

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02月13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】

周四股指小幅走弱，沪指收盘下跌0.42%。期指主力合约分化，IF和IH上涨、IC和IM下跌。成交持仓方面，IH合约成交持仓均上升，其他品种成交上升持仓下降。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业多数下跌，行业涨跌差异继续上升，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料继续明显带动300和50，传媒带动500和1000，电子拖累四大指数。资金方面，主要指数中除50流入外均流出。消息面上看，央行今日公开市场净回笼流动性1497亿元，短端资金利率继续维持低位。发改委下达2025年以工代赈中央预算内投资50亿元，支持地方1008个项目，吸纳12.3万人参与。近期数据显示，1月CPI超预期、PPI略弱于预期，消费价格异动更多与春节因素有关，产出价格则暂时没有显示出更强的复苏动能。排除上述因素后仍需关注政策落地节奏以及效果能否增强，供需修复的斜率大幅加速难度仍较高。总体上看，宽松政策继续支持国内经济修复，通缩风险总体缓和，经济恢复速度则有待进一步加速。未来需求改善节奏仍是焦点，消费好转、基建持稳、外需韧性，继续观察地产。政策真空期接近结束。海外方面，美联储年内降息预期进一步下降。美股继续高位震荡，人民币汇率走强。地缘政治风险变动有限，风险偏好暂未明显回落。

【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。国内消息面真空期即将结束，两会政策窗口前后或仍有可能释放潜在利多。外盘影响有限，汇率影响略偏多，风险偏好方面暂无利空。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，市场暂维持上涨走势不变，继续关注上行节奏，短线维持多仓，中长期仍可能以宽幅震荡为主。期现套利方面，IC和IM远月贴水下的反套空间不变，IF和IH近月高年化升水但操作空间有限。跨期价差方面，主要仍是03-06和06-09价差放大的潜在正套机会。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价反弹，暂时维持观望，中长期方向仍有待确认。

技术面角度看：沪深300指数压力4080-4100，支撑3700-3720；上证50指数压力2730-2750，支撑2530-2550；中证500指数压力6120-6150，支撑5320-5350；中证1000指数压力6500-6530，支撑5470-5500。

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	3913.90	3939.20	3904.98	3905.14	--	-0.38%	--	0.87%	172485874	--	--
IF当月	3907.20	3939.00	3901.00	3908.80	3916.80	0.06%	0.27%	0.97%	28335	32476	-3488
IF次月	3914.60	3940.20	3901.00	3910.00	3918.40	0.08%	0.30%	1.00%	82808	162824	2666
IF当季	3903.00	3924.40	3886.00	3894.00	3903.00	0.04%	0.27%	0.98%	16721	71998	321
IF隔季	3867.60	3881.60	3842.60	3852.00	3859.80	0.03%	0.23%	1.01%	5498	15101	302

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	2638.98	2663.79	2635.45	2641.13	--	0.04%	--	1.07%	46344081	--	--
IH当月	2638.20	2667.20	2633.60	2644.60	2650.40	0.43%	0.65%	1.27%	16026	19818	-1818
IH次月	2641.00	2671.20	2638.00	2648.80	2655.20	0.42%	0.67%	1.26%	43161	69056	3727
IH当季	2643.00	2670.60	2638.40	2648.80	2655.60	0.43%	0.69%	1.22%	8354	20978	886
IH隔季	2605.00	2634.80	2603.00	2613.80	2619.80	0.46%	0.69%	1.22%	3443	8128	456

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	5938.20	5957.58	5889.70	5898.26	--	-0.71%	--	1.14%	228281839	--	--
IC当月	5908.60	5944.40	5875.80	5901.20	5905.80	-0.24	-0.17	1.16	28266	38671	-3144
IC次月	5895.00	5917.80	5850.00	5873.00	5880.00	-0.23	-0.12	1.15	59053	120734	-374
IC当季	5801.00	5812.80	5750.40	5770.60	5781.40	-0.27	-0.08	1.08	13678	54000	1129
IC隔季	5706.40	5719.40	5658.40	5682.80	5686.00	-0.19	-0.14	1.07	3675	11797	394

