

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24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】

周四股指总体微涨，沪指收高0.03%。期指主力合约分化，IF和IH上涨其他品种下跌。成交持仓方面，IH成交上升持仓下降，其他品种成交持仓均下降。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业多数下跌，行业涨跌差异下降，结合行业在指数中所占权重看，银行对300和50有显著支持，电子明显拖累300、500和1000。资金方面，主要指数资金仅有50流入，其他指数资金均有流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼流动性275亿元，短端资金利率有所回落。外交部辟谣美国言论称，中美未就关税问题谈判，更未达成协议。近期消息显示，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降至3.5次以下。美股再度大幅反弹，人民币汇率则延续震荡走势，地缘政治风险再现缓和迹象，避险情绪回落。

【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。外盘或存潜在利多，汇率和风险偏好暂时没有影响。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，指数缓慢上行并持续回补缺口，继续持有多头头寸，中长期宽幅震荡中枢是否改变仍需观察。期现套利方面，IM远端年化贴水率略有收窄，绝对水平仍不低，存在反套或超额收益空间。跨期价差方面，06-09价差继续小幅回升，正套头寸暂时持有，并准备择机平仓。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价再度上升，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	3787.46	3807.26	3775.21	3784.36	--	-0.07%	--	0.85%	117164560	--	--
IF当月	3767.60	3791.40	3753.80	3771.20	3769.40	0.11%	0.06%	1.00%	23926	50179	-598
IF次月	3736.20	3759.80	3720.60	3736.80	3737.00	0.04%	0.05%	1.05%	48747	136827	-266
IF当季	3676.80	3700.00	3664.00	3681.00	3680.40	0.10%	0.09%	0.98%	8952	55610	-175
IF隔季	3660.80	3672.80	3639.80	3657.20	3654.40	0.16%	0.09%	0.90%	1954	4282	149

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	2648.77	2665.73	2648.76	2655.36	--	0.25%	--	0.64%	31252679	--	--
IH当月	2644.80	2662.00	2641.80	2651.00	2650.20	0.33%	0.30%	0.76%	12585	18335	110
IH次月	2630.00	2647.60	2625.80	2635.80	2635.20	0.31%	0.29%	0.83%	24156	43465	-399
IH当季	2599.60	2614.00	2593.00	2602.60	2602.00	0.31%	0.29%	0.81%	3713	17053	-368
IH隔季	2592.60	2609.80	2588.40	2600.00	2598.00	0.34%	0.26%	0.83%	829	1232	47

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	5633.02	5651.53	5583.43	5605.88	--	-0.52%	--	1.21%	122696696	--	--
IC当月	5575.00	5602.60	5530.80	5564.40	5563.00	-0.28	-0.31	1.29	23876	51508	-1928
IC次月	5495.00	5515.60	5443.00	5478.00	5475.40	-0.32	-0.37	1.32	39686	99171	-2795
IC当季	5375.00	5386.20	5316.00	5350.60	5346.80	-0.31	-0.38	1.31	8117	44826	-572
IC隔季	5276.60	5292.20	5221.60	5257.40	5252.60	-0.36	-0.45	1.34	3624	8043	385

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	5979.41	5984.37	5897.65	5920.48	--	-1.07%	--	1.45%	199796564	--	--
IM当月	5910.20	5923.20	5831.20	5866.00	5862.20	-0.90%	-0.97%	1.56%	44305	66410	-1485
IM次月	5805.00	5823.00	5730.80	5767.40	5761.60	-0.93%	-1.03%	1.58%	135094	163863	-2826
IM当季	5660.20	5660.20	5568.40	5604.00	5599.20	-0.92%	-1.01%	1.62%	22261	72504	377
IM隔季	5527.80	5527.80	5440.80	5474.20	5471.00	-1.01%	-1.06%	1.57%	7381	13693	1102

