

股指期货日报

1 核心观点

1、当日股指期货表现高开低走为主，市场分歧有所扩大，成交量维持较高水平，但总体上市场上涨压力较大，上涨驱动力不足的情况下，上攻无果后维持震荡走弱。总体上 IH、IF 等大市值指数相对抗跌，IC、IM 等中小盘指数表现偏弱，市场防守行为有所加强；

2、股指期货短期内，继续交易谈判预期期间，但受制于流动性充裕程度不足导致上涨驱动力不够，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，前一日日报观点维持不变；

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，维持上一日观点不变；

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、周三（4月15日），股指期货收盘涨跌不一，沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.10%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.56%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.04%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.27%。

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	4625.2	1	4625.2	4625.4	5	10	53963	4.6	4675.8	4680.8	4618.4	0.10	IF2606
IH2606	2907.6	3	2907.0	2907.6	1	1	24050	16.2	2916.8	2930.8	2907.0	0.56	IH2606
IC2606	7904.0	2	7904.0	7904.2	1	9	80222	-3.2	7994.2	8023.0	7901.0	-0.04	IC2606
IM2606	7904.6	4	7902.8	7904.8	2	2	106521	21.4	7960.0	7982.0	7895.2	0.27	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股指期货贴水率收敛

中证1000股指期货IM表现远月偏强为主，中证1000指数及近月表现相对弱势，中证1000指数下跌，IM隔季合约上涨0.36%，远月合约贴水收敛超过30点，收敛止贴水420点附近。表现市场情绪回暖，远月对冲压力减弱，股指远月上涨幅度超过指数，市场预期乐观。

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	8106.16	0	---	---	---	---	---	-38.60	0	---	---	8186.07	8193.30	8083.27	8144.76	-0.47	000852	
IM当月连	8097.0	5	8095.4	8096.0	1	1	42273	3.8	40671	-13013	8102.0	8184.8	8184.8	8086.6	8093.2	0.05	040720	
IM下月连	8019.2	2	8019.0	8019.2	4	4	23732	11.8	41143	10124	8028.0	8080.0	8107.4	8016.2	8007.4	0.15	040721	
IM下季连	7904.6	4	7902.8	7904.8	2	2	106521	21.4	190136	-7881	7908.4	7960.0	7982.0	7895.2	7883.2	0.27	040722	
IM隔季连	7687.0	2	7684.4	7687.0	1	1	23653	27.6	103205	-1582	7687.8	7729.6	7756.2	7676.4	7659.4	0.36	040723	
IM加权	7878.2	6	---	---	0	0	196179	16.5	375155	-12352	7881.8	7938.4	7957.2	7868.9	7861.7	0.21	040788	
IM主力	7904.6	4	7902.8	7904.8	2	2	106521	21.4	190136	-7881	7908.4	7960.0	7982.0	7895.2	7883.2	0.27	040790	
IM2604	8097.0	5	8095.4	8096.0	1	1	42273	3.8	40671	-13013	8102.0	8184.8	8184.8	8086.6	8093.2	0.05	IM2604	
IM2605	8019.2	2	8019.0	8019.2	4	4	23732	11.8	41143	10124	8028.0	8080.0	8107.4	8016.2	8007.4	0.15	IM2605	
IM2606	7904.6	4	7902.8	7904.8	2	2	106521	21.4	190136	-7881	7908.4	7960.0	7982.0	7895.2	7883.2	0.27	IM2606	
IM2607	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	---	---	IM2607
IM2608	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	---	---	IM2608
IM2609	7687.0	2	7684.4	7687.0	1	1	23653	27.6	103205	-1582	7687.8	7729.6	7756.2	7676.4	7659.4	0.36	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、股指期货波动率维持较低状态

