

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：2024年10月08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】

节后首个交易日股指继续上涨，沪指收高4.59%，期指主力合约均呈现上行走势。成交持仓方面，IF和IC成交上升持仓下降，IF和IM成交持仓均上升。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业继续除煤炭下跌外均上涨，行业涨跌差异扩大，结合行业在指数中所占权重看，非银金融带动300和50，电力设备、电子带动300、500和1000。资金方面，主要指数资金显著流出。消息面上看，央行公开市场操作大幅回笼流动性8869亿元，短端资金成本暂时处于高位。国家发改委称今年政府投资和预算大部分已经下达；将指导金融机构按照市场化原则提供融资支持，做到应贷尽贷；提振资本市场，引导长期资金入市，打通资金入市堵点，支持并购重组，推进公募基金改革；研究重大项目纳入能耗单列范围等政策。假期期间国内楼市销售改善、海外衰退交易情绪淡化均是刺激市场上行的因素。总体上看，国内经济修复趋势暂时偏慢，短期通缩风险则有所减弱。基建总体稳定但地产情况需观察，内需或有恢复，外需仍存压力，总需求待改善。政策力度大幅增加后关注落地效果。海外方面，市场对11月和12月美联储降息预期降至25BP，美股维持高位震荡。地缘政治风险有所上升，风险偏好或已开始回落。

【市场逻辑】

部分经济数据好转，但国内经济修复缓慢现状未变，利多影响暂时有限。节前政策宽松程度大超预期效果释放后，焦点将从强预期转向弱现实，市场情绪或重回冷静，有潜在不利影响。继续关注财政政策宽松可能性。外盘影响不大，风险偏好利多减弱。长期来看，基本面风险未彻底消除，企业盈利预期、政策宽松节奏和地产修复、债务化解情况仍是关键。

【交易策略】

策略方面，股指上行速度放慢，多头可适度减仓，等待转向震荡，短期关注高弹性的IC和IM，中长期焦点仍在IF和IH。期现套利方面，流动性问题解决后主要合约基差回归正常，暂时维持观望。跨期价差方面，继续关注03和10合约价差上行趋势。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价继续加速回落，短期暂时转向观望，并等待上行方向重新确认。

图目录

图1：IF合约和沪深300指数行情.....	2
图2：IH合约和上证50指数行情.....	2
图3：IC合约和中证500指数行情.....	2
图4：IM合约和中证1000指数行情.....	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比价变动.....	4
图10：IH/IM比价变动.....	5
图11：IF/IC比价变动.....	5
图12：IF/IM比价变动.....	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	4450.37	4450.37	4094.35	4256.10	--	5.93%	--	8.86%	589867894	--	--
IF当月	4535.00	4535.00	4163.00	4261.20	4253.20	3.36%	3.16%	8.94%	187888	87516	-8382
IF次月	4549.00	4549.00	4190.20	4259.60	4255.20	3.00%	2.89%	8.60%	21243	14876	356
IF当季	4549.00	4549.00	4195.00	4265.00	4267.60	3.13%	3.19%	8.49%	150607	134685	892
IF隔季	4548.00	4548.00	4212.00	4265.60	4269.00	3.17%	3.25%	8.08%	45967	53143	2834

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	3016.87	3016.87	2780.03	2853.14	--	3.55%	--	8.60%	165973235	--	--
IH当月	3116.80	3116.80	2803.60	2848.80	2856.20	0.54%	0.80%	10.96%	113039	50728	-2040
IH次月	3120.20	3120.20	2816.00	2848.40	2859.40	0.42%	0.80%	10.56%	12385	9436	2703
IH当季	3138.80	3138.80	2828.00	2850.40	2870.00	-0.11%	0.57%	10.77%	82107	62425	5696
IH隔季	3151.80	3151.80	2843.00	2849.80	2872.20	-0.54%	0.24%	10.66%	20965	20390	3265

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	6417.81	6417.81	5868.85	6155.58	--	7.18%	--	9.56%	493546420	--	--
IC当月	6483.00	6483.00	5876.00	6098.20	6109.80	3.47	3.66	10.28	152218	75282	-4153
IC次月	6473.00	6473.00	5871.00	6080.80	6097.00	3.33	3.61	10.23	18038	13796	970
IC当季	6476.20	6476.20	5866.00	6060.00	6082.40	2.93	3.31	10.36	130714	114984	950
IC隔季	6438.40	6438.40	5855.00	6020.00	6047.00	2.85	3.31	9.97	43999	55814	1712

