

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13日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

周四股指跌幅略有扩大，沪指收盘走低0.39%。期指主力合约也全面走弱。成交持仓方面，IC和IM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个一级行业多数下跌，行业涨跌差异明显下降，结合行业在指数中所占权重看，银行带动300和50，电子拖累四大指数，煤炭则对四大指数均有支持。资金方面，主要指数资金除50流入外均流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼流动性686亿元，短端资金利率继续维持低位不变。其他方面消息变动不大。近期数据显示，2月CPI和PPI均弱于预期，春节错位带来的基数影响依然较大，同时商品价格回落存在输入性通缩影响。数据方面继续关注2月贷款和社融。总体上看，宽松政策继续支持国内经济修复小幅加速，但通缩风险略增加，经济恢复速度有待继续加速。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，重点继续观察地产。海外方面，美联储年内降息预期略低于3次，美股仍为下行趋势，人民币汇率则延续震荡反弹。地缘政治风险变动不大，避险情绪小幅上升。

【市场逻辑】

数据显示国内经济改善方向不变，但节奏有待进一步加快，对市场的利多影响完成计价。近期政策未明显超预期，未来焦点重回基本面和已有政策落地节奏。外盘利空仍然需要警惕，汇率影响偏多，风险偏好略偏空。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，大部分关键指数依然面临技术压力，需继续警惕短线回落风险，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远端年化贴水率略有收窄，但绝对水平不低，仍有反套空间。跨期价差方面，03-06和06-09价差收缩，短期暂时等待入场机会尤其后者。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价反弹，可再度短线轻仓试多，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指数压力暂不明确，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	3925.74	3939.29	3897.38	3911.58	--	-0.40%	--	1.07%	156536443	--	--
IF当月	3924.00	3935.00	3885.80	3904.80	3899.00	-0.58%	-0.73%	1.25%	76944	116309	-6965
IF次月	3917.20	3928.80	3882.80	3900.80	3893.80	-0.55%	-0.73%	1.17%	9334	18620	1328
IF当季	3892.20	3906.00	3861.60	3878.20	3873.40	-0.55%	-0.68%	1.14%	29135	107279	1914
IF隔季	3845.00	3858.00	3814.20	3831.00	3825.80	-0.52%	-0.65%	1.14%	8668	39075	1078

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	2670.99	2684.12	2655.33	2664.62	--	-0.16%	--	1.08%	42495068	--	--
IH当月	2670.00	2683.80	2651.20	2663.80	2659.80	-0.25%	-0.40%	1.22%	38990	50671	-1945
IH次月	2668.80	2684.00	2653.00	2665.60	2662.60	-0.22%	-0.33%	1.16%	4550	6349	260
IH当季	2663.80	2678.60	2647.00	2660.60	2655.80	-0.18%	-0.36%	1.19%	14765	29534	-7
IH隔季	2628.60	2642.20	2611.20	2625.00	2622.80	-0.17%	-0.25%	1.18%	4855	14248	-313

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	6032.85	6050.18	5947.78	5993.97	--	-0.77%	--	1.70%	193710717	--	--
IC当月	6013.40	6027.80	5914.60	5967.80	5950.60	-0.97	-1.26	1.88	71591	92425	-3947
IC次月	5964.00	5978.80	5865.80	5919.60	5899.00	-0.95	-1.30	1.89	13226	24232	3818
IC当季	5846.80	5867.00	5762.80	5813.80	5796.00	-0.91	-1.21	1.78	28023	80801	2676
IC隔季	5721.00	5730.80	5640.00	5690.00	5671.20	-0.80	-1.12	1.59	8928	32072	593