股指期货以中证1000为代表股指期货平值附近合约，看涨期权

和看跌期权皆表现下跌为主，看跌期权 delta 收益弥补不了时间价值衰减的损耗，表现下跌。表现出市场隐患波动率降低，市场风险偏好不足，仍然存在降波迹象。

行情	指标	风险	信息	合约选择: MO	2604(2天)	标的: 000852 最新: 8106.16 涨跌: -38.60 幅度%: -0.47 成交金额: 5208.49亿	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
-4	153	44	-12.4	1506.2	1505.9771	1500.0	6600.00	0.2	0.2	0.0000	---	---	0.2	0.2	0.0000	---	---	0.0000	---	-0.2	202	1807	-38
-1	54	2	69.4	1406.2	1405.9896	56.6	1462.8	6700.00	0.4	0.4	0.0000	---	---	0.4	0.4	0.0000	---	---	0.0	0.0	273	1143	21
0	39	0	---	1306.2	1306.0020	---	---	6800.00	0.4	0.4	0.0000	---	---	0.4	0.4	0.0000	---	---	0.0	0.0	254	914	-2
0	63	0	---	1206.2	1206.0145	7.2	---	6900.00	0.4	0.4	0.0000	---	---	0.4	0.4	0.0000	---	---	-0.2	0.0	217	956	11
-11	179	45	-12.0	1106.2	1106.0270	---	1101.6	7000.00	0.4	0.4	0.0000	---	---	0.4	0.4	0.0000	---	---	-0.2	0.0	477	2780	-191
-60	145	112	-24.2	1006.2	1006.0395	---	989.6	7100.00	0.8	0.8	0.0000	---	---	0.8	0.8	0.0000	---	---	0.0	0.0	596	3577	-172
-4	244	30	-2.4	906.2	906.0520	---	891.0	7200.00	0.6	0.6	0.0000	---	---	0.6	0.6	0.0000	---	---	-0.4	0.0	326	2801	-122
-28	503	66	8.0	806.2	806.0647	---	801.6	7300.00	0.8	0.8	0.0003	---	---	0.8	0.8	0.0003	---	---	-0.4	0.0	847	2780	-195
-57	1130	228	-17.6	706.2	706.0802	---	700.8	7400.00	1.0	1.0	0.0033	---	---	1.0	1.0	0.0033	---	---	-0.2	0.0	1585	3741	-536
-201	1205	419	-18.0	606.2	606.1204	---	600.8	7500.00	1.2	1.2	0.0310	---	---	1.2	1.2	0.0310	---	---	-0.4	0.0	2259	5591	-366
-236	1158	2169	3.8	506.2	506.3157	---	498.8	7600.00	1.2	1.2	0.2139	---	---	1.2	1.2	0.2139	---	---	-0.6	0.0	2508	3728	-848
-267	1754	2750	-15.4	406.2	407.2257	---	402.2	7700.00	2.0	2.0	1.1114	---	---	2.0	2.0	1.1114	---	---	-1.2	0.0	3012	5273	-457
-711	2565	4419	-22.8	306.2	310.5721	---	301.4	7800.00	2.8	2.8	4.4453	---	---	2.8	2.8	4.4453	---	---	-3.0	0.0	5428	6365	-886
-323	3185	6520	-29.4	206.2	220.1346	---	201.6	7900.00	7.0	7.0	13.9953	---	---	7.0	7.0	13.9953	---	---	-5.6	0.0	9737	6140	209
-656	4652	13910	-22.8	106.2	141.6873	15.0	121.2	8000.00	20.0	20.0	35.5356	---	---	20.0	20.0	35.5356	---	---	-8.2	0.0	22505	7478	772
83	5540	34739	-25.0	6.2	80.8939	44.8	51.0	8100.00	56.6	56.6	74.7297	---	---	56.6	56.6	74.7297	---	---	-2.6	0.0	32214	4975	1415
396	6187	38623	-15.0	---	40.1253	19.0	19.0	8200.00	119.0	25.2	133.9486	93.8	---	119.0	25.2	133.9486	93.8	---	-1.0	0.0	21430	2164	414
-472	6748	16738	-7.6	---	17.0100	6.4	6.4	8300.00	206.8	13.0	210.8208	193.8	---	206.8	13.0	210.8208	193.8	---	-16.0	0.0	5951	1355	81
296	5473	8334	-2.8	---	6.0913	2.4	2.4	8400.00	303.8	10.0	299.8896	293.8	---	303.8	10.0	299.8896	293.8	---	-9.6	0.0	1712	361	-20
-88	3555	4745	-1.8	---	1.8289	1.4	1.4	8500.00	403.4	9.6	395.6148	393.8	---	403.4	9.6	395.6148	393.8	---	-6.0	0.0	658	338	-31
38	2135	1667	-1.2	---	0.4585	1.0	1.0	8600.00	499.0	5.2	494.2319	493.8	---	499.0	5.2	494.2319	493.8	---	-9.0	0.0	141	128	0
-136	2212	974	-0.8	---	0.0958	0.8	0.8	8700.00	597.6	3.8	593.8568	593.8	---	597.6	3.8	593.8568	593.8	---	-9.8	0.0	59	163	17
-96	2303	762	-0.6	---	0.0167	0.8	0.8	8800.00	694.6	0.8	693.7651	693.8	---	694.6	0.8	693.7651	693.8	---	-12.4	0.0	69	191	10
-11	1345	320	-0.2	---	0.0024	0.8	0.8	8900.00	802.4	8.6	793.7384	793.8	---	802.4	8.6	793.7384	793.8	---	-4.6	0.0	24	117	7
-158	1102	401	-0.2	---	0.0003	0.4	0.4	9000.00	847.4	---	893.7238	893.8	---	847.4	---	893.7238	893.8	---	-59.4	0.0	51	97	-10
-50	713	152	0.0	---	0.0000	0.6	0.6	9100.00	988.2	4.4	993.7110	993.8	---	988.2	4.4	993.7110	993.8	---	-8.6	0.0	40	604	-7
0	0	0	---	---	-1.0000	---	---	9200.00	---	---	-1.0000	1093.8	---	---	---	-1.0000	1093.8	---	---	0.0	0	0	0

