

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11月11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】

周二股指高位回落，沪指收盘下挫0.39%。期指主力合约也全面走弱。成交持仓方面，IF和IH成交上升持仓下降，IC和IM成交持仓均下降。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业涨跌互现，行业涨跌差异下降，结合行业在指数中所占权重看，银行支持300和50，电子是拖累四大指数的主要原因。资金方面，主要指数资金全面流出。消息面上看，央行日内公开市场操作净投放流动性2863亿元，短端资金成本有小幅抬升。暂无其他方面消息变动。总体上看，国内经济修复速度继续放缓，基本面关键依然是需求，特别是内需情况，消费稳定、投资走弱、外需仍是风险，通缩风险缓和。政策暂时无变动。海外方面，联邦基金利率对美联储12月降息预期回升至略超60%。美股继续反弹，人民币汇率维持震荡。地缘政治风险变动不大，避险情绪有所上行。

【市场逻辑】

经济基本面暂时没有利多，但再通胀存在利多。货币和财政政策暂无变化，未来需求端政策依然是关键。消息面仍处于真空期，破局需等待市场焦点转向12月重要会议。外盘利空消除。汇率影响不大。避险情绪影响偏空。长期来看，通缩风险减弱，但基本面风险尚未彻底消除，企业盈利预期、政策宽松节奏和外需变动、国内投资改善节奏等是关键。

【交易策略】

策略方面，沪指继续围绕4000点震荡，仍需关注近期能否刷新阶段高位，预计中期主要指数震荡中枢上移方向不变。仍可持有多头头寸，如有调整可继续加仓，后期仍以持有底仓、逢低做多为主。期现套利方面，IM远端年化贴水率继续扩大，反套和超额收益空间上升。跨期价差方面，03-12价差再走扩，表现不及预期，暂时持有反套头寸。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价多数下行，保持观望并等待中长期方向确认。组合策略方面，持有远端期货并滚动卖出虚值看涨，构建备兑策略、增厚利润。

沪深300指数压力5075-5095，支撑4262-4282；

上证50指数压力3400-3430，支撑2838-2868；

中证500指数压力7688-7708，支撑6570-6580；

中证1000指数压力8082-8102，支撑6730-6755。

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	4706.34	4707.13	4648.49	4652.17	--	-0.91%	--	1.25%	186638858	--	--
IF当月	4698.80	4704.20	4633.40	4640.20	4646.40	-0.88%	-0.74%	1.51%	23298	39376	-1830
IF次月	4684.40	4690.60	4618.40	4626.80	4632.00	-0.84%	-0.73%	1.55%	70771	151427	-4735
IF当季	4649.00	4659.00	4591.40	4600.40	4604.20	-0.76%	-0.68%	1.46%	12465	58627	501
IF隔季	4605.00	4614.20	4550.20	4559.00	4562.00	-0.71%	-0.65%	1.39%	3866	13754	935

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	3059.76	3060.28	3023.92	3034.63	--	-0.63%	--	1.19%	41042551	--	--
IH当月	3059.20	3063.00	3021.00	3033.60	3035.20	-0.62%	-0.56%	1.37%	9704	12907	-964
IH次月	3058.00	3061.20	3018.00	3033.00	3032.60	-0.58%	-0.60%	1.41%	34254	60887	-712
IH当季	3054.80	3057.00	3015.80	3029.60	3030.00	-0.58%	-0.56%	1.35%	4768	16591	-144
IH隔季	3048.20	3051.80	3008.20	3022.60	3022.80	-0.59%	-0.58%	1.43%	1416	4359	-147

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	7364.93	7379.81	7281.97	7291.61	--	-0.71%	--	1.33%	191660313	--	--
IC当月	7317.40	7355.60	7228.80	7242.20	7250.60	-0.72	-0.60	1.74	22488	42026	-2898
IC次月	7296.00	7296.00	7160.00	7173.00	7185.00	-0.79	-0.63	1.88	69626	127025	-5885
IC当季	7093.00	7120.80	6988.60	7003.80	7009.80	-0.77	-0.69	1.87	15091	53067	26
IC隔季	6908.00	6927.00	6795.20	6813.80	6816.80	-0.73	-0.69	1.92	5279	19138	680