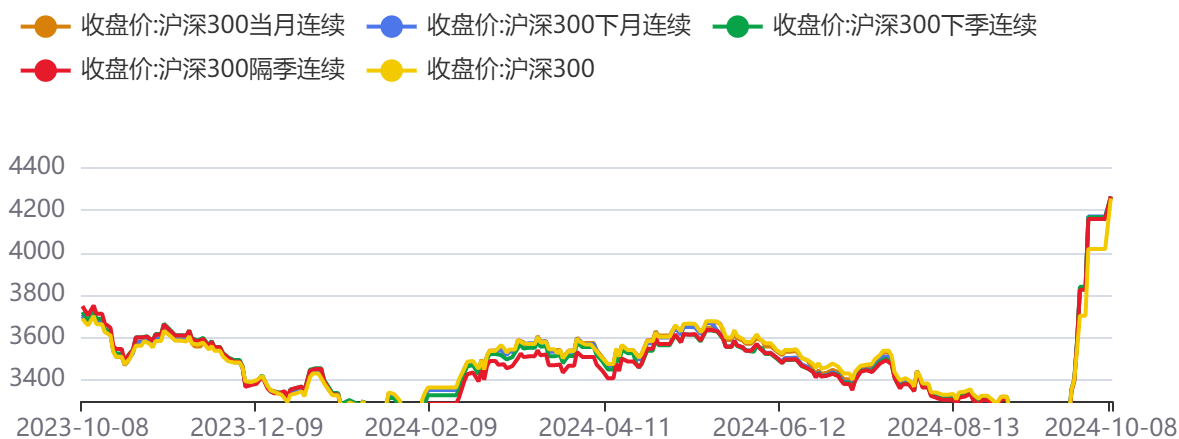
资料来源：方正中期研究院

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	6437.11	6437.11	5861.32	6201.99	--	8.64%	--	10.09%	550590792	--	--
IM当月	6381.20	6381.20	5906.00	6219.80	6174.40	7.22%	6.43%	8.17%	211253	102649	-34
IM次月	6369.00	6369.00	5899.00	6207.60	6171.80	7.21%	6.59%	8.11%	22440	17754	2064
IM当季	6339.20	6339.20	5895.20	6184.80	6150.80	7.32%	6.73%	7.70%	143088	120131	468
IM隔季	6251.40	6251.40	5858.00	6120.00	6096.80	7.69%	7.28%	6.92%	57496	72085	2683

资料来源：方正中期研究院

图1：IF合约和沪深300指数行情



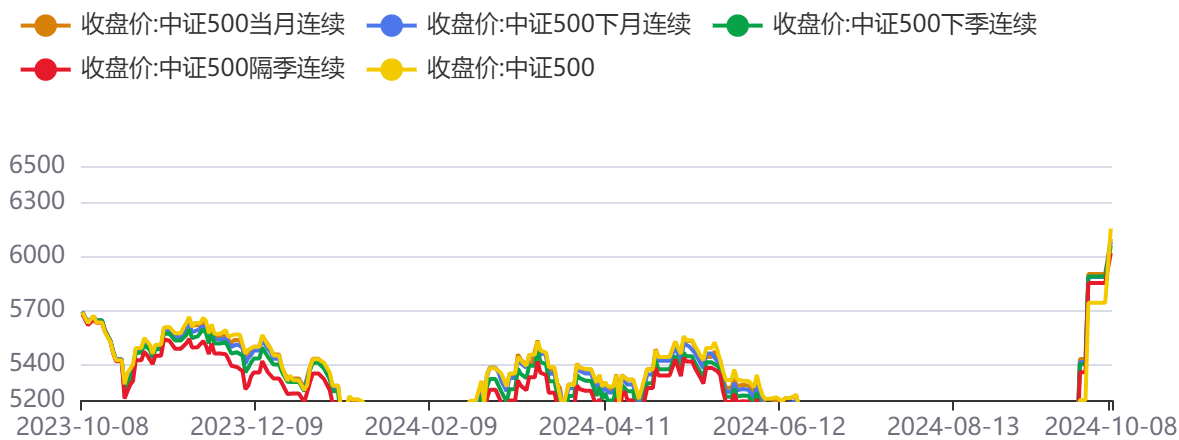
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：IH合约和上证50指数行情



