

## 股指期货日报

### 1 核心观点

1、当日股指期货表现低开高走，日成交量小幅放量，市场流动性正处于边际改善周期，早盘表现亮眼，当日主要涨幅在早盘兑现，但午盘表现平平，波动收敛，最终实现小幅收阳。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，和上周表现比较类似；

2、股指期货短期内，逐渐脱敏地缘扰动，市场逐渐回归基本面定价，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，上涨驱动力继续改善中；

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，中长期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、周一（4月20日），股指期货收盘集体上涨，沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.66%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.9%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.7%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.35%。

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	4696.6	6	4696.4	4698.6	4	6	54531	30.8	4665.0	4714.8	4656.8	0.66	IF2606
IH2606	2918.0	3	2918.0	2918.2	1	5	24765	26.0	2900.8	2922.0	2891.0	0.90	IH2606
IC2606	8146.2	1	8146.2	8146.4	1	5	74383	56.6	8076.4	8213.8	8076.4	0.70	IC2606
IM2606	8159.2	3	8159.2	8160.6	1	9	101568	28.6	8130.0	8223.8	8102.6	0.35	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股指期货贴水率略微扩大

中证1000股指期货IM表现近月偏强为主，中证1000指数上涨0.61%，IM09合约上涨0.43%，09合约贴水收扩大15点附近，扩大至贴水416点附近。表现远月对冲压力午盘后有所扩大，股指远月上抛压加大，市场防守行为有所加强。

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	8357.81	0	---	---	---	---	***	50.38	0	---	---	8308.06	8374.81	8308.06	8307.44	0.61	000852	
IM当月连	8277.0	1	8274.8	8277.2	1	1	35325	33.0	60986	-3240	8283.4	8251.0	8329.0	8221.0	8244.0	0.40	040720	
IM下月连	8159.2	3	8159.2	8160.6	1	9	101568	28.6	197522	-1596	8171.2	8130.0	8223.8	8102.6	8130.6	0.35	040721	
IM下季连	7941.4	1	7941.4	7941.6	1	1	29621	33.8	108816	1127	7954.2	7924.0	8007.0	7881.0	7907.6	0.43	040722	
IM隔季连	7746.2	5	7744.0	7748.2	4	1	8683	-161.4	8333	8333	7754.8	7774.8	7821.0	7710.6	7907.6	-2.04	040723	
IM加权	8106.1	5	---	---	0	0	175197	20.6	375657	4624	8117.3	8090.8	8175.0	8059.8	8085.5	0.25	040788	
IM主力	8159.2	3	8159.2	8160.6	1	9	101568	28.6	197522	-1596	8171.2	8130.0	8223.8	8102.6	8130.6	0.35	040790	
IM2605	8277.0	1	8274.8	8277.2	1	1	35325	33.0	60986	-3240	8283.4	8251.0	8329.0	8221.0	8244.0	0.40	IM2605	
IM2606	8159.2	3	8159.2	8160.6	1	9	101568	28.6	197522	-1596	8171.2	8130.0	8223.8	8102.6	8130.6	0.35	IM2606	
IM2607	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	---	---	IM2607
IM2608	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	---	---	IM2608
IM2609	7941.4	1	7941.4	7941.6	1	1	29621	33.8	108816	1127	7954.2	7924.0	8007.0	7881.0	7907.6	0.43	IM2609	
IM2610	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	---	---	IM2610
IM2611	---	0	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	---	---	IM2611
IM2612	7746.2	5	7744.0	7748.2	4	1	8683	-161.4	8333	8333	7754.8	7774.8	7821.0	7710.6	7907.6	-2.04	IM2612	

中证1000股指期货合约涨跌状态/来源：国金期货行情软件

### 3、股指期货看涨期权反弹

股指期货以中证 1000 为代表股指期货平值附近合约，看涨期权价格上涨，隐含波动率相对平稳，看跌期权则因标的价格上涨而下跌，密集博弈区间上涨至 8300 点附近，市场博弈区间有所上涨，指数延续反弹至 8300 点以上后，市场博弈区间亦与之跟随。

