

金融衍生品研究中心

作者：李彦森
从业资格证号：F3050205
投资咨询证号：Z0013871
联系方式：010-68518392

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年10月09日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

周三股指继续下挫，沪指收跌6.62%，期指主力合约也全面走弱。成交持仓方面，IH成交持仓下降，IM成交持仓上升，IF和IC成交下降持仓上升。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业全面调整，行业涨跌差异减小，结合行业在指数中所占权重看，银行、食品饮料、非银金融拖累300和50，电力设备拖累300和500，医药生物拖累500和1000。资金方面，主要指数资金继续明显流出。消息面上看，央行公开市场操作回笼流动性1355亿元，短端资金成本开始显著回落。日内消息面变动不大，国新办将于本周六上午10时举行新闻发布会，发布财政部关于“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”的有关情况，相关政策能否超预期仍是市场焦点。假期期间国内楼市销售改善、海外衰退交易情绪淡化的利多影响已被计价，节后消息发改委政策强度不及市场预期。总体上看，国内经济修复趋势暂时偏慢，短期通缩风险则有所减弱。基建总体稳定但地产情况需观察，内需或有恢复，外需仍存压力，总需求待改善。政策力度大幅增加后关注落地效果。海外方面，市场对11月和12月美联储降息预期降至25BP，美股维持高位震荡。地缘政治风险有所上升，风险偏好继续回落。

【市场逻辑】

部分经济数据好转，但国内经济修复缓慢现状未变，利多影响暂时有限。节前政策宽松程度大超预期效果释放后，焦点从强预期转向弱现实，市场情绪重回冷静，利空影响有所放大。继续关注财政政策宽松可能性。外盘影响不大，风险偏好不再利多。长期来看，基本面风险未彻底消除，企业盈利预期、政策宽松节奏和地产修复、债务化解情况仍是关键。

【交易策略】

策略方面，股指冲高回落，多头维持低仓位，等待转向震荡，中长期焦点仍在IF和IH。期现套利方面，IC和IM近月高升水，IF和IH则明显贴水，分别有正套和反套机会。跨期价差方面，继续关注03和10合约价差上行趋势。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价继续下降，短期维持观望，等待上行方向重新确认后再入场。

图目录

图1：IF合约和沪深300指数行情.....	2
图2：IH合约和上证50指数行情.....	2
图3：IC合约和中证500指数行情.....	2
图4：IM合约和中证1000指数行情.....	3
图5：IF合约基差和升贴水.....	3
图6：IH合约基差和升贴水.....	3
图7：IC合约基差和升贴水.....	4
图8：IM合约基差和升贴水.....	4
图9：IH/IC比价变动.....	4
图10：IH/IM比价变动.....	5
图11：IF/IC比价变动.....	5
图12：IF/IM比价变动.....	5
图13：IF合约成交、持仓情况.....	6
图14：IH合约成交、持仓情况.....	6
图15：IC合约成交、持仓情况.....	6
图16：IM合约成交、持仓情况.....	7
图17：外盘相关品种（A50指数）价格.....	7

表目录

表1：沪深300指数和IF合约行情	1
表2：上证50指数和IH合约行情	1
表3：中证500指数和IC合约行情	1
表4：中证1000指数和IM合约行情	1

表1：沪深300指数和IF合约行情

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌幅	涨跌幅(结)	振幅	成交量(手)	持仓量	持仓量变化
沪深300	4168.84	4197.60	3942.51	3955.98	--	-7.05%	--	5.99%	482269295	--	--
IF当月	4188.00	4218.00	3921.40	3934.00	4019.20	-7.50%	-5.50%	6.96%	182103	91658	4142
IF次月	4185.00	4230.20	3915.60	3931.00	4011.80	-7.62%	-5.72%	7.39%	22058	17315	2439
IF当季	4212.00	4237.80	3916.60	3926.40	4015.60	-8.00%	-5.90%	7.53%	148244	135041	356
IF隔季	4182.00	4239.80	3903.60	3931.20	4023.40	-7.91%	-5.75%	7.88%	42000	55670	2527

