

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11日星期五



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

国庆节后首周股指冲高回落，沪指收低3.26%，期指主力合约也全面下行。成交持仓方面，IF和IH日均成交下降持仓上升，其他品种日均成交持仓均上升。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业全面下跌，行业涨跌差异放大，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料对300和50有明显拖累，医药生物、电力设备拖累500和1000，电子对四大指数均有支持。资金方面，主要指数资金全面流出，300和50指数仍有流入。消息面上看，国庆假期期间一线城市房地产市场反弹，新房和二手房成交均同比均大幅增长。北京部分项目取消折扣，上海刚需盘成交增加、二手房量价上升，深圳二手房成交也回升。央行本月累计净回笼13482亿元流动性，短端资金成本节后明显回落。同时央行落实此前“证券、基金、保险公司互换便利”政策，开始接受符合条件的证券、基金、保险公司申报，首期资金量为5000亿元。其他政策方面，国务院总理要求推出稳增长稳预期政策。发改委称今年政府投资和预算大部分已经下达；将指导金融机构按照市场化原则提供融资支持，做到应贷尽贷；提振资本市场，引导长期资金入市，打通资金入市堵点，支持并购重组，推进公募基金改革；研究重大项目纳入能耗单列范围等政策。总体上看，国内经济修复趋势暂时偏慢，短期通缩风险仍需关注。基建总体稳定但地产情况待观察，内需或有恢复，外需仍存压力，政策落地效果和总需求是否改善仍为焦点。海外方面，市场对11月和12月美联储降息预期维持25BP，美股震荡上行刷新高位。地缘政治风险变动减小，风险偏好持续回落。

【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，市场情绪转向谨慎，继续关注财政政策潜在影响。外盘影响偏多，风险偏好利多明显减弱，政策资金有潜在利好。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，股指波动有所减小，或转为震荡偏弱走势，多头暂时维持观望，中长期焦点仍在IF和IH。期现套利方面，四个品种近月均有明显升水，但临近交割正套难度大，远端贴水反套机会主要在IM。跨期价差方面，焦点仍是03和10合约价差上行趋势。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价回落后反弹，短期有做多机会，中长期则等待上行方向重新确认。

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.....	4
图10：IH/IM比价.....	5
图11：IF/IC比价.....	5
图12：IF/IM比价.....	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.....	7
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合约周度行情	1
表2：上证50指数和IH合约周度行情	1
表3：中证500指数和IC合约周度行情	1
表4：中证1000指数和IM合约周度行情	1

表1：沪深300指数和IF合约周度行情

	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	4450.37	4450.37	3847.12	3887.17	--	-3.25%	--	15.01%	1741286793	--	--
IF当月	4535.00	4535.00	3845.00	3904.40	3883.60	-5.30%	-5.80%	16.74%	622654	86897	-12457
IF次月	4549.00	4549.00	3845.80	3906.60	3882.20	-5.54%	-6.13%	17.00%	75164	17221	4331
IF当季	4549.00	4549.00	3845.20	3905.00	3882.80	-5.58%	-6.11%	17.02%	498344	136759	6334
IF隔季	4548.00	4548.00	3839.00	3900.20	3873.80	-5.67%	-6.31%	17.15%	141610	54946	5422

资料来源：方正中期研究院

表2：上证50指数和IH合约周度行情

	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	3016.87	3016.87	2653.62	2680.39	--	-2.72%	--	13.18%	481896383	--	--
IH当月	3116.80	3116.80	2650.00	2689.00	2675.80	-5.10%	-5.57%	16.47%	348748	48591	-6935
IH次月	3120.20	3120.20	2652.20	2692.00	2676.00	-5.10%	-5.66%	16.50%	40452	10085	5024
IH当季	3138.80	3138.80	2644.40	2698.60	2679.80	-5.43%	-6.09%	17.33%	255064	59339	2787
IH隔季	3151.80	3151.80	2650.60	2701.00	2682.40	-5.74%	-6.39%	17.49%	60078	19050	1672

