

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28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】

周一股指小幅调整，沪指收盘下跌0.2%。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。市场谨慎情绪较强。

### 【重要资讯】

行业来看，31个一级行业多数下跌，行业涨跌差异上升，结合行业在指数中所占权重看，银行对300和50带动明显，非银金融则有拖累，非银金融、机械设备分别是500和1000的拖累因素。资金方面，主要指数资金除50流入外均流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性1030亿元，短端资金利率小幅抬升。央行同时表示将继续实施适度宽松货币政策，加力支持实体经济，保持人民币汇率基本稳定。发改委称将建立育儿补贴制度，创设专项再贷款工具，加大对服务消费、养老产业等支持。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，继续观察地产是否修复，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维持3.5次左右。美股持续反弹，人民币汇率维持震荡走势。地缘政治风险变动不大，避险情绪有所上升。

### 【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，对市场利多但不强，继续关注关税风险和外贸数据的潜在利空。对冲经济下行风险的政策落地则为潜在利多。外盘影响依然偏多，汇率影响暂时有限，避险情绪上升存不利影响。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，指数上行步伐放缓、暂停回补缺口，观望情绪加重，仍需警惕调整，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远端年化贴水率变动不大绝对水平来看仍存在反套或超额收益空间。跨期价差方面，06-09价差持续收窄，正套头寸可择机逐步减仓或平仓。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价回升，暂时维持观望或短线试多，中长期方向仍有待确认。

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	3786.39	3792.01	3772.80	3781.62	--	-0.14%	--	0.51%	125145091	--	--
IF当月	3771.20	3774.60	3750.60	3762.20	3765.60	-0.21%	-0.12%	0.64%	22357	49557	612
IF次月	3737.00	3741.00	3716.80	3730.60	3732.80	-0.19%	-0.13%	0.65%	38102	134340	-1887
IF当季	3677.00	3683.40	3661.00	3672.20	3675.60	-0.23%	-0.14%	0.61%	6246	54776	-822
IF隔季	3651.40	3657.60	3635.00	3647.40	3649.80	-0.26%	-0.20%	0.62%	2015	5358	505

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	2643.14	2658.46	2636.41	2651.23	--	0.09%	--	0.83%	32909451	--	--
IH当月	2639.20	2655.80	2627.80	2645.40	2647.60	0.08%	0.17%	1.06%	11341	18018	-457
IH次月	2625.80	2635.40	2611.40	2628.00	2630.40	0.06%	0.15%	0.91%	21403	42616	-2188
IH当季	2593.40	2602.40	2578.80	2594.60	2597.00	0.04%	0.13%	0.91%	3016	16881	-486
IH隔季	2587.80	2597.00	2573.80	2590.40	2592.60	-0.02%	0.06%	0.89%	842	1451	20

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	5624.42	5628.08	5587.79	5598.30	--	-0.51%	--	0.72%	136218094	--	--
IC当月	5580.20	5594.80	5534.20	5556.00	5560.40	-0.53	-0.45	1.09	20610	50145	-1351
IC次月	5498.00	5509.00	5444.20	5471.00	5474.40	-0.52	-0.46	1.18	37058	96080	-2971
IC当季	5370.00	5380.00	5318.20	5344.80	5347.60	-0.50	-0.45	1.15	7129	44165	-1221
IC隔季	5278.00	5285.60	5224.20	5252.00	5253.80	-0.51	-0.47	1.16	3211	9374	284

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	5933.42	5939.96	5868.87	5877.06	--	-1.05%	--	1.20%	194950891	--	--
IM当月	5885.20	5893.40	5797.20	5828.20	5833.00	-0.95%	-0.87%	1.63%	41309	68029	920
IM次月	5780.00	5794.60	5700.00	5729.00	5733.20	-0.97%	-0.90%	1.63%	120927	159258	-8475
IM当季	5610.40	5630.00	5542.80	5571.40	5574.60	-0.93%	-0.87%	1.55%	19161	71488	-321
IM隔季	5495.00	5504.00	5420.80	5445.80	5447.80	-0.94%	-0.90%	1.51%	6463	16736	629

