

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：2026年05月15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】

近一周股指明显走弱，沪指收低1.07%。期指主力合约也全面下行，尤其是周四周五跌幅较大。成交持仓方面，四个品种日均成交量均有上升。本周五月合约完成交割。

【重要资讯】

行业方面，31个一级行业大多数下跌，行业涨跌差异略有下降。结合行业在指数中所占权重看，非银金融拖累300和50，国防军工、计算机分别拉低500和1000，有色金属则拖累四大指数，电子对四大指数则有明显支持。资金方面，主要指数资金日均延续全面流出。消息面上看，4月CPI和PPI均超预期，尤其PPI同比涨幅显著扩大。同时M2增速加快，贷款和社融增量略低于预期，企业和居民长期贷款弱于季节性。央行近一周公开市场操作净投放流动性2495亿元，其中3000亿元买断式逆回购，提前缩量对冲下周一到期的8000亿元。短端资金成本小幅抬升后持稳。政策方面变动不大，央行货币政策报告删除降准降息表述，提及银行间杠杆风险等。此外，近期金融市场波动加大，商品普跌、股指大幅回落，市场情绪转向谨慎，或与美联储新主席态度有关。中美领导人举行会晤，关注后续政策情况。总体上看，国内经济加速修复，供需全面改善，通缩风险解除。宏观政策则延续原有节奏、增量不多。海外方面，全球经济暂未受到冲击，但通胀明显加速。美国联邦基金利率期货隐含年内加息概率升值60%左右。美股刷新高位，VIX指数暂时变动不大。人民币汇率刷新高位后回落。地缘政治风险暂无新变动，市场避险情绪上升。

【市场逻辑】

近期国内经济基本面数据多超预期，仍以利多为主，再通胀利多也不变。货币和财政政策暂无利多影响。地缘政治风险仍需关注。市场情绪急转直下，避险情绪存在利空影响。汇率和外盘利多减弱。长期来看，再通胀方向不变，基本面继续修复为主，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，沪指连续下挫后，先行等待波动率下降、技术面企稳。中长期来看，股指重回震荡上行。暂时维持偏多思路，持有底仓、高抛低吸压低成本策略不变。期现套利方面，IM远端贴水率总体扩大，反套和超额收益空间增加。跨期价差方面，09-06、12-09价差负值总体扩大，暂时持有正套头寸，并准备平仓。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价近期整体反弹，维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5020-5040，支撑4740-4760；

上证50指数压力3050-3070，支撑2900-2920；

中证500指数压力8940-8970，支撑8140-8170；

中证1000指数压力8980-9010，支撑8600-8630。

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	近期国内经济基本面数据多超预期，仍以利多为主，再通胀利多也不变。货币和财政政策暂无利多影响。地缘政治风险仍需关注。市场情绪急转直下，避险情绪存在利空影响。汇率和外盘利多减弱。	沪指连续下挫后，先行等待波动率下降、技术面企稳。中长期来看，股指重回震荡上行。	暂时维持偏多思路，持有底仓、高抛低吸压低成本策略不变。	5020-5040	4740-4760
IH				3050-3070	2900-2920
IC				8940-8970	8140-8170
IM				8980-9010	8600-8630

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	4902.28	5030.52	4832.69	4859.59	--	-0.25%	--	4.06%	1405664487	--	--
IF当月	4898.60	5023.60	4851.00	4862.40	4862.50	-0.04%	-0.03%	3.55%	107375	20050	-32571
IF次月	4860.00	4995.00	4794.00	4824.00	4812.60	-0.18%	-0.42%	4.16%	380038	151348	18711
IF当季	4792.80	4922.40	4723.00	4753.60	4739.80	-0.18%	-0.47%	4.19%	107557	76726	11157
IF隔季	4746.00	4878.00	4675.80	4702.80	4693.40	-0.16%	-0.36%	4.29%	33719	19080	7770

