



光期研究

股指期货策略周报

2024年1月14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1.79%，主力合约基差收于-23.49，电子、计算机、医药生物板块拖累指数；• 中证500指数下跌1.43%，新主力合约基差收于-17.58，医药生物、电子拖累指数；• 沪深300指数下跌1.35%，新主力合约基差收于2.23，电子、非银金融板块拖累指数；• 上证50指数下跌1.38%，主力合约基差收于1.99，非银金融、电子板块拖累指数明显。
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，净空头小幅增加，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，净空头震荡，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收至7%至11%左右，换月年化成本6%至9%区间震荡；• IC各合约开仓年化成本收至6%至8%区间后回落，换月年化成本收窄至4%至6%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-2%至1.5%区间震荡• IH各合约开仓年化成本位于-3.5%至-0.5%区间，换月年化成本在-2.5%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至0.5，流动性整体较好；• IC主力合约多空滑点小幅走高至0.4至0.45，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

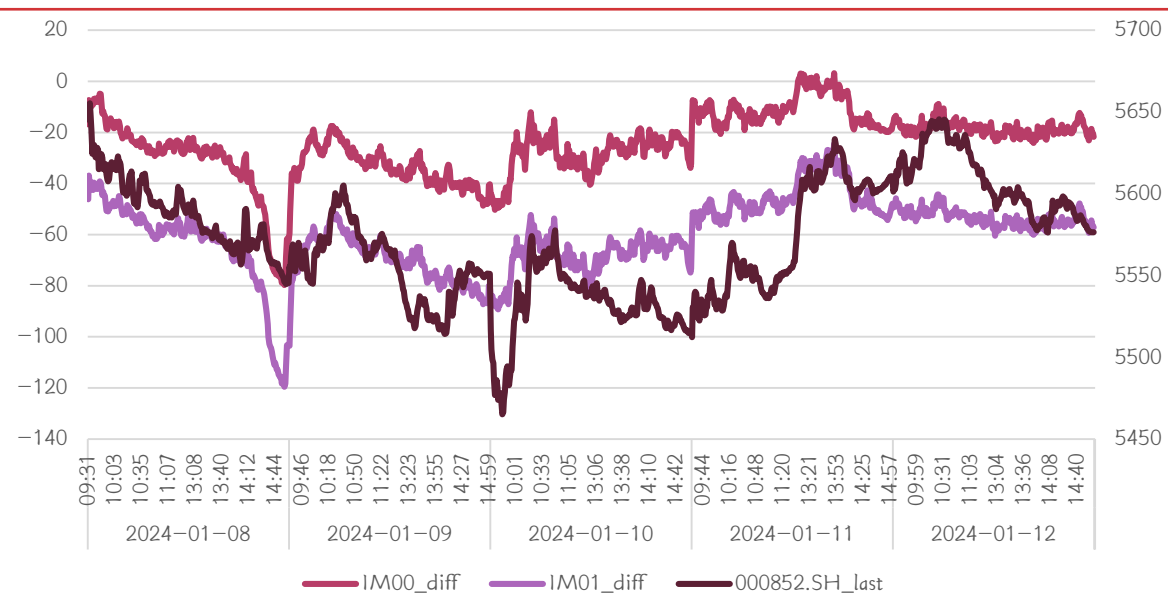


资料来源：Wind，光大期货研究所

- Wind全A周度下跌1.47%，日均成交额6850亿元。
- 周五，金融数据、通胀数据、出口数据均有公布，整体延续此前若通胀的核心趋势不变，稳定需求、促进企业投融资意愿仍是未来政策执行的目标。
- 海外通胀韧性尤在，降息的乐观预期有所回落，但整体影响不大。
- 未来一周，预计指数仍以震荡为主，可尝试短周期高抛低吸策略。

1.2：中证1000指数下跌1.79%，主力合约基差收于-23.49，电子、计算机、医药生物板块拖累指数

图表2：中证1000指数及合约基差



资料来源：Wind，光大期货研究所

- 中证1000指数本周下跌1.79%，最高5664.45，最低5462.36，收于5574.49。
- 各合约基差先强后弱，主力合约基差收于-23.49。
- 电子、计算机、医药生物板块拖累指数。

基差日内均值：

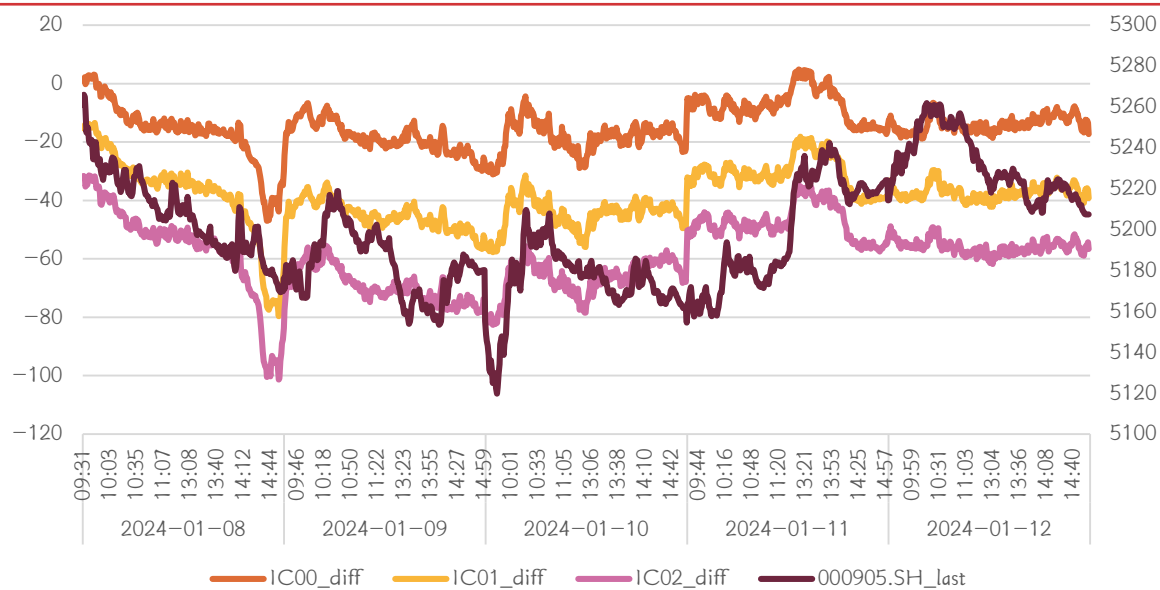
DateTime	IM00_diff	IM01_diff	IM02_diff	IM03_diff
2024/1/8	-31.50	-64.12	-97.68	-191.19
2024/1/9	-33.51	-70.05	-103.13	-198.55
2024/1/10	-28.52	-68.33	-100.16	-195.74
2024/1/11	-10.72	-44.72	-71.90	-164.67
2024/1/12	-18.44	-53.54	-84.85	-179.76

基差日内波动性：

DateTime	IM00_diff	IM01_diff	IM02_diff	IM03_diff
2024/1/8	17.11	18.95	19.04	20.21
2024/1/9	7.65	9.07	9.92	11.23
2024/1/10	7.87	7.75	8.40	9.29
2024/1/11	6.49	8.32	9.63	11.45
2024/1/12	3.14	3.55	4.62	6.64

1.3：中证500指数下跌1.43%，新主力合约基差收于-17.58，医药生物、电子拖累指数

图表3：中证500指数及合约基差



基差日内均值：

DateTime	IC00_diff	IC01_diff	IC02_diff	IC03_diff
2024/1/8	-16.37	-37.28	-56.54	-123.34
2024/1/9	-18.33	-45.20	-69.41	-143.97
2024/1/10	-18.46	-44.89	-66.92	-144.29
2024/1/11	-7.26	-30.55	-47.39	-124.16
2024/1/12	-13.83	-37.20	-55.85	-134.80

基差日内波动性：

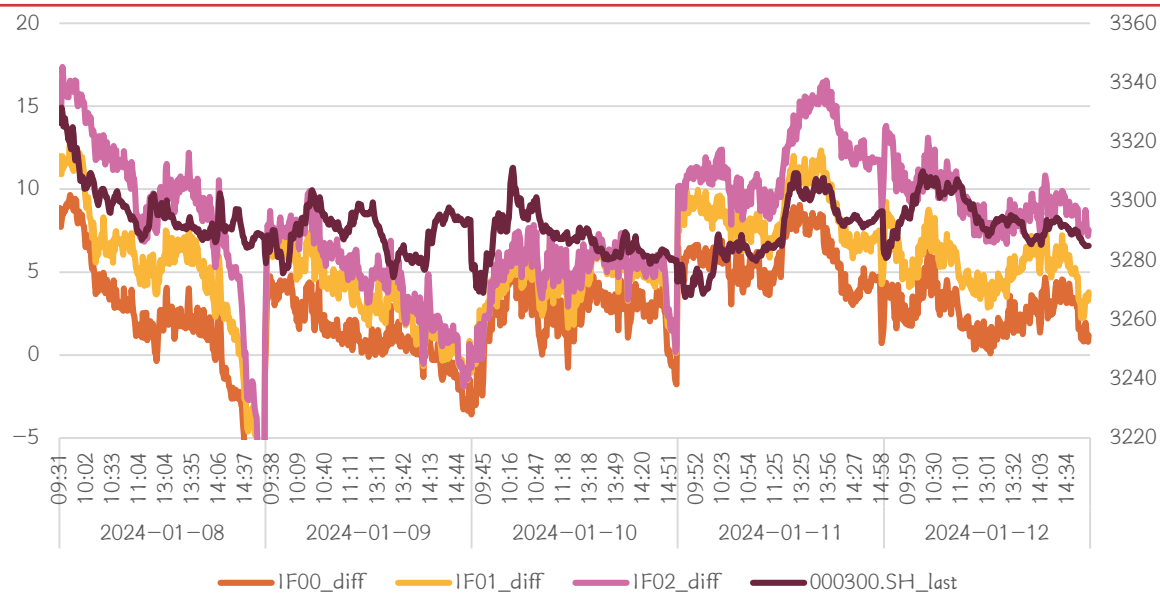
DateTime	IC00_diff	IC01_diff	IC02_diff	IC03_diff
2024/1/8	11.19	15.56	16.94	19.22
2024/1/9	5.27	5.02	5.91	8.24
2024/1/10	5.49	5.46	6.32	6.96
2024/1/11	5.72	6.13	6.15	6.77
2024/1/12	2.88	2.66	2.59	3.15

