

宏观金融与航运团队

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：2026年08月12日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

周三股指小幅上涨，上证指数走高**0.32%**。期指主力合约也为全面上涨走势。成交持仓方面，四个品种成交持仓全面下降。

【重要资讯】

行业方面，**31**个一级行业多数上涨，行业涨跌差异回升回升回升。结合行业在指数中所占权重看，银行对**300**和**50**有小幅拖累，医药生物拖累**500**和**1000**，电子继续支持四大指数。资金方面，主要指数资金均为流入。消息面上看，央行日内公开市场操作净投回笼流动性**50**亿元，短端资金成本变动不大，市场流动性基本维持宽松。其他方面消息暂无明显变动。总体上看，国内经济供需继续改善减慢，外需略有回落，再通胀步伐放慢。宏观政策增量相对有限，加速释放存量为主。海外方面，全球经济维持上行趋势，通胀暂时稳定。美国联邦基金利率期货隐含年内加息预期仍为**120%**以内。美股延续高位震荡走势，**VIX**指数仍在低位附近。韩国股市有所上行。人民币汇率延续高位强势震荡。地缘政治风险再度缓和，但风险偏好尚未跟随上行。

【市场逻辑】

国内经济基本面数据改善放慢、利多减弱，再通胀放慢存利空影响。国内增量政策暂无明显利多，海外政策影响则略偏空。外盘维持高位影响偏多，汇率利多不变。地缘政治风险利空减弱，但风险偏好利空不足。长期来看，再通胀和基本面修复放慢，关注企业盈利预期、外需变动、国内投资改善节奏以及地缘政治风险变动。

【交易策略】

策略方面，沪指上行遇阻、步伐减慢后，有待重新突破，关注**3970**点值**4000**点压力，**3750**点至**3800**点的阶段支撑不变。中长期来看，股指或转向宽幅震荡走势。多头头寸继续持有。持有底仓、高抛低吸压低成本策略不变。期现套利方面，**IM**远端年化贴水率再度扩大，反套和超额收益空间仍在**10%**以上。跨期价差方面，**12-09**、**03-12**价差继续一降一升，持有反套头寸并等待机会。跨品种方面，**IH**、**IF**对**IC**、**IM**比价连续下行，维持观望并等待中长期方向明确。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**5060-5080**，支撑**4450-4500**；

上证**50**指数压力**3050-3070**，支撑**2770-2790**；

中证**500**指数压力**8950-9000**，支撑**7240-7250**；

中证**1000**指数压力**8980-9010**，支撑**6700-6730**。

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	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

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	4660.47	4700.43	4657.69	4690.92	--	0.58%	--	0.92%	184939148	--	--
IF当月	4653.80	4686.40	4645.60	4672.00	4674.20	0.32%	0.37%	0.88%	17066	34656	-2329
IF次月	4627.00	4657.20	4616.80	4641.00	4643.00	0.30%	0.35%	0.87%	45773	142761	-4098
IF当季	4547.00	4573.40	4537.60	4558.20	4560.00	0.26%	0.30%	0.79%	10290	62553	-1168
IF隔季	4474.60	4498.40	4463.60	4485.00	4485.40	0.29%	0.30%	0.78%	3562	22444	466

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	2931.32	2944.00	2925.04	2938.39	--	0.29%	--	0.65%	44165531	--	--
IH当月	2927.00	2937.00	2920.60	2930.00	2931.80	0.09%	0.15%	0.56%	7222	18564	-1575
IH次月	2911.20	2917.80	2902.00	2910.00	2912.20	0.05%	0.12%	0.54%	20700	66182	-3514
IH当季	2870.00	2875.80	2861.00	2869.40	2870.80	0.10%	0.15%	0.52%	4842	25133	-787
IH隔季	2840.40	2848.20	2835.40	2843.20	2843.80	0.10%	0.12%	0.45%	977	4448	-33

