

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：2025年01月15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】

周三股指震荡小幅下错，沪指收低0.43%。期指主力合约也全面走弱。成交持仓方面，四个品种成交持仓均有所下行，市场情绪再度冷却。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业下跌较多，行业涨跌差异明显回落，结合行业在指数中所占权重看，银行对300和50存在带动，但非银金融有拖累，电子拖累300、500和1000。资金方面，主要指数资金全面流出。消息面上看，央行公开市场操作净回笼流动性366亿元，提前对冲到期的MLF，短端资金利率继续小幅攀升。其他消息面变动不大。近期数据显示，12月表内信贷边际变动超季节性，尤其居民长贷改善但企业长贷偏弱，政府融资则推升社融。12月进出口增速反弹，抢出口、春节前因素对外需均有短期支持。总体上看，宽松政策仍支持国内经济修复，通缩风险总体缓和，但经济恢复速度放慢现状不变。消费好转、基建持稳，外需短期稳定，继续观察地产，总需求改善节奏仍是焦点，政策方面暂时位于真空期。海外方面，市场对年内美联储降息次数的预期仍为接近1次。美股维持高位宽幅震荡并有所走弱，人民币汇率受政策提振后小幅反弹，下行趋势暂时放缓。地缘政治风险变动不大，市场风险偏好下降。

【市场逻辑】

数据显示国内经济方向向好但改善节奏未加快，市场关注点从预期转向现实，经济数据影响权重放大，基本面未出现明显利多。国内政策真空期但市场情绪改善，仍需要警惕关键时间节点前后市场波动。外盘影响偏空，汇率和风险偏好影响偏多。长期来看，基本面风险或能够缓和，企业盈利预期、政策宽松节奏和地产修复、化债举措落地仍是关键。

【交易策略】

策略方面，主要指数反弹后的技术底有待进一步确立，短线多头继续持有，关注高弹性的IC和IM，中长期转向宽幅震荡概率上升。期现套利方面，IH和IC有升水但正套难度较高，继续关注IM远端反套机会。跨期价差方面，等待未来06-03价差放大的正套机会。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价小幅反弹，暂时维持观望，等待中长期方向确认。

技术面角度看：沪深300指数压力4000-4020，支撑3700-3720；上证50指数压力2720-2740，支撑2500-2520；中证500指数压力5920-5940，支撑5220-5240；中证1000指数压力6500-6530，支撑5400-5420。

图目录

图1：收盘价：沪深300&IF	2
图2：IH合约和上证50指数行情	2
图3：收盘价：中证500&IC	2
图4：收盘价：中证1000&IM	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当月	5
图12：IF/IM当月	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	3810.04	3816.83	3790.17	3796.03	--	-0.64%	--	0.70%	141475520	--	--
IF当月	3816.40	3817.20	3788.40	3796.80	3795.20	-0.60%	-0.64%	0.75%	37976	39823	-19228
IF次月	3800.00	3814.00	3785.20	3794.60	3792.40	-0.62%	-0.68%	0.75%	14599	22967	4791
IF当季	3806.40	3815.00	3786.00	3794.60	3793.20	-0.67%	-0.71%	0.76%	51748	151093	-6490
IF隔季	3790.00	3792.20	3763.80	3772.60	3770.20	-0.64%	-0.70%	0.75%	8116	60351	-1008

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	2592.32	2606.07	2587.46	2591.50	--	-0.28%	--	0.72%	41213511	--	--
IH当月	2595.80	2607.00	2587.00	2593.60	2592.00	-0.27%	-0.33%	0.77%	22712	24443	-9792
IH次月	2592.00	2607.60	2588.00	2593.60	2592.20	-0.29%	-0.35%	0.75%	7258	11007	1524
IH当季	2595.00	2608.80	2589.00	2596.20	2594.20	-0.28%	-0.35%	0.76%	16770	55071	-4072
IH隔季	2596.00	2607.80	2588.80	2595.80	2593.80	-0.27%	-0.35%	0.73%	2900	15623	-597

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	5559.58	5569.19	5509.58	5522.46	--	-0.89%	--	1.07%	138393243	--	--
IC当月	5566.00	5567.60	5511.40	5526.00	5524.40	-0.70	-0.73	1.01	43243	36978	-18418
IC次月	5547.80	5547.80	5485.20	5500.80	5497.40	-0.78	-0.84	1.13	19508	34698	8111
IC当季	5515.40	5525.00	5465.60	5481.80	5478.40	-0.73	-0.79	1.08	30791	112130	-3440
IC隔季	5420.00	5432.80	5371.00	5386.00	5383.80	-0.82	-0.86	1.14	7672	48371	-1304

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	5805.90	5815.15	5755.62	5775.57	--	-0.61%	--	1.02%	204290325	--	--
IM当月	5808.20	5818.00	5747.60	5775.40	5776.60	-0.47%	-0.45%	1.21%	61620	53499	-23363
IM次月	5770.80	5779.40	5710.00	5737.00	5738.80	-0.49%	-0.46%	1.20%	27800	46075	7979
IM当季	5733.00	5745.00	5673.60	5702.40	5701.80	-0.47%	-0.49%	1.24%	139200	176033	-11418
IM隔季	5610.40	5620.00	5548.80	5578.00	5578.60	-0.49%	-0.47%	1.27%	20444	68441	-2371

