



高位板块调整，权重托底大盘

市场分析

中美高层通话。宏观方面，北京时间10月18日上午，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话，双方围绕落实今年以来两国元首历次通话重要共识，就双边经贸关系中的重要问题进行了坦诚、深入、建设性的交流，同意尽快举行新一轮中美经贸磋商。海外方面，特朗普访谈中承认以高关税威胁中国的策略不可持续，并可能会冲击美国经济。此前，特朗普也曾在社交媒体平台上发帖表示，美国“无意伤害中国”，暗示愿在一定条件下缓和紧张局势。目前特朗普已签署行政令，自11月1日起对进口中型和重型卡车及零部件征收25%的新关税。还称还将对进口客车征收10%的关税。

股指调整。现货市场，A股三大指数本周调整，上证指数收盘跌1.47%收于3839.76点，创业板指跌5.71%。行业方面，板块指数跌多涨少，银行、煤炭行业涨幅超4%，电子、传媒、汽车、通信行业跌幅居前。日均成交额约为2.3万亿元。央行行长潘功胜在出席G20财长和央行行长会议时表示，将继续实施适度宽松的货币政策，综合运用多种货币政策工具，保证流动性充裕，支持提振消费、扩大有效投资，巩固和增强经济向好态势，维护金融市场稳定运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。海外市场，本周美股三大指数均收涨，纳指涨2.14%报22679.97点。

期指增仓。期货市场，基差方面，当月合约周五已交割，基差基本收敛。成交持仓方面，股指期货成交量和持仓量均较上周有所回升。

策略

中美方面，中美高层通话，且特朗普“松口”，整体形势有所缓和，两国间实质性矛盾并未根除，未来可能仍会以阶段性方式影响市场，关注月底元首会谈。策略方面，板块表现分化，由于市场缩量，高位板块调整时间有所拉长，不过资金护盘力度大，权重板块托底保持大盘稳定。

风险

若国内政策落地不及预期、海外货币政策超预期、地缘风险升级，股指有下行风险

目录

一、股票市场数据	3
二、股指期货市场数据	4

图表

图1：沪深两市成交金额	4
图2：融资余额	4
图3：IH合约持仓量 单位：手	5
图4：IF各合约持仓量 单位：手	5
图5：IC合约持仓量 单位：手	5
图6：IM合约持仓量 单位：手	5
图7：IH合约最新持仓占比 单位：%	5
图8：IF合约最新持仓占比 单位：%	5
图9：IC合约最新持仓占比 单位：%	6
图10：IM合约最新持仓占比 单位：%	6
图11：外资IH合约净持仓数量 单位：手	6
图12：外资IF合约净持仓数量 单位：手	6
图13：外资IC合约净持仓数量 单位：手	6
图14：外资IM合约净持仓数量 单位：手	6
图15：IF基差	7
图16：IH基差	7
图17：IC基差	8
图18：IM基差	8
图19：IH跨期价差 单位：点	9
图20：IF跨期价差 单位：点	9
图21：IC跨期价差 单位：点	9
图22：IM跨期价差 单位：点	9
表1：国内主要股票指数周度表现	3
表2：全球主要股票指数周度表现	3
表3：股指期货持仓量和成交量	4
表4：股指期货基差（期货-现货）	7
表5：股指期货跨期价差	8

一、股票市场数据

表1：国内主要股票指数周度表现

	2025-10-17	2025-10-10	周度涨跌幅
上证综指	3839.76	3897.03	-1.47%
深证成指	12688.94	13355.42	-4.99%
创业板指	2935.37	3113.26	-5.71%
沪深300指数	4514.23	4514.23	-2.22%
上证50指数	2967.77	2974.85	-0.24%
中证500指数	7016.07	7398.22	-5.17%
中证1000指数	7185.48	7533.82	-4.62%
中小综指	13787.63	14445.21	-4.55%
科创50指数	1363.17	1452.68	-6.16%
国证2000指数	9287.10	9744.30	-4.69%

