

股指期货日报

1 核心观点

- 1、当日股指期货表现低开高走状态为主，在全球资本市场调整下，国内股指期货表现偏强午盘多数品种盘中翻红，但市场成交下跌，午盘翻红后缺乏上涨驱动力，反弹空间相对有限，地缘扰动下市场情绪仍然相对谨慎；
- 2、短期内股指期货，在市场交易谈判预期期间，得益于战争状态的悲观螺旋扭转，存在一定修复反弹驱动力，但另一方面受制于流动性充裕程度不足及霍尔木兹海峡地缘扰动市场情绪相对偏谨慎等原因难以出现较强的反弹，或继续保持窄幅震荡为主；
- 3、中长期来看，国内股市的总体价格水平在全球市场范围来看，仍然处于相对便宜的水平，叠加长期流动性方面问题存在改善预期，经济基本面恢复仍然在持续，远期偏强的逻辑未发生变化；
- 4、风险要素：①美伊冲突超预期，上升为地面冲突，导致市场谈判预期扭转；②美元指数超预期走强，导致资金外流加快，市场流动性不足导致指数回调；③美伊谈判进展超预期，市场情绪放大，或驱动股指期货反弹速度加快，改变弱势震荡状态。

2 行情回顾

1、周一（4月13日），股指期货收盘集体下跌，沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.06%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.17%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.48%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.09%。

| 名称 | 最新 | 现手 | 买价 | 卖价 | 买量 | 卖量 | 成交量 | 涨跌 | 开盘 | 最高 | 最低 | 幅度% | 代码 |
|--------|--------|----|--------|--------|----|----|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| IF2606 | 4570.6 | 2 | 4570.0 | 4570.6 | 1 | 1 | 44872 | -2.8 | 4542.0 | 4582.4 | 4541.6 | -0.06 | IF2606 |
| IH2606 | 2873.0 | 2 | 2872.8 | 2873.0 | 2 | 1 | 20189 | -5.0 | 2864.6 | 2878.8 | 2860.0 | -0.17 | IH2606 |
| IC2606 | 7808.8 | 1 | 7808.6 | 7809.8 | 1 | 1 | 69300 | -38.0 | 7792.0 | 7864.0 | 7792.0 | -0.48 | IC2606 |
| IM2606 | 7795.6 | 2 | 7793.2 | 7795.6 | 1 | 10 | 96412 | -7.4 | 7758.0 | 7829.8 | 7751.0 | -0.09 | IM2606 |

股指期货主力合约涨跌状态/来源：国金期货行情软件

2、中证1000股指期货贴水率小幅扩大

中证1000股指期货IM表现相对分化，中证1000指数及近月表现相对强势，隔季合约贴水再次扩大20点至450点以上，市场对冲情绪加强，远月表现偏弱。表现市场情绪仍然相对谨慎，股指期货中证500、中证1000等中小盘品种，对冲需求较强，压力偏大。