资料来源：Wind，光大期货研究所

- 中证500指数本周下跌1.43%，最高5268.98，最低5118.43，收于5206.18。
- 各合约基差周内中幅震荡，主力合约基差收于-17.58。
- 医药生物、电子拖累指数。

1.4：沪深300指数下跌1.35%，新主力合约基差收于2.23，电子、非银金融板块拖累指数

图表4：沪深300指数及合约基差



基差日内均值：

DateTime	IF00_diff	IF01_diff	IF02_diff	IF03_diff
2024/1/8	1.92	5.10	8.88	1.60
2024/1/9	1.23	3.41	4.67	-3.88
2024/1/10	2.45	4.29	4.94	-5.90
2024/1/11	5.72	8.50	11.75	0.22
2024/1/12	2.69	5.45	9.36	-0.17

基差日内波动性：

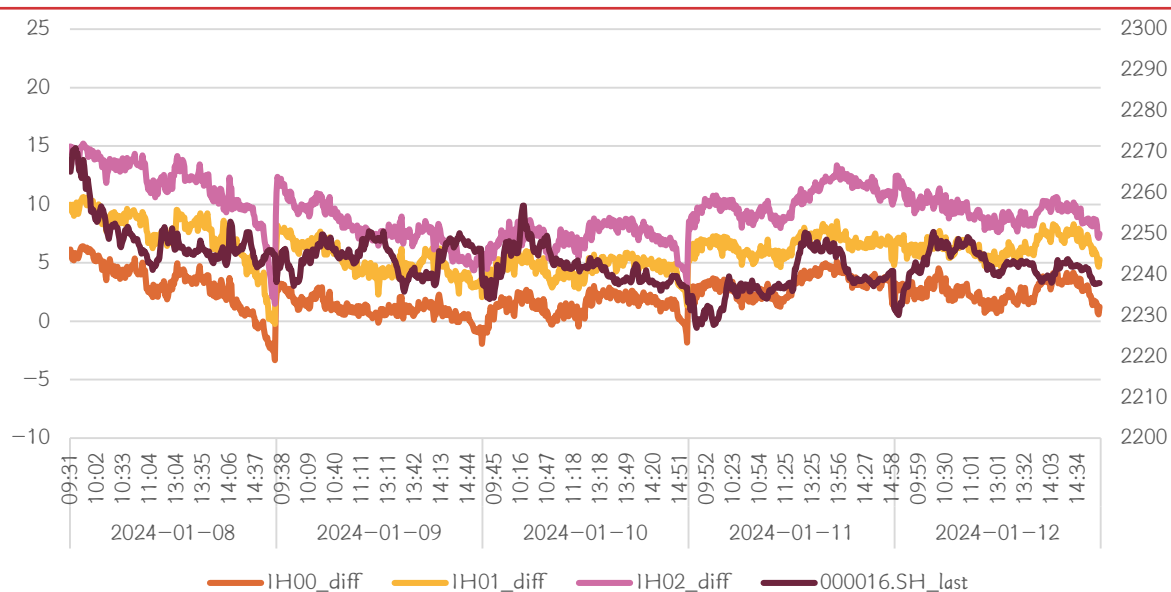
DateTime	IF00_diff	IF01_diff	IF02_diff	IF03_diff
2024/1/8	4.23	4.46	5.51	5.45
2024/1/9	1.90	2.40	2.78	3.88
2024/1/10	1.90	1.74	1.94	1.88
2024/1/11	1.64	1.74	2.23	2.21
2024/1/12	1.35	1.49	1.67	1.57

资料来源：Wind，光大期货研究所

- 沪深300指数本周下跌1.35%，最高3333.52，最低3266.79，收于3284.17。
- 各合约基差周内大幅震荡，主力合约基差收于2.23。
- 电子、非银金融拖累指数。

1.5：上证50指数下跌1.38%，主力合约基差收于1.99，非银金融、电子板块拖累指数明显

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1.38%，最高2272.04，最低2226.28，收于2237.21。
- 各合约基差周内震荡，主力合约基差收于1.99。
- 非银金融、电子板块拖累指数明显。

基差日内均值：

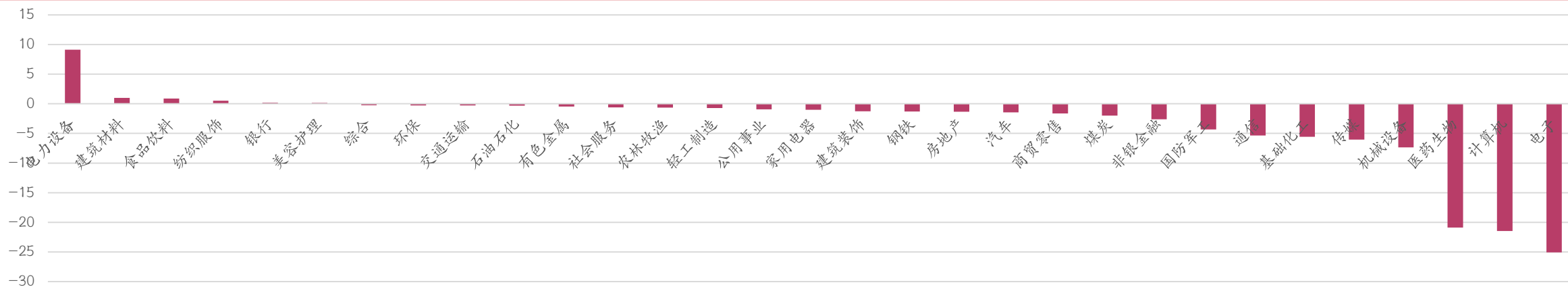
DateTime	IH00_diff	IH01_diff	IH02_diff	IH03_diff
2024/1/8	3.14	7.46	11.74	11.51
2024/1/9	1.15	5.21	8.08	8.19
2024/1/10	1.35	4.57	7.13	7.45
2024/1/11	3.15	6.58	10.42	10.21
2024/1/12	2.55	6.43	9.50	9.06

基差日内波动性：

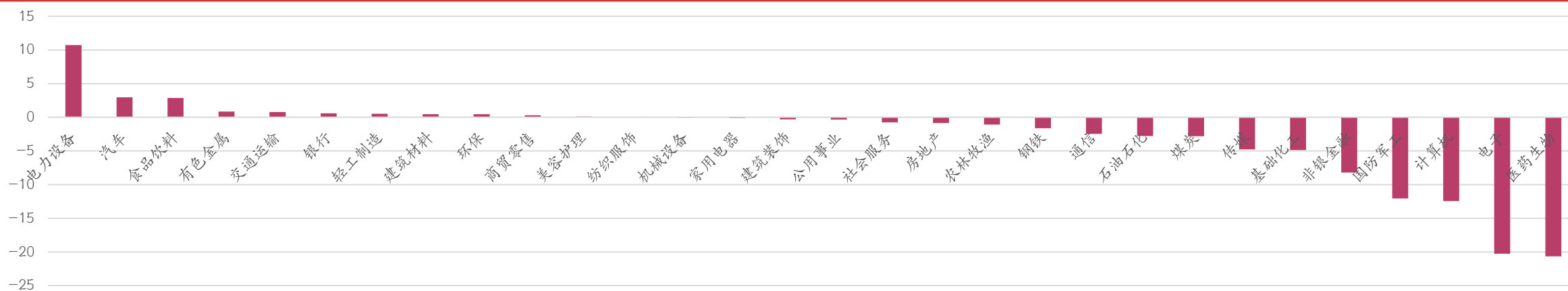
DateTime	IH00_diff	IH01_diff	IH02_diff	IH03_diff
2024/1/8	2.13	2.38	2.60	2.74
2024/1/9	0.95	1.40	1.86	1.95
2024/1/10	1.02	0.97	1.21	1.24
2024/1/11	0.98	0.87	1.37	1.30
2024/1/12	0.91	0.94	1.07	1.05

