

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14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】

近一周股指大幅上行，沪指收高1.39%，主要是周五涨幅较大。期指主力合约也全面上涨。成交持仓方面，IH合约成交上升持仓下降，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、食品饮料带动300和50，非银金融、电力设备带动500、1000，电子拖累四大指数。资金方面，主要指数资金除50流入外均流出。消息面上看，数据显示2月CPI和PPI同比表现均弱于预期，春节错位带来的基数效应、大宗商品价格波动均对价格产生影响。2月贷款增量弱于季节性但社融增量符合季节性，政府融资显著增让一定程度上挤占企业长贷规模，居民长贷符合季节性但绝对水平不高。央行2月外汇储备继续增长，尤其是黄金储备进一步扩大。央行近一周公开市场操作净回笼流动性2517亿元，短端资金利率基本维持低位。同时央行重申择机降准降息，实施好适度宽松的货币政策，并决定扩大跨国公司本外币一体化资金池业务试点，允许跨国公司自行决定外债和境外放款的集中比例。两会周内闭幕，市场焦点将转向经济数据。金融监管总局强调持续推进房地产融资协调机制扩围增效，做好保交房工作。证监会称巩固市场回稳，支持未盈利科技企业上市。总体上看，宽松政策继续支持国内经济修复小幅加速，通缩风险仍存，经济恢复节奏待加速。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位于3次左右，美股持续快速下行，人民币汇率则延续震荡反弹。地缘政治风险变动不大，风险偏好有所上升。

【市场逻辑】

数据显示国内经济改善方向不变，节奏有待继续加快，对市场仍有潜在利多影响。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，风险偏好利多增强。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，部分指数突破关键技术压力位，上行空间正在打开，剩余多仓继续持有，如冲高回落后可适度加仓，中长期宽幅震荡态势是否改变仍需关注。期现套利方面，IM远端年化贴水率明显收窄，但绝对水平仍不低。跨期价差方面，03-06和06-09价差明显收缩，短期暂时观望，等待后续入场机会。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价下降后反弹，短线多仓持有，中长期方向有待确认。

沪深300指数压力4030-4050，支撑3700-3720；

上证50指数压力2800-2830，支撑2530-2550；

中证500指数压力6360-6400，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：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，节奏有待继续加快，对市场仍有潜在利多影响。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，风险偏好利多增强。 | 部分指数突破关键技术压力位，上行空间正在打开 | 剩余多仓继续持有，如冲高回落后可适度加仓，中长期宽幅震荡态势是否改变仍需关注 | 4030-4050 | 3700-3720 |
| IH | | | | 2800-2830 | 2530-2550 |
| IC | | | | 6360-6400 | 5320-5350 |
| IM | | | | 暂不明确 | 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 | 3945.58 | 4014.16 | 3889.43 | 4006.56 | -- | 1.59% | -- | 3.16% | 826927270 | -- | -- |
| IF当月 | 3943.20 | 4020.00 | 3882.20 | 4012.80 | 4005.40 | 1.78% | 1.59% | 3.49% | 417432 | 123445 | -8212 |
| IF次月 | 3940.00 | 4016.00 | 3880.00 | 4008.20 | 4001.40 | 1.74% | 1.56% | 3.45% | 50431 | 18635 | 17159 |
| IF当季 | 3924.60 | 3990.80 | 3860.00 | 3989.60 | 3982.00 | 1.73% | 1.54% | 3.34% | 157736 | 106313 | 23513 |
| IF隔季 | 3878.40 | 3944.00 | 3814.20 | 3944.00 | 3937.40 | 1.71% | 1.54% | 3.35% | 43924 | 38440 | 8299 |

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 | 2682.88 | 2748.10 | 2644.08 | 2740.51 | -- | 2.18% | -- | 3.88% | 244462837 | -- | -- |
| IH当月 | 2681.40 | 2757.60 | 2642.00 | 2747.00 | 2740.00 | 2.35% | 2.09% | 4.31% | 208796 | 53955 | -649 |
| IH次月 | 2687.80 | 2758.60 | 2645.80 | 2747.40 | 2741.80 | 2.29% | 2.09% | 4.20% | 24353 | 6239 | 5879 |
| IH当季 | 2679.20 | 2758.00 | 2640.00 | 2746.00 | 2738.40 | 2.40% | 2.12% | 4.40% | 78125 | 30621 | 12298 |
| IH隔季 | 2643.80 | 2719.00 | 2605.00 | 2710.60 | 2704.20 | 2.46% | 2.22% | 4.31% | 26162 | 14552 | 4139 |

