

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20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】

周四股指跌幅明显扩大，沪指收盘回落0.51%。期指主力合约全面下挫。成交持仓方面，IH成交上升持仓下降，IM成交持仓均下降，其他品种成交持仓均上升。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业多数下跌，行业涨跌幅下降，结合行业在指数中所占权重看，银行、食品饮料、非银金融均拖累300和50，电子、医药生物拖累500和1000。资金方面，主要指数资金全面明显流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性2326亿元，短端资金利率明显回落。数据显示，3月1年和5年LPR均维持不变，符合市场预期，其他消息变动不大。隔夜美联储政策会议展示出鸽派态度。本周公布的数据显示，1、2月工业增加值、固定资产投资、社会零售消费等数据多数加速或好于预期，库存周期继续主动加进程，消费仍是支撑经济的重点，投资中基建是稳定因素，主要风险仍在于地产投资。总体上看，宽松政策继续支持国内经济修复小幅加速，通缩风险仍需警惕，经济恢复节奏待加速。未来基本面焦点依然是需求改善节奏，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，美联储会议偏鸽派，市场对年内降息预期仍在2.5次左右，美股再度反弹，人民币汇率走弱。地缘政治风险变动不大，避险情绪暂不明显。

【市场逻辑】

数据显示国内经济改善方向不变，节奏继续加快可能性较高，对市场仍有潜在利多影响。近期政策未明显超预期，焦点重回基本面表现和已有政策落地节奏。外盘利空暂时解除，汇率和风险偏好影响有限。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，基本面增量信息不多，指数短线技术压力增加，如继续下跌可等企稳后加仓，中长期宽幅震荡中枢是否改变仍需观察。期现套利方面，IM远端年化贴水率维持高位附近。跨期价差方面，06-09价差小幅回落，预计未来仍是走扩为主，正套头寸可继续持有。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价回落，底部比价多仓暂时维持，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：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	4011.06	4012.04	3969.93	3974.99	--	-0.88%	--	1.05%	133754670	--	--
IF当月	4014.20	4014.20	3972.00	3977.60	3977.40	-0.77%	-0.78%	1.05%	50435	40795	-22540
IF次月	4010.60	4010.60	3967.20	3973.60	3972.20	-0.78%	-0.81%	1.08%	36849	61968	14498
IF当季	3987.00	3989.60	3947.00	3953.60	3952.40	-0.79%	-0.82%	1.07%	42985	145560	7043
IF隔季	3939.80	3939.80	3898.60	3906.00	3904.40	-0.73%	-0.77%	1.05%	10650	48069	1322

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	2748.29	2749.22	2713.47	2718.19	--	-1.05%	--	1.30%	39710765	--	--
IH当月	2750.00	2751.80	2711.40	2721.20	2718.20	-0.96%	-1.07%	1.47%	26064	19712	-11815
IH次月	2757.20	2757.20	2713.80	2722.40	2720.40	-1.01%	-1.08%	1.58%	18902	24389	7164
IH当季	2747.40	2750.00	2711.60	2719.00	2717.20	-1.06%	-1.13%	1.40%	23642	47552	3102
IH隔季	2715.00	2715.00	2678.00	2684.40	2682.60	-1.05%	-1.12%	1.36%	5038	18749	1084

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	6094.84	6109.18	6055.38	6059.49	--	-0.69%	--	0.88%	147187865	--	--
IC当月	6091.60	6102.60	6045.60	6056.60	6060.80	-0.45	-0.38	0.93	42196	35118	-17214
IC次月	6057.20	6057.20	5994.80	6005.60	6010.00	-0.48	-0.40	1.03	34844	58277	13204
IC当季	5944.60	5944.60	5892.20	5902.40	5905.80	-0.56	-0.51	0.88	29573	93023	4267
IC隔季	5816.80	5816.80	5764.40	5772.20	5775.20	-0.54	-0.49	0.90	7656	37159	1923

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	6551.82	6596.27	6528.86	6535.06	--	-0.45%	--	1.03%	231907477	--	--
IM当月	6540.00	6582.80	6493.80	6534.20	6537.60	-0.05%	0.01%	1.36%	86603	64278	-34196
IM次月	6460.20	6505.00	6421.20	6452.40	6454.00	-0.18%	-0.16%	1.29%	56867	75554	17386
IM当季	6326.00	6359.80	6280.00	6307.20	6310.60	-0.30%	-0.24%	1.26%	81351	130145	7365
IM隔季	6151.80	6179.20	6109.00	6138.00	6139.00	-0.21%	-0.19%	1.14%	16149	55659	1991

