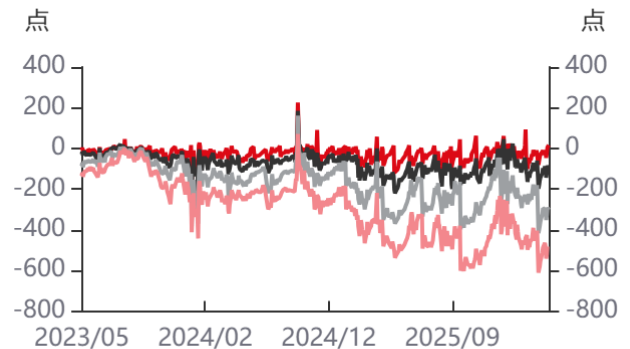
IC00.CFE IC01.CFE IC02.CFE
IC03.CFE



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图18：IM基差

IM00.CFE IM01.CFE IM02.CFE
IM03.CFE



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

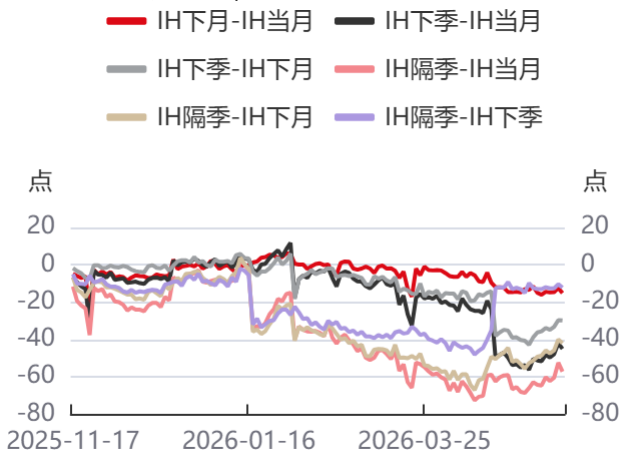
表5：股指期货跨期价差

		IF	IH	IC	IM
次月-当月	当日值	-38.40	-15.20	-99.60	-115.80
	上周同期	-21.80	-9.20	-46.80	-77.80
下季-当月	当日值	-108.80	-45.00	-233.40	-318.60
	上周同期	-55.60	-25.80	-135.00	-192.40
隔季-当月	当日值	-159.60	-57.20	-363.40	-504.00
	上周同期	-135.00	-70.20	-290.40	-410.00

下季-次月	当日值	-70.40	-29.80	-133.80	-202.80
	上周同期	-33.80	-16.60	-88.20	-114.60
隔季-次月	当日值	-121.20	-42.00	-263.80	-388.20
	上周同期	-113.20	-61.00	-243.60	-332.20
隔季-下季	当日值	-50.80	-12.20	-130.00	-185.40
	上周同期	-79.40	-44.40	-155.40	-217.60

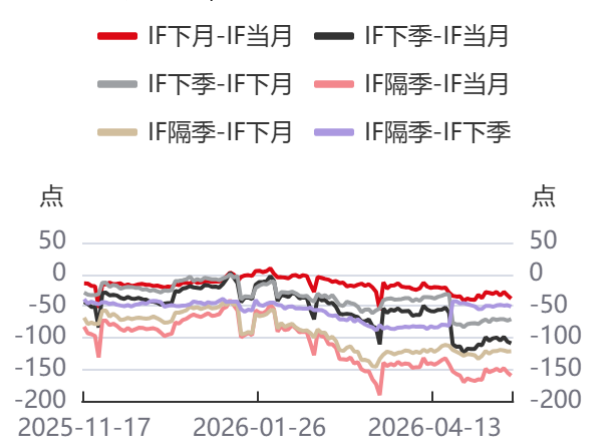
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图19：IH跨期价差 | 单位：点



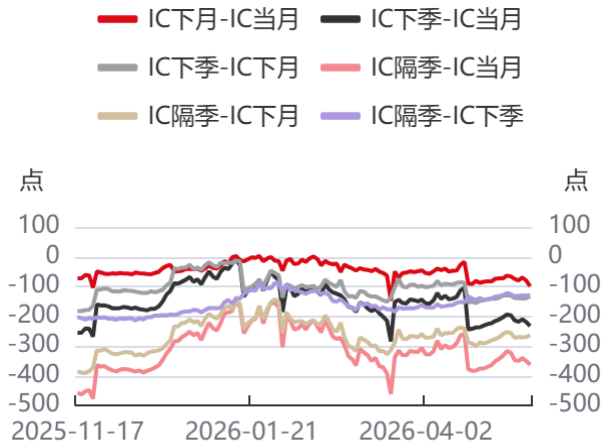
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图20：IF跨期价差 | 单位：点



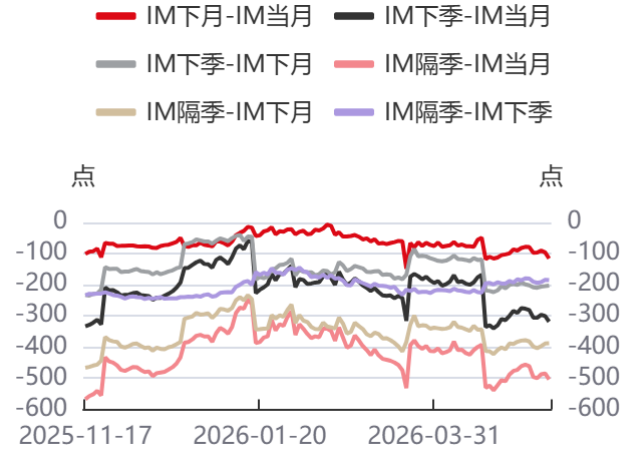
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图21: IC跨期价差 | 单位: 点



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图22: 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