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 | 6022.68 | 6099.98 | 5942.91 | 6099.98 | -- | 1.43% | -- | 2.61% | 944620067 | -- | -- |
| IC当月 | 5985.00 | 6099.20 | 5901.00 | 6096.20 | 6088.00 | 1.83% | 1.69% | 3.31% | 360064 | 93645 | -13005 |
| IC次月 | 5964.20 | 6055.00 | 5862.20 | 6055.00 | 6041.40 | 1.79% | 1.56% | 3.24% | 52299 | 25474 | 12750 |
| IC当季 | 5857.40 | 5956.20 | 5751.00 | 5955.00 | 5944.20 | 1.83% | 1.64% | 3.51% | 129971 | 82422 | 10947 |
| IC隔季 | 5740.20 | 5841.60 | 5628.80 | 5838.00 | 5828.00 | 1.98% | 1.81% | 3.72% | 41636 | 33670 | 5044 |

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 | 6519.03 | 6632.39 | 6405.73 | 6571.17 | -- | 0.97% | -- | 3.48% | 1333838576 | -- | -- |
| IM当月 | 6458.00 | 6587.00 | 6360.20 | 6562.80 | 6552.80 | 1.85% | 1.69% | 3.52% | 870374 | 148876 | -21030 |
| IM次月 | 6396.60 | 6508.60 | 6292.40 | 6501.00 | 6485.60 | 1.82% | 1.58% | 3.39% | 94160 | 36611 | 18324 |
| IM当季 | 6254.00 | 6370.00 | 6156.00 | 6368.20 | 6354.40 | 1.93% | 1.71% | 3.43% | 328115 | 112607 | 11780 |
| IM隔季 | 6105.00 | 6210.00 | 5990.00 | 6210.00 | 6194.40 | 2.09% | 1.84% | 3.62% | 83865 | 49955 | 3835 |

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



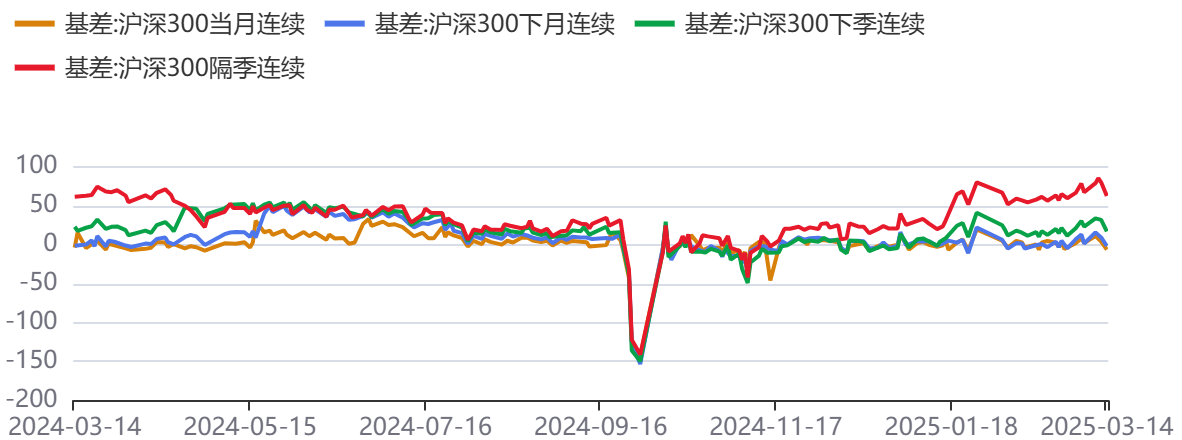
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