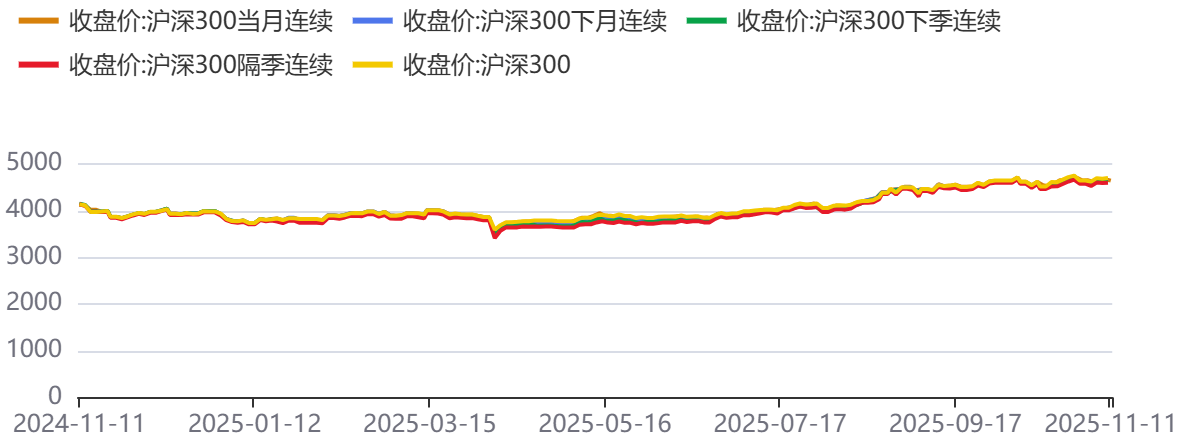
资料来源：方正中期研究院

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	7579.91	7598.99	7530.14	7540.79	--	-0.30%	--	0.91%	265250731	--	--
IM当月	7528.20	7563.80	7462.40	7476.60	7486.80	-0.30%	-0.17%	1.35%	32931	60308	-1464
IM次月	7442.80	7484.00	7375.00	7390.40	7401.60	-0.30%	-0.15%	1.47%	122556	179084	-6
IM当季	7215.20	7258.00	7155.80	7167.00	7178.80	-0.34%	-0.18%	1.42%	21766	79515	412
IM隔季	7005.00	7036.60	6935.40	6949.80	6957.60	-0.30%	-0.19%	1.45%	8829	35188	476

资料来源：方正中期研究院

图1：收盘价:沪深300&IF



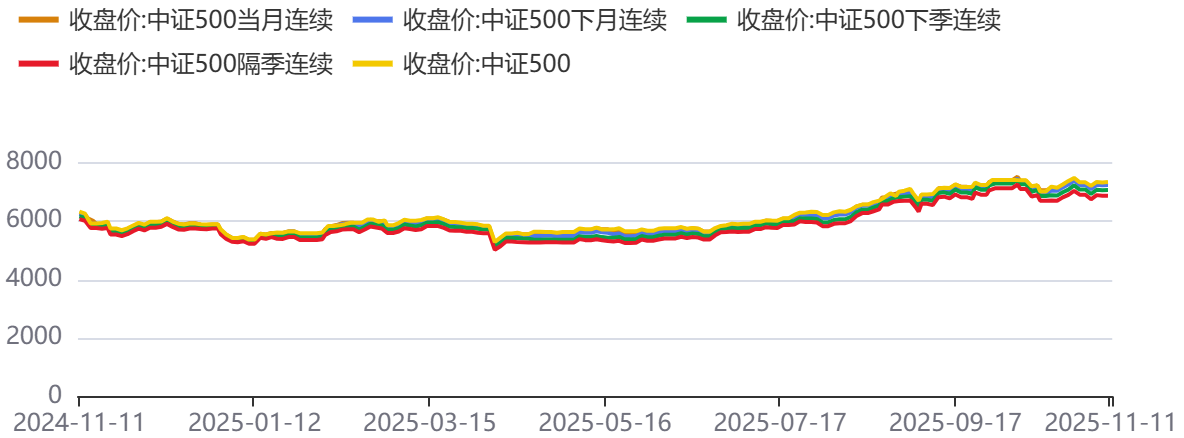
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：IH合约和上证50指数行情



