

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03月05日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

### 【行情复盘】

周三股指总体上行，沪指收涨0.53%。期指主力合约也全面走高。成交持仓方面，IH成交上升持仓下降，IF成交持仓均下降，其他品种成交持仓均上升。

### 【重要资讯】

行业来看，31个一级行业涨跌互现，行业涨跌差异下降，结合行业在指数中所占权重看，银行对300和50支持较强，电力设备是主要拖累。计算机、电子分别是500、1000主要带动力，医药生物则有拖累。资金方面，主要指数资金全面小幅流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼流动性1955亿元，短端资金利率继续下降。消息面显示，两会上《政府工作报告》设置的今年GDP和CPI增速目标均符合预期。财政赤字率、特别国债发行量、地方专项债发行量基本符合预期，宽财政的节奏不变。同时对消费的关注度提升。近期数据显示，2月官方和财新制造业PMI均超预期，供需指标均延续回升趋势，主动加库存迹象显现。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，但经济恢复速度有待进一步加速。未来基本面焦点仍是需求改善节奏，包括消费好转、基建持稳、外需韧性等，同时继续观察地产。海外方面，美联储年内降息预期接近3次，美股继续高位回落，人民币汇率持续反弹。地缘政治风险有所回升，风险偏好继续下降。

### 【市场逻辑】

数据显示国内经济改善方向不变且节奏略有加快，对市场的利多支持稍有增强。国内消息面真空期结束，两会政策未明显超预期，市场或继续定价并影响本周市场。外盘利空仍然存在，汇率利空稍有放大，风险偏好影响不大。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，大部分关键指数仍面临技术压力，政策利多出尽效应下，短线调整风险未完全消除，可逢高减仓，中长期宽幅震荡态势是否改变仍需关注。期现套利方面，IM远端年化贴水率进一步扩大，反套空间持续增加。跨期价差方面，03-06和06-09价差继续回落走势，预计未来仍可把握正套机会。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价小幅反弹，短线仍可尝试做多，中长期方向有待确认。

沪深300指数压力3980-4000，支撑3700-3720；

上证50指数压力2685-2700，支撑2530-2550；

中证500指数压力6070-6100，支撑5320-5350；

中证1000指数压力6530-6560，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	3887.80	3906.42	3877.02	3902.57	--	0.45%	--	0.76%	158652751	--	--
IF当月	3885.00	3903.00	3871.40	3894.60	3896.20	0.31%	0.35%	0.81%	71493	142442	-2206
IF次月	3878.80	3896.80	3867.20	3889.40	3890.60	0.29%	0.32%	0.76%	4744	9724	214
IF当季	3870.00	3878.80	3851.40	3872.00	3873.00	0.25%	0.27%	0.71%	20482	91970	-465
IF隔季	3820.00	3832.40	3806.00	3824.00	3826.00	0.13%	0.18%	0.69%	6639	32384	1071

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	2623.72	2644.75	2619.79	2641.45	--	0.77%	--	0.95%	48397500	--	--
IH当月	2624.60	2643.20	2617.00	2637.00	2639.00	0.66%	0.73%	1.00%	36801	60741	-1773
IH次月	2625.40	2645.00	2619.00	2639.40	2641.20	0.63%	0.70%	0.99%	2710	3834	513
IH当季	2624.80	2641.20	2617.20	2635.80	2637.60	0.60%	0.67%	0.92%	10817	26766	335
IH隔季	2588.40	2606.40	2584.20	2601.40	2602.80	0.59%	0.64%	0.86%	3140	13733	161

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	5937.11	5955.90	5892.53	5950.70	--	0.22%	--	1.07%	163071500	--	--
IC当月	5900.00	5919.00	5837.00	5905.80	5904.60	0.08	0.06	1.39	71038	113848	-1556
IC次月	5864.00	5882.40	5802.00	5866.00	5865.80	0.03	0.02	1.37	5120	10258	-144
IC当季	5760.20	5784.00	5703.00	5765.00	5764.40	-0.06	-0.07	1.41	22315	69224	3616
IC隔季	5648.80	5663.20	5579.60	5643.80	5639.40	-0.13	-0.21	1.48	8374	27948	2579

