

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16日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

周四股指震荡小幅上涨，沪指收盘上升0.28%。期指主力合约分化，IF和IH下跌、IC和IM上涨。成交持仓方面，四个品种成交持仓全面上升。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业大多数上涨，行业涨跌差异变动不大，结合行业在指数中所占权重看，银行明显带动300和50指数，电子则对四大指数均有拖累。

资金方面，主要指数资金均有小幅流出。消息面上看，央行日内大幅净投放流动性3364亿元，但短端资金成本暂时仍在高位。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，12月美国通胀数据公布后，市场对年内美联储降息态度分化，联邦基金利率隐含降息次数升至1次至2次。美股明显反弹，人民币汇率走弱趋势暂时放缓。地缘政治风险和市场风险偏好变动不大。

【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。外盘转向利多，汇率和风险偏好影响减弱。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，主要指数反弹后技术底仍待确认、压力有所显现，短线暂维持多头，中长期转向宽幅震荡概率上升。期现套利方面，近月合约临近交割暂无机会，主要仍关注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比价小幅回落，暂时观望等待做多机会，中长期方向待确认。

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	3812.19	3842.95	3776.29	3800.38	--	0.11%	--	1.76%	144505871	--	--
IF当月	3806.20	3849.60	3774.20	3794.80	3795.00	-0.01%	-0.01%	1.99%	35185	25927	-13896
IF次月	3815.00	3848.00	3771.80	3794.00	3793.00	0.04%	0.02%	2.01%	26942	35995	13028
IF当季	3807.60	3849.60	3771.00	3792.20	3792.20	-0.03%	-0.03%	2.07%	76758	166339	15246
IF隔季	3788.00	3826.60	3748.40	3769.40	3768.60	-0.02%	-0.04%	2.07%	12286	63145	2794

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	2601.12	2614.60	2572.11	2580.12	--	-0.44%	--	1.64%	38987110	--	--
IH当月	2600.20	2619.20	2571.20	2579.40	2579.80	-0.49%	-0.47%	1.85%	24862	17752	-6691
IH次月	2600.40	2620.60	2572.00	2581.00	2579.60	-0.43%	-0.49%	1.87%	13500	17285	6278
IH当季	2608.00	2623.00	2573.60	2583.00	2581.40	-0.43%	-0.49%	1.90%	27902	62108	7037
IH隔季	2602.20	2622.00	2573.80	2581.40	2581.80	-0.48%	-0.46%	1.86%	4525	16567	944

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	5546.70	5633.85	5508.91	5545.63	--	0.42%	--	2.26%	149318085	--	--
IC当月	5550.20	5644.00	5505.40	5545.00	5539.00	0.37	0.26	2.51	40277	25184	-11794
IC次月	5519.20	5620.80	5477.80	5515.40	5510.60	0.33	0.24	2.60	29623	46269	11571
IC当季	5505.40	5602.00	5457.20	5493.40	5490.40	0.27	0.22	2.64	49136	121834	9704
IC隔季	5415.00	5507.20	5363.00	5397.20	5393.60	0.25	0.18	2.68	11535	50878	2507

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	5810.05	5906.47	5753.76	5801.31	--	0.45%	--	2.64%	216373239	--	--
IM当月	5790.20	5919.80	5751.20	5797.00	5796.00	0.35%	0.34%	2.92%	55810	34348	-19151
IM次月	5774.00	5886.40	5713.20	5753.00	5757.00	0.25%	0.32%	3.02%	47476	64943	18868
IM当季	5733.80	5852.60	5677.00	5720.40	5721.80	0.33%	0.35%	3.08%	193605	194476	18443
IM隔季	5610.00	5728.00	5556.00	5595.80	5598.40	0.31%	0.35%	3.08%	28749	73357	4916

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



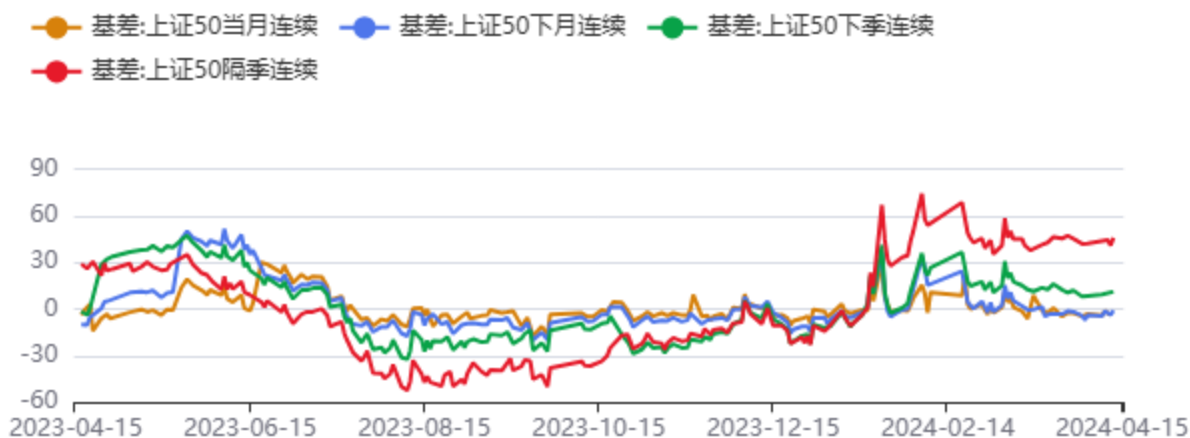
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



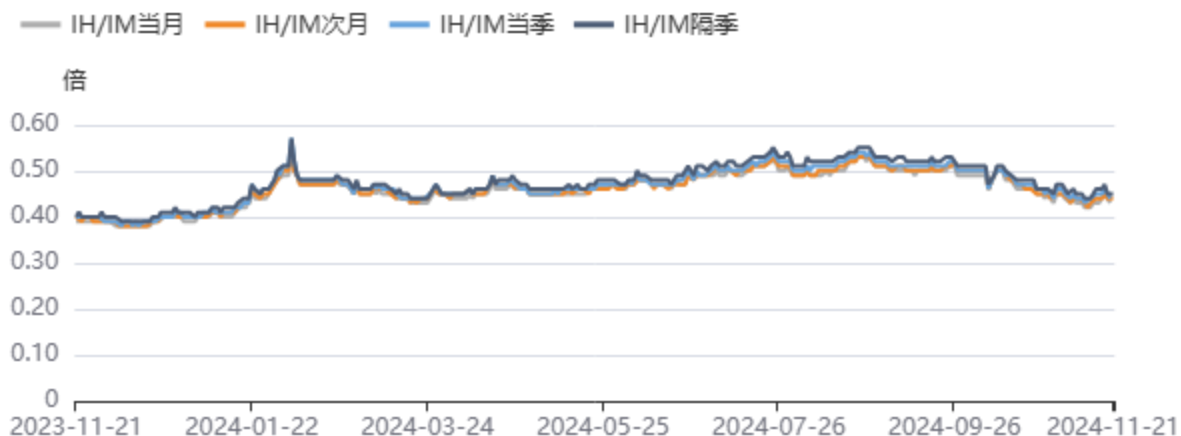
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。