



# 股指或承压运行， 震荡运行

2026-06-08

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

长江期货股份有限公司研究咨询部

研究员：张志恒 执业编号：F03102085 投资咨询号：Z0021210

Changjiang  
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

# 目录

01

金融期货策略建议

02

重点数据跟踪





# 01

## 金融期货策略建议

*Changjiang  
Securities*

汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

## 01 股指策略建议

- 股指走势回顾：股指上周整体震荡偏弱。
- 核心观点：伊朗时隔两个月再袭以色列，特朗普：伊朗应见好就收，以色列也别报复。美国5月非农新增就业达17.2万，超预期近一倍，失业率维持在4.3%。高盛不再预计美联储今年降息。沃什首秀在即，特朗普称美联储加息将是错误之举。中国央行加速增持黄金！连续19个月增持，5月环比增加32万盎司。中国证监会主席吴清：公募基金要坚决遏制赌押赛道、风格漂移、高位发行等顽疾。香港金管局：内地客户继续申请开户流程运作畅顺。对于加息和估值的担忧拖累海外股市，国内股指或承压运行。
- 技术分析：MACD指标显示大盘指数或震荡偏弱运行。
- 策略展望：承压运行。
- 风险提示：特朗普政策实施节奏与力度，美国经济数据暴雷，美联储降息节奏，地缘政治

- **国债走势回顾：**上周国债震荡偏强运行。
- **核心观点：**5月制造业PMI录得50，恰好位于荣枯线，边际较4月有所走弱。分项数据显示，生产指数仍处扩张区间，但新订单指数由50.6回落至49.9，重返荣枯线以下，表明需求端压力仍存。非制造业PMI受“五一”假期消费带动环比回升0.7pct至50.1%，铁路运输、餐饮住宿等接触型服务业景气度偏高。整体而言，5月PMI呈现出结构分化加大、需求有待提升的特征。从上周表现来看，30y国债收盘时基本回到了周一开盘时的位置，而10年国债反而上行约1bp。值得注意的是，虽然10\*30y利差小幅压缩，但是10y国债的收益率震荡低点在不断上移，目前看1.70%依然是10y国债的强阻力位。后续若10y国债持续无法突破1.70%，则利差压缩的空间也较为有限。本周主要需关注资金面的边际变化，权益市场对债市的扰动，以及周三将公布的物价数据和900亿元10y国债的发行情况。国债整体或震荡运行。
- **技术分析：**MACD指标显示T主力合约或震荡偏弱运行。
- **策略展望：**震荡运行。
- **风险提示：**关注流动性与供给。