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	6365.43	6401.83	6318.29	6398.24	--	0.64%	--	1.31%	238961847	--	--
IM当月	6285.00	6329.80	6233.20	6313.00	6306.60	0.37%	0.27%	1.54%	182519	181491	-3166
IM次月	6230.20	6277.60	6180.00	6259.80	6253.80	0.34%	0.24%	1.57%	8577	14272	-125
IM当季	6116.80	6153.20	6056.60	6129.60	6125.60	0.21%	0.14%	1.58%	52693	99038	5264
IM隔季	5966.00	6001.80	5902.20	5976.60	5972.60	0.18%	0.12%	1.67%	13999	43215	1029

资料来源：方正中期研究院

**图1：收盘价:沪深300&IF**



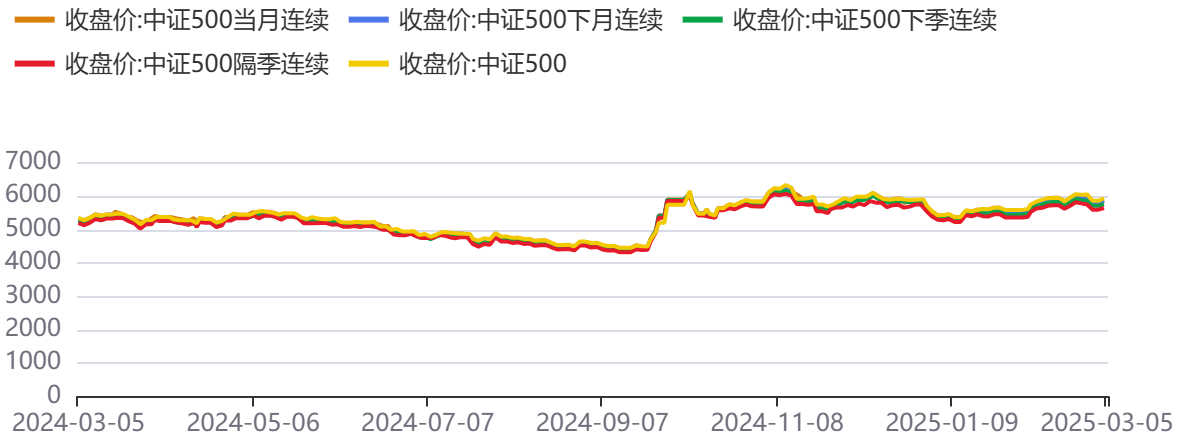
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**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**



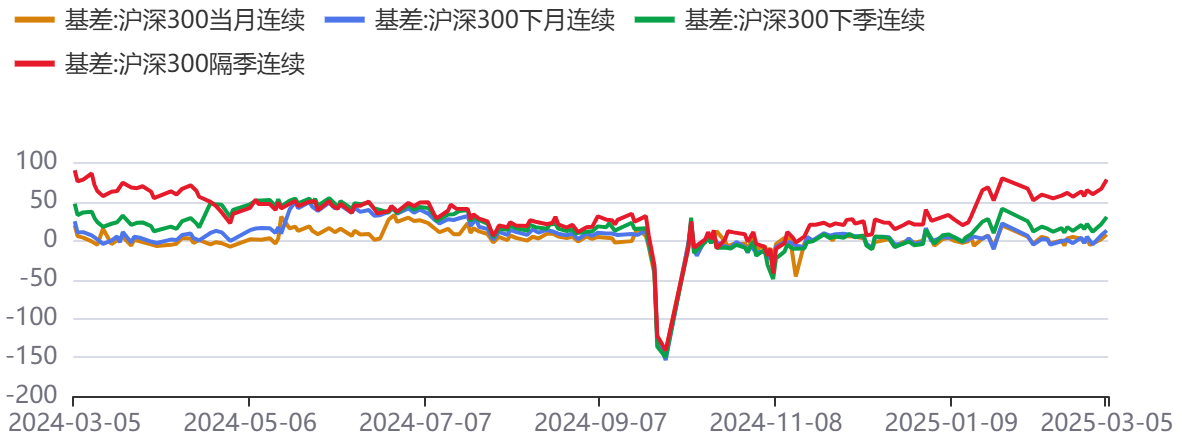
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



