

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07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】

近一周股指总体反弹，沪指累计上涨1.56%。期指主力合约也全面上行。成交持仓方面，IF和IM成交下降持仓上升，其他品种成交持仓均下降。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业大多数上涨，行业涨跌差异下降，结合行业在指数中所占权重看，银行带动50较多，电子、计算机对300、500和1000均有较强支持，有色金属支持四大指数。资金方面，主要指数中300和50日均资金流入。消息面上看，1、2月累计出口同比增速放慢，增量维持稳定，进口同比负增长表现相对较弱。出口稳、进口弱推升贸易顺差刷新历史同期最高位。2月财新制造业PMI超预期升至三个月高点，与此前2月官方制造业PMI超预期情况一致，分项显示供给、需求均延续回升，仍有主动加库存迹象。央行本周公开市场操作净回笼流动性8813亿元，但短端资金利率持续回落。政策方面，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、地方专项债发行量则基本符合预期，宽财政的节奏不变。同时对消费的关注度提升。会后其他政策方面，央行行长称将择机降准降息，扩大科技创新和技术改造再贷款至8000亿到1万亿元。财政部长强调将扩张财政支出。证监会主席表示将加快健全科技企业支持机制。发改委主任称将推出促消费专项行动，设立国家创业投资引导基金。商务部长表示，正与美国建立沟通，希望双方适时会面，解决双边贸易争端。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仍在3次附近，美股连续加速下跌，人民币汇率则持续反弹。地缘政治风险有所回升，风险偏好总体位于低位。

【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，市场或继续定价其他方面政策变动。外盘仍有一定利空，但汇率利空结束，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，仍需警惕利多出尽后短线冲高回落的风险，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远端年化贴水率仍处于高位附近，反套空间持续存在。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尤其后者。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价处于低位震荡中，短线可尝试做多，但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6600-6630，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.....	3
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.....	4
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.....	5
图10：IH/IM比价.....	5
图11：IF/IC当月.....	5
图12：IF/IM当月.....	6
图13：IF合约成交、持仓情况.....	6
图14：IH合约成交、持仓情况.....	7
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.....	8

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，市场或继续定价其他方面政策变动。	大部分关键指数仍面临技术压力，仍需警惕利多出尽后短线冲高回落的风险	可逢高减仓，中长期宽幅震荡态势是否改变仍需关注	3980-4000	3700-3720
IH				2685-2700	2530-2550
IC				6070-6100	5320-5350
IM				6600-6630	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	3899.70	3967.07	3855.73	3944.01	--	1.39%	--	2.86%	846820174	--	--
IF当月	3908.00	3969.00	3858.80	3943.80	3942.80	1.19%	1.16%	2.83%	397608	143460	-25496
IF次月	3905.20	3965.20	3855.20	3939.20	3939.80	1.18%	1.19%	2.83%	26201	9977	3618
IF当季	3886.80	3946.00	3840.00	3921.40	3921.60	1.11%	1.11%	2.73%	126100	94081	5644
IF隔季	3839.80	3901.00	3797.80	3877.60	3877.80	1.22%	1.22%	2.69%	40487	32779	3602

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	2645.01	2695.38	2609.34	2682.02	--	1.63%	--	3.26%	241973210	--	--
IH当月	2650.60	2697.00	2609.60	2681.60	2683.80	1.34%	1.42%	3.30%	195936	62548	-9384
IH次月	2657.20	2698.00	2613.40	2685.00	2685.80	1.32%	1.35%	3.19%	12648	3539	817
IH当季	2656.00	2694.80	2611.20	2679.20	2681.60	1.21%	1.30%	3.16%	61793	27074	474
IH隔季	2620.00	2659.00	2577.00	2643.80	2645.40	1.14%	1.20%	3.14%	21392	13681	269

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	5875.95	6067.35	5843.46	6013.77	--	2.63%	--	3.82%	922498293	--	--
IC当月	5853.00	6047.00	5810.00	5992.40	5986.80	2.80%	2.70%	4.07%	361998	106650	-17434
IC次月	5827.40	6008.20	5761.40	5955.80	5948.80	2.82%	2.70%	4.26%	26367	12724	3634
IC当季	5728.00	5905.00	5680.00	5854.40	5848.20	2.72%	2.61%	3.95%	116080	71475	4663
IC隔季	5599.00	5785.20	5569.00	5730.20	5724.60	2.59%	2.48%	3.87%	39516	28626	3768

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	6291.05	6577.95	6217.81	6507.76	--	3.79%	--	5.74%	1344899322	--	--