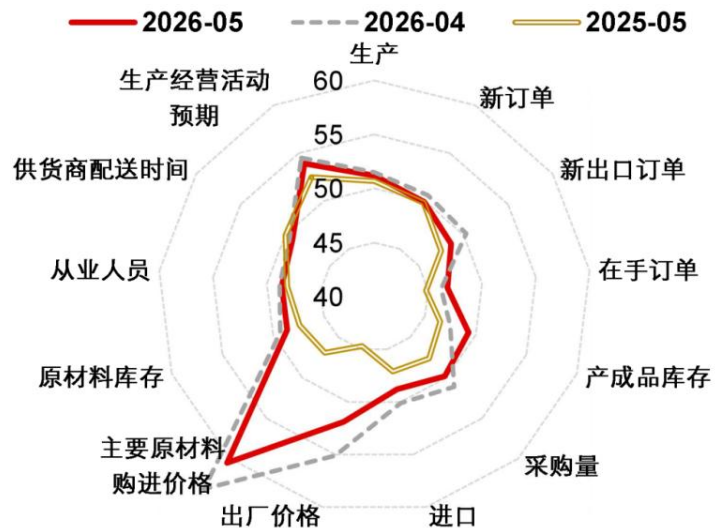
# 02

## 重点数据跟踪

*Changjiang  
Securities*

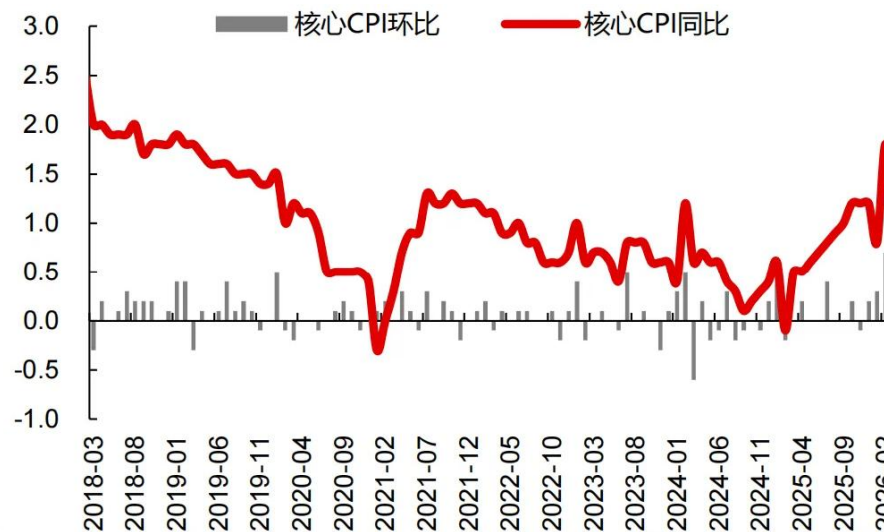
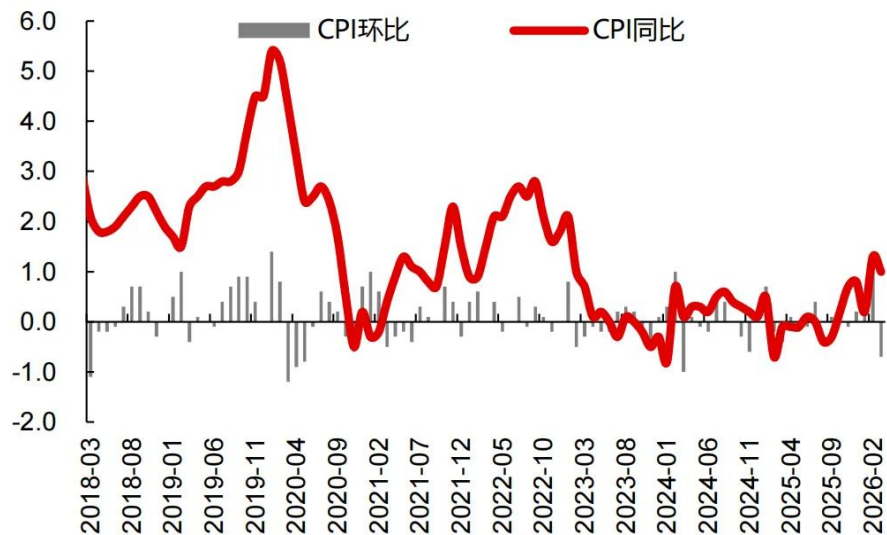
汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*