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

表2：全球主要股票指数周度表现

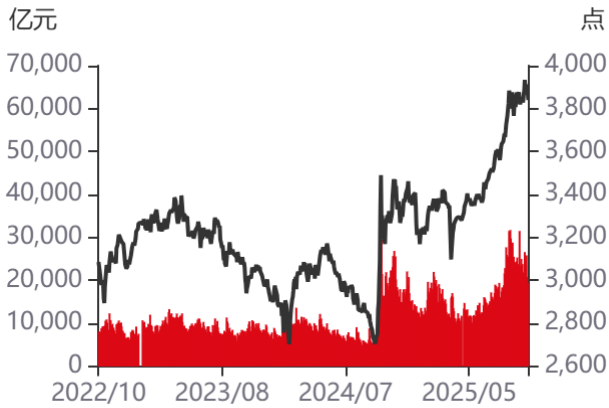
	2025-10-17	2025-10-10	周度涨跌幅
道琼斯工业平均指数	46190.61	45479.60	1.56%
标普500指数	6664.01	6552.51	1.70%
纳指	22679.97	22204.43	2.14%
恒生指数	25247.10	26290.32	-3.97%
斯托克50指数	5607.39	5531.32	1.38%
金融时报100指数	9354.57	9427.47	-0.77%
德国DAX指数	23830.99	24241.46	-1.69%

法国CAC40指数	8174.20	7918.00	3.24%
巴西IBOVESPA指数	143398.63	140680.00	1.93%
俄罗斯RTS指数	1058.51	1004.38	5.39%
日经225指数	47582.15	48088.80	-1.05%
韩国综合指数	3748.89	3610.60	3.83%
印度Sensex30指数	83952.19	82500.82	1.76%

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图1：沪深两市成交金额

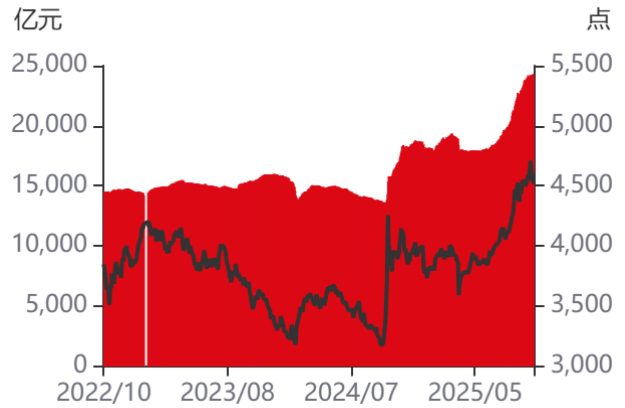
■ 两市成交额(左轴) — 上证指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：融资余额

■ 融资余额(左轴) — 沪深300指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

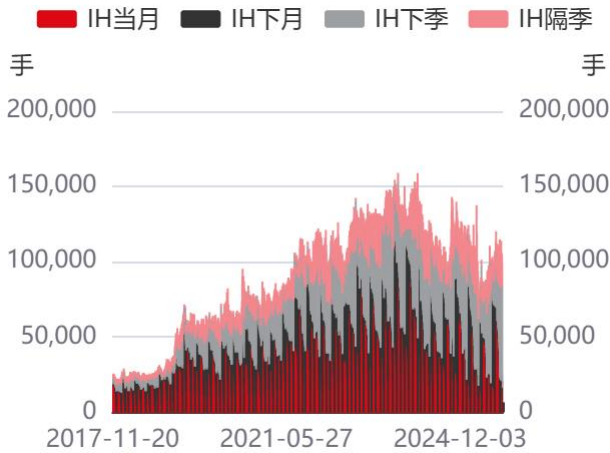
二、股指期货市场数据

表3：股指期货持仓量和成交量

	成交量		持仓量	
	当日值	上周同期	当日值	上周同期
IF	169431	162150	265794	278581
IH	89212	73933	97922	105743
IC	172400	170390	246587	260074
IM	290913	233450	364222	356927

