

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25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】

近一周股指总体继续上涨，沪指累计涨幅1.12%。期指主力合约除IH微跌外全面走升。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个一级行业上涨的行业较多，行业涨跌差异小幅下降，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料对300和50拖累最大，医药生物带动50，电力设备带动300和1000，汽车带动500和1000。资金方面，主要指数资金日均全面流出。消息面上看，近一周国内经济数据变动不大，3月银行代客结售汇顺差1亿美元。此前数据显示，一季度政府支出创2022年来同期最快增速，经济支持力度明显加大。IMF将今明两年中国经济增速预期调降至4%。央行本周全口径净投放流动性9960亿元。其中MLF投放6000亿元。1年期和5年期LPR分别为3.10%和3.3%，均保持不变。中央政治局会议政策力度略弱于预期，其中关于地产的政策弱于预期是主要问题。其他政策方面，国务院副总理强调直面美国对华关税形势，培育外贸发展新动能，便利经贸合作。周内美国总统称中美开始就关税问题谈判，但中方辟谣为假消息。同时中国主张应彻底取消所有对华单边关税以展示诚意。中美谈判仍具有不确定性。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内需改善节奏，重点观察地产是否修复，外需风险依然较高。海外方面，贸易冲突缓和但仍有不确定性，市场对美联储年内降息预期降至3.5次以下。美股有所反弹，人民币汇率延续震荡走势，地缘政治风险变动不大，风险偏好无明显上行。

【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，指数回补缺口，但上行步伐开始减速，观望情绪加重，警惕冲高回落，多头可适当减仓，中长期宽幅震荡中枢是否改变仍需观察。期现套利方面，IM远端年化贴水率略有收窄，但绝对水平仍不低，存在反套或超额收益空间。跨期价差方面，06-09价差继续小幅下降，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比价总体略下行，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：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。	指数回补缺口，但上行步伐开始减速，观望情绪加重，警惕冲高回落	多头可适当减仓，中长期宽幅震荡中枢是否改变仍需观察。	4020-4040	3510-3530
IH				2750-2770	2450-2470
IC				6160-6190	5130-5160
IM				6640-6670	5220-5250

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	3768.14	3807.95	3763.14	3786.99	--	0.38%	--	1.19%	620786550	--	--
IF当月	3735.00	3795.60	3733.60	3774.80	3770.20	0.88%	0.76%	1.66%	116498	49988	48945
IF次月	3708.20	3768.00	3705.40	3739.20	3737.60	0.66%	0.62%	1.69%	226231	137203	84513
IF当季	3651.00	3708.60	3650.60	3681.60	3680.80	0.61%	0.59%	1.59%	40475	55659	-84243
IF隔季	3630.40	3686.80	3624.60	3658.40	3657.00	-0.02%	-0.06%	1.70%	11053	3650	-50508

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	2655.54	2671.34	2643.40	2648.81	--	-0.33%	--	1.05%	168312801	--	--
IH当月	2641.80	2663.60	2636.40	2645.00	2643.20	0.04%	-0.03%	1.03%	61947	18314	18475
IH次月	2628.00	2653.00	2620.00	2628.00	2626.40	-0.19%	-0.25%	1.25%	117628	43759	27251
IH当季	2597.40	2619.00	2587.60	2595.80	2593.60	-0.15%	-0.24%	1.21%	19845	17326	-27028
IH隔季	2584.40	2614.80	2584.40	2592.20	2591.00	-0.29%	-0.34%	1.17%	4371	1184	-16188

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	5556.51	5670.26	5535.70	5627.18	--	1.20%	--	2.42%	637483832	--	--
IC当月	5477.00	5644.00	5457.60	5582.20	5585.80	1.45%	1.52%	3.39%	126870	51496	51496
IC次月	5393.00	5564.60	5375.40	5498.60	5499.80	1.38%	1.40%	3.49%	208995	99051	44340
IC当季	5266.00	5429.40	5248.00	5371.40	5371.60	1.46%	1.47%	3.43%	47816	45386	-55214
IC隔季	5196.00	5331.60	5122.00	5278.80	5278.80	-0.29%	-0.29%	3.96%	19368	9090	-38280

