

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04月22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】

周二股指继续小幅上涨，沪指收盘涨0.25%。期指主力合约除IH微涨外均有下跌。成交持仓方面，四个品种成交持仓全面下降。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业涨跌互现，行业涨跌差异减小，结合行业在指数中所占权重看，银行对300和50拉动较强，医药生物则带动50、500和1000。资金方面，主要指数中50资金流出，其他资金均为流入。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性560亿元，短端资金利率基本持稳。其他方面消息变动不大。昨日消息显示，4月1年期和5年期LPR分别为3.10%和3.3%，均保持不变。总体上看，国内经济继续修复，但通缩风险仍需警惕，经济恢复节奏待加速。未来基本面焦点依然是需求特别是改善节奏，重点观察地产是否修复，外需风险依然较高。海外方面，贸易冲突暂时缓和，市场对美联储年内降息预期略超3.5次左右。美股继续震荡回落，人民币汇率小幅走弱。地缘政治风险缓和，风险偏好仍未跟随市场上升。

【市场逻辑】

数据显示国内经济基本面改善方向不变，节奏可能存不确定性，对市场利多影响减弱，继续警惕关税风险的潜在利空。对冲经济下行风险的各类政策则为潜在利多。外盘以及汇率影响不大，风险偏好利多不强。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，指数缓慢放量上行并回补缺口，技术压力初步解除，多头可尝试做多，中长期宽幅震荡中枢是否改变仍需观察。期现套利方面，IM远端年化贴水率暂时变动不大，绝对水平不低，仍有反套或超额收益空间。跨期价差方面，06-09价差继续下降至低位，正套头寸仍可持有。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价小幅反弹，暂时维持观望，并等待中长期方向确认。

沪深300指数压力4020-4040，支撑3510-3530；

上证50指数压力2750-2770，支撑2450-2470；

中证500指数压力6160-6190，支撑5130-5160；

中证1000指数压力6640-6670，支撑5220-5250。

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	3780.11	3799.23	3778.08	3783.95	--	-0.02%	--	0.56%	125688257	--	--
IF当月	3763.40	3778.80	3759.60	3760.60	3768.00	-0.12%	0.07%	0.51%	20636	50385	733
IF次月	3733.20	3750.00	3731.40	3733.00	3740.00	-0.15%	0.04%	0.50%	37955	136331	-3205
IF当季	3675.20	3691.60	3675.00	3675.40	3682.20	-0.18%	0.01%	0.45%	6236	55249	-802
IF隔季	3658.60	3670.00	3652.00	3652.00	3660.60	-0.32%	-0.08%	0.49%	1951	2774	565

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	2651.49	2667.84	2650.33	2656.54	--	0.14%	--	0.66%	37220822	--	--
IH当月	2644.60	2661.20	2641.00	2649.80	2654.00	0.07%	0.23%	0.76%	11522	17976	-581
IH次月	2629.80	2648.40	2629.80	2637.40	2641.40	0.05%	0.20%	0.71%	19683	42709	-1244
IH当季	2600.00	2614.60	2598.00	2604.80	2608.60	0.03%	0.18%	0.64%	3667	17190	-408
IH隔季	2597.00	2611.00	2597.00	2598.60	2604.60	-0.16%	0.07%	0.54%	780	978	-118

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	5634.89	5651.55	5617.88	5624.21	--	-0.32%	--	0.60%	124666689	--	--
IC当月	5582.40	5599.00	5553.00	5568.00	5579.80	-0.34	-0.13	0.82	22080	52209	-1293
IC次月	5497.80	5514.60	5467.40	5486.00	5497.00	-0.39	-0.19	0.86	37064	97788	-2022
IC当季	5366.00	5380.80	5336.00	5353.20	5363.80	-0.41	-0.21	0.83	9047	45553	-1660
IC隔季	5266.00	5283.80	5239.00	5254.00	5265.60	-0.41	-0.19	0.85	4180	4997	1257

