

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17日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

### 【行情复盘】

周一股指延续上行走势，沪指收盘走高0.27%。期指主力合约除IC微跌之外全面上涨。成交持仓方面，IF成交持仓均下降，IH成交持仓上升，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，电子、通信对四大指数均有明显带动，有色金属则是拖累市场的主要原因。资金方面，主要指数资金均为小幅流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼流动性385亿元，短端资金利率继续小幅上升，资金面处于紧张状态。国家领导人等决策层官员出席民营企业座谈会，听取民营企业负责人代表发言并讲话。此前数据显示，1月表内信贷、社融数据超市场预期，信贷中主要是企业贷款尤其企业短贷强势。居民短贷偏低，居民长贷则基本持稳。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仍为150%左右变动不大。美股继续高位强势震荡，人民币汇率连续走强。地缘政治风险有所下降，风险偏好有所回升。

### 【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，市场或正在定价两会政策窗口前后的利多，该因素仍将持续。外盘、汇率和风险偏好影响也偏多。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，市场延续震荡上涨走势，继续关注向上节奏，短线继续维持多仓，中长期仍可能为宽幅震荡态势。期现套利方面，近月合约临近交割暂无机会，关注IC和IM远月贴水下的反套空间。跨期价差方面，主要仍是03-06和06-09价差加速放大，存潜在正套机会。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：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	3954.41	3955.90	3921.70	3947.40	--	0.21%	--	0.87%	213588246	--	--
IF当月	3957.20	3960.00	3916.40	3947.00	3937.00	0.23%	-0.02%	1.11%	26486	30595	-3619
IF次月	3958.00	3964.00	3916.00	3948.20	3937.80	0.22%	-0.04%	1.22%	75930	161747	1455
IF当季	3941.00	3947.00	3901.60	3931.20	3921.60	0.23%	-0.01%	1.16%	17567	73781	1481
IF隔季	3900.00	3904.60	3860.00	3889.60	3879.80	0.26%	0.01%	1.15%	5179	16147	167

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	2665.55	2672.03	2647.45	2664.48	--	0.14%	--	0.92%	69410594	--	--
IH当月	2668.00	2675.40	2645.40	2664.80	2659.00	0.17%	-0.05%	1.13%	14354	16670	-1547
IH次月	2672.00	2679.40	2648.00	2667.40	2661.60	0.12%	-0.10%	1.18%	37564	67504	2437
IH当季	2674.00	2680.00	2649.40	2667.40	2662.40	0.14%	-0.05%	1.15%	7466	21362	875
IH隔季	2638.80	2644.20	2614.80	2632.60	2627.60	0.19%	0.00%	1.12%	3190	8952	711

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	5979.84	5985.36	5906.27	5948.72	--	0.02%	--	1.33%	233901689	--	--
IC当月	5985.20	5985.20	5891.00	5936.20	5925.60	-0.06	-0.24	1.58	26639	33989	-2550
IC次月	5958.00	5960.00	5860.60	5909.40	5895.80	-0.09	-0.32	1.68	64852	123874	1232
IC当季	5850.20	5854.20	5757.60	5802.80	5790.20	-0.11	-0.33	1.66	12539	55254	664
IC隔季	5775.00	5775.00	5663.40	5705.40	5694.00	-0.21	-0.41	1.95	4718	13583	282

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	6285.04	6308.48	6231.87	6281.57	--	0.52%	--	1.23%	323734337	--	--
IM当月	6276.40	6298.00	6213.60	6262.80	6250.40	0.43%	0.23%	1.35%	51573	51728	-3443
IM次月	6241.00	6259.80	6168.40	6219.20	6203.80	0.34%	0.09%	1.47%	164701	187072	-903
IM当季	6099.00	6125.00	6034.20	6081.60	6067.40	0.26%	0.03%	1.50%	32180	78006	1123
IM隔季	5969.80	5996.40	5904.00	5949.00	5936.00	0.18%	-0.04%	1.55%	9414	24935	1724