行情	指标	风险	信息	合约选择: MO	2609(25天)	标的: 000852 最新: 8357.81 涨跌: 50.38 幅度%: 0.61 成交金额: 5596.65亿	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
0	86	0	---	1557.8	1556.4069	---	---	---	6800.00	7.0	7.0	0.2765	---	-1.8	706	1460	101	
0	43	0	---	1457.8	1456.7959	---	---	---	6900.00	8.2	8.2	0.5574	---	-2.2	883	1483	316	
-17	121	45	36.6	1357.8	1357.4198	---	---	1296.4	7000.00	10.4	10.4	1.0732	---	-2.8	2085	2874	662	
-50	363	67	45.8	1257.8	1258.4322	---	---	1203.2	7100.00	14.4	14.4	1.9776	---	-2.2	762	2223	6	
-12	146	58	45.2	1157.8	1160.0581	---	---	1098.6	7200.00	17.6	17.6	3.4954	---	-2.2	1427	2645	120	
-6	233	25	38.8	1057.8	1062.6095	---	---	1010.2	7300.00	20.4	20.4	5.9388	---	-3.4	1440	2085	192	
-7	455	94	36.0	957.8	966.4981	---	---	913.0	7400.00	25.8	25.8	9.7192	---	-4.2	2306	2749	59	
-29	532	128	35.6	857.8	872.2392	---	---	816.0	7500.00	32.2	32.2	15.3523	---	-5.4	2550	3839	383	
-210	857	601	36.2	757.8	780.4458	---	---	724.0	7600.00	40.6	40.6	23.4508	---	-5.0	2803	3655	241	
111	2846	908	42.6	657.8	691.8094	---	---	637.4	7700.00	51.2	51.2	34.7063	---	-6.2	3035	3716	413	
44	2579	858	29.0	557.8	607.0672	---	---	548.0	7800.00	63.4	63.4	49.8560	---	-8.2	4456	4390	348	
235	4066	1685	28.0	457.8	526.9595	8.4	466.2	7900.00	80.0	80.0	69.6402	---	-9.2	4143	4056	481		
213	4650	3478	30.6	357.8	452.1797	28.0	385.8	8000.00	101.6	101.6	94.7524	---	-11.4	8504	5420	1178		
-75	4067	3523	24.0	257.8	383.3241	54.2	312.0	8100.00	127.6	127.6	125.7887	---	-14.2	7658	4647	237		
135	6173	9034	21.8	157.8	320.8477	87.4	245.2	8200.00	162.6	162.6	163.2042	---	-14.2	10295	4089	634		
964	5834	17527	20.0	57.8	265.0324	131.4	189.2	8300.00	203.4	203.4	207.2809	---	-19.4	11032	3559	1308		
1134	9509	15988	12.0	---	215.9671	137.0	137.0	8400.00	255.0	212.8	258.1075	42.2	-22.0	3152	1500	424		
793	5134	11787	9.6	---	173.5470	98.2	98.2	8500.00	315.2	173.0	315.5793	142.2	-29.8	1393	819	210		
539	3916	8158	3.6	---	137.4916	67.6	67.6	8600.00	381.2	139.0	379.4159	242.2	-34.0	495	277	103		
561	2325	5304	1.0	---	107.3687	46.2	46.2	8700.00	458.0	115.8	449.1849	342.2	-42.6	244	185	77		
477	2625	3760	-1.0	---	82.6353	30.0	30.0	8800.00	538.8	96.6	524.3434	442.2	-49.6	148	132	13		
217	1340	1837	-1.8	---	62.6774	21.0	21.0	8900.00	637.6	95.4	604.2774	542.2	-34.4	28	57	13		
415	2366	3025	-1.6	---	46.8499	14.8	14.8	9000.00	723.8	81.6	688.3418	642.2	-42.0	31	73	8		
389	1239	1364	-1.8	---	34.5123	10.4	10.4	9100.00	---	119.6	775.8962	742.2	---	0	31	0		
352	1144	1535	-1.6	---	25.0576	7.8	7.8	9200.00	---	122.2	866.3334	842.2	---	0	30	0		
87	844	661	-1.4	---	17.9330	6.6	6.6	9300.00	1013.8	71.6	959.1007	942.2	-48.2	6	43	0		
0	0	0	---	---	-1.0000	---	---	9400.00	---	---	-1.0000	1042.2	---	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) 债券市场吸筹能力依旧偏强，LPR 维持不变货币政策平稳