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



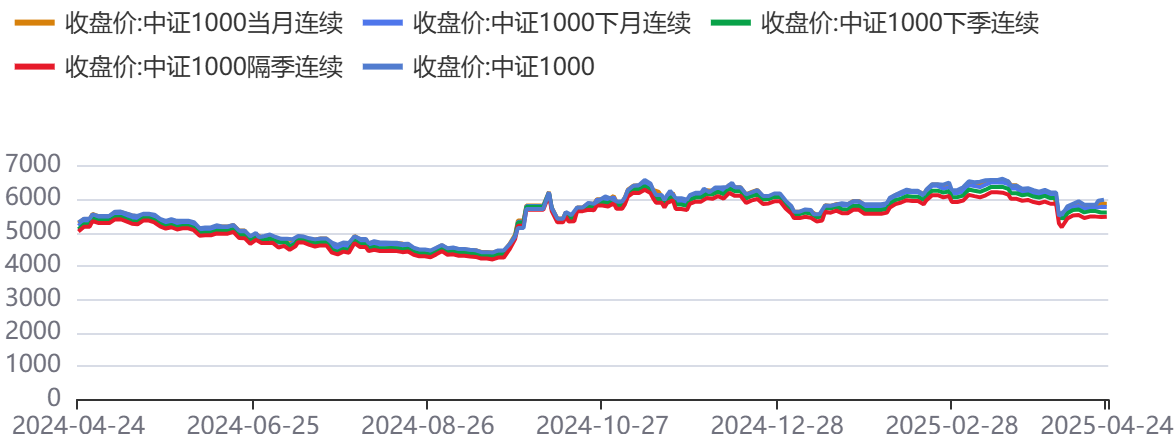
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：收盘价:中证500&IC



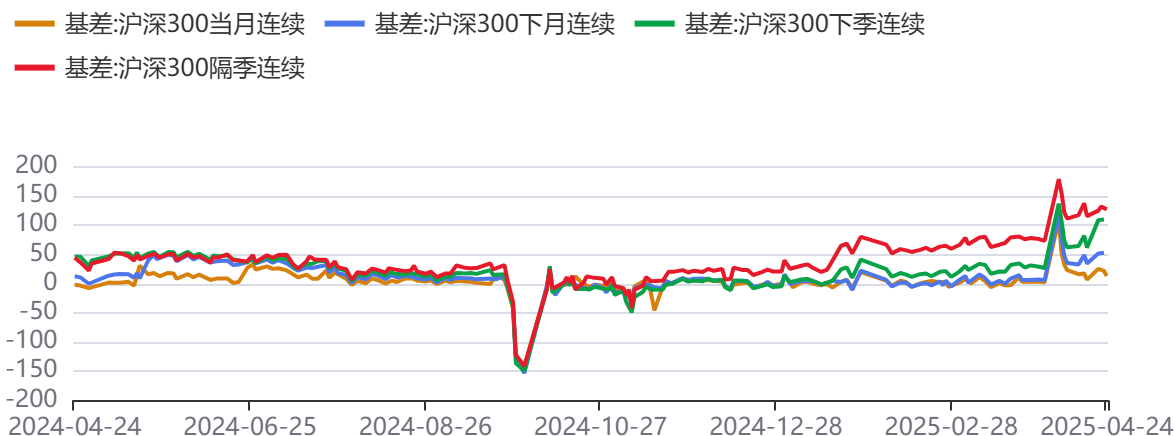
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



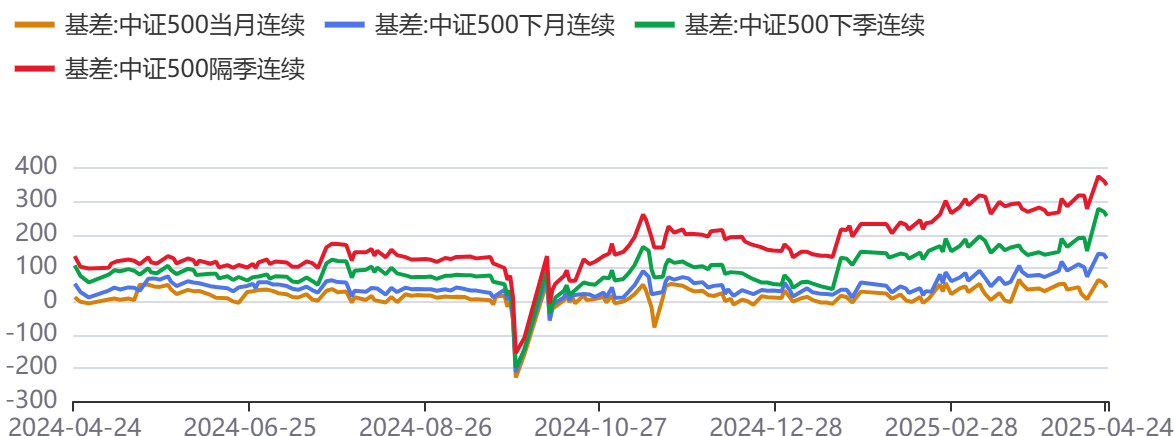
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