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**



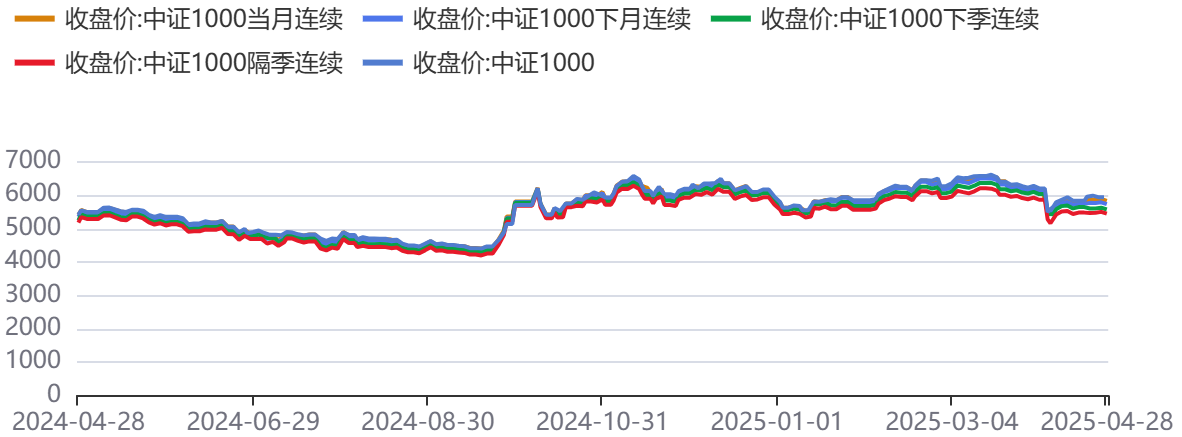
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图3：收盘价:中证500&IC**



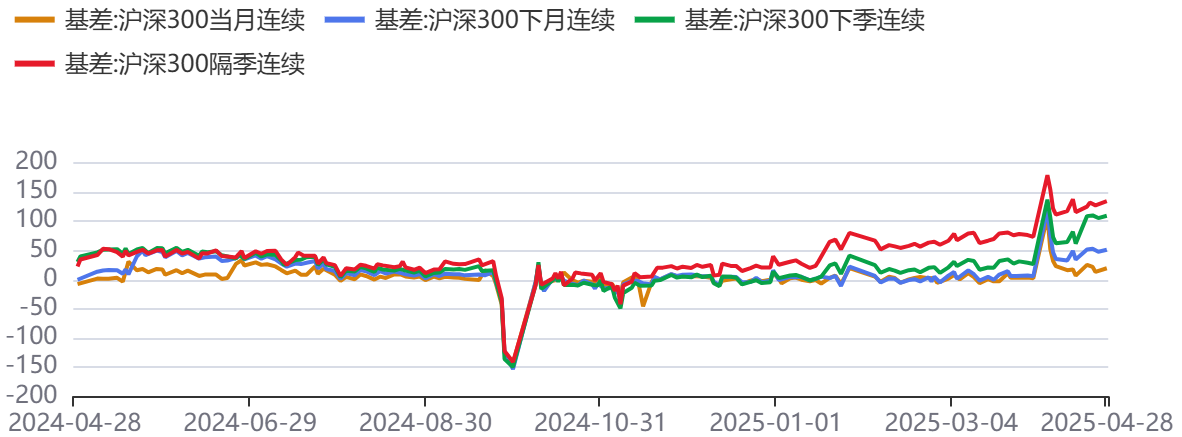
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：收盘价:中证1000&IM