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	3021.74	3059.79	2945.65	2957.60	--	-1.53%	--	3.80%	327039333	--	--
IH当月	3013.40	3056.00	2956.80	2960.20	2960.03	-1.21%	-1.22%	3.31%	44624	7536	-12513
IH次月	2997.60	3041.80	2927.00	2945.00	2938.00	-1.22%	-1.46%	3.85%	189295	62684	6235
IH当季	2959.20	3011.00	2897.80	2915.20	2906.40	-1.07%	-1.36%	3.84%	49262	34049	6478
IH隔季	2946.40	2999.80	2884.00	2903.00	2894.40	-1.07%	-1.36%	3.95%	16135	7023	4427

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	8771.18	8956.66	8473.04	8536.34	--	-1.82%	--	5.56%	1372762380	--	--
IC当月	8770.20	8961.00	8501.00	8548.40	8549.11	-1.56%	-1.55%	5.30%	119787	0	-37867
IC次月	8691.00	8886.80	8378.20	8448.80	8429.80	-1.98%	-2.20%	5.90%	554115	176456	23580
IC当季	8594.00	8750.00	8236.60	8315.00	8290.20	-2.03%	-2.32%	6.05%	164171	100439	12791
IC隔季	8455.00	8619.40	8109.80	8185.00	8162.60	-2.10%	-2.37%	6.10%	49422	28916	9620

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	持仓量变化
--	-----	-----	-----	-----	-----	-----	--------	----	--------	-----	-------

中证1000	8807.91	8991.85	8616.06	8682.65	--	-0.67%	--	4.30%	1696861450	--	--
IM当月	8807.40	8999.60	8660.00	8698.40	8698.85	-0.29%	-0.29%	3.89%	181415	0	-58159
IM次月	8720.00	8908.80	8505.60	8582.60	8563.20	-0.73%	-0.95%	4.66%	800802	244556	42218
IM当季	8505.00	8703.60	8303.80	8379.80	8361.60	-0.77%	-0.98%	4.73%	220167	131015	21830
IM隔季	8322.00	8513.80	8121.20	8194.40	8180.20	-0.81%	-0.98%	4.75%	88154	51574	15179

资料来源：方正中期研究院

图1：收盘价：沪深300&IF



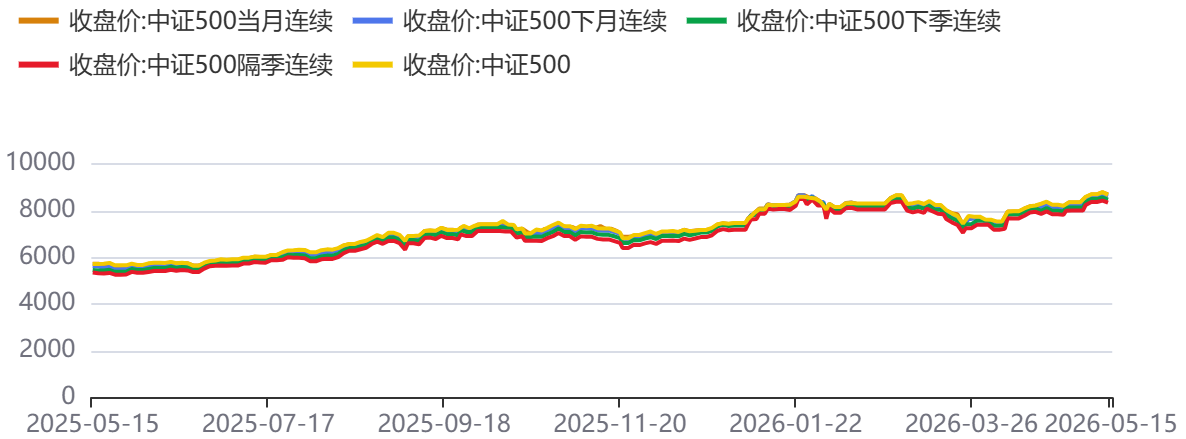
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：收盘价：上证50&IH