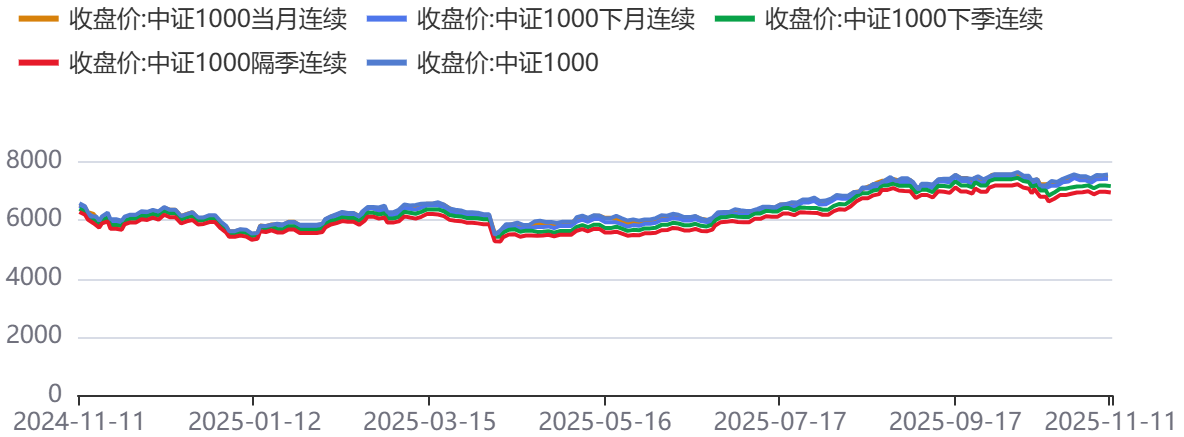
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：收盘价:中证500&IC



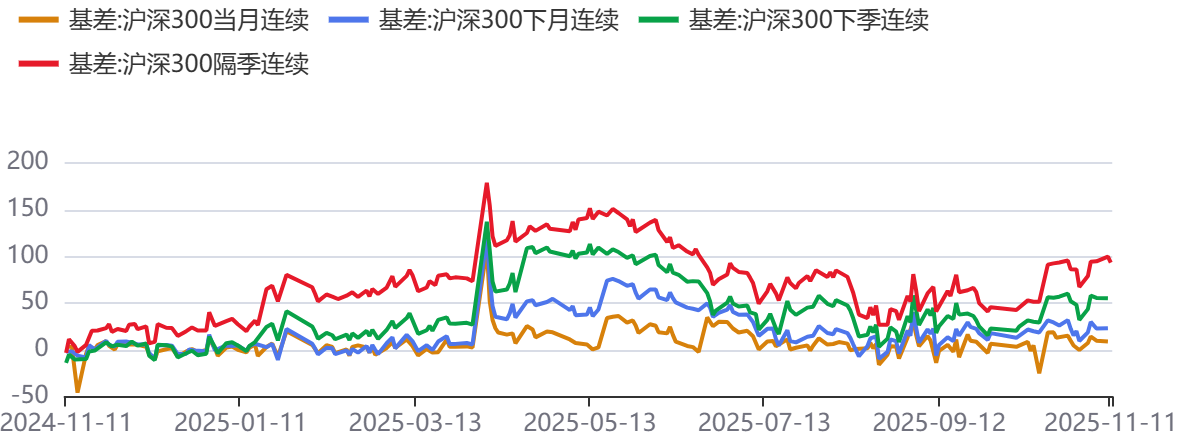
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