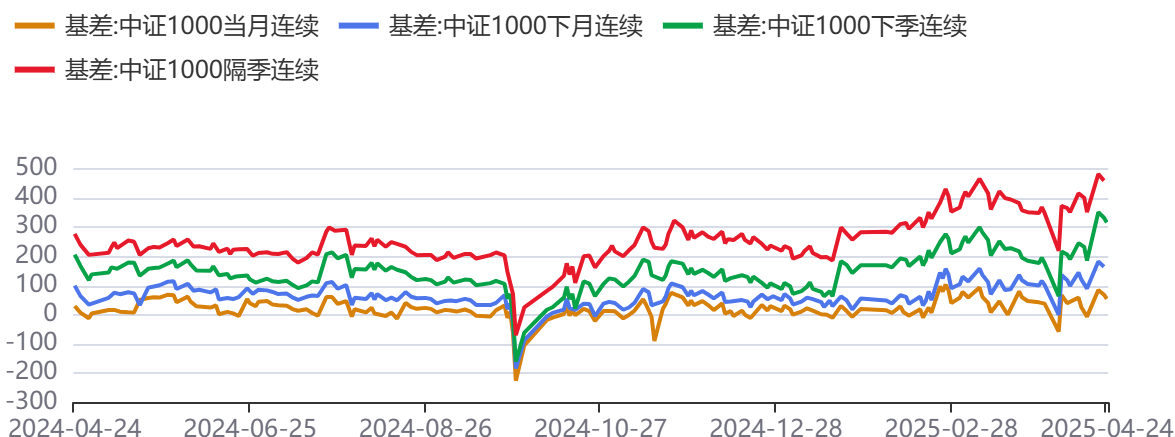
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：IC合约基差和升贴水



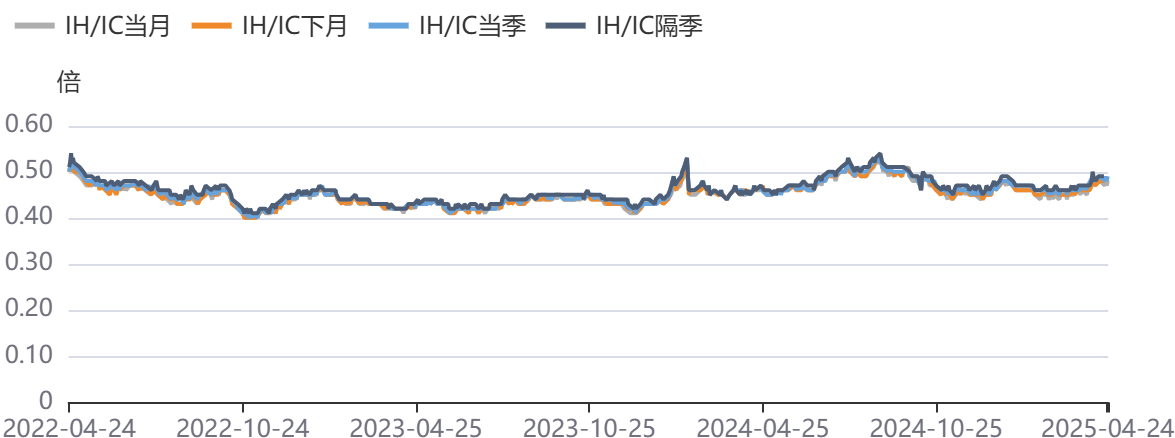
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：IM合约基差和升贴水



