

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14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】

近一周股指总体延续上行走势，沪指合计上涨1.30%。期指主力合约也全面走升。成交持仓方面，四个品种日均成交持仓均有下降。

### 【重要资讯】

行业来看，31个一级行业多有上涨，行业涨跌差异下降，结合行业在指数中所占权重看，银行、食品饮料对300和50带动最强，医药生物、计算机主要带动500和1000。资金方面，主要指数日均资金小幅流出。消息面上看，近期公布的数据不多，主要是1月贷款和社融数据均超预期。通胀方面，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。央行周内净回笼流动性5649亿元，短端资金利率回落至低位，但1天和7天回购利率一度大幅倒挂。两会前资金市场面临3万亿缺口，降准等货币宽松或在两会后进行，资金利率因货币宽松延迟仍有上升可能。央行去年四季度货币政策执行报告称，将根据国内外经济金融形势，择机调整优化政策力度和节奏，持续改革完善贷款市场报价利率。其他政策方面，国常会要求扩大鼓励外商投资产业范围，鼓励外资在华开展股权投资，重申将提振消费置于更突出位置。发改委下达2025年以工代赈中央预算内投资50亿元。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，政策真空期接近尾声。海外方面，美联储年内降息预期明显下降。美股继续高位强势震荡，人民币汇率走强。地缘政治风险有所下降，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。外盘和汇率影响偏多，风险偏好方面影响不大。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，市场仍延续震荡上涨走势不变，继续关注向上节奏，短线维持多仓，中长期仍可能为宽幅震荡态势。期现套利方面，关注C和IM远月贴水下的反套空间，IF和IH近月高年化升水但临近交割操作空间有限。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比价触底反弹，维持观望或轻仓试多，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：收盘价：上证50&IH.....	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.....	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.....	7

## 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。	市场仍延续震荡上涨走势不变，继续关注向上节奏	继续关注向上节奏，短线维持多仓，中长期仍可能为宽幅震荡态势。	4080-4100	3700-3720
IH				2730-2750	2530-2550
IC				6120-6150	5320-5350
IM				6500-6530	5470-5500

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	3898.10	3942.04	3867.35	3939.01	--	1.19%	--	1.92%	865168815	--	--
IF当月	3900.00	3946.80	3865.20	3944.40	3937.80	1.70%	1.53%	2.10%	132576	34902	-6882
IF次月	3905.00	3948.60	3866.00	3944.40	3939.40	1.69%	1.56%	2.13%	355948	159907	-13824
IF当季	3888.00	3930.60	3851.20	3927.60	3922.00	1.75%	1.61%	2.06%	74887	70388	4299
IF隔季	3844.40	3888.00	3811.00	3884.80	3879.40	1.73%	1.59%	2.02%	24074	14282	3821

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	2612.06	2663.79	2606.29	2660.85	--	2.02%	--	2.20%	254792892	--	--
IH当月	2618.00	2667.20	2606.00	2663.60	2660.20	2.41%	2.28%	2.35%	66580	19922	-5525
IH次月	2620.00	2671.20	2609.00	2668.40	2664.20	2.50%	2.34%	2.39%	170587	65704	-8490
IH当季	2617.00	2670.60	2610.20	2667.00	2663.60	2.45%	2.32%	2.32%	32578	20100	161
IH隔季	2581.60	2634.80	2573.60	2631.80	2627.60	2.55%	2.38%	2.38%	15061	7584	1517

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	5858.24	5957.58	5827.38	5947.80	--	1.95%	--	2.23%	1026863668	--	--
IC当月	5858.00	5958.20	5808.00	5949.60	5939.60	2.61%	2.44%	2.59%	132824	36539	-13602
IC次月	5832.00	5933.80	5782.60	5925.00	5914.80	2.55%	2.37%	2.62%	277695	122642	-7385
IC当季	5758.60	5827.60	5685.80	5822.20	5809.20	2.47%	2.25%	2.50%	62218	54590	1704
IC隔季	5639.40	5734.40	5594.60	5727.00	5717.60	2.42%	2.25%	2.50%	19659	13301	3226

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	持仓量变化
中证1000	6155.05	6290.79	6126.08	6248.83	--	1.87%	--	2.69%	1478431057	--	--

<b>IM当月</b>	6145.00	6271.00	6115.40	6240.20	6236.00	2.31%	2.24%	2.55%	238722	55171	-25554
<b>IM次月</b>	6115.00	6227.80	6077.00	6205.20	6198.40	2.26%	2.15%	2.49%	797770	187975	-9177
<b>IM当季</b>	5974.40	6097.40	5950.00	6071.80	6065.80	2.23%	2.13%	2.48%	140606	76883	757
<b>IM隔季</b>	5867.00	5976.60	5832.40	5944.60	5938.20	2.08%	1.97%	2.48%	39638	23211	3681