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	5947.15	5974.32	5923.59	5949.31	--	-0.06%	--	0.85%	206457074	--	--
IM当月	5870.00	5904.80	5835.20	5870.00	5882.60	0.01%	0.22%	1.19%	42827	67656	-628
IM次月	5770.20	5802.80	5732.20	5769.60	5782.60	-0.01%	0.22%	1.22%	130317	163968	-2346
IM当季	5599.00	5632.80	5565.00	5599.60	5613.60	-0.02%	0.23%	1.21%	22046	73398	-1948
IM隔季	5475.20	5497.00	5429.80	5465.60	5475.40	0.01%	0.19%	1.23%	7388	8711	1552

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



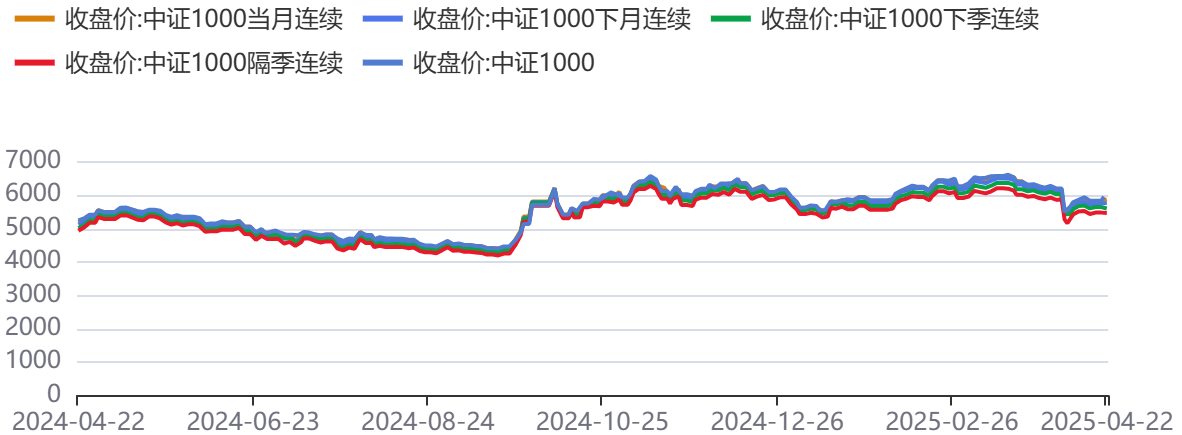
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：收盘价:中证500&IC



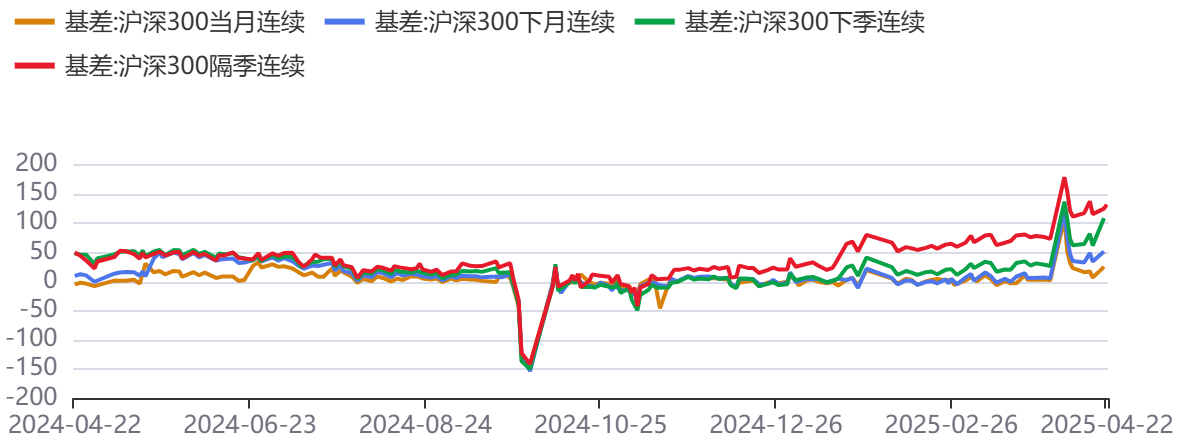
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：收盘价:中证1000&IM