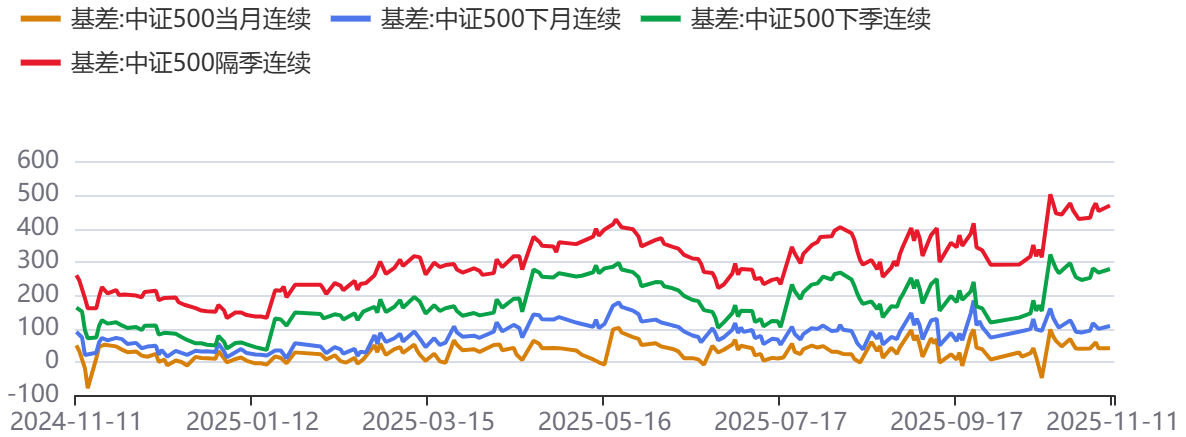
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



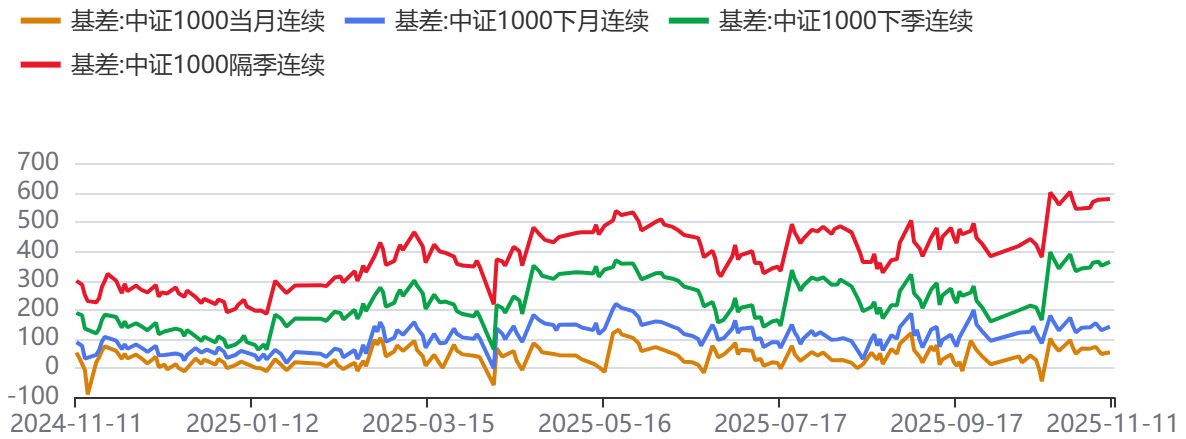
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：IC合约基差和升贴水



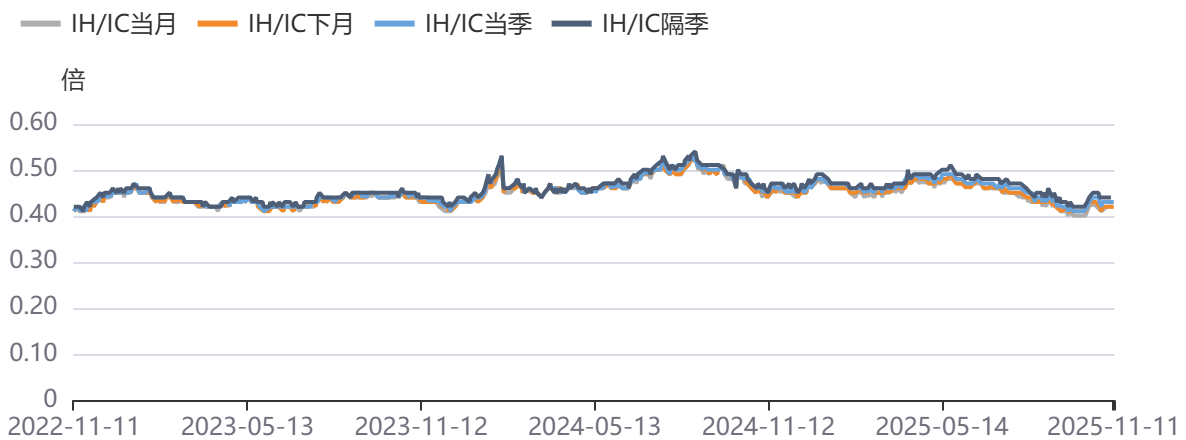
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：IM合约基差和升贴水