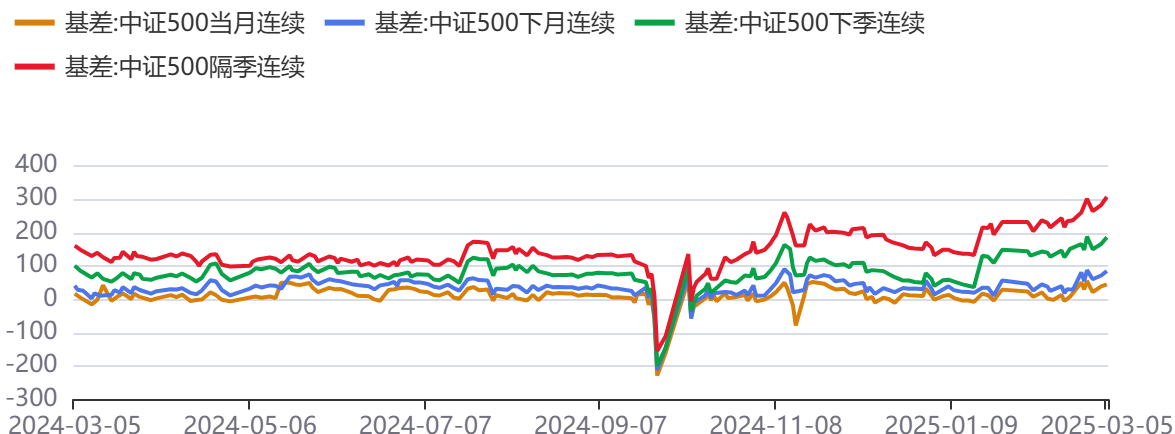
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



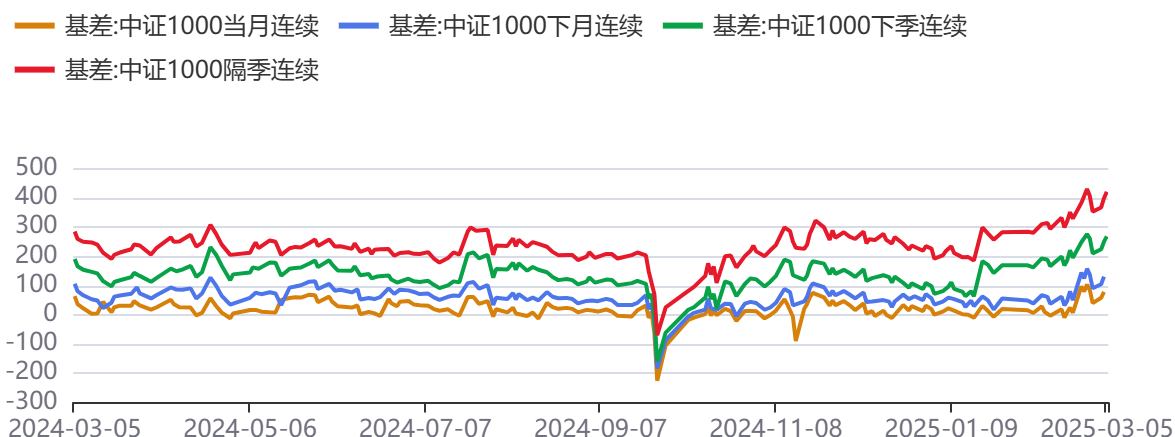
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：IC合约基差和升贴水