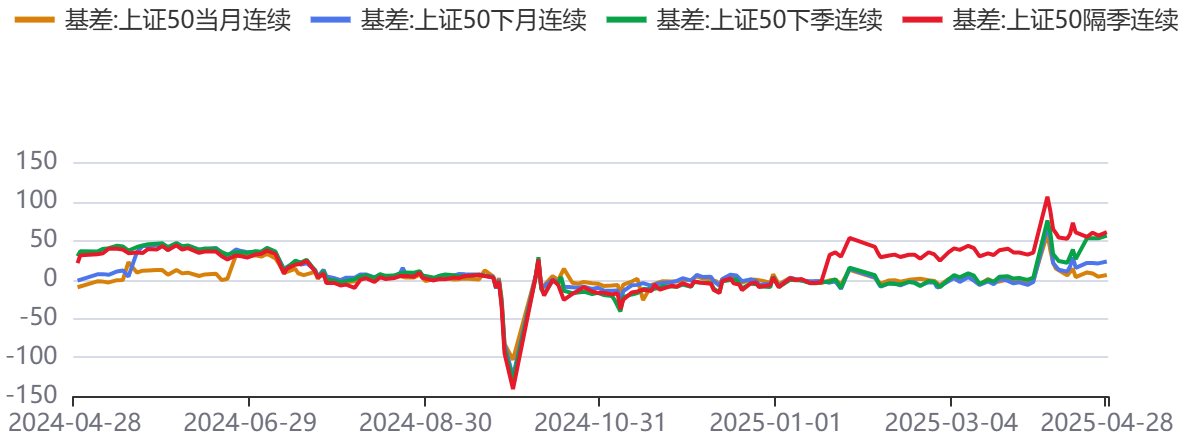
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：IF合约基差和升贴水



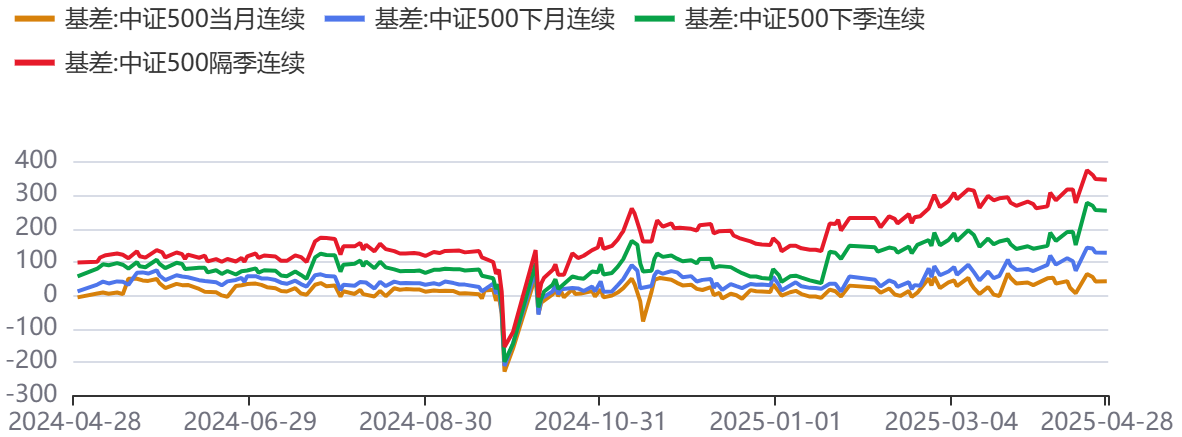
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



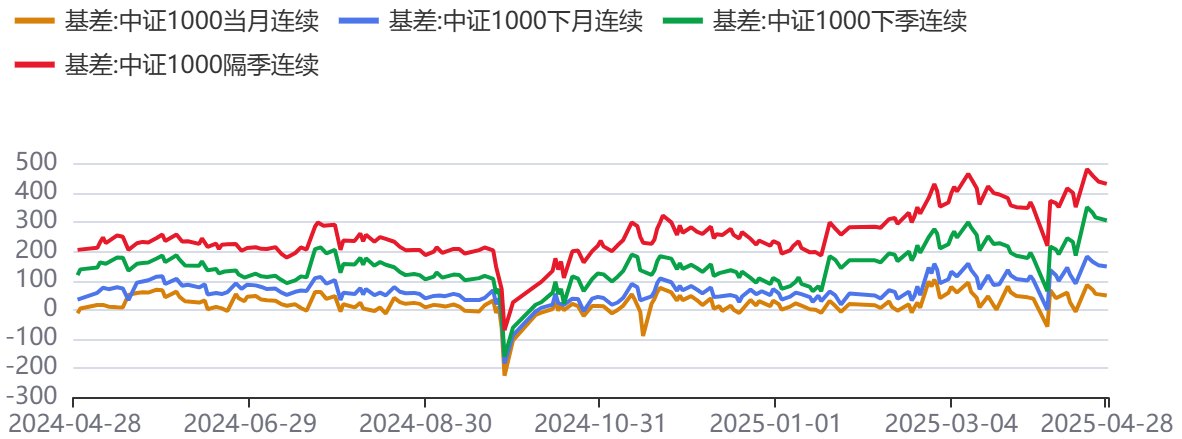
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