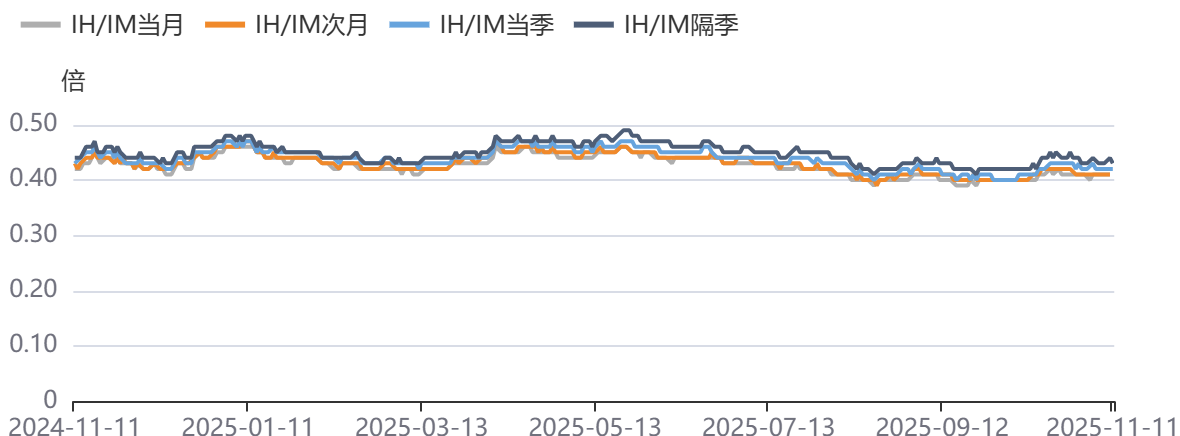
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价



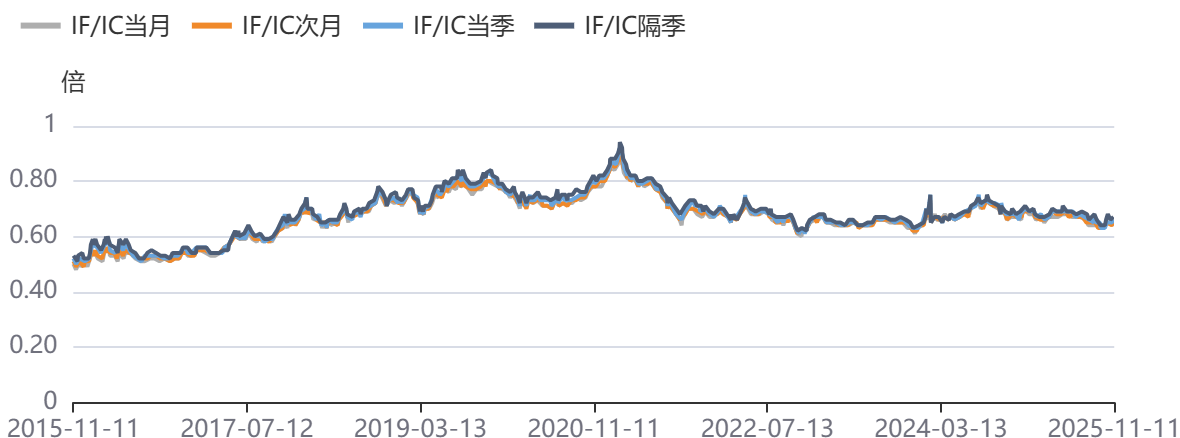
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10: IH/IM比价