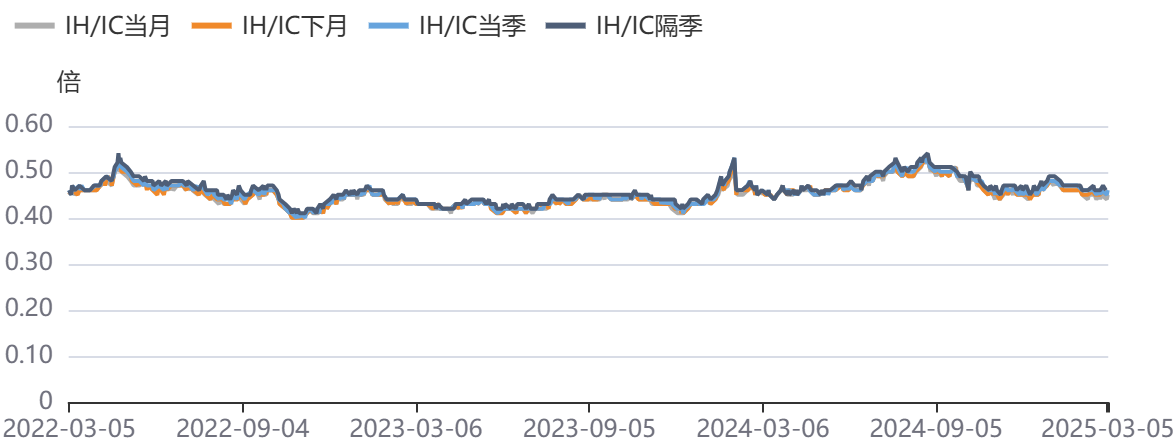
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：IM合约基差和升贴水



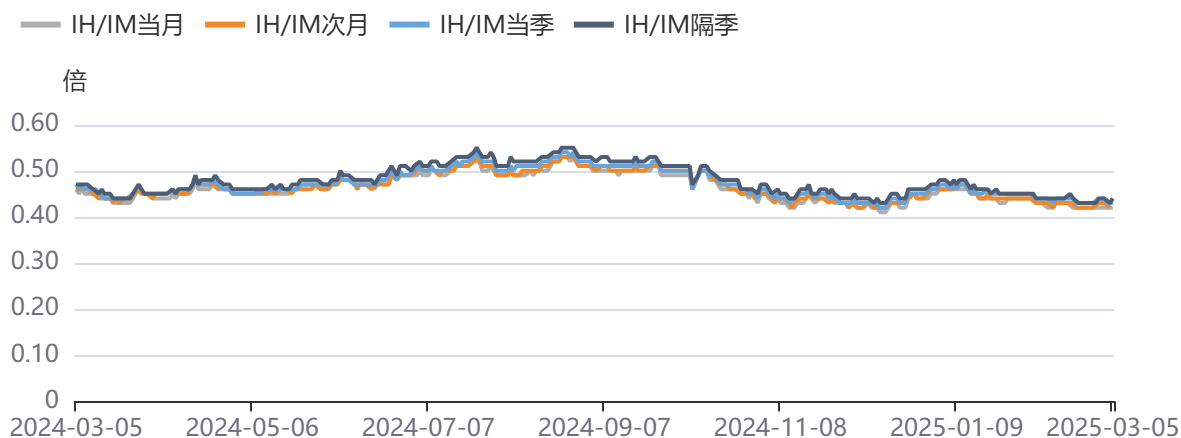
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价