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) 债券市场吸筹能力加强股市流动性相对不足

1、4月15日，国债期货收盘多数上涨，30年期主力合约跌0.04%报112.970元，10年期主力合约涨0.07%报108.580元，5年期主力合约涨0.08%报106.135元，2年期主力合约涨0.04%报102.556元。债券市场表现强势期间往往呈现，吸筹能力较强，或导致股市流动性不足，上涨驱动力减弱。

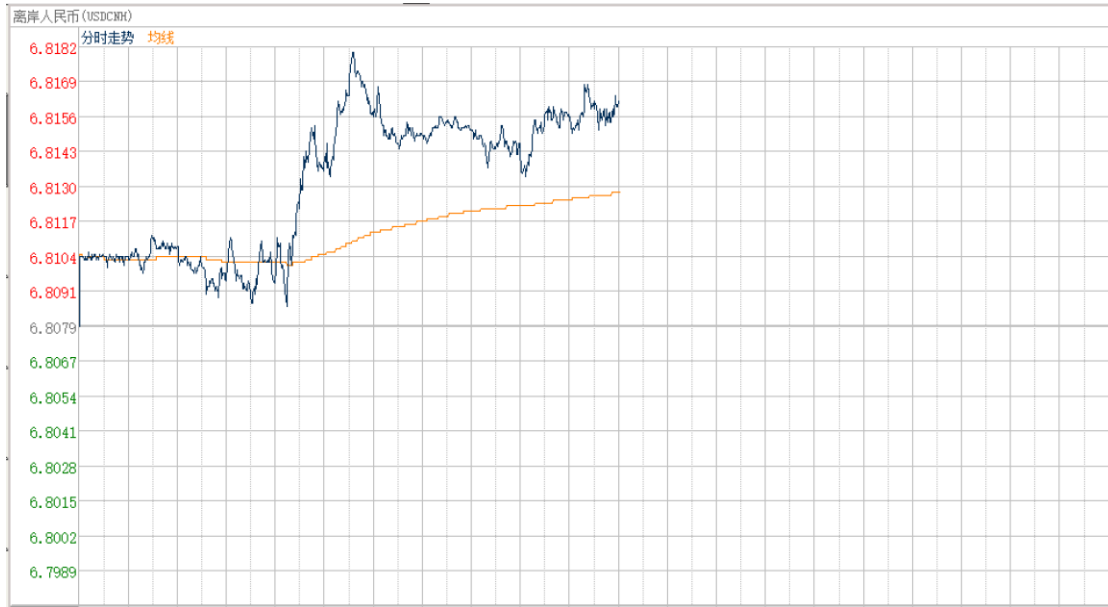


十年期国债期货日 K/来源：国金期货行情软件

2、3 月出口增速下降较多，受去年同期较高基数以及霍尔木兹海峡封锁拖累对中东地区出口影响。3月进口增速大幅超预期，主要因为国内制造业景气改善以及半导体、有色行业上行带动相关品类进口“量价齐升”，短期净出口方面的增长减速。展望后续，油价上涨可能会带动中国“新三样”产品增量需求，多种因素促使中国生产成本仍然具有优势，2026 年中国出口或仍会有较为亮眼的表现。