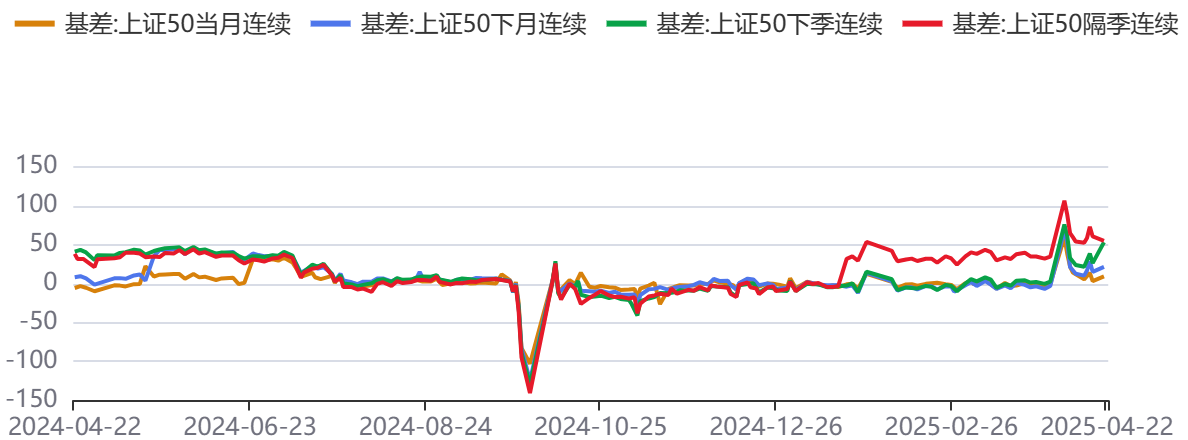
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：IF合约基差和升贴水



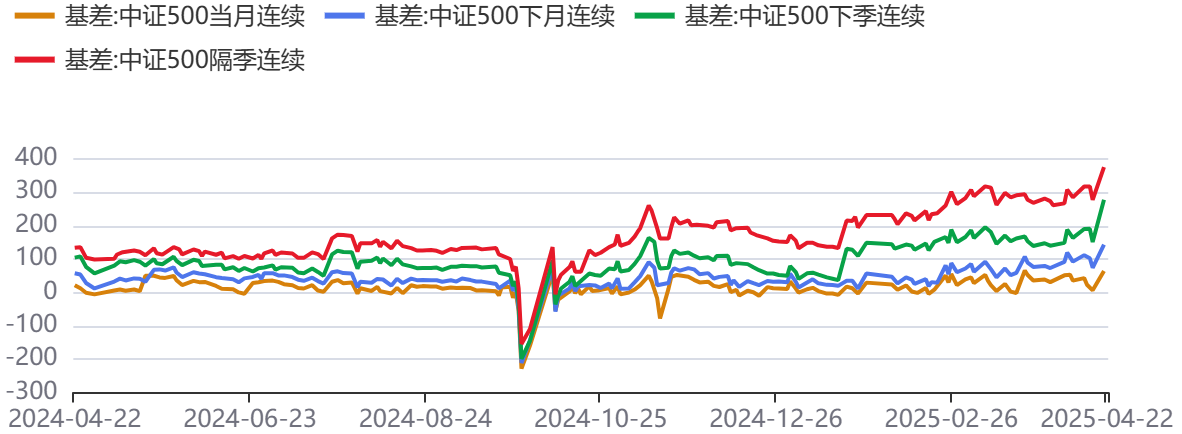
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