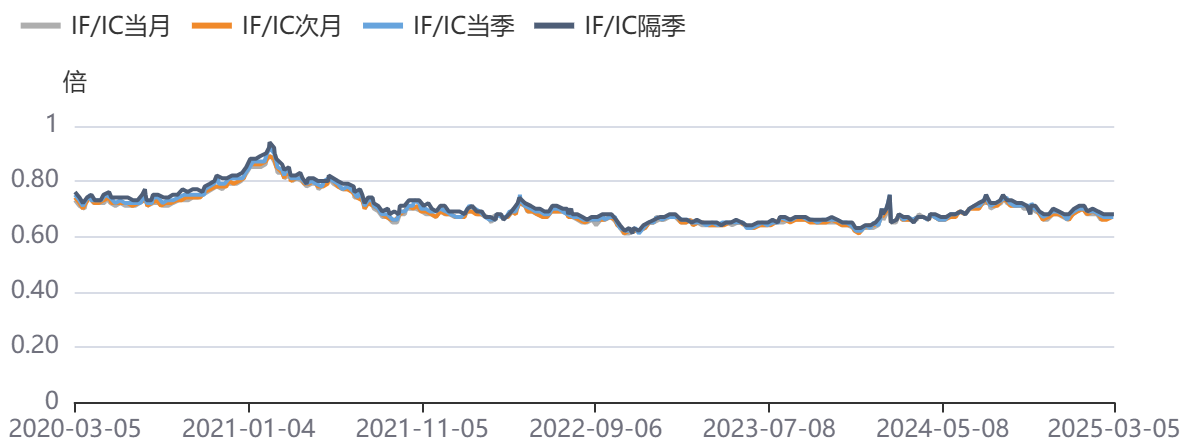
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10: IH/IM比价



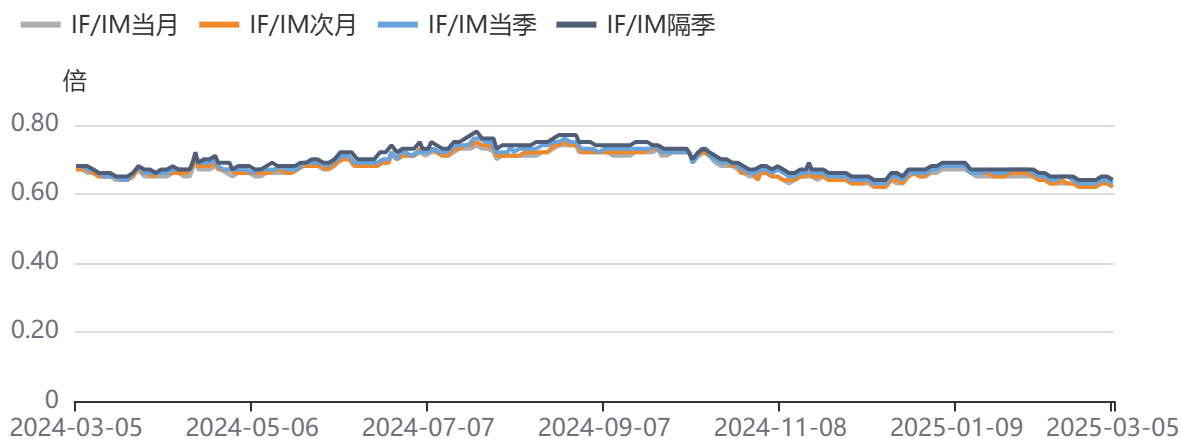
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图11: IF/IC当月



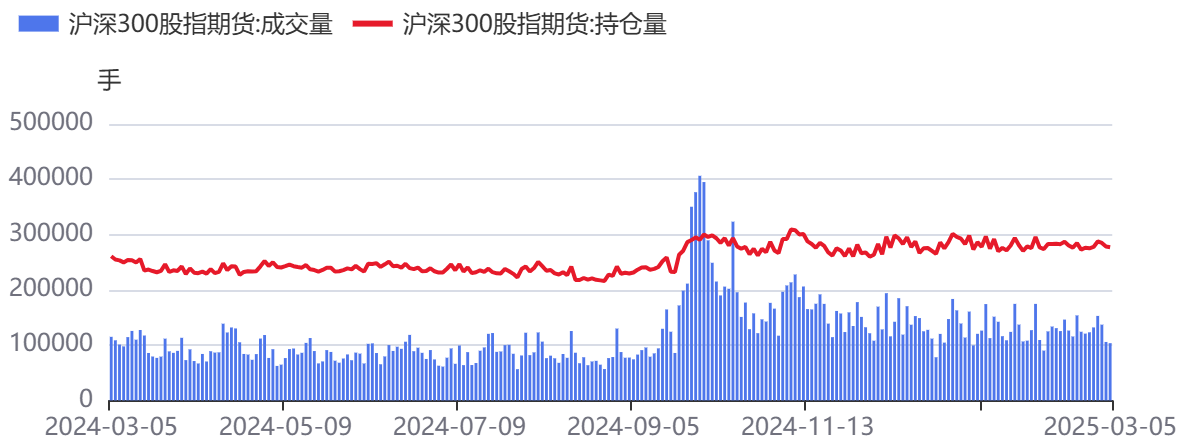
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图12: IF/IM当月