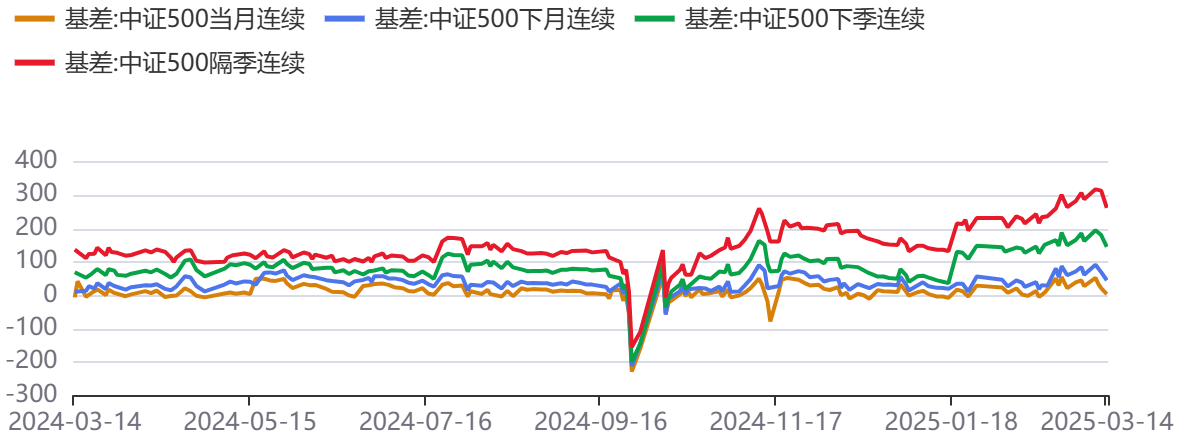
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



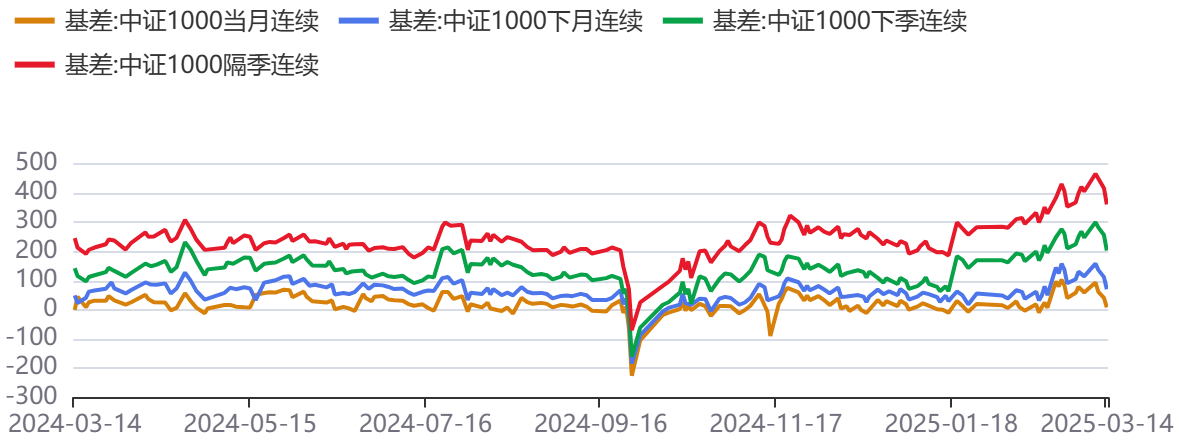
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：IC合约基差和升贴水



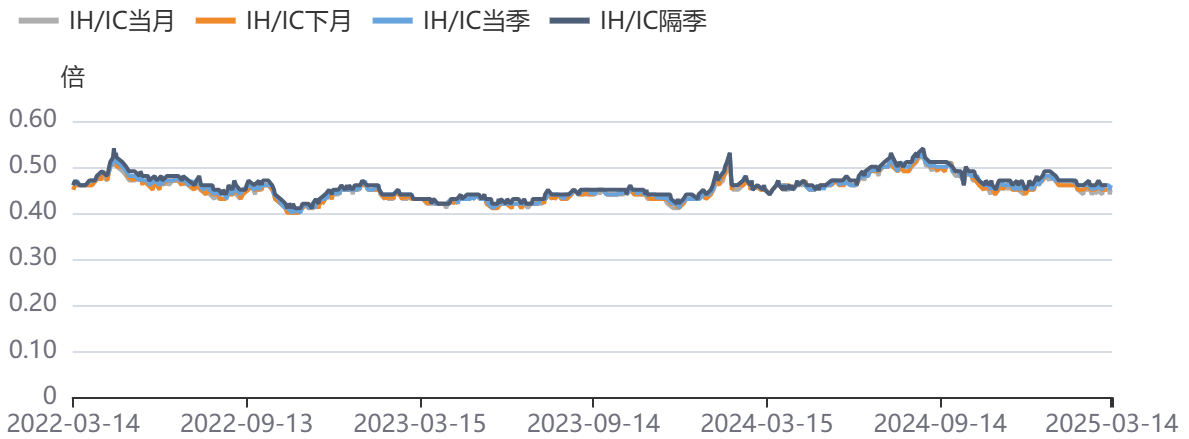
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：IM合约基差和升贴水