| 名称 | 最新 | 现手 | 买价 | 卖价 | 买量 | 卖量 | 成交量 | 涨跌 | 持仓量 | 仓差 | 结算价 | 开盘 | 最高 | 最低 | 昨结 | 幅度% | 代码 |
|--------|---------|----|--------|--------|-----|-----|--------|-------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|-------|--------|
| 中证1000 | 8025.57 | 0 | --- | --- | --- | --- | *** | 27.34 | 0 | --- | --- | 7947.22 | 8040.03 | 7947.22 | 7998.23 | 0.34 | 000852 |
| IM当月连 | 7992.2 | 1 | 7991.8 | 7992.2 | 4 | 3 | 37517 | 1.4 | 57504 | -6507 | 7994.2 | 7923.0 | 8015.8 | 7923.0 | 7990.8 | 0.02 | 040720 |
| IM下月连 | 7916.0 | 1 | 7915.2 | 7919.8 | 1 | 1 | 11525 | -3.4 | 24957 | 3785 | 7920.2 | 7867.8 | 7942.4 | 7867.8 | 7919.4 | -0.04 | 040721 |
| IM下季连 | 7795.6 | 2 | 7793.2 | 7795.6 | 1 | 10 | 96412 | -7.4 | 188693 | -8647 | 7800.8 | 7758.0 | 7829.8 | 7751.0 | 7803.0 | -0.09 | 040722 |
| IM隔季连 | 7572.6 | 1 | 7572.6 | 7572.8 | 1 | 2 | 17593 | -10.4 | 102006 | -1634 | 7577.6 | 7545.0 | 7606.0 | 7530.4 | 7583.0 | -0.14 | 040723 |
| IM加权 | 7773.0 | 4 | --- | --- | 0 | 0 | 163047 | -8.5 | 373160 | -13003 | 7777.6 | 7734.2 | 7802.8 | 7732.9 | 7781.5 | -0.11 | 040788 |
| IM主力 | 7795.6 | 2 | 7793.2 | 7795.6 | 1 | 10 | 96412 | -7.4 | 188693 | -8647 | 7800.8 | 7758.0 | 7829.8 | 7751.0 | 7803.0 | -0.09 | 040790 |
| IM2604 | 7992.2 | 1 | 7991.8 | 7992.2 | 4 | 3 | 37517 | 1.4 | 57504 | -6507 | 7994.2 | 7923.0 | 8015.8 | 7923.0 | 7990.8 | 0.02 | IM2604 |
| IM2605 | 7916.0 | 1 | 7915.2 | 7919.8 | 1 | 1 | 11525 | -3.4 | 24957 | 3785 | 7920.2 | 7867.8 | 7942.4 | 7867.8 | 7919.4 | -0.04 | IM2605 |
| IM2606 | 7795.6 | 2 | 7793.2 | 7795.6 | 1 | 10 | 96412 | -7.4 | 188693 | -8647 | 7800.8 | 7758.0 | 7829.8 | 7751.0 | 7803.0 | -0.09 | IM2606 |

中证1000股指期货合约涨跌状态/来源：国金期货行情软件

3、股指期货波动率下降

股指期货以中证1000为代表股指期货平值附近合约皆表现下跌为主，看涨期权和看跌期权同步下跌，表现出市场隐患波动率下降，市场风险偏好有所降低，看涨期权下跌幅度较小，表现市场承

