

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11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】

周三股指总体小幅回落，沪指收跌0.09%。期指主力合约涨跌互现，IF和IH下跌，IC和IM上涨。成交持仓方面，IF合约成交持仓均上升，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，行业涨跌差异下降，结合行业在指数中所占权重看，银行、非银金融拖累300和50较多，计算机、传媒分别带动500和1000。资金方面，主要指数资金均明显流出。消息显示，美国共和党总统候选人特朗普在2024年总统选举中获得多数选举人票，并宣布获胜。同时共和党在参议院获得多数席位，众议院情况仍需关注。该消息是导致今日股指盘中大幅波动的主要原因。此前数据显示，10月财新中国服务业PMI升至三个月最高，财新中国综合PMI升至7月以来新高。继续关注本周剩余消息影响，包括11月8日凌晨3点美联储政策决议，11月8日结束的人大常委会会议，以及10月贸易数据和通胀数据。总体上看，宽松政策效果显现，国内经济修复趋势短期加速，通缩风险缓和。基建明显改善但地产仍待观察，内需有所恢复并对冲外需压力，政策落地和总需求修复节奏依然是焦点。海外方面，市场对11月和12月美联储降息预期维持25BP，美股高位回落。地缘政治风险主要在美国大选后是否有潜在动荡，市场风险偏好变动不大，维持相对高位。

【市场逻辑】

经济数据持续好转，国内经济加速修复，仍可期待更多利好数据。市场焦点从预期转向现实后，政策宽松带动减弱但基本面存在支撑。美国选举利空释放后，继续关注国内外其他重要事件以及经济数据影响，波动或仍在高位。外盘和风险偏好波动或有利好。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、债务化解情况仍是关键。

【交易策略】

策略方面，短期股指向上动能减弱，但下方支撑暂不变，仍需关注消息面影响，剩余多仓暂时观望。技术面角度看：沪深300指数压力4180-4200，支撑3780-3800；上证50指数压力2810-2830，支撑2600-2620；中证500指数压力6400-6420，支撑5790-5810；中证1000指数压力6430-6450，支撑5880-5900。期现套利方面，主要机会仍在IM远月贴水下的反套空间。跨期价差方面，焦点正在转向03和12合约以及06和12合约价差。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价持续下降，维持观望并等待机会，中长期上行方向有待确认。

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	3890.43	3941.42	3889.43	3941.42	--	0.32%	--	1.32%	144754402	--	--
IF当月	3884.40	3930.00	3882.20	3930.00	3917.80	0.37%	0.06%	1.22%	70169	123314	-6739
IF次月	3886.00	3923.60	3880.00	3923.60	3912.80	0.34%	0.07%	1.11%	6627	14536	389
IF当季	3870.00	3903.40	3860.00	3902.60	3891.40	0.26%	-0.03%	1.11%	24375	100596	1762
IF隔季	3817.80	3856.00	3815.60	3856.00	3844.20	0.24%	-0.06%	1.05%	6104	36206	148

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	2644.82	2682.22	2644.08	2682.22	--	0.50%	--	1.43%	42194461	--	--
IH当月	2643.00	2676.00	2642.00	2675.40	2668.20	0.47%	0.20%	1.28%	33754	52598	-2985
IH次月	2647.40	2676.40	2645.80	2675.80	2668.80	0.41%	0.14%	1.15%	3510	5026	911
IH当季	2643.00	2670.80	2640.00	2670.20	2662.80	0.41%	0.14%	1.16%	10954	27278	-209
IH隔季	2607.60	2635.00	2605.00	2635.00	2628.40	0.41%	0.16%	1.14%	3809	13492	378

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	5944.42	6044.97	5942.91	6044.97	--	0.52%	--	1.70%	173855643	--	--
IC当月	5906.00	6011.80	5901.00	6011.00	5996.20	0.83	0.58	1.86	68926	99223	-3075
IC次月	5871.80	5962.60	5862.20	5960.40	5948.60	0.71	0.51	1.70	7488	16988	2255
IC当季	5770.00	5858.60	5751.00	5856.80	5844.60	0.69	0.48	1.85	23287	76508	1898
IC隔季	5640.40	5737.00	5628.80	5732.60	5719.40	0.68	0.45	1.90	6584	29864	467