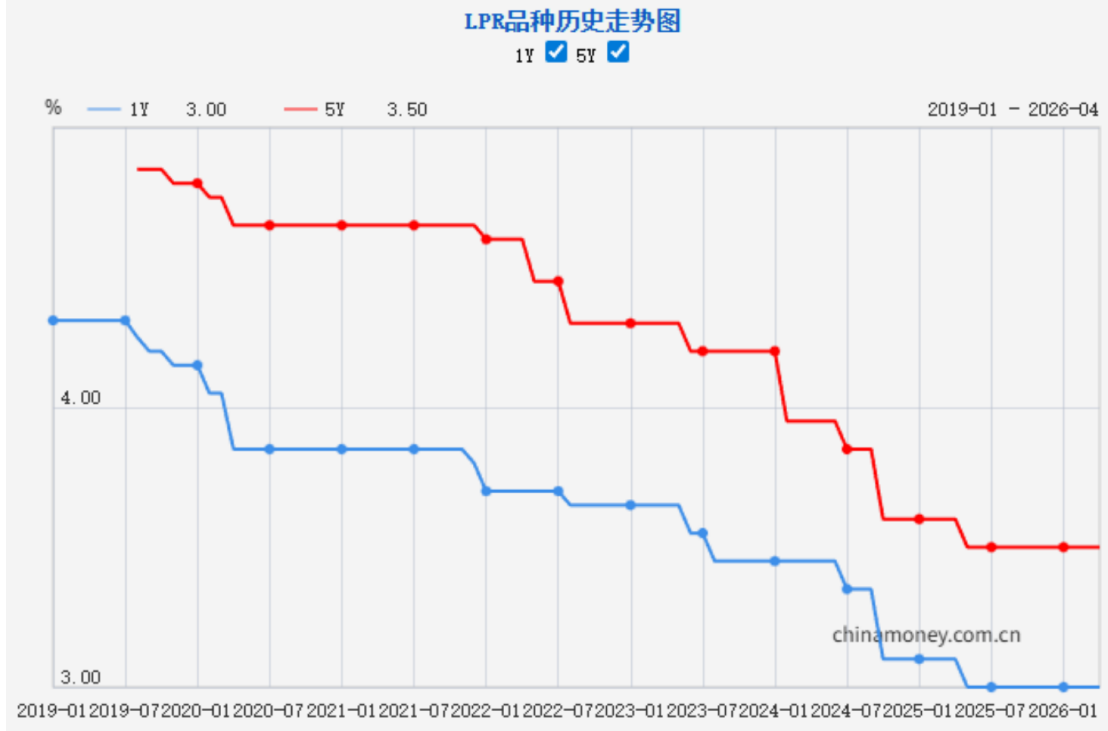
1、4 月 20 日，国债期货表现为长期债上涨、短期债下跌，30 年期主力合约涨 0.01%报 113.270 元，10 年期主力合约涨 0.02%报 108.715 元，5 年期主力合约持平于 106.200 元，2 年期主力合约持平于 102.562 元。国债期货总体上涨速度放缓，表现出债券市场吸筹能力减弱，市场流动性处于边际改善中。

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	106.175	---	---	---	---	0	0	60926	0.000	230004	1479	106.166	106.180	106.222	106.148	106.196	040288	0.00
五年国债主力	106.200	---	---	106.195	106.200	32	14	56564	0.000	198781	829	106.190	106.205	106.250	106.170	106.220	040290	0.00
五年国债2606	106.200	1.6962	0.000	106.195	106.200	32	14	56564	0.000	198781	829	106.190	106.205	106.250	106.170	106.220	TF2606	0.00
五年国债2609	106.015	1.7337	0.000	106.015	106.025	14	5	4322	0.000	29840	652	106.015	106.055	106.080	106.005	106.040	TF2609	0.00
五年国债2612	105.990	1.7389	+0.421	105.990	106.020	1	5	40	-0.020	1383	-2	105.995	106.035	106.035	105.980	106.010	TF2612	-0.02
五年国债2703	---	0.0000	0.000	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	TF2703	---
十年国债加权	108.704	---	---	---	---	0	0	81303	0.021	382413	79	108.694	108.729	108.782	108.670	108.723	040588	0.02
十年国债主力	108.715	---	---	108.710	108.715	28	74	74176	0.020	343926	-713	108.705	108.735	108.795	108.680	108.735	040590	0.02
十年国债2606	108.715	2.0284	-0.220	108.710	108.715	28	74	74176	0.020	343926	-713	108.705	108.735	108.795	108.680	108.735	T2606	0.02
十年国债2609	108.605	2.0401	-0.256	108.595	108.605	4	55	6737	0.025	37431	723	108.595	108.680	108.680	108.585	108.610	T2609	0.02
十年国债2612	108.500	2.0512	+0.110	108.500	108.515	8	10	390	-0.010	1056	69	108.505	108.595	108.615	108.490	108.550	T2612	-0.01
十年国债2703	---	0.0000	0.000	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	T2703	---
二年国债加权	102.561	---	---	---	---	0	0	44000	-0.004	89230	-2177	102.555	102.576	102.576	102.549	102.573	040688	-0.00
二年国债主力	102.562	---	---	102.558	102.562	7	1	43296	-0.004	83517	-2186	102.556	102.578	102.578	102.550	102.574	040690	-0.00
二年国债2606	102.562	1.6865	+0.201	102.558	102.562	7	1	43296	-0.004	83517	-2186	102.556	102.578	102.578	102.550	102.574	TS2606	-0.00
二年国债2609	102.548	1.6936	+0.311	102.546	102.558	7	5	572	-0.006	4952	0	102.548	102.566	102.572	102.544	102.566	TS2609	-0.01
二年国债2612	102.538	1.6986	+0.293	102.536	102.538	5	7	132	-0.006	761	9	102.536	102.532	102.542	102.530	102.550	TS2612	-0.01
二年国债2703	---	0.0000	0.000	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	TS2703	---
三十年国债加权	113.22	---	---	---	---	0	0	86969	0.02	188606	-4867	113.25	113.49	113.53	113.19	113.33	040888	0.02
三十年国债主力	113.27	---	---	113.27	113.28	22	15	79907	0.01	152324	-5224	113.31	113.55	113.59	113.24	113.39	040890	0.01
三十年国债2606	113.27	2.3764	-0.037	113.27	113.28	22	15	79907	0.01	152324	-5224	113.31	113.55	113.59	113.24	113.39	TL2606	0.01
三十年国债2609	112.99	2.3885	-0.256	112.98	113.00	16	6	6852	0.06	35040	289	113.01	113.22	113.27	112.96	113.06	TL2609	0.05
三十年国债2612	112.99	2.3885	-0.476	112.92	112.99	6	4	210	0.11	1242	68	112.97	113.12	113.22	112.95	112.95	TL2612	0.10
三十年国债2703	---	0.0000	0.000	---	---	0	0	0	---	0	0	---	---	---	---	---	TL2703	---