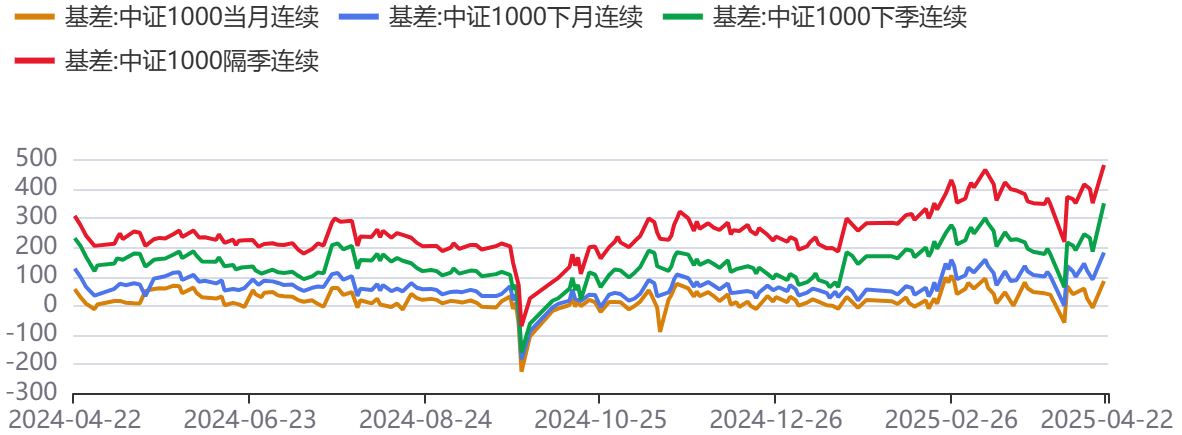
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：IC合约基差和升贴水



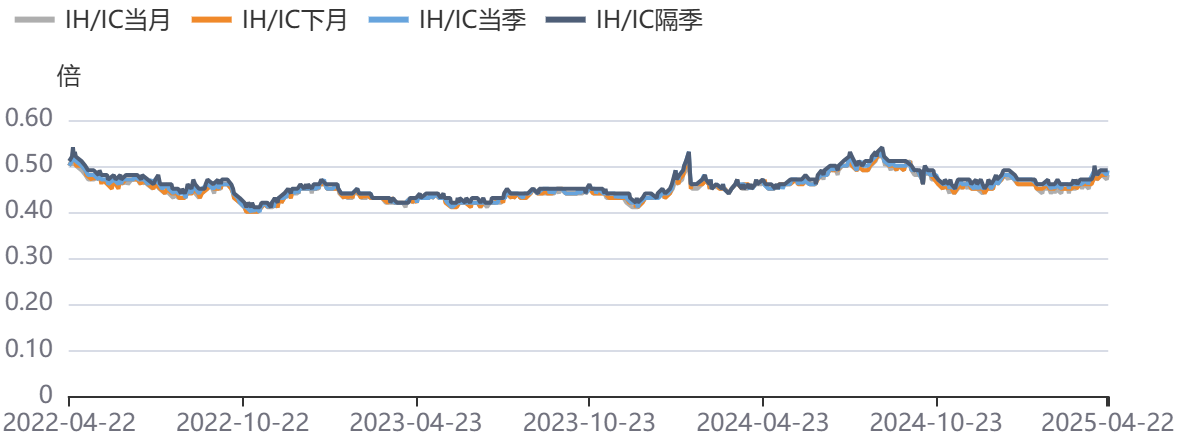
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：IM合约基差和升贴水



