

股指期货周报

1 核心观点

1、本周股指期货表现反弹上涨为主，成交量小幅上涨，市场流动性处于边际改善周期中，上涨驱动力逐渐加强。市场结构上表现为 IC、IM 为代表的成长指数强于 IH、IF 为代表的价值指数，市场情绪总体上偏乐观；

2、短期内股指期货，在市场交易谈判预期期间，得益于地缘政治影响逐渐减弱，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恢复不够充分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，债券市场吸筹能力减弱之前，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，维持观点不变；

4、风险要素：①美伊冲突再次恶化，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、周五（4月17日），股指期货收盘表现分化，沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.23%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.15%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.43%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.97%。

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	4667.0	2	4666.2	4666.8	8	1	48719	-10.6	4662.0	4680.6	4649.2	-0.23	IF2606
IH2606	2888.0	1	2888.0	2888.4	9	1	24673	-33.6	2901.2	2907.8	2888.0	-1.15	IH2606
IC2606	8098.8	2	8096.4	8098.8	1	18	72169	34.6	8036.8	8119.6	8015.0	0.43	IC2606
IM2606	8132.0	5	8131.8	8132.0	1	3	116651	78.2	8030.2	8165.8	8020.0	0.97	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收敛

中证1000股指期货IM表现上涨为主，远月合约相对偏强，继续表现贴水收敛预期，隔季合约贴水维持在400点附近，市场对冲需求减弱，远月表现较强。表现市场情绪总体上偏乐观，股指期货中证500、中证1000等中小盘品种，上涨驱动力较强，表现出更加强势的反弹上涨。

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	8307.44	0	---	---	---	---	***	74.45	0	---	---	8225.73	8333.22	8223.71	8232.98	0.90	000852	
IM当月连	8299.8	1	8299.6	8299.8	229	5	19119	71.8	0	-25372	8300.22	8215.8	8315.0	8198.2	8228.0	0.87	040720	
IM下月连	8251.0	1	8248.0	8252.2	10	1	39242	86.6	64226	12185	8244.0	8160.0	8278.8	8134.8	8164.4	1.06	040721	
IM下季连	8132.0	5	8131.8	8132.0	1	3	116651	78.2	199118	-2258	8130.6	8030.2	8165.8	8020.0	8053.8	0.97	040722	
IM隔季连	7907.0	1	7907.0	7908.2	1	1	28076	76.4	107689	1101	7907.6	7817.2	7941.0	7796.0	7830.6	0.98	040723	
IM加权	8094.7	6	---	---	0	0	203088	76.2	371033	-14344	8085.5	8001.0	8124.5	7987.3	8018.5	0.95	040788	
IM主力	8132.0	5	8131.8	8132.0	1	3	116651	78.2	199118	-2258	8130.6	8030.2	8165.8	8020.0	8053.8	0.97	040790	
IM2604	8299.8	1	8299.6	8299.8	229	5	19119	71.8	0	-25372	8300.22	8215.8	8315.0	8198.2	8228.0	0.87	IM2604	
IM2605	8251.0	1	8248.0	8252.2	10	1	39242	86.6	64226	12185	8244.0	8160.0	8278.8	8134.8	8164.4	1.06	IM2605	
IM2606	8132.0	5	8131.8	8132.0	1	3	116651	78.2	199118	-2258	8130.6	8030.2	8165.8	8020.0	8053.8	0.97	IM2606	
IM2607	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	---	---	IM2607
IM2608	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	---	---	IM2608
IM2609	7907.0	1	7907.0	7908.2	1	1	28076	76.4	107689	1101	7907.6	7817.2	7941.0	7796.0	7830.6	0.98	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、股指期货交割日MO8200执行价看涨期权表现较好

周五为股指期货交割日，未表现较强的末日轮行情，总体上股

指数期权以中证 1000 为代表股指期权在平值期权附近有较好的表现，8200 档位的看涨期权，当日盘中涨幅超过 100%，在平值期权转化为实值期权过程中，往往具备较大的弹性，能实现相对较高的收益，但总体上最后交易日波动偏大，交易难度偏高。