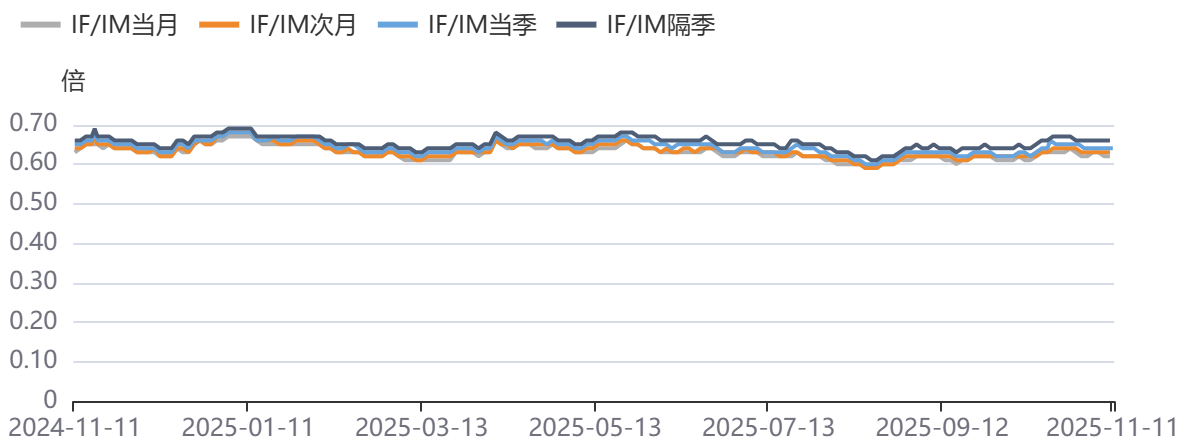
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图11: IF/IC当月



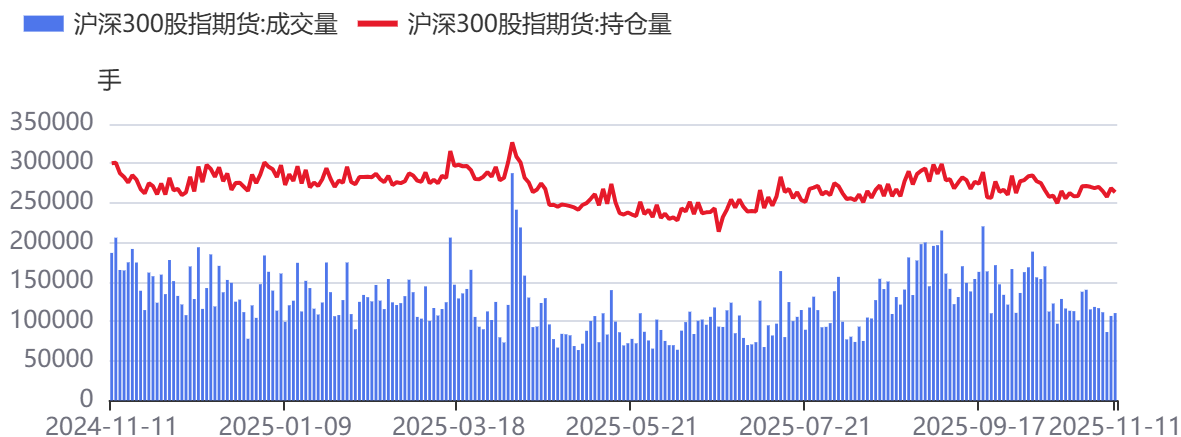
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图12: IF/IM当月



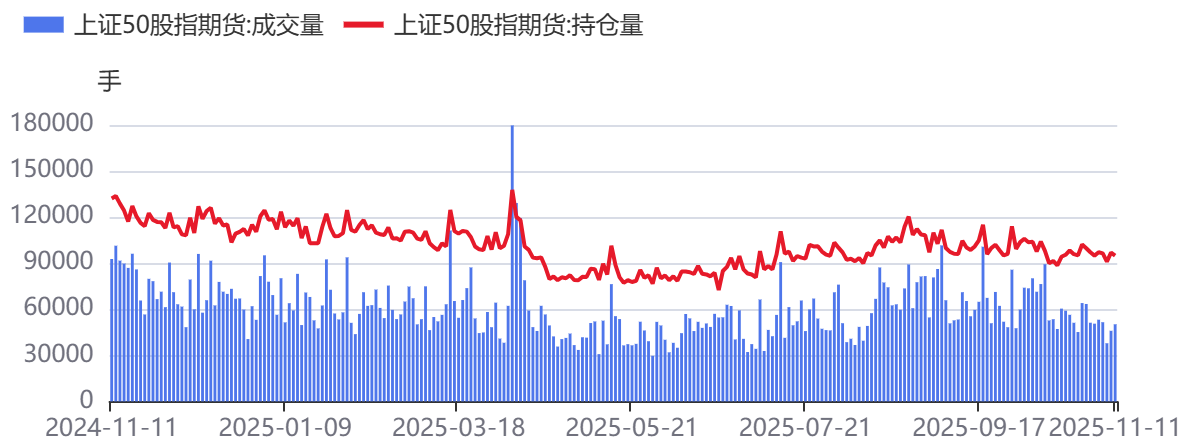
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图13：IF合约成交、持仓情况