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



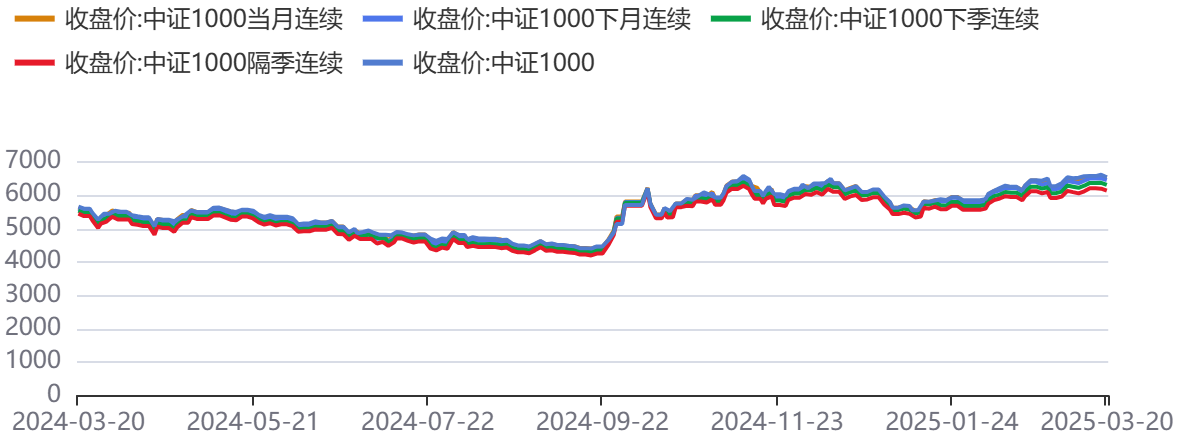
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：收盘价:中证500&IC



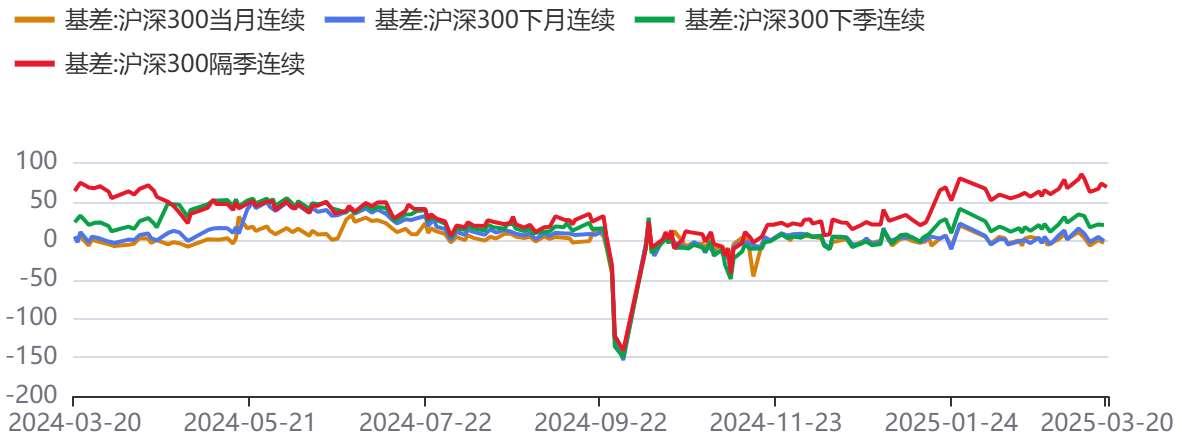
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



