

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14日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

### 【行情复盘】

周一股指呈现反弹走势，沪指收盘上涨2.07%，期指主力合约也全面走高。成交持仓方面，四个品种股指期货成交持仓均下降。

### 【重要资讯】

行业来看，31个一级行业全面反弹，行业涨跌差异略有减小，结合行业在指数中所占权重看，银行对300和50有明显支持，电子则支持300、500和1000，计算机支持500和1000。资金方面，主要指数资金均出现流入。消息面上看，央行日内公开市场操作回笼流动性427亿元，短端资金成本维持低位。周末数据显示，9月CPI和PPI表现均弱于预期。盘后数据显示，9月进出口增速也均弱于预期，贸易顺差回落。出口中劳动密集型产品、机电产品均走弱，高新技术产品相对稳定，对欧出口明显下降。金融数据显示，9月新增贷款符合季节性，社会融资好于季节性，其中政府融资维持高位贡献仍最大。M2增速加快但M1负增长继续扩大。此外周末财政部政策发布会承诺加大力度应对地产和地方债风险，并向银行增资补充核心资本。总体上看，国内经济修复趋势暂时偏慢，短期通缩风险将有所缓和。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。一系列宽松政策超预期效果释放后，焦点正从强预期转向弱现实。市场乐观情绪能否持续仍需关注政策节奏和经济数据表现。外盘影响偏多，风险偏好利多下降。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，股指正在转向震荡走势，短期多头可逢低减仓，中长期焦点仍在IF和IH。期现套利方面，临近交割四个品种近月基本无套利空间，远端贴水反套机会主要在IM。跨期价差方面，焦点即将正转向03和11合约价差方面。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价近期反弹后回落，短期仍有做多机会，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	3915.22	3979.54	3868.78	3961.34	--	1.91%	--	2.85%	307578993	--	--
IF当月	3930.20	3988.00	3872.00	3963.20	3954.20	2.05%	1.82%	2.97%	96706	74380	-9061
IF次月	3929.80	3987.60	3870.00	3960.00	3954.40	2.00%	1.86%	3.01%	17636	21561	2710
IF当季	3915.00	3988.00	3872.20	3962.80	3954.80	2.06%	1.85%	2.97%	80683	141970	1843
IF隔季	3929.00	3980.00	3864.80	3959.60	3950.00	2.21%	1.97%	2.95%	19659	54991	-740

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	2699.71	2737.27	2672.81	2723.18	--	1.60%	--	2.41%	80655001	--	--
IH当月	2708.80	2743.00	2674.60	2718.60	2716.00	1.60%	1.50%	2.54%	56176	43131	-2702
IH次月	2714.00	2744.60	2677.00	2723.00	2719.60	1.76%	1.63%	2.51%	9689	12529	772
IH当季	2720.00	2751.00	2682.40	2725.00	2721.80	1.69%	1.57%	2.54%	41026	61219	1703
IH隔季	2722.20	2753.80	2684.80	2723.20	2726.40	1.52%	1.64%	2.55%	9941	18942	145

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	5503.65	5623.97	5408.39	5608.15	--	2.51%	--	3.94%	250608541	--	--
IC当月	5548.40	5643.00	5411.20	5605.40	5583.80	2.61	2.22	4.23	77725	64894	-6201
IC次月	5490.00	5629.00	5398.80	5596.60	5573.40	2.61	2.18	4.21	17492	24100	3179
IC当季	5488.20	5615.60	5380.80	5576.40	5554.40	2.60	2.19	4.30	55824	116870	-1336
IC隔季	5447.60	5571.60	5332.00	5532.60	5514.20	2.63	2.29	4.42	16556	59192	-845

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	5451.62	5620.42	5346.42	5615.76	--	3.67%	--	5.06%	281144405	--	--
IM当月	5460.00	5638.60	5337.60	5613.00	5590.80	3.92%	3.51%	5.55%	166111	94623	-11769
IM次月	5430.00	5616.00	5317.00	5597.80	5573.40	4.02%	3.56%	5.54%	24752	29338	4151
IM当季	5399.20	5585.40	5284.40	5557.00	5536.20	3.81%	3.42%	5.60%	112920	127187	-3390
IM隔季	5325.00	5508.20	5201.80	5482.40	5460.60	4.03%	3.62%	5.77%	34513	77929	-972