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	6558.42	6570.89	6405.73	6466.85	--	-1.52%	--	2.51%	266825677	--	--
IM当月	6507.00	6520.60	6360.20	6426.00	6404.00	-1.57%	-1.91%	2.46%	189598	165394	3514
IM次月	6432.60	6443.20	6292.40	6355.00	6333.40	-1.45%	-1.78%	2.34%	23622	33939	5636
IM当季	6275.00	6287.20	6157.40	6210.80	6193.20	-1.38%	-1.66%	2.07%	74987	115784	11032
IM隔季	6101.80	6118.80	5999.80	6050.40	6031.60	-1.30%	-1.61%	1.95%	18162	50179	2471

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



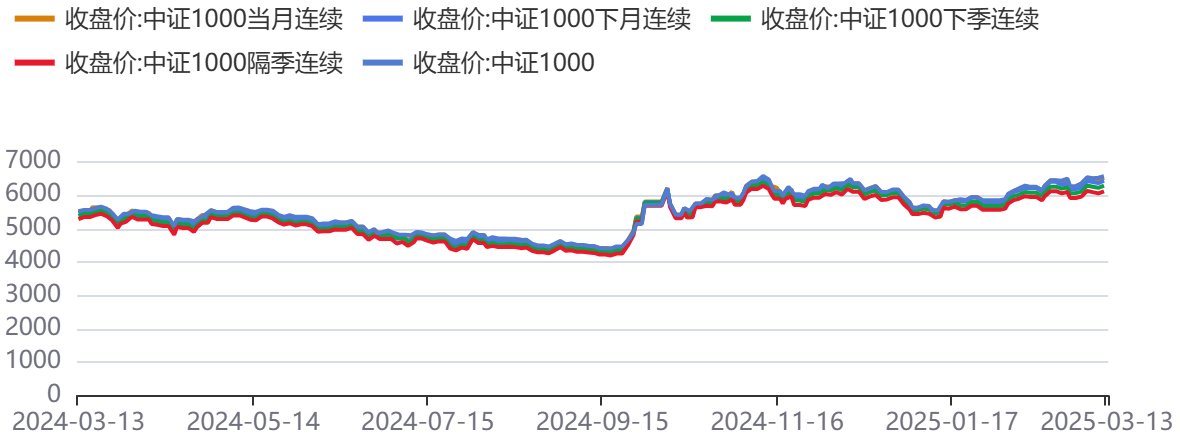
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：收盘价:中证500&IC



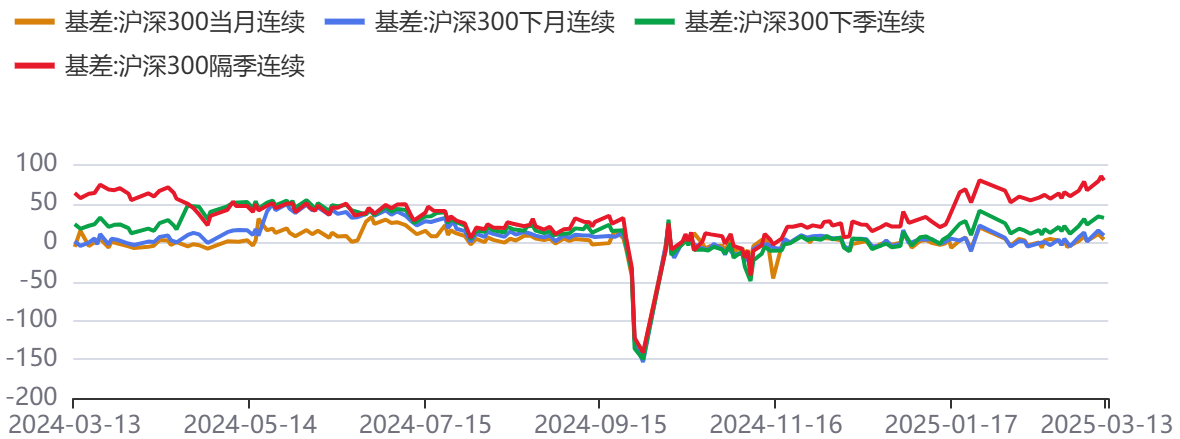
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