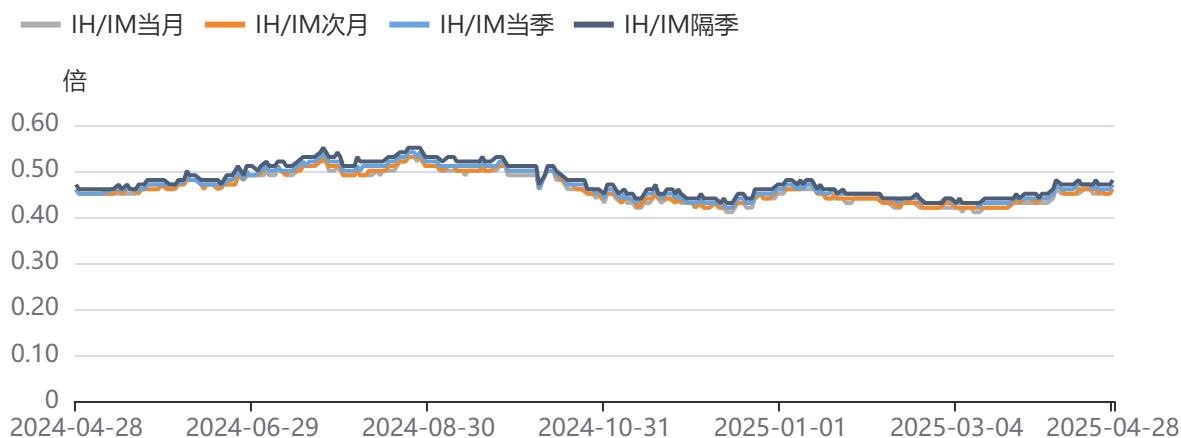
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价



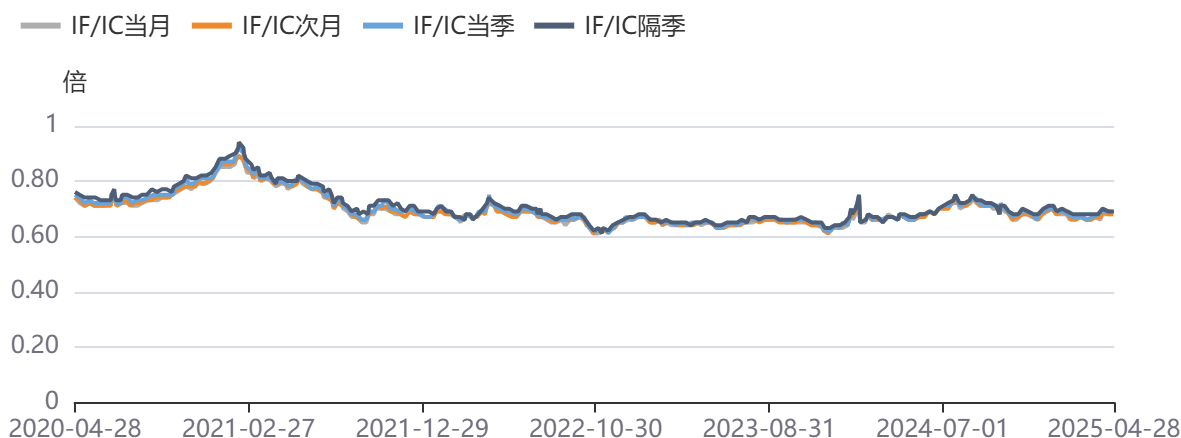
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10: IH/IM比价