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	5826.62	6013.28	5802.83	5939.50	--	1.85%	--	3.61%	1015248954	--	--
IM当月	5734.00	5974.40	5701.60	5885.00	5884.20	2.06%	2.05%	4.73%	234800	67109	67109
IM次月	5627.60	5873.20	5603.60	5786.60	5785.00	2.05%	2.02%	4.75%	696711	167733	96810
IM当季	5472.00	5705.00	5440.80	5624.80	5623.80	2.20%	2.18%	4.80%	116461	71809	-96878
IM隔季	5333.00	5569.60	5292.40	5500.00	5497.40	-0.07%	-0.12%	5.04%	37204	16107	-60567

资料来源：方正中期研究院

图1：收盘价：沪深300&IF



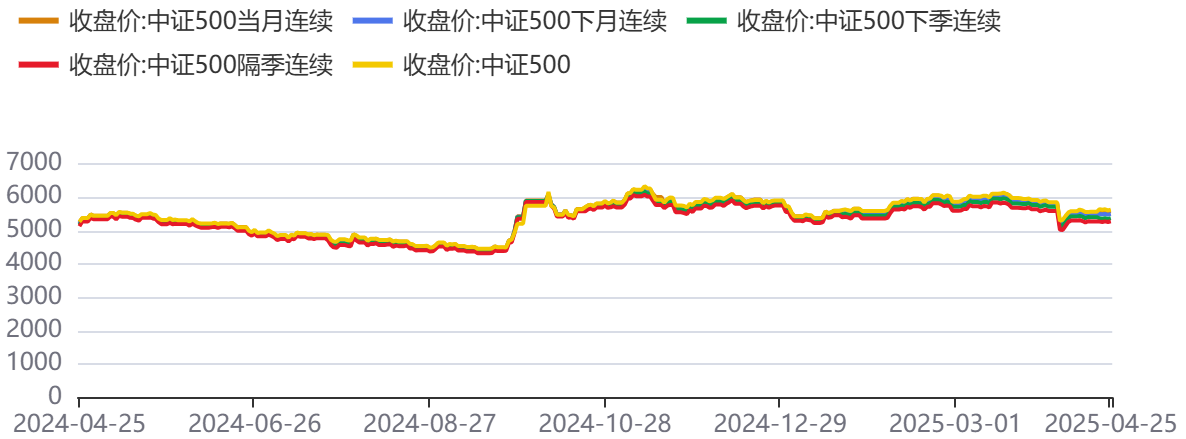
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：收盘价：上证50&IH



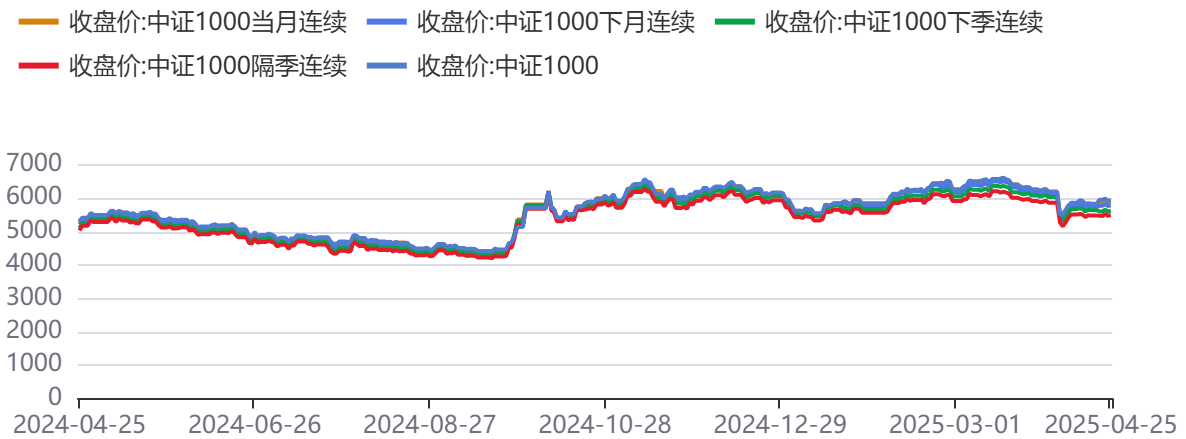
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：收盘价:中证500&IC