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	6438.24	6551.73	6432.76	6551.73	--	0.47%	--	1.82%	252455216	--	--
IM当月	6371.00	6491.00	6365.00	6490.00	6466.80	0.95%	0.59%	1.96%	170671	165483	2657
IM次月	6300.00	6417.00	6300.00	6415.00	6394.20	0.81%	0.48%	1.84%	14517	24016	2306
IM当季	6160.00	6270.00	6156.00	6269.40	6248.60	0.79%	0.46%	1.83%	59913	106224	4956
IM隔季	6001.00	6105.00	5990.00	6102.40	6085.00	0.77%	0.49%	1.90%	15003	47729	966

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



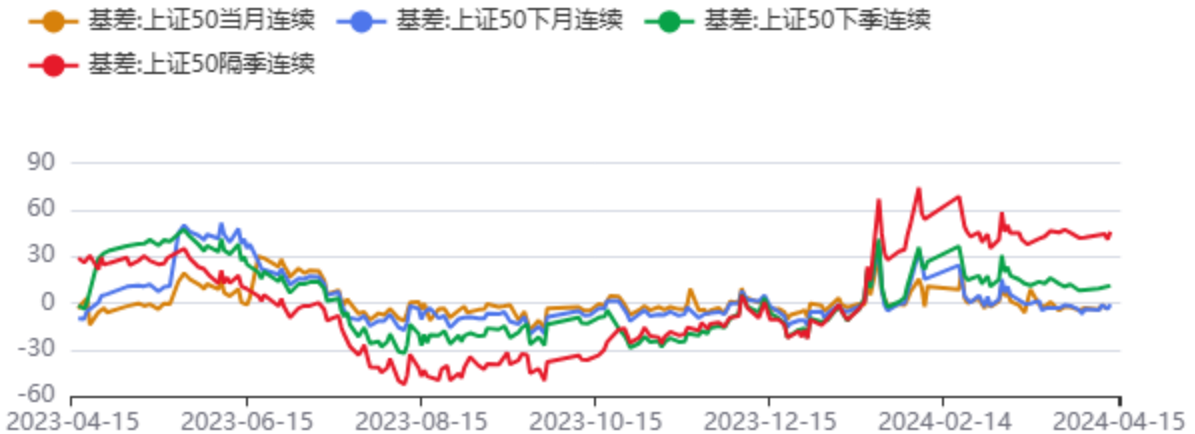
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



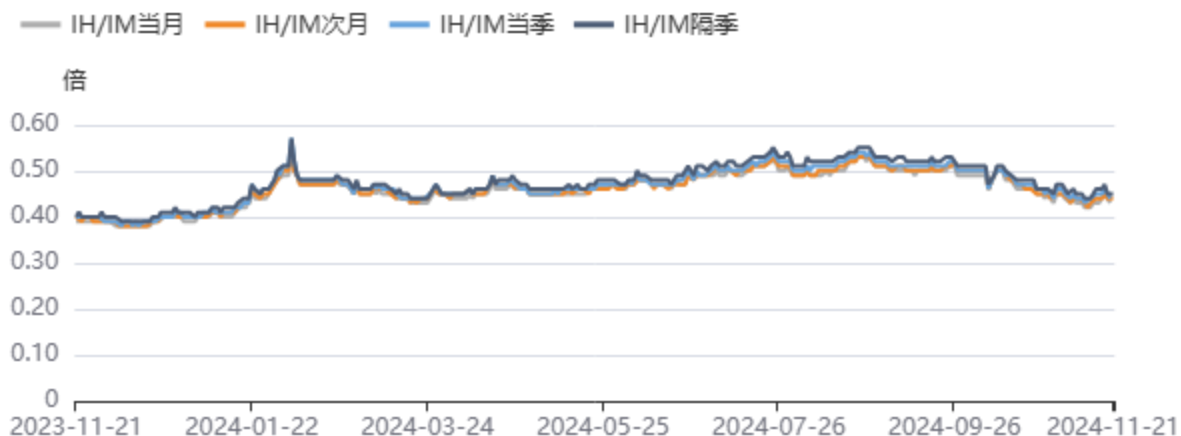
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
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
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	010-68578910
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
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。