

股指期货日报

1 核心观点

1、当日股指期货表现高开高走为主，日成交量小幅收缩，市场流动性小幅改善，虽然早盘表现出一定阻力，但午盘成交量较早盘上升后情绪回暖，最终实现收阳。IC、IM 等中小盘指数表现偏强，成长性资产表现强于价值资产，市场信心总体相对乐观；

2、股指期货短期内，继续交易谈判预期期间，市场流动性处于边际改善周期，债市吸筹能力依旧偏强，但亦存在边际改善迹象，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，上涨驱动力有所加强；

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，改变小幅上涨状态。

2 行情回顾

1、周四（4月16日），股指期货收盘集体上涨，沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.11%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.33%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.89%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.82%。

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	4677.8	2	4677.8	4678.0	3	4	53861	51.2	4645.2	4685.0	4639.2	1.11	IF2606
IH2606	2920.0	1	2919.8	2920.4	1	1	23772	9.6	2922.0	2929.4	2911.0	0.33	IH2606
IC2606	8065.0	1	8065.0	8066.6	2	2	84522	149.6	7950.0	8084.4	7937.4	1.89	IC2606
IM2606	8052.2	2	8052.0	8052.4	1	2	114952	143.8	7941.6	8072.2	7923.6	1.82	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指数上涨1.56%，IM隔季合约上涨1.83%，远月合约贴水收敛超15点附近，收敛止贴水400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，市场预期偏乐观。

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	8232.98	0	---	---	---	---	*** 126.82	0	---	---	---	8120.36	8239.01	8100.49	8106.16	1.56	000852
IM当月连	8228.0	1	8227.8	8231.4	1	1	34839	126.0	25372	-15299	8228.0	8121.4	8243.4	8105.0	8102.0	1.56	040720
IM下月连	8172.6	3	8164.0	8172.6	5	3	31300	144.6	52041	10898	8164.4	8045.2	8179.8	8036.6	8028.0	1.80	040721
IM下季连	8052.2	2	8052.0	8052.4	1	2	114952	143.8	201376	11240	8053.8	7941.6	8072.2	7923.6	7908.4	1.82	040722
IM隔季连	7828.4	1	7826.2	7830.0	1	1	27443	140.6	106588	3383	7830.6	7710.0	7848.0	7706.6	7687.8	1.83	040723
IM加权	8018.1	1	---	---	0	0	208534	136.3	385377	10222	8018.5	7908.7	8035.3	7895.6	7881.8	1.73	040788
IM主力	8052.2	2	8052.0	8052.4	1	2	114952	143.8	201376	11240	8053.8	7941.6	8072.2	7923.6	7908.4	1.82	040790
IM2604	8228.0	1	8227.8	8231.4	1	1	34839	126.0	25372	-15299	8228.0	8121.4	8243.4	8105.0	8102.0	1.56	IM2604
IM2605	8172.6	3	8164.0	8172.6	5	3	31300	144.6	52041	10898	8164.4	8045.2	8179.8	8036.6	8028.0	1.80	IM2605
IM2606	8052.2	2	8052.0	8052.4	1	2	114952	143.8	201376	11240	8053.8	7941.6	8072.2	7923.6	7908.4	1.82	IM2606
IM2607	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	---	IM2607
IM2608	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	---	IM2608
IM2609	7828.4	1	7826.2	7830.0	1	1	27443	140.6	106588	3383	7830.6	7710.0	7848.0	7706.6	7687.8	1.83	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、股指期权波动率有所反弹

