

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17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】

近一周市场整体呈现明显反弹走势，沪指累计收涨2.31%。期指主力合约全面走升，尤其是IC和IM上涨较多。成交持仓方面，IF和IH日均成交持仓回落，IC和IM日均成交回落持仓上升。此外本周五股指期货1月合约完成交割。

### 【重要资讯】

行业来看，31个一级行业全面上涨，行业涨跌差异下降，结合行业在指数中所占权重看，银行、食品饮料、非银金融对300和50带动较多，电力设备、电子则带动500和1000。资金方面，主要指数资金日均全面流入。消息面上看，数据显示12月工业增加值和社会零售增速均加快，固定资产投资增速略有回落。去年四季度GDP受到政策提振大幅加速，全年GDP增速目标实现。外需方面，12月进出口增速均有反弹，出口增量超季节性，抢出口、春节前因素对外需均有短期支持。金融层面，12月表内信贷表现较好，尤其居民长贷进一步改善，但企业长贷偏弱。政府融资大幅上升则带动社融。央行近一周累计净投放流动性4589亿元，受到短端资金利率明显上升影响。央行和外管局提高跨境融资宏观审慎调节参数以维护汇率稳定。其他政策方面，国务院要求扩大内需，财政部重申将提高赤字率，证监会承诺将加强稳市机制建设。商务部称1月20日起全国实施手机等数码产品购新补贴。海外方面，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更接近2次。美股延续高位震荡小幅回落走势，人民币汇率贬值趋势暂时放缓。地缘政治风险和市场风险偏好变动不大。

### 【市场逻辑】

数据显示国内经济改善方向不变但节奏未明显加快，市场关注点从预期转向现实后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。外盘利空影响暂时不大，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，主要指数短线形成底部但阶段底有待确认，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，交割后主要交易方向仍是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比价持续回落，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：收盘价：上证50&IH.....	2
图3：收盘价：中证500&IC.....	3
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.....	4
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.....	5
图10：IH/IM比价.....	5
图11：IF/IC当月.....	5
图12：IF/IM当月.....	6
图13：IF合约成交、持仓情况.....	6
图14：IH合约成交、持仓情况.....	7
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.....	8

## 表目录

表1：观点与策略总结 .....	1
表2：沪深300指数和IF合约周度行情 .....	1
表3：上证50指数和IH合约周度行情 .....	1
表4：中证500指数和IC合约周度行情 .....	1
表5：中证1000指数和IM合约周度行情 .....	1

**表1：观点与策略总结**

品种	逻辑	观点	策略	压力	支撑
IF	数据显示国内经济改善方向不变但节奏未明显加快，市场关注点从预期转向现实后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。外盘利空影响暂时不大，汇率和风险偏好影响减弱。	主要指数短线形成底部但阶段底有待确认	短线暂维持多头，中长期转向宽幅震荡概率上升	4000-4020	3700-3720
IH				2720-2740	2500-2520
IC				5920-5940	5220-5240
IM				6500-6530	5400-5420

资料来源：方正中期研究院

**表2：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	3704.44	3842.95	3704.11	3812.34	--	2.14%	--	3.72%	719714208	--	--
IF当月	3708.40	3849.60	3701.60	3819.00	3818.63	2.00%	1.99%	3.95%	203139	36972	-70773
IF次月	3716.20	3848.00	3700.00	3807.20	3813.00	1.78%	1.94%	3.96%	98942	26962	34622
IF当季	3710.00	3849.60	3702.00	3807.20	3814.40	1.82%	2.01%	3.95%	347491	156626	14634
IF隔季	3692.00	3826.60	3682.60	3786.00	3791.80	1.86%	2.02%	3.87%	56084	61143	4979

资料来源：方正中期研究院

**表3：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	2545.38	2614.60	2533.31	2582.49	--	0.87%	--	3.17%	196838532	--	--
IH当月	2549.00	2619.20	2533.20	2587.00	2587.26	0.74%	0.75%	3.35%	132289	22900	-38390
IH次月	2550.40	2620.60	2533.40	2584.40	2587.00	0.63%	0.73%	3.40%	49195	12922	16521
IH当季	2547.20	2623.00	2535.00	2585.80	2589.40	0.69%	0.83%	3.43%	128055	59321	6070
IH隔季	2548.40	2622.00	2535.60	2585.80	2589.60	0.71%	0.86%	3.37%	20925	16038	935

资料来源：方正中期研究院

**表4：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	5319.70	5633.85	5319.27	5587.29	--	4.06%	--	5.86%	706228299	--	--
IC当月	5321.00	5644.00	5321.00	5595.20	5594.86	3.86%	3.86%	6.00%	230959	0	-68288
IC次月	5300.00	5620.80	5296.60	5568.00	5573.20	3.83%	3.93%	6.05%	110732	53160	37960
IC当季	5280.00	5602.00	5273.20	5550.80	5556.00	3.98%	4.08%	6.16%	224546	121560	15602
IC隔季	5199.80	5507.20	5182.20	5454.80	5458.60	3.95%	4.02%	6.19%	53661	50449	4123

资料来源：方正中期研究院

**表5：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
--	-----	-----	-----	-----	-----	-----	--------	----	--------	-----	-----

							结)				变化
中证1000	5487.12	5906.47	5457.51	5841.57	--	5.35%	--	8.10%	1022563590	--	--
IM当月	5480.40	5919.80	5456.00	5851.80	5852.00	5.22%	5.23%	8.34%	325222	0	-95843
IM次月	5462.40	5886.40	5418.80	5811.80	5820.00	5.19%	5.34%	8.46%	181537	79769	58646
IM当季	5429.60	5852.60	5381.00	5778.00	5788.80	5.33%	5.53%	8.60%	900249	188890	10551
IM隔季	5301.40	5728.00	5261.00	5655.40	5665.40	5.47%	5.66%	8.71%	134930	72176	3997