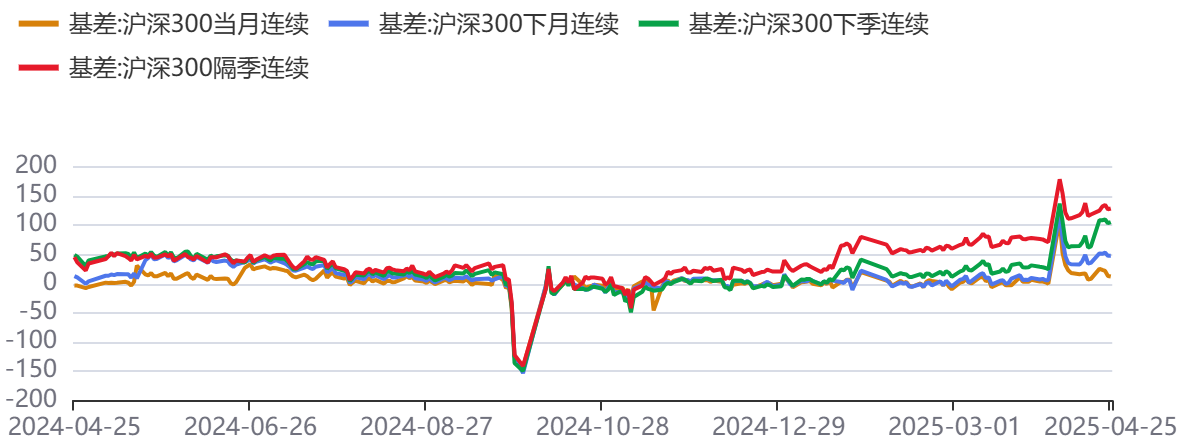
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



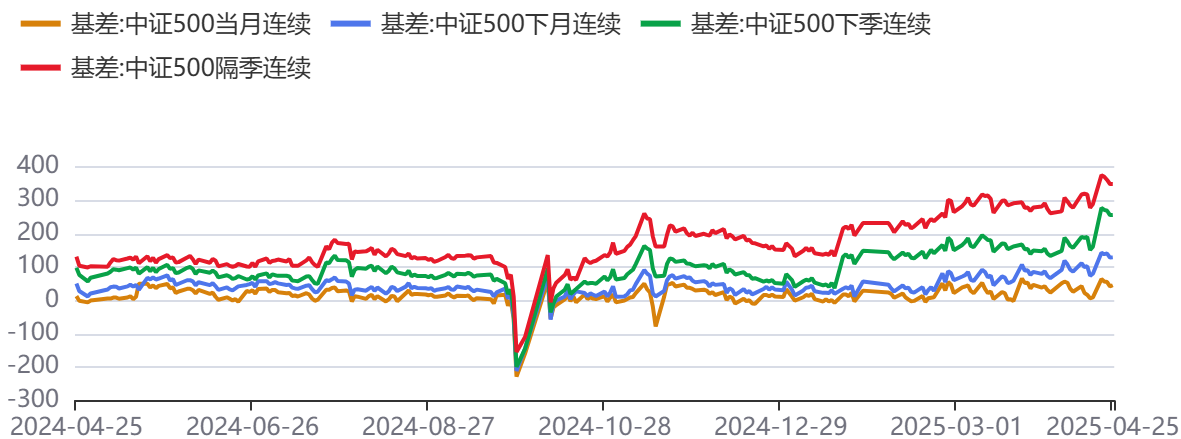
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



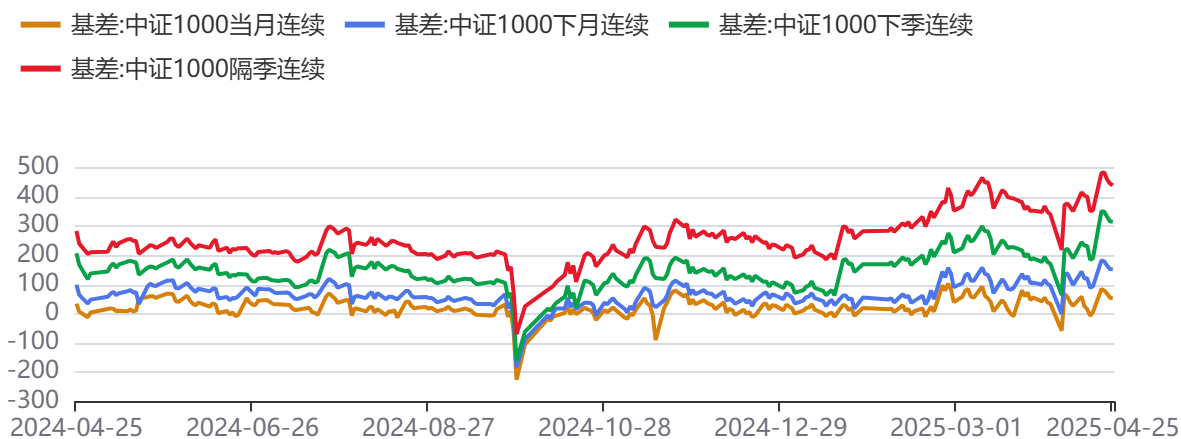
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：IC合约基差和升贴水