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	7978.04	8067.53	7961.83	8045.31	--	0.98%	--	1.33%	180742697	--	--
IC当月	7957.80	8044.60	7929.00	7987.40	7991.40	0.49	0.54	1.46	22247	39772	-2243
IC次月	7890.00	7971.80	7859.00	7914.20	7915.60	0.53	0.54	1.43	86925	159493	-6196
IC当季	7693.20	7783.60	7680.40	7733.00	7734.00	0.48	0.50	1.34	21439	76536	-1820
IC隔季	7520.20	7608.00	7505.60	7560.40	7560.00	0.52	0.51	1.36	5688	20904	980

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	7704.96	7805.27	7692.44	7793.72	--	1.24%	--	1.47%	241881894	--	--
IM当月	7696.60	7785.00	7671.00	7754.40	7755.80	0.82%	0.84%	1.48%	36255	63896	-4063
IM次月	7633.20	7712.80	7600.00	7677.40	7681.20	0.79%	0.84%	1.48%	129080	231319	-10146
IM当季	7412.00	7504.40	7396.20	7473.60	7475.80	0.84%	0.87%	1.46%	30282	116315	-4216
IM隔季	7230.00	7313.00	7201.40	7281.20	7281.60	0.87%	0.87%	1.55%	11346	43012	524

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



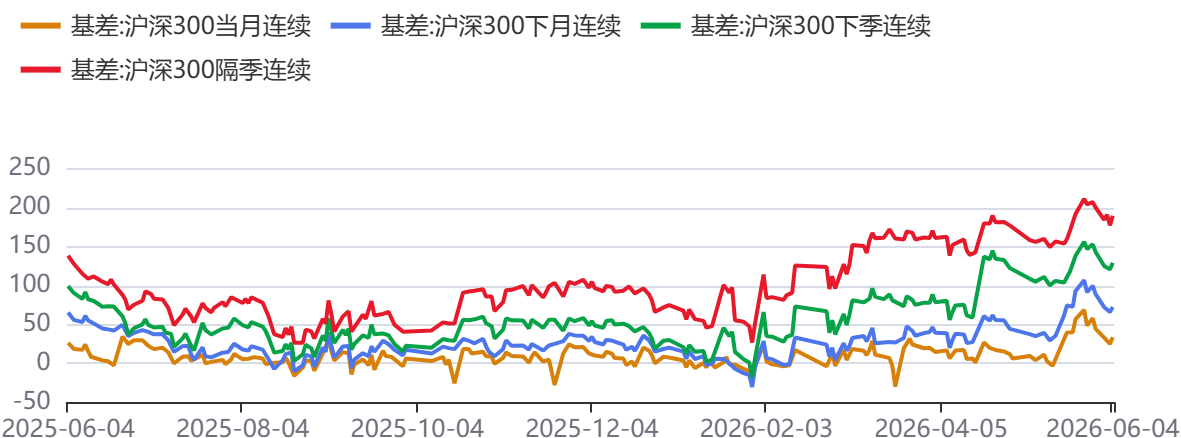
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：收盘价:中证1000&IM