IM当月	6250.00	6504.40	6169.00	6452.80	6443.60	3.58%	3.43%	5.38%	907776	169906	-28229
IM次月	6202.60	6446.00	6120.00	6395.00	6384.60	3.50%	3.33%	5.28%	51205	18287	5937
IM当季	6081.20	6313.80	6004.00	6254.80	6247.40	3.22%	3.10%	5.11%	271408	100827	4314
IM隔季	5935.20	6160.00	5865.00	6091.80	6082.60	2.95%	2.80%	4.99%	76374	46120	4002

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



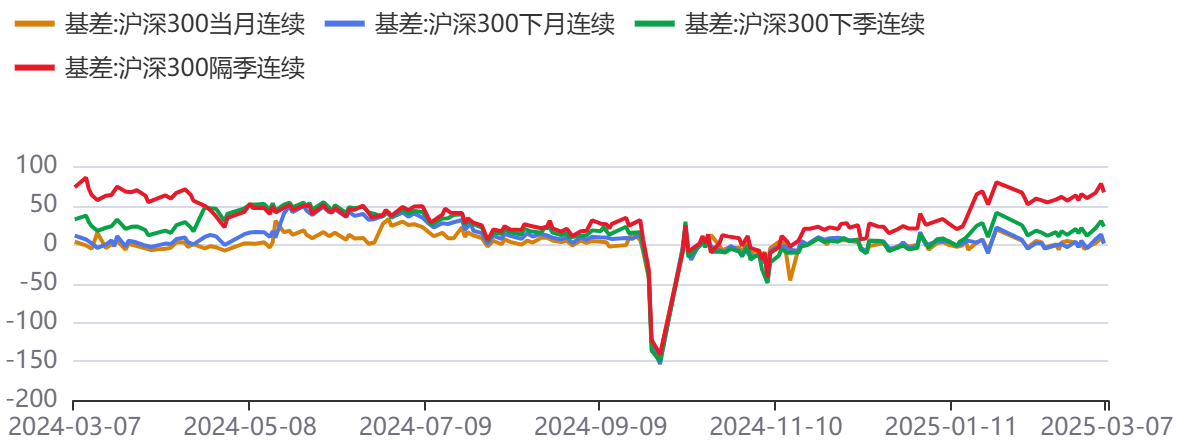
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



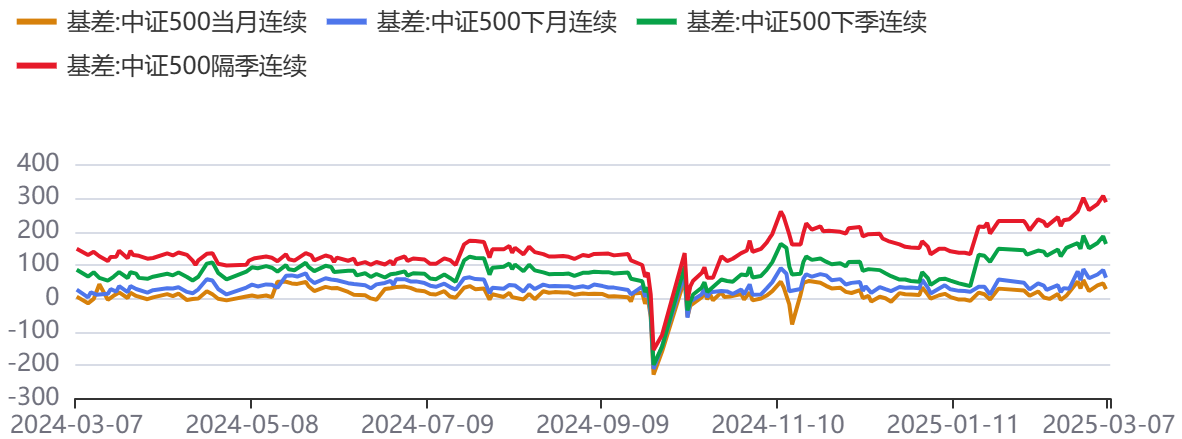
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