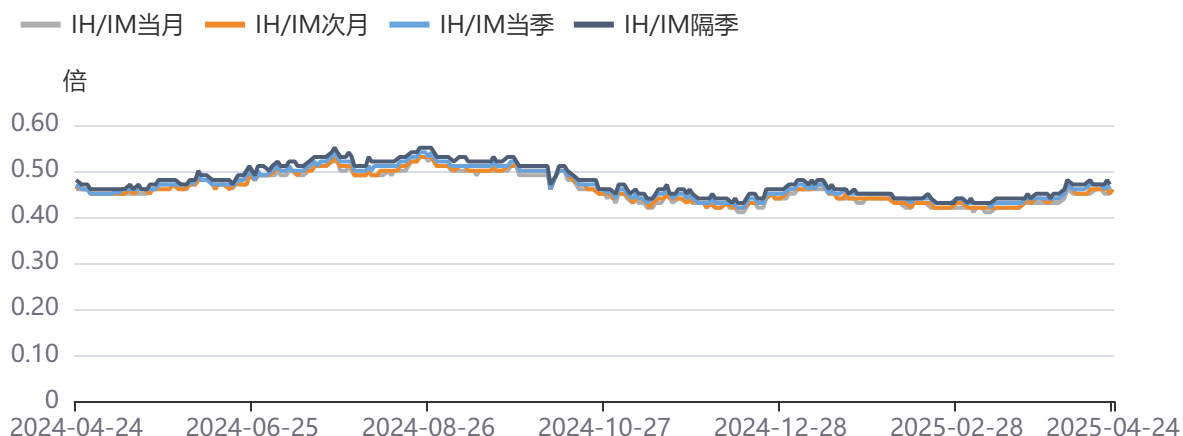
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价



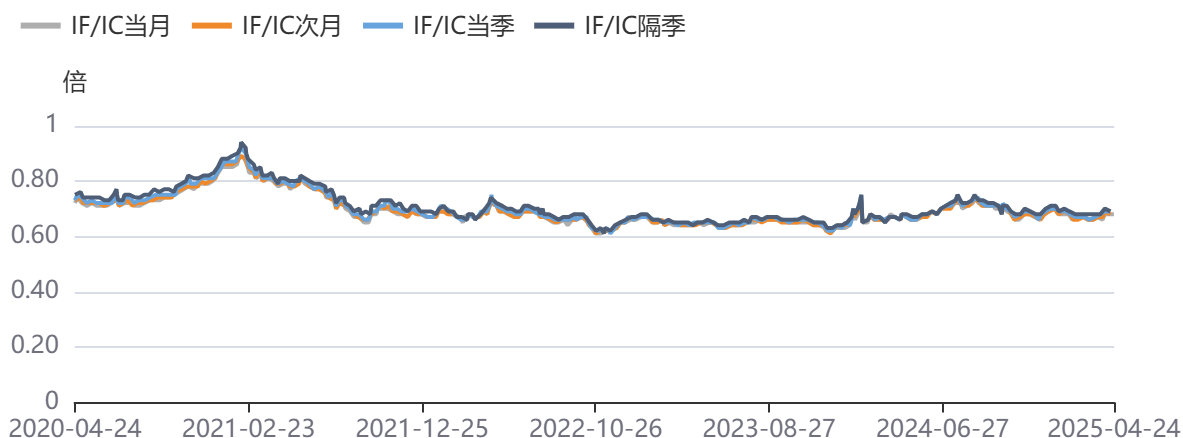
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10: IH/IM比价