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**



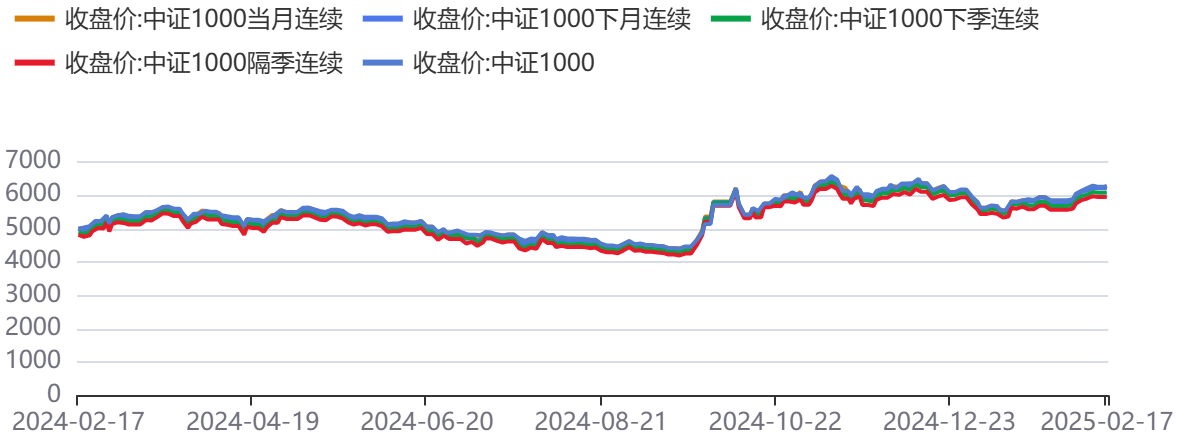
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图3：收盘价:中证500&IC**



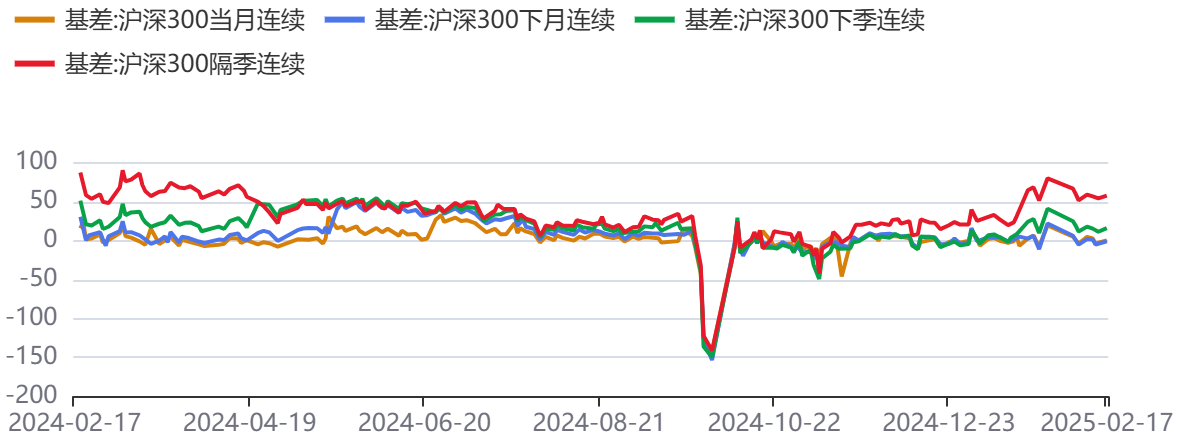
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：收盘价:中证1000&IM



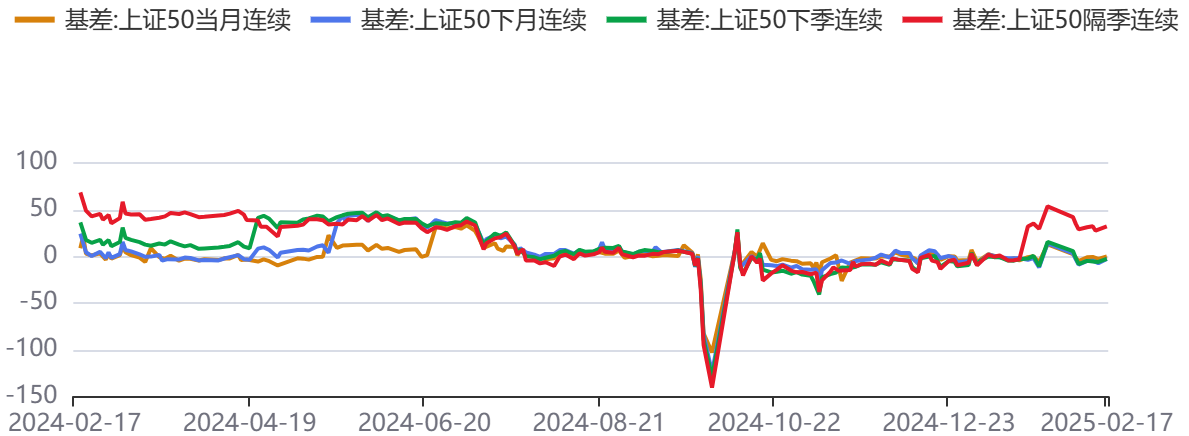
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：IF合约基差和升贴水