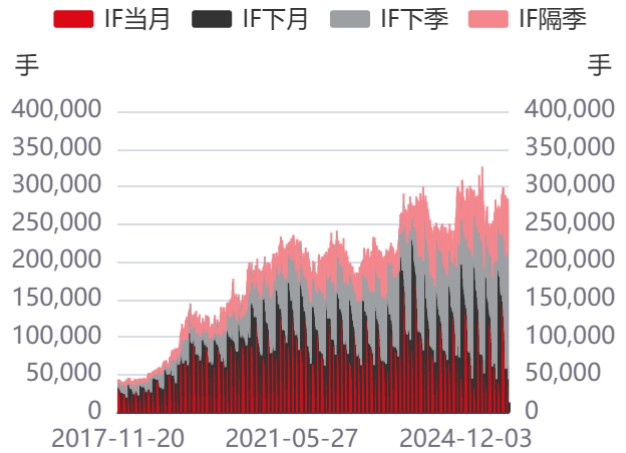
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：IH合约持仓量 | 单位：手



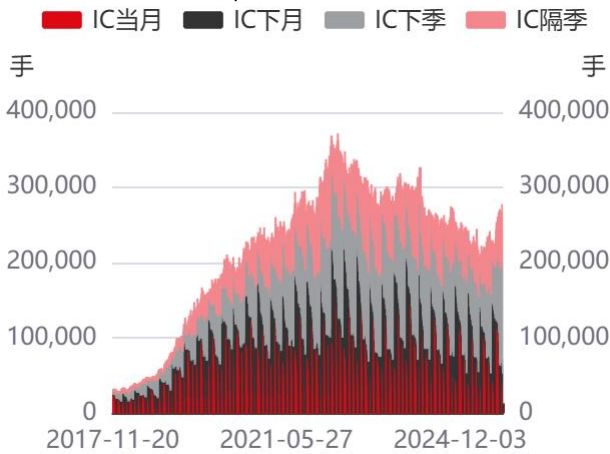
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：IF各合约持仓量 | 单位：手



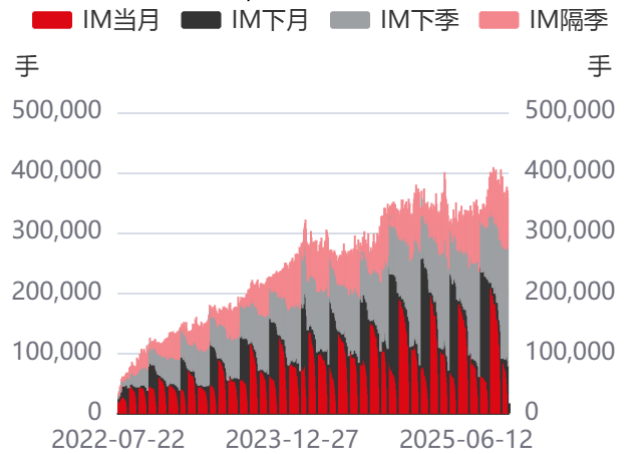
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图5：IC合约持仓量 | 单位：手



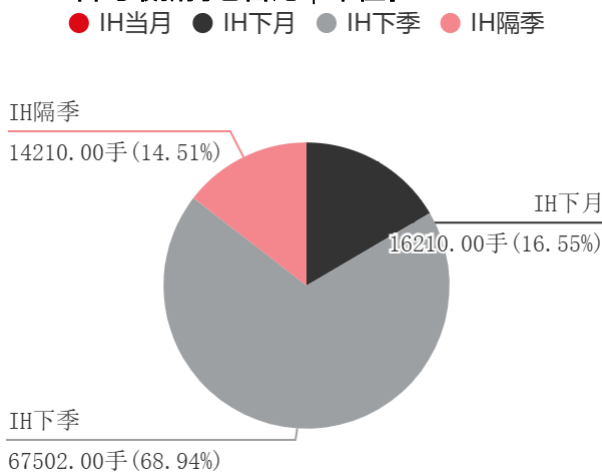
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6：IM合约持仓量 | 单位：手



