

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17日星期一



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	4020.64	4021.73	3992.26	3996.79	--	-0.24%	--	0.74%	162202911	--	--
IF当月	4022.00	4028.00	3991.00	3996.00	3996.20	-0.23%	-0.23%	0.92%	79845	97164	-27111
IF次月	4025.00	4025.00	3987.00	3992.00	3992.40	-0.23%	-0.22%	0.95%	17419	30276	1694
IF当季	4012.00	4012.00	3970.20	3976.00	3975.40	-0.15%	-0.17%	1.05%	39915	125720	6230
IF隔季	3964.00	3964.00	3925.20	3930.20	3930.80	-0.18%	-0.17%	0.98%	9091	43286	420

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	2755.49	2755.94	2734.50	2737.92	--	-0.09%	--	0.78%	44380739	--	--
IH当月	2755.60	2760.40	2734.40	2737.20	2737.80	-0.10%	-0.08%	0.95%	34443	44818	-13490
IH次月	2759.00	2763.80	2737.20	2740.20	2740.60	-0.06%	-0.04%	0.97%	7418	10418	804
IH当季	2755.20	2761.80	2735.20	2738.40	2738.40	0.00%	0.00%	0.97%	18150	38629	-638
IH隔季	2727.80	2727.80	2701.20	2704.20	2704.60	0.00%	0.01%	0.98%	5253	16894	-452

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	6119.61	6129.85	6098.51	6108.02	--	0.13%	--	0.51%	184317273	--	--
IC当月	6109.00	6110.00	6077.20	6083.00	6092.40	-0.08	0.07	0.54	57551	75358	-18287
IC次月	6070.00	6070.80	6033.40	6036.60	6046.00	-0.08	0.08	0.62	14421	29534	4060
IC当季	5984.40	5984.40	5936.00	5938.00	5947.20	-0.10	0.05	0.81	22059	83221	799
IC隔季	5852.00	5868.00	5810.00	5810.00	5820.00	-0.31	-0.14	0.99	7546	33369	-301

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	6585.82	6609.89	6557.63	6589.57	--	0.28%	--	0.80%	252080841	--	--
IM当月	6563.00	6573.00	6523.20	6543.40	6553.00	-0.14%	0.00%	0.76%	117429	127485	-21391
IM次月	6508.00	6511.40	6464.20	6471.60	6483.60	-0.22%	-0.03%	0.73%	23134	42278	5667
IM当季	6370.00	6382.00	6333.00	6337.60	6346.20	-0.26%	-0.13%	0.77%	47844	110699	-1908
IM隔季	6215.00	6218.00	6165.20	6166.40	6176.80	-0.45%	-0.28%	0.85%	13900	50215	260

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**



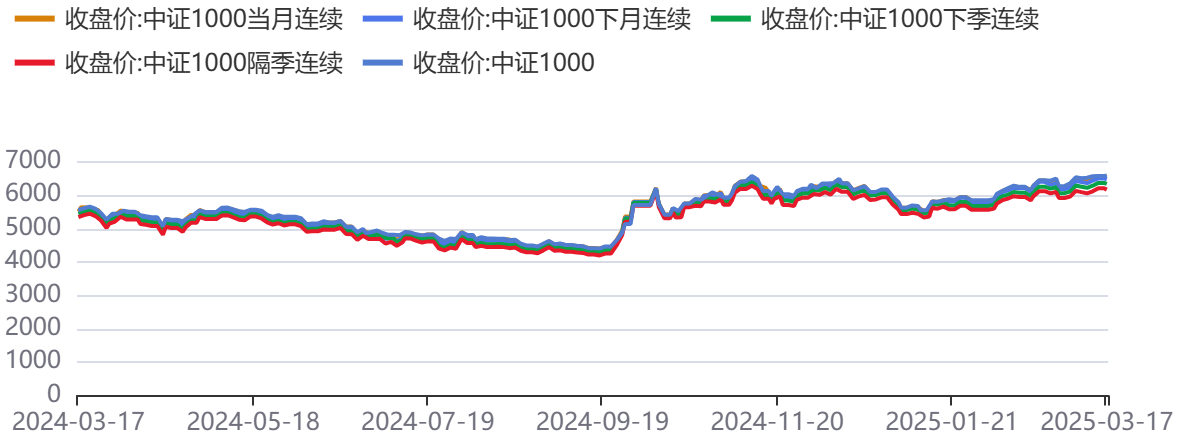
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图3：收盘价:中证500&IC**



