

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18日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

### 【行情复盘】

周二股指出现明显回落，沪指收盘大幅下跌0.93%。期指主力合约全面下跌。成交持仓方面，除IH成交上升持仓下降之外，其他品种成交持仓均上升。

### 【重要资讯】

行业来看，31个一级行业大多出现明显回落，行业涨跌差异上升，结合行业在指数中所占权重看，银行对300和50带动明显，非银金融则有拖累，电子拖累四大指数。资金方面，主要指数资金继续全面流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼流动性438亿元，其中逆回购大幅投放4892亿元对冲到期的MLF，后期MLF或将续作换回逆回购。短端资金利率小幅回落，资金面紧张情况缓解。其他日内消息变动不大。近期情况显示，国家领导人等出席民营企业座谈会。此前数据显示，1月表内信贷、社融数据超市场预期。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，人民币汇率出现回落。地缘政治风险变动不大，风险偏好暂时没有明显下降。

### 【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，市场或继续定价两会政策窗口前后利多。外盘、汇率影响有限，风险偏好利多减弱。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，指数上涨步伐放缓，暂按照技术调整对待，继续关注向上节奏，暂时维持多仓，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价差近期放大，存潜在正套机会。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价继续反弹，短线多头可以跟进，但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	3942.58	3965.42	3901.87	3912.78	--	-0.88%	--	1.61%	209425101	--	--
IF当月	3939.80	3965.00	3900.00	3919.20	3916.40	-0.45%	-0.52%	1.65%	28000	28569	-2026
IF次月	3940.00	3965.00	3900.40	3918.20	3916.80	-0.50%	-0.53%	1.64%	89311	163220	1473
IF当季	3927.20	3947.60	3885.00	3902.40	3901.00	-0.49%	-0.53%	1.59%	21421	75963	2182
IF隔季	3885.40	3905.60	3842.00	3858.00	3859.00	-0.56%	-0.54%	1.64%	7221	18823	2676

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	2659.09	2679.82	2644.29	2651.11	--	-0.50%	--	1.33%	65094963	--	--
IH当月	2658.40	2678.80	2643.60	2651.80	2653.00	-0.27%	-0.23%	1.32%	14765	15117	-1553
IH次月	2663.80	2681.60	2645.00	2655.00	2655.00	-0.25%	-0.25%	1.37%	43949	64055	-3449
IH当季	2664.00	2682.40	2646.00	2656.00	2654.00	-0.24%	-0.32%	1.36%	10369	21352	-10
IH隔季	2629.60	2645.80	2610.00	2619.00	2618.40	-0.33%	-0.35%	1.36%	3619	9215	263

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	5935.50	5947.93	5816.05	5840.71	--	-1.82%	--	2.22%	214941482	--	--
IC当月	5933.80	5947.40	5812.20	5845.80	5841.20	-1.35	-1.42	2.28	27120	30320	-3669
IC次月	5900.60	5919.20	5783.00	5822.60	5815.60	-1.24	-1.36	2.30	69781	127510	3636
IC当季	5790.00	5811.80	5681.20	5715.00	5711.80	-1.30	-1.35	2.25	14001	56595	1341
IC隔季	5697.80	5715.00	5585.20	5624.80	5616.20	-1.22	-1.37	2.28	4958	14692	1109