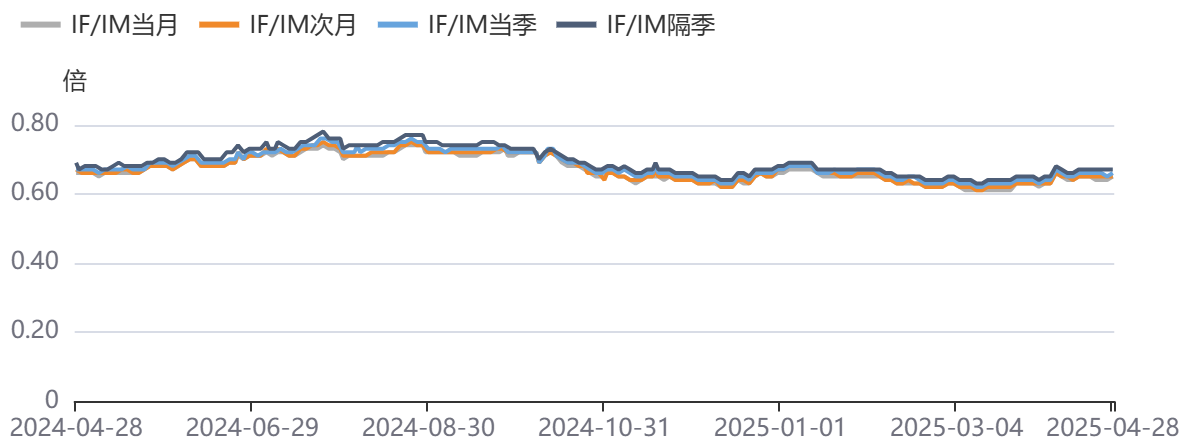
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图11: IF/IC当月



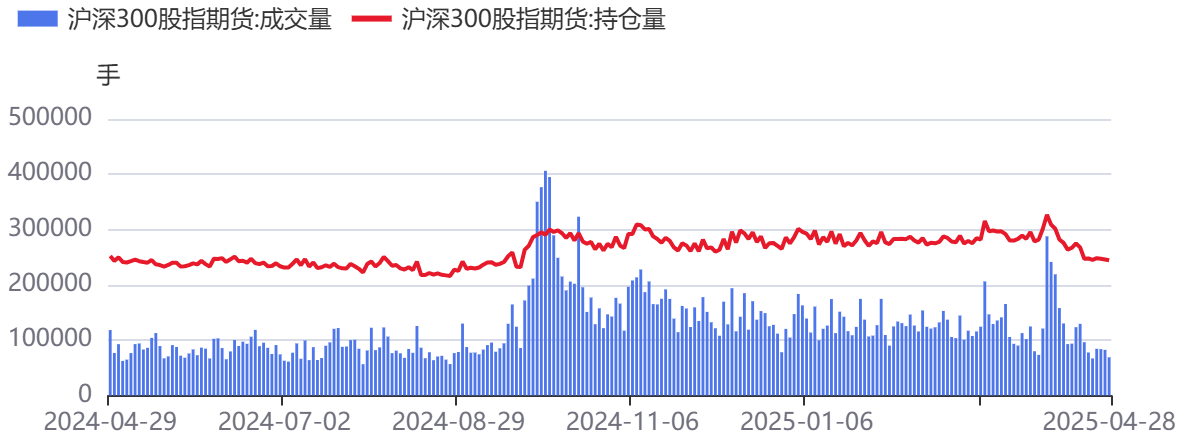
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图12: IF/IM当月



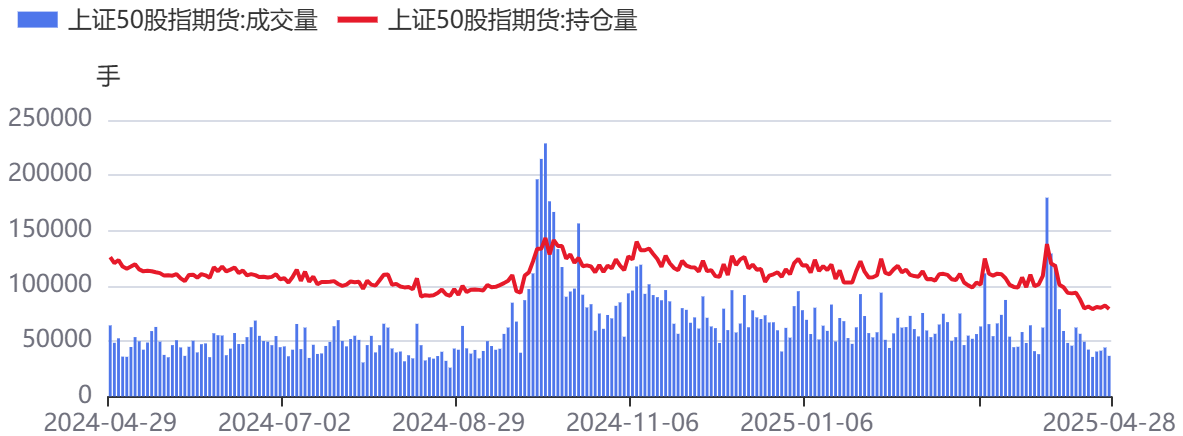
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图13：IF合约成交、持仓情况