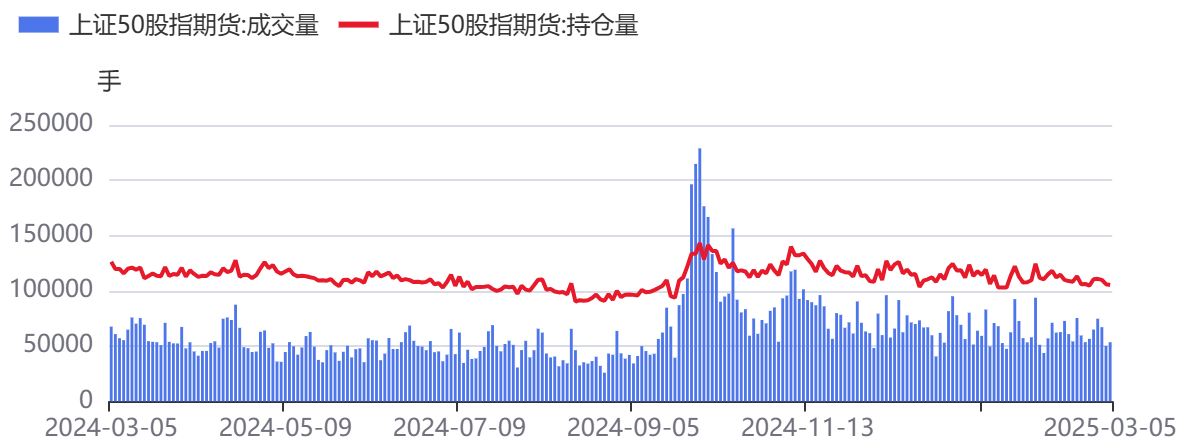
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



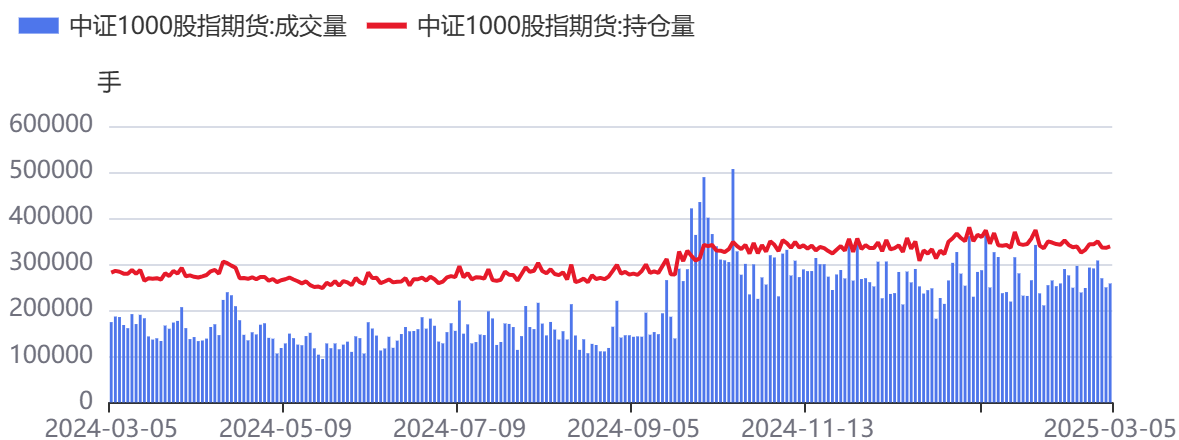
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。