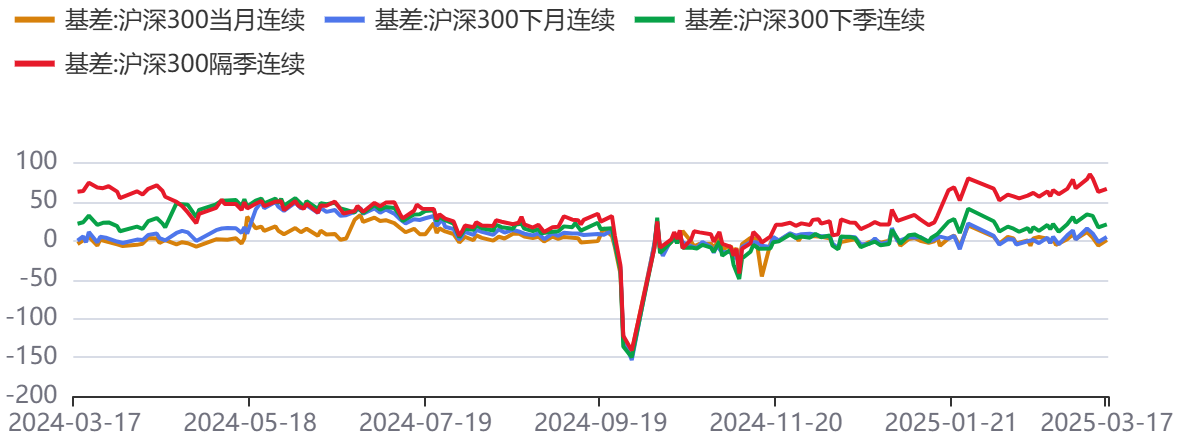
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



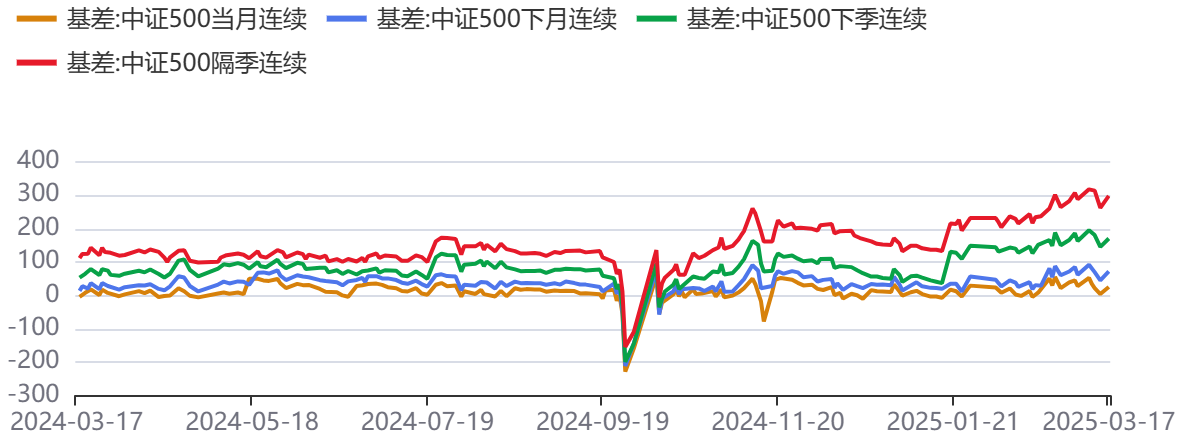
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