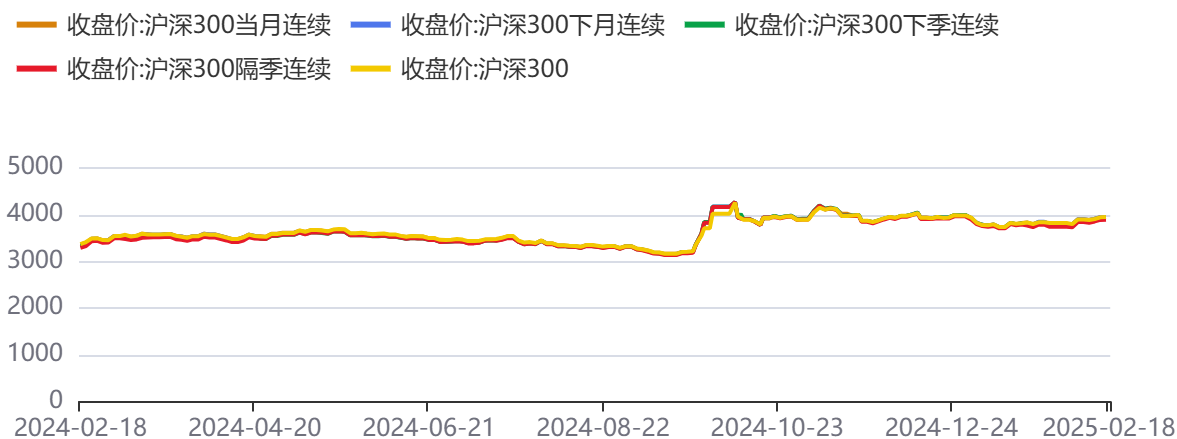
资料来源：方正中期研究院

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	6264.28	6282.40	6112.59	6142.14	--	-2.22%	--	2.70%	300159330	--	--
IM当月	6245.00	6281.20	6108.00	6151.60	6144.60	-1.58%	-1.69%	2.77%	46928	44730	-6998
IM次月	6206.60	6236.00	6065.60	6110.20	6102.20	-1.51%	-1.64%	2.74%	194221	199394	12322
IM当季	6060.00	6097.20	5929.00	5973.40	5965.20	-1.55%	-1.68%	2.77%	37426	80808	2802
IM隔季	5936.00	5964.40	5802.20	5843.40	5838.80	-1.56%	-1.64%	2.73%	10434	26070	1135

资料来源：方正中期研究院

**图1：收盘价:沪深300&IF**



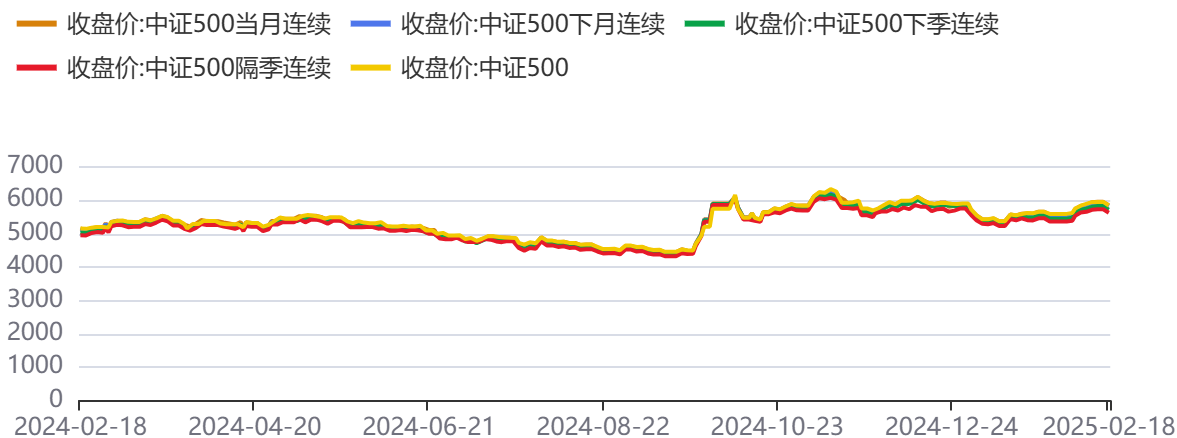
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图2：IH合约和上证50指数行情**



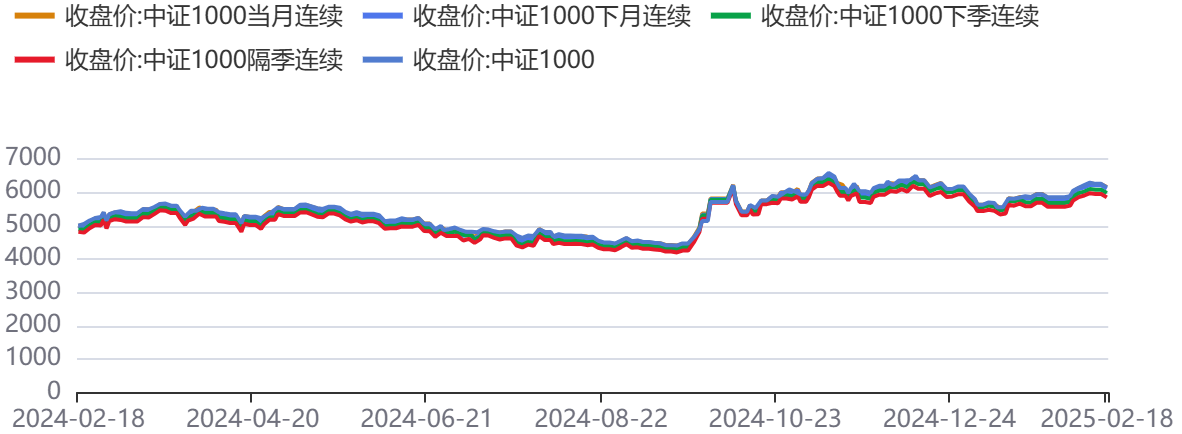
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图3：收盘价:中证500&IC**