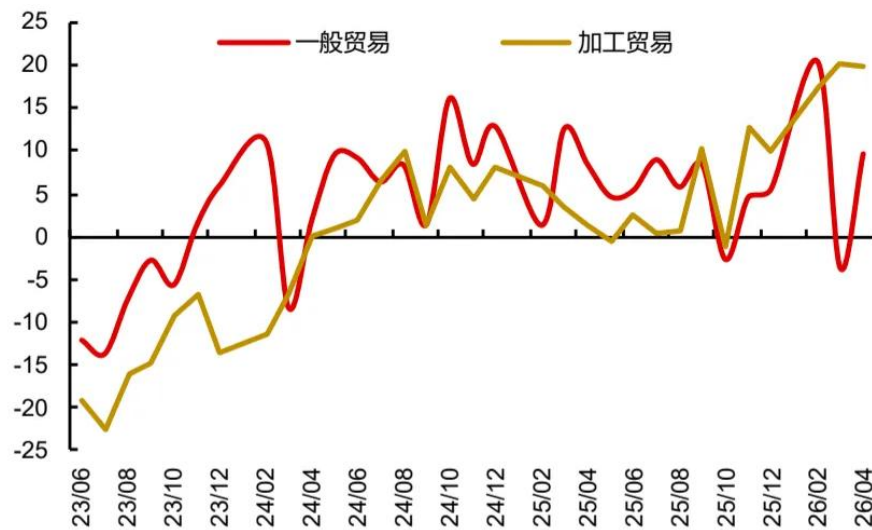
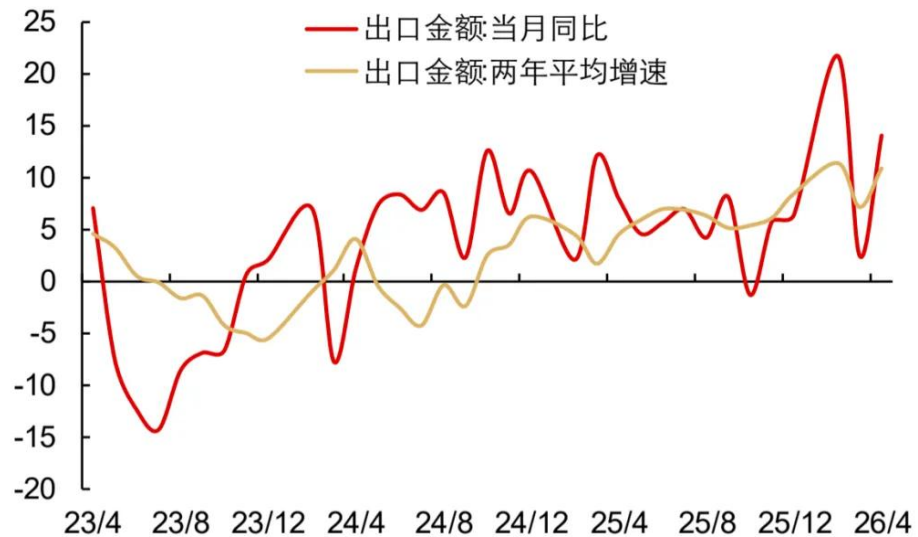
- 2026年5月31日，国家统计局公布数据，5月制造业PMI下降至50.0%。
- 油价持续高位下，5月PMI表现仍然具备韧性，4-5月均未落至荣枯线下，也印证量的回落或仅局限于石化链等受油价直接冲击的领域，尤其上游生产表现在外需带动下仍然积极。
- 但也需看到，外需的强劲并非是一以贯之的经济假设，若未来油价持续高位，仍有打断全球工业需求复苏的可能性：5月新出口订单指数超季节性回落至48.6%，已反映出一定迹象。

## 02 CPI

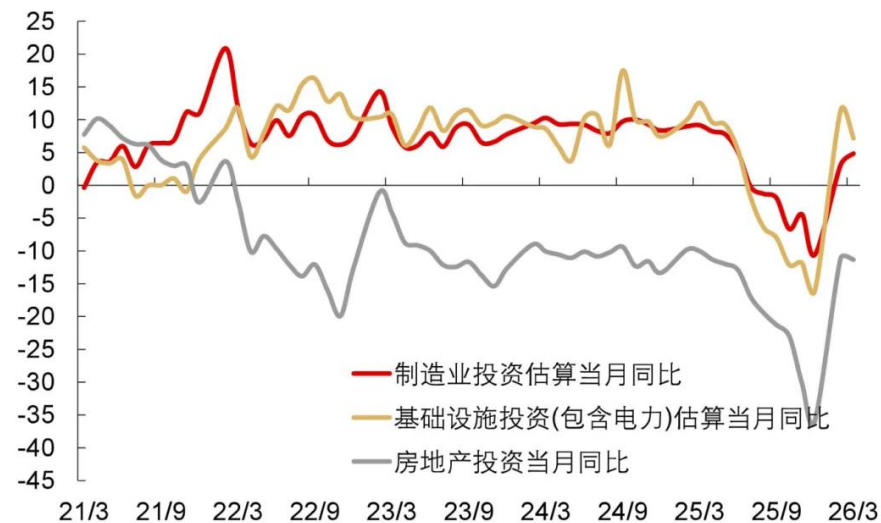
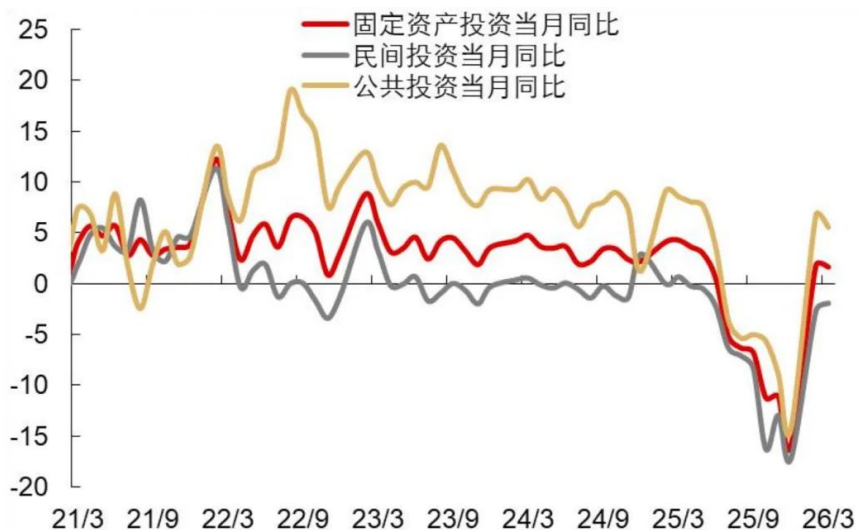