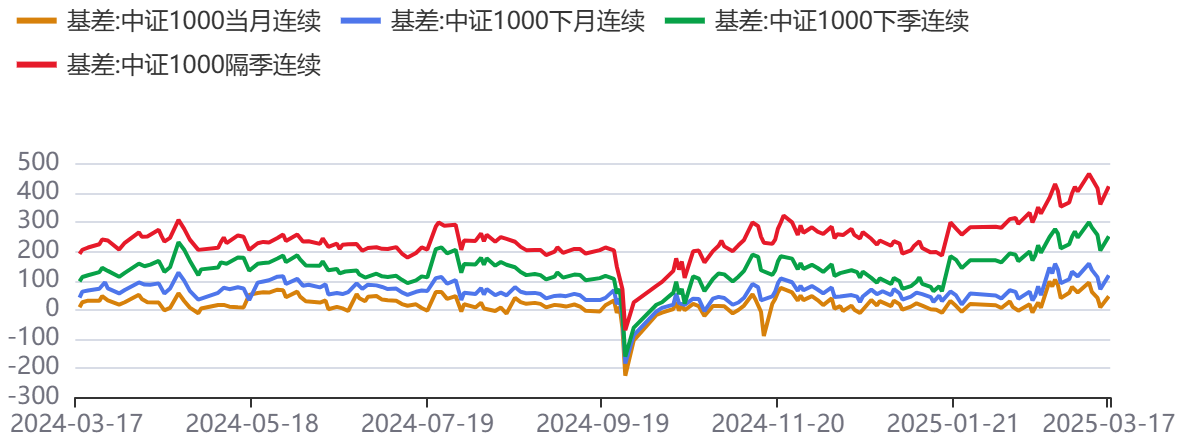
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：IC合约基差和升贴水



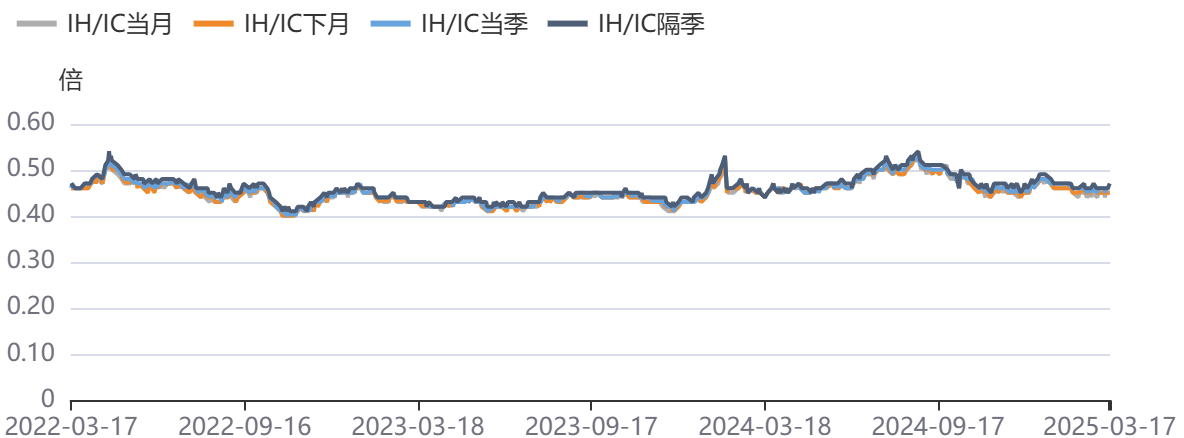
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：IM合约基差和升贴水