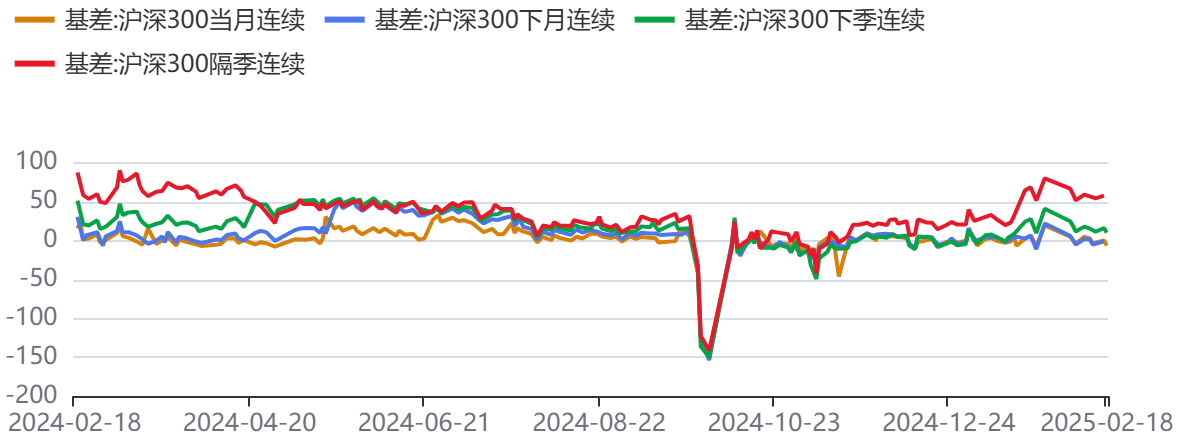
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



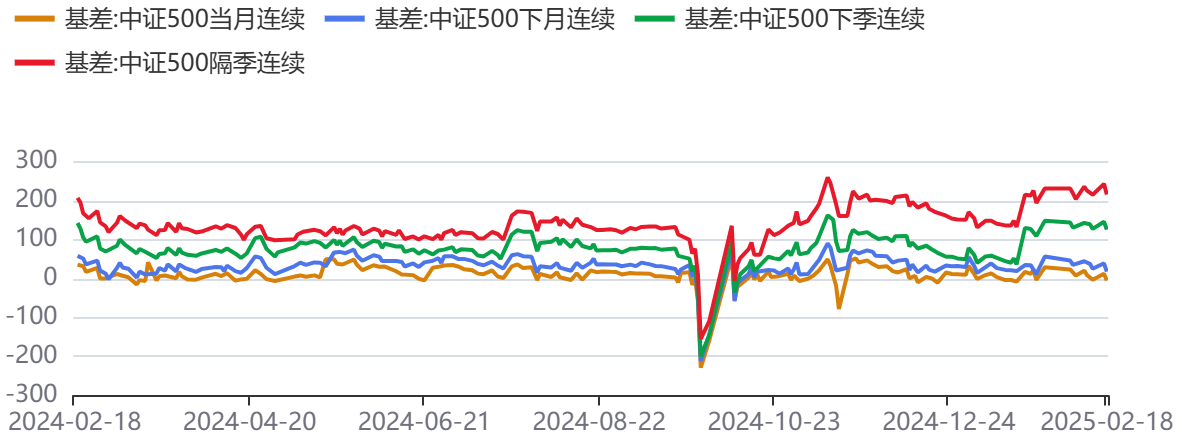
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



