研究品种：股指　　成文日期：20260414　　报告周期：日报
研究员：杜宇（从业资格号：F3075043；　　投资咨询从业证书号：Z0017815）

股指期货日报

1 核心观点

1、当日股指期货表现高开横盘，午盘后走弱为主，缺乏亮点，呈现增量资金不足上涨乏力的迹象，收盘前夕美伊谈判出现利好信息，股指反攻最终实现收阳。中小盘指数略微强于大市值指数，成长性较强的资产略微偏强，市场情绪偏乐观；

2、股指期货短期内，继续交易谈判预期期间，市场对扰动的敏感度下降，但受制于流动性充裕程度不足及上涨驱动力不够，债券市场吸筹能力较强，短期或继续抑制股指反弹，后市股指期货或继续保持小幅反弹为主；

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，上涨驱动力有望加强，人民币汇率维持偏强状态，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，改变窄幅震荡状态。

2 行情回顾

1、周二（4 月 14 日），股指期货收盘集体上涨，沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 1.48%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.91%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 1.5%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 1.44%。

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	4639.6	1	4639.4	4639.8	3	2	54260	67.6	4600.4	4640.0	4583.8	1.48	IF2606
IH2606	2898.4	4	2898.6	2899.0	1	1	23638	26.2	2893.0	2900.8	2873.2	0.91	IH2606
IC2606	7938.4	1	7938.0	7938.6	3	2	86041	117.6	7900.0	7944.4	7842.4	1.50	IC2606
IM2606	7913.0	3	7913.0	7915.0	9	1	119386	112.2	7872.0	7918.0	7821.8	1.44	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 股指期货贴水率保持稳定

中证 1000 股指期货 IM 表现跟随指数波动，中证 1000 指数及近远月表现相对强势，隔季合约贴水维持 450 点以上，贴水空间仍然充足，但随着时间流逝，贴水性价比逐渐升高。表现市场情绪回暖，远月对冲压力减弱，股指远月上涨幅度接近指数。

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	8144.76	0	---	---	---	---	***	119.19	0	---	---	8088.05	8144.76	8059.38	8025.57	1.49	000852
IM当月连	8113.2	5	8113.0	8113.6	8	1	40361	119.0	53684	-3820	8093.2	8064.0	8120.2	8032.0	7994.2	1.49	040720
IM下月连	8037.0	1	8036.0	8040.0	1	1	15646	116.8	31019	6062	8007.4	8016.2	8041.4	7948.4	7920.2	1.47	040721
IM下季连	7913.0	3	7913.0	7915.0	9	1	119386	112.2	198017	9324	7883.2	7872.0	7918.0	7821.8	7800.8	1.44	040722
IM隔季连	7688.6	1	7688.2	7688.6	45	1	22570	111.0	104787	2781	7659.4	7650.0	7692.0	7600.0	7577.6	1.46	040723
IM加权	7890.0	8	---	---	0	0	197963	112.4	387507	14347	7861.7	7850.5	7893.9	7799.5	7777.6	1.45	040788
IM主力	7913.0	3	7913.0	7915.0	9	1	119386	112.2	198017	9324	7883.2	7872.0	7918.0	7821.8	7800.8	1.44	040790
IM2604	8113.2	5	8113.0	8113.6	8	1	40361	119.0	53684	-3820	8093.2	8064.0	8120.2	8032.0	7994.2	1.49	IM2604
IM2605	8037.0	1	8036.0	8040.0	1	1	15646	116.8	31019	6062	8007.4	8016.2	8041.4	7948.4	7920.2	1.47	IM2605
IM2606	7913.0	3	7913.0	7915.0	9	1	119386	112.2	198017	9324	7883.2	7872.0	7918.0	7821.8	7800.8	1.44	IM2606
IM2607	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	---	IM2607
IM2608	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	---	IM2608
IM2609	7688.6	1	7688.2	7688.6	45	1	22570	111.0	104787	2781	7659.4	7650.0	7692.0	7600.0	7577.6	1.46	IM2609

中证 1000 股指期货合约涨跌状态/来源：国金期货行情软件

3、股指期权波动率维持较低状态

股指期权以中证 1000 为代表股指期权平值附近合约，看涨期权

上涨幅度较小，而看跌期权下跌幅度较大。表现出市场隐患波动率仍然偏低，市场风险偏好不足，虽然股指期货表现较好，但看涨期权上涨幅度较低，仍然存在降波迹象。

行情 指标 风险 信息 合约选择: MO 2604(3天) 标的: 000852 最新: 8144.76 涨跌: 119.19 幅度%: 1.49 成交金额: 5094.65亿

