

金融期货日报

股指

◆ 核心观点：

美国 4 月 Markit 综合 PMI 超预期下降创 16 个月新低，信心挫、价格涨；制造业 PMI 不降反升好于预期。关税冲击服务业，欧元区 4 月综合 PMI 几乎零增长，德法均陷入萎缩。特朗普称或将“大幅降低”对华关税，中国外交部：打，奉陪到底；谈，大门敞开，若美方真想谈，就该停止威胁讹诈。虽然短期基本面表现尚可，难以构成政策加码的必要条件，但考虑到出口链产销环比走弱带来的压力，政策仍有提前发力的充分条件，股指或震荡运行。

◆ 策略建议：

震荡运行

国债

◆ 核心观点：

市场对贸易战反转交易又开始产生预期，债券收益率也出现调整。调整幅度看，各期限均调整 1BP 左右，长端调整略多。不过从美方的完整发言看，并没有展示强烈的主动谈判和妥协意愿，双方真正的接触可能还需要等待一段时间和一些契机。目前距离交易贸易战反转主线还为时尚早。经过周三的调整后，部分期限距离填补 7 日的利率跳空缺口更进一步。而且考虑到资金面的逐步好转，债市进一步走弱的风险并不高。

◆ 策略建议：

短期看好

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字{2014}1 号

金融期货团队

研究员：

彭博

从业编号：F3080600

投资咨询编号：Z0021839

研究员：

张志恒

从业编号：F03102085

投资咨询编号：Z0021210

股指

◆ 市场回顾:

沪深 300 股指主力合约期货跌 0.16%，上证 50 股指主力合约期货跌 0.53%，中证 500 股指主力合约期货跌 0.04%，中证 1000 股指主力合约期货涨 0.65%。

◆ 技术分析:

KDJ 指标显示大盘震荡偏强运行。

◆ 风险提示:

外围因素制约

国债

◆ 市场回顾:

10 年期主力合约跌 0.17%，5 年期主力合约跌 0.13%，30 年期主力合约跌 0.40%，2 年期主力合约跌 0.04%。

◆ 技术分析:

KDJ 指标显示 T 主力合约震荡偏弱运行。

◆ 风险提示:

收益率下行过快

表格：期货数据

日期	期货品种	收盘价 (元/张)	涨跌幅 (%)	成交量 (手)	持仓量 (手)
2025/04/23	沪深 300 主连	3734.00	-0.16	48170	137093
2025/04/23	上证 50 主连	2627.40	-0.53	23296	43864
2025/04/23	中证 500 主连	5495.00	-0.04	45995	101966
2025/04/23	中证 1000 主连	5820.00	0.65	146296	166689
2025/04/23	十年国债主连	108.77	-0.17	59213	185431
2025/04/23	五年国债主连	106.02	-0.13	49323	162758
2025/04/23	三十年国债主连	119.40	-0.40	102875	102539
2025/04/23	二年国债主连	102.37	-0.04	41100	94760

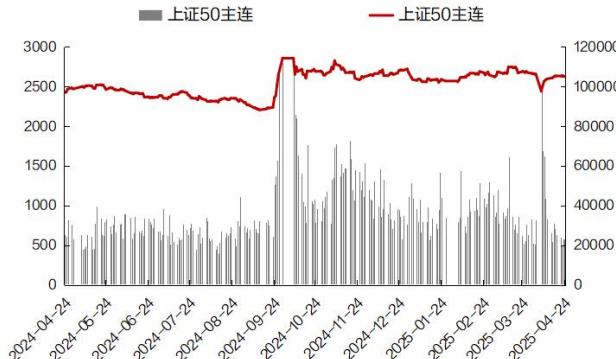
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 1：沪深 300 股指期货走势