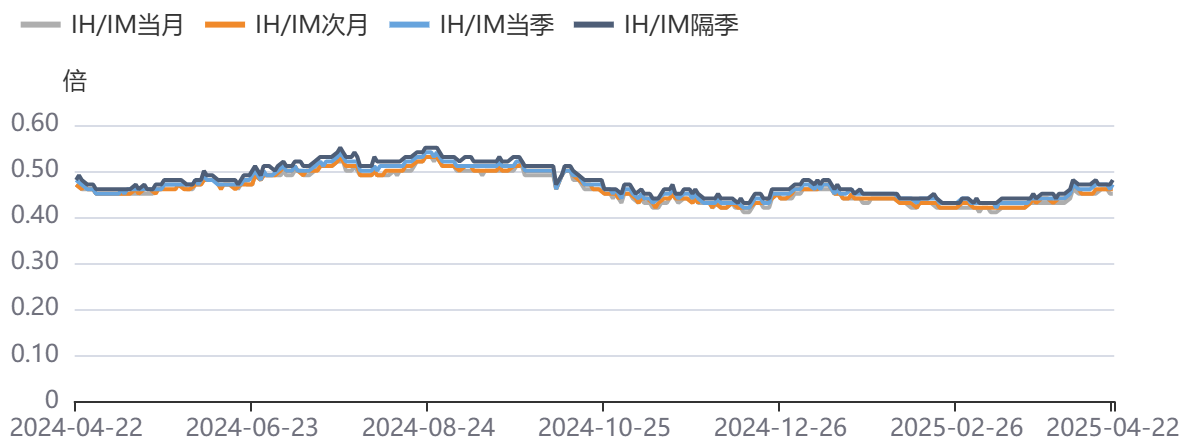
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价



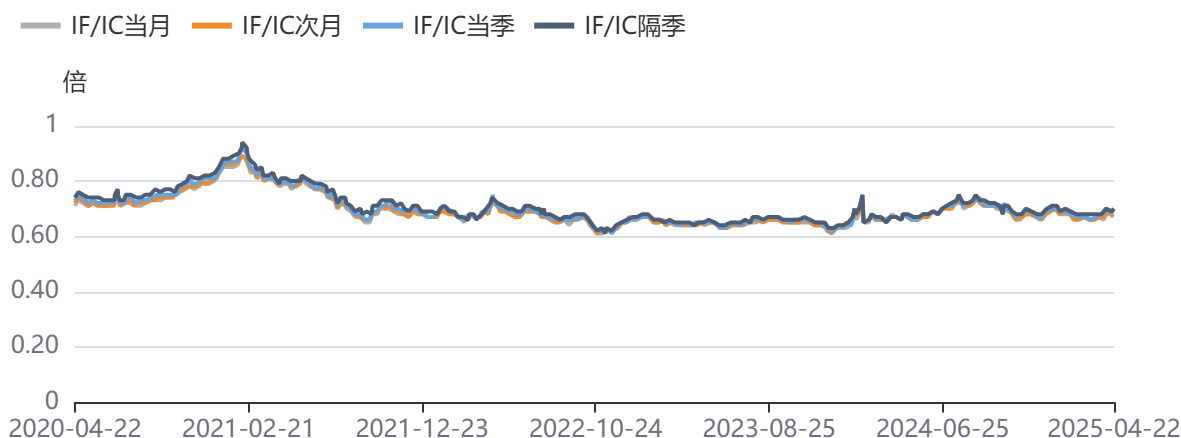
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10: IH/IM比价



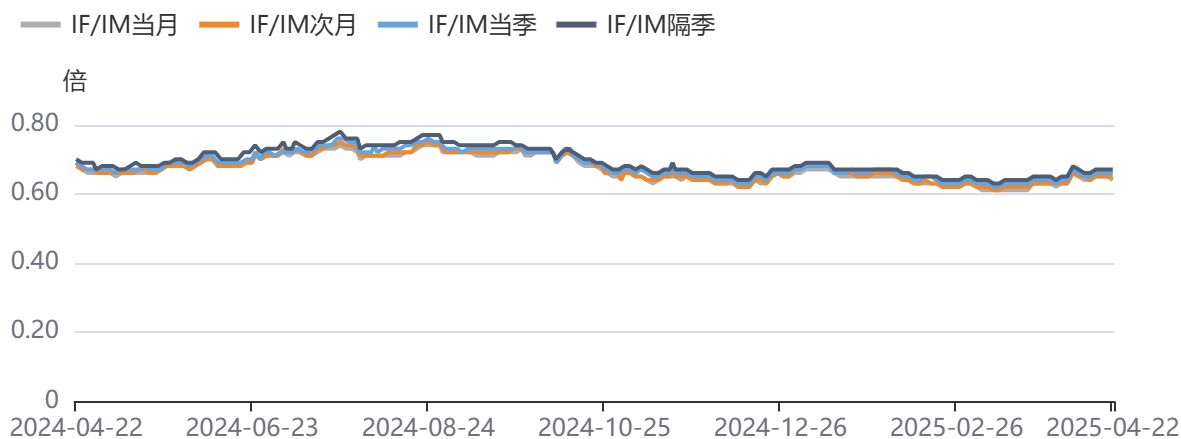
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图11: IF/IC当月