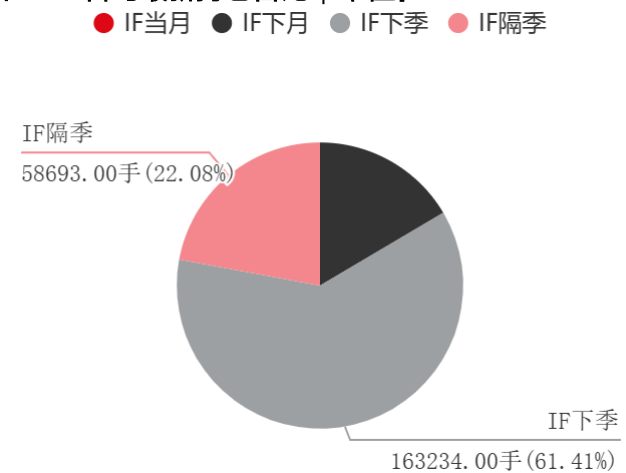
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7：IH合约最新持仓占比 | 单位：%



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

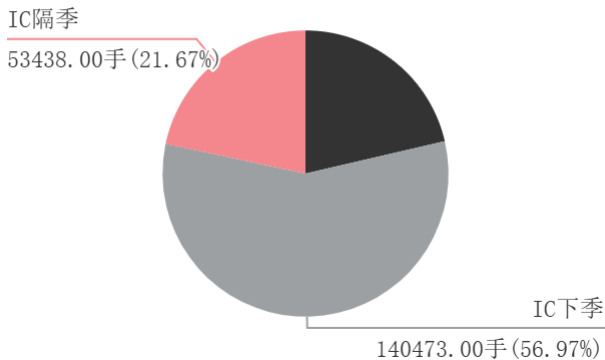
图8：IF合约最新持仓占比 | 单位：%



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：IC合约最新持仓占比 | 单位：%

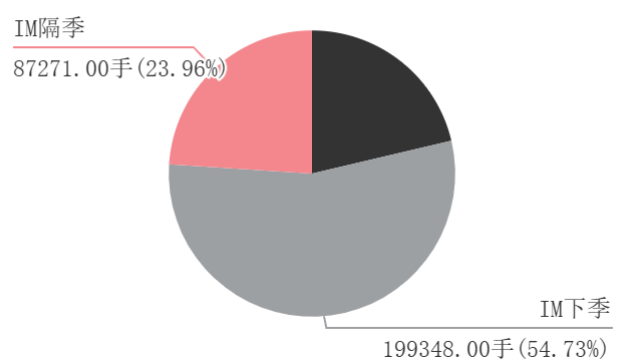
● IC当月 ● IC下月 ● IC下季 ● IC隔季



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：IM合约最新持仓占比 | 单位：%

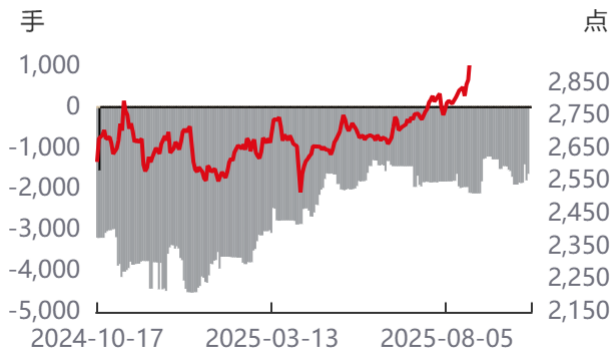
● IM当月 ● IM下月 ● IM下季 ● IM隔季



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11：外资IH合约净持仓数量 | 单位：手

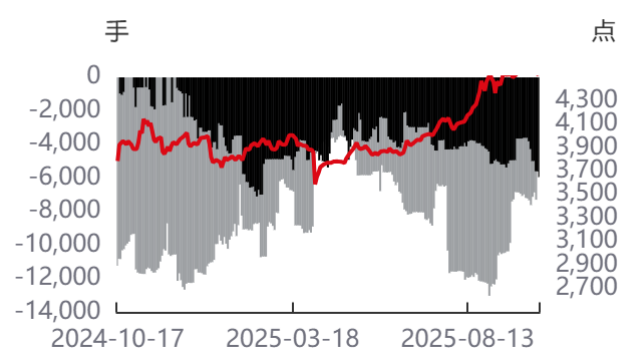
— 上证50 (右轴) — 瑞银期货 — 乾坤期货
— 摩根大通



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图12：外资IF合约净持仓数量 | 单位：手