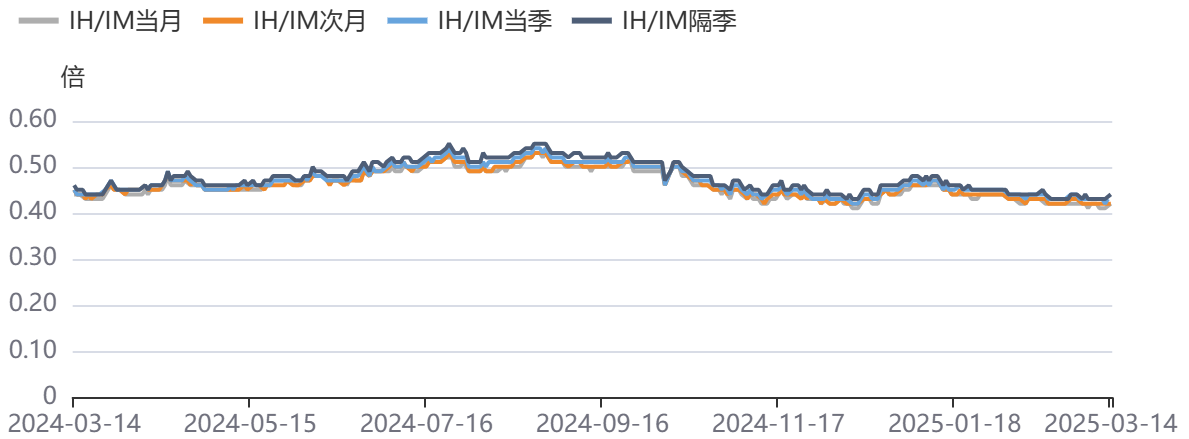
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价



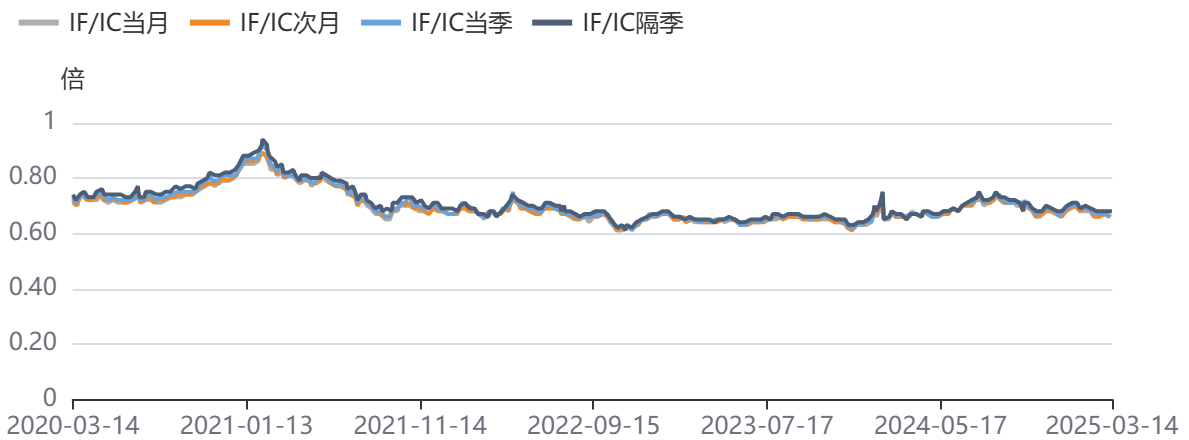
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：IH/IM比价