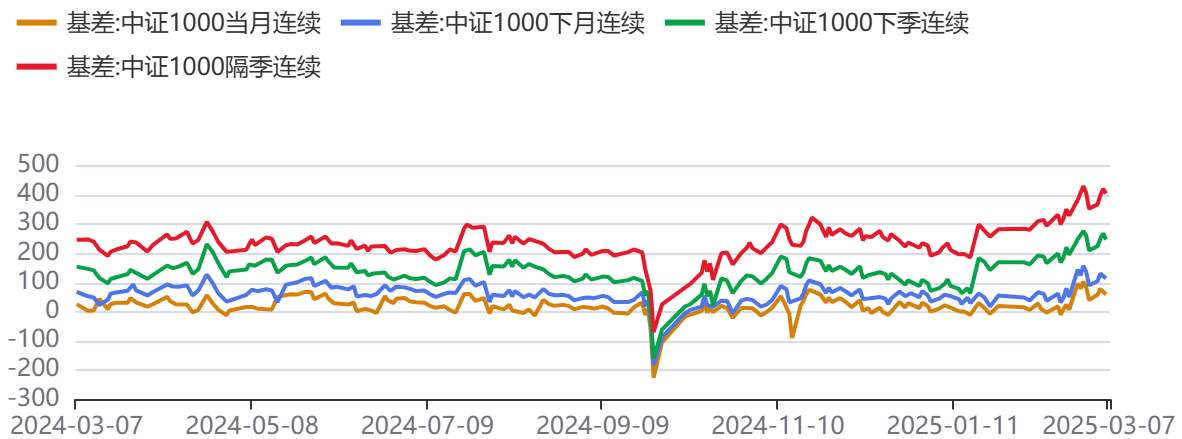
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：IC合约基差和升贴水



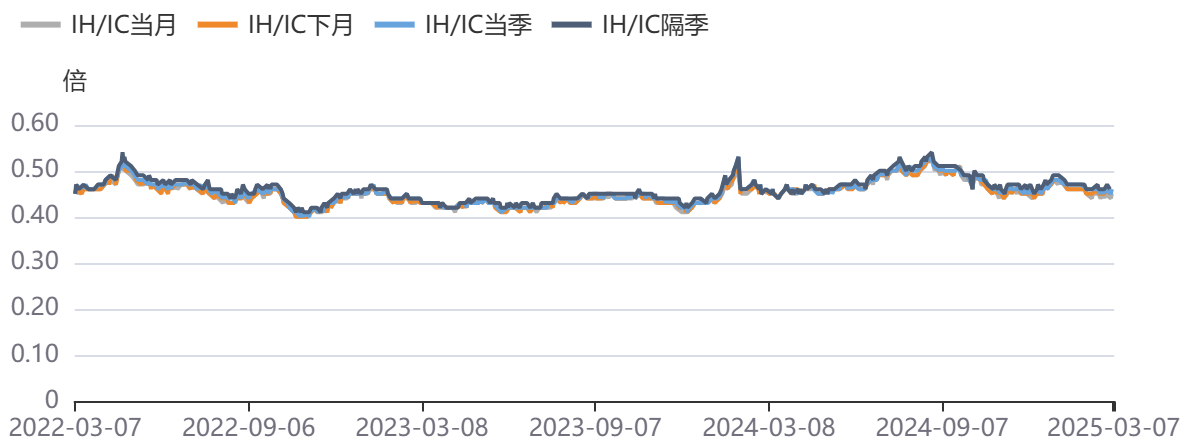
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：IM合约基差和升贴水



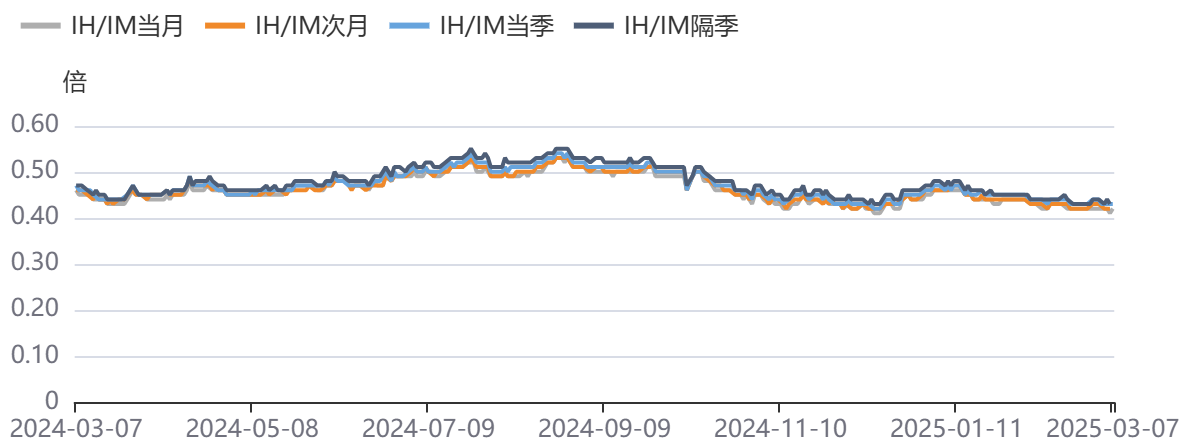
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价