行情	指标	风险	信息	合约选择: MO	2604(6天)	标的: 000852	最新: 8307.44	涨跌: 74.45	幅度%: 0.90	成交金额: 5304.41亿						
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
-174	0	14	73.4	1307.4	-1.0000	---	1301.4	7000.00	0.2	0.2	-1.0000	---	0.0	50	0	-2512
-143	0	48	73.2	1207.4	-1.0000	---	1201.2	7100.00	0.2	0.2	-1.0000	---	-0.2	67	0	-3161
-239	0	55	73.4	1107.4	-1.0000	---	1101.4	7200.00	0.2	0.2	-1.0000	---	-0.2	204	0	-2502
-468	0	43	73.4	1007.4	-1.0000	---	1001.4	7300.00	0.2	0.2	-1.0000	---	-0.2	243	0	-2431
-1027	0	135	71.6	907.4	-1.0000	---	899.6	7400.00	0.2	0.2	-1.0000	---	-0.2	327	0	-3321
-1167	0	165	72.8	807.4	-1.0000	---	800.8	7500.00	0.2	0.2	-1.0000	---	-0.2	861	0	-4496
-994	0	490	72.6	707.4	-1.0000	---	700.6	7600.00	0.2	0.2	-1.0000	---	-0.2	173	0	-3115
-1384	0	1071	72.6	607.4	-1.0000	---	600.6	7700.00	0.2	0.2	-1.0000	---	-0.2	370	0	-3996
-2324	0	1594	72.0	507.4	-1.0000	---	500.4	7800.00	0.2	0.2	-1.0000	---	-0.4	877	0	-4756
-2658	0	2386	71.4	407.4	-1.0000	---	400.6	7900.00	0.2	0.2	-1.0000	---	-0.6	1005	0	-4884
-3839	0	4640	68.2	307.4	-1.0000	---	300.6	8000.00	0.2	0.2	-1.0000	---	-1.8	3781	0	-7561
-3883	0	8401	69.6	207.4	-1.0000	---	200.4	8100.00	0.2	0.2	-1.0000	---	-5.6	10340	0	-7791
-4276	0	26944	45.6	107.4	-1.0000	---	100.0	8200.00	0.2	0.2	-1.0000	---	-24.8	30559	0	-4535
-5599	0	46484	-14.0	7.4	-1.0000	---	0.2	8300.00	0.2	0.2	-1.0000	---	-84.6	40556	0	-1726
-5443	0	5868	-2.8	---	-1.0000	0.2	0.2	8400.00	99.6	7.0	-1.0000	92.6	-74.4	6203	0	-505
-3117	0	1190	-0.8	---	-1.0000	0.2	0.2	8500.00	199.2	6.6	-1.0000	192.6	-74.0	937	0	-270
-1911	0	382	-0.6	---	-1.0000	0.2	0.2	8600.00	299.2	6.6	-1.0000	292.6	-74.0	144	0	-98
-1957	0	359	-0.4	---	-1.0000	0.2	0.2	8700.00	399.0	6.4	-1.0000	392.6	-74.0	62	0	-103
-1963	0	468	-0.2	---	-1.0000	0.2	0.2	8800.00	499.8	7.2	-1.0000	492.6	-73.0	23	0	-134
-1232	0	276	-0.2	---	-1.0000	0.2	0.2	8900.00	597.4	4.8	-1.0000	592.6	-74.6	31	0	-79
-971	0	93	0.0	---	-1.0000	0.2	0.2	9000.00	699.0	6.4	-1.0000	692.6	-73.0	32	0	-77
-703	0	182	0.0	---	-1.0000	0.2	0.2	9100.00	800.4	7.8	-1.0000	792.6	-71.6	39	0	-591
-626	0	85	0.0	---	-1.0000	0.2	0.2	9200.00	899.0	6.4	-1.0000	892.6	-73.0	19	0	-50
-804	0	26	0.0	---	-1.0000	0.2	0.2	9300.00	998.6	6.0	-1.0000	992.6	-73.4	84	0	-98
-979	0	27	0.0	---	-1.0000	0.2	0.2	9400.00	1100.4	7.8	-1.0000	1092.6	-71.6	29	0	-111
-4067	0	294	0.0	---	-1.0000	0.2	0.2	9500.00	1199.0	6.4	-1.0000	1192.6	-73.2	10	0	-73

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) 全球地缘扰动是影响行情的主线、人民币走强是反弹支撑

1、受制于地缘扰动，在美国和伊朗谈判起伏不定，是当周市场波动的主要干扰，总体上当周表现谈判向乐观的方向发展，但节奏上受谈判影响较大。类似周五早盘，亚太市场全线杀跌，日经 225 低开低走，一度跌近 1%。恒生科技亦未跟随纳斯达克中国金龙指数走势，早盘跌幅扩大至 1%以上，韩国股市亦跟随走弱，国内股指期货亦低开，但夜盘期间谈判进展相对顺畅的信息出现后，全球金融市场又

表现上涨。

2、人民币汇率走强是支撑行情持续反弹重要因素，当前债券市场吸筹能力偏强的情况下，股票市场流动性充裕程度不足，受益于人民币汇率走强，国际资金流入改善了相对困难的流动性环境，形成股指期货当周上涨的重要支撑。



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、4月17日，国债期货收盘全线上涨，30年期主力合约涨0.67%报113.390元，10年期主力合约涨0.15%报108.735元，5年期主力合约涨0.06%报106.220元，2年期主力合约涨0.03%报102.574元。债券市场吸筹能力较强的情况下，风险资产市场在避险资产市场流动性博弈中处于弱势，导致短期市场流动性不足，难以支撑总体上涨，导致股指期货表现为结构上涨。