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



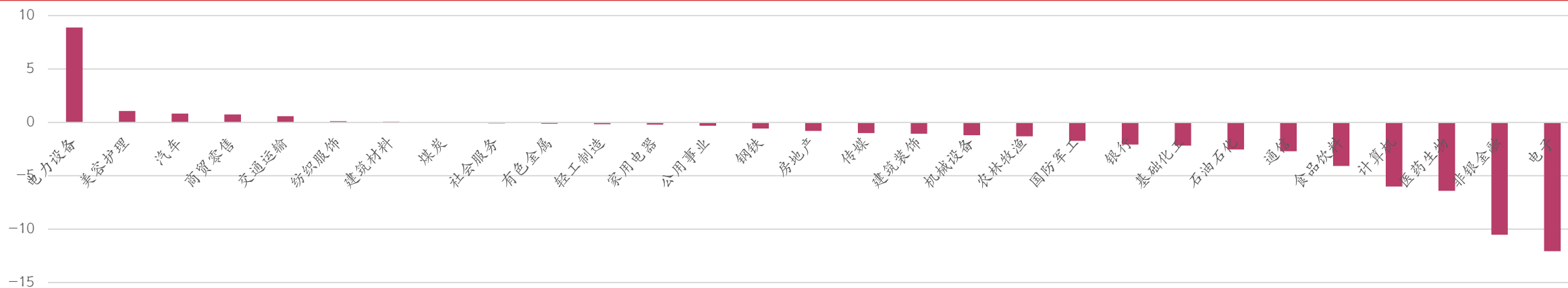
图表7：板块对中证500指数涨跌贡献点数



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
2024/1/8	63475	6896	29347	15975	2024/1/8	84117	11320	93907	75184
2024/1/9	66881	9408	27474	15408	2024/1/9	77072	13772	91650	75104
2024/1/10	60977	9245	23963	13264	2024/1/10	75297	15329	92187	74686
2024/1/11	63401	12122	32188	16338	2024/1/11	73029	18986	98069	75532
2024/1/12	46706	9097	23492	12722	2024/1/12	62619	19847	94706	76022

Date	IC00.CFE	IC01.CFE	IC02.CFE	IC03.CFE	Date	IC00.CFE	IC01.CFE	IC02.CFE	IC03.CFE
2024/1/8	60279	5940	22678	13716	2024-01-08	96235	12274	106857	84544
2024/1/9	56505	8368	20450	13188	2024-01-09	89635	14972	105184	86292
2024/1/10	55534	7633	19753	10778	2024-01-10	89322	16305	107270	86159
2024/1/11	52504	7593	19540	10440	2024-01-11	82600	18571	106553	87626
2024/1/12	44392	7983	16183	8186	2024-01-12	78690	20451	105615	87533

Date	IF00.CFE	IF01.CFE	IF02.CFE	IF03.CFE	Date	IF00.CFE	IF01.CFE	IF02.CFE	IF03.CFE
2024/1/8	74184	6082	29609	12304	2024-01-08	99984	10036	104800	66360
2024/1/9	69450	5225	24031	10786	2024-01-09	94611	9835	102398	66250
2024/1/10	67521	5119	25282	10342	2024-01-10	94013	10816	105255	68171
2024/1/11	68319	6246	26038	10624	2024-01-11	92216	11537	104332	68835
2024/1/12	56689	6942	21412	9212	2024-01-12	87041	13272	105297	68816

Date	IH00.CFE	IH01.CFE	IH02.CFE	IH03.CFE	Date	IH00.CFE	IH01.CFE	IH02.CFE	IH03.CFE
2024/1/8	43156	2988	15447	6805	2024-01-08	63261	6922	50653	27679
2024/1/9	36567	3223	13348	4958	2024-01-09	61493	7586	50228	27360
2024/1/10	34127	3155	12441	5500	2024-01-10	60392	7717	51272	28254
2024/1/11	35708	3890	14849	5656	2024-01-11	58969	8619	52080	28601
2024/1/12	30974	4326	12296	4984	2024-01-12	53842	9577	51967	28670

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
2024/1/8	28810	53712	46433	48176	20359	56339	14808	45098
2024/1/9	28704	53663	46571	48203	20535	55926	14885	44610
2024/1/10	28741	53864	46299	48146	20984	55345	14891	44312
2024/1/11	28488	53837	46059	47607	21012	54243	14977	44118
2024/1/12	28360	53861	44993	47129	21124	53784	14922	43991

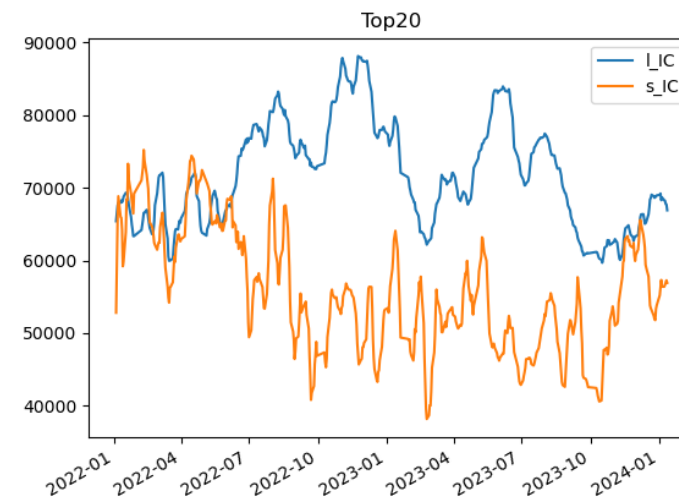
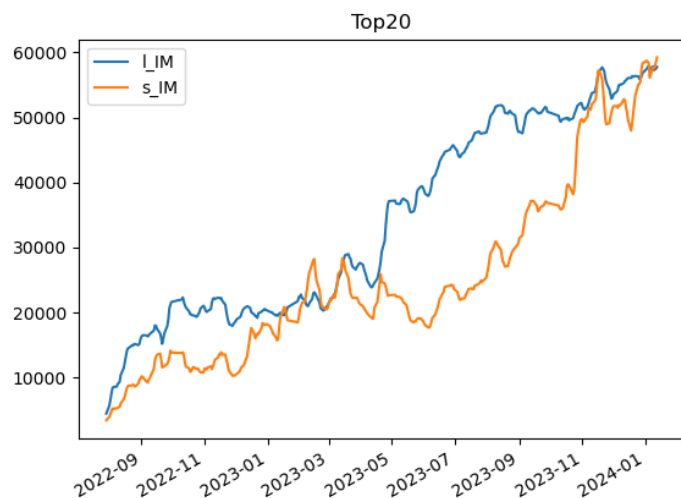
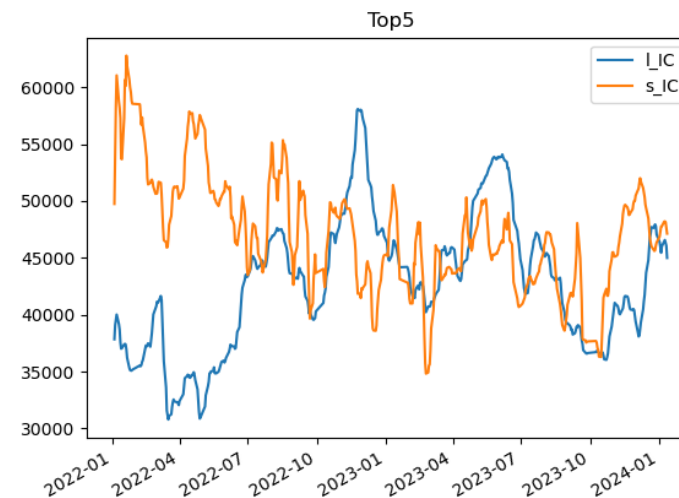
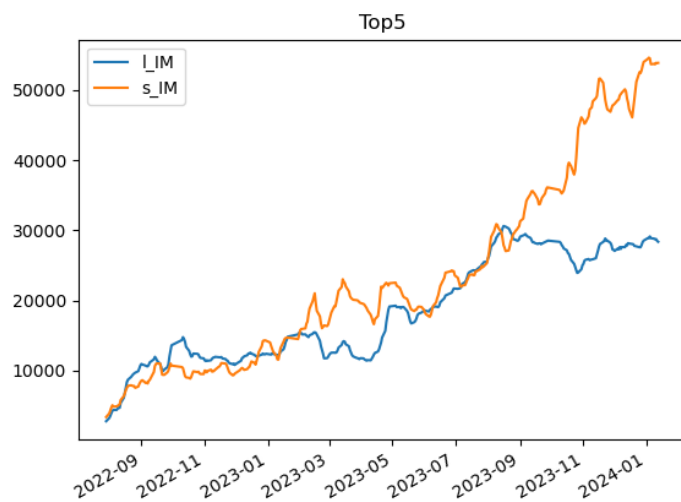
Top 20

Date	I IM	s IM	I IC	s IC	I IF	s IF	I IH	s IH
2024/1/8	57865	57686	68281	56391	41330	62942	34330	45098
2024/1/9	57255	57601	68218	56637	40934	62912	34309	44610
2024/1/10	57400	57829	67769	56979	41159	63181	34238	44402
2024/1/11	57485	58534	67704	57269	40438	62811	34279	44316
2024/1/12	57761	59234	66898	56921	39732	62735	34331	44428