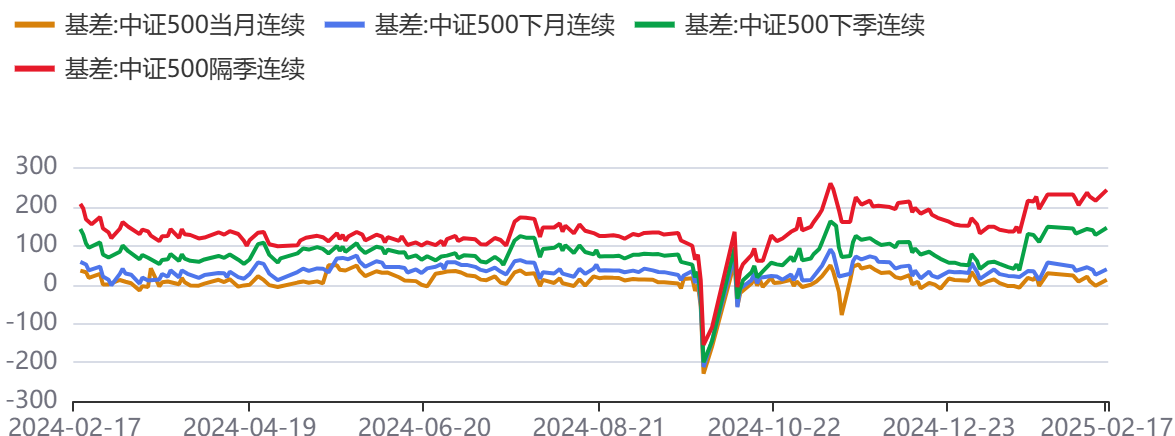
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



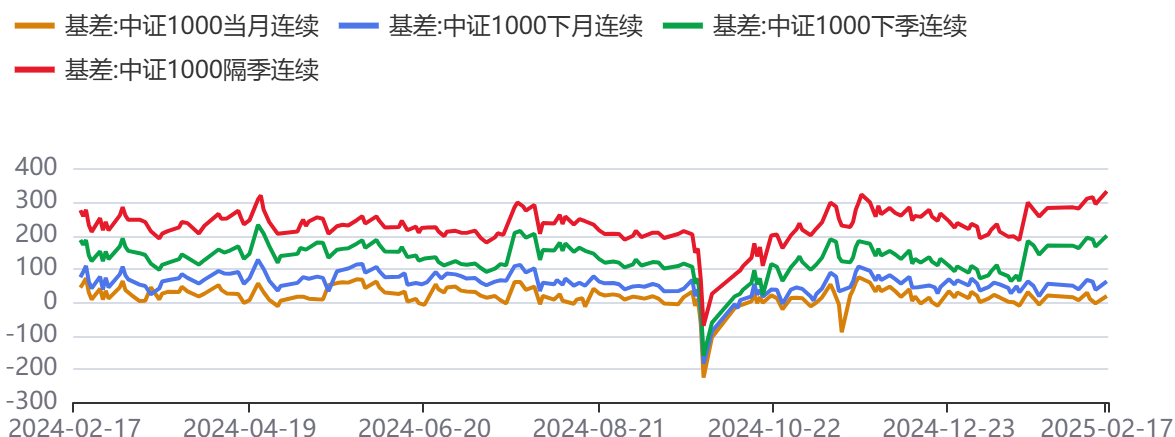
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：IC合约基差和升贴水