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	6290.79	6290.79	6202.59	6212.50	--	-1.15%	--	1.40%	312984935	--	--
IM当月	6266.20	6269.00	6197.00	6215.60	6221.60	-0.59%	-0.50%	1.15%	50406	58774	-4756
IM次月	6217.00	6226.00	6155.00	6175.00	6179.60	-0.52%	-0.45%	1.14%	173716	187814	-2163
IM当季	6096.80	6096.80	6027.40	6045.80	6053.40	-0.54%	-0.41%	1.14%	31251	77261	2890
IM隔季	5970.00	5971.60	5906.20	5918.20	5927.20	-0.65%	-0.50%	1.10%	8906	22682	1613

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



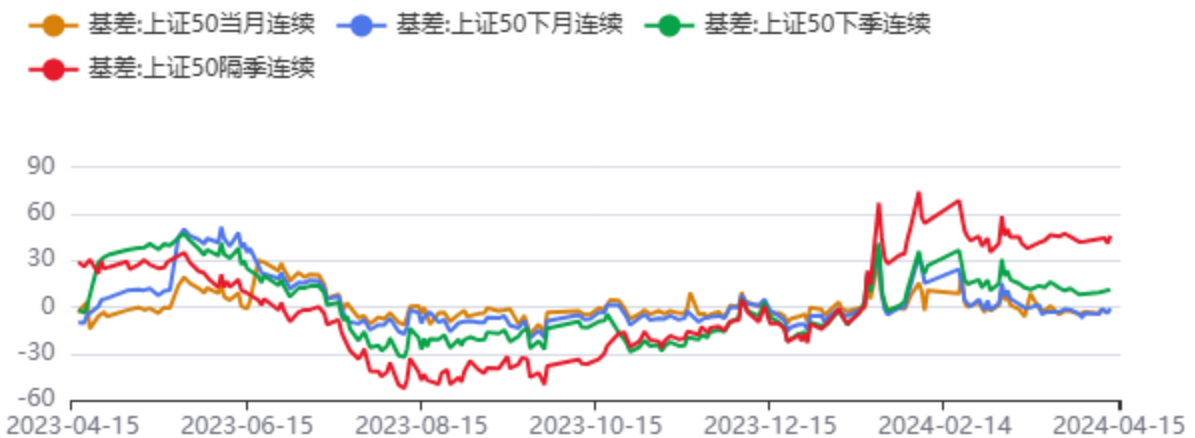
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：IF合约基差和升贴水



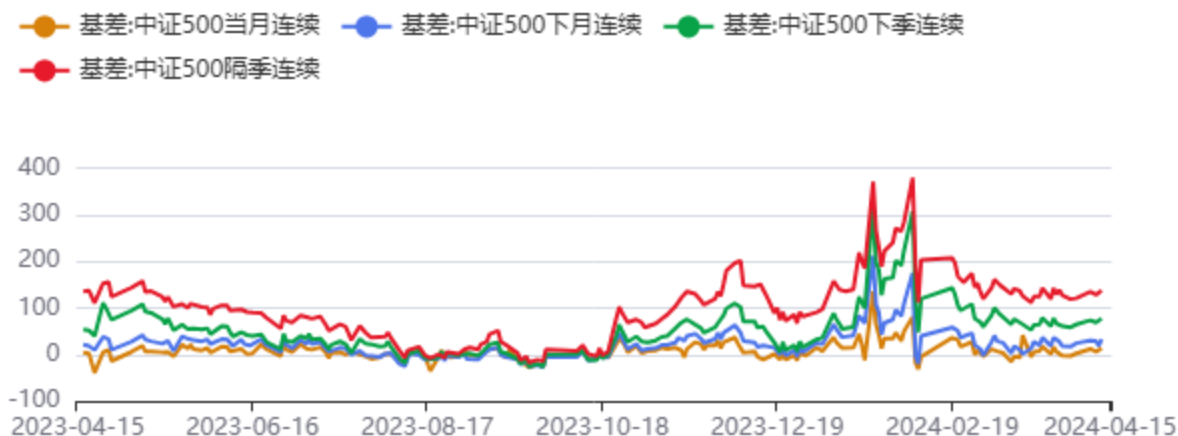
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