数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 2：上证 50 股指期货走势



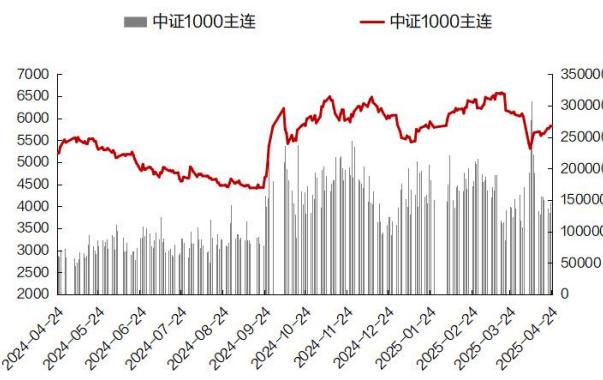
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 3：中证 500 股指期货走势



数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 4：中证 1000 股指期货走势



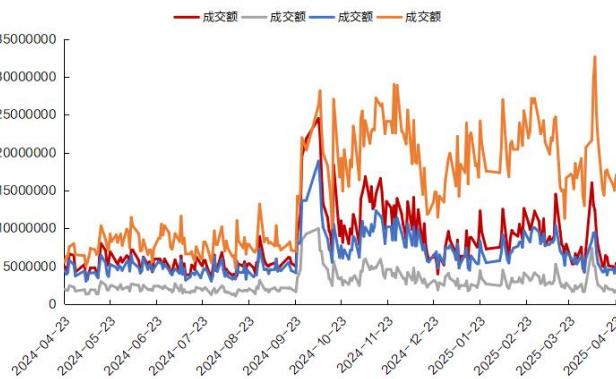
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 5：股指市盈率