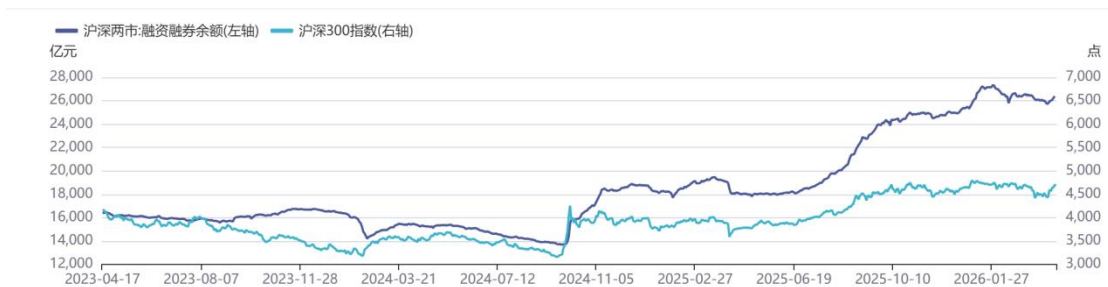
(二) 国内流动性充裕程度不足反弹驱动力偏弱

1、国内股市开盘前夕受 3 月出口增速下滑等因素影响，离岸人民币走弱，导致当日国内资金呈现流出状态，股市流动性充裕程度收到汇率波动和债市吸筹双重影响，导致行情反弹驱动力不足，行情偏弱。



4月15日离岸人民币分时图/来源：国金期货行情软件

2、当前市场融资融券流动性状态正处于边际改善周期，融资融券余额延续反弹 150 亿以上，至 2.64 万亿附近，短期内融资融券余额上涨斜率超过沪深 300 指数。此趋势延续下，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

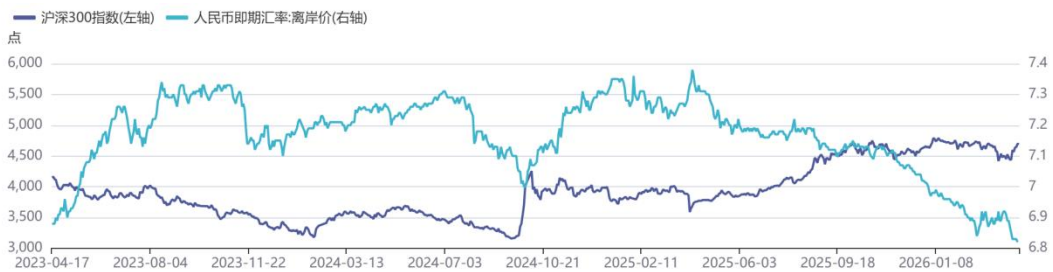
(三) 当日观点

在美伊谈判出现一定利好情况下，股指高开表现出仍处于交易和谈预期的市场逻辑，但是在盘中汇率走弱和债市吸筹的双重影响下，上涨压力较大。当前问题仍然在于，美伊扰动未完全改善之前，

市场风险偏好不确定性较大，在流动性充裕程度不足的情况下，未出现新增利好的情况期间，反弹空间相对有限，当日观点维持不变。

(四) 中长期展望

中长期下地缘政治扰动消退后，资金风险偏好回归，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：国金期货研究所、上海证券交易所

4 重要事件解读

1、国家主席习近平会见阿联酋阿布扎比王储哈立德。双方围绕当前

中东和海湾地区形势交换了意见。习近平强调了中方劝和促谈的原则立场，重申将继续为此发挥建设性作用。哈立德表示，阿方致力于同中方保持密切沟通协调，促进相关方面停火止战，尽快恢复地区和平稳定，维护国际航运安全，防止对全球经济和能源安全造成更大影响。交易和谈预期仍然是大势所趋，当日虽然高开低走，但并未出现明显利空信息，更多属于流动性问题和市场情绪担忧。

2、北京时间 15 日下午，亚洲市场在尾盘都出现了不同程度的调整现象。韩国股市从涨超 3.6%回落至 2%，日本股市从涨超 1%回落至 0.4%。美伊谈判虽然在推进，但霍尔木兹海峡地缘扰动并未完全过去，市场风险释放空间虽然相对充足，而风险释放时间不足，短时间上涨过快或导致市场估值风险增加。

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！