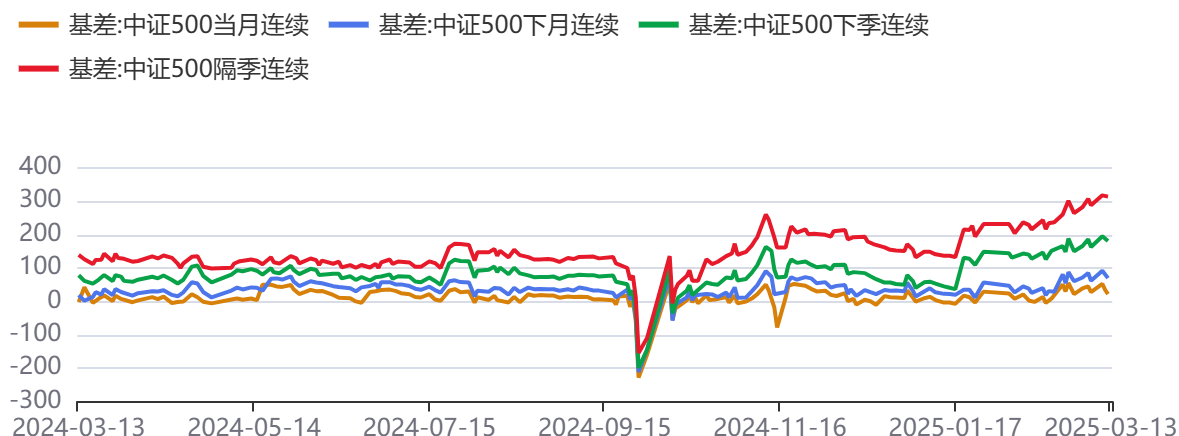
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



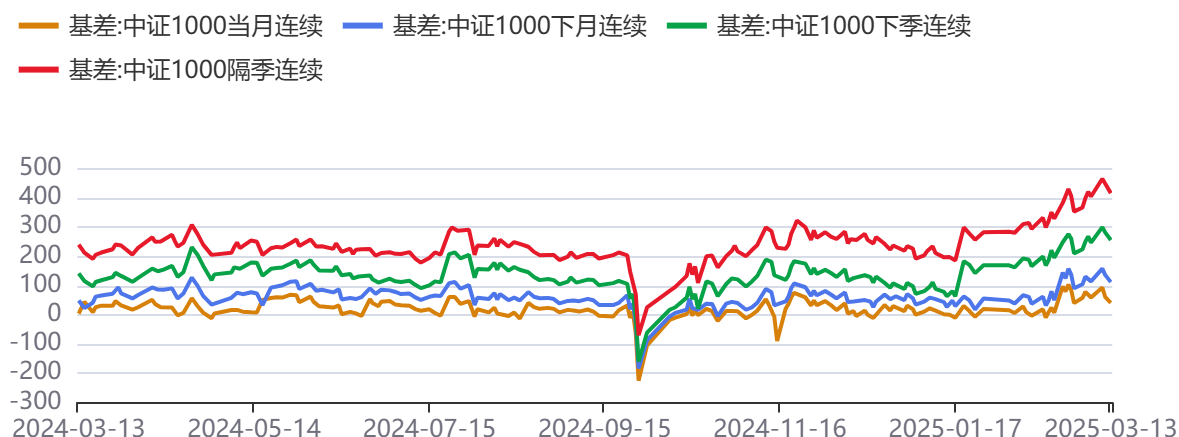
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



