

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03月21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】

近一周股指高位回落，沪指累计下跌1.60%，主要是周五跌幅较大。期指主力合约也全面下挫。成交持仓方面，IF和IH成交持仓均上升，IC和IM成交持仓均下降。本周五期指3月合约完成交割。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业多数下跌，行业涨跌幅略有下降，结合行业在指数中所占权重看，食品饮料、非银金融均拖累300和50，电子则对四大指数均有明显负面影响。资金方面，主要指数资金全面明显流出。消息面上看，数据显示1、2月工业增加值、固定资产投资、社会零售消费等数据多数加速或好于预期。产出库存周期继续主动加进程，消费仍是支撑经济的重点，投资中基建是稳定因素，主要风险仍在于地产投资。2月银行代客结售汇逆差收窄，企业结售汇率双双回落。此外有调查显示，中国对中国经济乐观的比例有所上升。央行本周公开市场操作净投放流动性4985亿元，短端资金利率上升后回落。同时3月1年和5年LPR均维持不变，符合市场预期。央行官员称将加大消费领域低成本资金支持，支持金融机构发行金融债券用于消费领域。其他政策方面，国家发改委副主任强调，《提振消费专项行动方案》要求稳财产收入预期，促进居民增收减负，增强消费信心，扩大商品和服务消费。总体上看，宽松政策继续支持国内经济修复小幅加速，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改善节奏，包括消费好转、基建持稳、外需韧性等，重点继续观察地产。海外方面，美联储会议偏鸽派，市场对年内降息预期位于2.7次左右，美股震荡反弹，人民币汇率变动不大。地缘政治风险和避险情绪无明显波动。

【市场逻辑】

数据显示国内经济改善方向不变，节奏继续加快可能性较高，对市场仍有潜在利多影响。近期政策未明显超预期，焦点重回基本面表现和已有政策落地节奏。外盘利空解除，汇率和风险偏好影响有限。技术面压力存在利空影响。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，基本面增量信息不多，指数短线冲高回落，仍有调整风险，等待企稳后加仓，中长期宽幅震荡中枢是否改变仍需观察。期现套利方面，IC和IM远端年化贴水率维持高位附近，尤其后者反套空间较大。跨期价差方面，06-09价差扩大后稍有回落，预计未来仍是走扩为主，正套头寸可继续持有。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价变动不大，底部比价多仓暂时维持，中长期方向有待确认。

沪深300指数压力4020-4040，支撑3850-3870；

上证50指数压力2750-2770，支撑2620-2600；

中证500指数压力6160-6190，支撑5810-5840；

中证1000指数压力6640-6670，支撑6110-6140。

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	数据显示国内经济改善方向不变，节奏继续加快可能性较高，对市场仍有潜在利多影响。近期政策未明显超预期，焦点重回基本面表现和已有政策落地节奏。外盘利空解除，汇率和风险偏好影响有限。技术面压力存在利空影响。	基本面增量信息不多，指数短线冲高回落，仍有调整风险	等待企稳后加仓，中长期宽幅震荡中枢是否改变仍需观察。	4020-4040	3850-3870
IH				2750-2770	2620-2600
IC				6160-6190	5810-5840
IM				6640-6670	6110-6140

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	4020.64	4025.30	3904.77	3914.70	--	-2.29%	--	3.01%	746490799	--	--
IF当月	4022.00	4028.00	3912.60	3917.40	3917.52	-2.20%	-2.19%	2.88%	286973	56662	-124275
IF次月	4025.00	4025.00	3894.80	3906.00	3904.40	-2.38%	-2.42%	3.25%	153426	51625	52211
IF当季	4012.00	4012.00	3871.80	3882.80	3881.20	-2.49%	-2.53%	3.52%	226338	140340	39292
IF隔季	3964.00	3964.00	3822.80	3835.60	3833.00	-2.59%	-2.65%	3.59%	49685	46984	8736

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	2755.49	2757.62	2669.79	2675.36	--	-2.38%	--	3.20%	215841907	--	--
IH当月	2755.60	2760.60	2675.60	2677.80	2678.23	-2.27%	-2.25%	3.10%	134958	27046	-58308
IH次月	2759.00	2763.80	2664.00	2674.60	2673.80	-2.45%	-2.48%	3.64%	72918	19115	22017
IH当季	2755.20	2761.80	2663.60	2671.80	2670.80	-2.43%	-2.47%	3.59%	111624	45197	15381
IH隔季	2727.80	2727.80	2628.60	2637.60	2634.80	-2.46%	-2.57%	3.67%	26792	18217	3136

