

观投研 | 产业链日报

让金融服务更高效 · 更可靠

撰写品种：股指

撰写时间：20250509

回顾周期：日报

研究分析师：武吟秋 咨询证号（Z0018989）

股指日报

一、 期货行情分析

周五股指期货市场呈现分化格局。主力合约 IF2506、IC2506、IM2506 表现偏弱，IH2506 小幅收涨。具体来看，沪深 300 股指期货收盘下跌 0.19%，报收于 3808.6 点，盘中呈现震荡走低态势，成交量较前一交易日略有萎缩，显示多头资金参与度有所下降。中证 500 股指期货表现相对疲软，收盘大跌 0.99%，报收于 5604.8 点，创近期新低，成交量显著放大，反映出空头力量占据主导。中证 1000 股指期货收盘大跌 1.17%，报于 5945.2 点，上证 50 股指期货逆势收涨 0.05%，报收于 2666.2 点，依托权重股支撑维持震荡偏强格局，持仓量变化不大，市场分歧较小。

二、 现货市场分析

从市场驱动因素看，国内央行超预期降准降息释放约 1 万亿元长期资金，叠加中美经贸高层会谈在瑞士举行，短期风险偏好有所修复，但美国对等关税政策及欧盟对华轮胎“双反”调查等外部压力仍抑制市场情绪。

资金面上，融资余额单日增加 71 亿元，但整体成交额较前期缩量，反映投资者在政策利好与基本面不确定性间维持观望。

技术层面，主要股指期货合约基差持续贴水，其中 IM 贴水幅度达 12.9%，显示空头套保需求较强，而 IH/IF 基差率处于历史低位，暗示短期估值修复空间受限。

整体来看，市场处于政策托底效应与贸易摩擦冲击的博弈阶段，短期内震荡格局或将延续。值得注意的是，央行近期推出的降准降息政策释放万亿流动性，理论上提振市场风险偏好，但短期资金更多流向低估值板块，成长股仍面临股指消化压力。

三、综合分析

军工板块活跃，带动部分指数上涨，但是科技、电子板块表现疲软，拖累市场整体表现。消费板块在北向资金加仓下相对稳定，金融板块则受到减持影响表现较弱。整体来看，市场在政策支持与经济数据疲软的博弈中寻求平衡，短期或延续震荡格局。政策维持稳定持续发酵，中央汇金增持 ETF 以及保险资金权益配置比例上调整举措为市场提供流动性支撑，但美国“对等关税”政策以及全球经济增速放缓风险仍压制风险偏好。资金面上，IF2506 主力持仓多空博弈加剧，前 20 机构多单增仓 2921 手、空单增仓 3776 手，净持仓转为-855 手，量化资金对冲需求上升。国际市场方面，美股科技股波动以及大宗商品价格回落对 A 股情绪存在传导效应，需要关注晚间外盘走势对次日开盘价差的影响。



图片来源：国金期货行情软件

图 2：中证 1000 主力合约 2506



图片来源：国金期货行情软件

图 3：中证 500 主力合约 2506



图片来源：国金期货行情软件

图 4：上证 50 主力合约 2506



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。