资料来源：方正中期研究院

表2：上证50指数和IH合约行情

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌幅	涨跌幅(结)	振幅	成交量(手)	持仓量	持仓量变化
上证50	2813.96	2825.74	2674.25	2680.71	--	-6.04%	--	5.31%	124653375	--	--
IH当月	2807.20	2835.20	2650.00	2655.00	2708.80	-7.04%	-5.16%	6.50%	86138	46770	-3958
IH次月	2827.00	2839.80	2652.20	2658.00	2708.80	-7.04%	-5.27%	6.59%	8888	8621	-815
IH当季	2820.00	2843.80	2644.40	2652.00	2705.60	-7.60%	-5.73%	7.00%	65453	54458	-7967
IH隔季	2809.20	2850.00	2650.60	2655.00	2709.20	-7.56%	-5.68%	7.00%	15720	18337	-2053

资料来源：方正中期研究院

表3：中证500指数和IC合约行情

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌幅	涨跌幅(结)	振幅	成交量(手)	持仓量	持仓量变化
中证500	6013.70	6088.08	5704.48	5735.64	--	-6.82%	--	6.23%	431156416	--	--
IC当月	6013.00	6108.20	5690.00	5790.80	5843.80	-5.22	-4.35	6.86	137726	77596	2314
IC次月	5960.00	6102.40	5672.80	5793.40	5843.00	-4.98	-4.17	7.06	20998	17728	3932
IC当季	5960.20	6090.00	5668.00	5772.00	5828.40	-5.10	-4.18	6.96	111808	118687	3703
IC隔季	5920.00	6046.80	5626.80	5742.00	5791.20	-5.04	-4.23	6.98	34236	58538	2724

资料来源：方正中期研究院

表4：中证1000指数和IM合约行情

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌幅	涨跌幅(结)	振幅	成交量(手)	持仓量	持仓量变化
中证1000	6052.67	6105.03	5706.05	5727.38	--	-7.65%	--	6.43%	458094212	--	--
IM当月	6050.00	6129.60	5679.00	5749.80	5853.40	-6.88%	-5.20%	7.24%	236928	113905	11256
IM次月	6067.60	6125.60	5665.20	5745.20	5818.20	-6.91%	-5.73%	7.42%	27713	22066	4312
IM当季	6026.60	6106.60	5634.80	5715.80	5813.00	-7.07%	-5.49%	7.63%	162244	127140	7009
IM隔季	5980.00	6051.00	5581.80	5639.20	5746.80	-7.51%	-5.74%	7.67%	61386	78182	6097

资料来源：方正中期研究院

图1：IF合约和沪深300指数行情



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：IH合约和上证50指数行情



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：IC合约和中证500指数行情



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：IM合约和中证1000指数行情



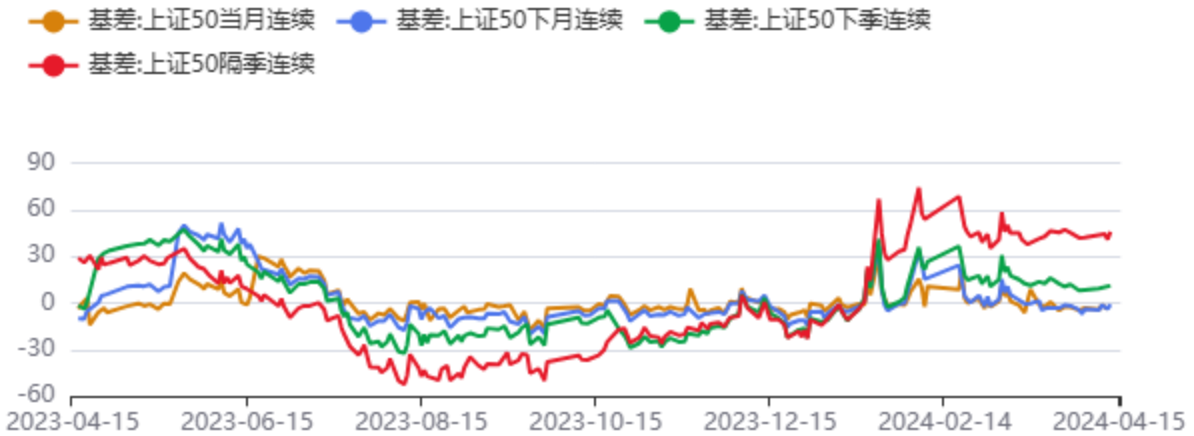
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：IF合约基差和升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：IC合约基差和升贴水