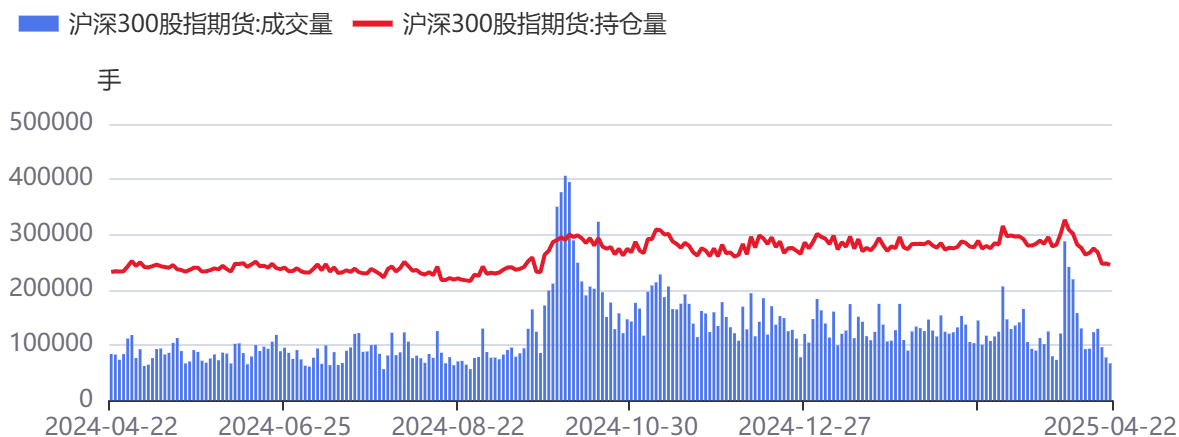
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图12: IF/IM当月



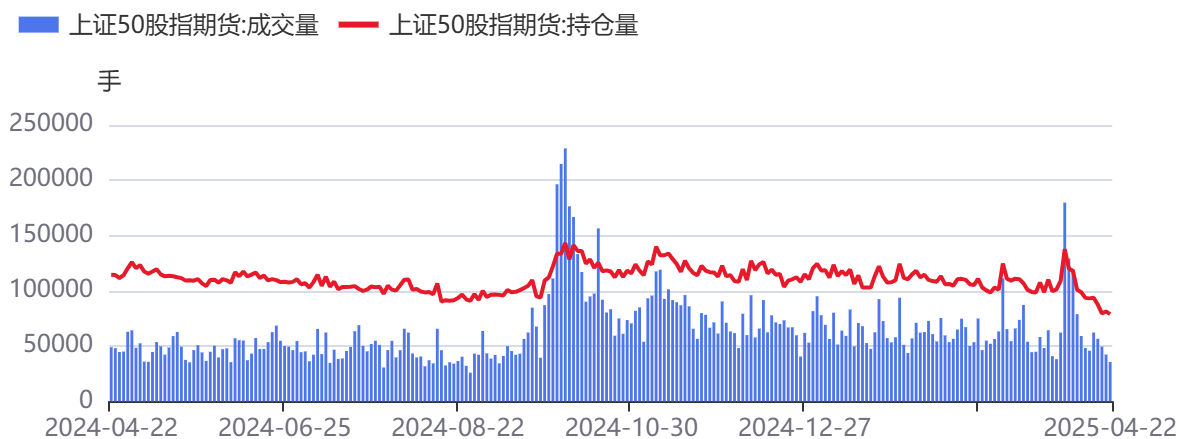
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图13：IF合约成交、持仓情况