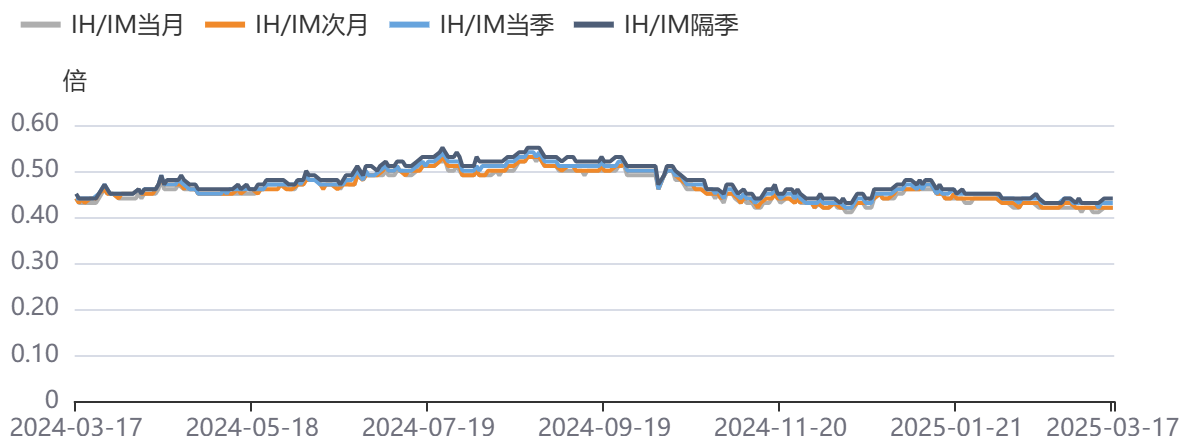
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价



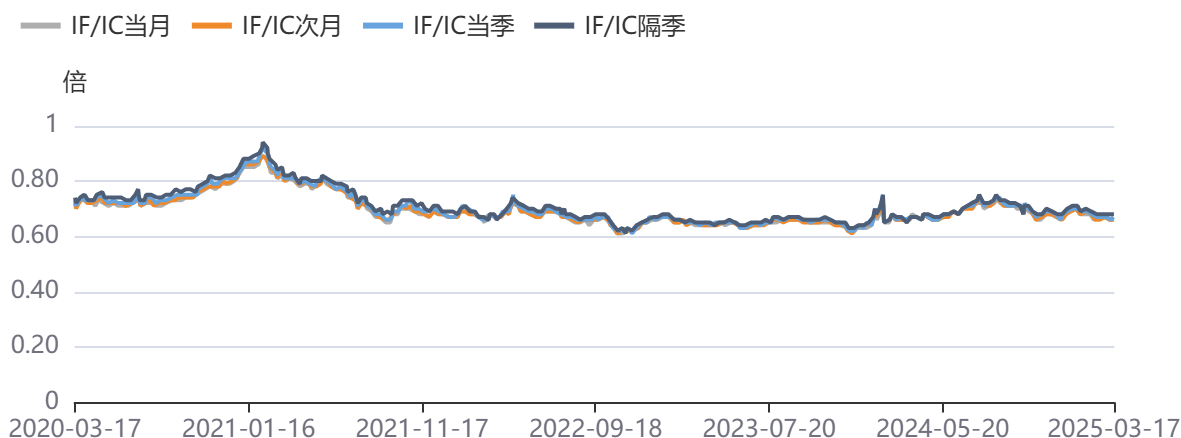
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10: IH/IM比价



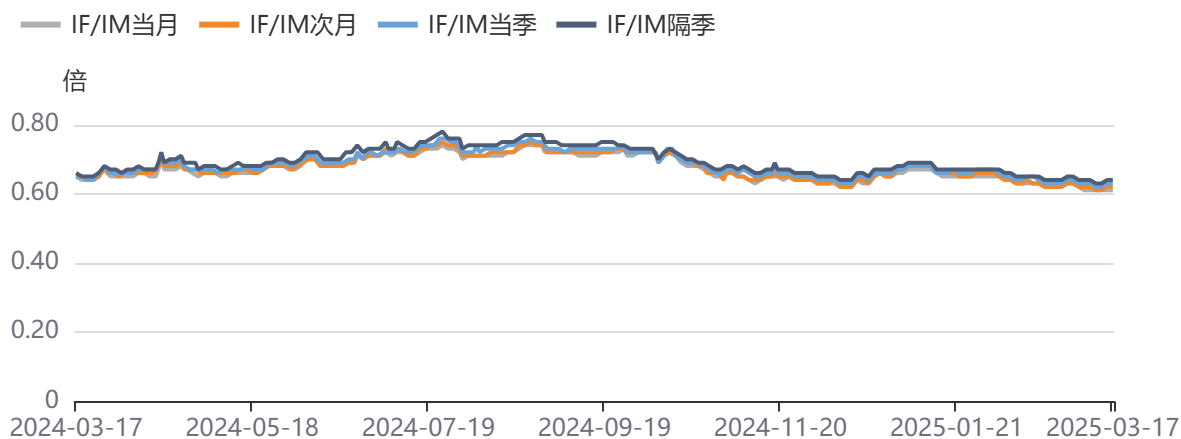
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图11: IF/IC当月