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：IM合约基差和升贴水



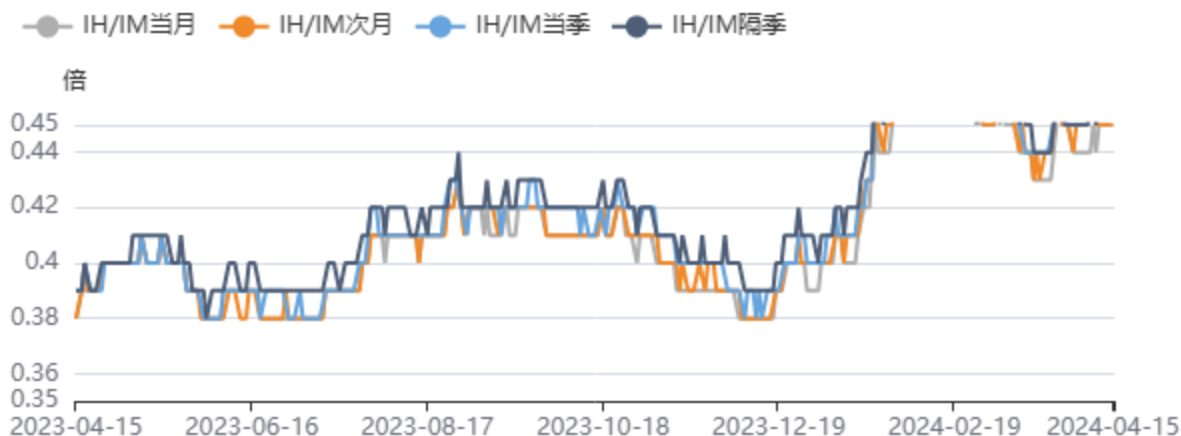
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价变动



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10: IH/IM比价变动



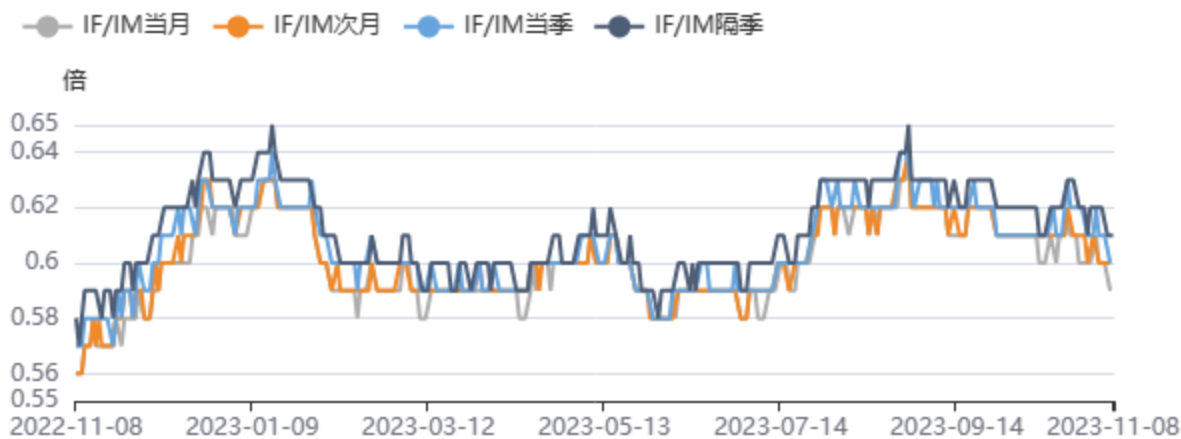
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图11: IF/IC比价变动



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图12: IF/IM比价变动



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图13：IF合约成交、持仓情况



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：IH合约成交、持仓情况



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：IC合约成交、持仓情况



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：IM合约成交、持仓情况



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：外盘相关品种（A50指数）价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。