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<行权价格>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
3	63	7	119.4	1244.8	1244.5549	---	1214.0	6900.00	0.6	0.6	0.0000	---	0.0	468	945	-139
-6	190	32	116.4	1144.8	1144.5716	---	1111.0	7000.00	0.6	0.6	0.0000	---	-0.2	1555	2971	-633
-42	205	155	121.2	1044.8	1044.5882	---	1016.0	7100.00	1.0	1.0	0.0000	---	-0.4	1363	3749	-285
-38	248	140	116.2	944.8	944.6050	---	911.2	7200.00	0.8	0.8	0.0002	---	-1.0	1663	2923	-327
-51	531	358	102.0	844.8	844.6235	---	797.2	7300.00	1.2	1.2	0.0020	---	-1.2	1735	2975	-355
-93	1187	811	122.6	744.8	744.6534	---	717.2	7400.00	1.2	1.2	0.0153	---	-2.6	3525	4277	-1340
-82	1406	893	123.6	644.8	644.7474	---	618.8	7500.00	1.6	1.6	0.0927	---	-4.2	3314	5957	-524
-317	1394	1849	125.0	544.8	545.1208	---	522.4	7600.00	1.8	1.8	0.4494	---	-7.2	5601	4576	-1575
-654	2021	2719	114.2	444.8	446.4527	---	419.0	7700.00	3.2	3.2	1.7647	---	-11.4	6884	5730	-4
-641	3276	5478	107.8	344.8	350.3993	---	324.2	7800.00	5.8	5.8	5.6947	---	-21.8	12996	7251	208
-988	3508	10269	96.0	244.8	260.0652	---	231.0	7900.00	12.6	12.6	15.3439	---	-34.8	17067	5931	435
-1656	5308	31158	70.8	144.8	179.8392	---	144.0	8000.00	28.2	28.2	35.1013	---	-55.4	30062	6706	458
-864	5457	36011	41.4	44.8	114.1539	31.2	76.0	8100.00	59.2	59.2	69.3993	---	-85.0	23042	3560	1072
128	5791	21202	19.6	---	65.6182	34.0	34.0	8200.00	120.0	64.8	120.8470	55.2	-106.0	8569	1750	253
-355	7220	11122	8.2	---	33.7774	14.0	14.0	8300.00	199.6	44.4	188.9895	155.2	-116.4	1652	1274	-106
87	5177	5876	2.2	---	15.4384	5.2	5.2	8400.00	289.0	33.8	270.6339	255.2	-124.2	578	381	-29
-562	3643	3190	1.6	---	6.2289	3.2	3.2	8500.00	385.0	29.8	361.4078	355.2	-127.6	262	369	12
-180	2097	1405	0.6	---	2.2103	2.2	2.2	8600.00	487.6	32.4	457.3726	455.2	-119.6	78	128	1
-116	2348	743	0.2	---	0.6885	1.6	1.6	8700.00	652.2	97.0	555.8342	555.2	-54.6	62	146	12
-126	2399	941	0.0	---	0.1882	1.4	1.4	8800.00	688.6	33.4	655.3172	655.2	-117.8	46	181	-12
-75	1356	347	-0.2	---	0.0452	1.0	1.0	8900.00	855.2	100.0	755.1575	755.2	-51.2	21	110	-3
-96	1260	378	-0.4	---	0.0095	0.6	0.6	9000.00	931.2	76.0	855.1053	855.2	-75.2	17	107	-3
-27	763	58	-0.2	---	0.0018	0.6	0.6	9100.00	1048.4	93.2	955.0809	955.2	-58.0	35	611	-15
-30	662	126	0.0	---	0.0003	0.8	0.8	9200.00	1158.6	103.4	1055.0628	1055.2	-51.4	1	75	1
-10	915	63	0.0	---	0.0000	0.6	0.6	9300.00	1255.4	100.2	1155.0459	1155.2	-51.4	8	122	0
-22	1112	90	0.2	---	0.0000	0.4	0.4	9400.00	1355.6	100.4	1255.0292	1255.2	-51.6	9	117	-3
0	0	0	---	---	-1.0000	---	---	9500.00	---	---	-1.0000	1355.2	---	0	0	0