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	6119.61	6161.23	5951.80	5971.93	--	-2.10%	--	3.43%	825525746	--	--
IC当月	6109.00	6165.00	5965.60	5974.00	5974.69	-1.87%	-1.86%	3.28%	232231	0	-93645
IC次月	6070.00	6115.60	5880.40	5913.60	5904.40	-2.12%	-2.27%	3.89%	149494	77193	51719
IC当季	5984.40	6018.20	5774.80	5810.60	5800.20	-2.25%	-2.42%	4.09%	151645	102266	19844
IC隔季	5852.00	5888.00	5640.00	5681.40	5670.80	-2.52%	-2.70%	4.26%	41922	40040	6370

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
--	-----	-----	-----	-----	-----	-----	--------	----	--------	-----	-----

							结)				变化
中证1000	6585.82	6642.86	6389.62	6405.61	--	-2.52%	--	3.85%	1194583215	--	--
IM当月	6563.00	6634.40	6402.20	6414.20	6414.83	-2.12%	-2.11%	3.54%	487372	0	-148876
IM次月	6508.00	6565.80	6286.00	6318.20	6313.20	-2.58%	-2.66%	4.31%	249071	108886	72275
IM当季	6370.00	6431.20	6144.60	6177.40	6171.80	-2.79%	-2.87%	4.51%	394486	155030	42423
IM隔季	6215.00	6259.80	5971.80	6010.80	6001.80	-2.96%	-3.11%	4.65%	87631	62065	12110

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



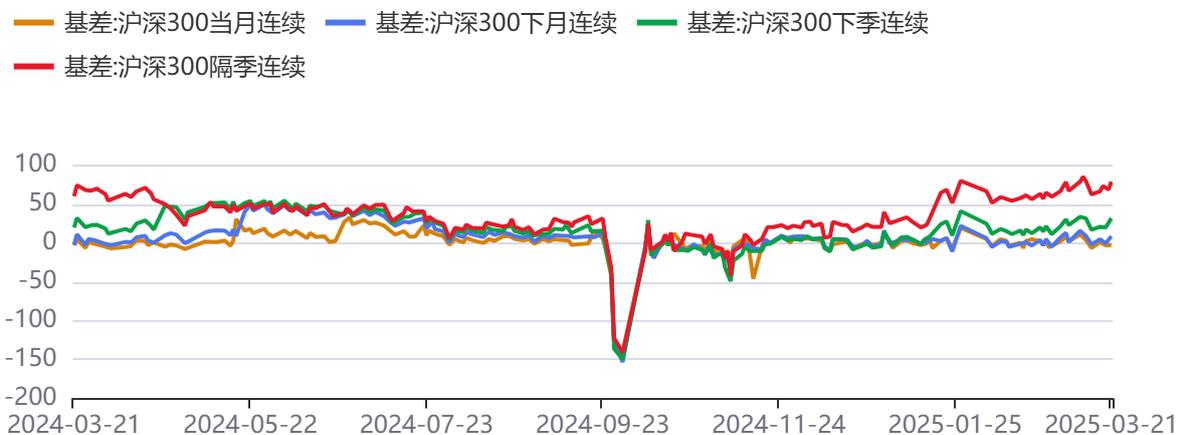
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



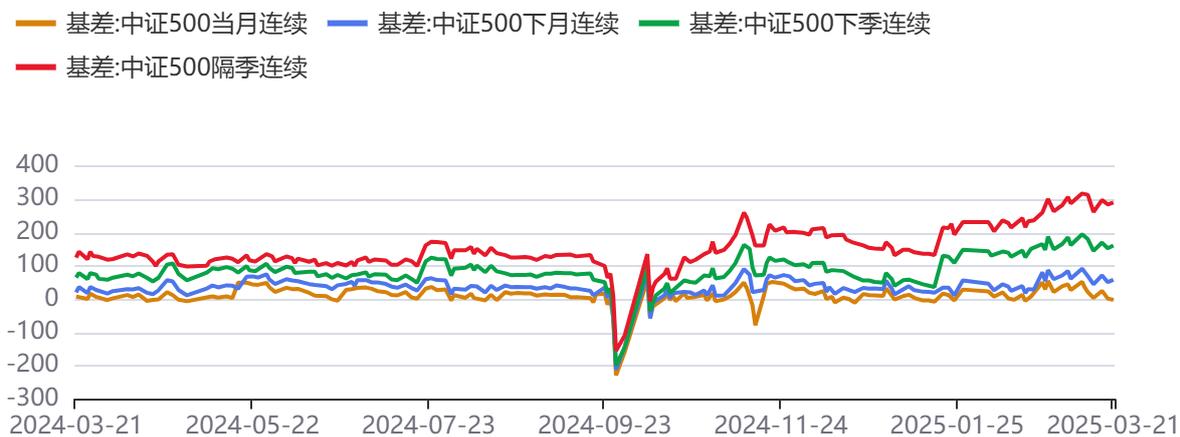
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