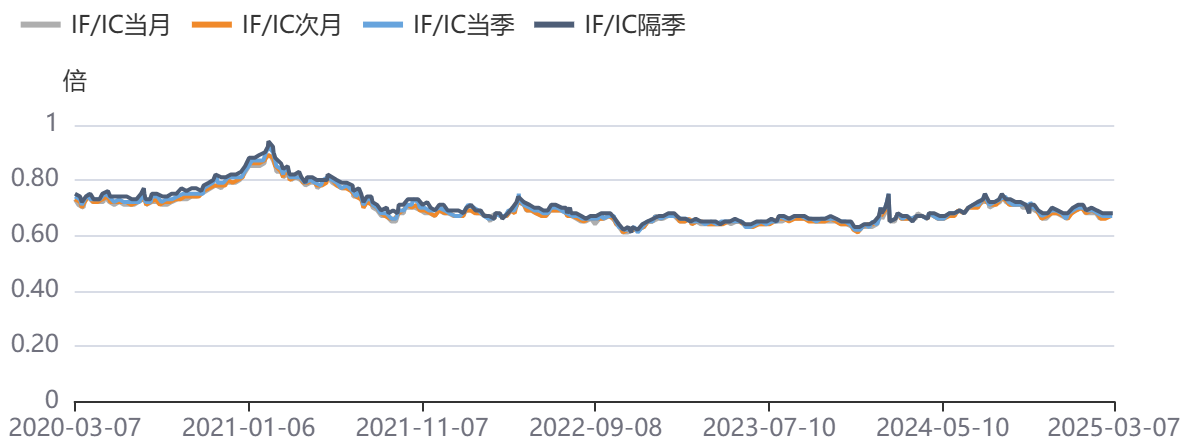
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：IH/IM比价



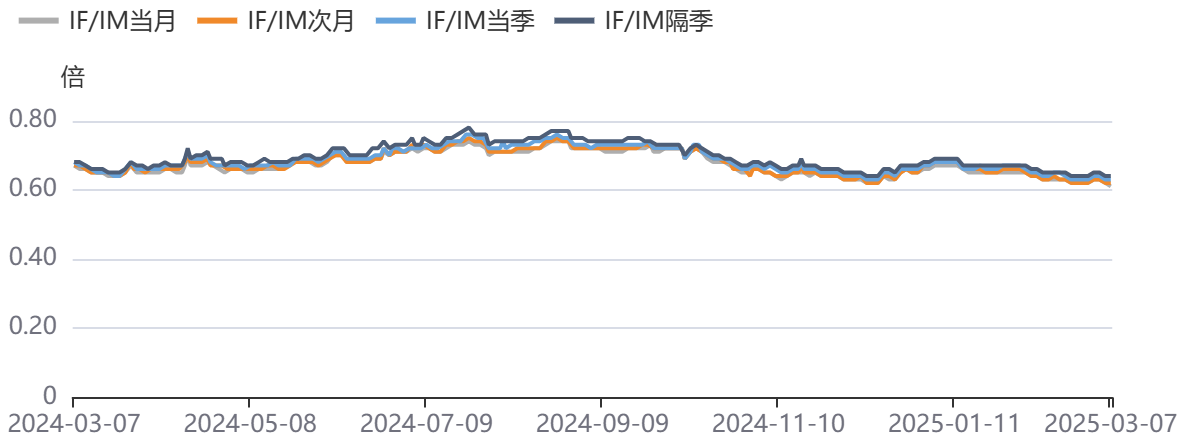
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