资料来源：Wind，光大期货研究所

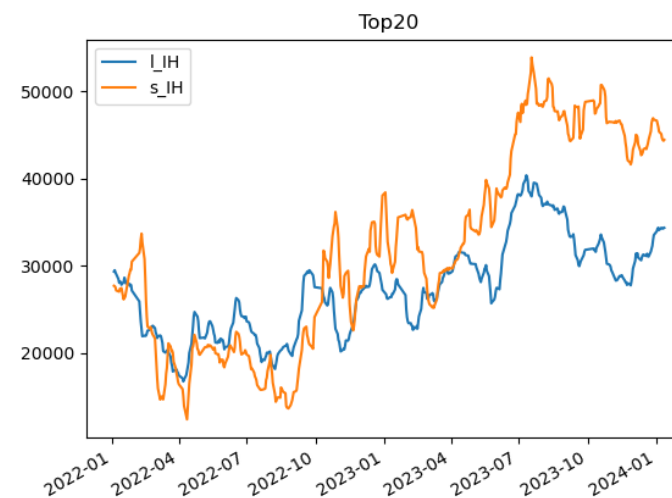
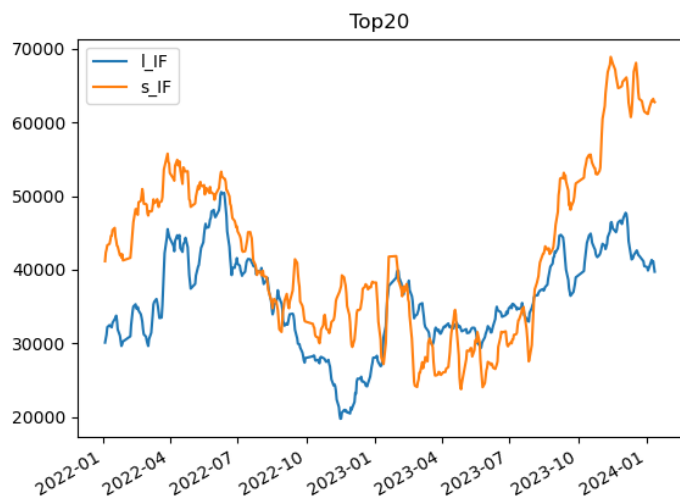
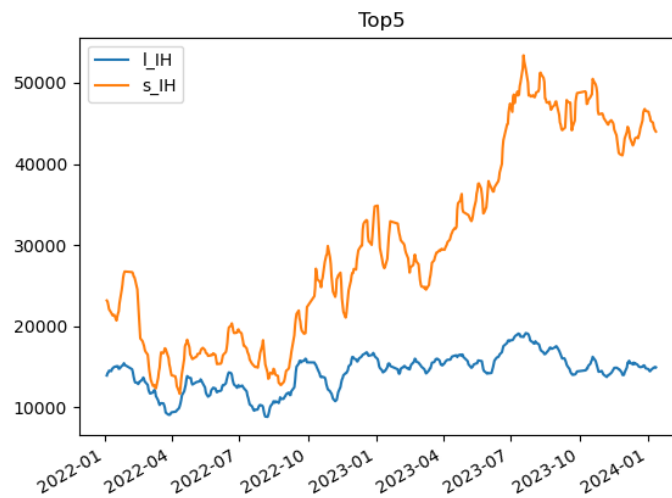
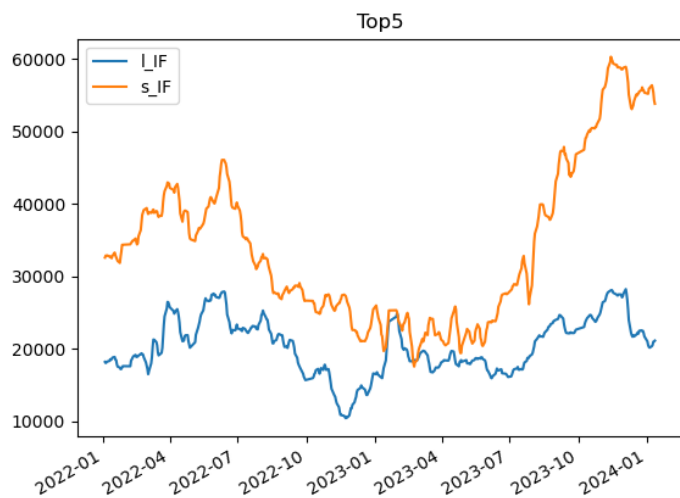
2.3：近期中小盘指数净多头及净空头持仓走势

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
2024/1/12	-0.232%	-0.156%	-0.110%	-0.109%	-0.061%	-0.104%	-0.180%	-0.058%	-0.016%
2024/1/11	0.177%	0.092%	0.102%	0.099%	-0.060%	-0.081%	0.107%	-0.090%	-0.030%
2024/1/10	-0.372%	-0.465%	-0.499%	-0.249%	-0.287%	-0.223%	-0.595%	-0.608%	-0.661%
2024/1/9	0.198%	0.145%	0.261%	0.086%	0.192%	0.181%	0.207%	0.180%	0.146%
2024/1/8	0.173%	0.502%	0.595%	0.004%	0.030%	0.068%	0.410%	0.668%	0.774%
5日	-0.056%	0.117%	0.349%	-0.170%	-0.185%	-0.158%	-0.051%	0.091%	0.213%
20日	-0.213%	-0.170%	-0.295%	-0.220%	-0.305%	-0.070%	-0.356%	-0.204%	-0.136%

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
2024/1/8	-31.50	-18.09	-16.04	-12.75	2024/1/8	-18.74%	-10.75%	-9.53%	-7.57%
2024/1/9	-33.51	-18.43	-15.63	-12.11	2024/1/9	-22.03%	-12.11%	-10.27%	-7.96%
2024/1/10	-28.52	-16.62	-13.87	-10.81	2024/1/10	-20.92%	-12.19%	-10.17%	-7.92%
2024/1/11	-10.72	-9.94	-8.99	-8.13	2024/1/11	-8.78%	-8.14%	-7.36%	-6.66%
2024/1/12	-18.44	-10.71	-9.43	-7.82	2024/1/12	-17.16%	-9.96%	-8.77%	-7.27%

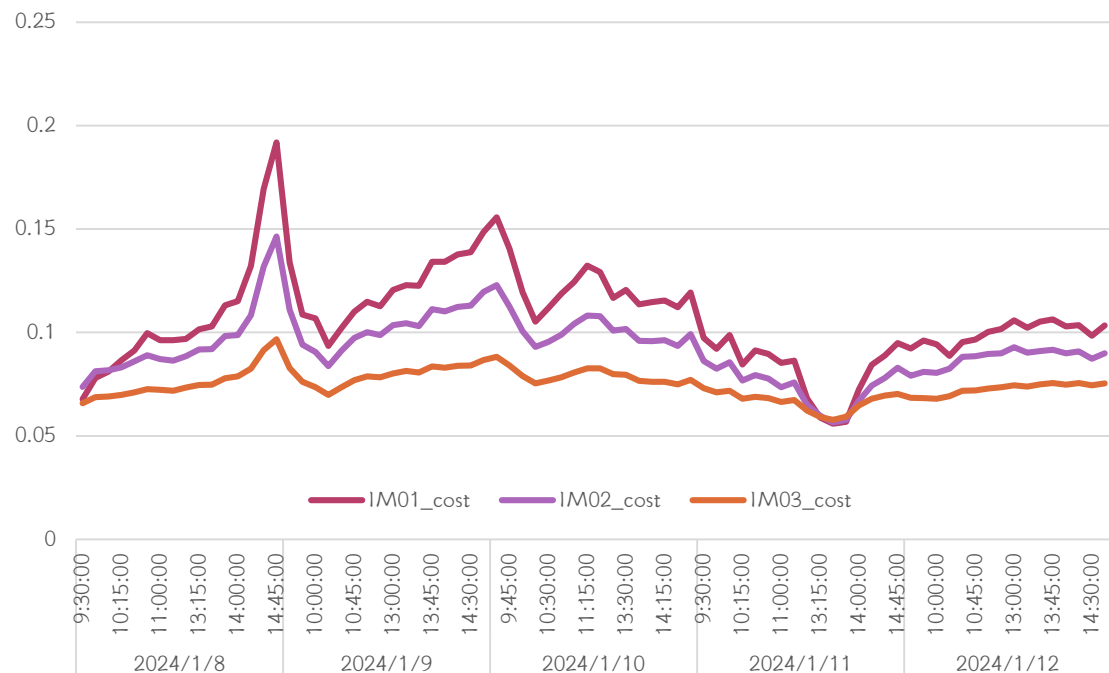
折算当月点数：					折算年化成本：				
DateTime	IC00_cost	IC01_cost	IC02_cost	IC03_cost	DateTime	IC00_costperyear	IC01_costperyear	IC02_costperyear	IC03_costperyear
2024/1/8	-16.37	-10.51	-9.28	-8.22	2024/1/8	-10.46%	-6.71%	-5.92%	-5.24%
2024/1/9	-18.33	-11.89	-10.52	-8.78	2024/1/9	-12.91%	-8.38%	-7.41%	-6.18%
2024/1/10	-18.46	-10.92	-9.27	-7.97	2024/1/10	-14.48%	-8.56%	-7.26%	-6.25%
2024/1/11	-7.26	-6.79	-5.92	-6.13	2024/1/11	-6.38%	-5.96%	-5.20%	-5.38%
2024/1/12	-13.83	-7.44	-6.21	-5.86	2024/1/12	-13.79%	-7.42%	-6.19%	-5.84%