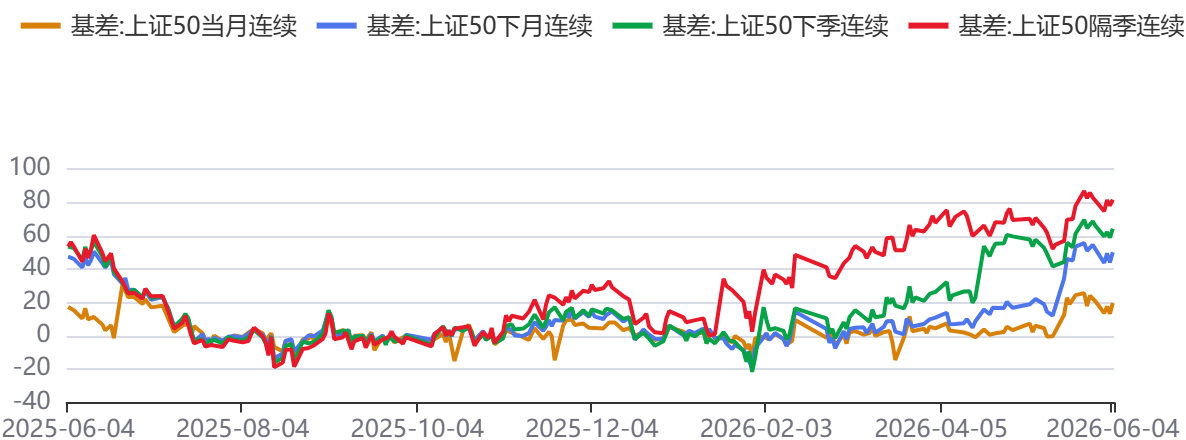
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：IF合约基差和升贴水



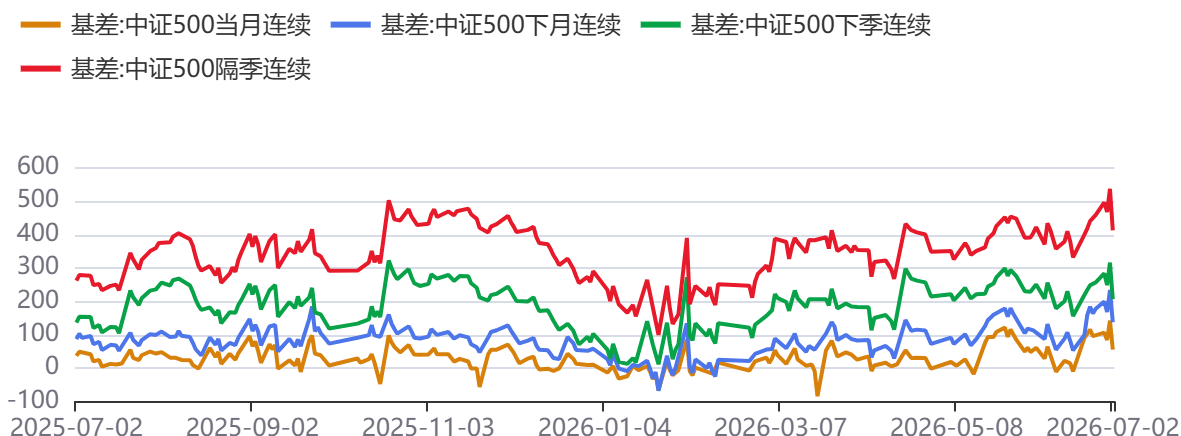
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



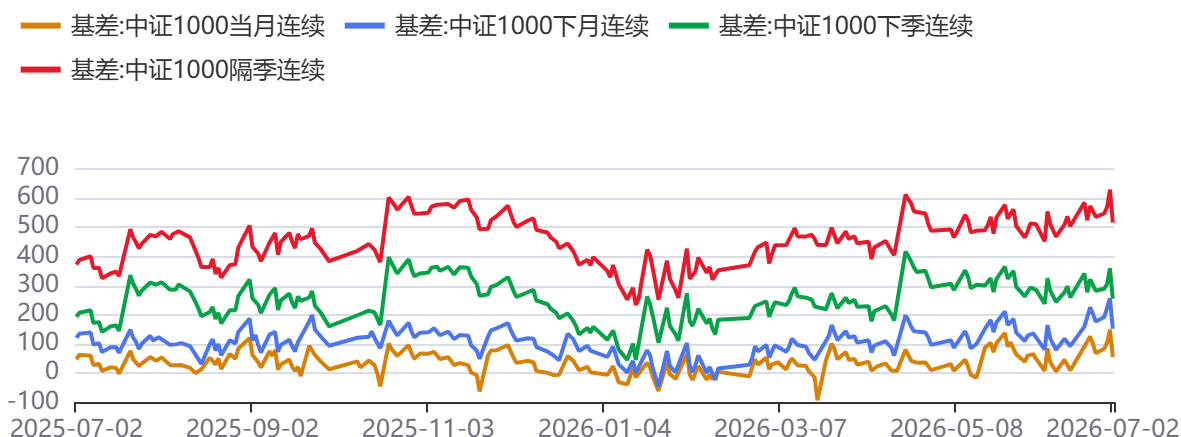
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



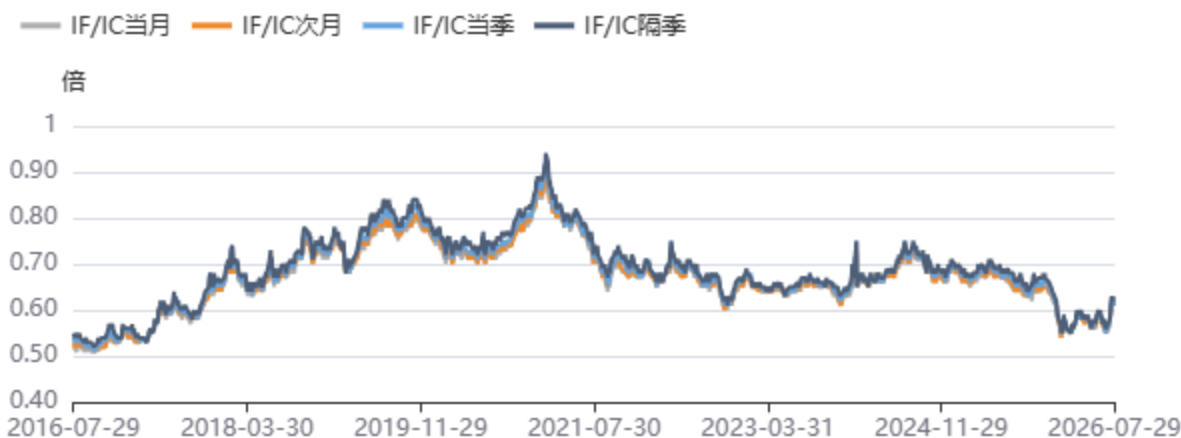
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：IH/IM比价



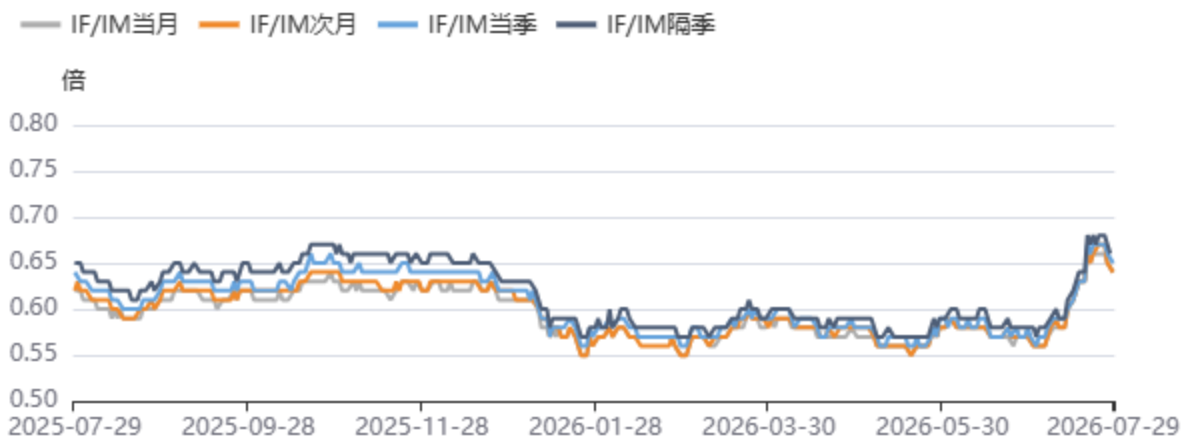
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：IF/IC当月



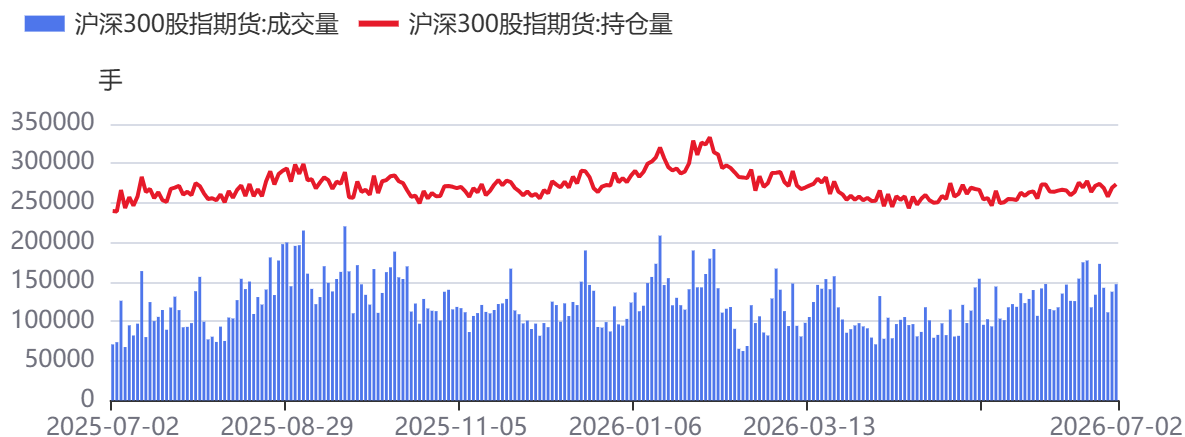
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：IF/IM当月



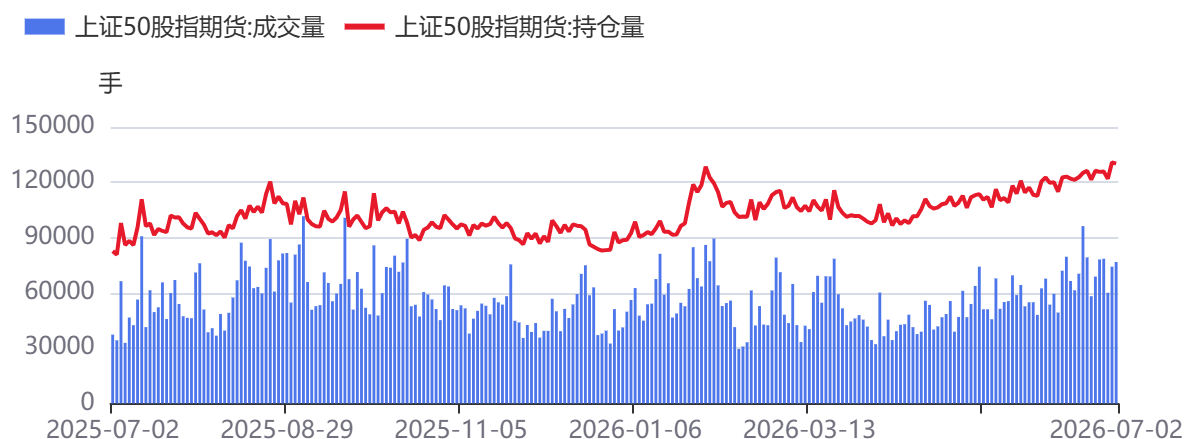
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：IF合约成交、持仓情况



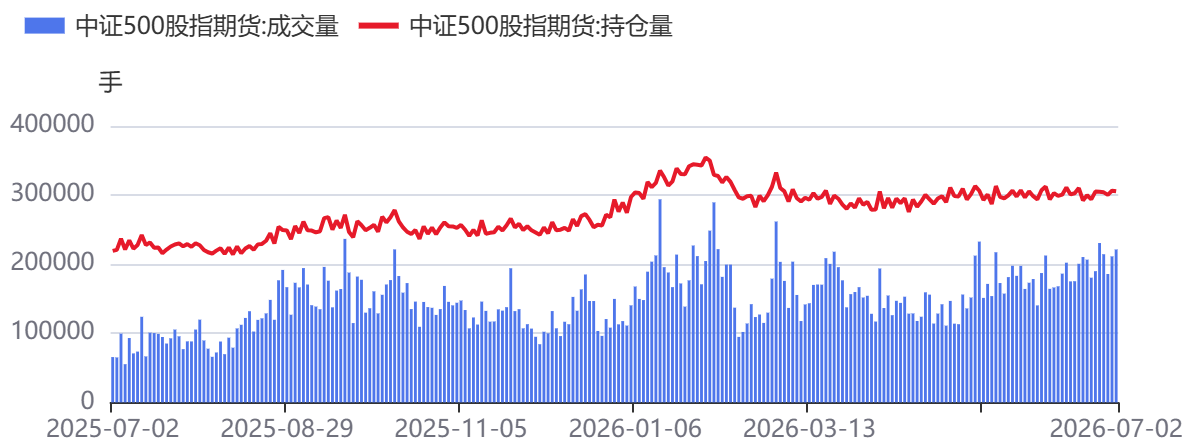
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：IH合约成交、持仓情况



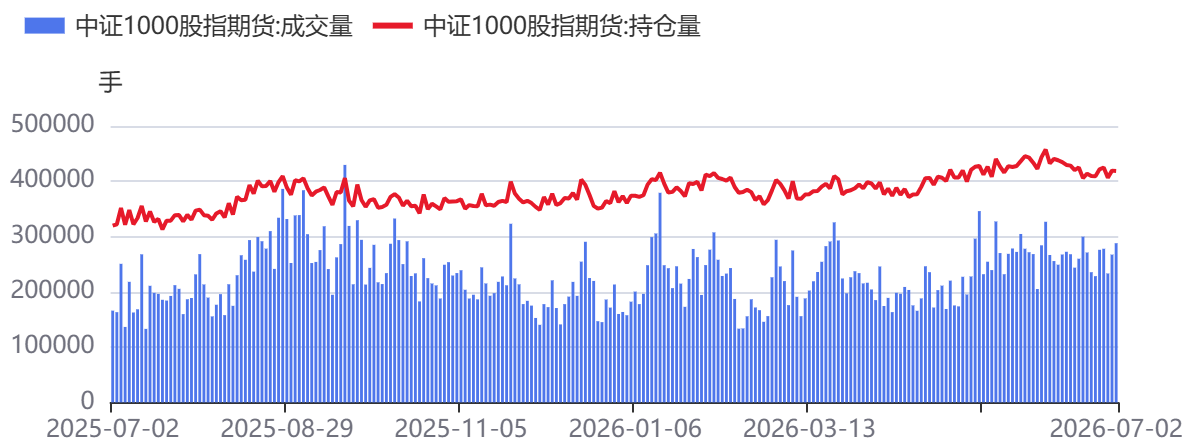
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

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
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4层408室	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511室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01	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	010-68571280
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	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号E2栋444室	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	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区水果湖街中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2	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26层2618、2619、2620、2621、2622、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茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1	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梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区体育东路116号903单元	020-38552420
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	天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906	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2幢1单元3层0301号	0351-5699806
西安营业部	陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号11层07单元	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35	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	0514-82887558
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼	0730-8831589
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
风险管理子公司		
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。