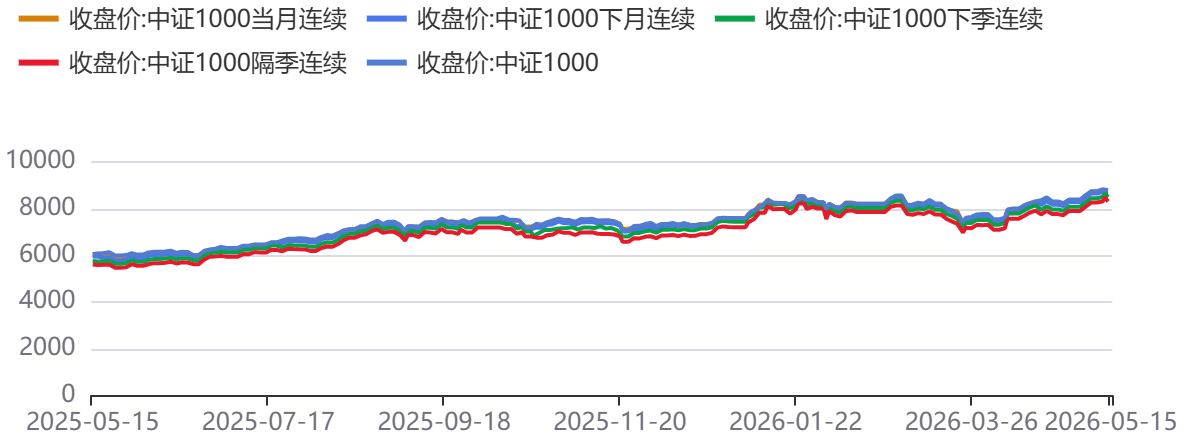
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：收盘价:中证500&IC



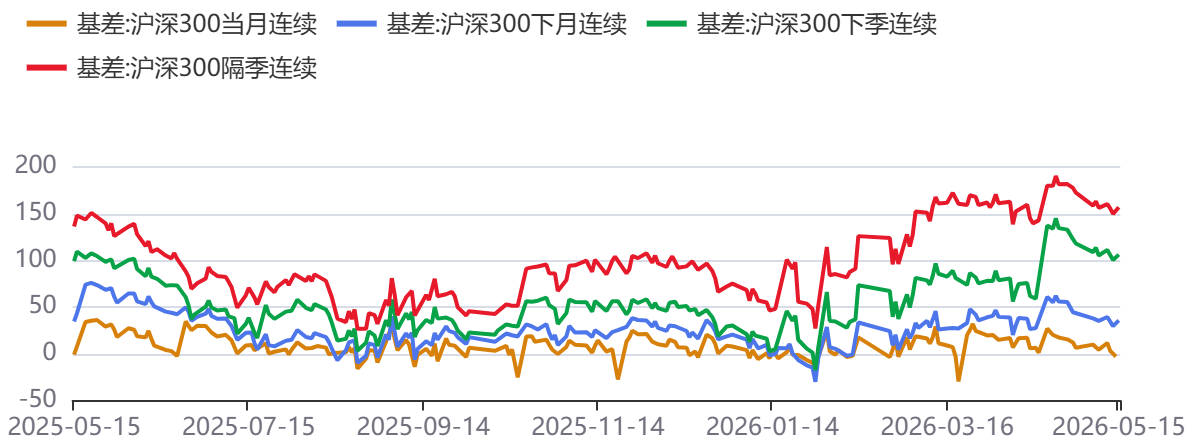
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：收盘价:中证1000&IM