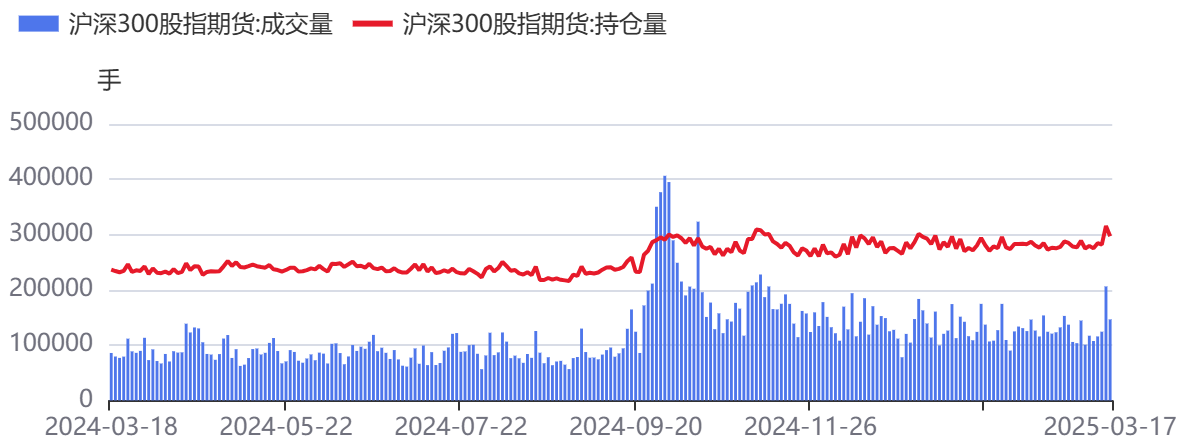
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图12: IF/IM当月



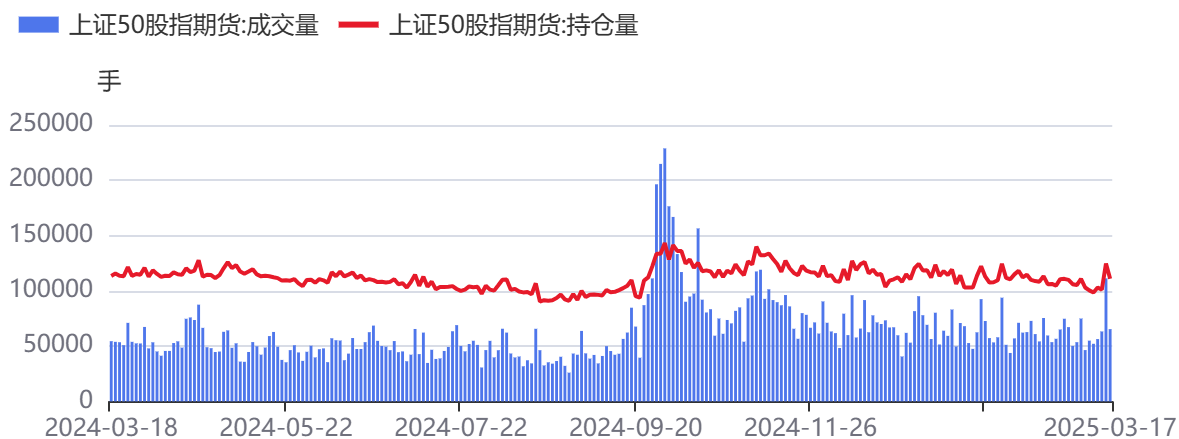
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图13：IF合约成交、持仓情况