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



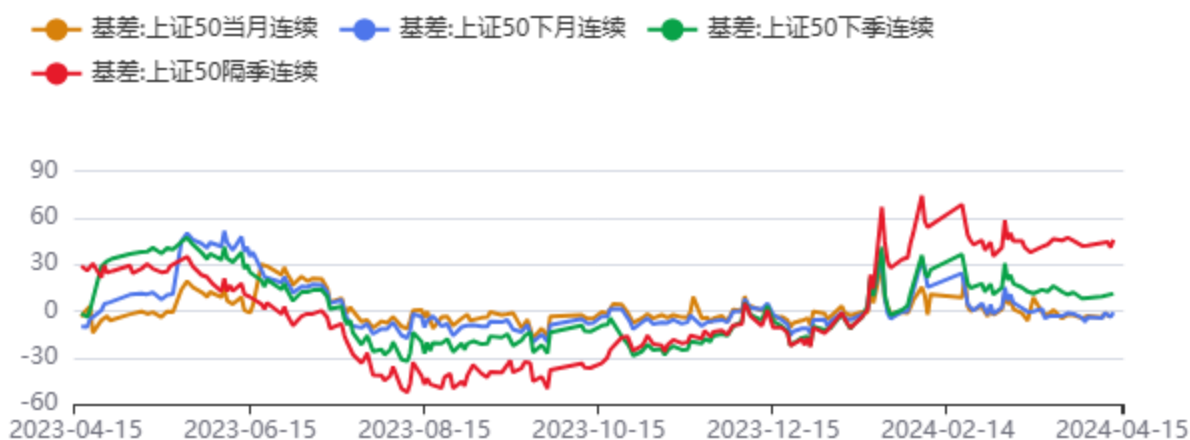
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：IF合约基差和升贴水



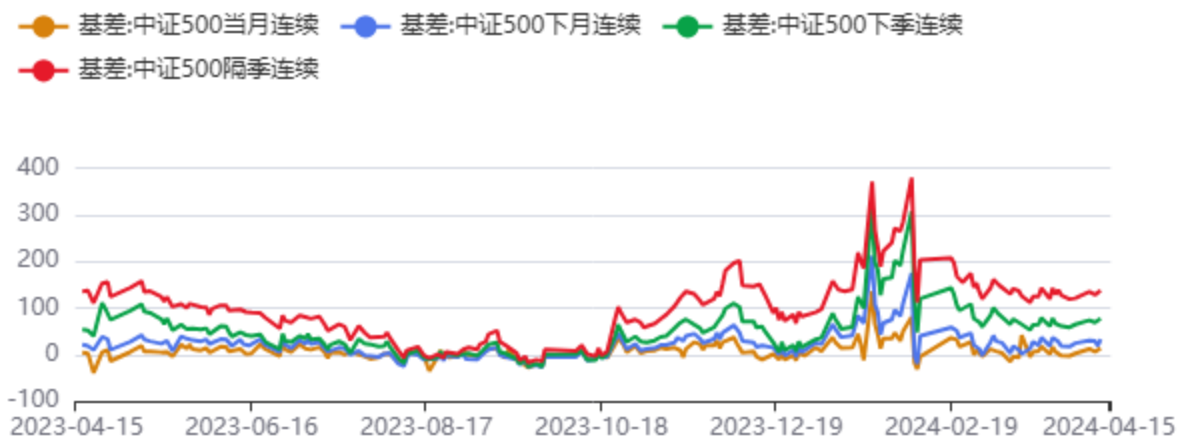
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