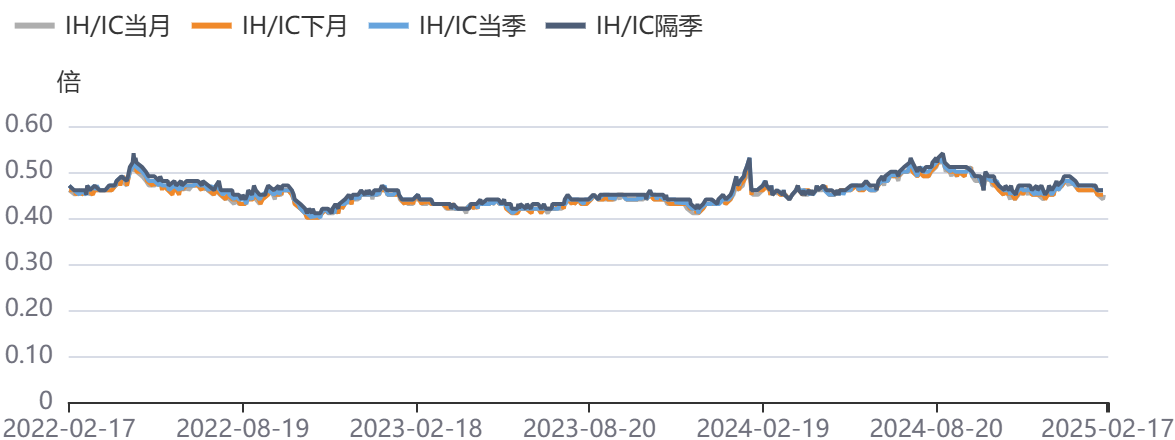
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：IM合约基差和升贴水



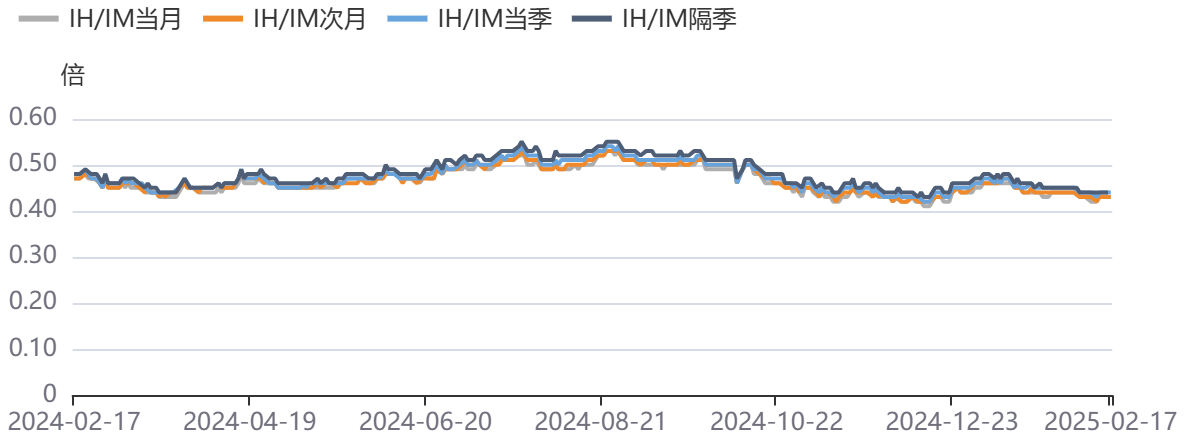
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价



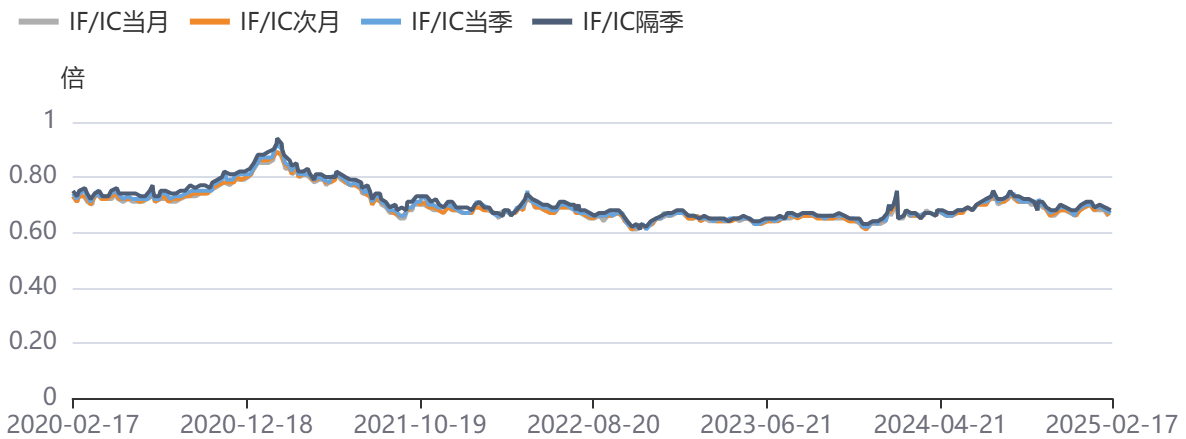
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10: IH/IM比价