国债期货不同合约涨跌状态/来源：国金期货行情软件

2、2026年4月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布新版LPR报价：1年期品种报3.0%，上月为3.0%；5年期以上品种报3.5%，上月为3.5%。短期利率和长期利率维持不变，年初出口超过预期情况下，一季度维持5%的经济增长，表现出市场经济恢复的韧性，政策利率亦维持不变。

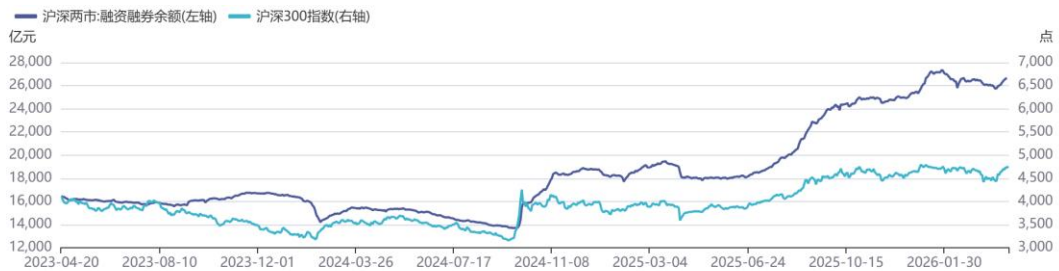
贷款市场报价利率 (LPR)



LPR 利率走势统计/来源：中国人民银行

(二) 国内流动性充裕度处于边际改善中

1、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 20 亿以上，至 2.66 万亿以上，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

研究咨询：028 6130 3163 邮箱：institute@gjqh.com.cn 投诉热线：4006821188  
请务必阅读文末风险揭示及免责声明

在霍尔木兹海峡扰动情况下，股指低开后逐渐脱敏地缘扰动，表现震荡上涨。当前股指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、市场抛压适当减弱。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、据美媒消息，美军正用机器人在霍尔木兹海峡排雷。值得注意的是，过去 36 小时内，有 35 艘船只在驶出海峡途中掉头折返。而 19 日全天，霍尔木兹海峡未出现船舶通行记录。霍尔木兹海峡扰动或影响长期化，但依据上一交易日夜间国际市场反应，如果扰动明显减弱的情况下，市场还存在一定反弹空间，国内市场预期亦存在修复可能性。

2、过去一周，市场表现出明显的对地缘扰动脱敏的特征。从资金和仓位数据来看，此轮仓位回补过程未结束，修复过程中反转因子的强度明显弱于过往，板块缩圈明显。市场逐渐回归基本面交易，业绩增长强势资产表现良好，大宗商品亦表现工业金属反弹偏强，而地缘扰动在主要在开盘价上表现，而市场运行中逐渐选择忽略地缘政治影响。

## 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！



# 国金期货