- 4月份居民消费价格同比+1.2%，环比+0.3%；工业生产者出厂价格同比+2.8%，环比+1.7%。
- 4月CPI同比超预期，且环比高于季节性；油价上行，遇到出行旺季，CPI同环比均回升。PPI同比超预期，环比涨幅扩大；油价上行持续扩散，AI需求增长，叠加低基数，PPI同比再度攀升。
- 展望Q2，美伊冲突下油价仍处高位，CPI、PPI同比基数均处于低位，预计二者仍将震荡上行；但如果Q3油价环比明显回落，在国内整体需求偏弱的背景下，预计通胀有下行压力。

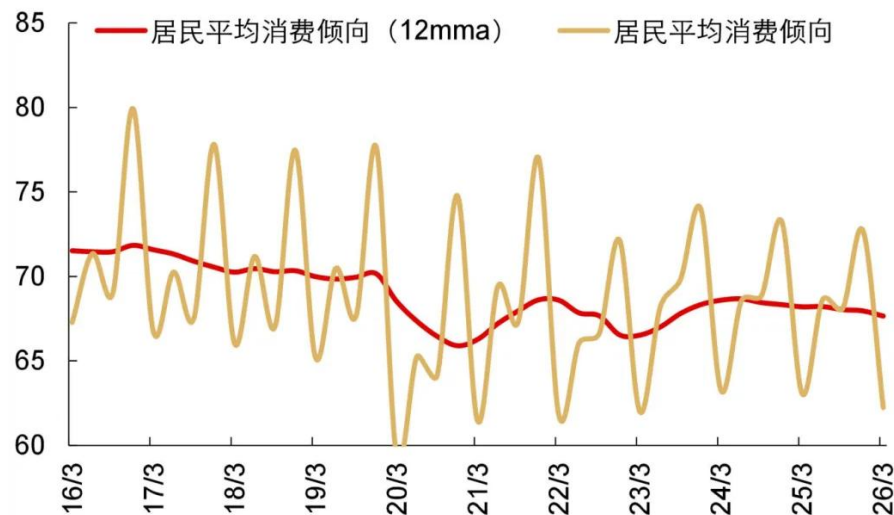
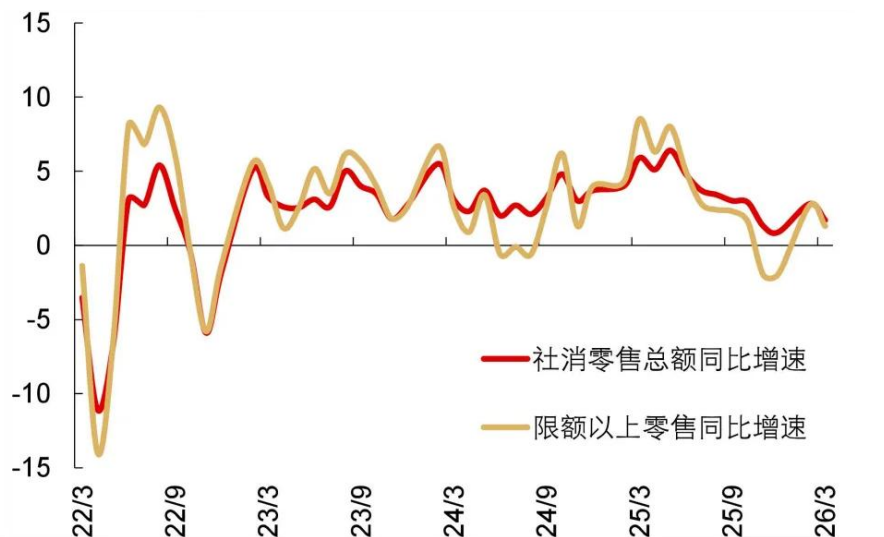
## 02 进出口