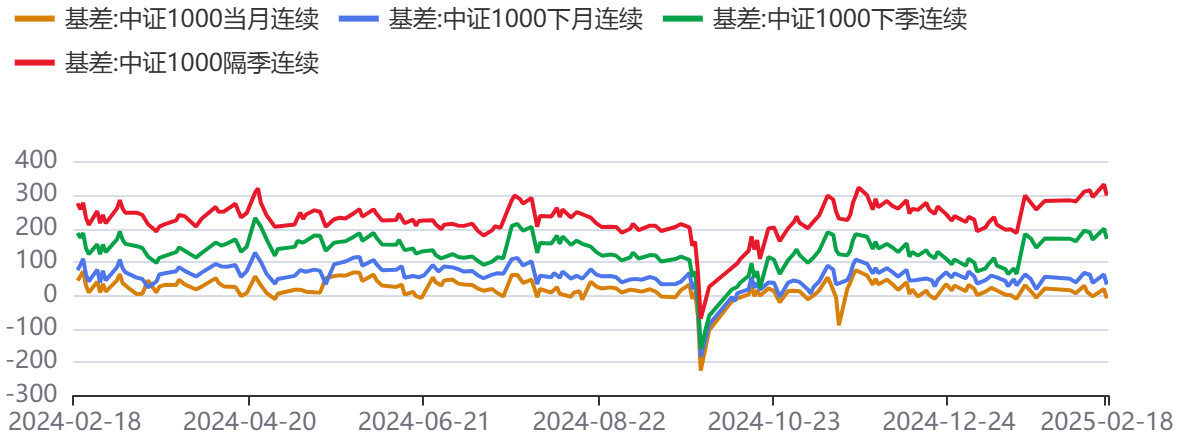
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：IC合约基差和升贴水



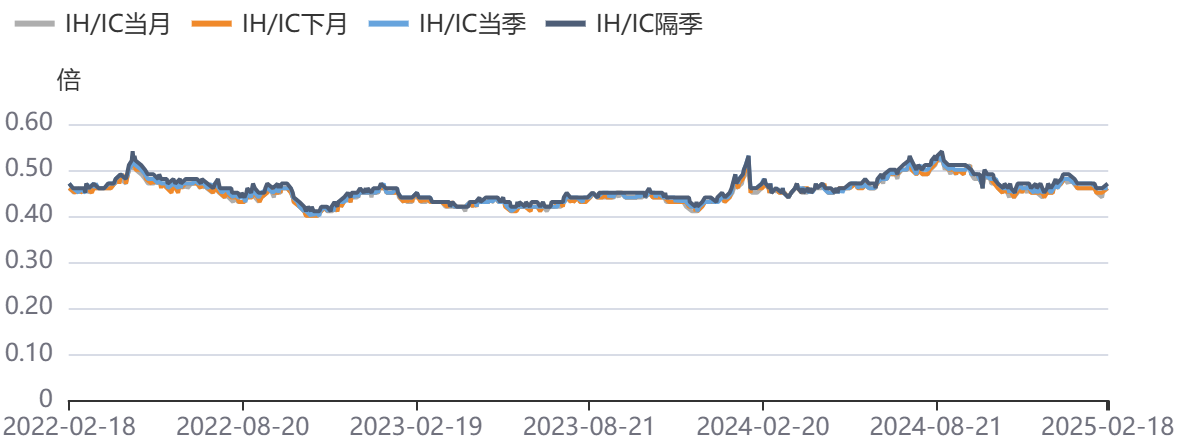
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：IM合约基差和升贴水



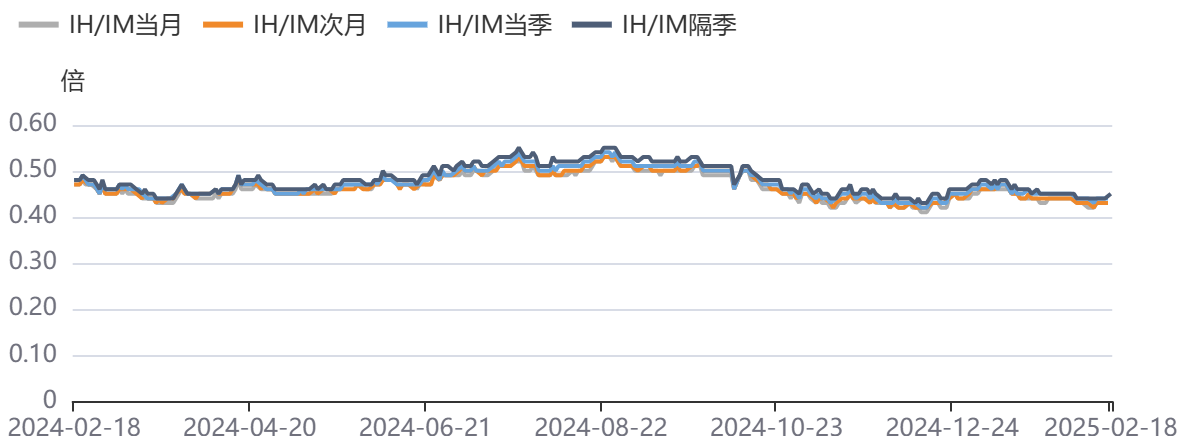
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价