中证 1000 股指期权 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、据新华社援引美国媒体报道，美国和伊朗在上轮谈判无果而终后仍在接触，美政府内部正商讨举行第二次与伊方面对面会谈的相关细节。美国哥伦比亚广播公司和全国广播公司均援引一名美官员的话报道说，美伊之间的接触仍在继续，而且“在争取达成协议方面正取得进展”。虽然谈判初期双方分歧较大，未达成一致共识，但谈判后继续保持接触则表示当下双方仍然保持克制，市场亦选择交易和谈预期。随着伊朗紧张局势的暂时缓和，全球市场风险偏好上

升。韩国 KOSPI 指数午后一度涨超 3.70%，日经 225 指数涨超 2.50%。

2、人民币汇率夜间开始转强，继续保持升值状态，人民币汇率再创3年内新高，显示出全球金融市场中，资金对于人民币资产的青睐，中国资产吸引力仍然偏强，支撑股指期货高开，但盘中利好已经部分消化，未能支撑股指表现延续上涨。

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、指数反弹过程中债市和股市之间流动性博弈中，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，缺乏增量资金入场难以形成明确的上涨驱动力。盘中国债期货显示利率下跌超 1.8BP，相较于上一交易日，利率下跌幅度扩大，债券市场吸筹能量有所加强。

数据来源：国金期货研究所、上海证券交易所

2、当前市场融资融券流动性状态正处于边际改善周期，融资融券余额反弹 150 亿以上，至 2.62 万亿附近，如果上涨延续，市场流动性充裕不足的问题或得到一定缓解，届时上涨驱动力或加强。

数据来源：国金期货研究所、上海证券交易所

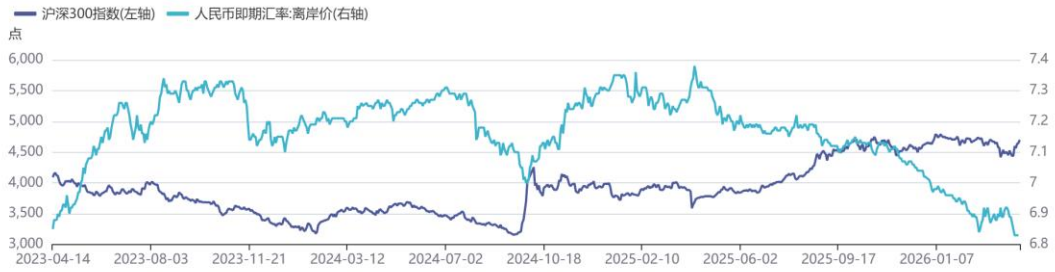
（三）当日观点

在流动性充裕程度不足的情况下，市场表现出较强的承接能力，在美伊谈判出现一定利好情况下，市场反攻有所加强，叠加中小盘指数偏强，市场情绪偏乐观。问题仍然在于，美伊扰动未完全改善之前，市场风险偏好不确定性较大，未出现新增利好的情况下，反弹空间相对有限。

（四）中长期展望

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。当前市场涨幅

尚未充分兑现国际资金流入方面的利好，经济基本面的改善和上市公司业绩的提振，亦需要时间表达。



数据来源：国金期货研究所 上海证券交易所

国内上市公司总市值增长速度仍然高于指数，市场规模增长曲线和指数上涨曲线缺口仍然较大，指数价格水平并未表现出较高状态，中长期股指期货上涨逻辑未发生变化。

数据来源：中国证券监督管理委员会、上海证券交易所

4 重要事件解读

1、北京时间 14 日下午，路透社援引消息人士的话说，美国和伊朗代表团将于本周晚些时候在巴基斯坦伊斯兰堡进行谈判。美伊会谈仍在持续，表现双方保持克制，虽然霍尔木兹海峡扰动仍在，但保持谈判的情况下，预计再次恶化升级概率偏低；

2、4 月 14 日上午，国务院新闻办公室举行新闻发布会，海关总署副署长王军，海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良介绍 2026 年一季度进出口情况，并答记者问。据海关统计，今年一季度，我

国货物贸易进出口 11.84 万亿元，同比增长 15%。其中，出口 6.85 万亿元，增长 11.9%，进口 4.99 万亿元，增长 19.6%。数据表明当前国内出口数据继续保持相对景气状态，经济基本面恢复的进展仍然相对顺畅。

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！