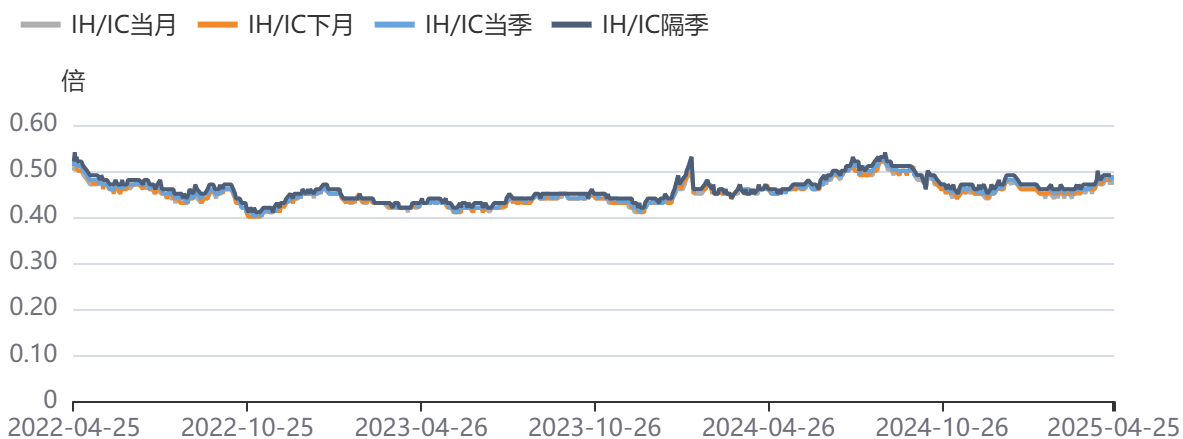
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：IM合约基差和升贴水



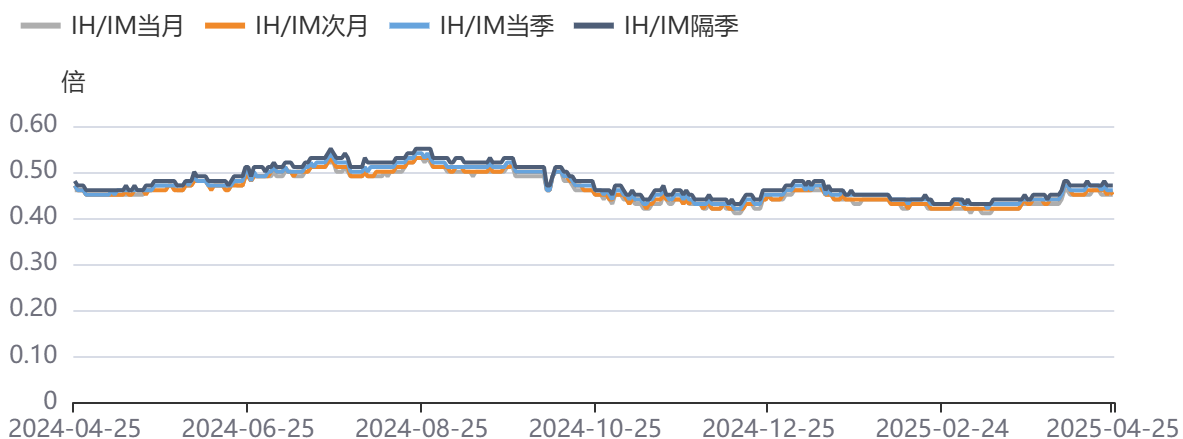
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价