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



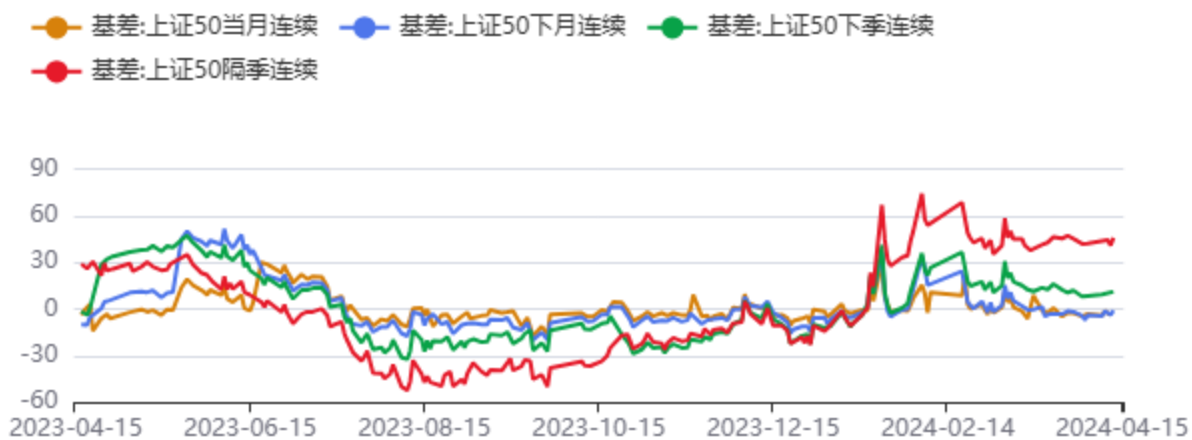
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：IF合约基差和升贴水



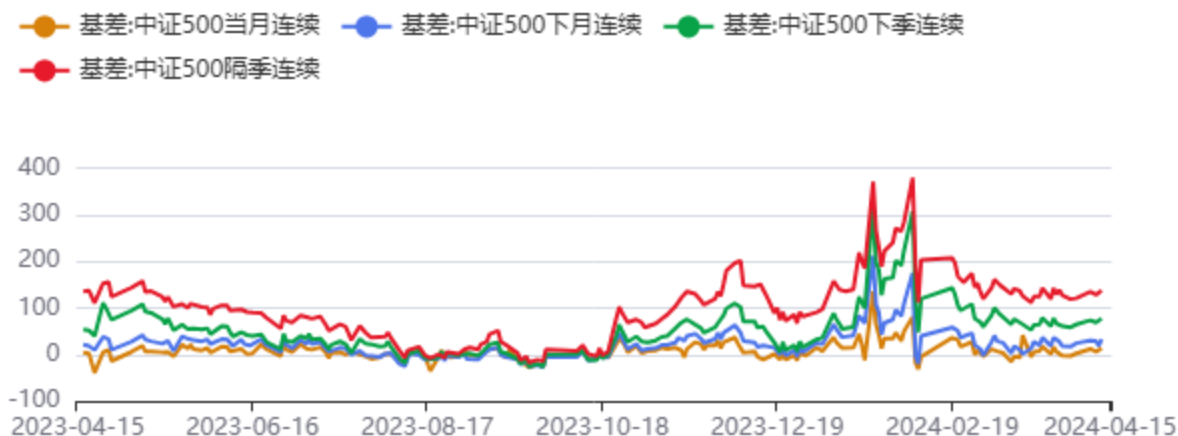
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



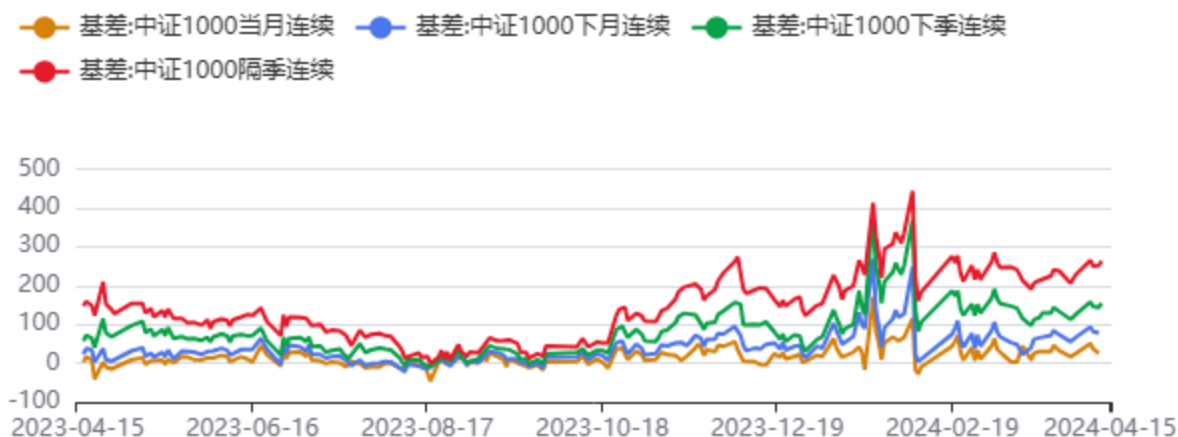
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