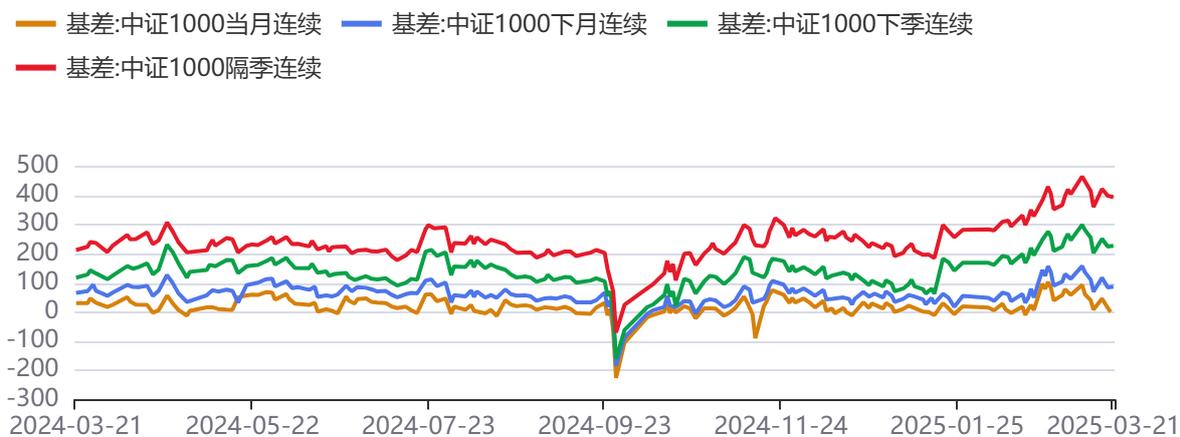
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：IC合约基差和升贴水



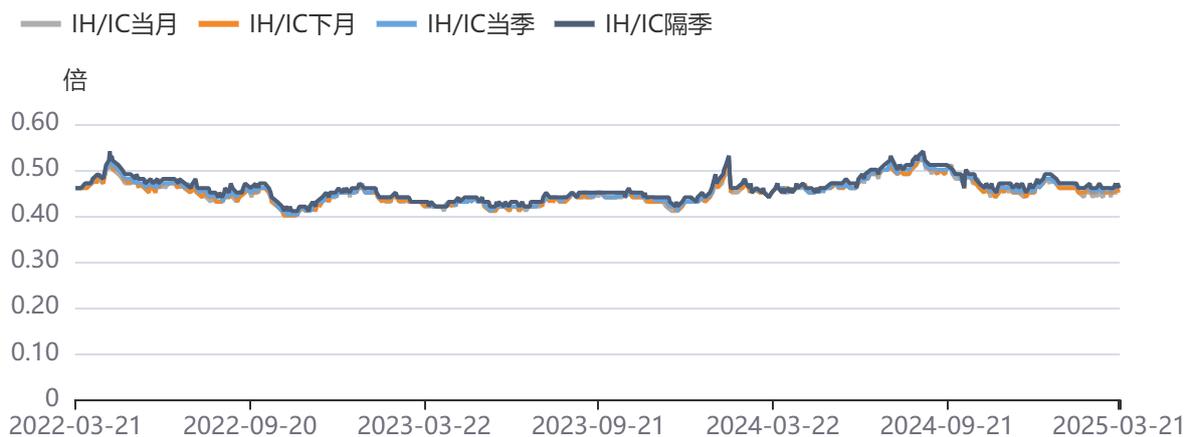
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：IM合约基差和升贴水