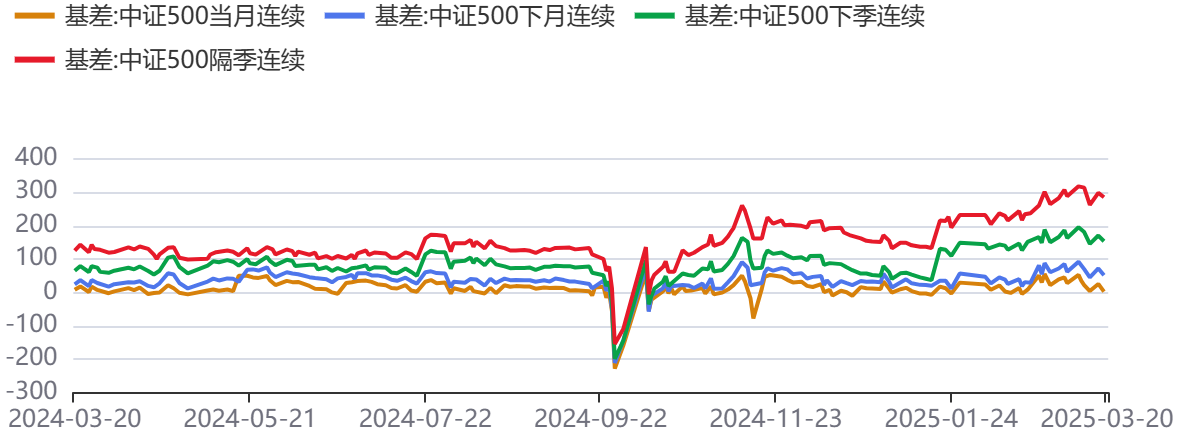
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



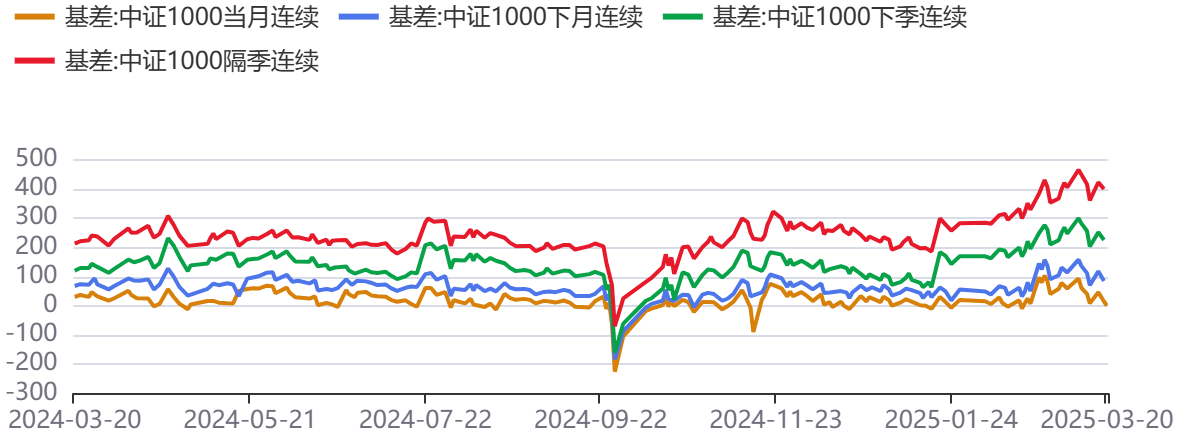
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：IC合约基差和升贴水



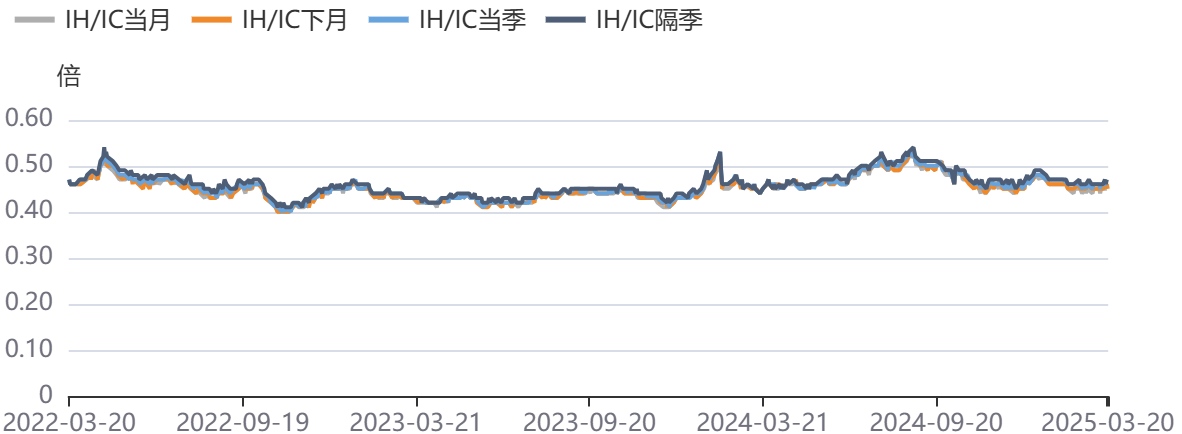
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：IM合约基差和升贴水



