研究品种：股指　　成文日期：20260918　　报告周期：周报
研究分析师：杜宇（从业资格号：F3075043；　　投资咨询从业证书号：Z0017815）

股指期货周报

1 核心观点

1、当周股指期货震荡反弹为主，大市值价值资产压力偏大，小市场成长资产上涨偏强，最终周线集体收阳。市场风格上 IC、IM 股指期货相对偏强，IH、IF 相对偏弱上涨动能相对不足，在海外加息路径逐渐明朗的情况下，市场不确定性减少反而适当改善了市场情绪；

2、当前市场高波动状态或逐渐消退，回调风险有所降低，静待市场流动性恢复。国内宏观层面去杠杆状态改善进度相对迟缓，叠加全球宏观上市场预期偏紧缩，短期或保持阵痛周期，叠加债券市场吸筹能力偏强，可能导致流动性紧张，股指期货观点维持宽幅震荡；

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，叠加长期债券市场赚钱效应较低，“资产荒”状态改善后吸筹能力或减弱，长周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，维持观点不变；

4、风险要素：①美联储出现预期之外的鹰派态度，导致市场加息预期加强，市场信心受挫；②美元指数超预期走强，导致资金外流加

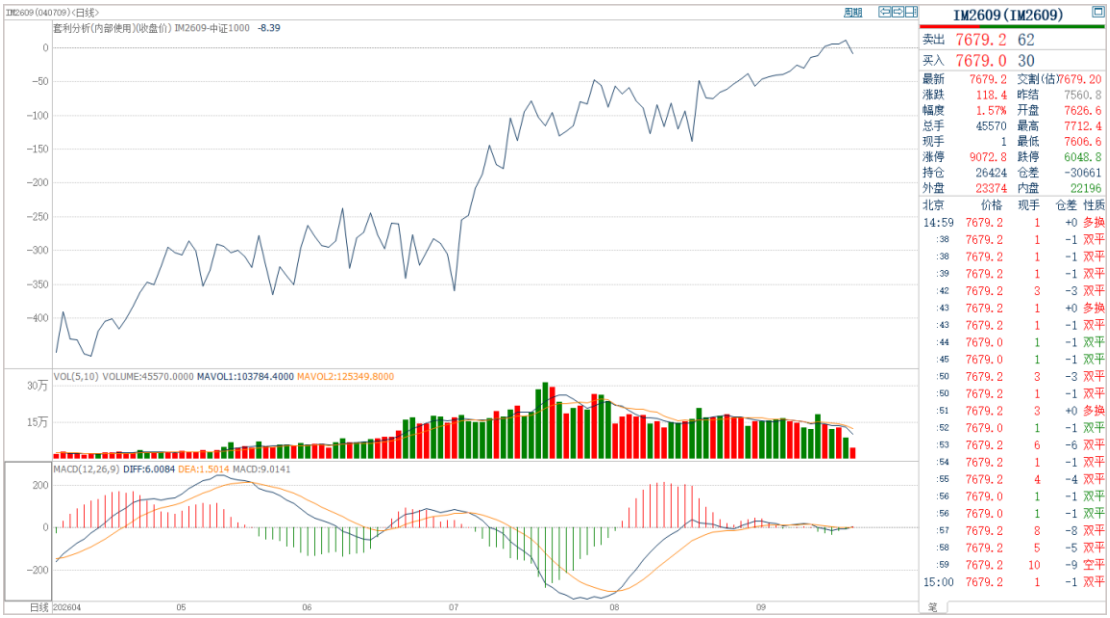
快，市场流动性不足导致指数回调；③海外通胀回落进展超预期，市场情绪放大，或驱动股指期货反弹速度加快，改变宽幅震荡状态进入主升浪周期。

2 行情回顾

1、9 月 18 日当周，股指期货周线涨跌不一，沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.10%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.17%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 2.92%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 3.56%。

2、中证 1000 股指期货期现价差维持收敛

中证 1000 股指期货期现价格维持收敛，股指期货上的抛压有所减弱，09 合约交割收敛正常，期现价差未出现明显异动。总体上，随着时间推进，合约到期时间临近，价差收敛状态未发生改变，到期后现金结算模式将驱动远月合约价格逐渐向指数价格靠拢。