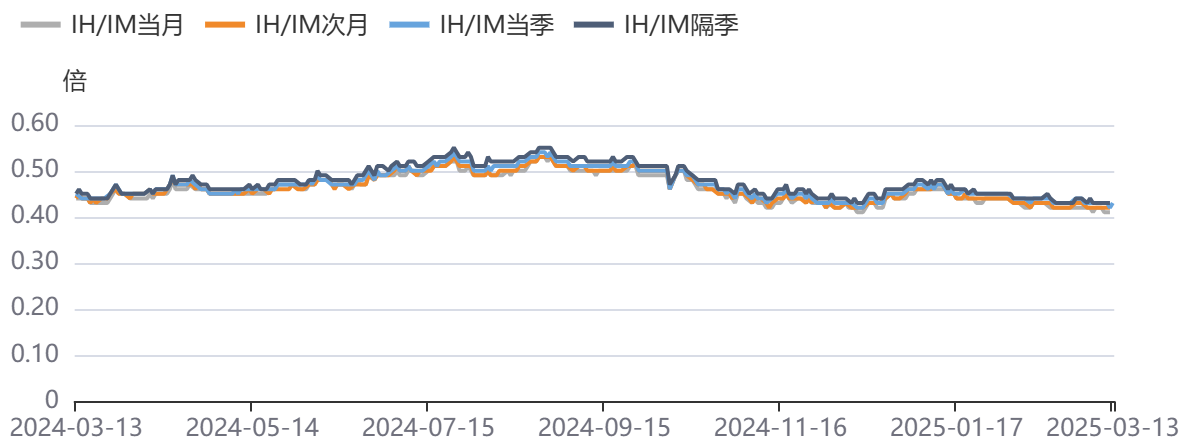
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价



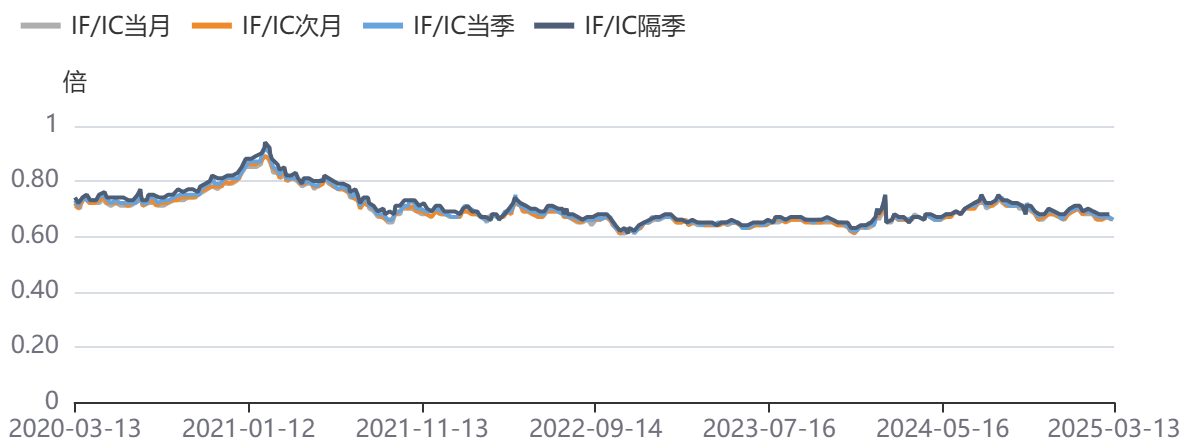
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10: IH/IM比价



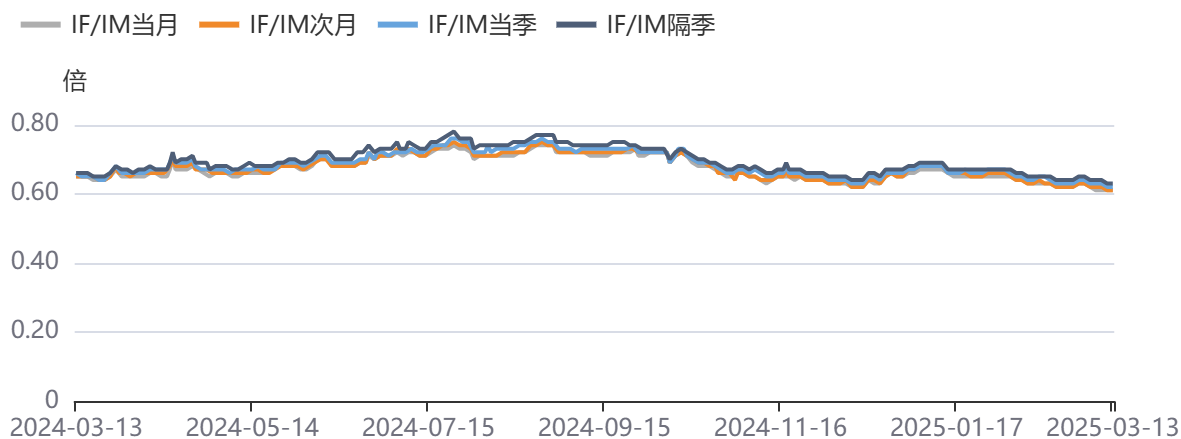
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图11: IF/IC当月