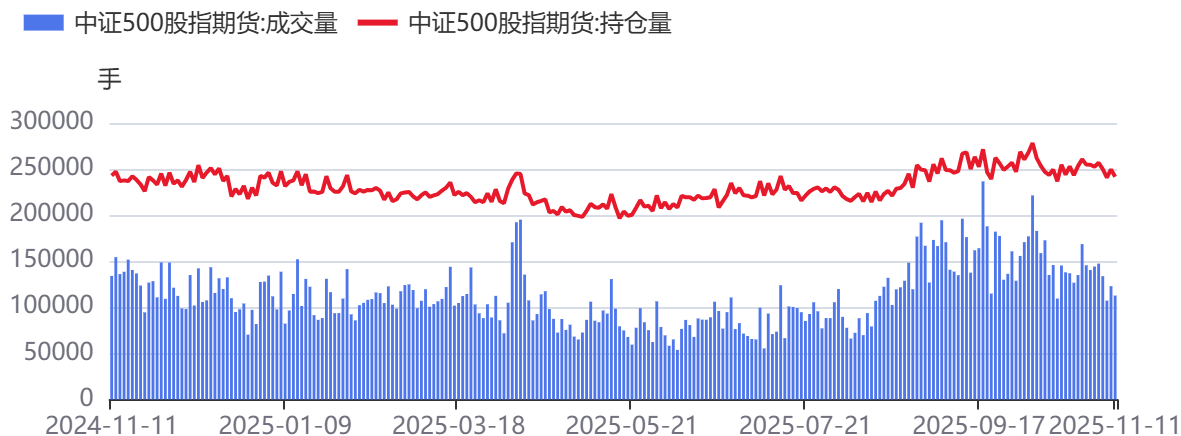
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：IH合约成交、持仓情况



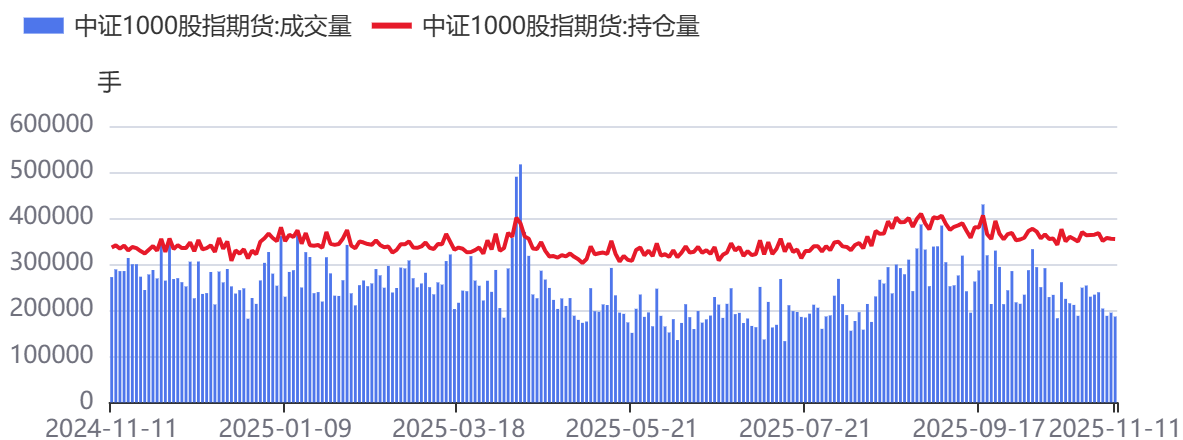
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。