数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 6：股指期货成交金额



数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 7：股指期货成交量

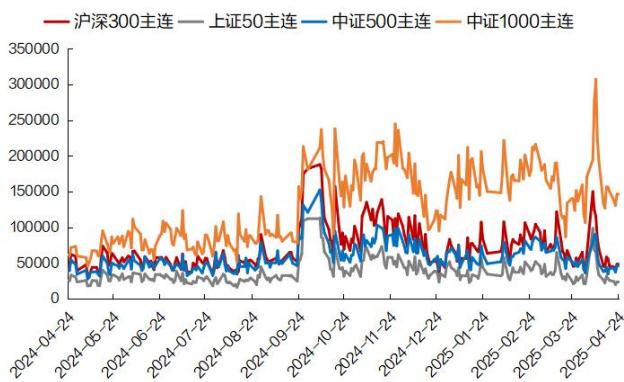


图 8：股指期货持仓量

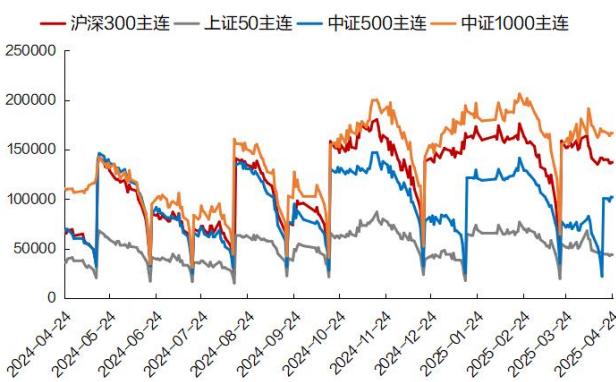


图 9：股指期货成交持仓比

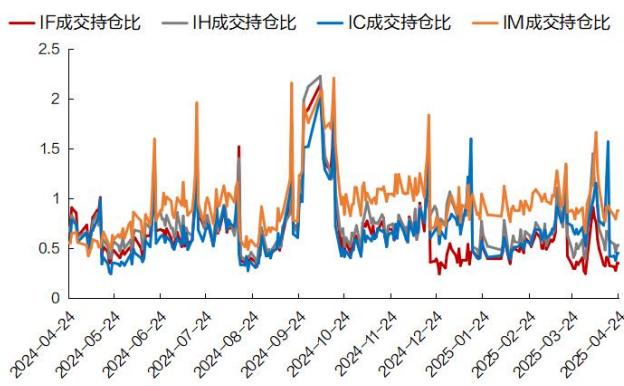


图 10：股指期货基差

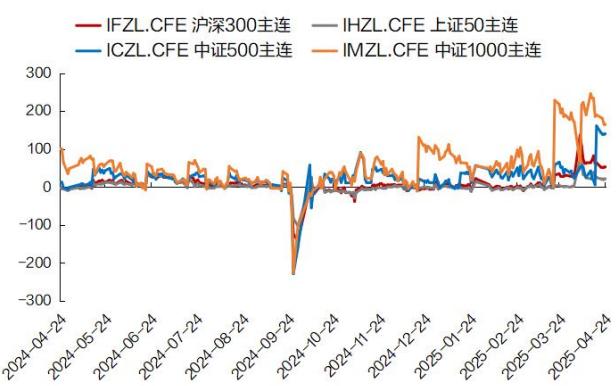


图 11：股指期货基差率

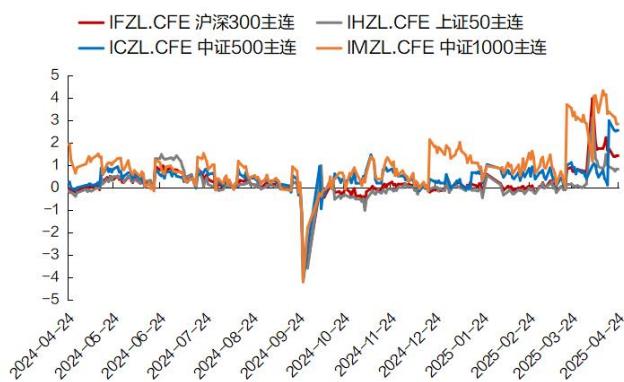


图 12：股指期货年化基差率

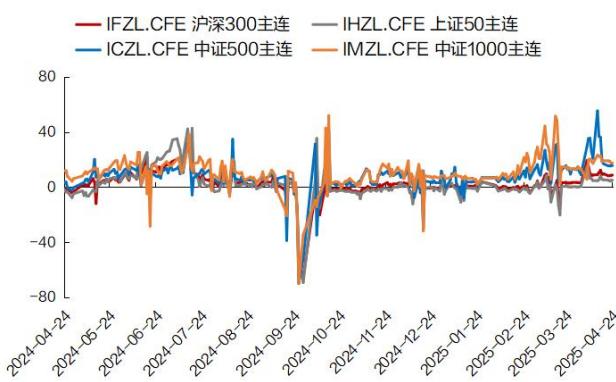
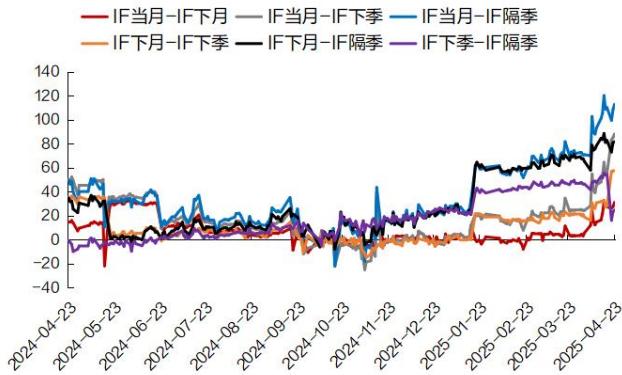
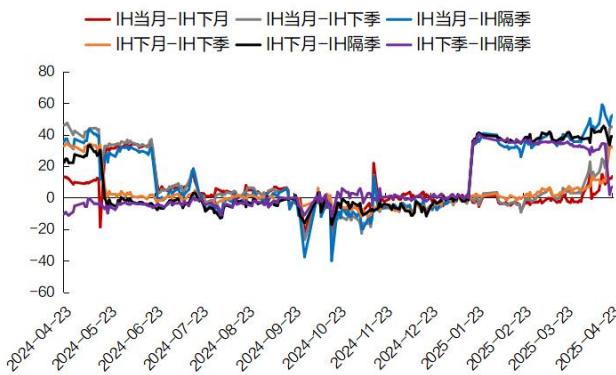