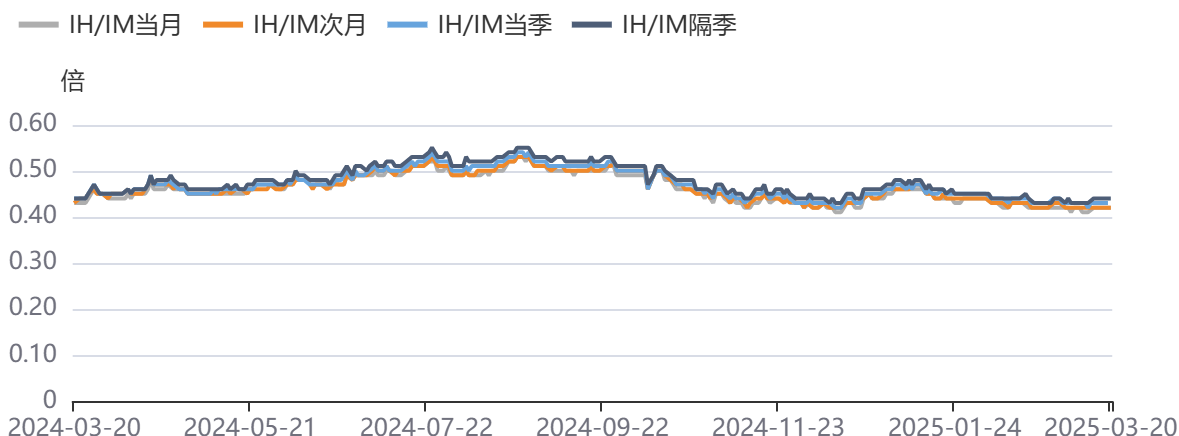
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价



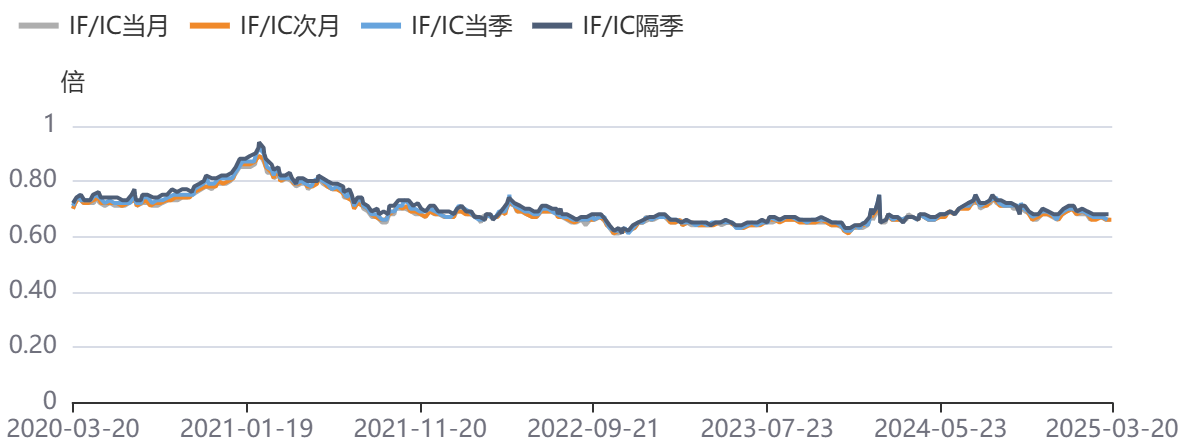
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10: IH/IM比价