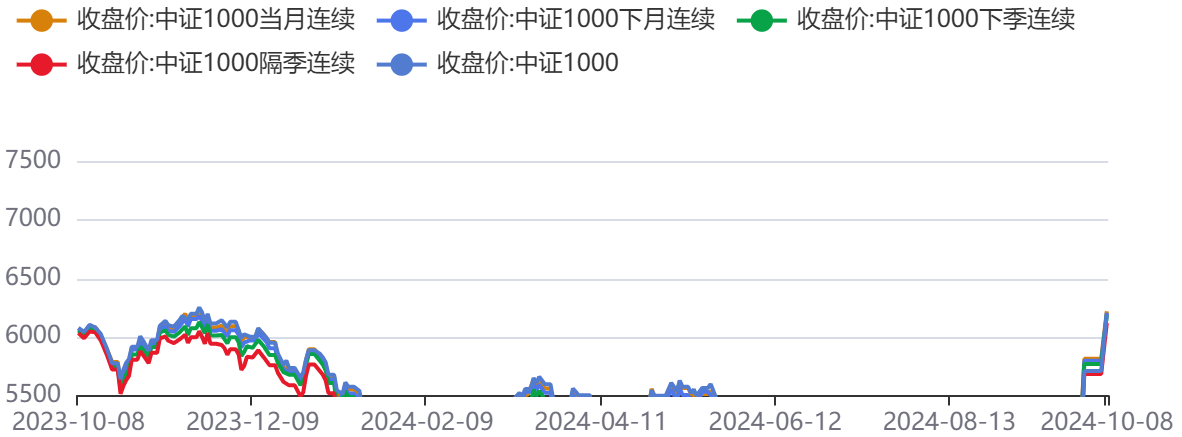
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：IC合约和中证500指数行情



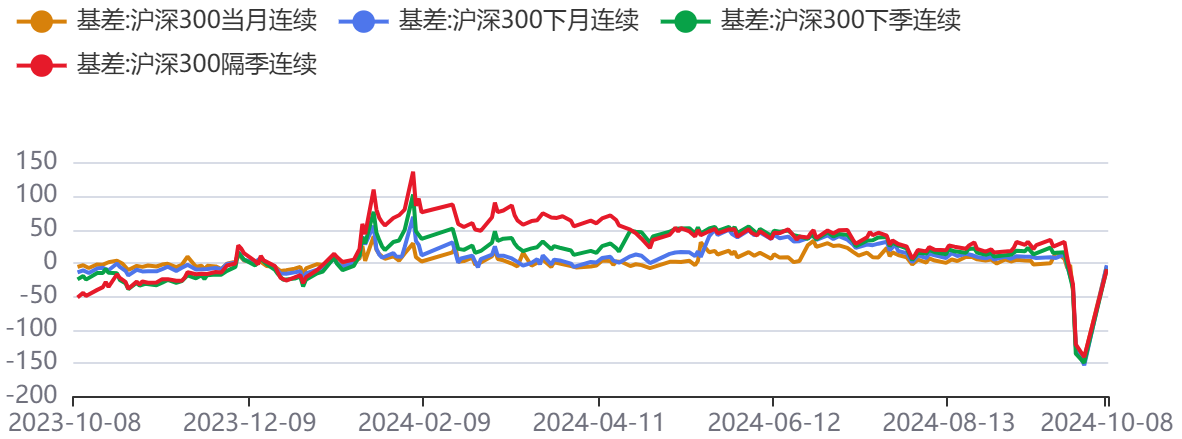
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：IM合约和中证1000指数行情



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



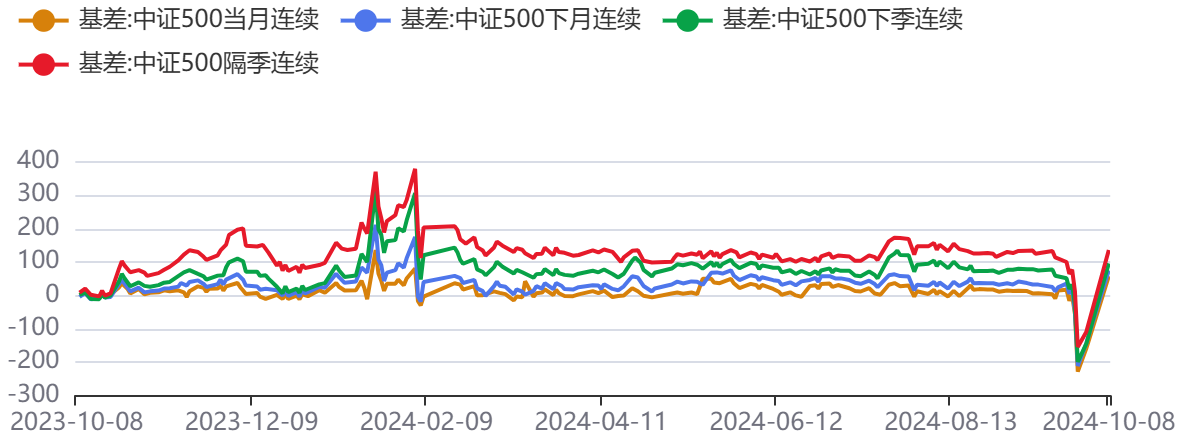
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