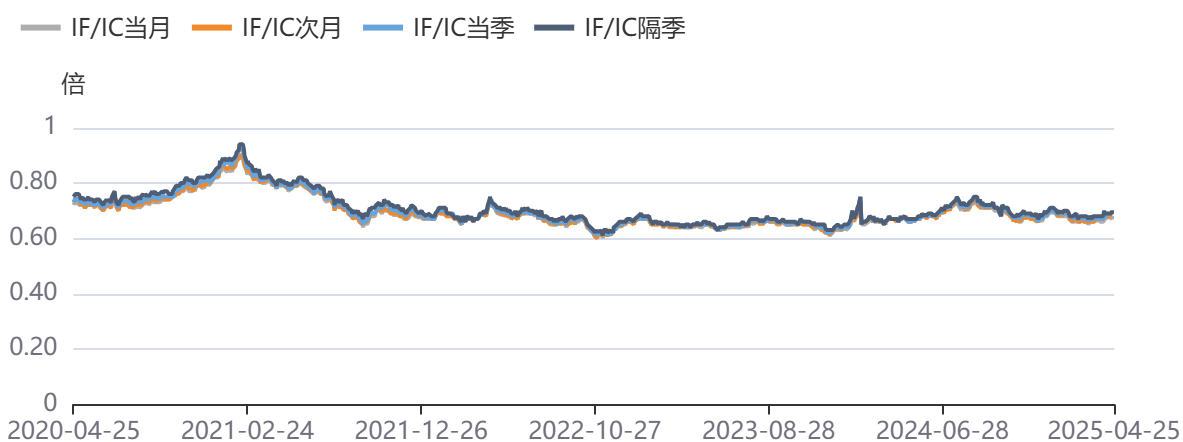
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：IH/IM比价



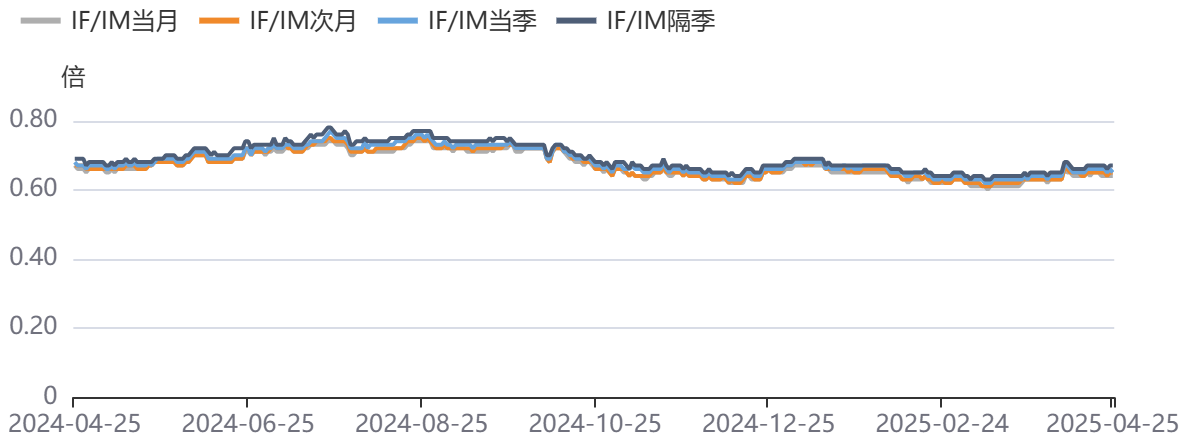
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



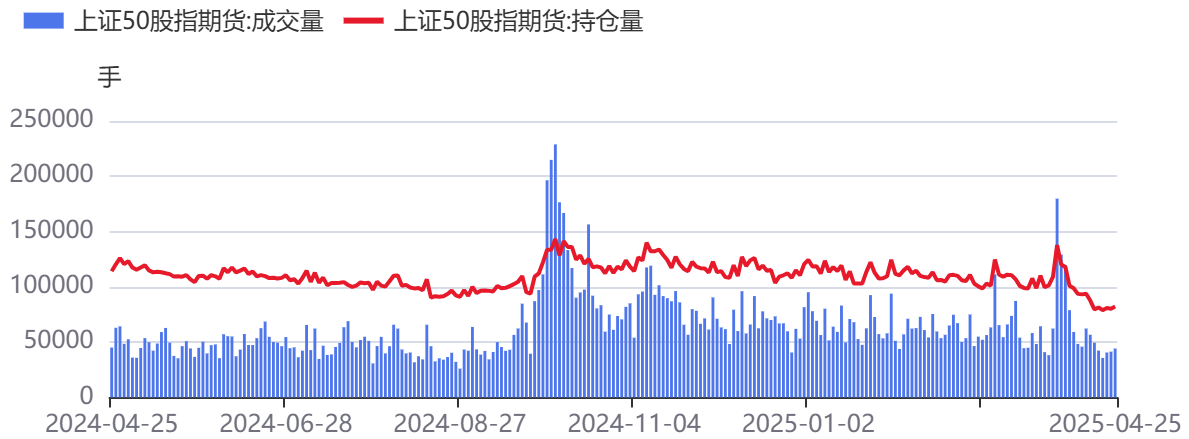
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：IF合约成交、持仓情况