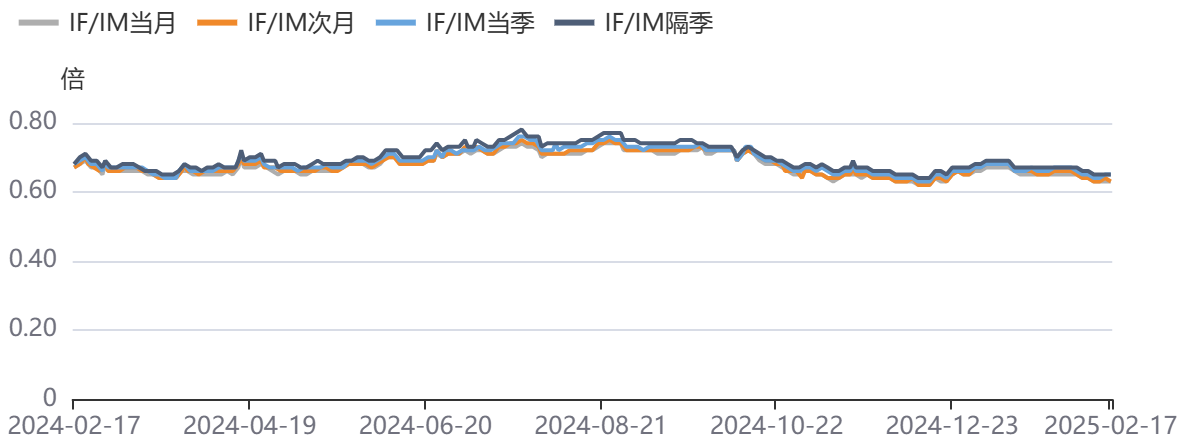
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图11: IF/IC当月



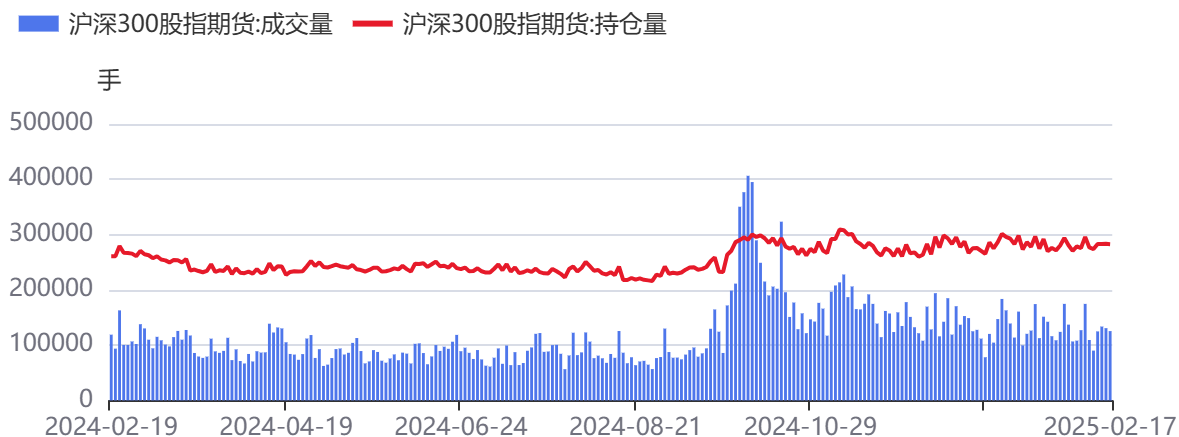
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图12: IF/IM当月