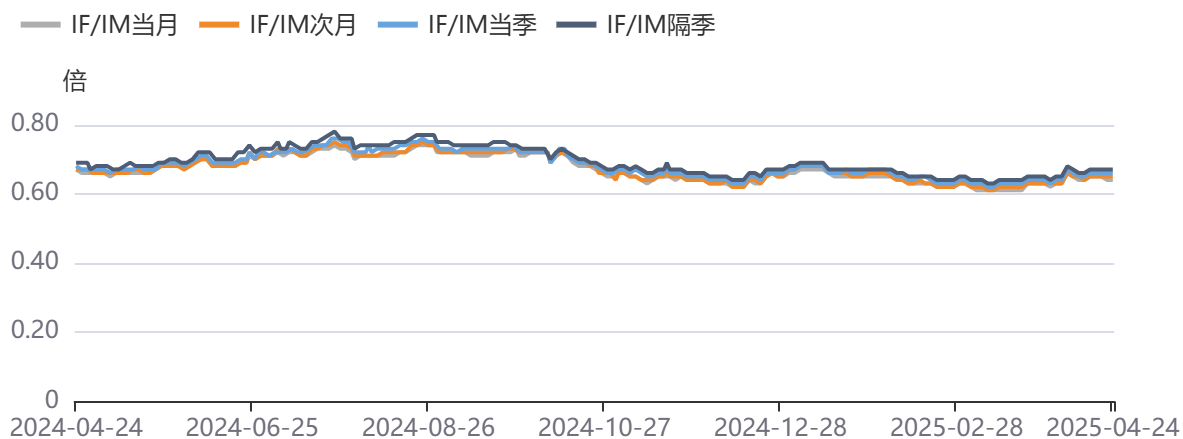
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图11: IF/IC当月



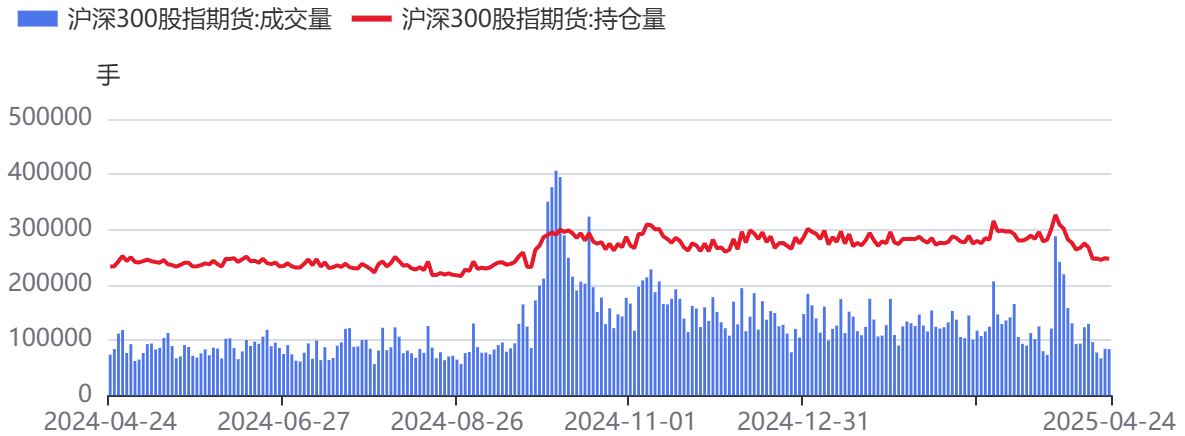
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图12: IF/IM当月



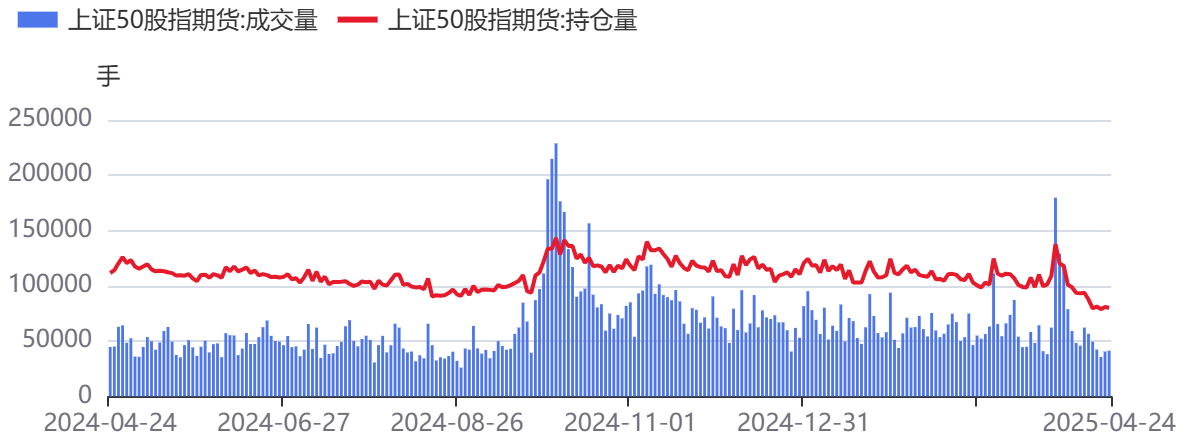
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图13：IF合约成交、持仓情况