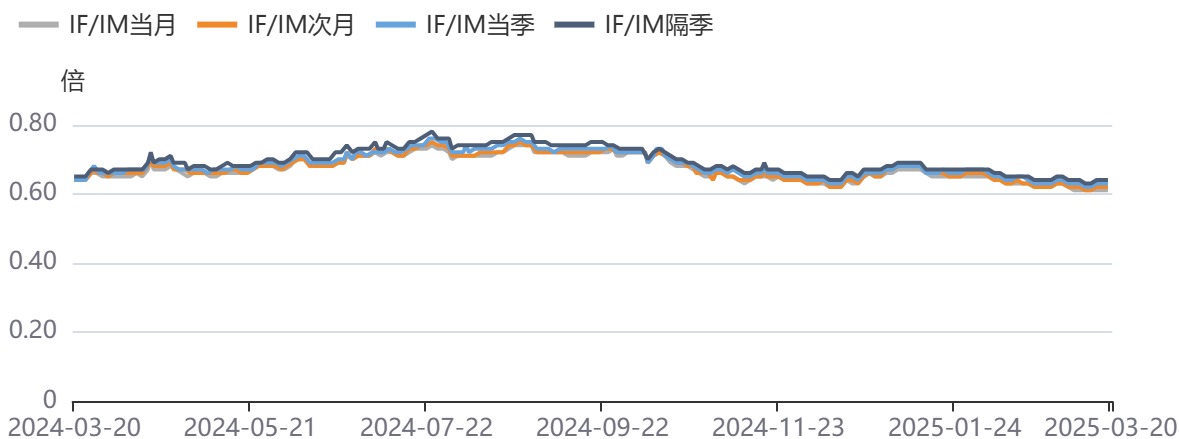
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图11: IF/IC当月



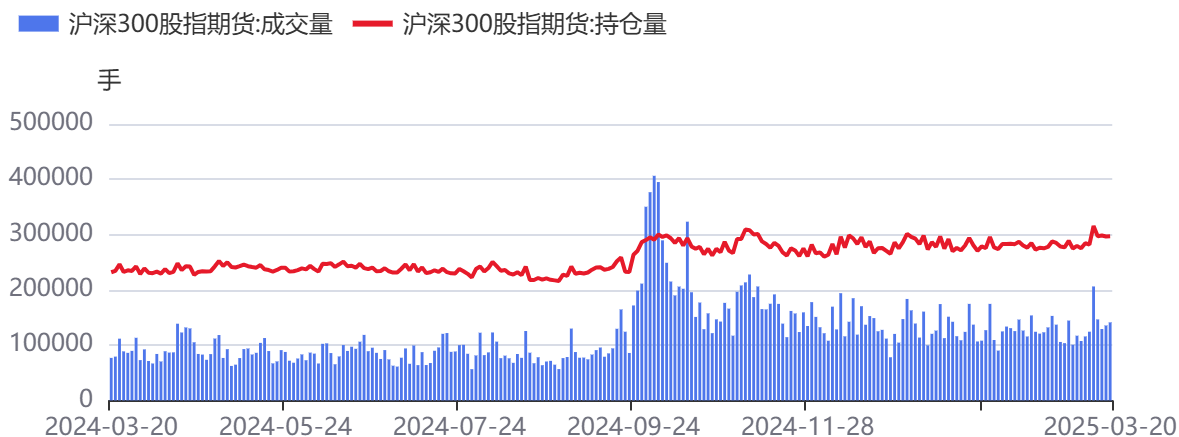
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图12: IF/IM当月



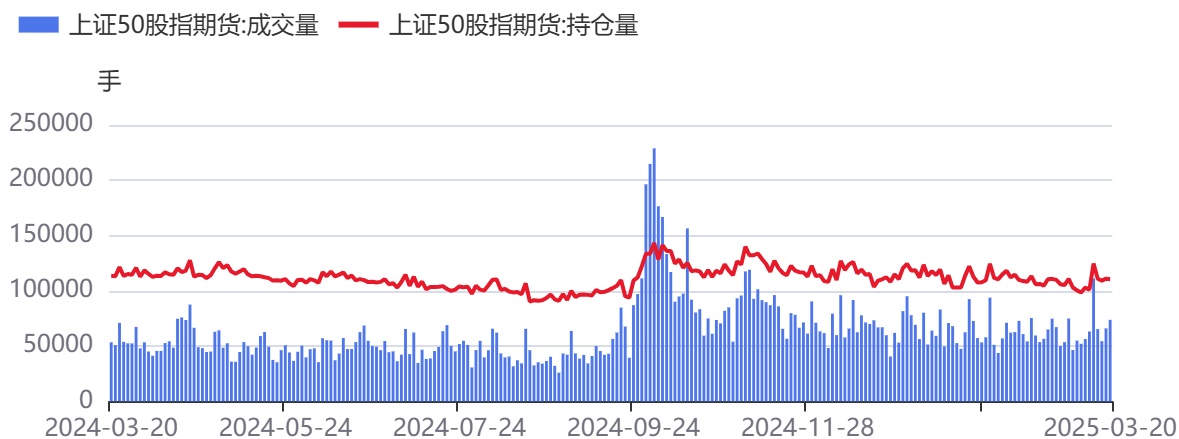
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图13：IF合约成交、持仓情况