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
2024/1/8	1.92	1.44	1.46	0.11	2024/1/8	1.92%	1.44%	1.47%	0.11%
2024/1/9	1.23	0.90	0.71	-0.24	2024/1/9	1.37%	0.99%	0.79%	-0.26%
2024/1/10	2.45	1.04	0.68	-0.33	2024/1/10	3.01%	1.29%	0.84%	-0.40%
2024/1/11	5.72	1.89	1.47	0.01	2024/1/11	7.94%	2.62%	2.04%	0.01%
2024/1/12	2.69	1.09	1.04	-0.01	2024/1/12	4.25%	1.73%	1.65%	-0.01%

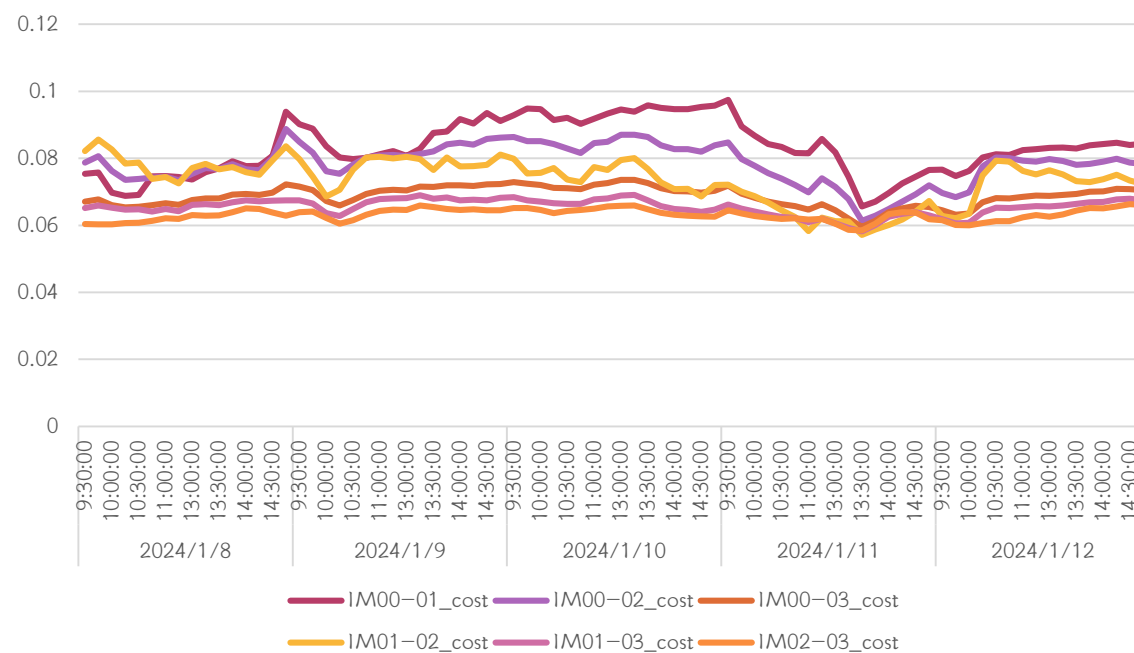
折算当月点数：					折算年化成本：				
DateTime	IH00_cost	IH01_cost	IH02_cost	IH03_cost	DateTime	IH00_costperyear	IH01_costperyear	IH02_costperyear	IH03_costperyear
2024/1/8	3.14	2.11	1.93	0.77	2024/1/8	4.62%	3.10%	2.84%	1.13%
2024/1/9	1.15	1.37	1.22	0.50	2024/1/9	1.88%	2.23%	1.99%	0.81%
2024/1/10	1.35	1.11	0.99	0.41	2024/1/10	2.44%	2.01%	1.79%	0.74%
2024/1/11	3.15	1.46	1.30	0.50	2024/1/11	6.42%	2.98%	2.65%	1.03%
2024/1/12	2.55	1.29	1.06	0.39	2024/1/12	5.93%	2.99%	2.46%	0.92%