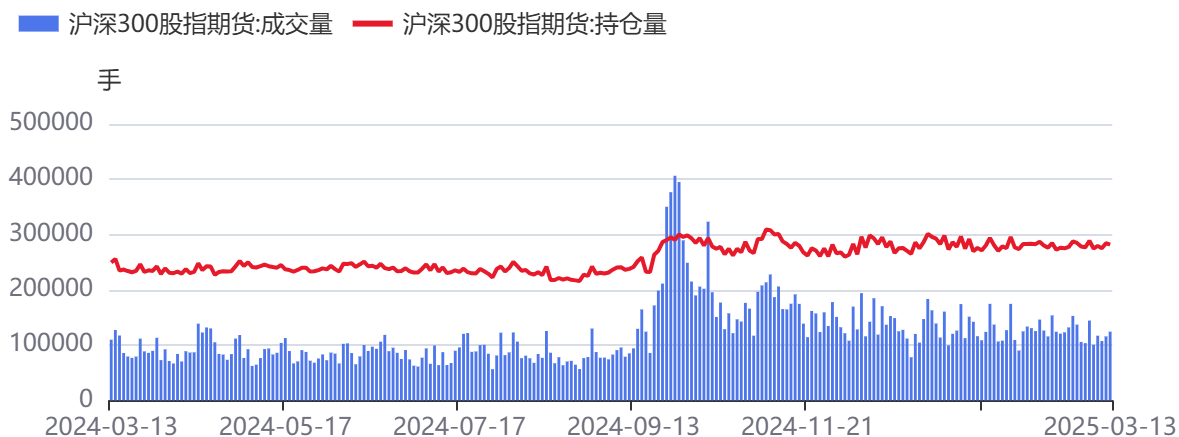
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图12: IF/IM当月



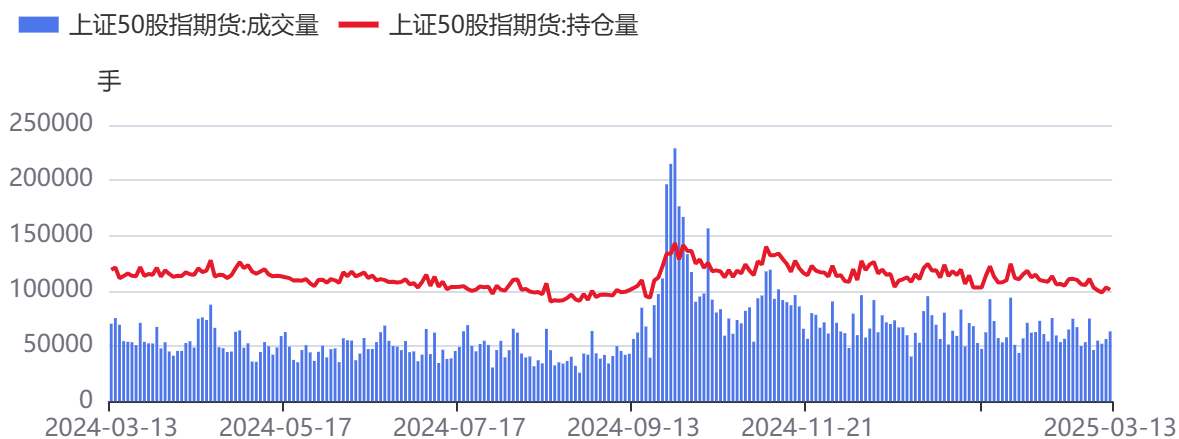
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图13：IF合约成交、持仓情况