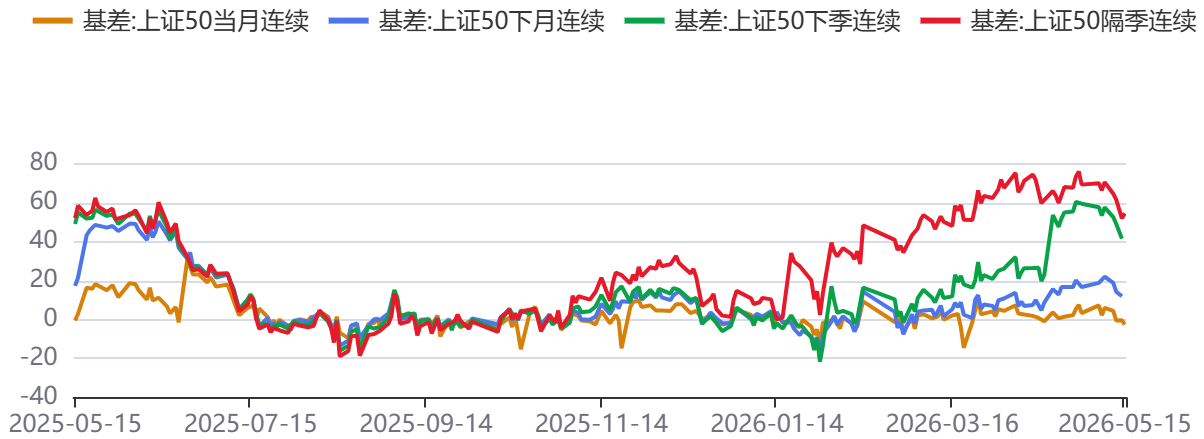
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：IF合约基差和升贴水



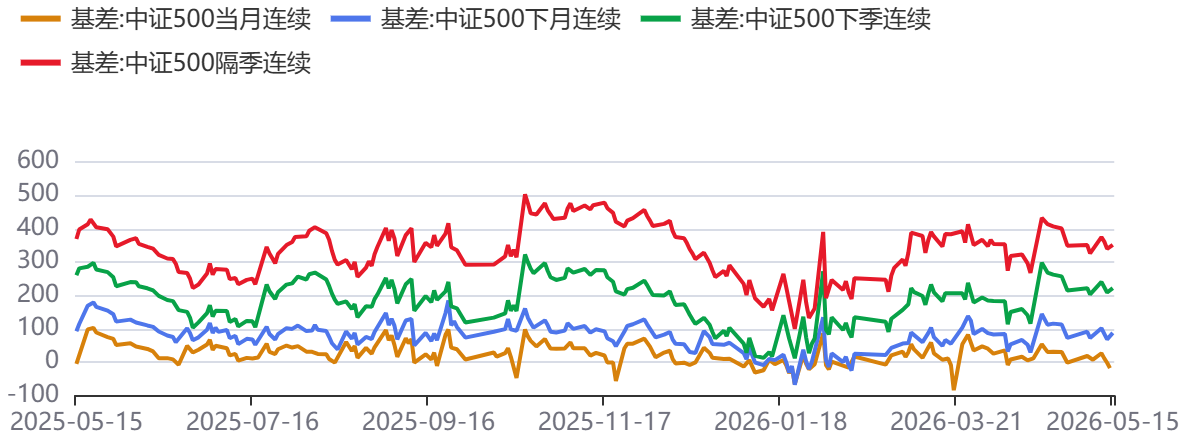
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