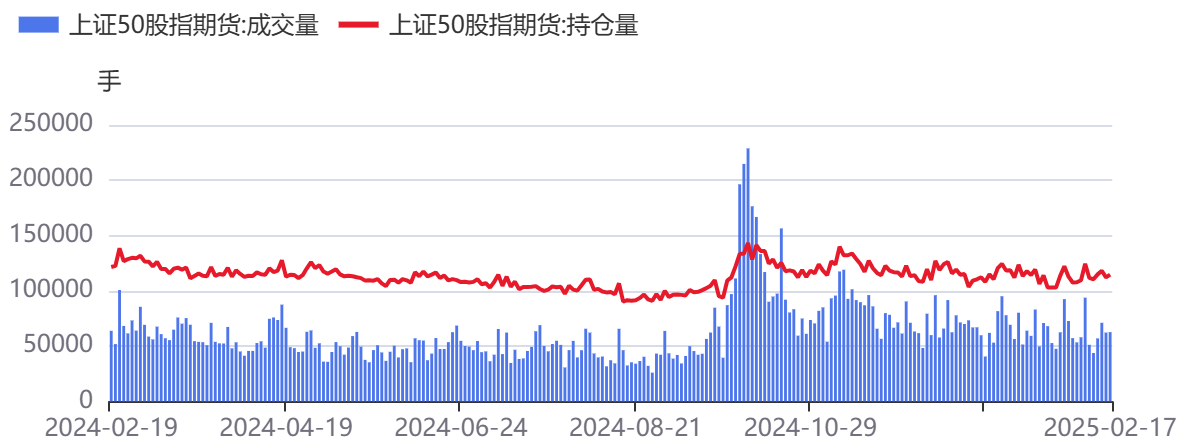
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图13：IF合约成交、持仓情况



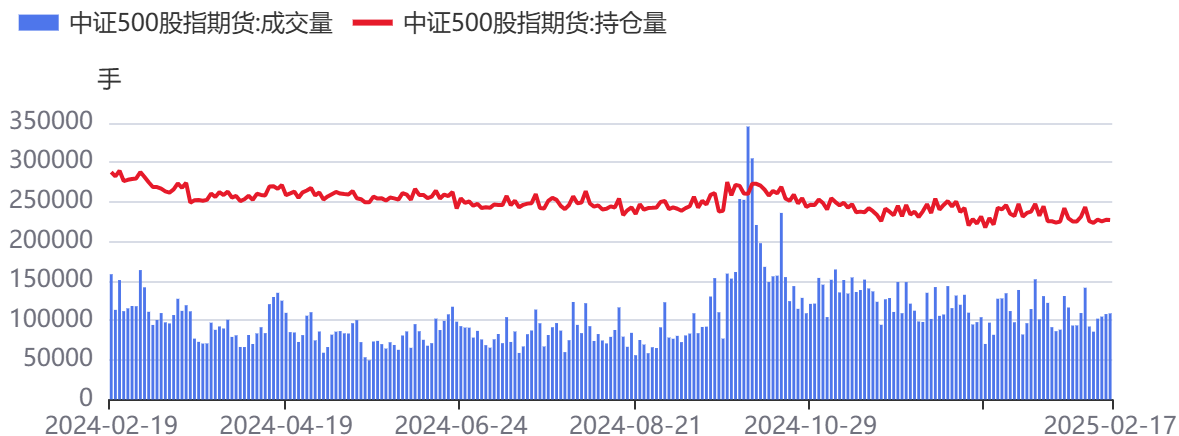
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：IH合约成交、持仓情况



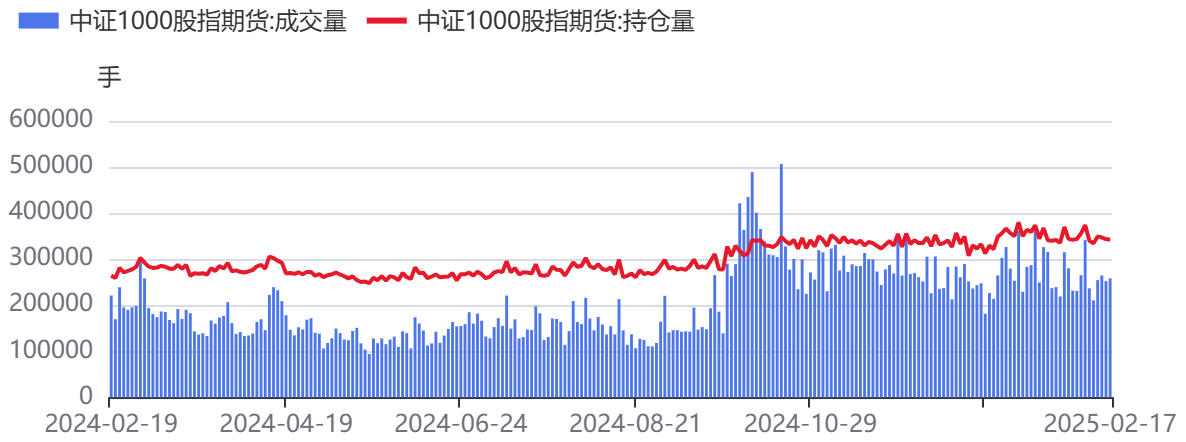
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<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
<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	010-68578910
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
<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。