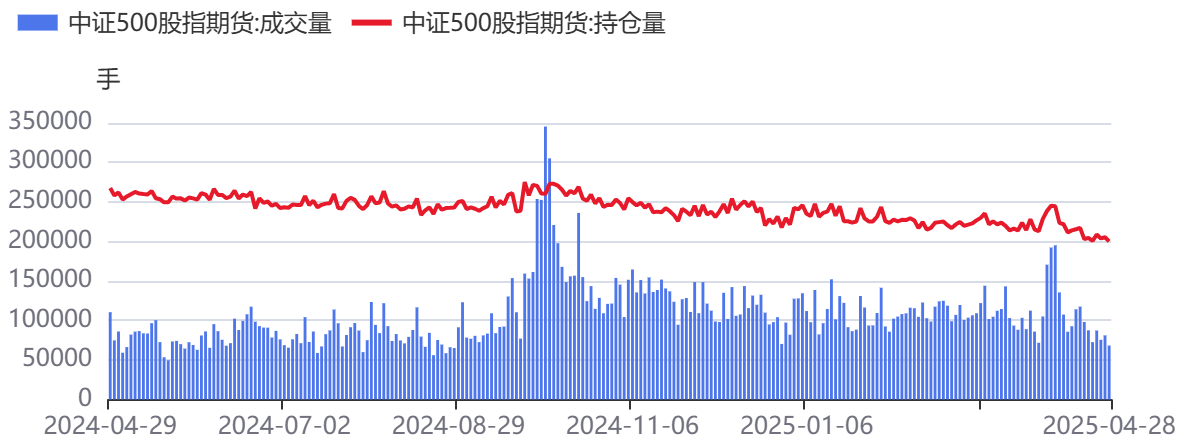
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：IH合约成交、持仓情况



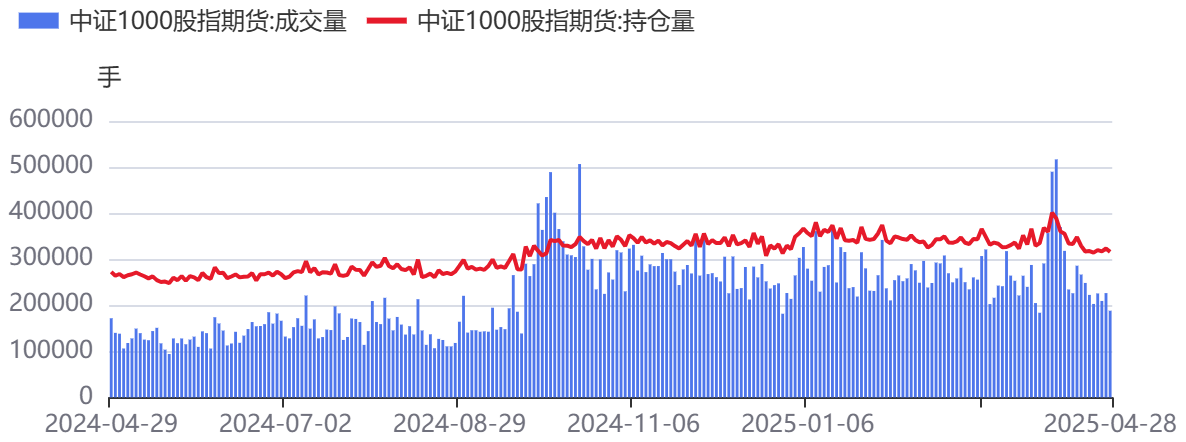
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。