图 13: IF 跨期价差



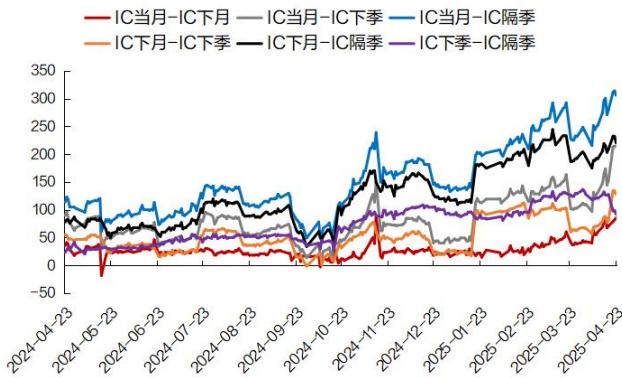
数据来源: iFinD、长江期货研究咨询部

图 14: IH 跨期价差



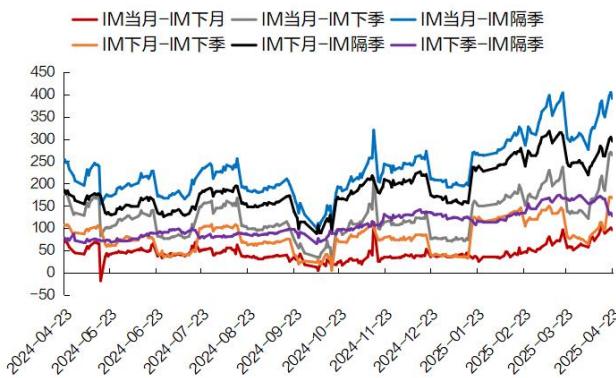
数据来源: iFinD、长江期货研究咨询部

图 15: IC 跨期价差



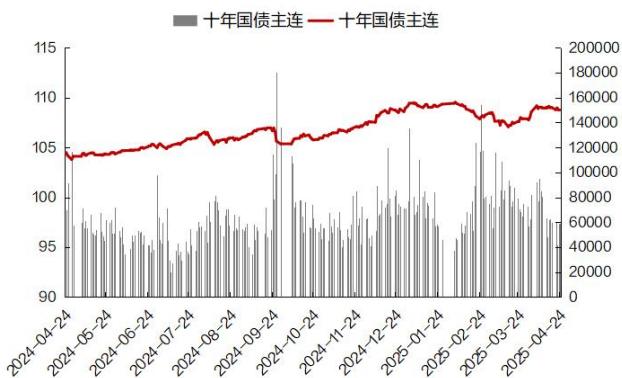
数据来源: iFinD、长江期货研究咨询部

图 16: IM 跨期价差



数据来源: iFinD、长江期货研究咨询部

图 17: 十年国债期货走势



数据来源: iFinD、长江期货研究咨询部

图 18: 五年国债期货走势



数据来源: iFinD、长江期货研究咨询部

图 19：三十年国债期货走势



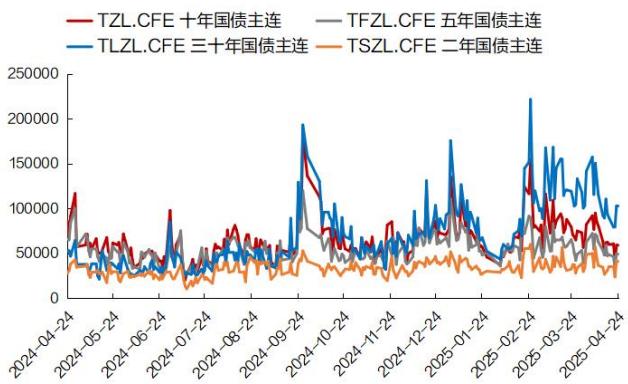
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 20：二年国债期货走势