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



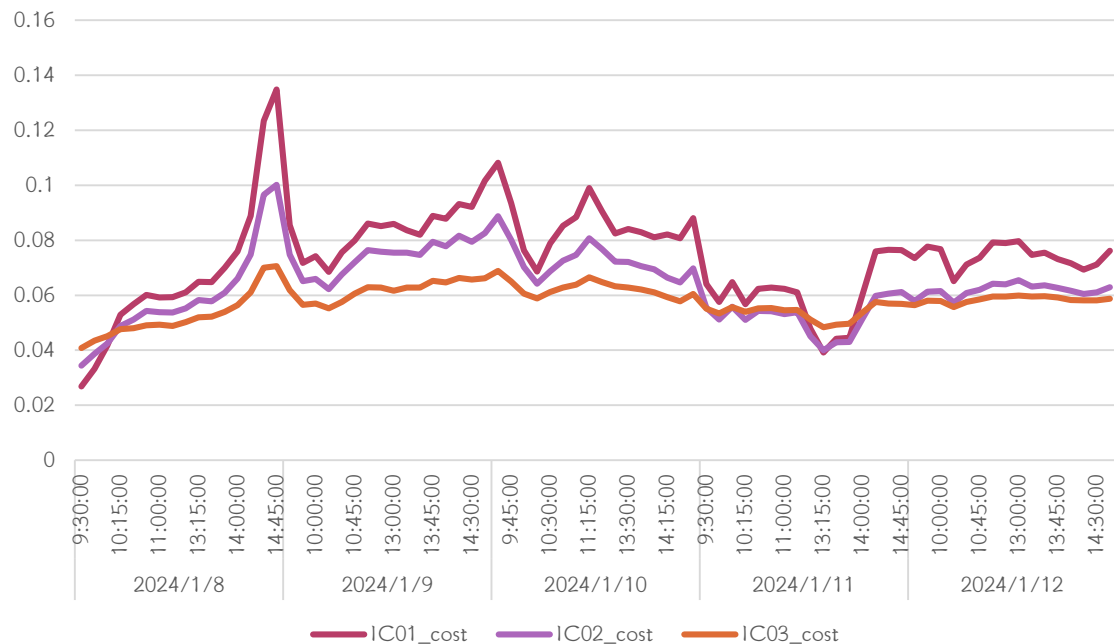
图表17: IM换月基差年化成本



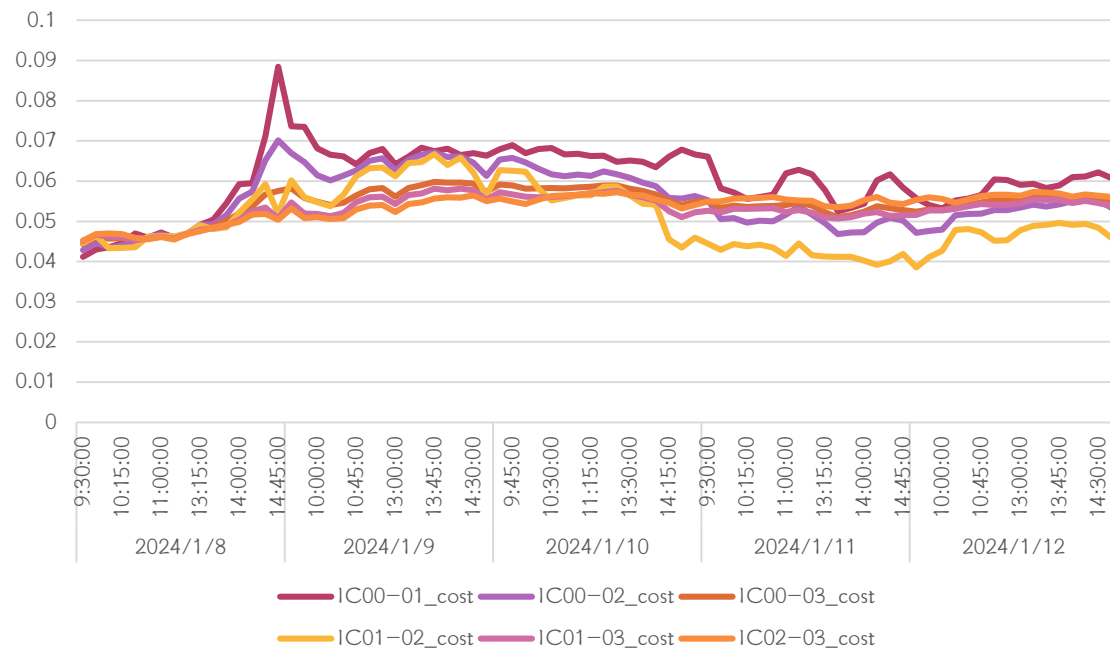
资料来源: Wind, 光大期货研究所

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



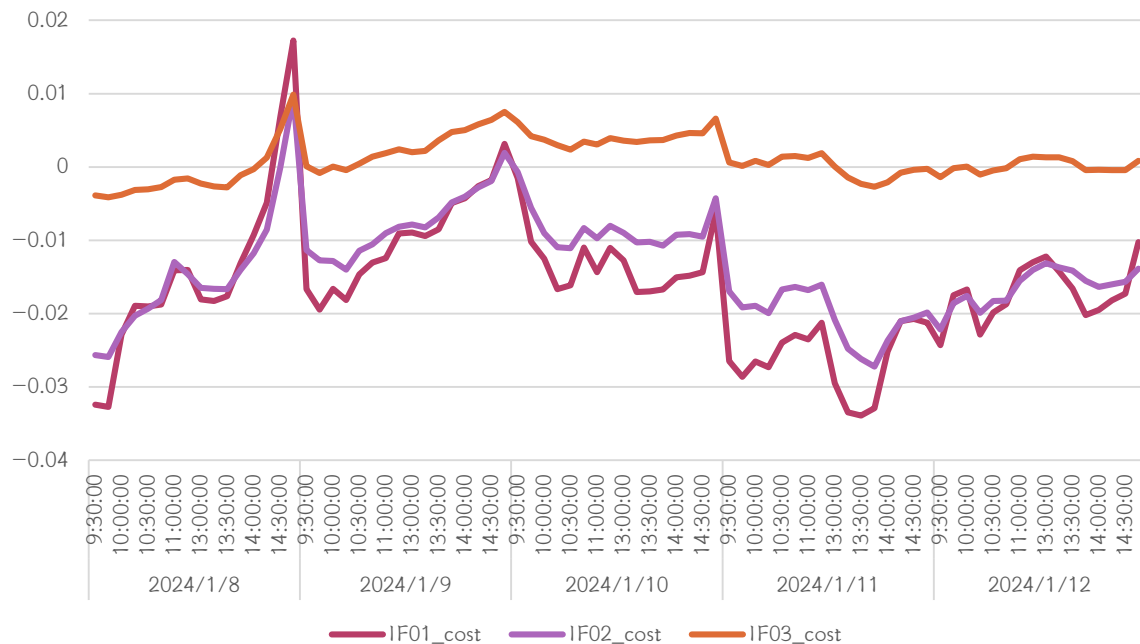
图表19: IC换月基差年化成本



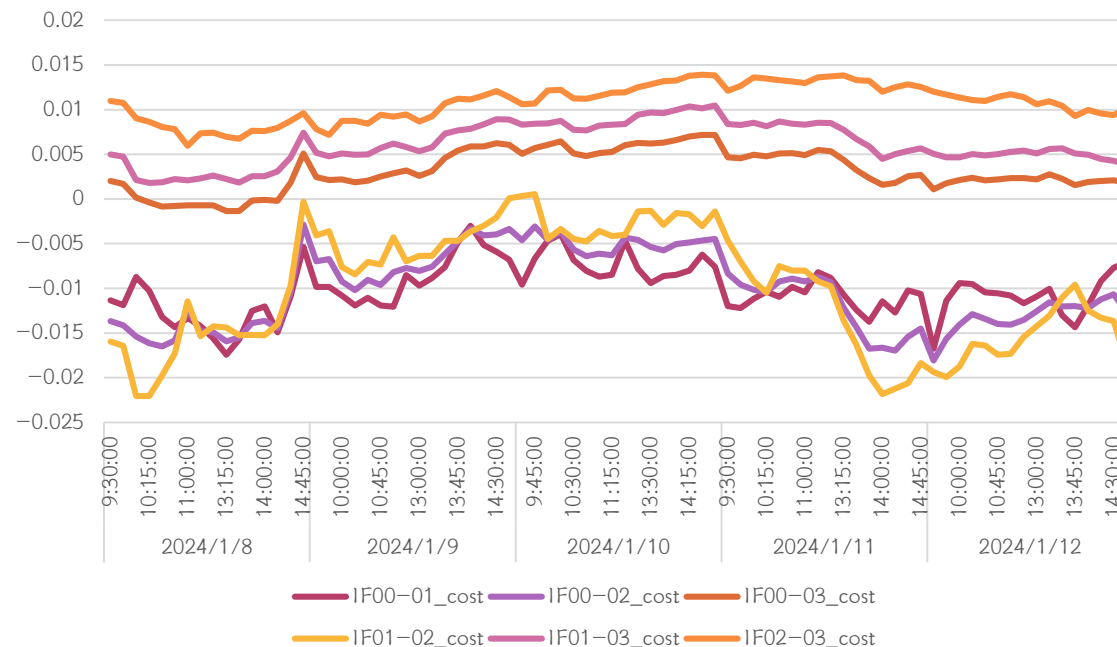
资料来源: Wind, 光大期货研究所

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