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

价格较大幅度上涨，盘中涨幅接近 200%，隐患波动率有所上升，看跌期权则因标的价格上涨而下跌，密集博弈区间上涨至 8200 点附近，市场信心有所加强。

行情	指标	风险	信息	合约选择: MO	2604(1天)	标的: 000852 最新: 8232.98	涨跌: 126.82	幅度%: 1.56	成交金额: 5049.35亿							
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
15	168	28	97.6	1633.0	1632.8472	---	1600.0	6600.00	0.2	0.2	0.0000	---	0.0	229	1746	-61
-2	52	4	59.2	1533.0	1532.8555	---	1461.4	6700.00	0.2	0.2	0.0000	---	0.0	47	1132	-11
-2	37	18	82.8	1433.0	1432.8638	---	1385.0	6800.00	0.2	0.2	0.0000	---	-0.2	101	868	-46
0	63	0	---	1333.0	1332.8721	---	---	6900.00	0.2	0.2	-0.0000	---	-0.2	84	903	-53
-5	174	10	130.4	1233.0	1232.8804	---	1232.4	7000.00	0.2	0.2	0.0000	---	-0.2	618	2512	-268
-2	143	23	124.0	1133.0	1132.8888	---	1126.0	7100.00	0.4	0.4	0.0000	---	0.0	702	3161	-416
-5	239	91	134.6	1033.0	1032.8971	3.6	1036.6	7200.00	0.4	0.4	0.0000	---	-0.2	662	2502	-299
-35	468	162	138.4	933.0	932.9054	7.4	940.4	7300.00	0.4	0.4	0.0000	---	-0.4	1117	2431	-349
-103	1027	228	132.4	833.0	832.9137	1.6	834.6	7400.00	0.2	0.2	0.0000	---	-0.8	1258	3321	-420
-38	1167	113	141.0	733.0	732.9221	10.2	743.2	7500.00	0.4	0.4	0.0000	---	-0.8	2142	4496	-1095
-164	994	1281	125.8	633.0	632.9311	---	628.4	7600.00	0.4	0.4	0.0007	---	-0.8	1709	3115	-613
-370	1384	2071	124.6	533.0	532.9512	---	526.8	7700.00	0.4	0.4	0.0125	---	-1.6	3275	3996	-1277
-241	2324	2732	121.8	433.0	433.0836	---	428.0	7800.00	0.6	0.6	0.1366	---	-2.2	3869	4756	-1609
-527	2658	4497	113.4	333.0	333.9519	---	327.0	7900.00	0.8	0.8	0.9965	---	-6.2	6935	4884	-1256
-813	3839	10643	105.6	233.0	237.9889	---	226.8	8000.00	2.0	2.0	5.0253	---	-18.0	16985	7561	83
-1657	3883	31033	79.8	133.0	151.1347	---	130.8	8100.00	5.8	5.8	18.1627	---	-50.8	35317	7791	2816
-1911	4276	44996	35.4	33.0	82.0013	21.4	54.4	8200.00	25.0	25.0	49.0211	---	-94.0	36244	4535	2371
-1149	5599	21089	7.8	---	36.5092	14.2	14.2	8300.00	84.8	17.8	103.5206	67.0	-122.0	11286	1726	371
-30	5443	6406	0.6	---	12.9088	3.0	3.0	8400.00	174.0	7.0	179.9119	167.0	-129.8	2663	505	144
-438	3117	3361	-0.4	---	3.5422	1.0	1.0	8500.00	271.6	4.6	270.5370	267.0	-131.8	629	270	-68
-224	1911	814	-0.2	---	0.7436	0.8	0.8	8600.00	361.6	---	367.7301	367.0	-137.0	146	98	-30
-255	1957	664	-0.2	---	0.1185	0.6	0.6	8700.00	465.6	---	467.0967	467.0	-132.8	120	103	-60
-340	1963	766	-0.4	---	0.0143	0.4	0.4	8800.00	573.0	6.0	566.9841	567.0	-125.2	171	134	-57
-113	1232	439	-0.4	---	0.0013	0.4	0.4	8900.00	660.0	---	666.9628	667.0	-143.6	136	79	-38
-131	971	246	-0.4	---	0.0001	0.2	0.2	9000.00	791.8	24.8	766.9533	767.0	-106.4	72	77	-20
-10	703	62	-0.2	---	0.0000	0.4	0.4	9100.00	874.8	7.8	866.9449	867.0	-123.4	46	591	-13
0	0	0	---	---	-1.0000	---	---	9200.00	---	---	-1.0000	967.0	---	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) 债券市场吸筹能力略微减弱，一季度 GDP 稳定增长

1、4 月 16 日，国债期货收盘多数下跌，30 年期主力合约跌 0.25% 报 112.630 元，10 年期主力合约跌 0.01% 报 108.560 元，5 年期主力合约涨 0.02% 报 106.165 元，2 年期主力合约持平于 102.548 元。表现出债券市场长期债券吸筹能力减弱，而短期债券仍然具备较强的吸筹能力，市场流动性处于边际改善中。