资料来源：方正中期研究院

表3：中证500指数和IC合约周度行情

	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	6417.81	6417.81	5408.87	5470.81	--	-4.74%	--	17.57%	1522566454	--	--
IC当月	6483.00	6483.00	5403.60	5485.00	5462.60	-6.94%	-7.32%	18.31%	487503	71095	-8340
IC次月	6473.00	6473.00	5395.00	5471.40	5454.40	-7.02%	-7.31%	18.32%	69759	20921	8095
IC当季	6476.20	6476.20	5377.40	5459.60	5435.20	-7.27%	-7.68%	18.66%	386544	118206	4172
IC隔季	6438.40	6438.40	5335.20	5418.00	5391.00	-7.44%	-7.90%	18.85%	123975	60037	5935

资料来源：方正中期研究院

表4：中证1000指数和IM合约周度行情

	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	6437.11	6437.11	5349.32	5416.76	--	-5.12%	--	19.05%	1638305662	--	--
IM当月	6381.20	6381.20	5345.00	5423.00	5401.20	-6.52%	-6.90%	17.86%	829155	106392	3709
IM次月	6369.00	6369.00	5328.00	5399.00	5381.60	-6.75%	-7.05%	17.98%	93168	25187	9497
IM当季	6339.20	6339.20	5302.00	5379.00	5353.20	-6.66%	-7.11%	18.00%	561902	130577	10914
IM隔季	6251.40	6251.40	5218.00	5308.20	5270.00	-6.60%	-7.27%	18.18%	203524	78901	9499

资料来源：方正中期研究院

图1：IF合约和沪深300指数行情



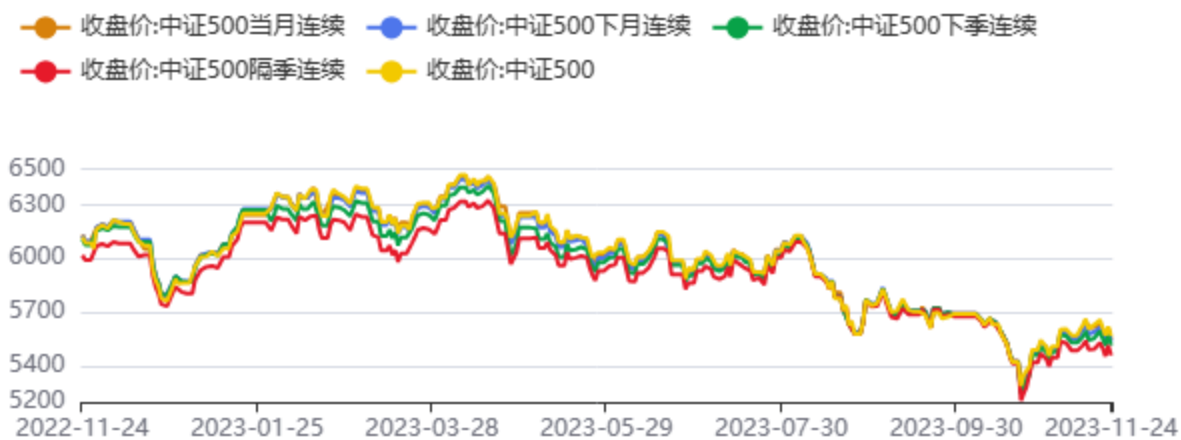
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



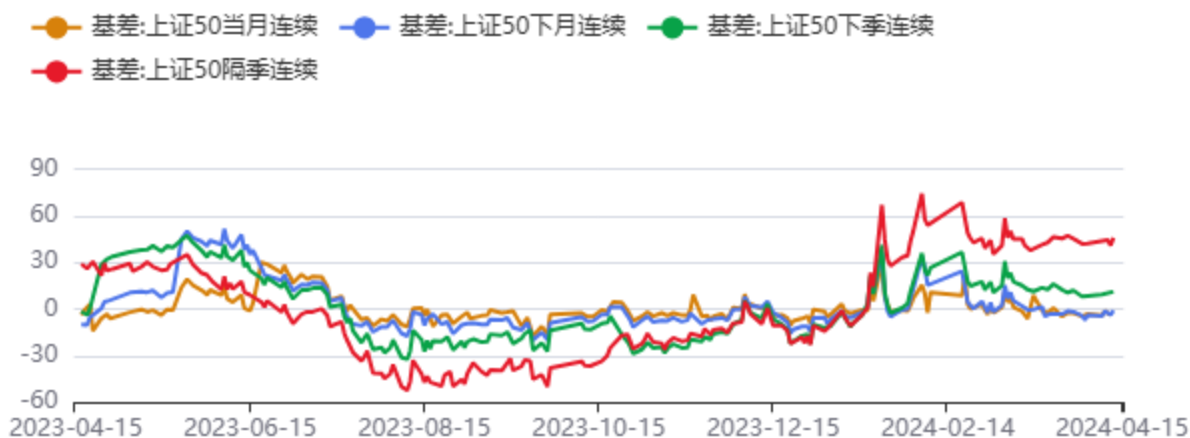
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



