.

股指衍生品周报

2026/10/30

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：陈乃轩 期货从业：F03114325 交易咨询从业证书号：Z0023138

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

股指衍生品周度观点

沪深300股指期货

利多因素：盈利修复主线确立，PPI有望转正驱动企业利润改善，推动市场从流动性驱动转向盈利驱动；大盘价值风格估值合理、盈利确定性高，配置吸引力凸显。利空因素：当前PE分位较高，估值修复快于盈利回升；中小盘成长风格交易拥挤度上升，短期市场风格切换带来波动风险。总结而言：盈利修复与估值高位并存，结构性行情仍是主基调，指数上行空间取决于盈利兑现节奏。

上证50股指期货

利多因素：大盘价值风格因估值偏低、盈利确定性较高，配置吸引力逐步凸显；低利率环境下险资、养老金等长线资金加大对大盘蓝筹配置力度，权重板块估值修复空间仍存。利空因素：今年以来科技成长及中小市值风格持续占优，上证50相对收益持续落后，资金关注度有限；银行等高股息板块在权益市场涨幅扩大时出现资金流出迹象。总结而言：估值洼地优势明显但缺乏增量资金催化，处于风格再平衡的蓄势阶段，等待盈利确认信号。

中证500股指期货

利多因素：中小盘成长风格受益于AI产业加速叠加政策利好，获得资金持续青睐；半导体、电子等中盘成长标的基本面改善，中证500市净率经历显著修复，盈利预期好转。利空因素：中小盘风格交易拥挤度已升至较高水平，短期回调风险加大；股指期货贴水持续扩大，对冲成本上升压制套保和量化策略需求。总结而言：成长弹性突出但拥挤度偏高，中期盈利修复与短期估值消化并存，波动预计加大。

中证1000股指期货

利多因素：小微市值风格持续活跃，中证2000等同风格指数创多年新高带动市场情绪；流动性充裕环境下，资金偏好高弹性、高成长的小市值标的。利空因素：中证1000市净率处于历史高位区间，估值透支风险积聚；股指期货深度贴水反映市场对其短期回调的担忧，量化对冲成本居高不下。总结而言：高弹性伴随高波动，估值已触及历史高位，后续走势取决于市场风险偏好能否延续。

期货市场数据

沪深300期货(IF)基差均值.



source：*wind*

上证50期货(IH)基差均值.



source：*wind*

中证500期货(IC)基差均值.



source：*wind*

中证1000期货(IM)基差均值.



source：*wind*

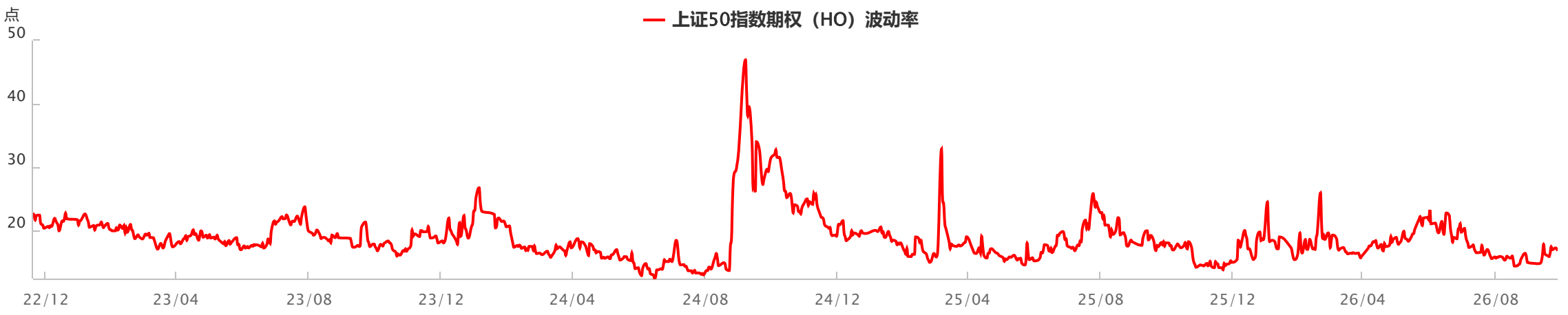
期权市场数据

沪深300指数期权（IO）波动率.



source：*wind*

上证50指数期权（HO）波动率.