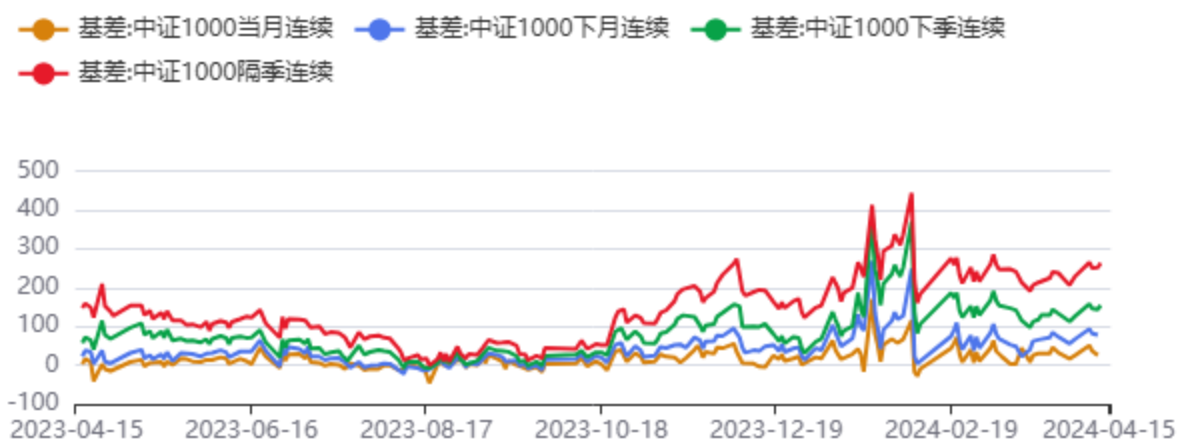
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



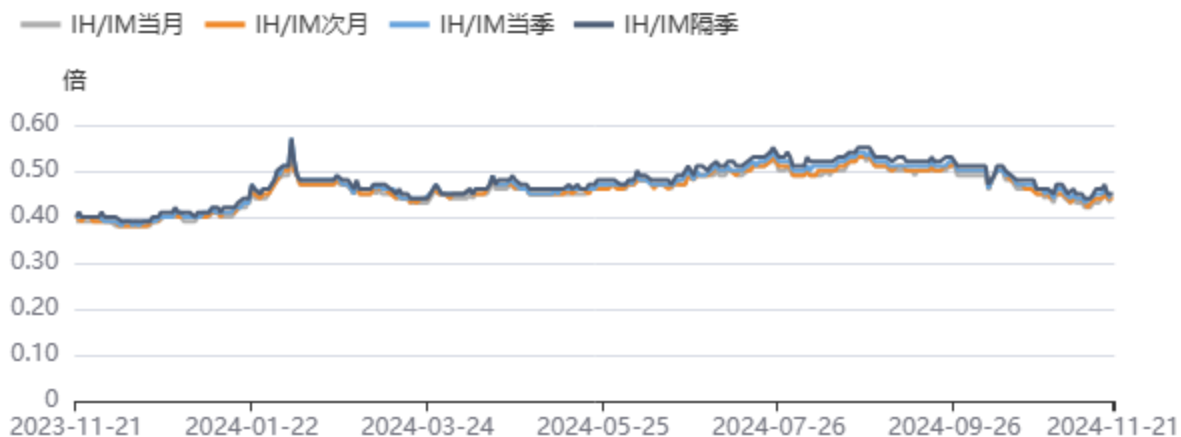
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



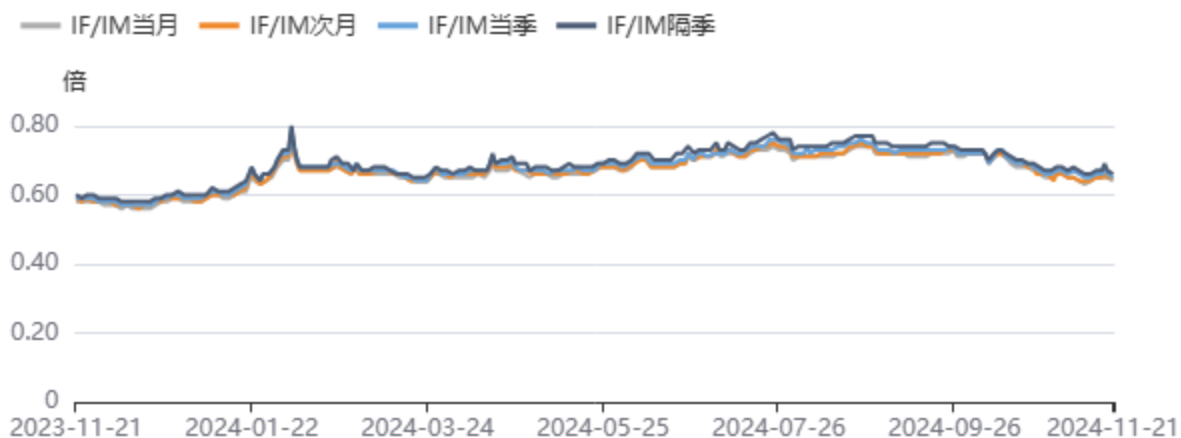
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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。