名称	最新	利率%	±BP	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	昨收	代码	幅度%
五年国债加权	106.196	---	---	---	---	0	0	64976	0.067	228525	7373	106.175	106.151	106.205	106.140	106.137	040288	0.06
五年国债主力	106.220	---	---	106.220	106.225	39	6	62086	0.065	197952	6920	106.200	106.180	106.230	106.165	106.165	040290	0.06
五年国债2606	106.220	1.6922	-1.318	106.220	106.225	39	6	62086	0.065	197952	6920	106.200	106.180	106.230	106.165	106.165	TF2606	0.06
五年国债2609	106.040	1.7286	-1.520	106.035	106.055	6	1	2520	0.075	29188	334	106.015	105.985	106.050	105.975	105.960	TF2609	0.07
五年国债2612	106.010	1.7346	-1.337	106.000	106.035	8	2	370	0.065	1385	119	106.010	105.955	106.035	105.955	105.945	TF2612	0.06
五年国债2703	---	0.0000	0.000	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	TF2703	---
十年国债加权	108.723	---	---	---	---	0	0	94066	0.160	382334	11885	108.683	108.568	108.733	108.568	108.548	040588	0.15
十年国债主力	108.735	---	---	108.730	108.735	6	14	86735	0.160	344639	9954	108.695	108.580	108.750	108.575	108.560	040590	0.15
十年国债2606	108.735	2.0262	-1.703	108.730	108.735	6	14	86735	0.160	344639	9954	108.695	108.580	108.750	108.575	108.560	T2606	0.15
十年国债2609	108.610	2.0395	-1.648	108.610	108.615	2	3	7244	0.155	36708	1927	108.580	108.460	108.625	108.455	108.435	T2609	0.14
十年国债2612	108.550	2.0459	-1.483	108.525	108.565	1	1	87	0.140	987	4	108.510	108.410	108.565	108.410	108.365	T2612	0.13
十年国债2703	---	0.0000	0.000	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	T2703	---
二年国债加权	102.573	---	---	---	---	0	0	45515	0.031	91407	1431	102.565	102.540	102.575	102.540	102.547	040688	0.03
二年国债主力	102.574	---	---	102.574	102.576	2	276	44057	0.032	85703	1302	102.566	102.540	102.576	102.540	102.548	040690	0.03
二年国债2606	102.574	1.6805	-1.611	102.574	102.576	2	276	44057	0.032	85703	1302	102.566	102.540	102.576	102.540	102.548	TS2606	0.03
二年国债2609	102.566	1.6845	-1.501	102.564	102.566	9	1	1036	0.030	4952	49	102.554	102.540	102.566	102.540	102.536	TS2609	0.03
二年国债2612	102.550	1.6925	-1.410	102.548	102.552	5	1	422	0.028	752	80	102.544	102.526	102.550	102.526	102.528	TS2612	0.03
二年国债2703	---	0.0000	0.000	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	TS2703	---
三十年国债加权	113.33	---	---	---	---	0	0	117983	0.75	193473	2473	113.20	112.66	113.33	112.61	112.57	040888	0.67
三十年国债主力	113.39	---	---	113.38	113.39	38	39	110028	0.75	157548	1791	113.26	112.73	113.40	112.67	112.63	040890	0.67
三十年国债2606	113.39	2.3711	-3.278	113.38	113.39	38	39	110028	0.75	157548	1791	113.26	112.73	113.40	112.67	112.63	TL2606	0.67
三十年国债2609	113.06	2.3856	-3.223	113.05	113.07	23	5	7610	0.74	34751	592	112.93	112.35	113.08	112.35	112.33	TL2609	0.66
三十年国债2612	112.95	2.3904	-2.966	112.95	113.01	6	1	345	0.68	1174	90	112.88	112.41	113.01	112.36	112.27	TL2612	0.61
三十年国债2703	---	0.0000	0.000	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	TL2703	---

国债期货不同品种涨停表现/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 120 亿以上，至 2.66 万亿附近，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，后市股指期货或继续保持反弹震荡状态。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，相对与国内经济 GDP 超 140 万亿总量和流动性规模，资本市场总量 110 万亿规模仍然较小，存在修复预期，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、市场信息显示，美国和伊朗新一轮面对面谈判最快可能于 20 日恢复，美国副总统万斯很可能再次参加下轮谈判，总统特使威特科

夫可能随行。尽管双方谈判已取得显著进展，但在关键问题上仍存在分歧。但市场层面，美股三大指数集体走强，均涨超 1%，纳指连续 13 个交易日录得上涨续创新高，欧洲主要股指全线大涨。国际原油重挫，WTI 原油期货大幅收跌超 11%，布伦特原油期货跌超 9%。总体上市场选择交易霍尔木兹海峡开放预期为主，油价回调后，远期流动性宽松预期或逐渐加强；

2、4 月 17 日，证监会就《违规转让证券案件行政处罚实施规则》（以下简称《规则》）公开征求意见，旨在全面完善减持规则体系，严厉打击各类违规减持。《规则》规范了“违规转让证券”的认定，违规转让证券的类型多样，为便于执法操作，《规则》根据证券性质、行为主体、行为特征、危害性大小等，把违规转让证券行为分为三大类，力求准确性，精准执法。规范减持行为是增加市场中长期信心的关键，在稳定市场情绪方面表现突出。

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，期市有风险，入市需谨慎！