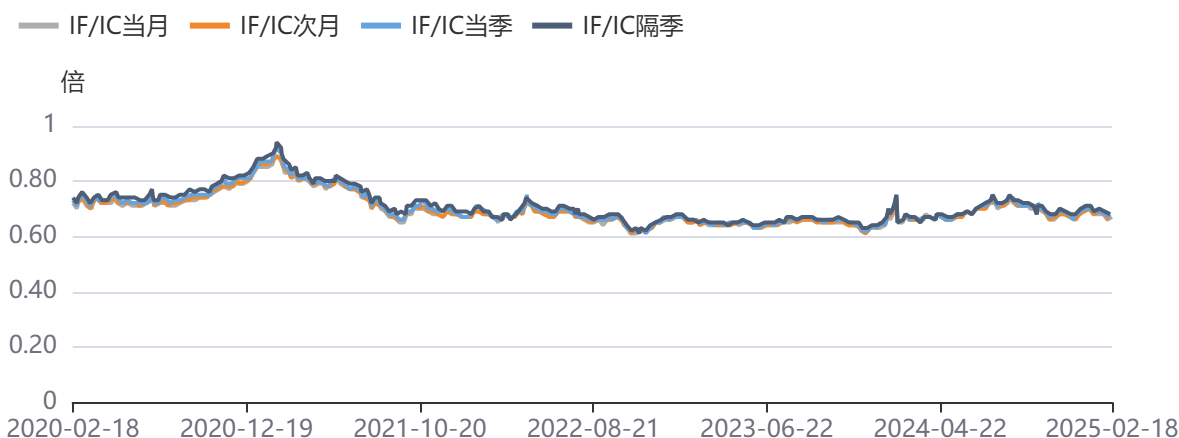
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10: IH/IM比价



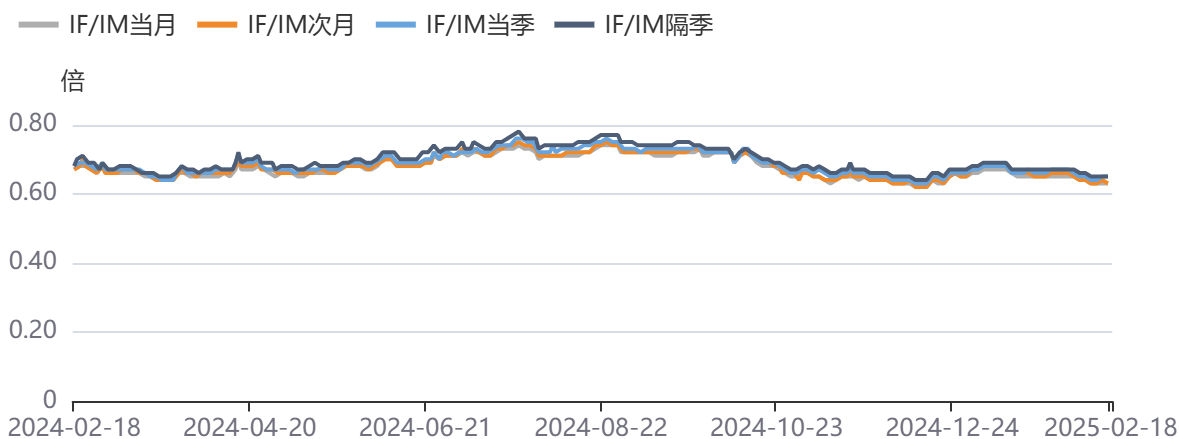
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图11: IF/IC当月