接较强，总体上多头力量相对偏强。

| 行情 | 指标 | 风险 | 信息 | 合约选择: MO | 2604(4天) | 标的: 000852 | 最新: 8025.57 | 涨跌: 27.34 | 幅度%: 0.34 | 成交金额: 4524.32亿 | | | | | | |
|------|------|-------|------|----------|-----------|------------|-------------|-----------|-----------|----------------|----------|-------|-------|-------|------|------|
| 仓差 | 持仓量 | 成交量 | 涨跌 | 内在价值 | 期权理论价值 | 时间价值 | 最新 | 购<行权价>沽 | 最新 | 时间价值 | 期权理论价值 | 内在价值 | 涨跌 | 成交量 | 持仓量 | 仓差 |
| -13 | 196 | 80 | 10.8 | 1025.6 | 1025.3591 | --- | 1003.0 | 7000.00 | 0.8 | 0.8 | 0.0004 | --- | -1.6 | 1982 | 3604 | -734 |
| -83 | 247 | 168 | 7.0 | 925.6 | 925.3824 | --- | 899.6 | 7100.00 | 1.4 | 1.4 | 0.0029 | --- | -1.6 | 2003 | 4034 | -552 |
| -17 | 286 | 100 | 3.8 | 825.6 | 825.4183 | --- | 796.8 | 7200.00 | 1.8 | 1.8 | 0.0180 | --- | -1.6 | 1110 | 3250 | -201 |
| -28 | 582 | 120 | 2.2 | 725.6 | 725.5135 | --- | 696.0 | 7300.00 | 2.4 | 2.4 | 0.0923 | --- | -1.8 | 1221 | 3330 | 96 |
| -10 | 1280 | 612 | -0.6 | 625.6 | 625.8346 | --- | 594.6 | 7400.00 | 3.8 | 3.8 | 0.3927 | --- | -2.2 | 2377 | 5617 | -214 |
| -120 | 1488 | 1050 | 1.6 | 525.6 | 526.8638 | --- | 499.4 | 7500.00 | 5.8 | 5.8 | 1.4011 | --- | -3.4 | 3332 | 6481 | 102 |
| -148 | 1711 | 1821 | -5.8 | 425.6 | 429.7266 | --- | 397.0 | 7600.00 | 9.0 | 9.0 | 4.2431 | --- | -4.0 | 3429 | 6151 | 242 |
| -489 | 2675 | 3916 | 11.8 | 325.6 | 336.5420 | --- | 304.8 | 7700.00 | 14.6 | 14.6 | 11.0377 | --- | -6.4 | 6083 | 5734 | -297 |
| -256 | 3917 | 5843 | 6.6 | 225.6 | 250.4986 | --- | 216.4 | 7800.00 | 27.6 | 27.6 | 24.9735 | --- | -7.4 | 12007 | 7043 | 565 |
| -16 | 4496 | 13058 | -0.2 | 125.6 | 175.3368 | 9.4 | 135.0 | 7900.00 | 47.4 | 47.4 | 49.7909 | --- | -11.6 | 19793 | 5496 | 1211 |
| 438 | 6964 | 30253 | -2.8 | 25.6 | 114.2434 | 47.6 | 73.2 | 8000.00 | 83.6 | 83.6 | 88.6767 | --- | -16.0 | 24157 | 6248 | 1050 |
| -224 | 6321 | 16360 | -6.6 | --- | 68.6758 | 34.6 | 34.6 | 8100.00 | 144.2 | 69.8 | 143.0883 | 74.4 | -19.8 | 6568 | 2488 | -275 |
| 250 | 5663 | 8470 | -6.8 | --- | 37.8119 | 14.4 | 14.4 | 8200.00 | 226.0 | 51.6 | 212.2037 | 174.4 | -19.6 | 2963 | 1497 | -12 |
| 830 | 7575 | 6065 | -6.0 | --- | 18.9633 | 5.8 | 5.8 | 8300.00 | 316.0 | 41.6 | 293.3342 | 274.4 | -17.0 | 891 | 1380 | -73 |
| -188 | 5090 | 2307 | -3.4 | --- | 8.6299 | 3.0 | 3.0 | 8400.00 | 413.2 | 38.8 | 382.9801 | 374.4 | -17.8 | 559 | 410 | 1 |
| -318 | 4205 | 1615 | -2.8 | --- | 3.5553 | 1.6 | 1.6 | 8500.00 | 512.8 | 38.4 | 477.8946 | 474.4 | -18.0 | 208 | 357 | -3 |
| -209 | 2277 | 608 | -1.6 | --- | 1.3243 | 1.6 | 1.6 | 8600.00 | 595.0 | 20.6 | 575.6329 | 574.4 | -35.2 | 64 | 127 | -1 |
| 31 | 2464 | 512 | -1.4 | --- | 0.4459 | 1.4 | 1.4 | 8700.00 | 690.6 | 16.2 | 674.7337 | 674.4 | -37.8 | 40 | 134 | 0 |
| 205 | 2525 | 873 | -0.8 | --- | 0.1358 | 1.4 | 1.4 | 8800.00 | 800.0 | 25.6 | 774.4027 | 774.4 | -27.8 | 70 | 193 | -16 |
| -30 | 1431 | 158 | -0.8 | --- | 0.0374 | 1.2 | 1.2 | 8900.00 | 890.4 | 16.0 | 874.2836 | 874.4 | -33.0 | 48 | 113 | -15 |

中证 1000 股指期货 T 型报价/来源：国金期货行情软件

3 主要分析逻辑

(一) 全球宏观扰动是短期影响行情的主线

1、受制于地缘扰动，在美国和伊朗谈判未果后，美国总统特朗普 12 日表示，他并不在乎伊朗是否重返谈判桌，谈判进展不及预期情况下。4 月 13 日盘中，亚太市场多数调整，日经 225 指数下跌 1.00%，韩国 KOSPI 指数跌 1.23%，新西兰 50 指数跌 1.60%，菲律宾马尼拉指数跌 1.23%，富时马来西亚 KLCI 指数跌 0.80%，越南胡志明指数跌 0.46%，澳大利亚标普 200 指数跌 0.52%。国内股指期货跟随亚洲市场同向波动，虽然盘中翻红，但是收盘前夕亦表现较大压力。