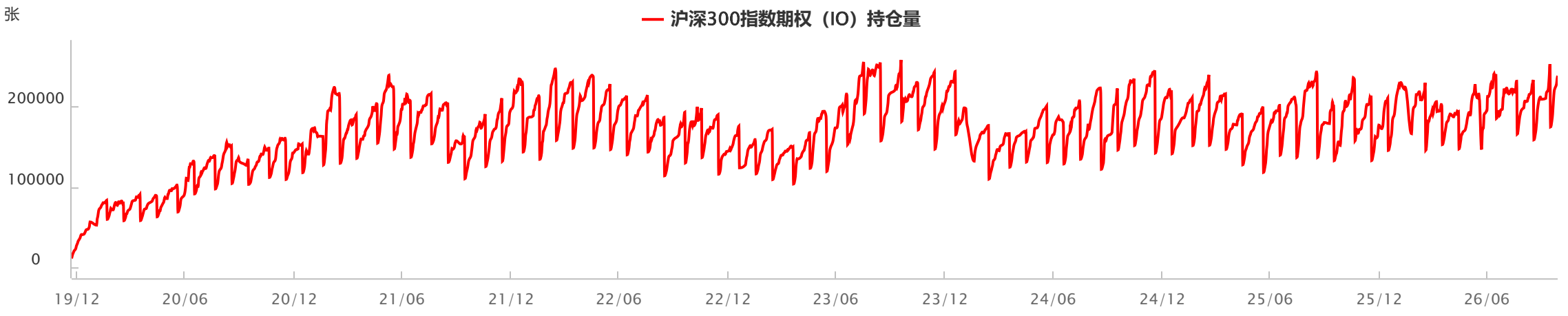
source：*wind*

中证1000指数期权（MO）波动率.



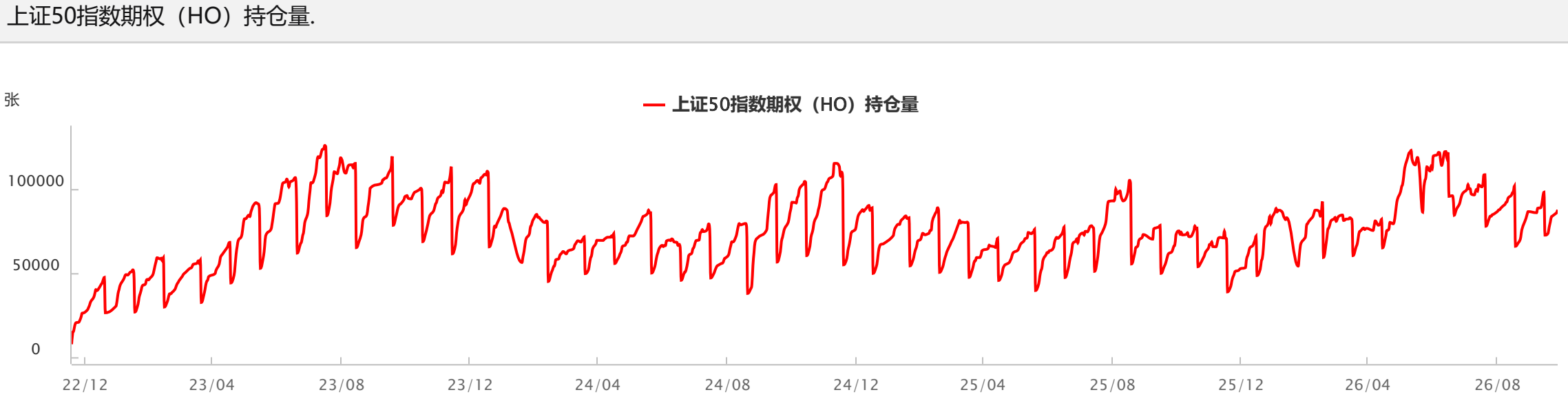
source：*wind*

沪深300指数期权（IO）持仓量.



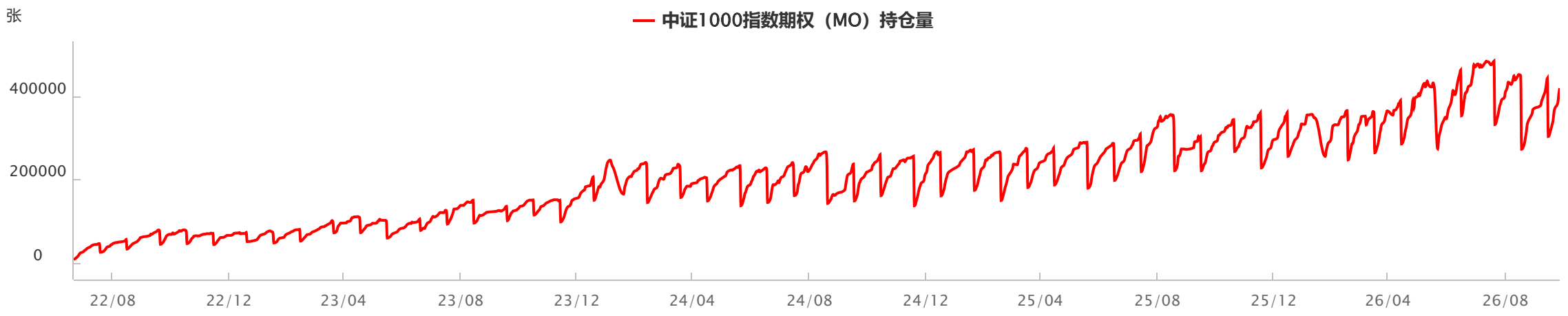
source：*wind*

上证50指数期权（HO）持仓量.



source：*wind*

中证1000指数期权（MO）持仓量.



source：*wind*