资料来源：方正中期研究院

图1：收盘价:沪深300&IF



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：收盘价:中证500&IC



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：收盘价:中证1000&IM



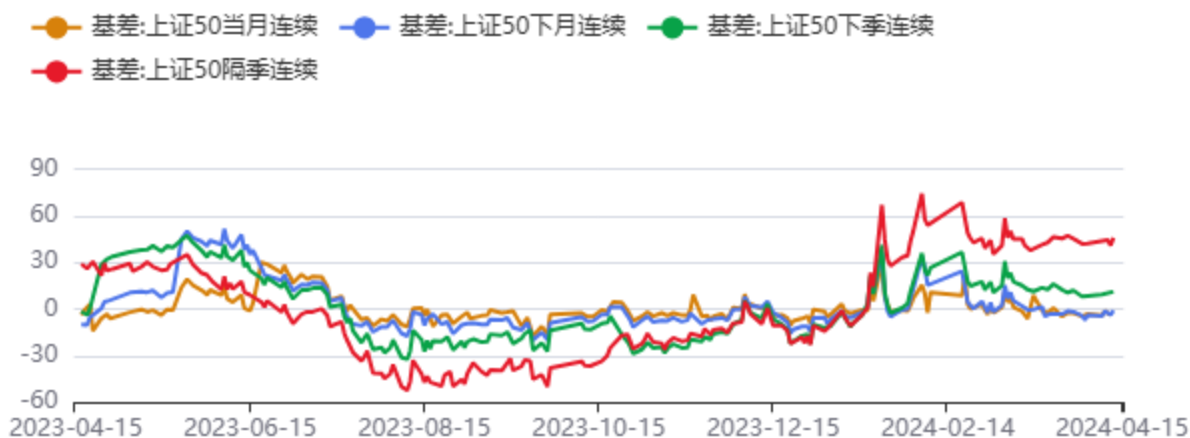
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：IF合约基差和升贴水



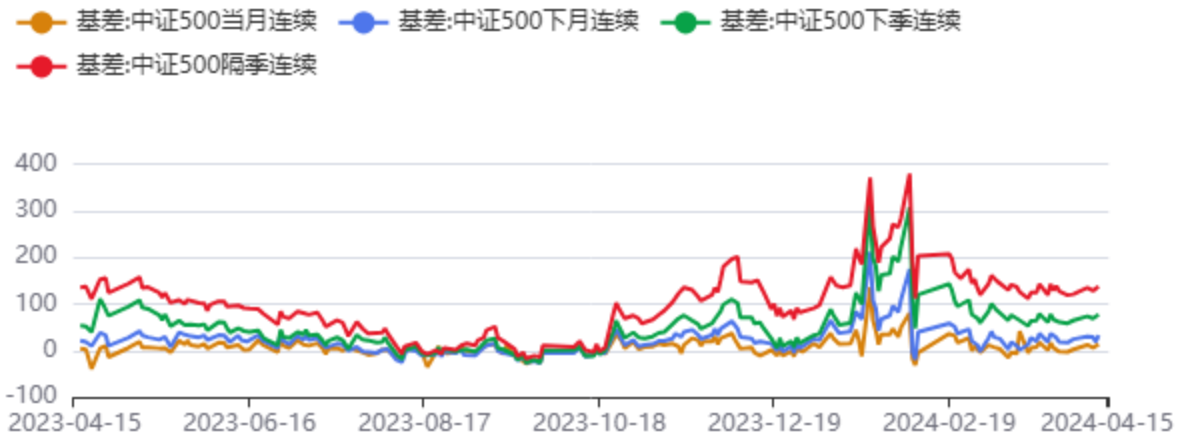
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



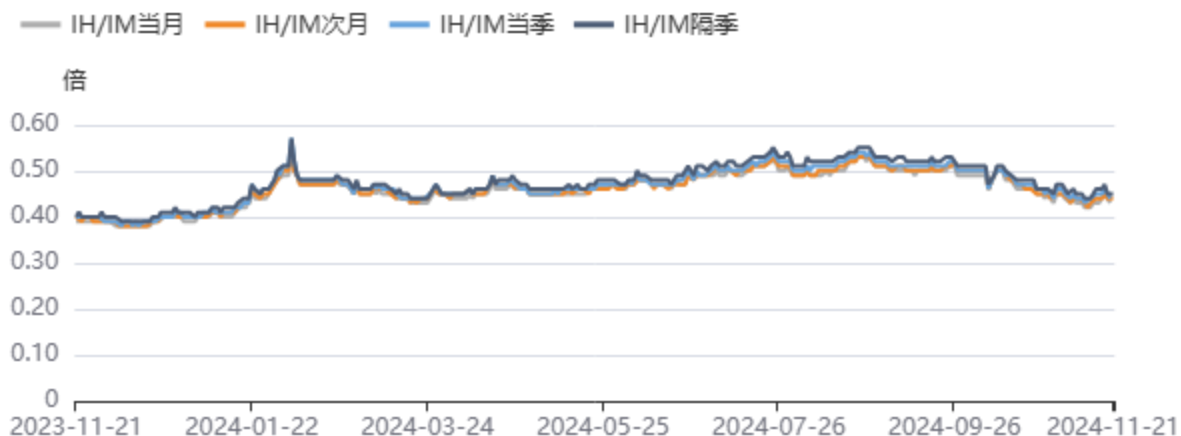
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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当月



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图12: IF/IM当月



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	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	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	010-85881108
业务发展部	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	010-68578910
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	010-82868098
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	010-85881205
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	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
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	0312-3012600
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	025-85530971
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	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
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	0519-86811208
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	027-87267728
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	0731-84313486
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	0731-84312376
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	0731-84319733
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岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室	022-58308206
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	0472-5210527
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	0310-2053696
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	0351-7889626
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	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
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	021-58861627
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	0574-87096853
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	025-58065918
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	0514-82990210
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	0791-83881001
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	0730-8831589
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)	0731-28102771
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	0735-2812007
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	0736-7319919
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。