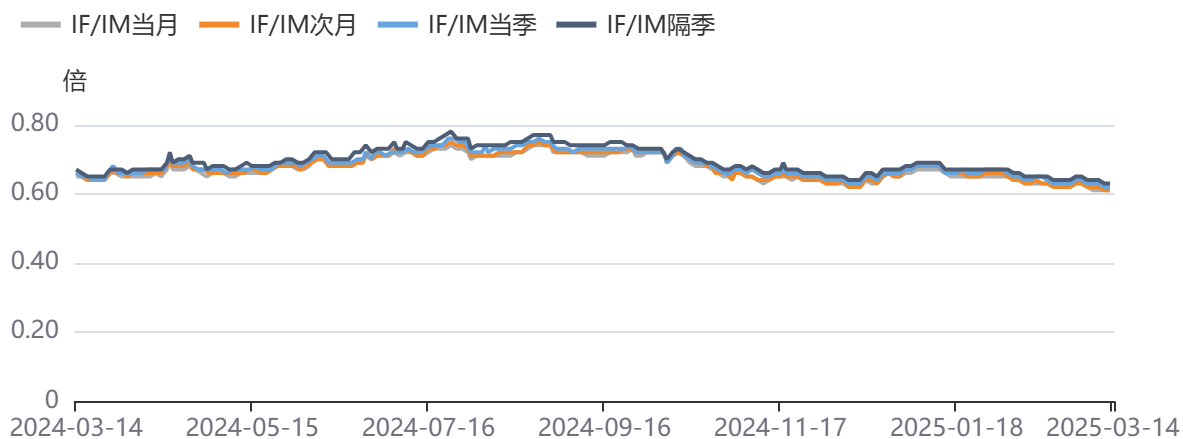
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：IF/IC当月



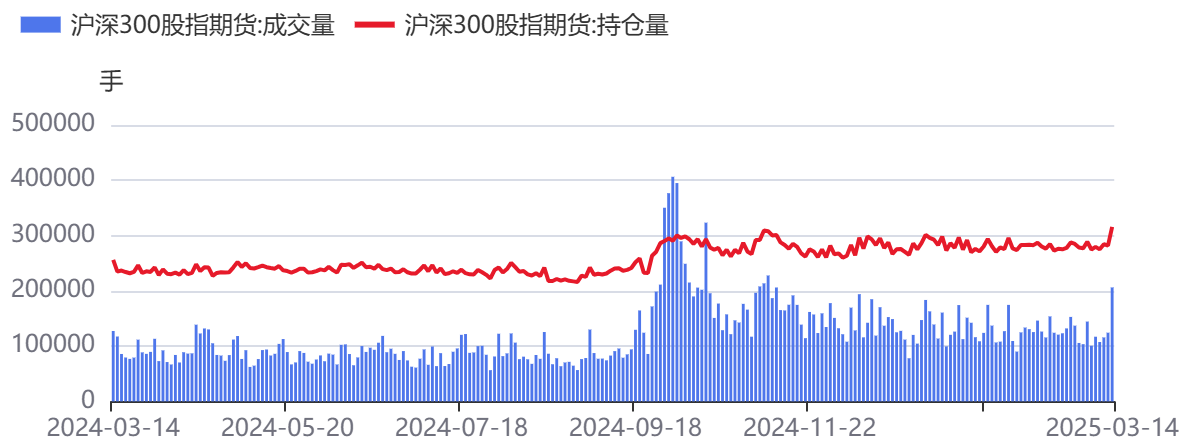
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：IF/IM当月



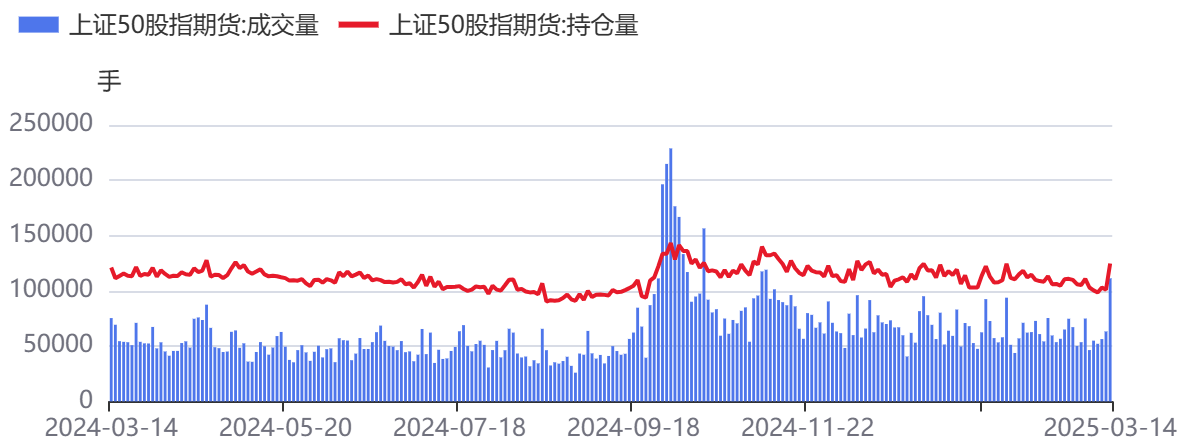
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：IF合约成交、持仓情况