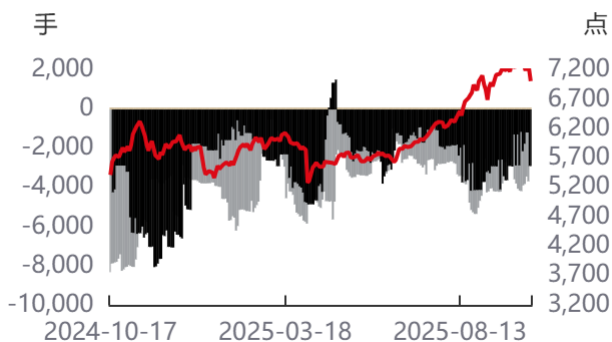
— 沪深300 (右轴) — 瑞银期货 — 乾坤期货
— 摩根大通



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图13：外资IC合约净持仓数量 | 单位：手

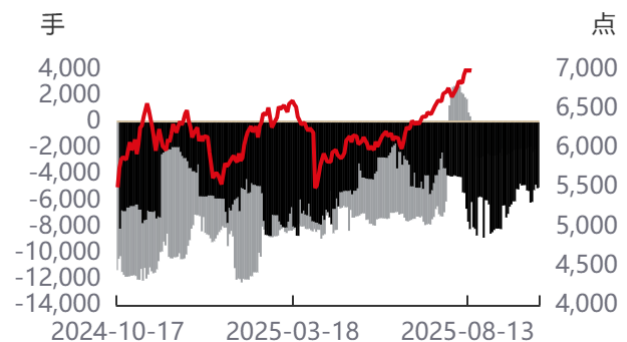
— 中证500 (右轴) — 瑞银期货 — 乾坤期货
— 摩根大通



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图14：外资IM合约净持仓数量 | 单位：手

— 中证1000 (右轴) — 瑞银期货 — 乾坤期货
— 摩根大通



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

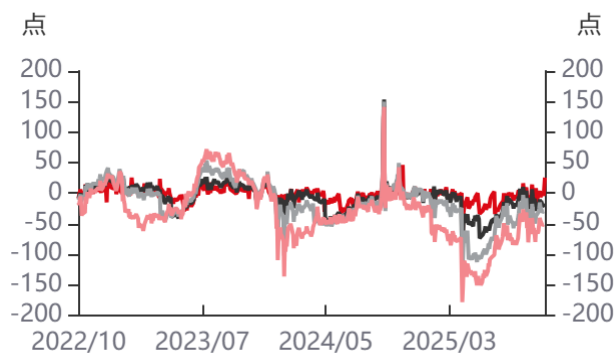
表4：股指期货基差（期货-现货）

	当月合约基差		次月合约基差		当季合约基差		下季合约基差	
	当日值	上周同期	当日值	上周同期	当日值	上周同期	当日值	上周同期
IF	25.37	-3.03	-18.43	-16.43	-29.03	-24.63	-51.23	-45.03
IH	15.23	1.15	-3.57	-1.25	-4.77	0.95	-4.17	-0.85
IC	47.93	-16.22	-93.67	-87.02	-152.87	-132.22	-314.07	-297.62
IM	44.72	-19.62	-85.48	-112.02	-164.68	-193.42	-380.48	-413.82