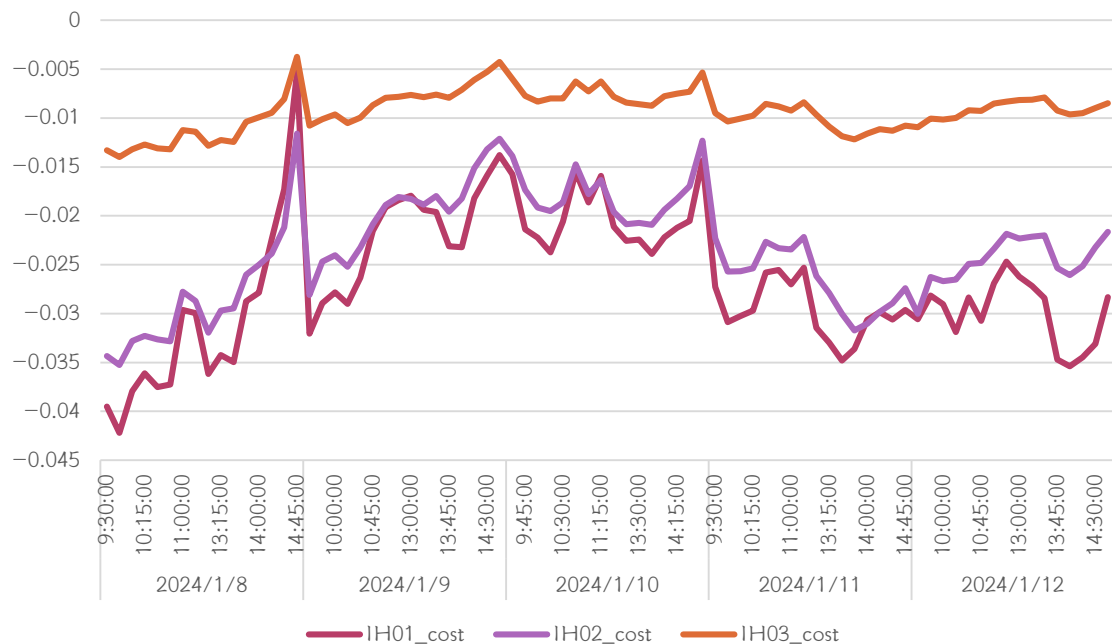
图表21：IF换月基差年化成本



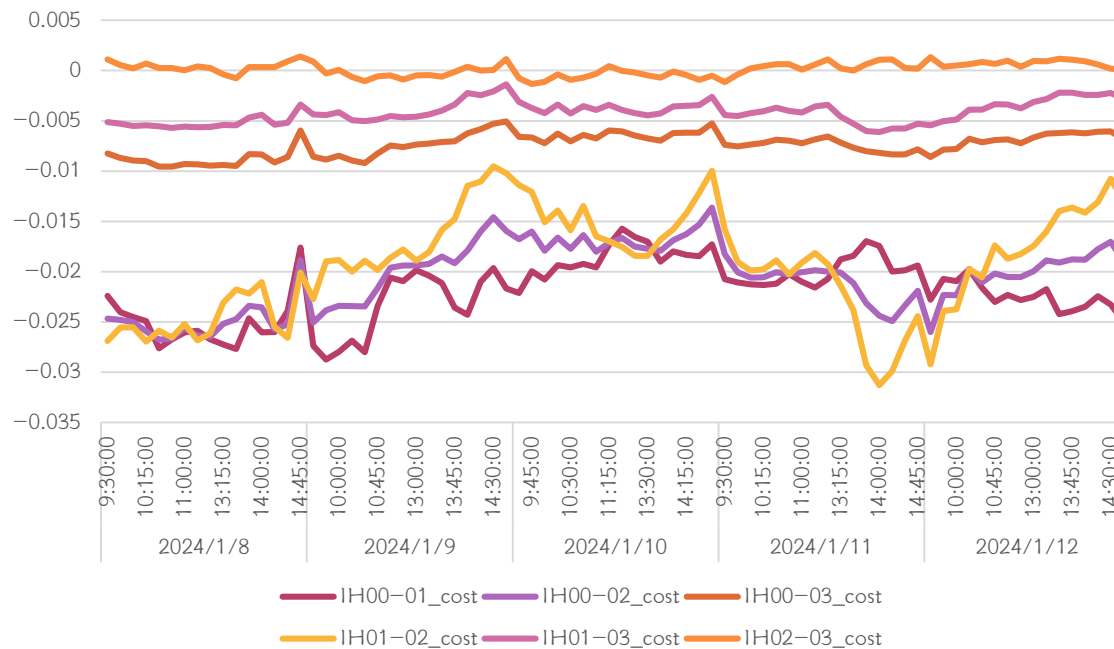
资料来源：Wind，光大期货研究所

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



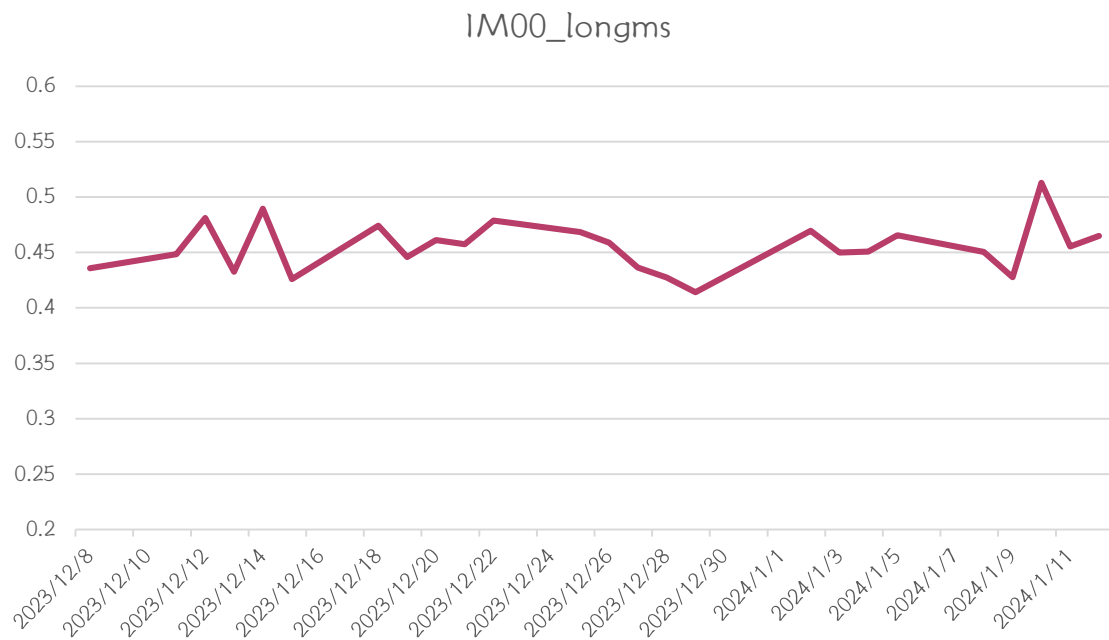
图表23：IH换月基差年化成本



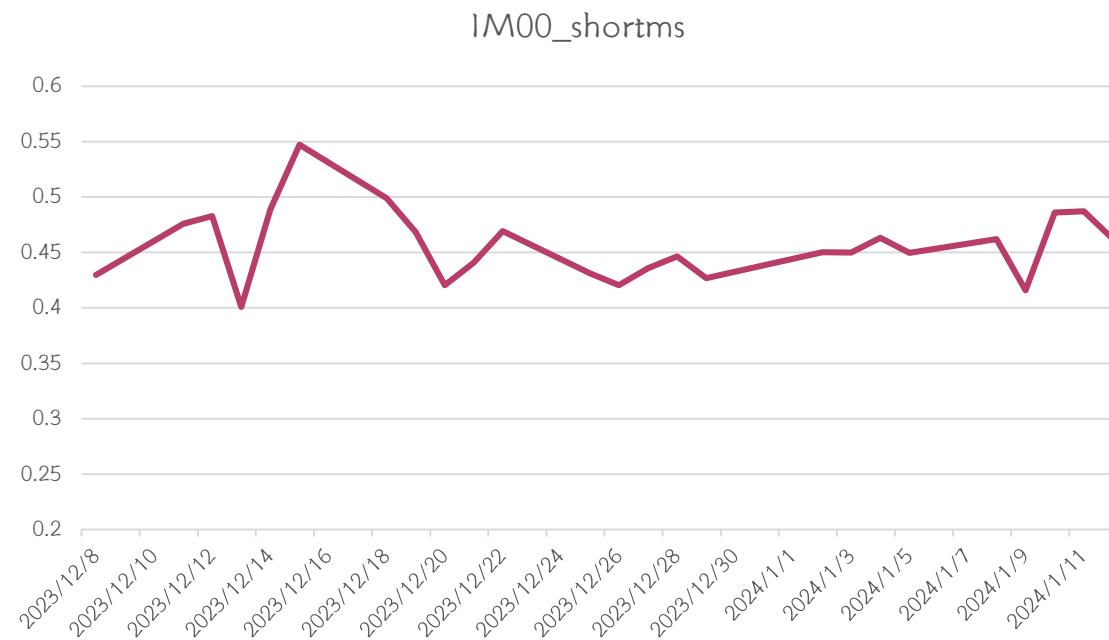
资料来源：Wind，光大期货研究所

4.1 : IM 交易滑点

图表24: IM00多头滑点



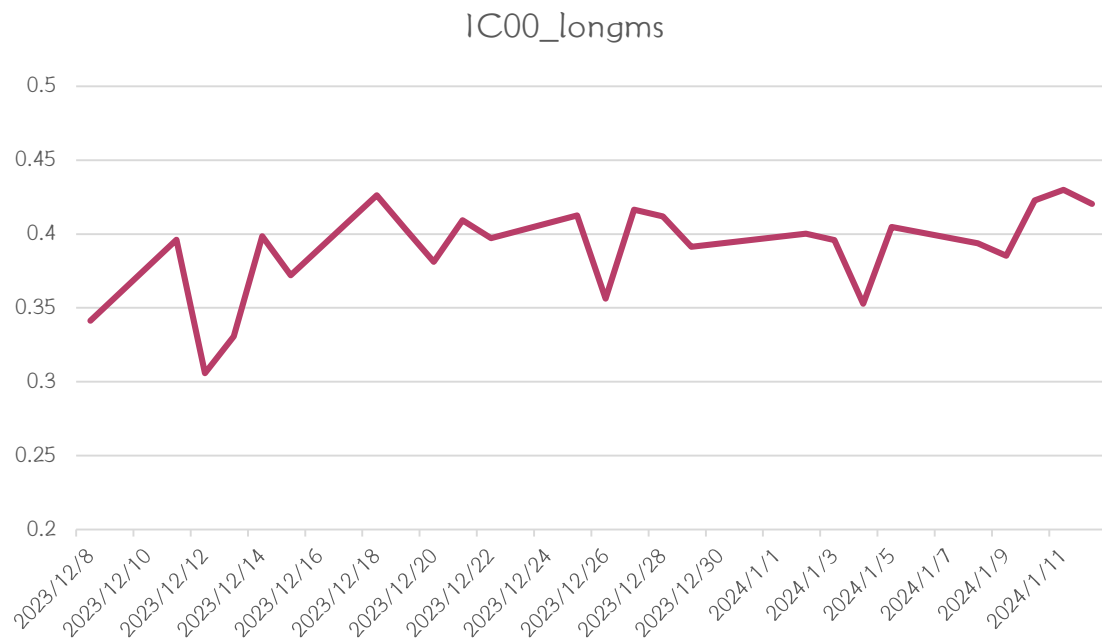
图表25: IM00空头滑点