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：收盘价：上证50&IH



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



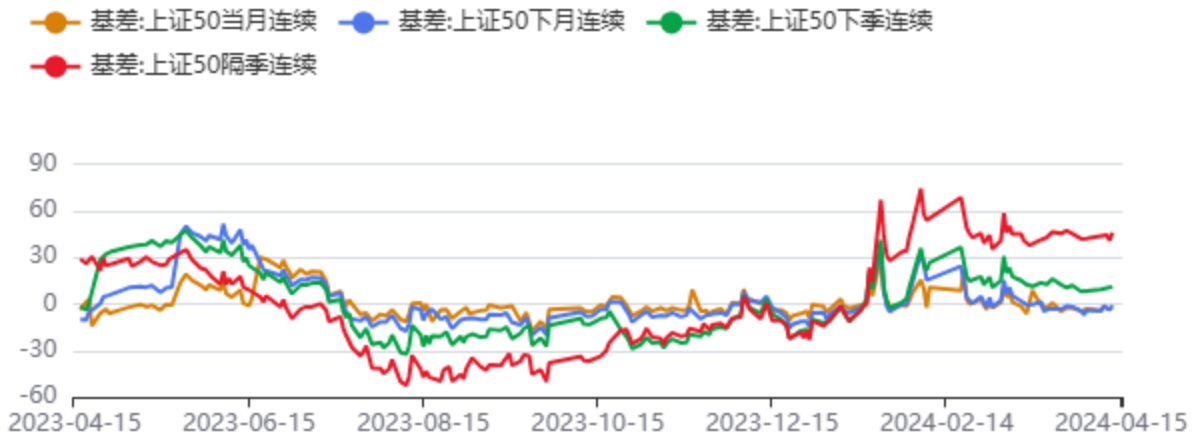
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：IF合约基差和升贴水



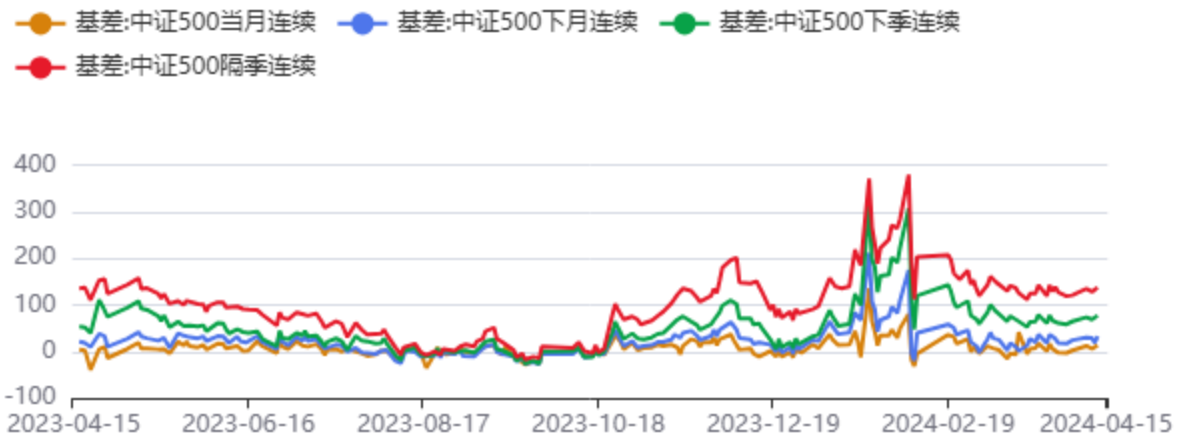
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



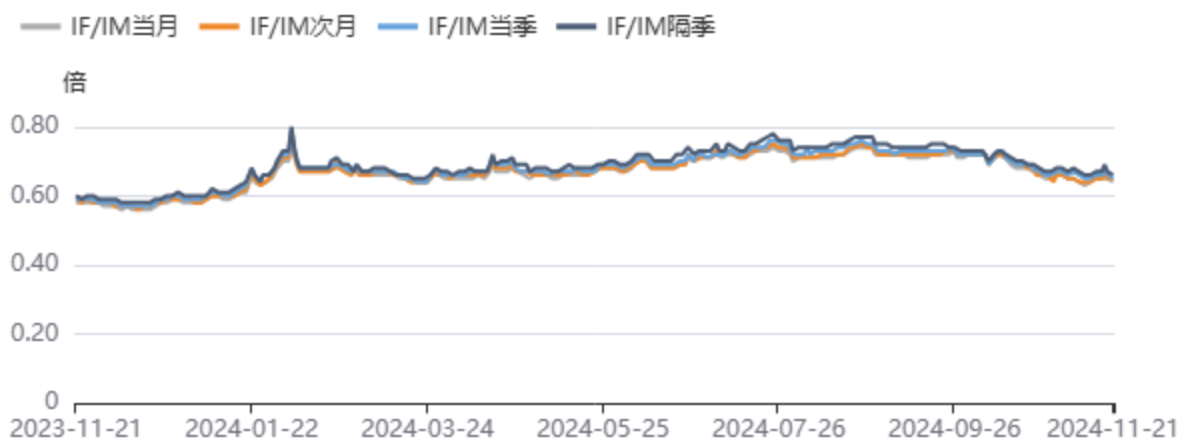
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<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。