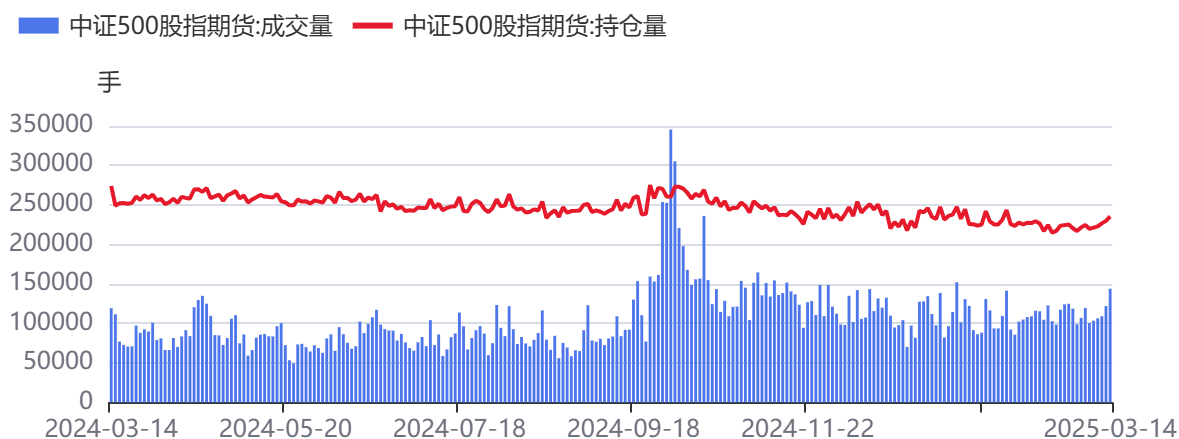
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：IH合约成交、持仓情况



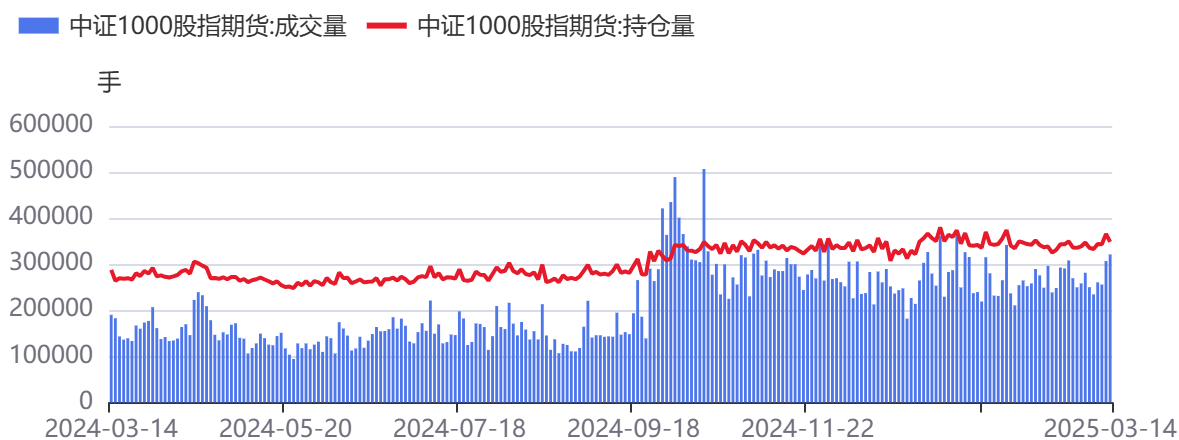
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。