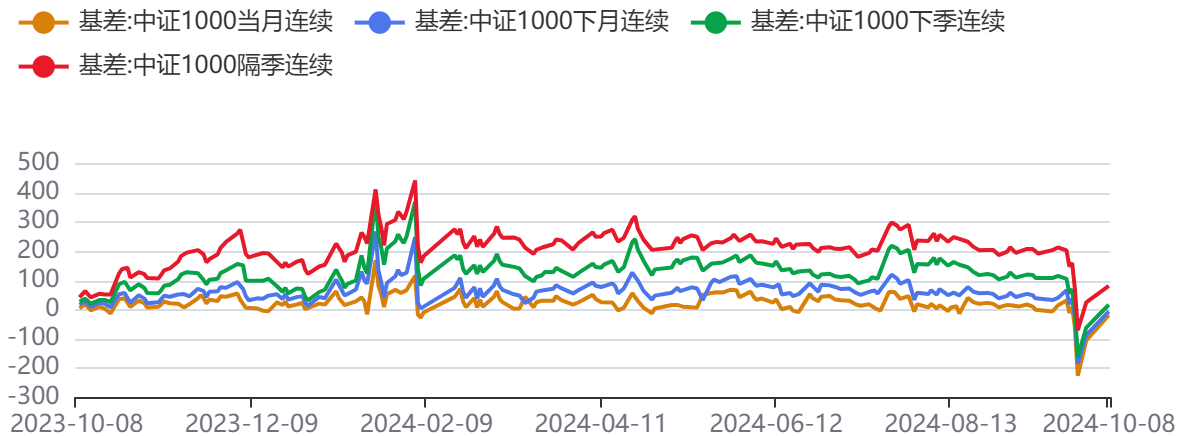
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



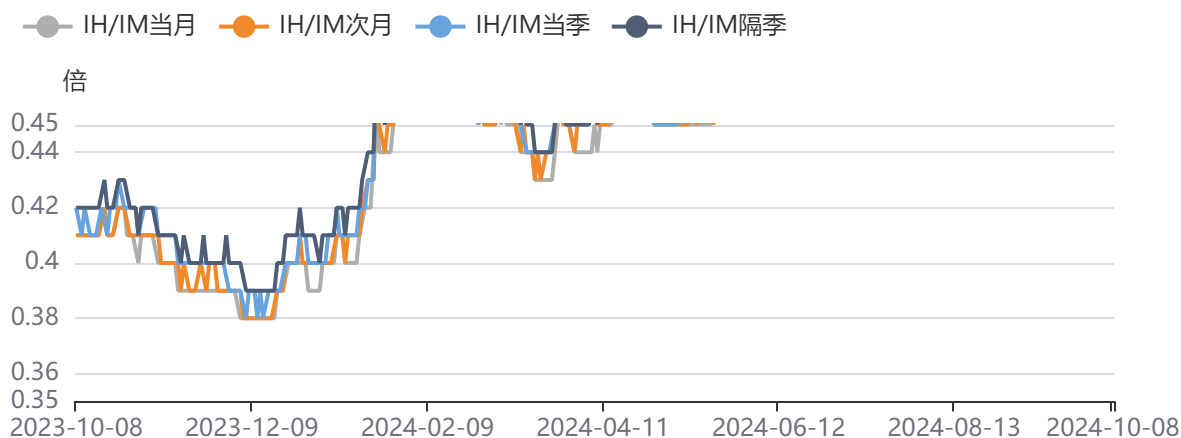
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价变动