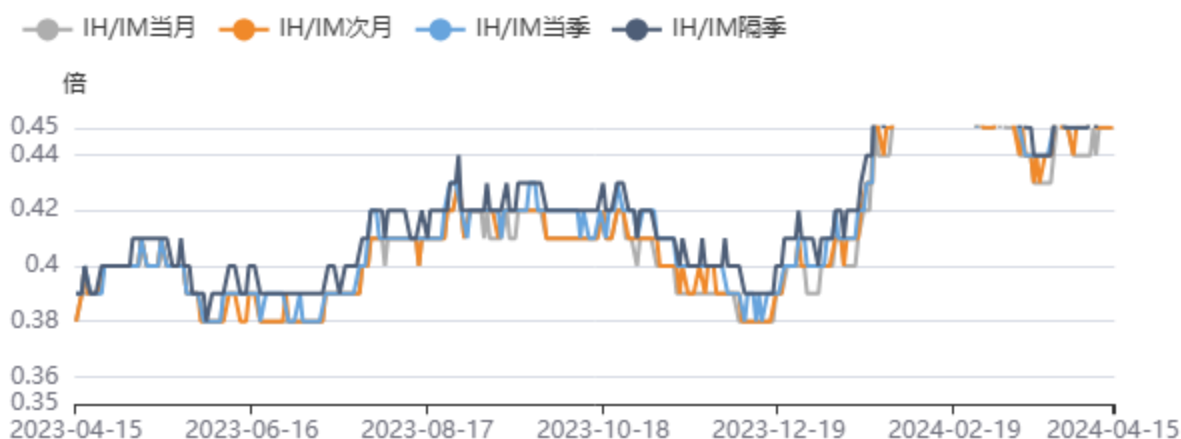
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



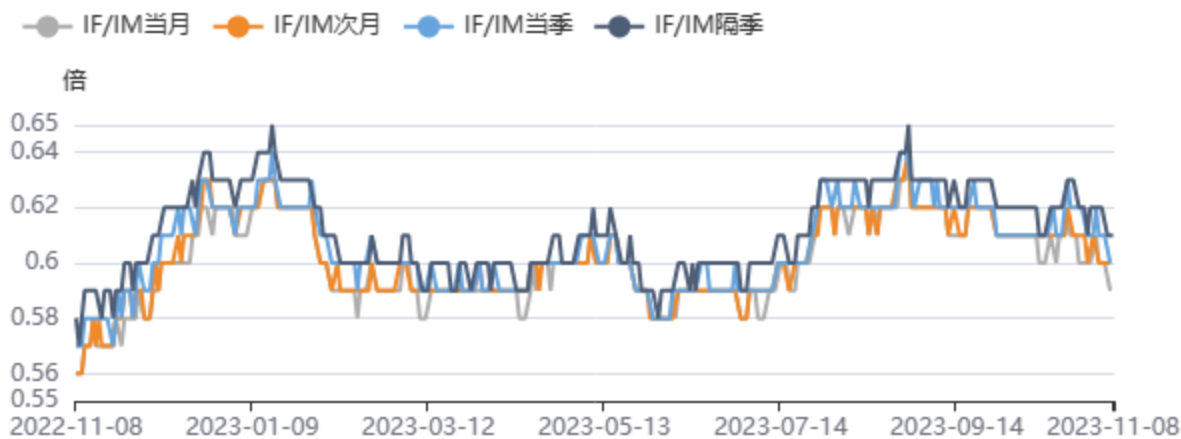
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
<b>风险管理子公司</b>		
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。