IM09 合约&中证 1000 指数价差走势/来源：国金期货行情软件

3、股指期权看涨期权表现亮眼

股指期权以中证 1000 股指期权为代表，当日末日轮看涨期权上涨为主，平值价位附近部分合约当日上涨幅度接近 220%。期权价格方面 7600 执行价看涨期权受市场青睐，持仓量、成交量较高，市场博弈区间有所上移。

行情 指标 风险 信息 合约选择: MO 2609(0天) 标的: 000852 最新: 7687.59 涨跌: 138.77 幅度%: 1.84 成交金额: 4301.97亿

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
-173	0	73	119.8	1487.6	1487.5337	----	1481.0	6200.00	0.2	0.2	0.0000	----	0.0	55	0	-5777
-50	0	10	115.2	1387.6	1387.5377	----	1376.0	6300.00	0.2	0.2	0.0000	----	0.0	21	0	-1276
-143	0	27	115.0	1287.6	1287.5418	----	1275.8	6400.00	0.2	0.2	0.0000	----	0.0	50	0	-2286
-41	0	14	115.0	1187.6	1187.5458	----	1175.8	6500.00	0.2	0.2	0.0000	----	0.0	27	0	-1640
-254	0	37	109.2	1087.6	1087.5499	----	1070.0	6600.00	0.2	0.2	0.0000	----	0.0	32	0	-2546
-109	0	28	109.8	987.6	987.5540	----	970.6	6700.00	0.2	0.2	0.0000	----	0.0	45	0	-3188
-662	0	80	115.8	887.6	887.5580	----	876.6	6800.00	0.2	0.2	0.0000	----	0.0	51	0	-4694
-265	0	163	120.4	787.6	787.5621	----	781.4	6900.00	0.2	0.2	0.0000	----	0.0	51	0	-3916
-1324	0	736	116.6	687.6	687.5661	----	678.0	7000.00	0.2	0.2	0.0000	----	-0.2	1009	0	-9137
-501	0	416	117.0	587.6	587.5703	----	579.2	7100.00	0.2	0.2	0.0001	----	-0.2	726	0	-4027
-1876	0	1244	117.0	487.6	487.5776	----	480.0	7200.00	0.2	0.2	0.0034	----	-0.6	2475	0	-7743
-1765	0	1675	110.0	387.6	387.6443	----	379.6	7300.00	0.2	0.2	0.0660	----	-2.6	2793	0	-6380
-2679	0	3910	113.2	287.6	288.3229	----	278.6	7400.00	0.2	0.2	0.7406	----	-7.0	5845	0	-7808
-5482	0	18922	98.2	187.6	192.5523	----	178.8	7500.00	0.2	0.2	4.9659	----	-21.8	17214	0	-7054
-9651	0	50630	54.4	87.6	108.6817	----	79.0	7600.00	0.2	0.2	21.0913	----	-65.2	40446	0	-5644
-8748	0	62655	-4.4	----	48.3255	0.2	0.2	7700.00	20.6	8.2	60.7310	12.4	-130.0	31417	0	-2021
-10725	0	14060	-0.8	----	15.8830	0.2	0.2	7800.00	120.4	8.0	128.2844	112.4	-122.6	5097	0	-2584
-5821	0	2123	-0.2	----	3.6823	0.2	0.2	7900.00	217.6	5.2	216.0797	212.4	-123.4	1259	0	-745
-13532	0	1403	0.0	----	0.5851	0.2	0.2	8000.00	319.0	6.6	312.9784	312.4	-121.0	904	0	-3014
-3707	0	117	0.0	----	0.0628	0.2	0.2	8100.00	421.2	8.8	412.4521	412.4	-118.2	250	0	-229
-4149	0	116	0.0	----	0.0045	0.2	0.2	8200.00	522.0	9.6	512.3897	512.4	-117.2	270	0	-861
-3233	0	109	0.0	----	0.0002	0.2	0.2	8300.00	624.4	12.0	612.3814	612.4	-114.8	99	0	-210
-4710	0	43	0.0	----	0.0000	0.2	0.2	8400.00	723.2	10.8	712.3771	712.4	-117.6	255	0	-1311
-2448	0	46	0.0	----	0.0000	0.2	0.2	8500.00	824.2	11.8	812.3731	812.4	-114.8	51	0	-336
-4355	0	29	0.0	----	0.0000	0.2	0.2	8600.00	923.2	10.8	912.3690	912.4	-115.8	105	0	-1303
-1945	0	30	0.0	----	0.0000	0.2	0.2	8700.00	1021.6	9.2	1012.3649	1012.4	-117.4	38	0	-199

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）人民币汇率走强上涨，长期国债上涨市场防守加强

1、近期中共中央政治局委员、外交部长王毅同美国国务卿鲁比奥通电话，双方着重就两国高层交往进行了深入讨论。中美互动加强的情况下，市场对中美关税博弈预期乐观，人民币汇率延续升值。资金流入的情况下，市场流动性相对宽松，支撑股指期货反弹。

离岸人民币日 K 走势/来源：国金期货行情软件

2、国内市场方面，国债期货维持强势，市场防守行为仍然偏强，选择低风险债券配置。当前国内市场情绪相对敏感，股指反弹压力相对偏大，债券市场的吸筹能力偏强，可能导致风险资产市场流动性受到影响。

十年期国债期货日 K 走势/来源：国金期货行情软件

（二）融资融券余额震荡去杠杆

1、近期融资融券余额延续震荡回调，两融进入去杠杆周期，当前位置维持在 26390.92 亿附近，接近 3 个月回调，短期内市场流动性相对紧张。近期市场情绪影响较大，但融资融券余额上涨斜率仍然超过沪深 300 指数，远期市场逻辑未发生变化。

数据来源：国金期货研究所、同花顺金融

（三）当期观点

当前市场高波动状态或逐渐消退，回调风险有所降低，静待市场流动性恢复。国内宏观层面去杠杆状态改善进度相对迟缓，叠加全球宏观上市场预期偏紧缩，短期或保持阵痛周期，叠加债券市场

吸筹能力偏强，可能导致流动性紧张，股指期货观点维持宽幅震荡。

（四）中长期展望

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，叠加长期债券市场赚钱效应较低，“资产荒”状态改善后吸筹能力或减弱，长周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，维持观点不变。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。当前宏观去杠杆影响明显，市场风险偏好趋于谨慎，或推迟股指期货多头行情表达。

国金期货

数据来源：国金期货研究所、同花顺金融

国内上市公司总市值规模增长速度仍然高于指数，市场总量增长曲线和指数上涨曲线斜率缺口仍然较大。日度数据上沪深市场总和仍然接近 110 万亿，指数价格水平但仍然和市场规模增长有差距。中长期股指期货上涨逻辑未发生变化，市场规模扩产逐渐从上市公司数量增长的“长胖”模式切换到上市公司股价上涨的“长高”模式。

深市:A股:总市值

数据来源：国金期货研究所、同花顺金融

4 重要事件解读

1、中共中央政治局委员、外交部长王毅同美国国务卿鲁比奥通电话，双方着重就两国高层交往进行了深入讨论。王毅强调，元首外交是中美关系的定盘星。双方要本着平等、尊重、互惠的精神，筹备好下阶段高层交往，加强沟通、推进合作、管控分歧，尊重彼此核心利益，发出中美致力于推进建设性战略稳定关系、共促世界和平与发展的正面信息。双方还就中东局势等问题交换了意见。中美近期积极互动，市场对于未来关税等预期乐观，汇率亦表现升值，有助于股指期货反弹。

2、英伟达 CEO 黄仁勋表示，AI 正为多个行业带来显著益处。随着

AI 向不同行业扩散，预计英伟达未来一年芯片销量将达到今年两倍。黄仁勋反对照搬社交媒体监管，因为社媒是种产品，而 AI 是支撑其他技术和产品的底层技术，监管应当落在产品，而非技术本身。黄仁勋强调严格测试，称产品不够安全就应暂缓发布，AI 安全至关重要。海外科技巨头 CEO 对于未来一年销量可能翻倍的乐观发言，刺激市场信心，国内科技资产亦存在明显关联性，有助于关联性较强的中小盘指数反弹。

风险揭示及免责申明

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，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本文部分数据、图片均来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们。本报告基于公开资料、第三方数据或我公司调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、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咨询建议。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！