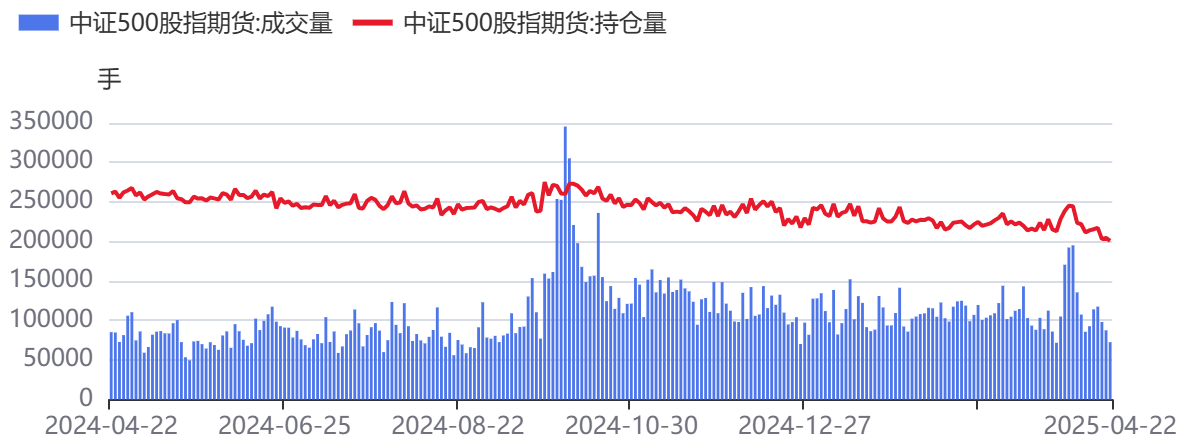
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：IH合约成交、持仓情况



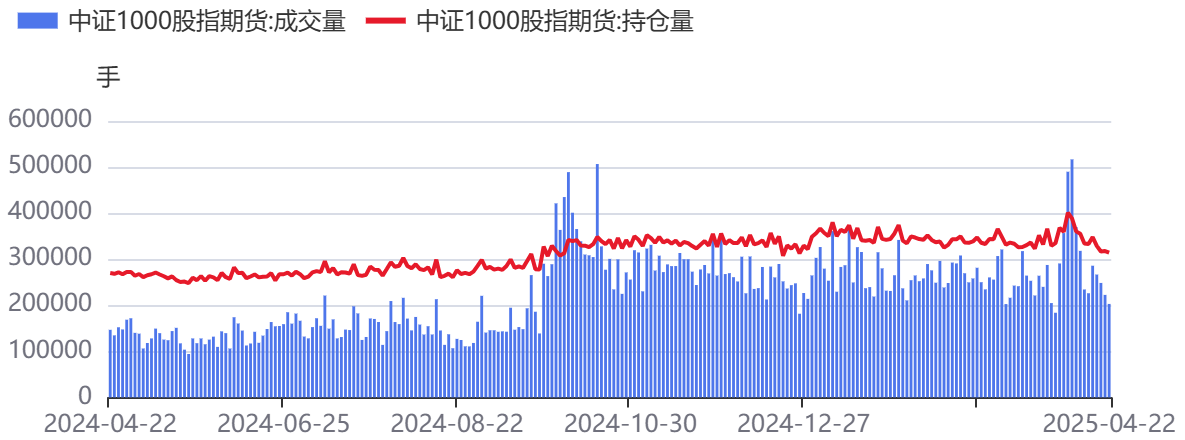
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。