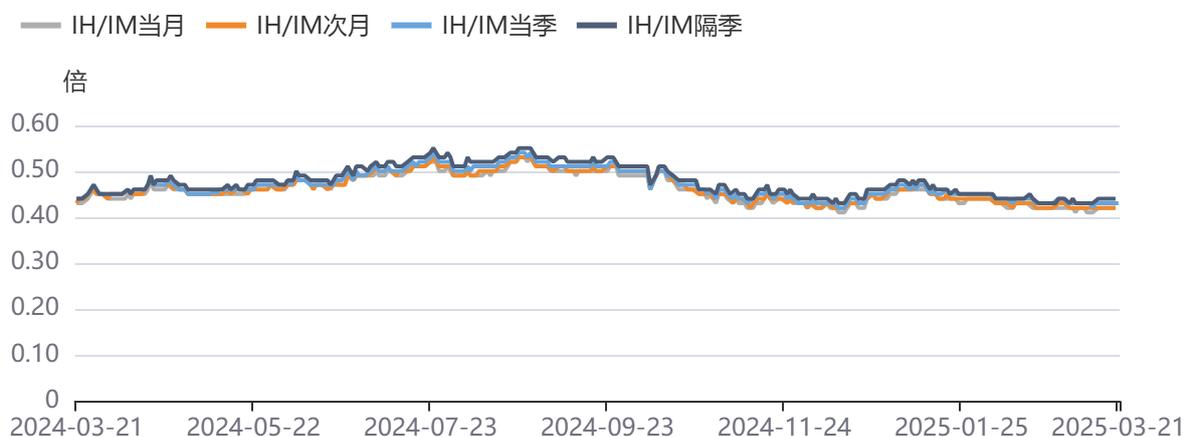
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价



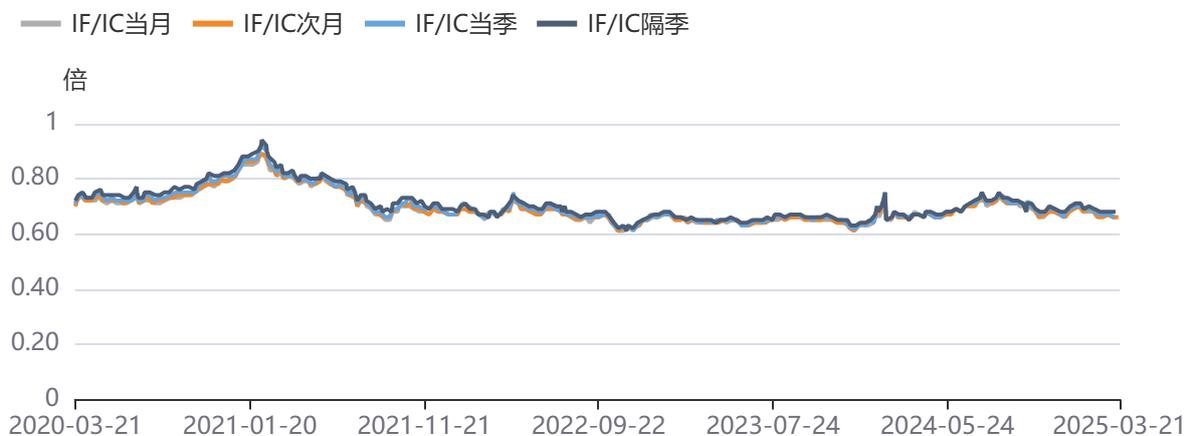
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：IH/IM比价