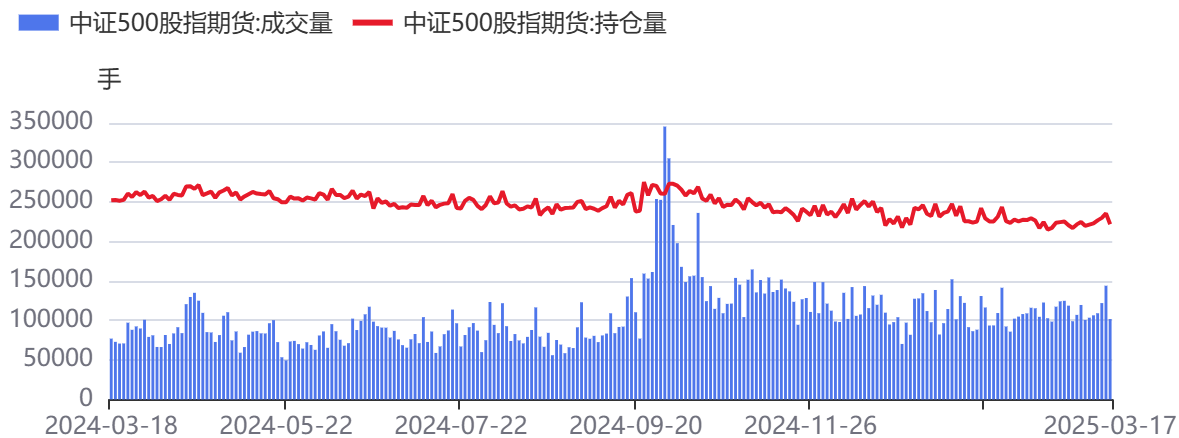
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：IH合约成交、持仓情况



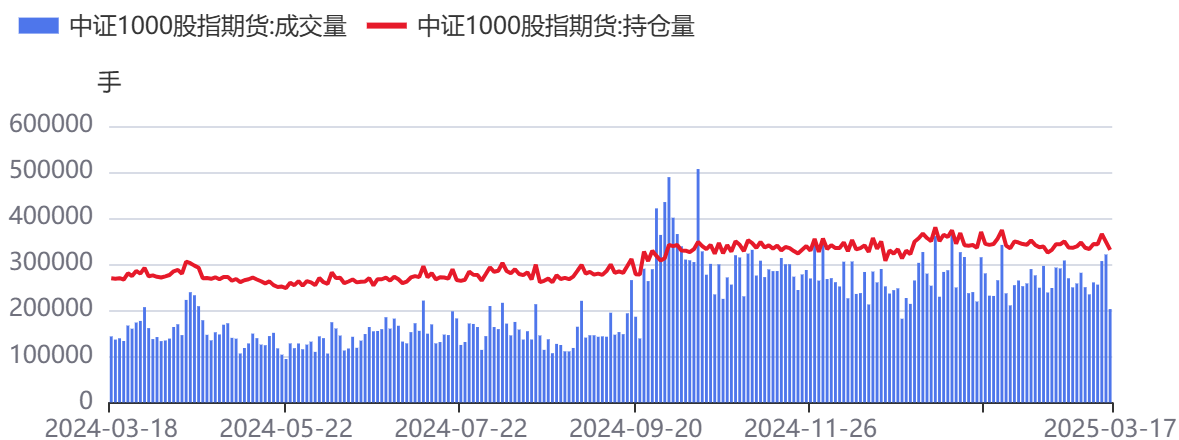
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。