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图15：IF基差

IF00.CFE IF01.CFE IF02.CFE IF03.CFE

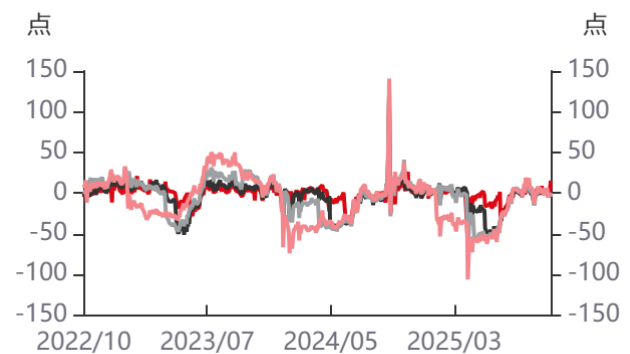


资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图16：IH基差

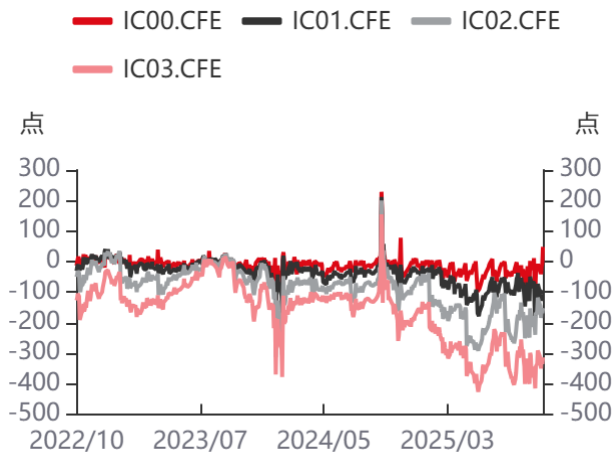
IH00.CFE IH01.CFE IH02.CFE

IH03.CFE



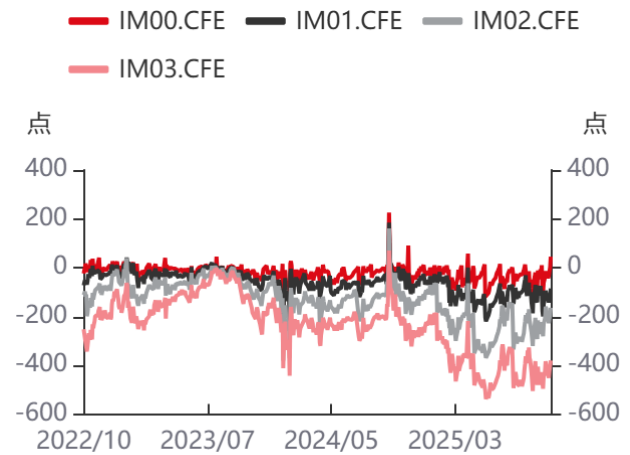
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图17: IC基差



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图18: IM基差



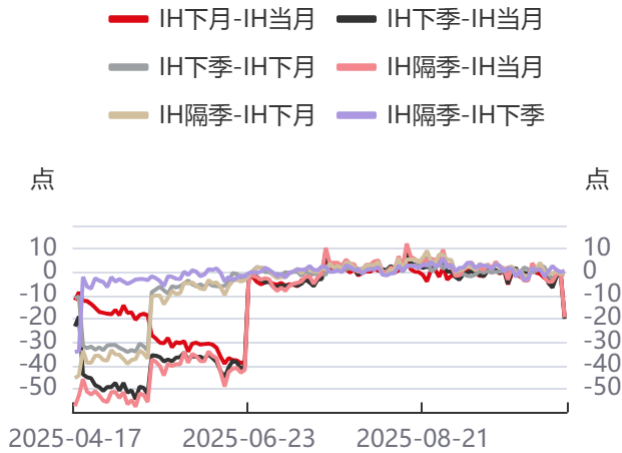
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