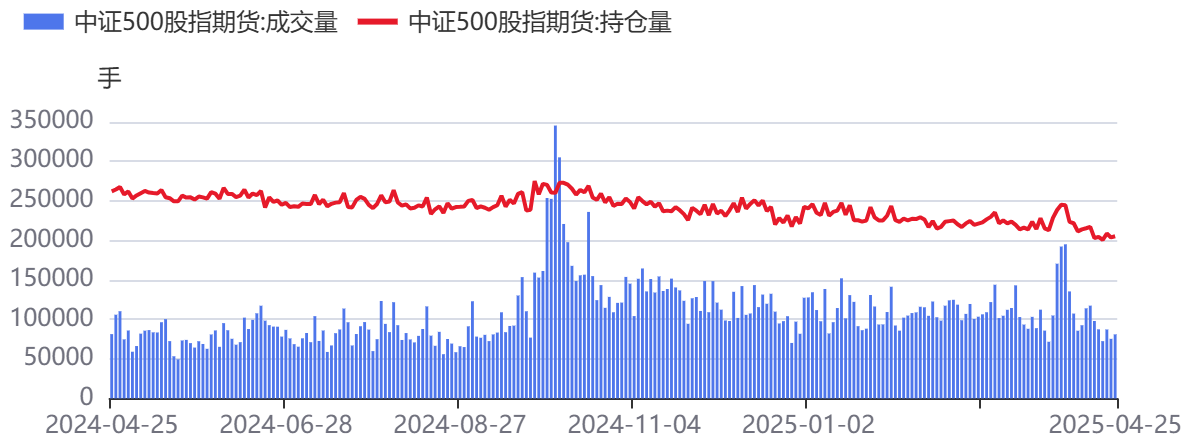
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：IH合约成交、持仓情况



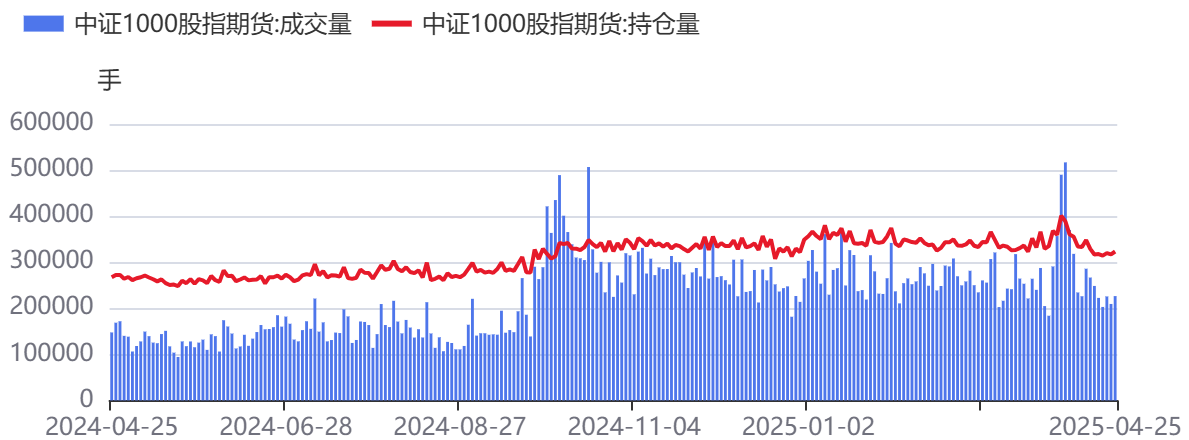
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。