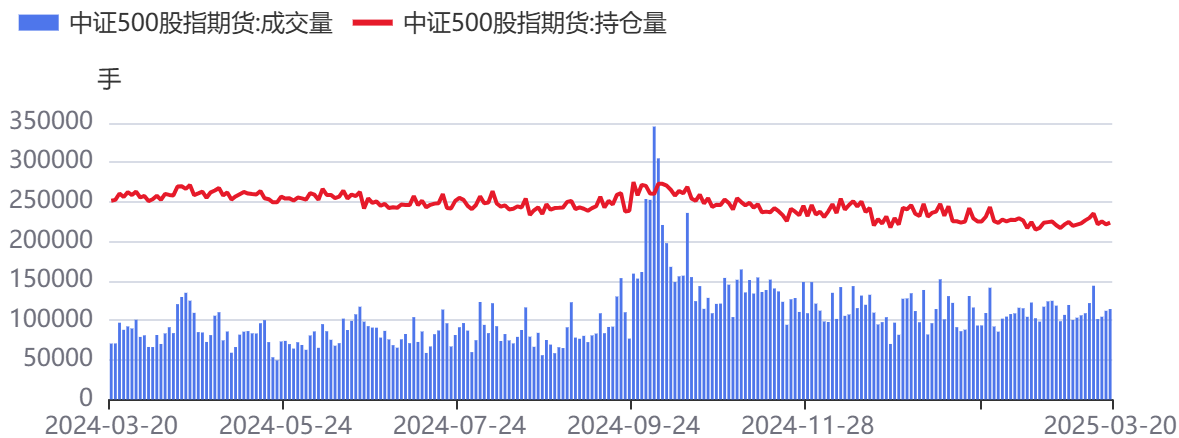
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：IH合约成交、持仓情况



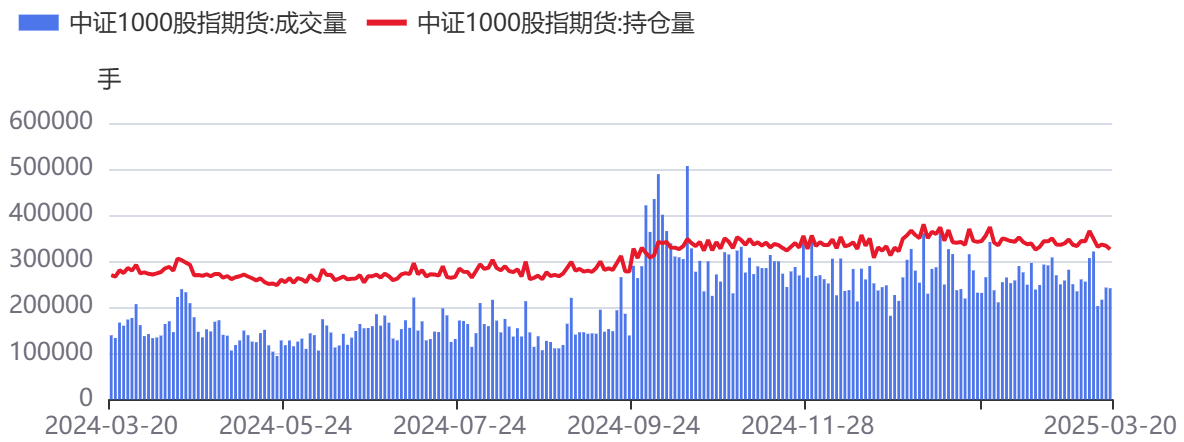
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。