表5: 股指期货跨期价差

		IF	IH	IC	IM
次月-当月	当日值	-43.80	-18.80	-141.60	-130.20
	上周同期	-11.40	-0.60	-55.40	-66.80
下季-当月	当日值	-54.40	-20.00	-200.80	-209.40
	上周同期	-35.00	-0.40	-171.40	-215.40
隔季-当月	当日值	-76.60	-19.40	-362.00	-425.20
	上周同期	-60.40	2.20	-336.40	-420.80
下季-次月	当日值	-10.60	-1.20	-59.20	-79.20
	上周同期	-23.60	0.20	-116.00	-148.60
隔季-次月	当日值	-32.80	-0.60	-220.40	-295.00
	上周同期	-49.00	2.80	-281.00	-354.00
隔季-下季	当日值	-22.20	0.60	-161.20	-215.80
	上周同期	-25.40	2.60	-165.00	-205.40

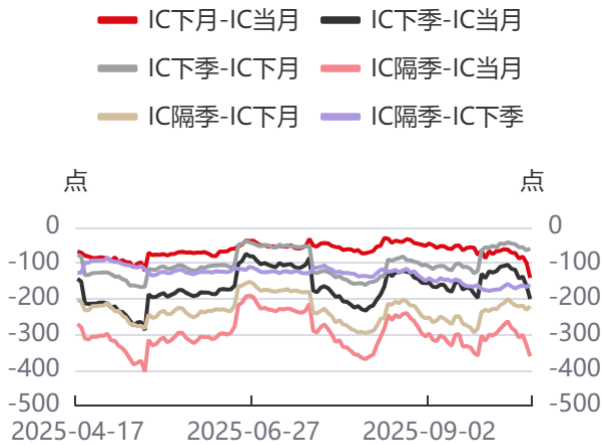
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图19: IH跨期价差 | 单位: 点



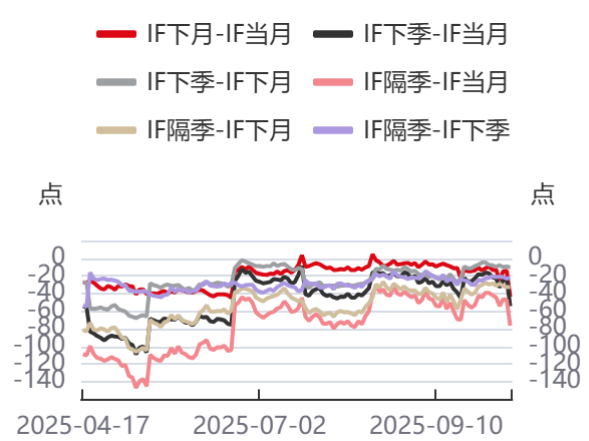
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图21: IC跨期价差 | 单位: 点



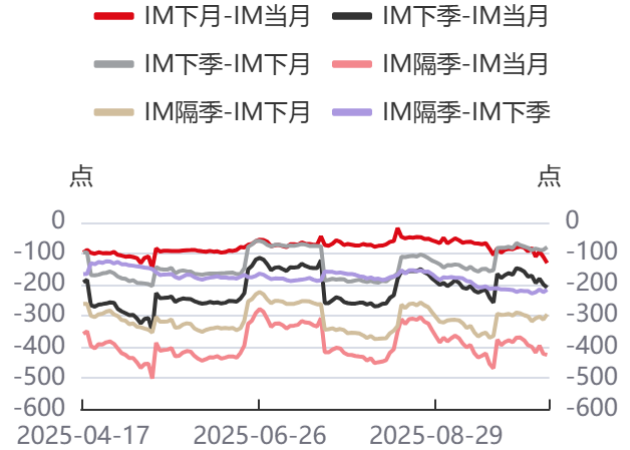
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图20: IF跨期价差 | 单位: 点



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图22: IM跨期价差 | 单位: 点



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

本期分析研究员

**蔡劭立**从业资格号: F3063489
投资咨询号: Z0014617**高聪**从业资格号: F3063338
投资咨询号: Z0016648**汪雅航**从业资格号: F03099648
投资咨询号: Z0019185

联系人

**朱思谋**

从业资格号: F03142856

**朱风芹**

从业资格号: F03147242

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

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当日的观点和判断。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,投资者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,投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者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“华泰期货研究院”,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。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



华泰期货
HUATAI FUTURES



**华泰期货
研究院**
Huatai Futures Research Institute



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房