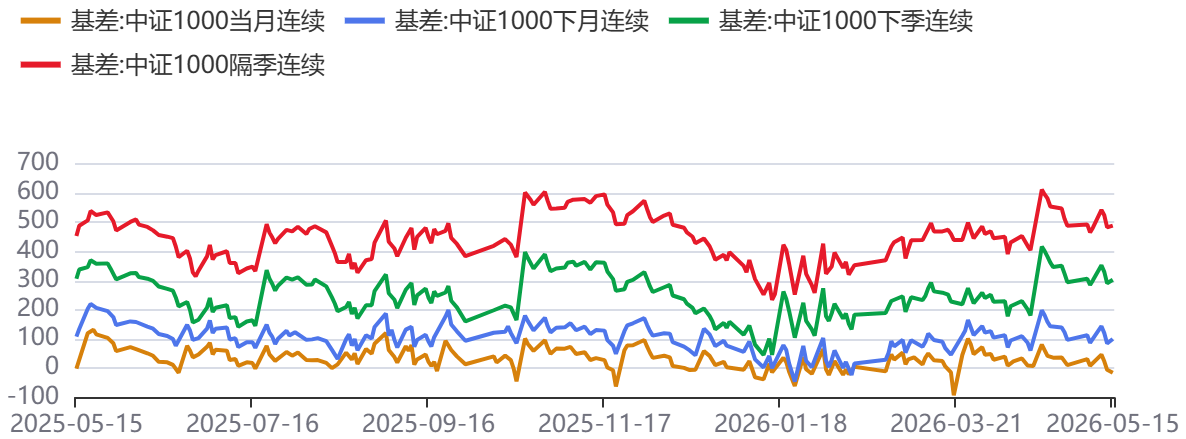
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：IC合约基差和升贴水



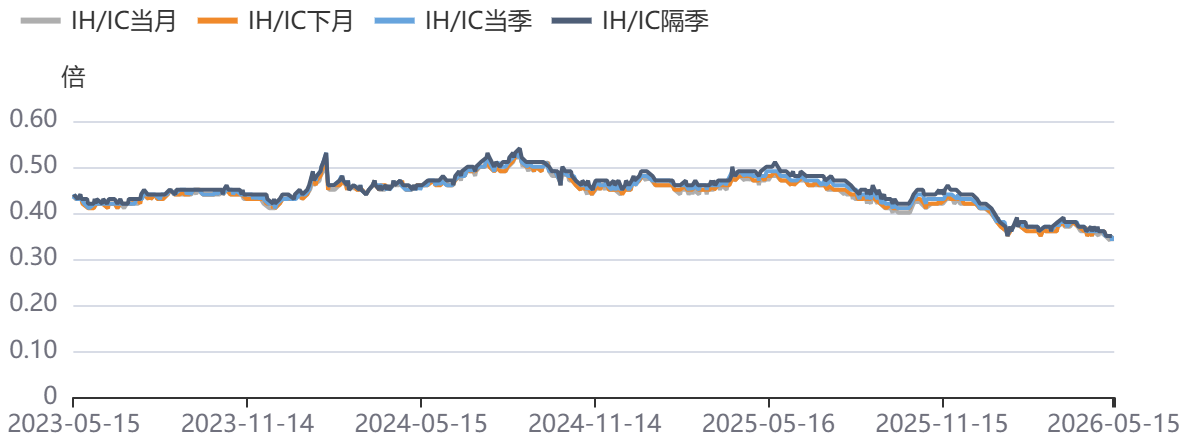
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：IM合约基差和升贴水



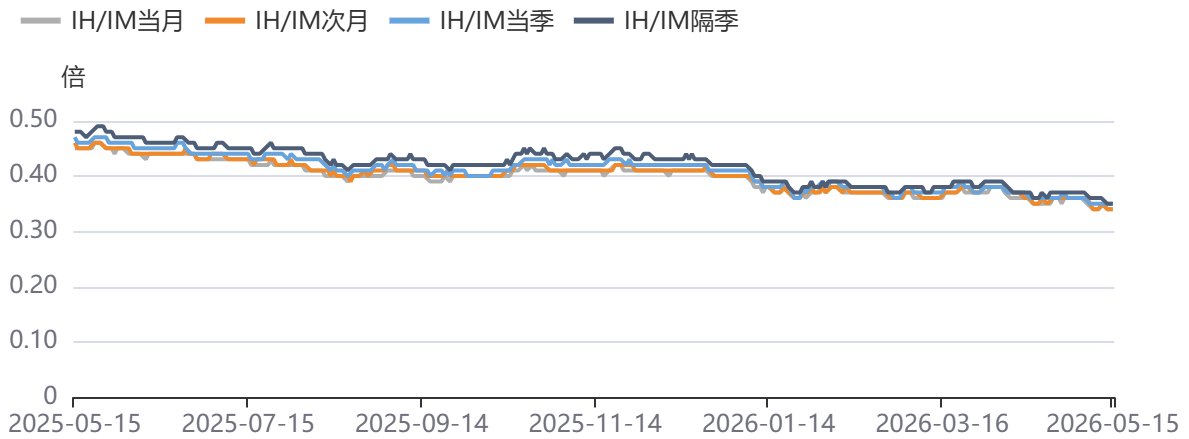
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价



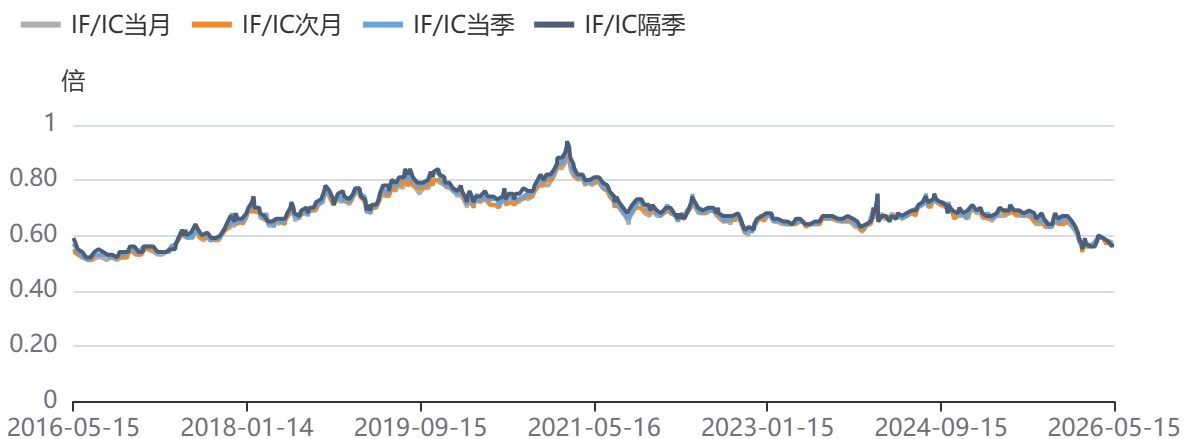
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：IH/IM比价



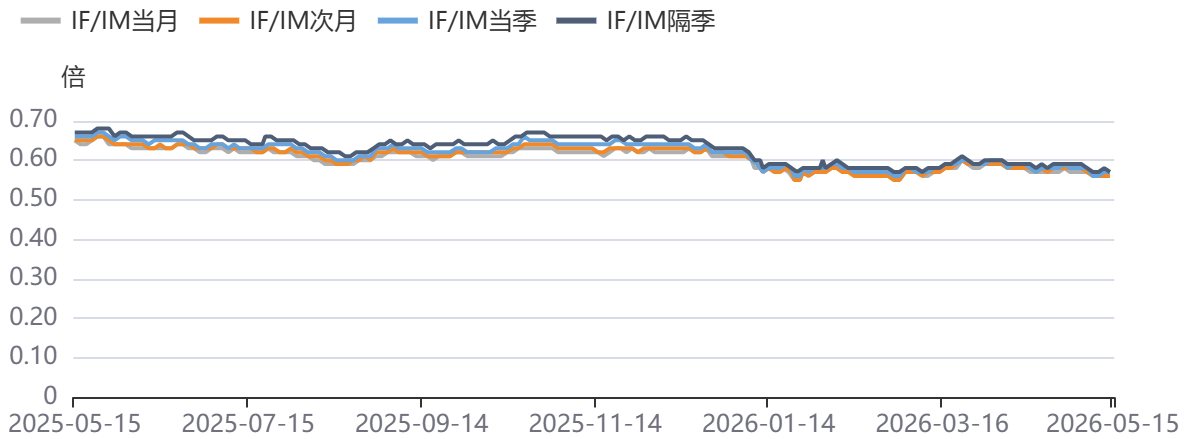
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：IF/IC当月



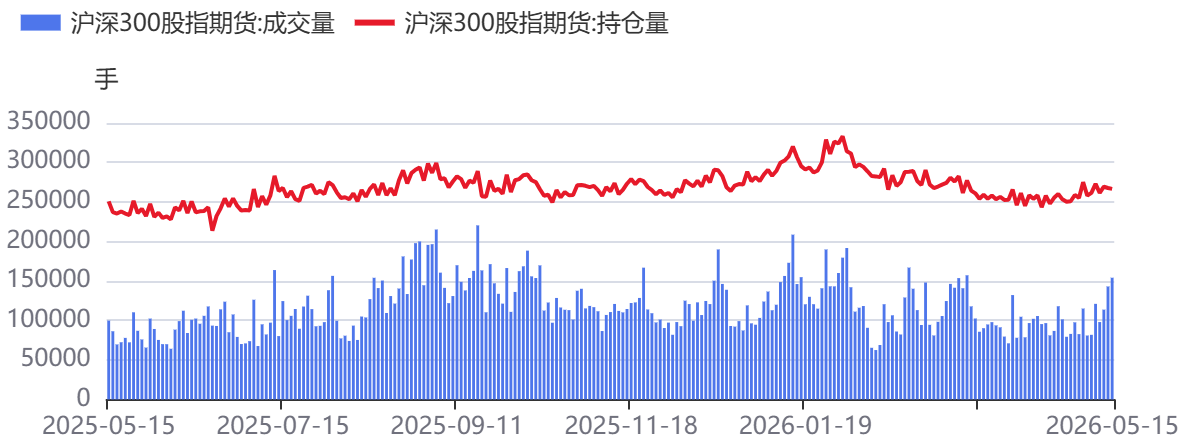
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：IF/IM当月



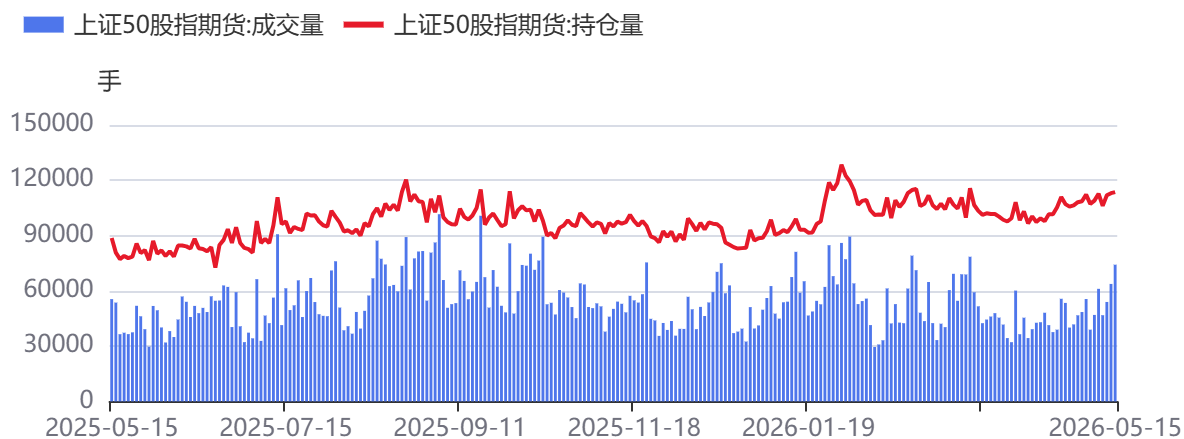
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：IF合约成交、持仓情况



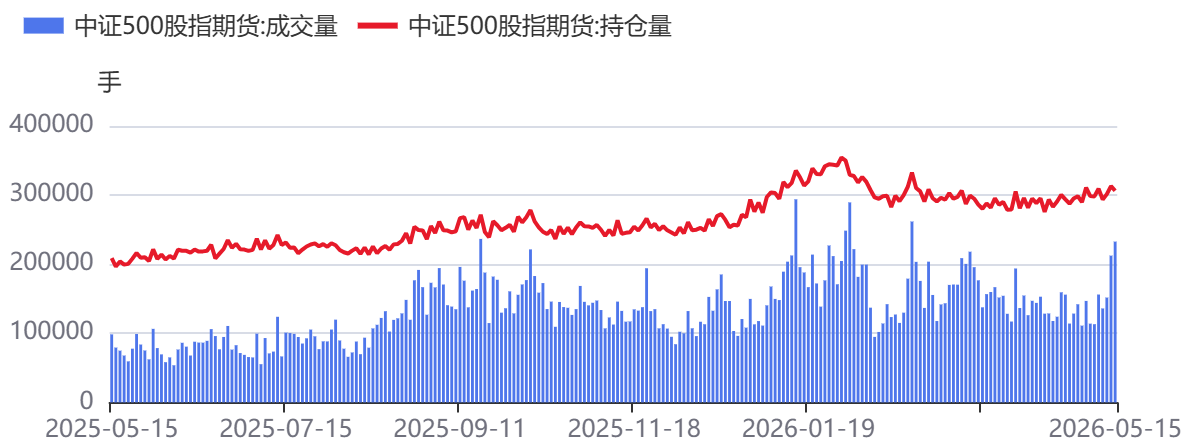
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：IH合约成交、持仓情况



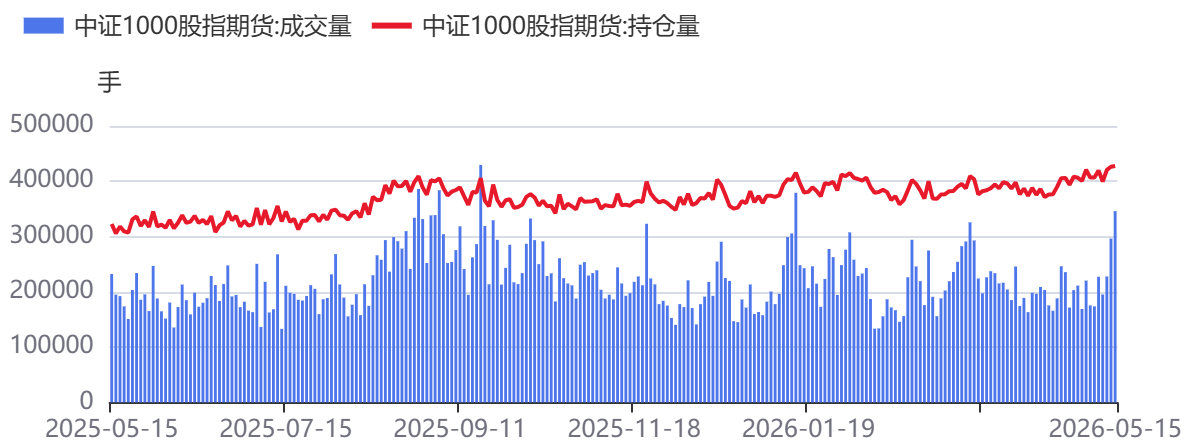
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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号楼兆泰国际中心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号楼兆泰国际中心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号楼兆泰国际中心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	010-68571280
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	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	广州市天河区体育东路116号财富广场东塔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	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	0514-82887558
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
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。