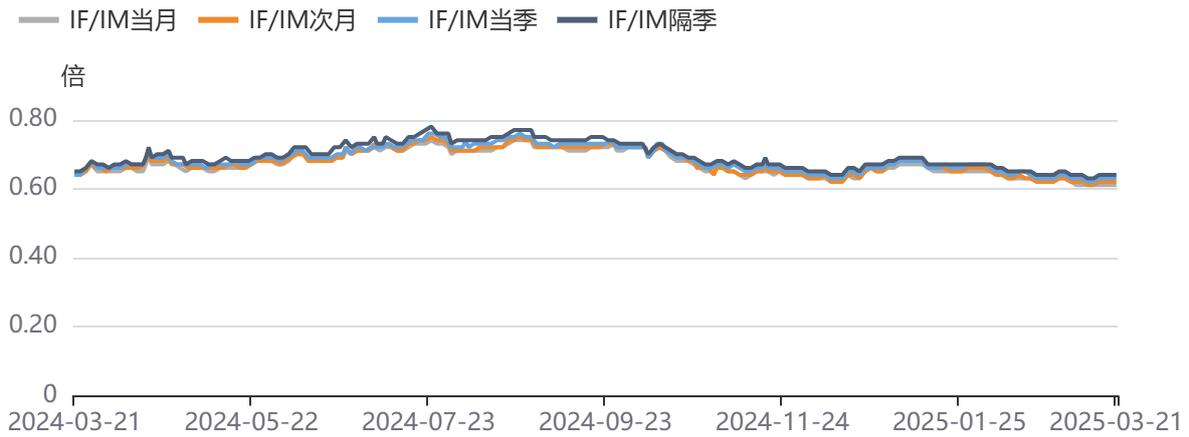
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



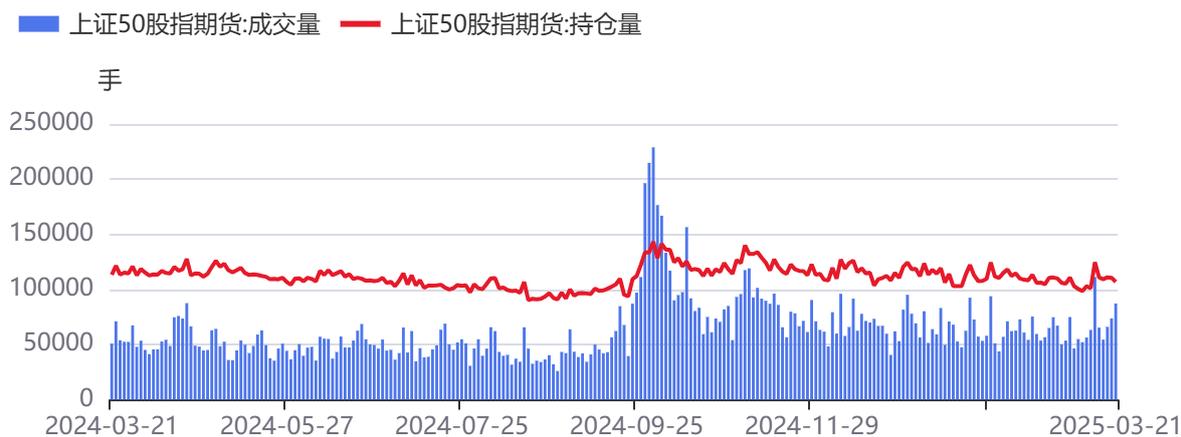
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



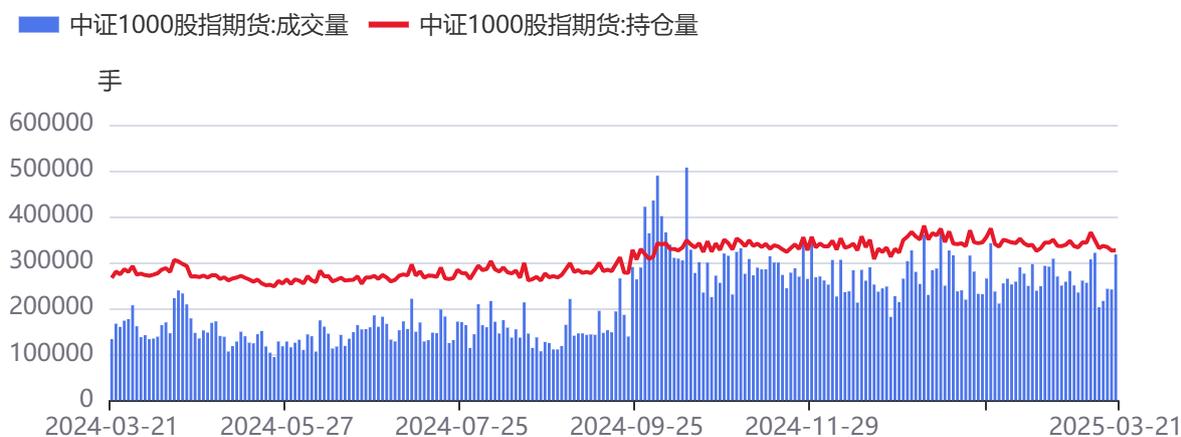
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。