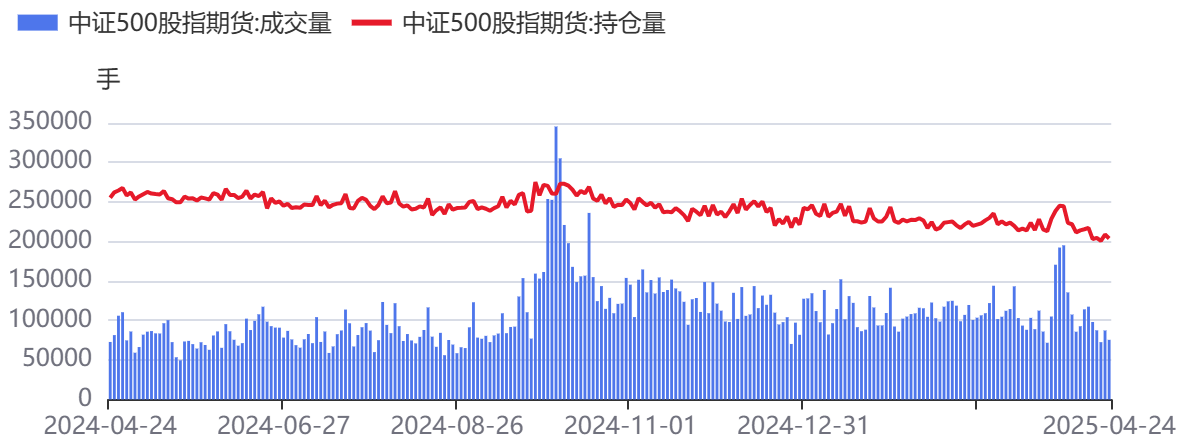
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：IH合约成交、持仓情况



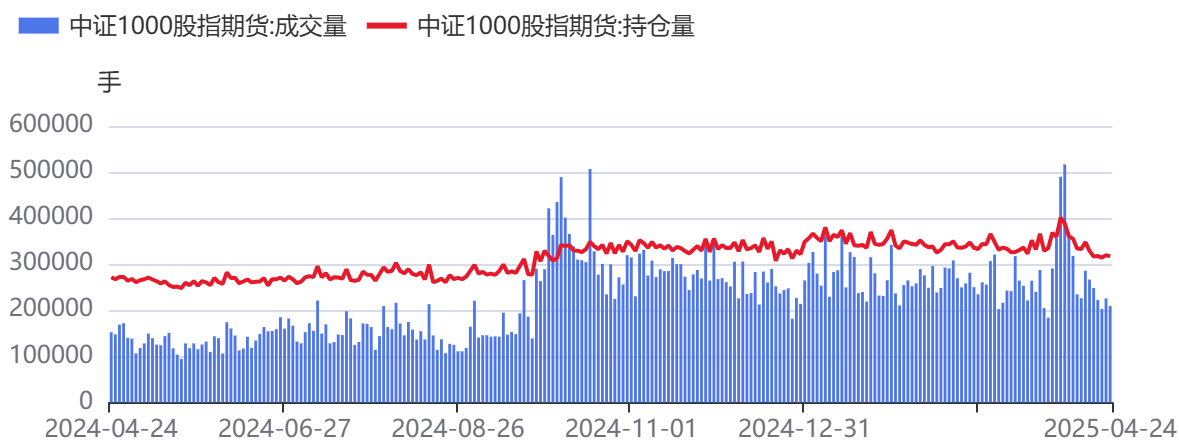
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。