2、人民币汇率表现一定反弹压力，美元指数表现强势下，市场资金小幅流出，可能导致盘中流动性不足，上涨驱动力偏弱，无法支撑行情持续反弹。



离岸人民币日 K/来源：国金期货行情软件

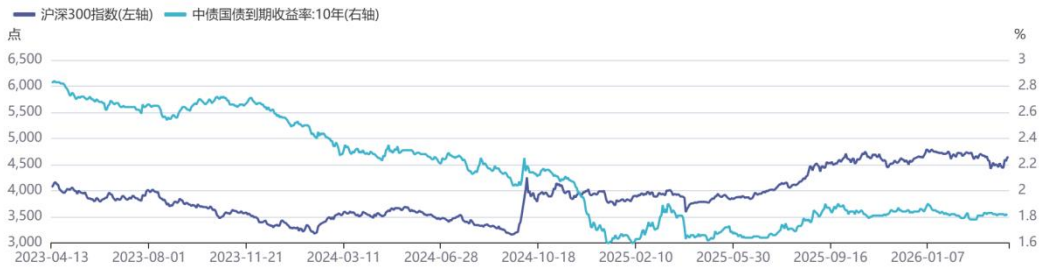
(二) 国内流动性充裕程度不足反弹驱动力偏弱

1、当前市场融资融券余额较 1 月高点明显回调，上一交易日虽然有所反弹，但反弹幅度仅在 60 亿元左右，维持在 2.6 万亿元附近，总体上虽然处于相对宽松状态，但是总量回调震荡过程中容易导致指数资产压力偏大，缺乏足够的上涨驱动力。



2、市场利率走弱债券价格上涨，债券市场吸筹能力偏强，风险资产流动性不足，尤其是指数反弹过程中债市和股市之间流动性博弈中，债市的上涨一定程度上会造成指数资产流动性不足，缺乏增量资金

入场难以形成明确的上涨驱动力。



数据来源：国金期货研究所 上海证券交易所

(三) 当日观点

在流动性充裕程度不足的情况下叠加了国际环境地缘政治扰动影响，虽然市场总体上表现出较强的承接能力，但是明确的上涨驱动力不足，后市股指期货或继续保持窄幅震荡状态。短期内地缘政治扰动或延续，谈判突破性进展难度较高，霍尔木兹海峡地缘扰动如果保持，全球资本市场压力仍然偏大，国内股指期货难以实现逆势突破上涨。

中长期下地缘政治扰动消退后，市场情绪走强或人民币延续升值宏观流动性环境改善后，股指期货有望突破走强。

4 重要事件解读

1、中东局势急剧变化，美国将实施对伊朗港口的封锁。美伊谈判未能达成共识，美国总统特朗普表示，尽管核问题外的谈判取得一定进展，但美国决不会允许伊朗通过石油出口获取资金。为此，美国计划封锁伊朗港口的海上交通，伊朗方面则发出强烈警告，局势愈加紧张。总体上地缘政治扰动延续，但是市场敏感度明显下降，当前如果不存在继续恶化迹象，市场或继续进入脱敏周期；

2、国际市场反应强烈，油价暴涨 8%，贵金属全线下挫。在 4 月 13 日亚市开盘后，国际油价受中东紧张局势影响暴涨超过 8%，而贵金属市场则出现全面下跌，黄金下跌近 2%，白银跌幅更大，市场情绪波动剧烈，但市场表现为工业金属偏强，受基本面影响权重较大的商品偏强，总体来看商品亦表现出逐渐对地缘扰动脱敏；

3、自伊朗战争爆发以来，凭借能源韧性、政策支持以及较低的冲突敞口，中国资产逐渐成为相对的避险选择。中国股市的跌幅小于亚洲其他市场；10 年期国债收益率仅基本维持不变，而法国、美国和德国的同类收益率均至少上升了 40 个基点。

风险揭示及免责声明

国金期货已取得中国证监会期货交易咨询业务资格。本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权，任何单位或个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本报告基本资讯、数据、图片均来源于公开资料、第三方数据或调研结果。报告制作者基于专业研究方法审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，无法绝对保证信息内容的真实性、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。

本公司建议交易者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定情形，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，并不构成对任何人的交易建议。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。

同时提醒期货交易者，期市有风险，入市需谨慎！