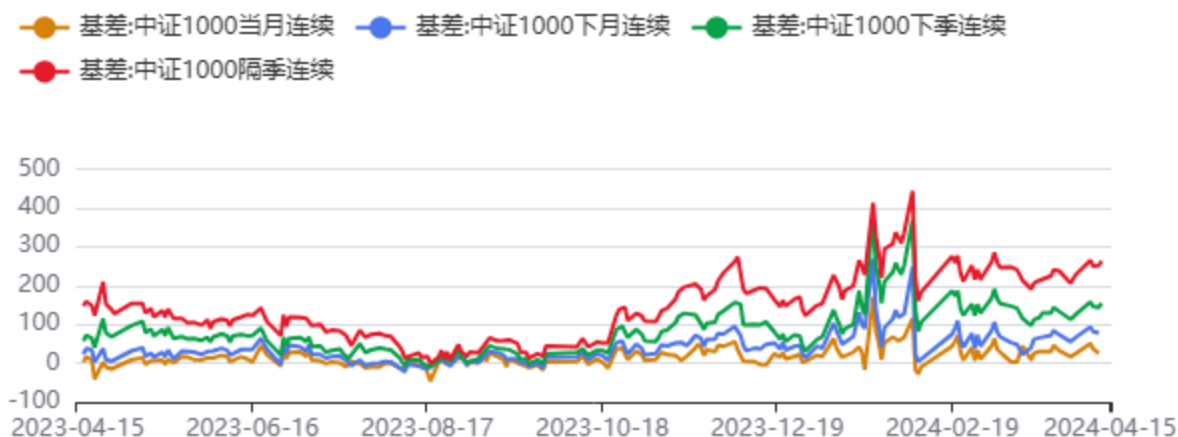
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



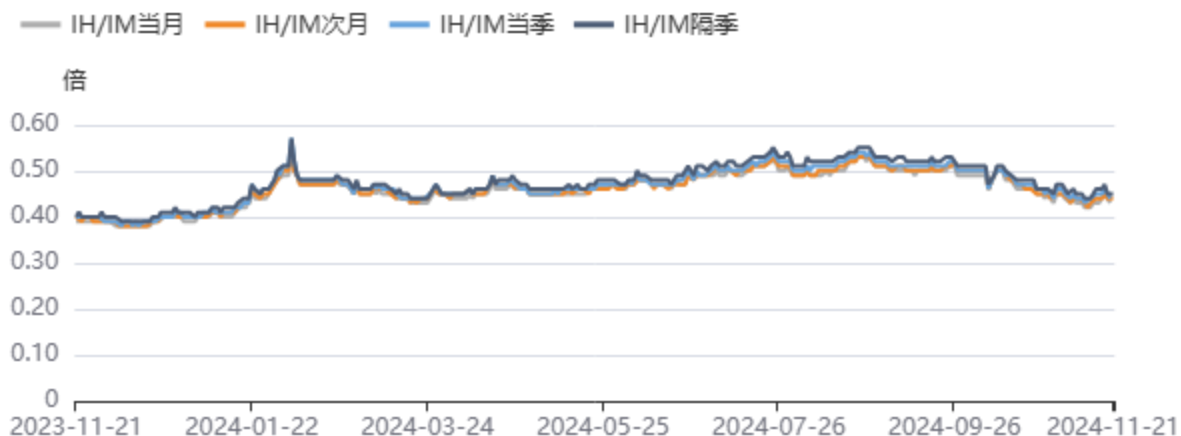
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。