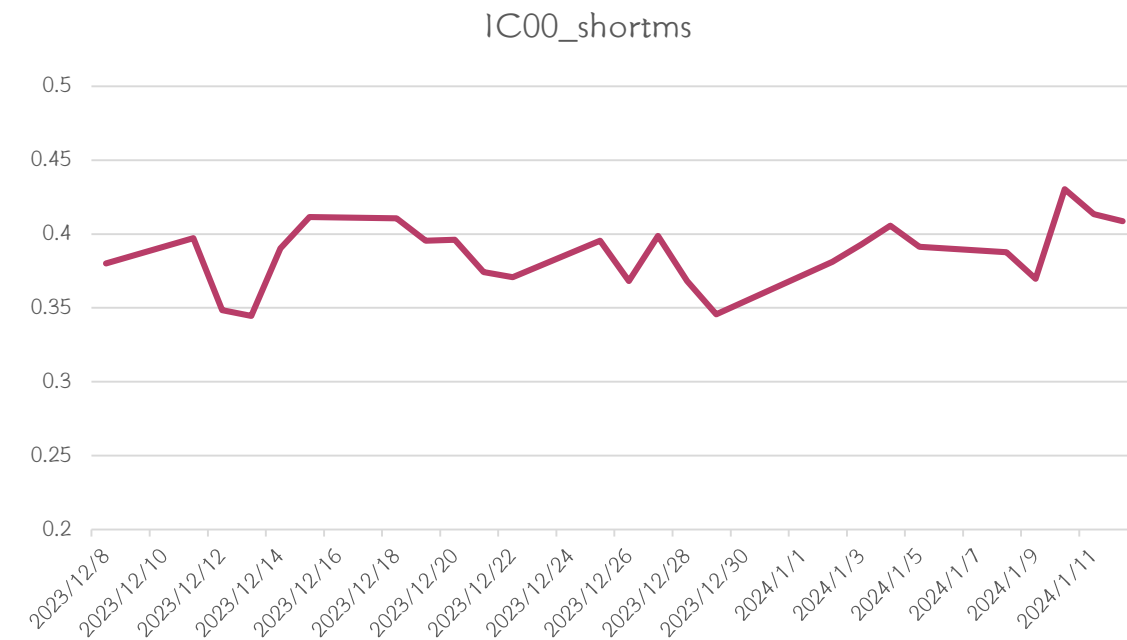
资料来源: Wind, 光大期货研究所

4.2 : IC 交易滑点

图表26: IC00多头滑点



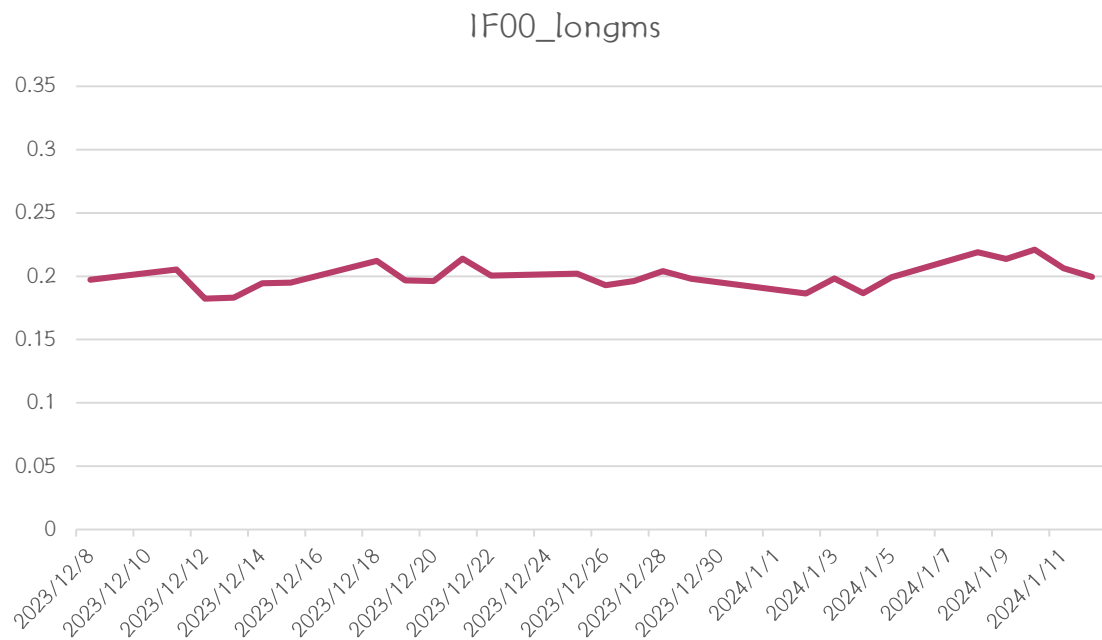
图表27: IC00空头滑点



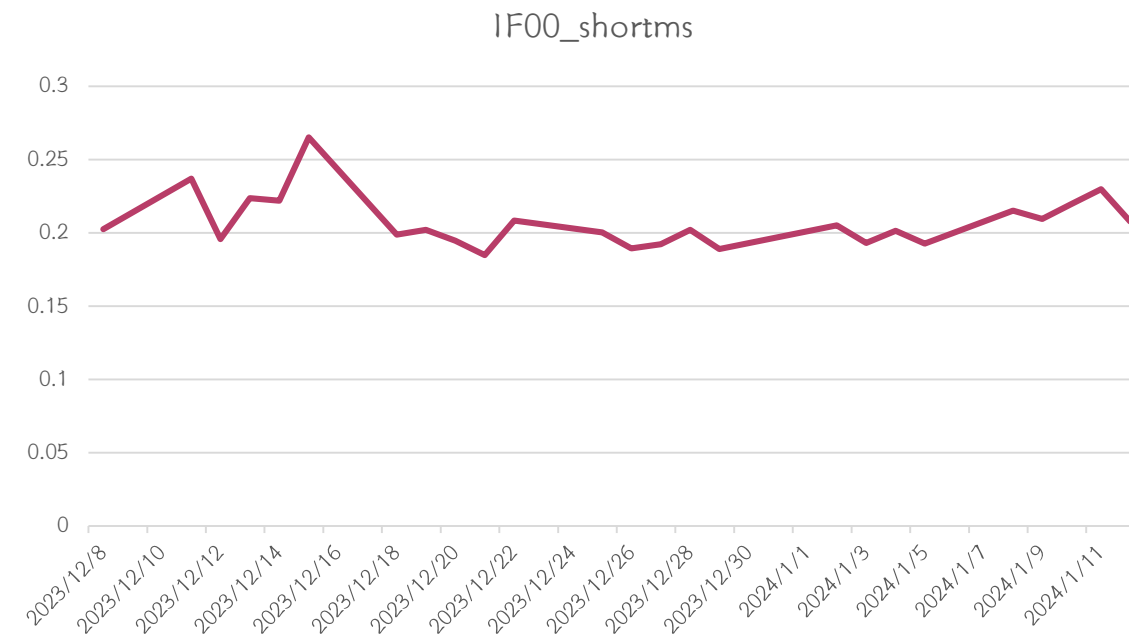
资料来源: Wind, 光大期货研究所

4.3 : IF交易滑点

图表28: IF00多头滑点



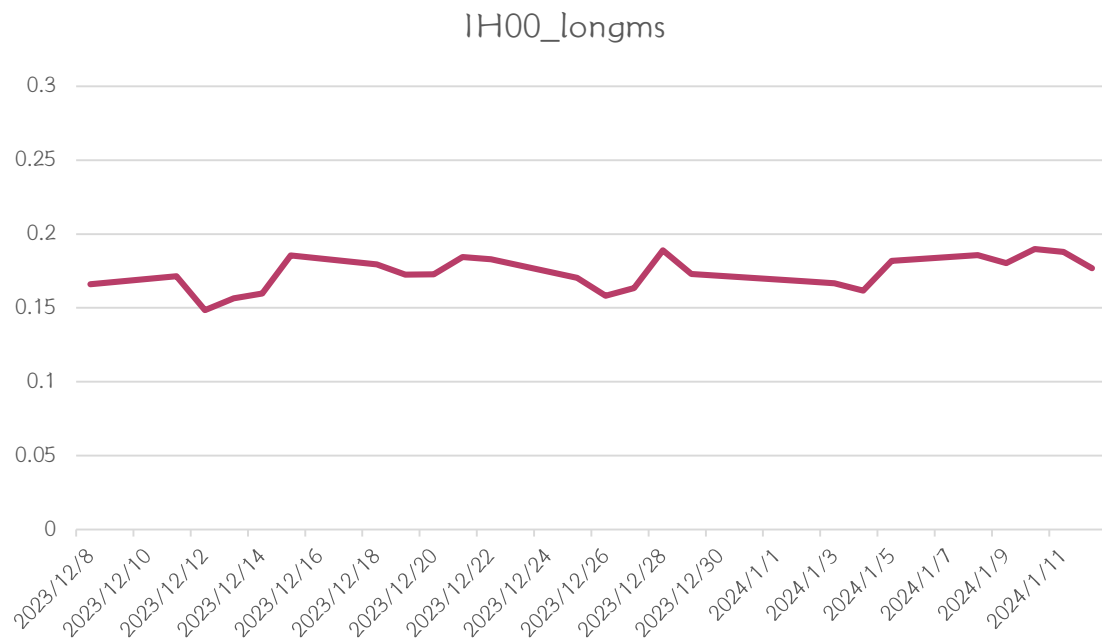
图表29: IF00空头滑点



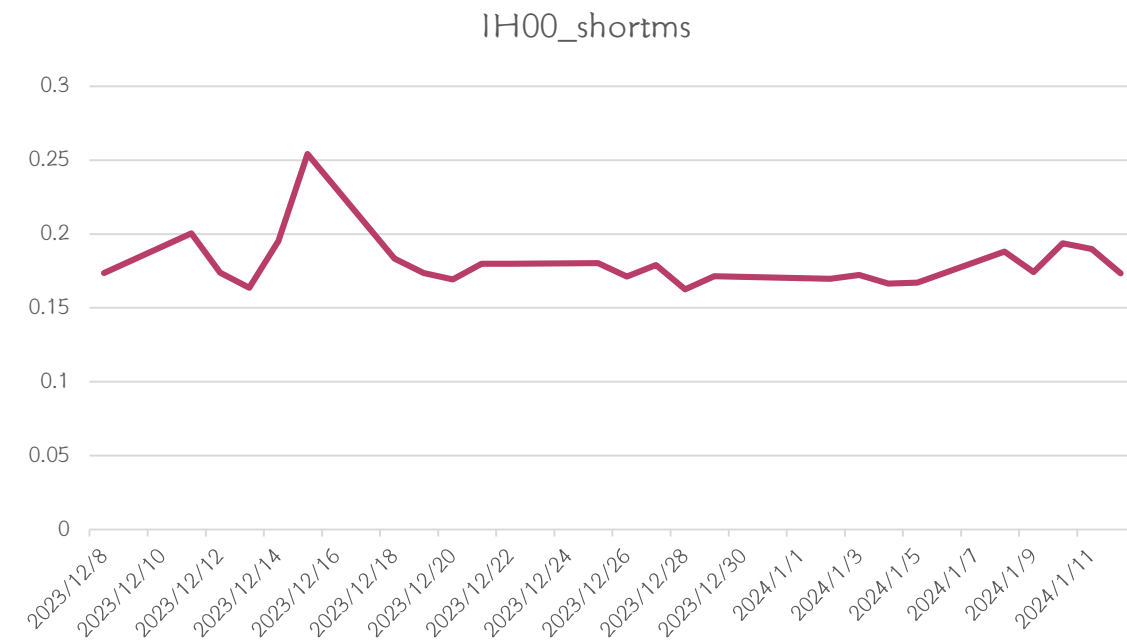
资料来源: Wind, 光大期货研究所

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。