数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 21：国债期货成交量



数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 22：国债期货持仓量

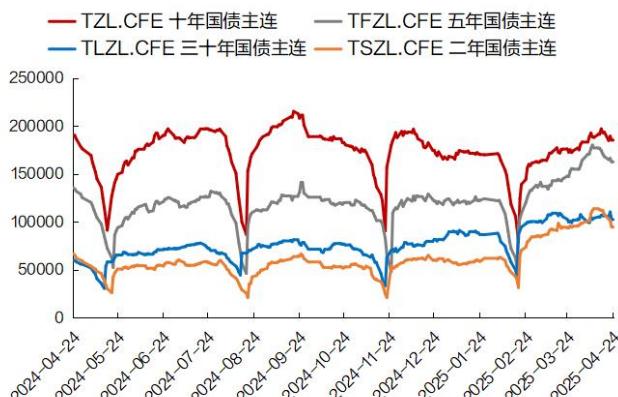
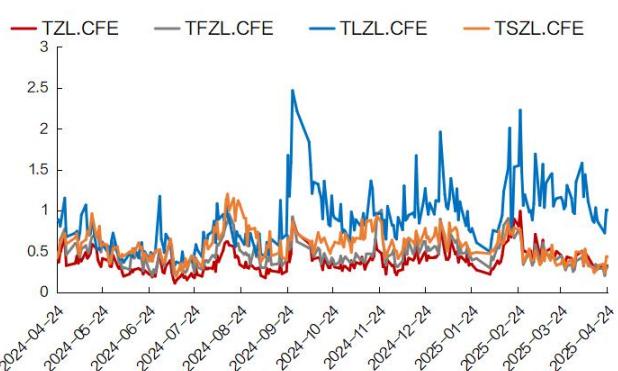
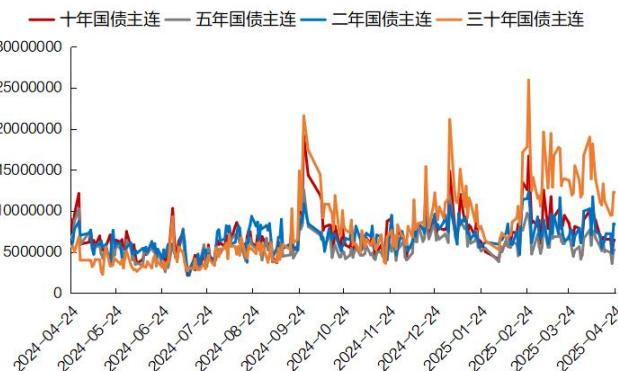


图 23：国债期货成交持仓仓比



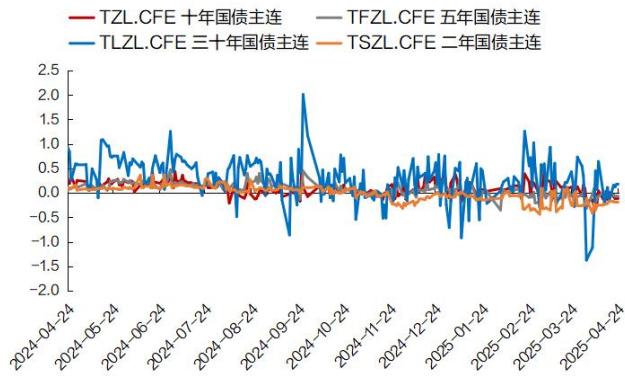
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 24：国债期货成交金额



数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 25：国债期货基差



数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 26：国债期货期现价差



数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：湖北省武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：(027) 65777106

网址：<http://www.cjfco.com.cn>