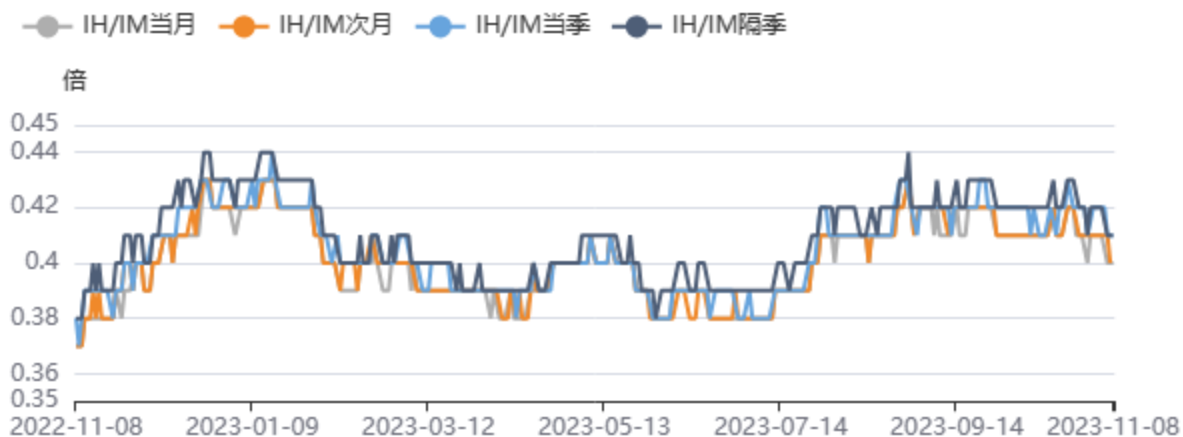
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10: IH/IM比价



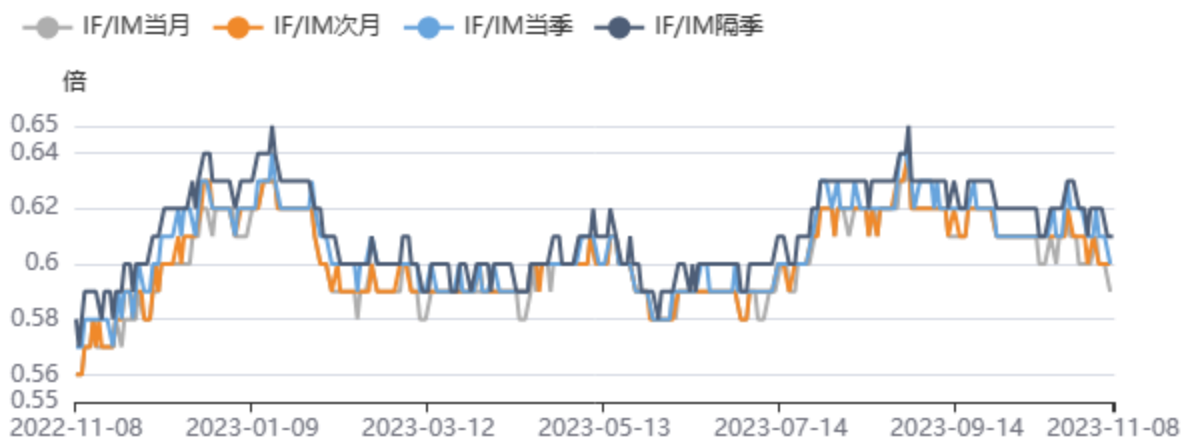
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图11: IF/IC比价



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图12: IF/IM比价



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。