- 2026年5月9日，海关总署发布4月外贸数据：以美元计，我国4月出口3594.4亿美元，进口2746.2亿美元，贸易顺差为848.2亿美元。
- 4月出口高增驱动力缘于两方面：一是AI链出口延续高景气。
- 二是劳动密集型产品的节前生产透支订单效应在本月已消退。AI链的高景气在一定程度上也使得我国对美出口同比在经历11个月负增长后首次转正。

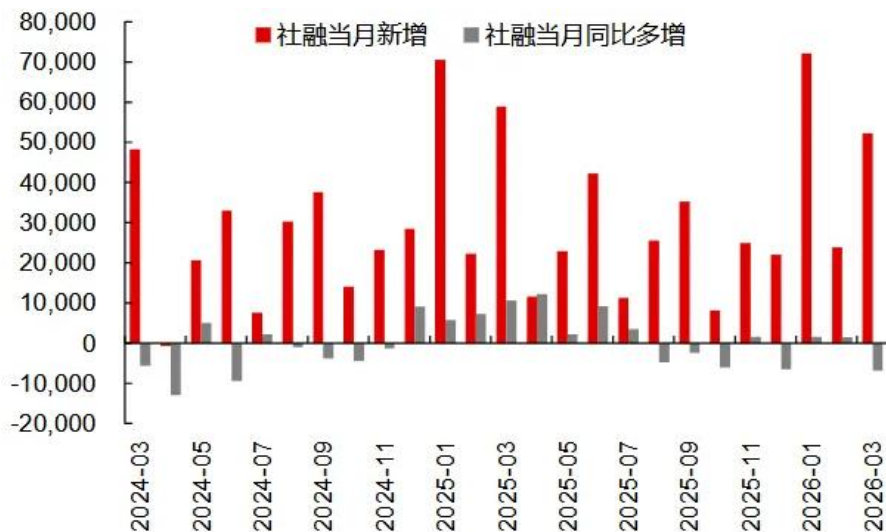


- ❑ 3月固投同比小幅回落至1.6%，剥离春节季节性因素后表现仍强，止跌回稳趋势明显。分三大项来看，制造业投资同比升至4.9%、基建、地产投资同比分别降至7.2%、-11.3%，相较于2025年下半年表现均有较强韧性。
- ❑ 制造业方面，投资连月回暖或缘于强劲的外需拉动，运输装备、通用设备、纺织行业分列同比增速表现前三。基建方面，水利环保市政、电热燃水供应业同比增速有所回落，交运仓储邮政投资同比增速较快回升。
- ❑ 地产方面，尽管地产投资回落，但下游销售有所改善，带动房企开工意愿加强，商品房销售面积、新开工面积同比增速双双回升。



- 3月社零同比增速回落至1.7%。分项来看，必选消费同比增速有所回落，可选消费同比增速仍在低位。
- 分行业看，汽车、家电等国补重点品类社零同比在去年基数影响下均在回落，向后看，4-5月开始去年同期基数持续走高，社零同比或仍将继续面临转弱压力。
- 消费方面，成本上行对居民消费意愿有所压制，3月居民消费支出同比增速下滑至3.6%，平均消费倾向回落至62.2%，低于2025、2024年一季度同期表现。

## 02 社融



- 2026年5月14日，央行公布2026年4月金融统计数据：4月，社融新增0.6万亿，人民币贷款新增-100亿；4月末，社融规模存量同比增长7.8%，M2同比增长8.6%。
- 4月社融同比持续少增，企业债、信贷一增一减，或代表新旧经济不同融资偏好。企业、居民中长贷同比均少增，票据再度冲量。
- 存款强、贷款弱，存贷比持续下行，是近期流动性充裕的关键原因之一，非银存款同比多增，M2同比抬升。

# 声明



## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

# 联系我们



## 长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

## 长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 13-14楼

Tel / 027-85861133

## 长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号

国华金融中心B栋20楼

Tel / 021-61118978

## 长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦  
29楼

Tel / 027-65796532

## 长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号  
国华金融中心B栋19楼

Tel / 4001166866

## 长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦  
28楼

Tel / 027-65799822

## 长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼  
3605-3611室

Tel / 852-28230333

## 长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金  
融中心9层

Tel / 4007005566



**THANKS** 感谢

长江期货股份有限公司研究咨询部

Changjiang  
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth