



光期研究

股指期货策略周报

2024年1月7日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

股指期货：指数低位回调，市场避险情绪有所上升

股指走势 基差价格	<ul style="list-style-type: none">• 中证1000指数下跌3.59%，新主力合约基差收于-11.01，电子、计算机板块拖累指数；• 中证500指数下跌2.71%，新主力合约基差收于0.33，电子板块拖累指数；• 沪深300指数下跌2.97%，新主力合约基差收于5.09，食品饮料、电子、电力设备拖累指数；• 上证50指数下跌2.48%，主力合约基差收于1.86，食品饮料拖累指数明显。
股指 成交量及 持仓量	<ul style="list-style-type: none">• IM净多头震荡持平，净空头继续增加，空头减多头持仓差维持高位；• IC净多头震荡增加，净空头小幅回落，对冲需求不强；• IF净多头及净空头小幅回落，空头减多头持仓差仍维持高位；• IH净多头小幅增加，净空头小幅增加，但空头减多头持仓差仍维持高位。
股指 空头套保 年化成本	<ul style="list-style-type: none">• IM各合约开仓年化成本小幅走高至6%至7%左右，换月年化成本4%至7%区间震荡；• IC各合约开仓年化成本走高至4%至5%区间后回落，换月年化成本收窄至4%至4.5%区间；• IF各合约开仓年化成本走高至-2%至0%区间，换月年化成本在-1%至1.5%区间震荡• IH各合约开仓年化成本位于-1.5%至2.5%区间，换月年化成本在-3%至0%区间震荡。
股指多空 交易滑点	<ul style="list-style-type: none">• IM主力合约多空滑点位于0.45上下，流动性整体较好；• IC主力合约多空滑点0.35至0.4，多头滑点更高，上方支撑不足，流动性整体较好；• IF主力合约本周多空滑点位于0.2上下，流动性整体较好；• IH主力合约本周多空滑点位于0.15至0.2，流动性整体较好。

1.1：指数低位回调，市场避险情绪有所上升

图表1：Wind全A走势

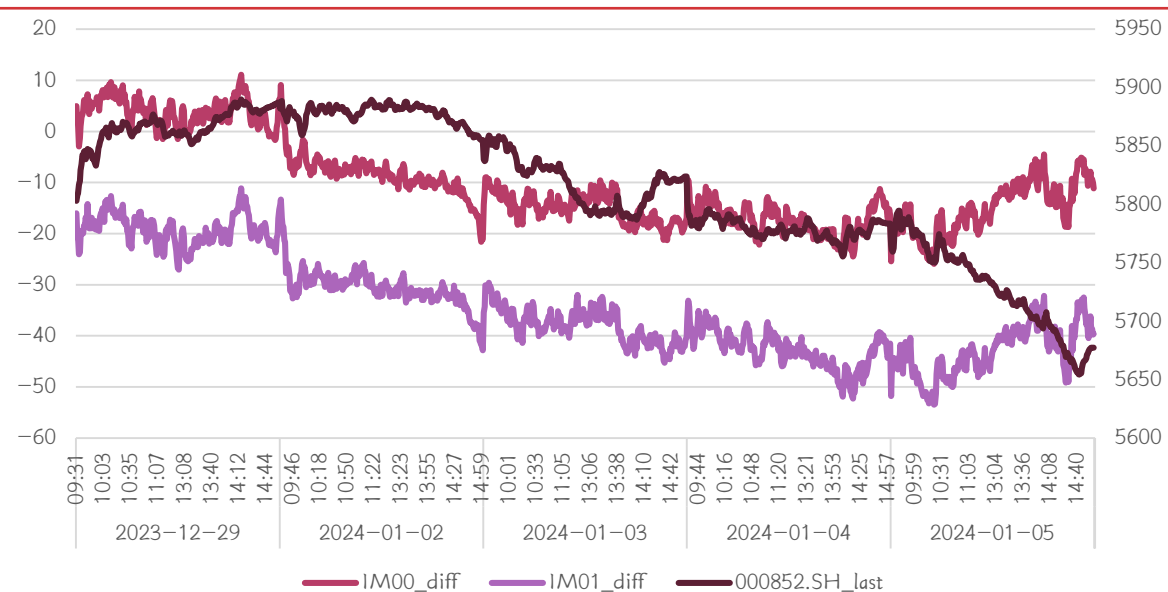


资料来源：Wind，光大期货研究所

- Wind全A周度下跌2.97%，日均成交额7500亿元。
- 地缘政治风险提升：朝韩关系、中东关系紧张程度升温。
- 1月3日，央行发布数据，2023年12月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款3500亿元。期末抵押补充贷款余额为32522亿元。
- 整体来看，权益市场避险情绪有所上升。

1.2：中证1000指数下跌3.59%，新主力合约基差收于-11.01，电子、计算机板块拖累指数

图表2：中证1000指数及合约基差



基差日内均值：

DateTime	IM00_diff	IM01_diff	IM02_diff	IM03_diff
2023/12/29	3.92	-19.21	-39.90	-130.25
2024/1/2	-8.50	-30.62	-50.83	-137.41
2024/1/3	-14.90	-37.90	-58.79	-144.40
2024/1/4	-17.29	-42.76	-69.26	-159.77
2024/1/5	-15.07	-43.07	-70.65	-160.34

基差日内波动性：

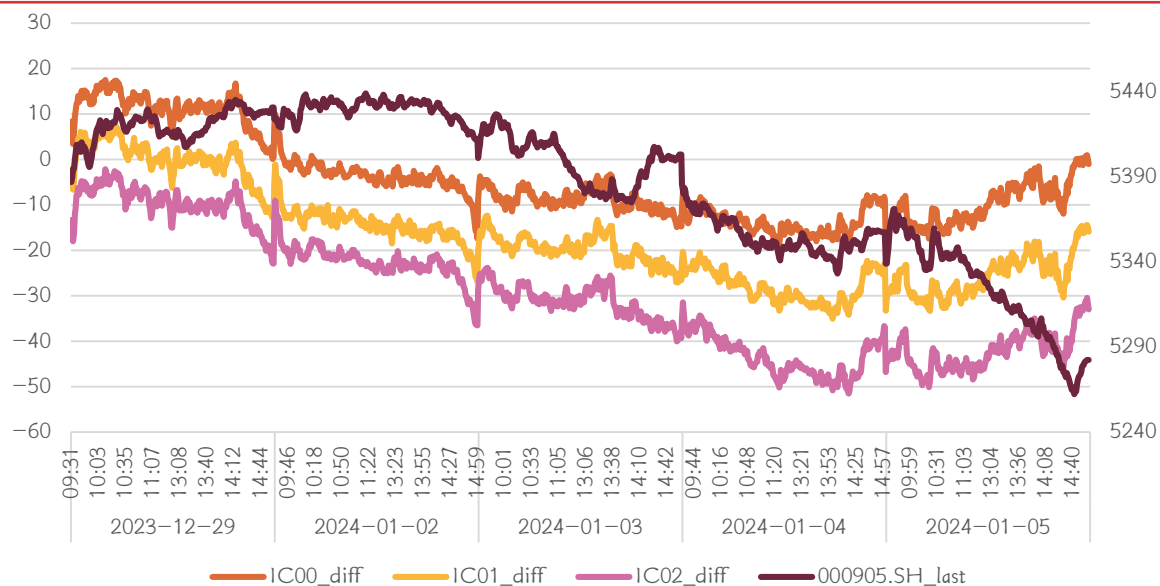
DateTime	IM00_diff	IM01_diff	IM02_diff	IM03_diff
2023/12/29	3.02	3.20	3.48	4.73
2024/1/2	4.07	3.94	5.13	5.27
2024/1/3	3.02	3.53	3.73	3.85
2024/1/4	3.20	3.89	5.51	7.37
2024/1/5	5.28	5.05	4.19	3.99

资料来源：Wind，光大期货研究所

- 中证1000指数本周下跌3.59%，最高5891.23，最低5652.13，收于5675.81。
- 各合约基差先弱后强，主力合约基差收于-11.01。
- 电子、计算机板块拖累指数。

1.3：中证500指数下跌2.71%，新主力合约基差收于0.33，电子板块拖累指数

图表3：中证500指数及合约基差



资料来源：Wind，光大期货研究所

- 中证500指数本周下跌2.71%，最高5439.48，最低5260.59，收于5281.87。
- 各合约基差周内先弱后强，主力合约基差收于0.33。
- 电子拖累指数。

基差日内均值：

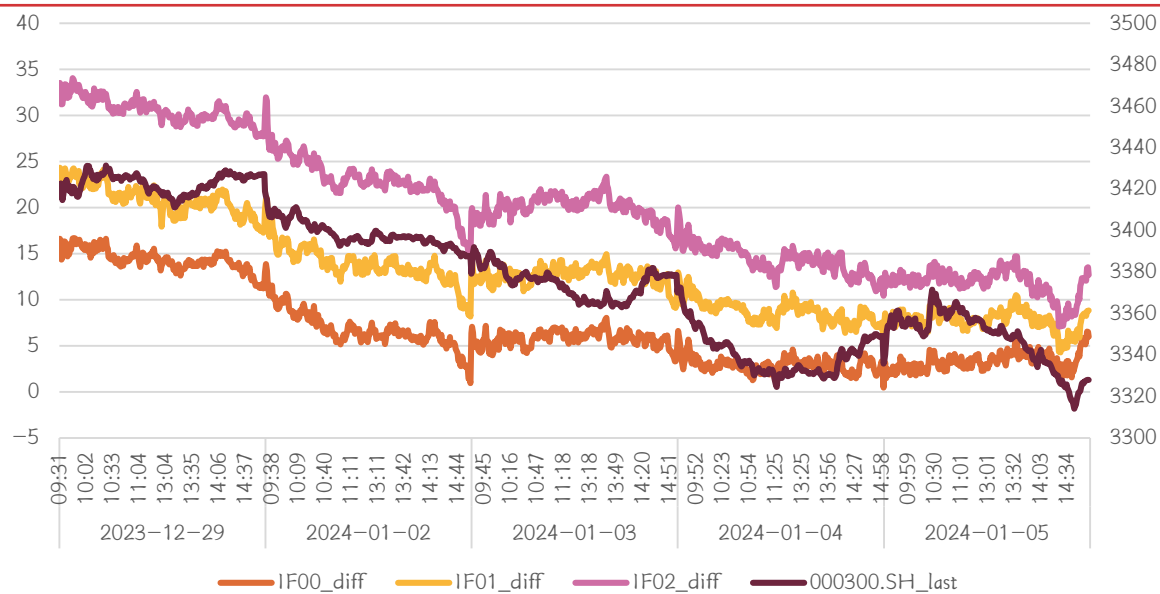
DateTime	IC00_diff	IC01_diff	IC02_diff	IC03_diff
2023/12/29	11.32	0.08	-9.60	-71.71
2024/1/2	-3.48	-14.37	-22.54	-82.24
2024/1/3	-8.70	-19.61	-31.26	-89.26
2024/1/4	-13.75	-28.03	-43.47	-107.28
2024/1/5	-9.63	-25.56	-42.17	-106.25

基差日内波动性：

DateTime	IC00_diff	IC01_diff	IC02_diff	IC03_diff
2023/12/29	3.89	4.56	4.22	4.36
2024/1/2	3.40	3.60	3.98	3.35
2024/1/3	2.59	3.21	3.77	4.31
2024/1/4	2.88	3.70	4.49	6.82
2024/1/5	4.83	4.67	4.36	5.05

1.4：沪深300指数下跌2.97%，新主力合约基差收于5.09，食品饮料、电子、电力设备拖累指数

图表4：沪深300指数及合约基差



资料来源：Wind，光大期货研究所

- 沪深300指数本周下跌2.97%，最高3426.27，最低3313.55，收于3329.11。
- 各合约基差周内走弱，主力合约基差收于5.09。
- 食品饮料、电子、电力设备拖累指数。

基差日内均值：

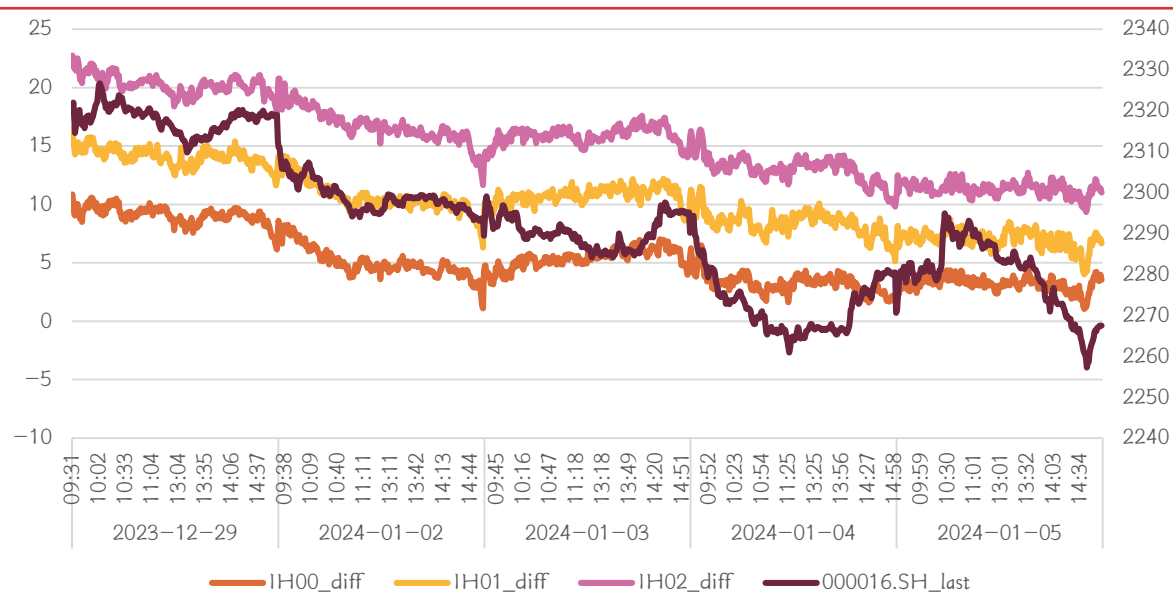
DateTime	IF00_diff	IF01_diff	IF02_diff	IF03_diff
2023/12/29	14.40	21.05	30.61	26.42
2024/1/2	6.83	13.86	23.05	19.53
2024/1/3	5.79	12.67	19.97	14.66
2024/1/4	2.92	8.78	14.39	7.78
2024/1/5	3.30	7.74	11.80	2.98

基差日内波动性：

DateTime	IF00_diff	IF01_diff	IF02_diff	IF03_diff
2023/12/29	1.28	1.75	1.48	1.05
2024/1/2	2.06	2.05	2.74	3.70
2024/1/3	0.97	1.13	1.43	1.76
2024/1/4	0.98	1.35	1.69	2.57
2024/1/5	1.14	1.25	1.64	1.51

1.5：上证50指数下跌2.48%，主力合约基差收于1.86，食品饮料拖累指数明显

图表5：上证50指数及合约基差



资料来源：Wind，光大期货研究所

- 上证50指数本周下跌2.48%，最高2306.04，最低2256.6，收于2268.54。
- 各合约基差周内走弱，主力合约基差收于1.86。
- 食品饮料拖累指数明显。

基差日内均值：

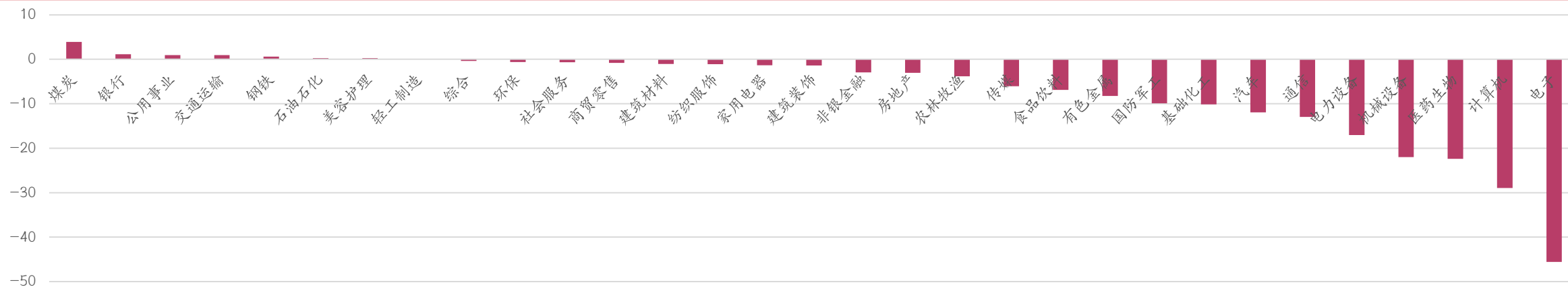
DateTime	IH00_diff	IH01_diff	IH02_diff	IH03_diff
2023/12/29	9.13	14.14	20.32	20.98
2024/1/2	5.10	10.69	16.84	18.21
2024/1/3	5.38	10.75	15.88	16.27
2024/1/4	3.28	8.46	13.09	13.36
2024/1/5	3.16	7.00	11.32	10.93

基差日内波动性：

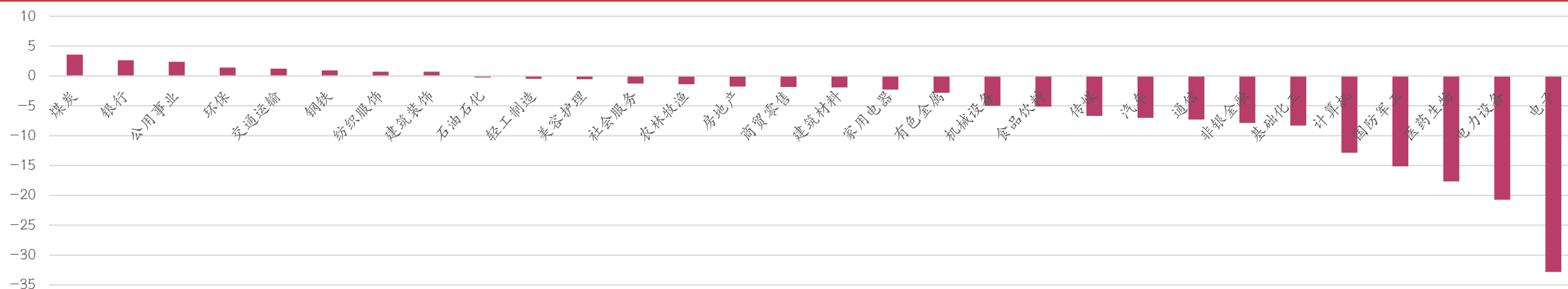
DateTime	IH00_diff	IH01_diff	IH02_diff	IH03_diff
2023/12/29	0.82	0.87	0.93	1.33
2024/1/2	1.34	1.40	1.52	1.79
2024/1/3	0.90	0.83	0.85	0.88
2024/1/4	0.97	1.11	1.23	1.51
2024/1/5	0.72	0.92	0.70	0.92

1.6：板块对中小盘指数涨跌贡献（点数）

图表6：板块对中证1000指数涨跌贡献点数



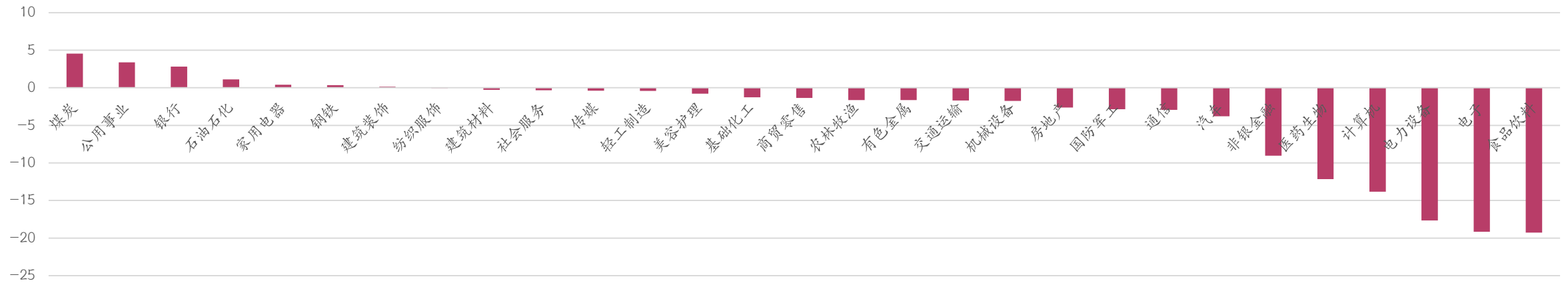
图表7：板块对中证500指数涨跌贡献点数



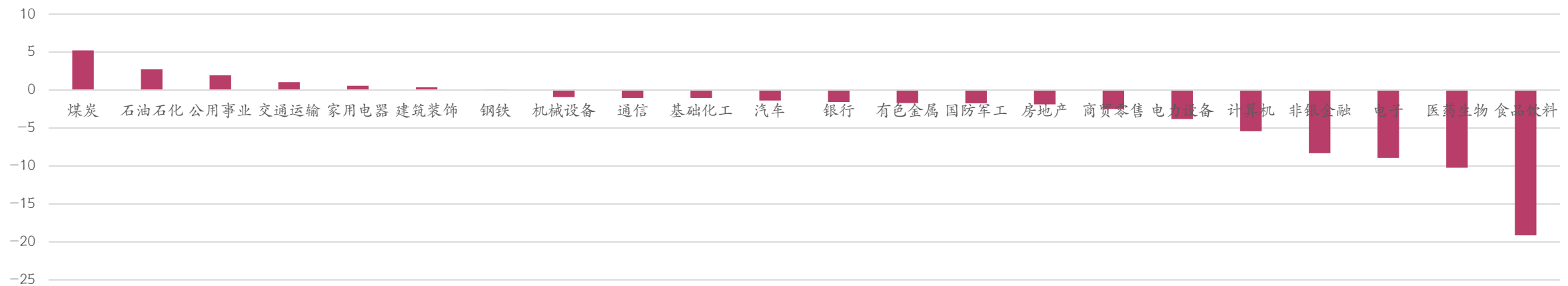
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

1.7: 板块对大盘指数涨跌贡献 (点数)

图表8: 板块对沪深300指数涨跌贡献点数



图表9: 板块对上证50指数涨跌贡献点数



资料来源: Wind, Mysteel, 光大期货研究所

2.1 : 各品种成交量及持仓量

图表10: 股指期货合约成交量及持仓量

成交量					持仓量				
Date	IM00.CFE	IM01.CFE	IM02.CFE	IM03.CFE	Date	IM00.CFE	IM01.CFE	IM02.CFE	IM03.CFE
2023/12/29	49489	4293	22482	11728	2023/12/29	80879	6857	91468	72257
2024/1/2	34421	3163	13958	7700	2024/1/2	77941	7159	90592	71596
2024/1/3	39674	3277	15785	9711	2024/1/3	77490	7507	91032	72047
2024/1/4	43701	3771	17373	10106	2024/1/4	76857	8580	91376	71942
2024/1/5	49324	4921	20533	11038	2024/1/5	78064	9592	92661	73565

Date	IC00.CFE	IC01.CFE	IC02.CFE	IC03.CFE	Date	IC00.CFE	IC01.CFE	IC02.CFE	IC03.CFE
2023/12/29	46787	3517	15161	8913	2023-12-29	99964	7430	102870	81147
2024/1/2	30655	3080	12426	5279	2024-01-02	96410	7868	102229	80363
2024/1/3	34628	3299	14512	7291	2024-01-03	95551	8480	104601	81768
2024/1/4	39887	3796	14214	9613	2024-01-04	91439	9343	104486	82574
2024/1/5	45095	4626	16557	10857	2024-01-05	95383	10938	106870	84712

Date	IF00.CFE	IF01.CFE	IF02.CFE	IF03.CFE	Date	IF00.CFE	IF01.CFE	IF02.CFE	IF03.CFE
2023/12/29	63813	3800	21829	9696	2023-12-29	105704	5427	100497	61875
2024/1/2	53653	3409	20759	9443	2024-01-02	100995	5979	102418	62607
2024/1/3	50495	3523	18072	7985	2024-01-03	99096	6561	101105	62738
2024/1/4	61815	4270	25313	11069	2024-01-04	103436	7668	104766	65360
2024/1/5	71188	4327	28731	10569	2024-01-05	99516	8138	102208	64734

Date	IH00.CFE	IH01.CFE	IH02.CFE	IH03.CFE	Date	IH00.CFE	IH01.CFE	IH02.CFE	IH03.CFE
2023/12/29	36769	2216	13557	7058	2023-12-29	67963	4627	47049	26519
2024/1/2	31393	2345	11009	4530	2024-01-02	63841	5669	47904	26378
2024/1/3	31610	1982	10861	4367	2024-01-03	63679	5609	47819	26706
2024/1/4	36411	1916	12967	5707	2024-01-04	64246	6200	49235	27255
2024/1/5	40689	3041	15815	6626	2024-01-05	64042	6564	49429	27004

资料来源: Wind, 光大期货研究所

2.2：本周净多头、净空头持仓量

图表11：股指期货品种持仓净多头、净空头

Top 5

Date	I_IM	s_IM	I_IC	s_IC	I_IF	s_IF	I_IH	s_IH
2023/12/29	28518	53989	47044	46358	21698	55321	14815	46555
2024/1/2	28873	54417	46389	46865	21019	55198	14700	46437
2024/1/3	28859	54604	45970	47274	20507	55158	14536	46077
2024/1/4	29119	54509	45444	47755	20248	55873	14428	45812
2024/1/5	28870	53673	46013	47774	20158	55967	14561	45308

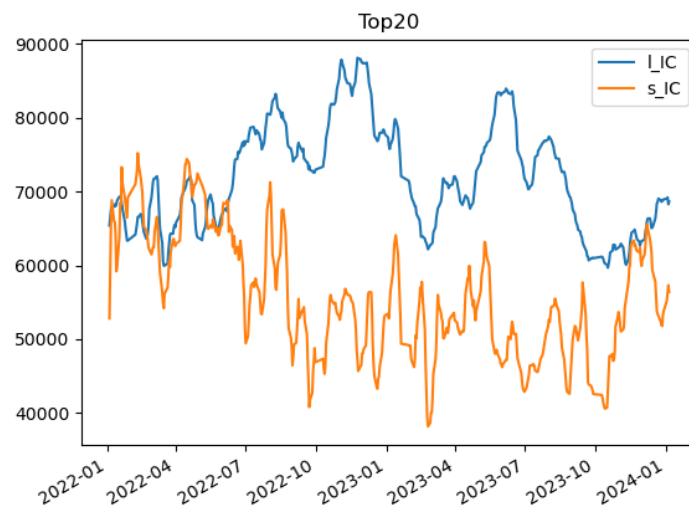
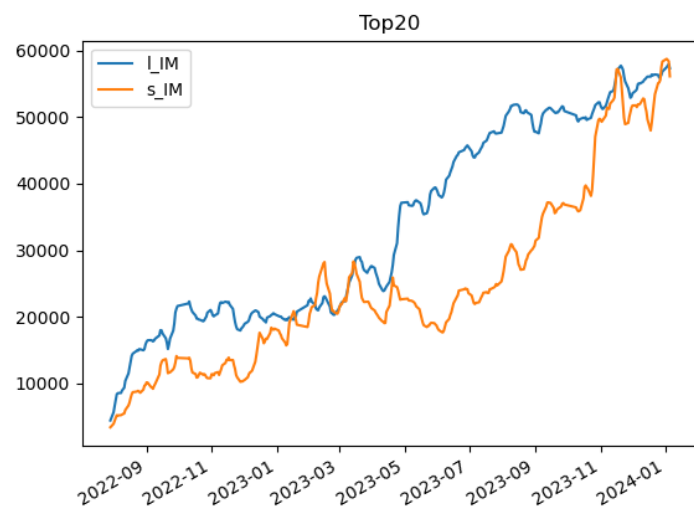
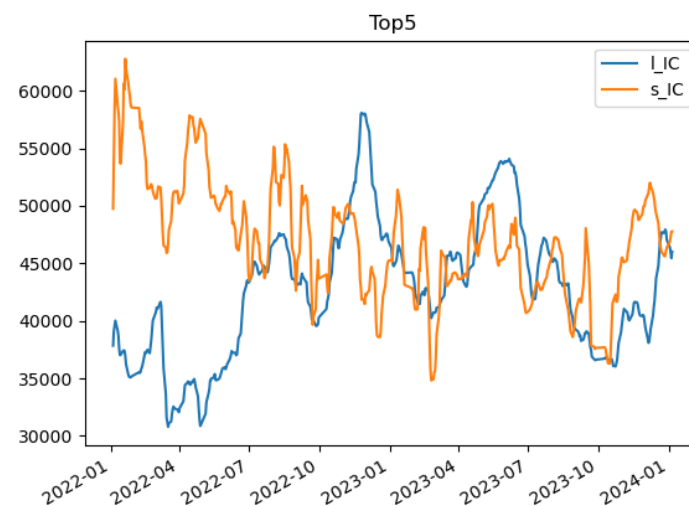
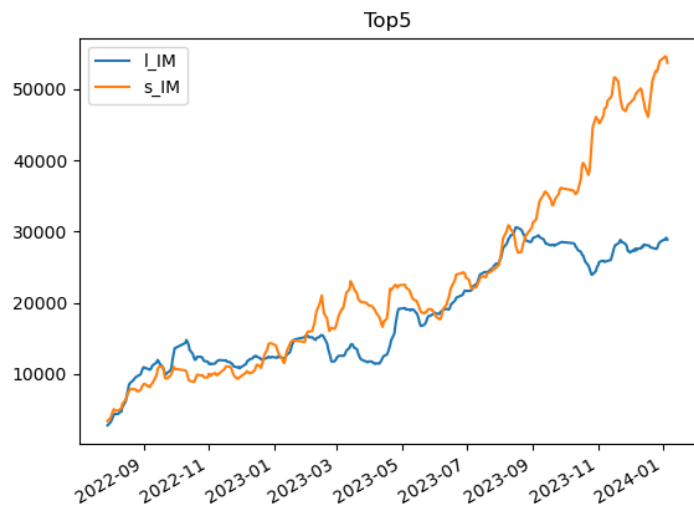
Top 20

Date	I_IM	s_IM	I_IC	s_IC	I_IF	s_IF	I_IH	s_IH
2023/12/29	56819	58322	68960	53860	40495	61470	33504	46743
2024/1/2	57468	58715	69014	55201	40354	61147	33942	46626
2024/1/3	57719	58547	69207	56217	39890	61127	34238	46265
2024/1/4	57920	58343	68281	57311	40167	61652	34346	45903
2024/1/5	57317	56099	68658	56389	40440	62018	34076	45363

资料来源：Wind，光大期货研究所

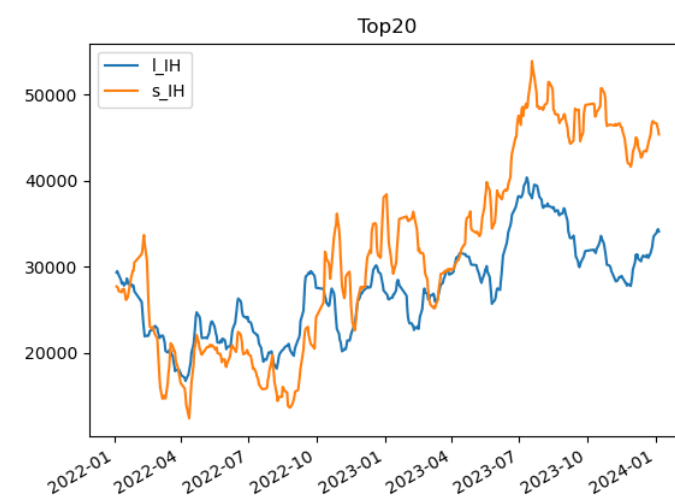
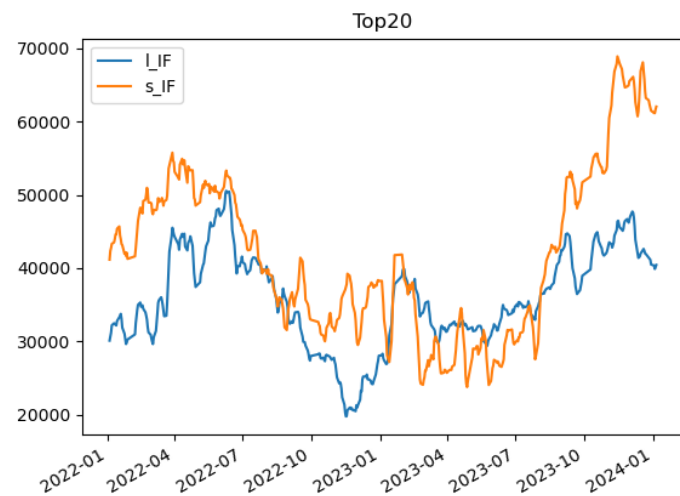
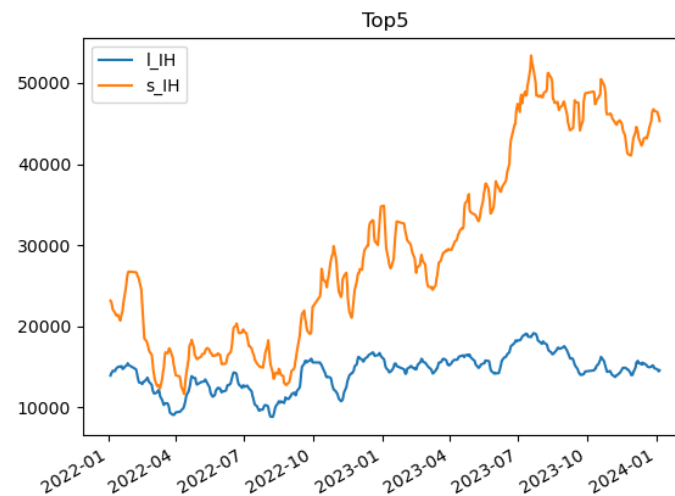
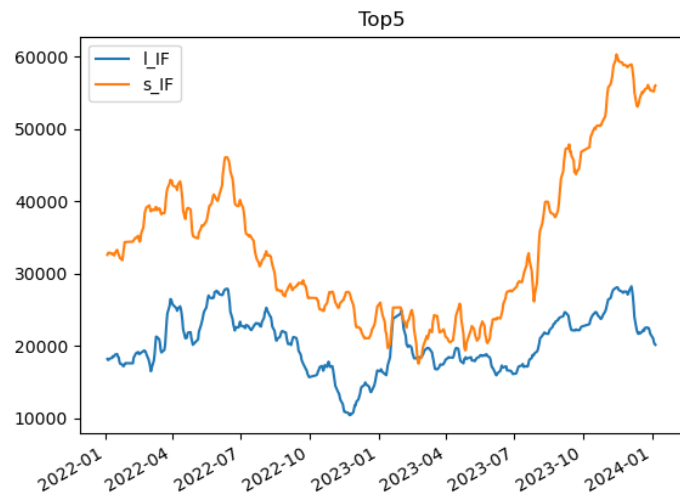
2.3：近期中小盘指数净多头及净空头持仓走势

图表12：



2.4：近期大盘指数净多头及净空头持仓走势

图表13：



3.1 : 完全对冲情况下各合约基差变化对于组合净值的影响 (%)

图表14: 完全对冲情况下各合约基差变化对于组合净值的影响 (%)

Date	IC2401	IC2403	IC2406	IF2401	IF2403	IF2406	IM2401	IM2403	IM2406
2024/1/5	-0.147%	-0.131%	-0.125%	-0.035%	0.070%	0.065%	-0.183%	-0.180%	-0.174%
2024/1/4	0.005%	0.121%	0.218%	0.103%	0.192%	0.265%	-0.036%	0.129%	0.189%
2024/1/3	0.241%	0.385%	0.376%	0.133%	0.164%	0.175%	0.315%	0.330%	0.351%
2024/1/2	0.118%	0.029%	0.045%	0.006%	0.042%	0.115%	0.075%	0.124%	0.098%
2023/12/29	-0.053%	-0.050%	-0.174%	0.199%	0.178%	0.117%	-0.054%	-0.109%	-0.246%
5日	0.164%	0.354%	0.340%	0.406%	0.647%	0.736%	0.117%	0.295%	0.218%
20日	-0.304%	-0.517%	-0.831%	-0.090%	-0.219%	-0.238%	-0.355%	-0.369%	-0.430%

资料来源: Wind, 光大期货研究所

3.2：基差折算当月点数及其对应的的空头套保年化成本

图表15：股指期货合约贴水年化成本

折算当月点数:					折算年化成本:				
DateTime	IM00_cost	IM01_cost	IM02_cost	IM03_cost	DateTime	IM00_costperyear	IM01_costperyear	IM02_costperyear	IM03_costperyear
2023/12/29	3.92	-8.23	-10.88	-15.63	2023/12/29	1.16%	-2.44%	-3.22%	-4.63%
2024/1/2	-8.50	-11.57	-11.84	-13.66	2024/1/2	-3.11%	-4.23%	-4.32%	-4.99%
2024/1/3	-14.90	-13.78	-13.07	-13.59	2024/1/3	-5.84%	-5.40%	-5.12%	-5.33%
2024/1/4	-17.29	-14.92	-14.63	-14.18	2024/1/4	-7.28%	-6.28%	-6.16%	-5.97%
2024/1/5	-15.07	-14.36	-14.13	-13.36	2024/1/5	-6.85%	-6.53%	-6.43%	-6.08%

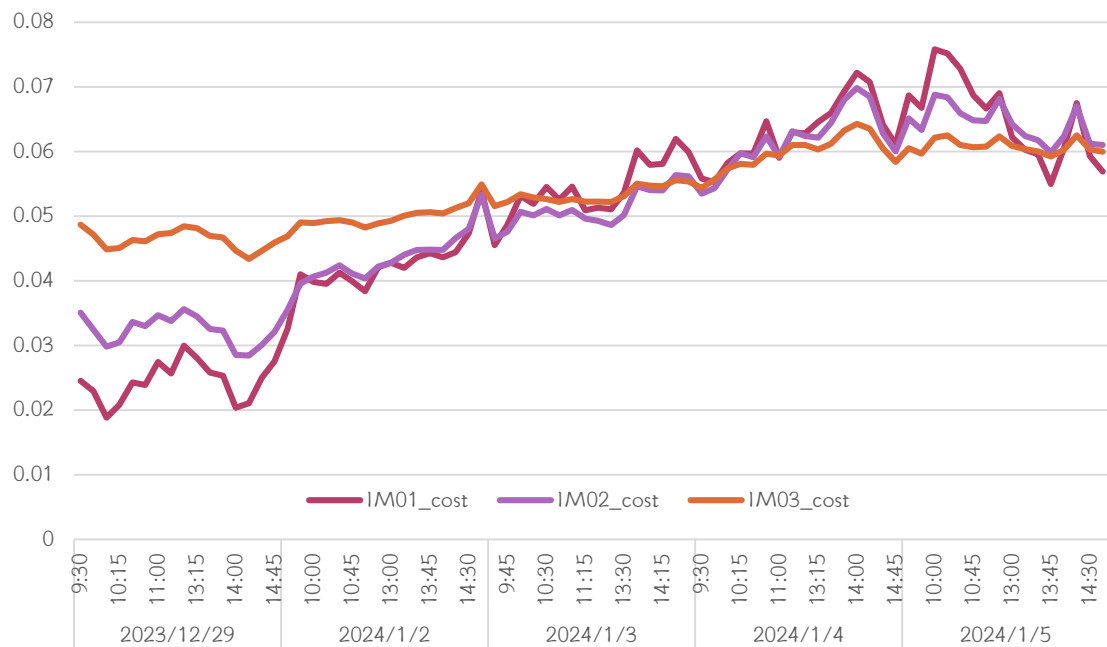
折算当月点数:					折算年化成本:				
DateTime	IC00_cost	IC01_cost	IC02_cost	IC03_cost	DateTime	IC00_costperyear	IC01_costperyear	IC02_costperyear	IC03_costperyear
2023/12/29	11.32	0.04	-2.62	-8.60	2023/12/29	3.63%	0.01%	-0.84%	-2.76%
2024/1/2	-3.48	-5.43	-5.25	-8.18	2024/1/2	-1.38%	-2.15%	-2.08%	-3.23%
2024/1/3	-8.70	-7.13	-6.95	-8.40	2024/1/3	-3.67%	-3.01%	-2.94%	-3.55%
2024/1/4	-13.75	-9.78	-9.18	-9.52	2024/1/4	-6.25%	-4.44%	-4.17%	-4.33%
2024/1/5	-9.63	-8.52	-8.43	-8.85	2024/1/5	-4.71%	-4.17%	-4.13%	-4.34%

折算当月点数:					折算年化成本:				
DateTime	IF00_cost	IF01_cost	IF02_cost	IF03_cost	DateTime	IF00_costperyear	IF01_costperyear	IF02_costperyear	IF03_costperyear
2023/12/29	14.40	9.02	8.35	3.17	2023/12/29	7.31%	4.58%	4.24%	1.61%
2024/1/2	6.83	5.24	5.37	1.94	2024/1/2	4.31%	3.31%	3.39%	1.23%
2024/1/3	5.79	4.61	4.44	1.38	2024/1/3	3.91%	3.11%	3.00%	0.93%
2024/1/4	2.92	3.06	3.04	0.69	2024/1/4	2.13%	2.23%	2.21%	0.50%
2024/1/5	3.30	2.58	2.36	0.25	2024/1/5	2.57%	2.01%	1.84%	0.19%

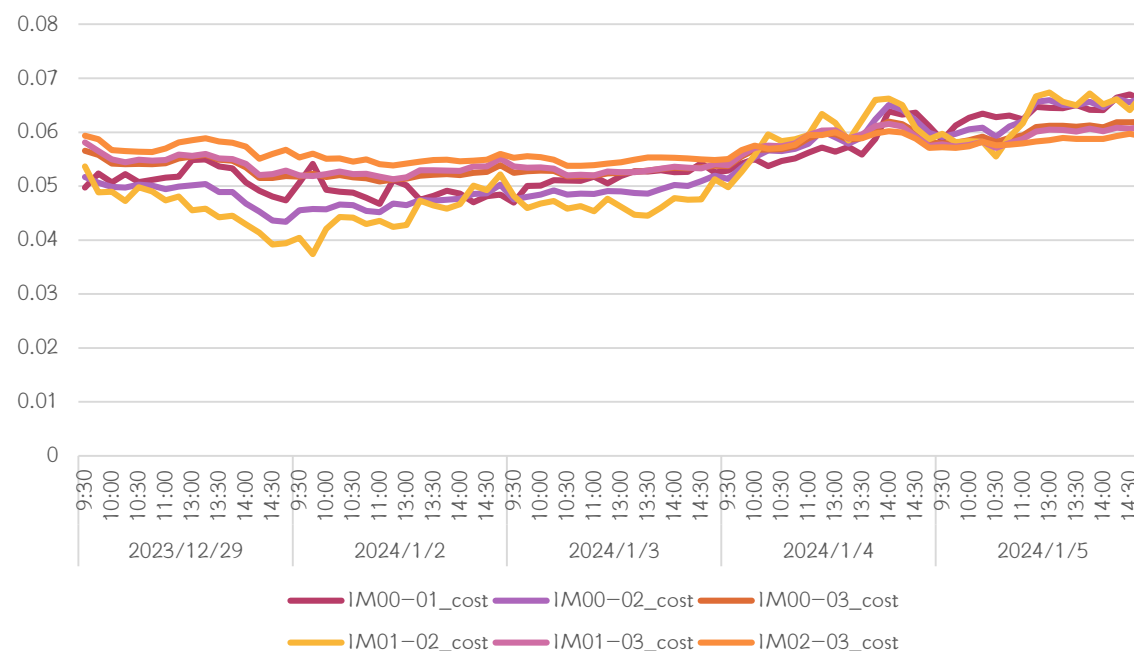
折算当月点数:					折算年化成本:				
DateTime	IH00_cost	IH01_cost	IH02_cost	IH03_cost	DateTime	IH00_costperyear	IH01_costperyear	IH02_costperyear	IH03_costperyear
2023/12/29	9.13	6.06	5.54	2.52	2023/12/29	6.85%	4.54%	4.16%	1.89%
2024/1/2	5.10	4.04	3.92	1.81	2024/1/2	4.76%	3.77%	3.66%	1.69%
2024/1/3	5.38	3.91	3.53	1.53	2024/1/3	5.36%	3.89%	3.51%	1.52%
2024/1/4	3.28	2.95	2.77	1.19	2024/1/4	3.51%	3.16%	2.96%	1.27%
2024/1/5	3.16	2.33	2.26	0.91	2024/1/5	3.61%	2.67%	2.59%	1.04%

3.3 : IM空头套保开仓及换月年化成本

图表16: IM开仓基差年化成本



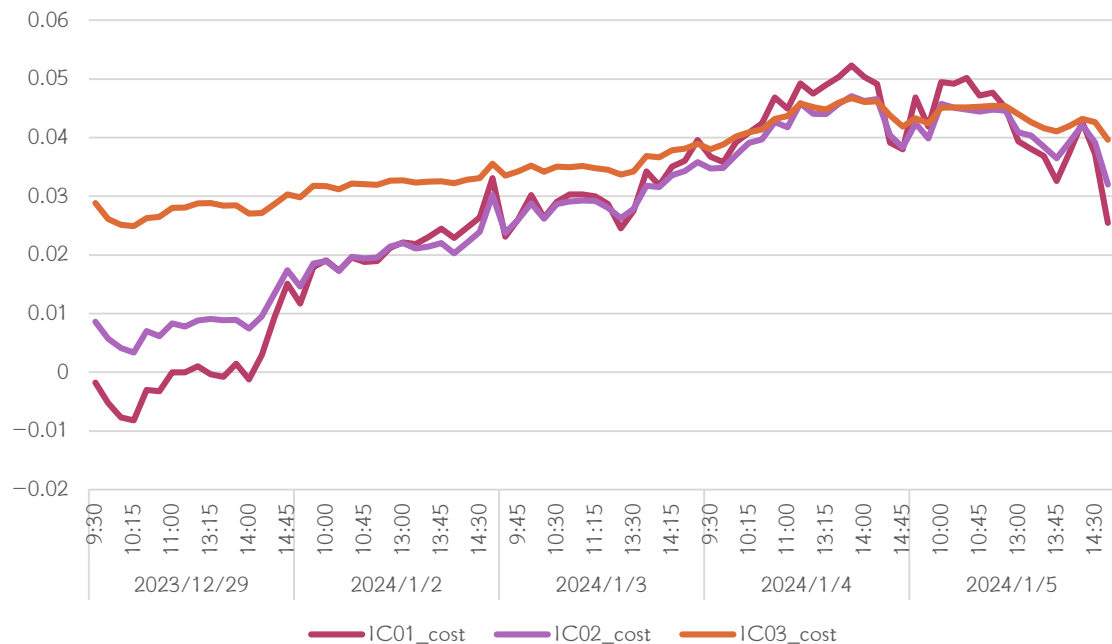
图表17: IM换月基差年化成本



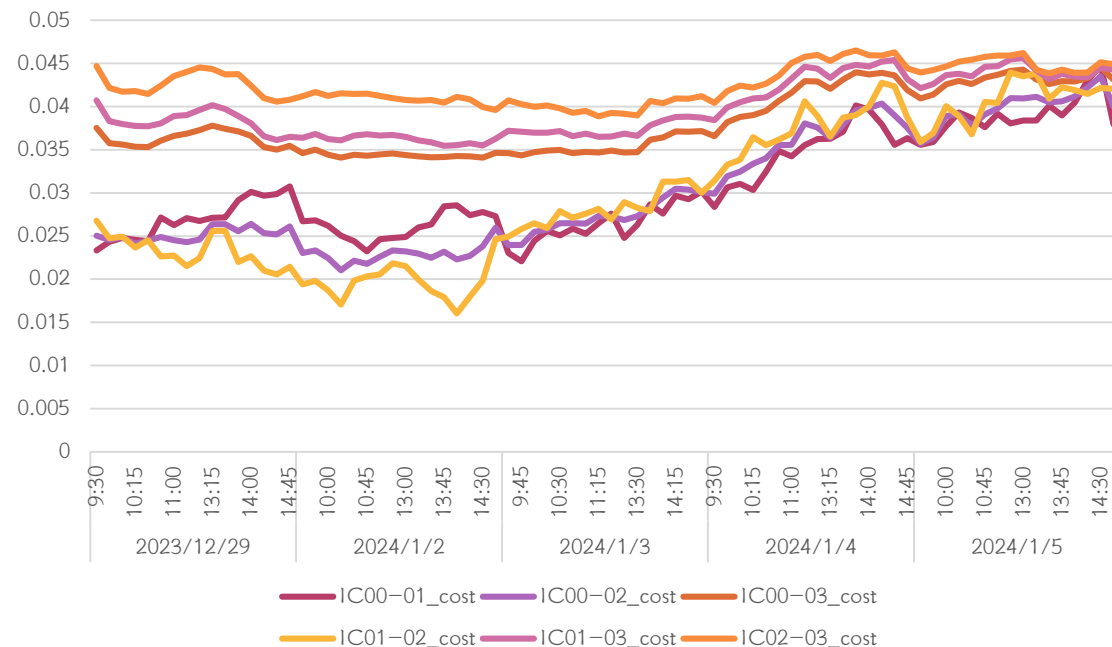
资料来源: Wind, 光大期货研究所

3.4 : IC空头套保开仓及换月年化成本

图表18: IC开仓基差年化成本



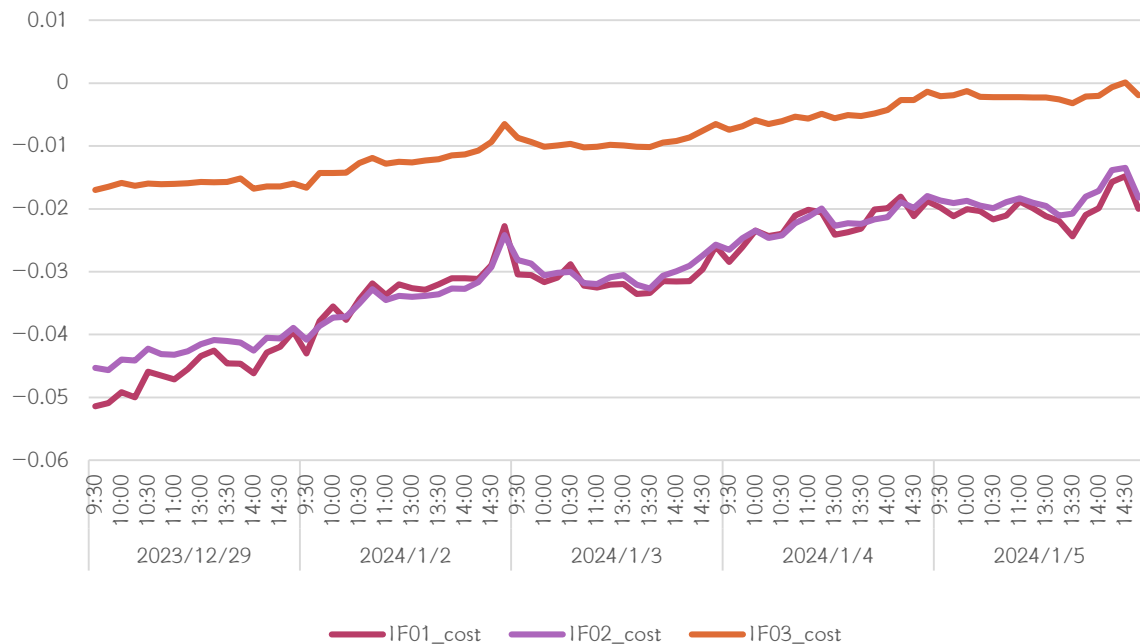
图表19: IC换月基差年化成本



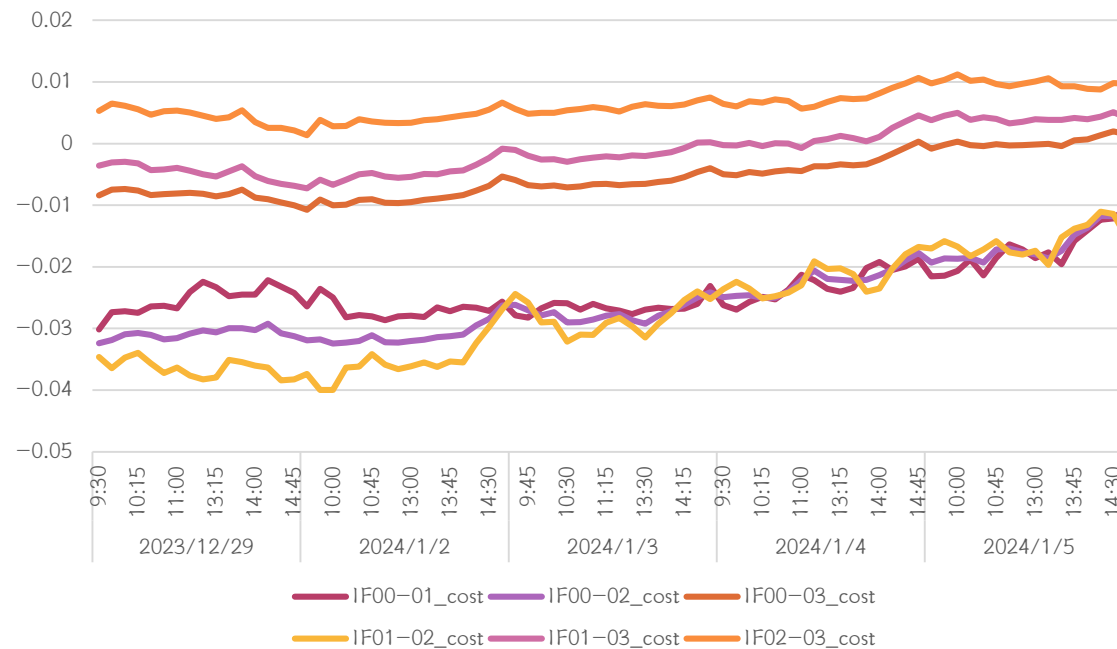
资料来源: Wind, 光大期货研究所

3.5：IF空头套保开仓及换月年化成本

图表20：IF开仓基差年化成本



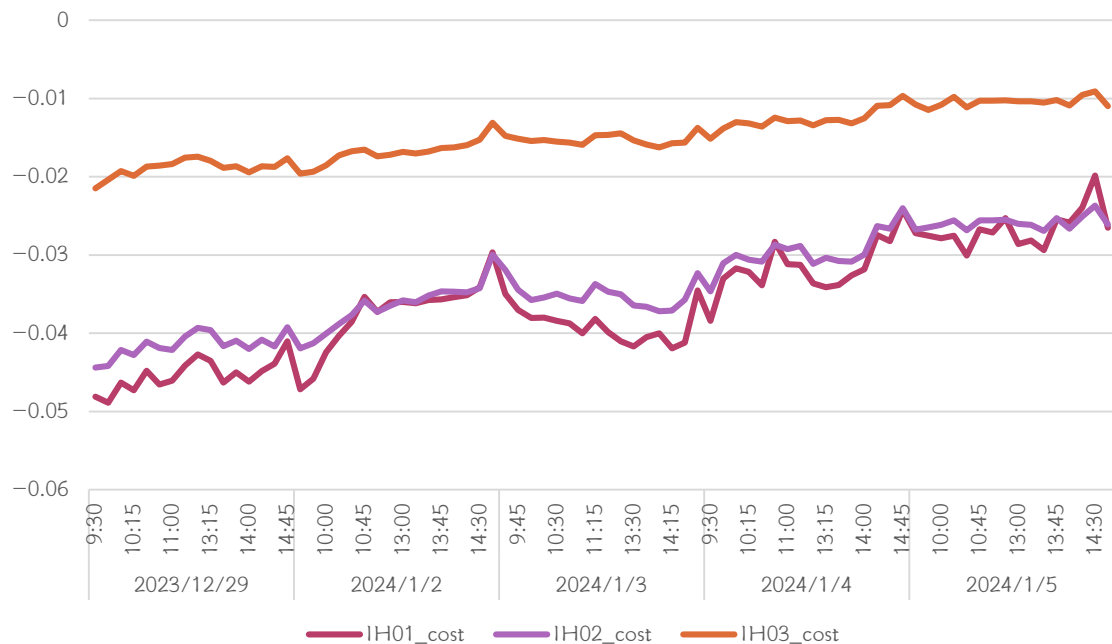
图表21：IF换月基差年化成本



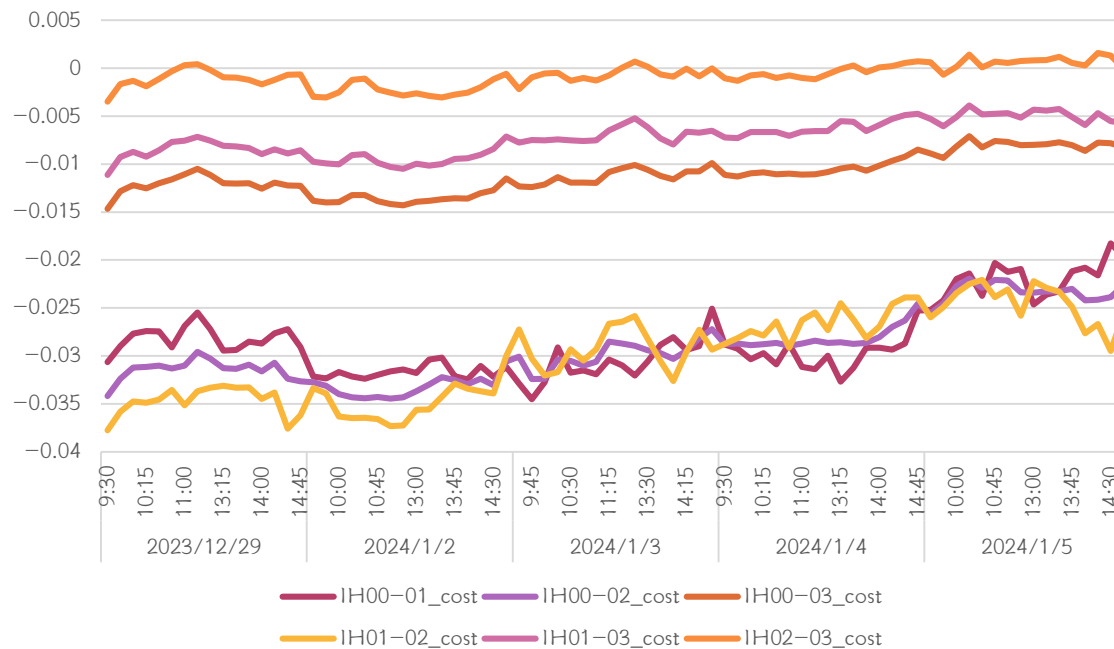
资料来源：Wind，光大期货研究所

3.6：IH空头套保开仓及换月年化成本

图表22：IH开仓基差年化成本



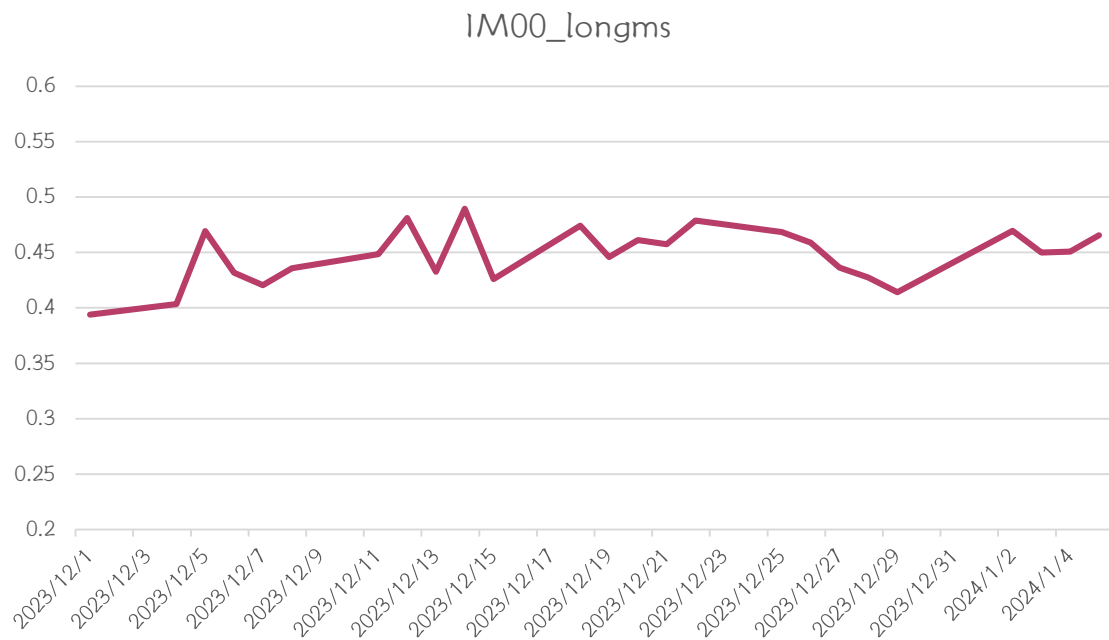
图表23：IH换月基差年化成本



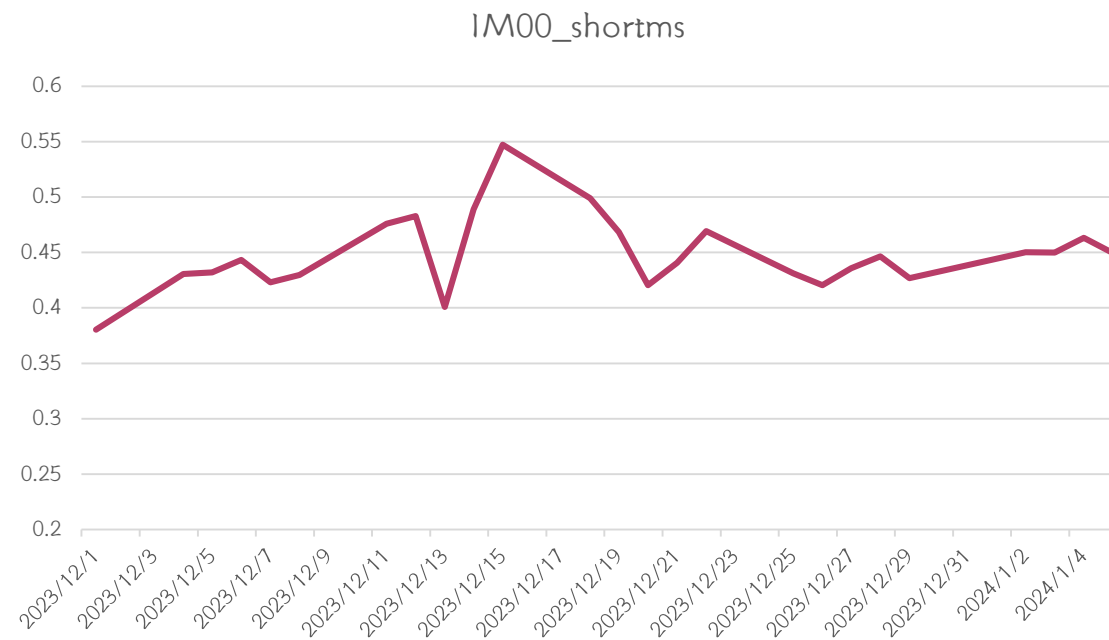
资料来源：Wind，光大期货研究所

4.1 : IM 交易滑点

图表24: IM00多头滑点



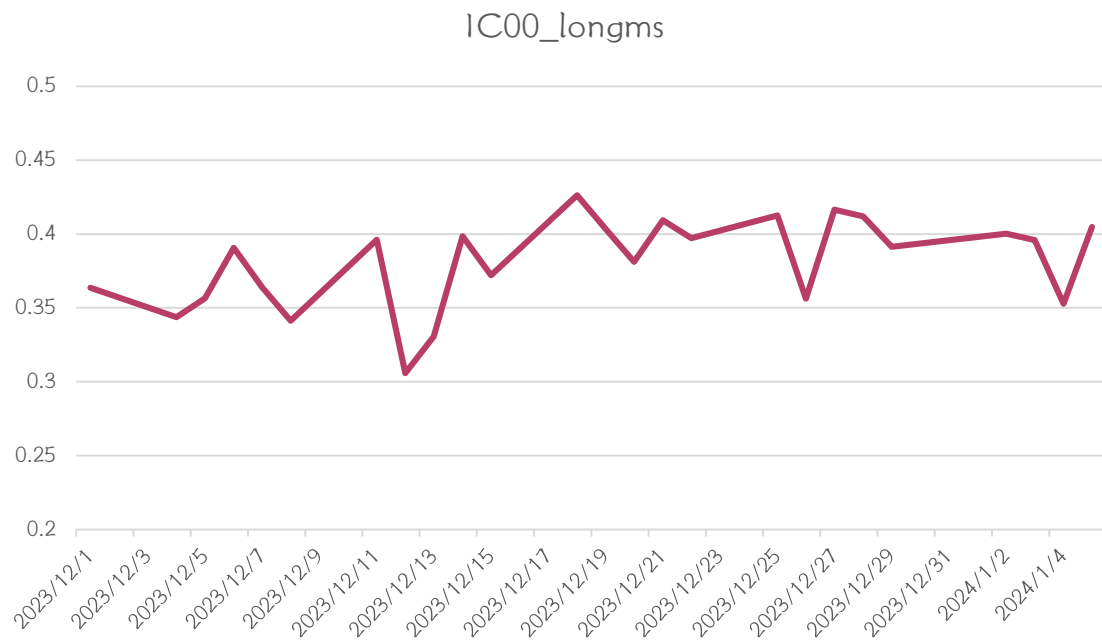
图表25: IM00空头滑点



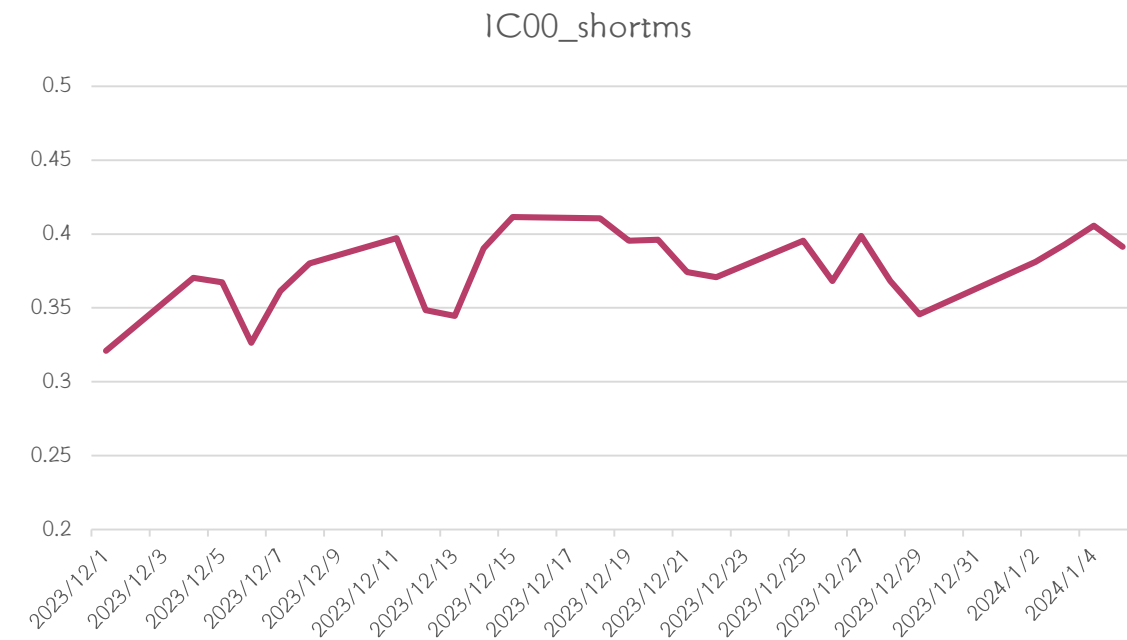
资料来源: Wind, 光大期货研究所

4.2 : IC 交易滑点

图表26: IC00多头滑点



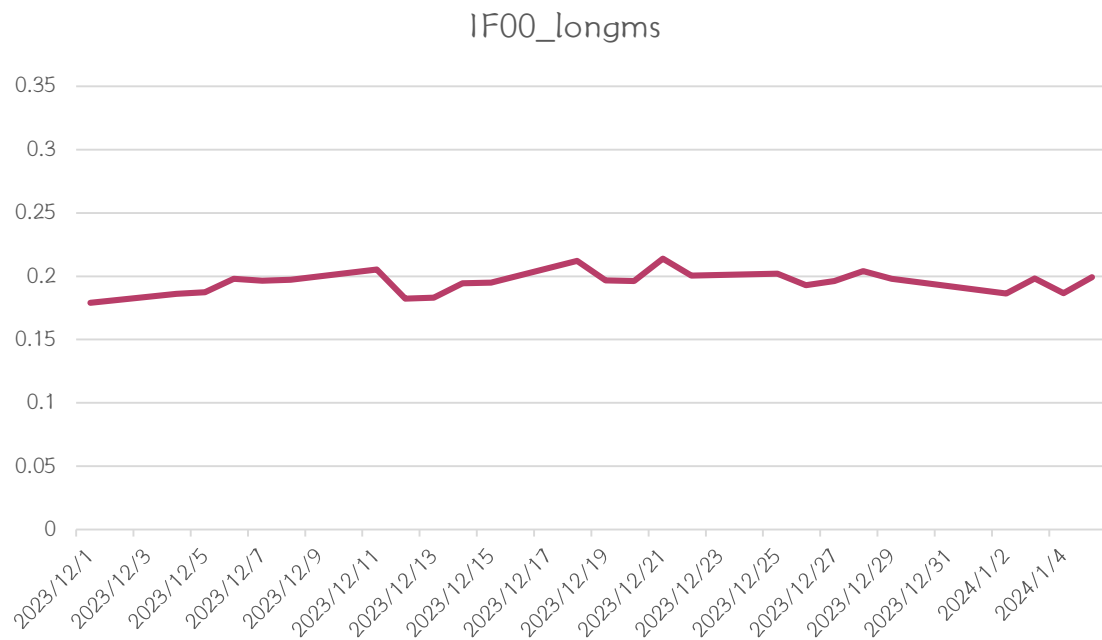
图表27: IC00空头滑点



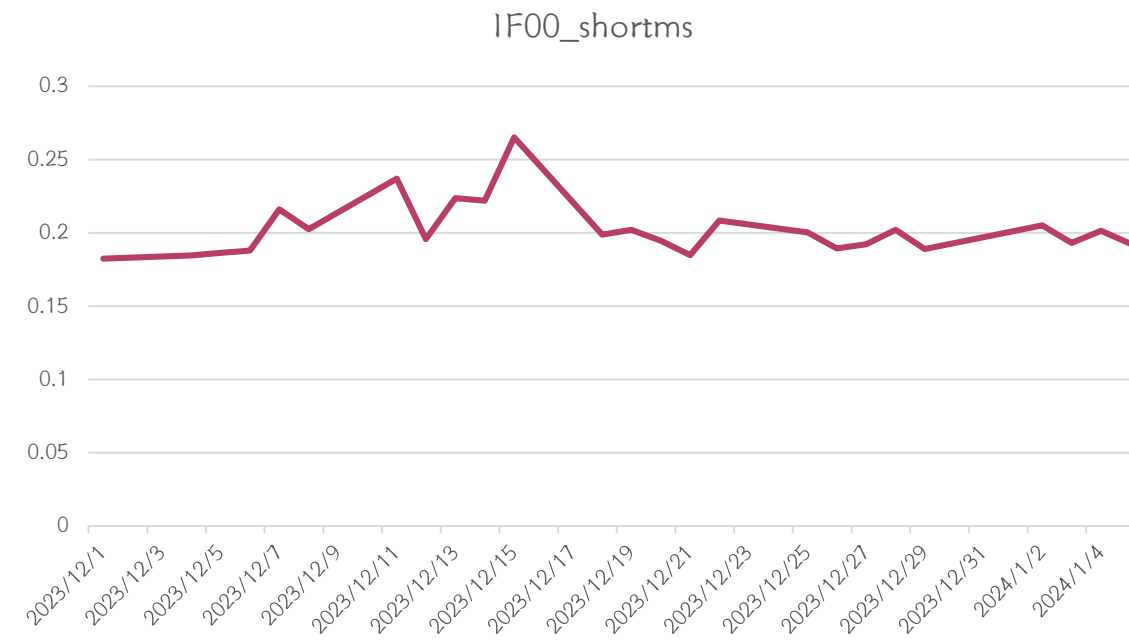
资料来源: Wind, 光大期货研究所

4.3 : IF交易滑点

图表28: IF00多头滑点



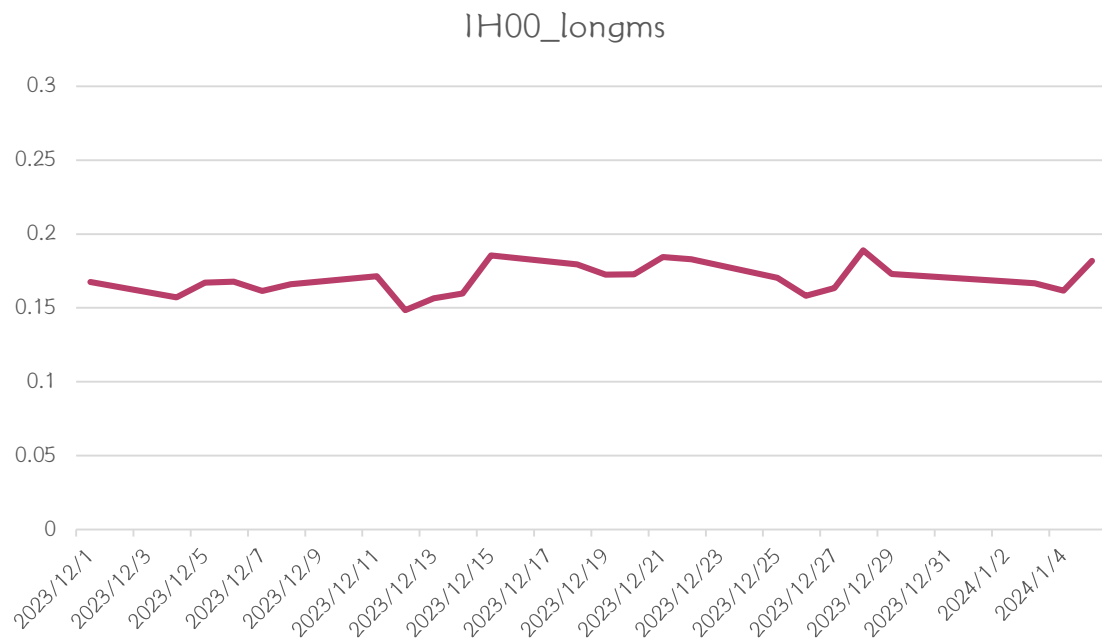
图表29: IF00空头滑点



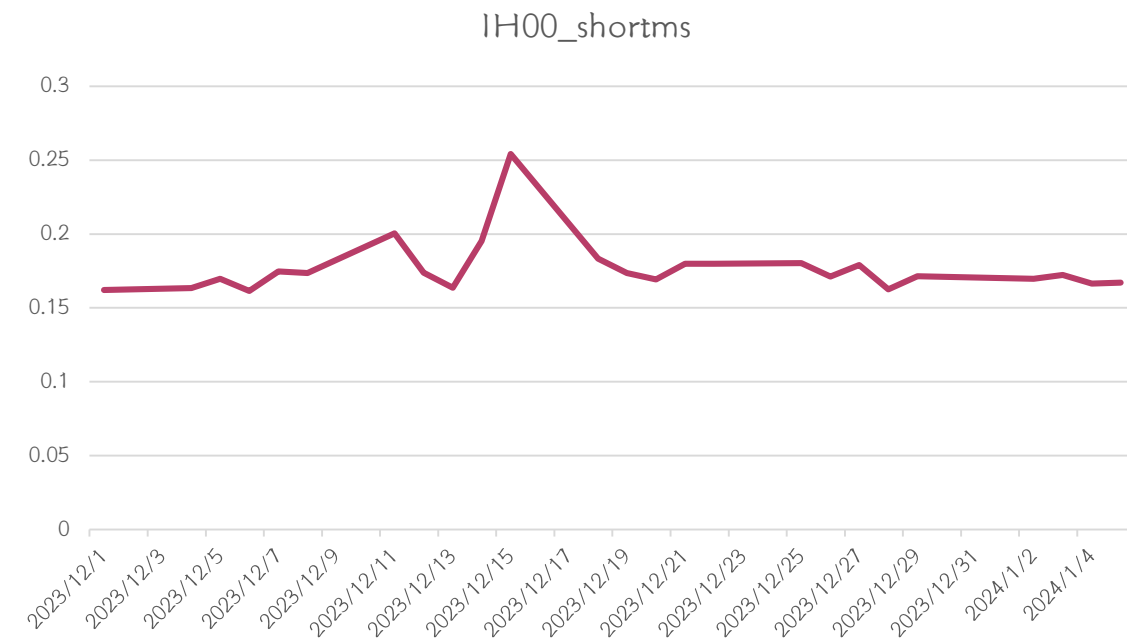
资料来源: Wind, 光大期货研究所

4.4 : IH 交易滑点

图表30: IH00多头滑点



图表31: IH00空头滑点



资料来源: Wind, 光大期货研究所

分析师介绍

- 王东瀛，股指分析师，哥伦比亚硕士，主要跟踪股指期货品种，负责宏观基本面量化，重点行业板块研究，指数财报分析，市场资金面跟踪等内容。期货从业资格号：F03087149；期货交易咨询资格号：Z0019537。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。