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10: IH/IM比价变动



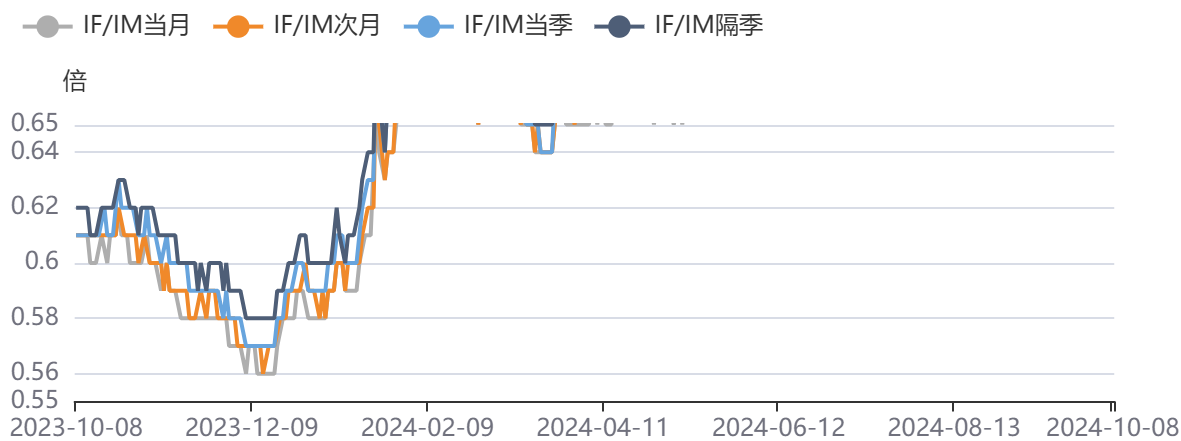
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图11: IF/IC比价变动



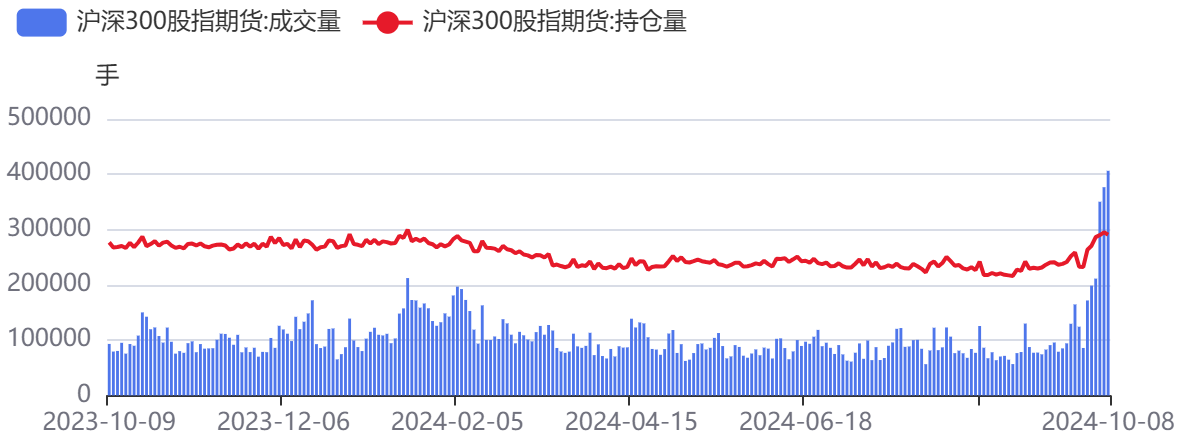
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图12: IF/IM比价变动



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



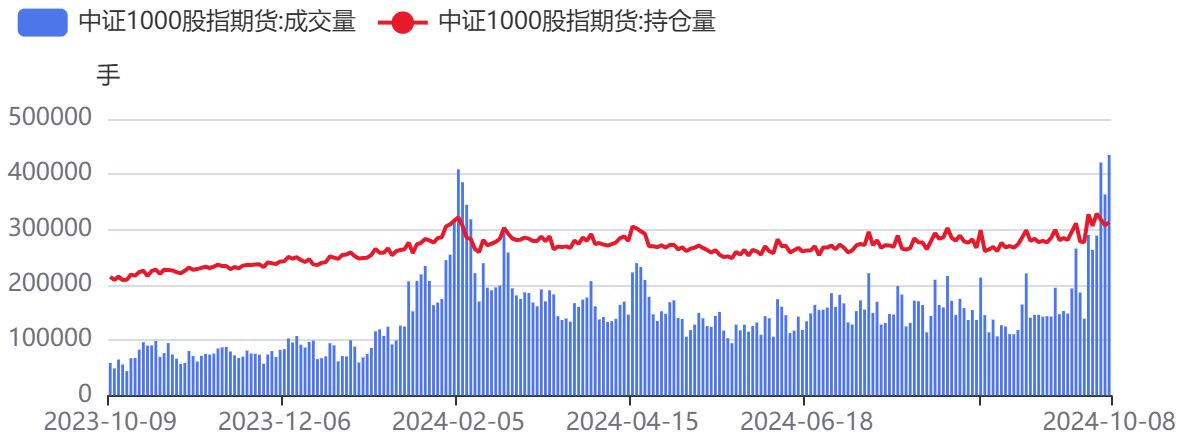
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。