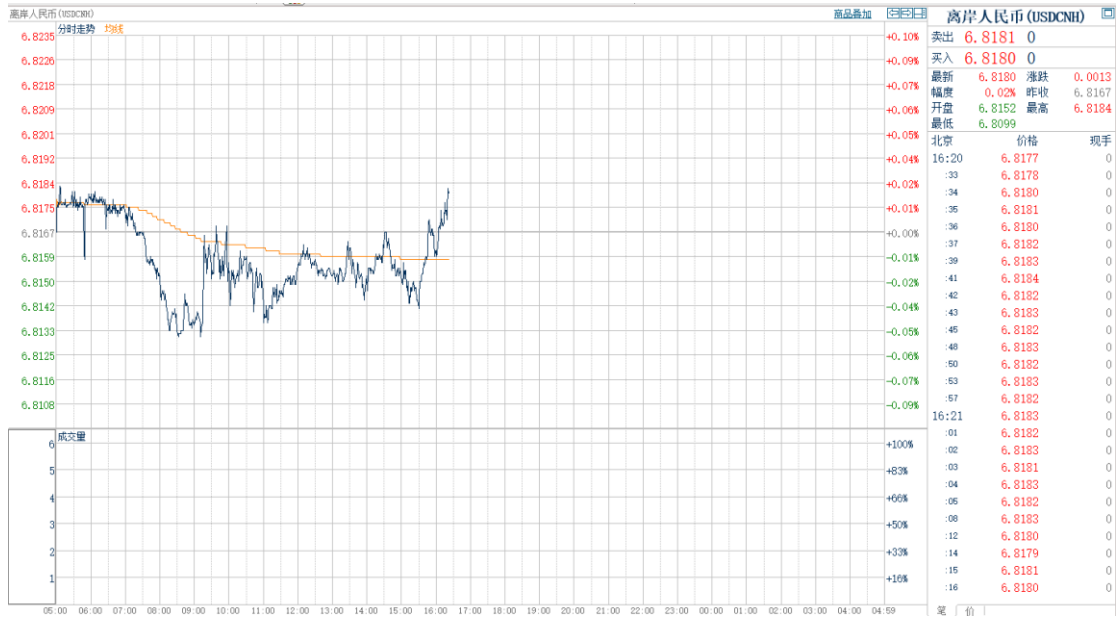


十年期国债期货日 K/来源：国金期货行情软件

2、4月16日，国家统计局发布数据显示，初步核算，一季度国内生产总值 334193 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%，比上年四季度加快0.5个百分点，经济基本面恢复进展相对顺畅。分产业看，第一产业增加值 11941 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 116135 亿元，增长 4.9%；第三产业增加值 206117 亿元，增长 5.2%。从环比看，一季度国内生产总值增长 1.3%。总体看，一季度国民经济实现良好开局，经济基本面恢复稳定市场信心。

(二) 国内流动性充裕度处于边际改善中

1、离岸人民币总体趋于升值方向波动，4月16日人民币波动总体偏强，资金流出压力明显减弱，股市流动性充裕度正在边际改善中，全日成交量虽然有所下降，但更多处于市场抛压减弱，而非市场实际的流动性不足。



4月16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 100 亿以上，至 2.65 万亿附近，短期内融资融券余额上涨斜率仍超过沪深 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

在隔夜外盘走强、亚洲市场同步走强情况下，股指高开表现出仍处于交易和谈预期的市场逻辑，流动性的边际改善，适当加强了上涨驱动力，情绪提振、市场抛压减弱。当前问题流动性的边际改

善到实质性改善需要时间，当前累积尚不充分，未出现新增利好的情况期间，反弹空间相对有限，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、2026 年一季度，中国经济交出稳中有进、一季度国内生产总值

(GDP) 334193 亿元，同比增长 5.0%，比上年四季度加快 0.5 个百分点，扭转了去年二季度以来 GDP 逐季下行态势。新质生产力构建取得新成效，规模以上高技术制造业增加值同比增长 12.5%，占比进一步提高。人工智能商业化、规模化利用取得阶段性突破，3 月份日均词元调用量突破 140 万亿，较去年末增长超 40%。一季度在地缘政治扰动叠加制造业生产成本上涨的压力下，经济增长仍保持韧性，体现经济基本面恢复向好。另一方面，一季度增长强劲的情况下，二季度增长压力适当减弱，强刺激政策落地预期减少。

2、国家统计局相关负责人毛盛勇表示，受当前地缘冲突影响，国际能源价格大幅上涨，一些国家油价飙涨、供应短缺，生产生活受到严重影响。反观国内，能源资源供应平稳有序，及时实施价格临时调控，居民生活、企业生产应该说没有受到影响，生产生活用能供应充足、保障有力，这得益于多年以来我们前瞻性布局发展新能源产业，构建起多元化的能源供应体系，极大增强了我国经济的自主性和稳定性。结合国内 CPI 和 PPI 上涨相对温和，国内尚不具备通胀压力，流动性政策收紧可能性亦较低。

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！