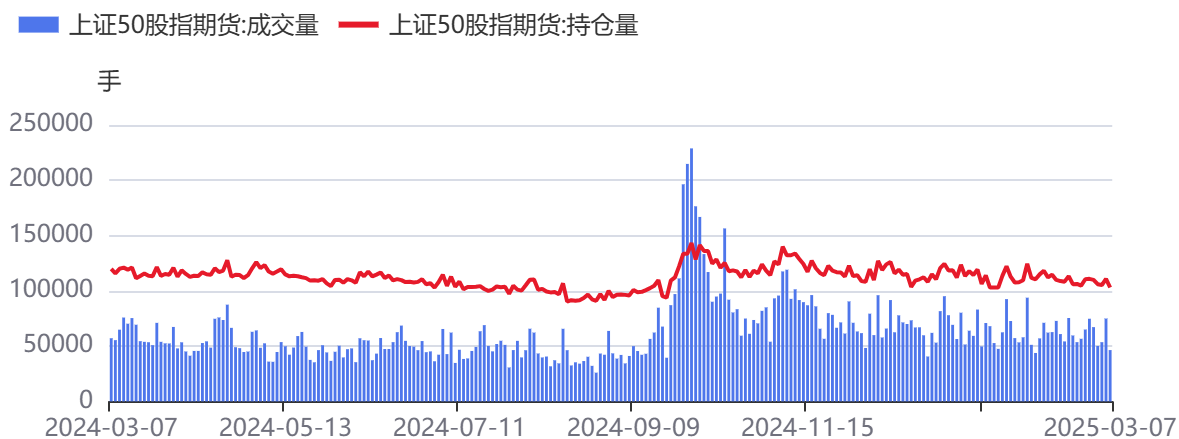
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：IF合约成交、持仓情况



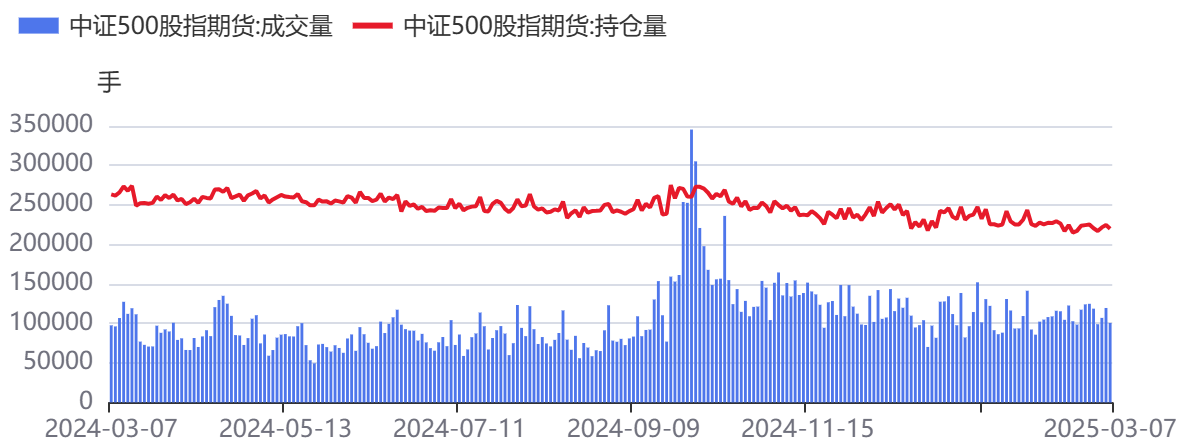
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：IH合约成交、持仓情况



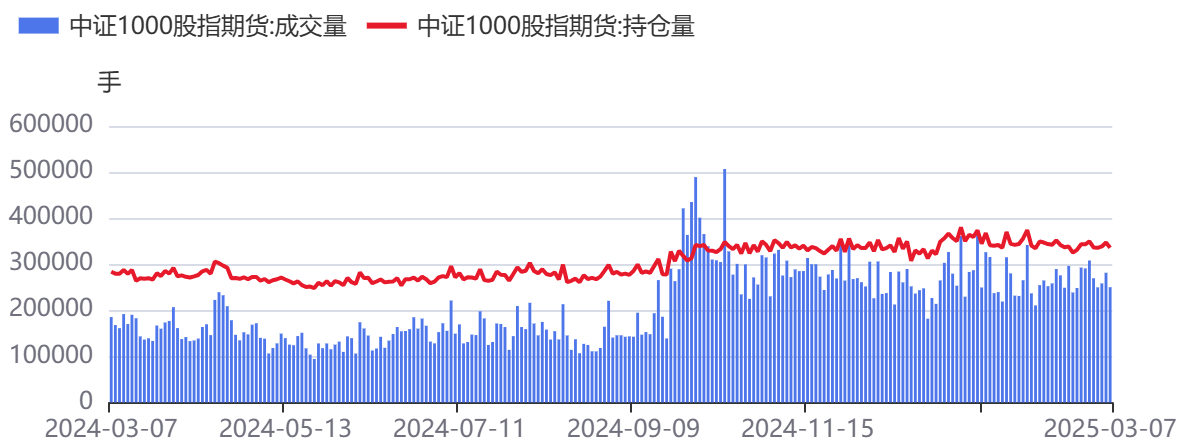
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
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
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	010-68578987
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号经津塔写字楼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
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。