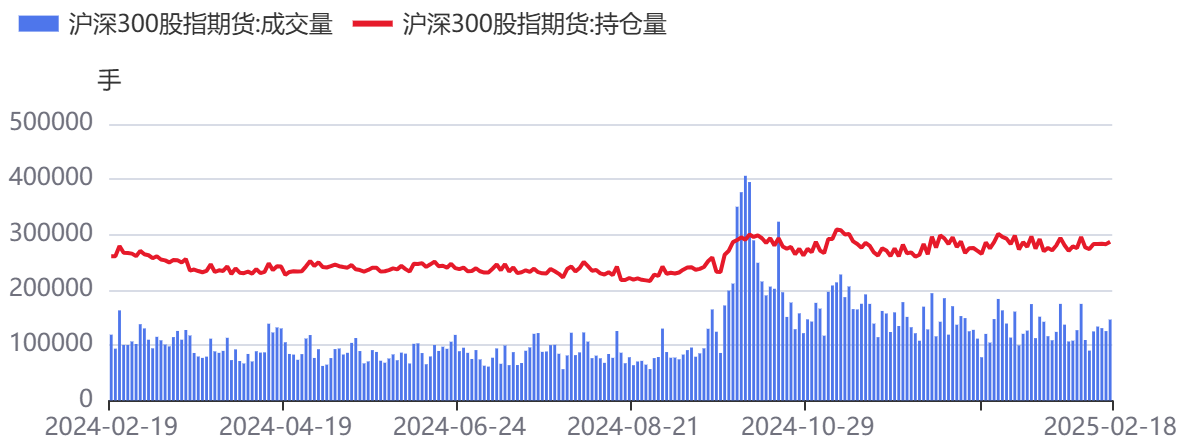
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图12: IF/IM当月



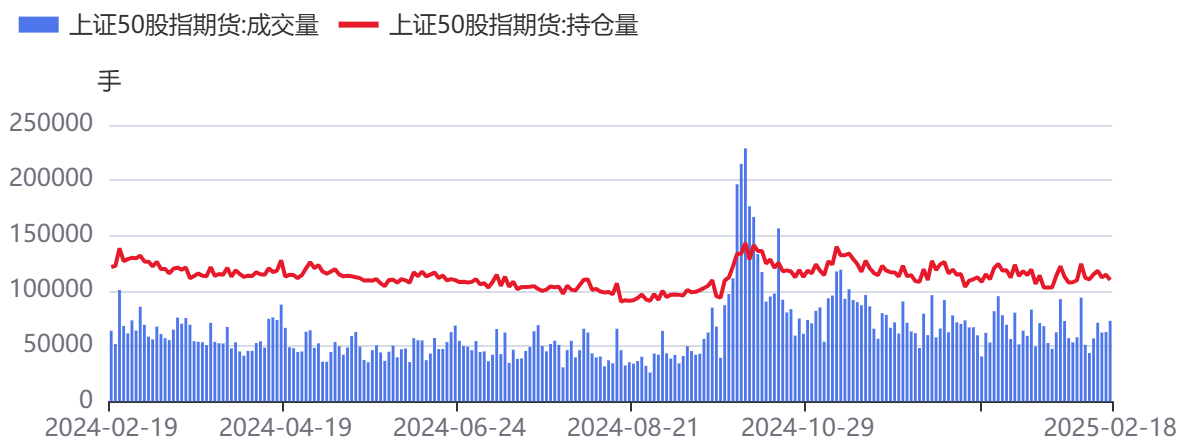
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



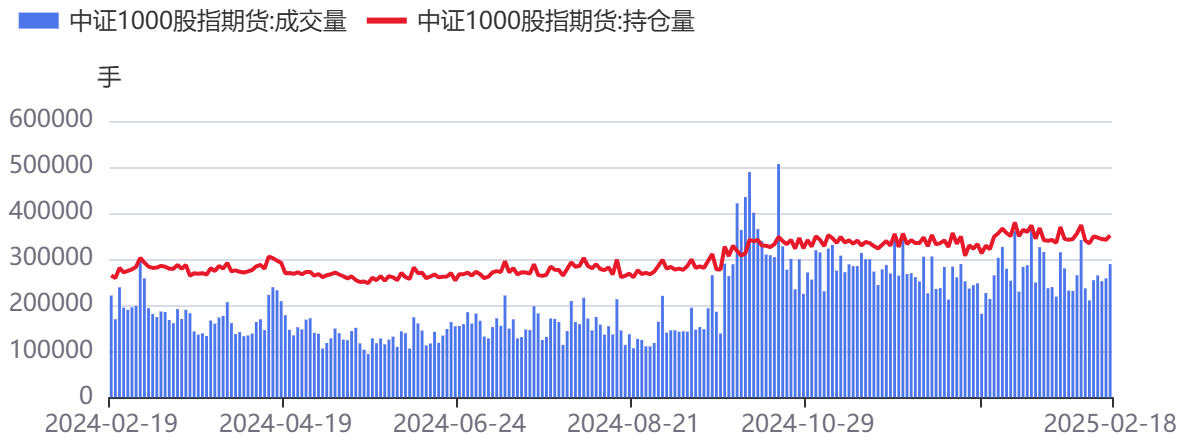
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。