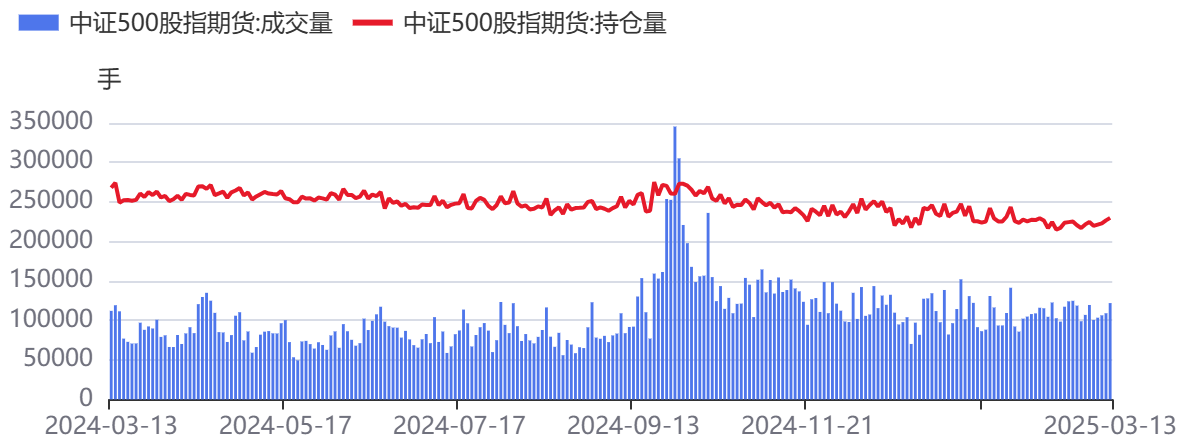
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：IH合约成交、持仓情况



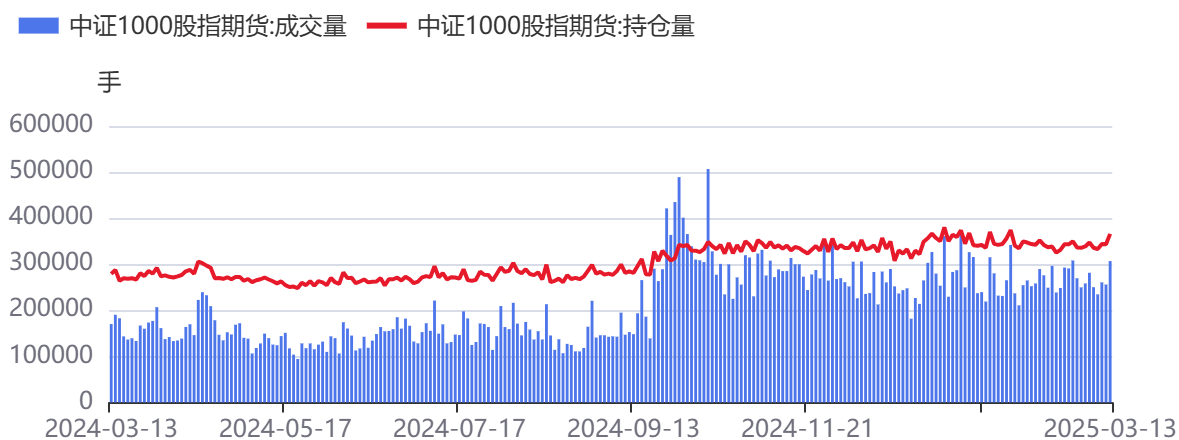
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。