

摘要:

节前股指呈现窄幅震荡走势。上证指数周一、周二小幅下跌，之后波动也不大，周内日均成交量维持低位，交投热情下降。行业方面，申万一级行业下跌较多，行业差异变动不大。结合行业权重看，医药生物对四大指数带动最强，食品饮料、非银金融拖累 300 和 50，非银金融还拖累 500。期货市场情况显示，相较此前周五，IH 当月和 IC、IM 各期限合约年化升贴水率均上升，其他品种和期限合约年化升贴水率下降。成交持仓方面，IF、IH、IC、IM 合约期末持仓量和日均成交量均为下降，交投趋于清淡。资金方面，主要指数资金出现流出，外资日均流出。节前市场消息面趋于平静同时波动幅度下降，市场热点缺乏、成交位于低位，交易情绪偏谨慎观望。假期期间国内经济数据超预期后预计节后首日开盘小幅上行。继续关注地产宽松效果，预计国内经济对市场有潜在支持。中长期来看，经济上行步伐是决定股指上涨节奏的主因，政策应对以及消费、地产回升速度是市场预期以及上行斜率的核心影响。策略方面，市场窄幅震荡后面临选择，短期等待方向明确后入场，中期仍关注 IF 和 IH 为主。期现套利中，IC、IM 远端年化贴水率变动不大，仍在季节性高位附近震荡，套利空间不足。跨期套利情况类似，远端年化升贴水率也高位震荡，后期关注潜在正套机会。跨品种方面，IH、IF 和 IC、IM 比价短期下降，预计中长期上行趋势不改，仍有做多机会。

作者：金融衍生品研究中心 李彦森

执业编号：F3050205(从业) Z0013871(投资咨询)

联系方式：010-68518392/ liyansen@foundersc.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2023年10月7日星期六



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

目录

一、	行情回顾.....	3
二、	行业涨跌幅.....	4
三、	期指升贴水与品种价差.....	5
四、	成交持仓情况.....	9
五、	资金面情况.....	11
六、	A50 市场情况.....	12
七、	市场消息基本面情况.....	12
八、	技术面与操作建议.....	12

一、行情回顾

节前股指呈现窄幅震荡走势。上证指数周一、周二小幅下跌，之后波动也不大，周内日均成交量维持低位，交投热情下降。全周来看，沪深300指数下跌1.32%至3689.52点，IF当月合约下跌1.65%至3701.00点；上证50指数下跌1.72%至2507.09点，IH当月合约下跌2.26%至2510.60点；中证500指数下跌0.14%至5690.77点，IC当月合约下跌0.55%至5695.00点；中证1000指数下跌0.40%至6078.94点，IM当月合约下跌0.16%至6075.00点。

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌幅	振幅	成交量	持仓量	持仓量变化
沪深300	3738.06	3738.06	3685.30	3689.52		-1.32	--	347491933.00		
IF当月	3753.00	3755.00	3695.40	3701.00	3701.60	-1.65	1.58	203602.00	104693	-7733
IF次月	3766.40	3766.40	3704.00	3710.00	3709.40	-1.61	1.65	9451.00	6244	1746
IF当季	3773.40	3773.40	3716.00	3721.00	3721.60	-1.56	1.52	63786.00	127641	2066
IF下季	3797.00	3797.00	3742.00	3748.80	3748.00	-1.40	1.45	9377.00	21444	384

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌幅	振幅	成交量	持仓量	持仓量变化
上证50	2548.89	2548.89	2504.21	2507.09		-1.72	--	101369368.00		
IH当月	2562.00	2562.00	2508.00	2510.60	2512.60	-2.26	2.10	122393.00	53642	-7382
IH次月	2565.00	2565.00	2513.20	2516.00	2517.60	-2.13	2.01	8059.00	4268	1397
IH当季	2566.00	2569.00	2520.40	2520.80	2524.40	-2.20	1.89	47608.00	62248	-2378
IH下季	2595.00	2595.00	2544.20	2545.00	2548.40	-1.96	1.96	7636.00	9478	-212

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌幅	振幅	成交量	持仓量	持仓量变化
中证500	5694.90	5704.62	5641.85	5690.77		-0.14	--	328213912.00		
IC当月	5722.00	5728.60	5666.00	5695.00	5697.80	-0.55	1.09	127276.00	90738	-10012
IC次月	5720.00	5729.80	5670.00	5695.00	5697.80	-0.51	1.04	11280.00	7901	2801
IC当季	5717.60	5725.80	5667.80	5690.00	5693.40	-0.61	1.01	40735.00	122273	-3184
IC下季	5711.20	5713.80	5658.00	5679.40	5679.20	-0.64	0.98	15697.00	66798	-643

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌幅	振幅	成交量	持仓量	持仓量变化
中证1000	6051.82	6085.53	5989.16	6078.94		0.40	--	493015761.00		
IM当月	6055.20	6080.00	5997.80	6075.00	6070.00	0.16	1.36	131819.00	66737	-9613
IM次月	6068.00	6072.80	5993.40	6064.00	6059.20	0.03	1.31	10639.00	6153	3899
IM当季	6047.80	6065.00	5986.00	6054.00	6049.00	-0.03	1.30	50719.00	89262	-3793
IM下季	6037.80	6046.00	5970.00	6034.40	6028.80	-0.13	1.26	18759.00	46717	1893

图 1 IF、IH、IC 合约以及标的现货指数一周行情变动情况
数据来源：Wind、方正中期研究院

000001.SH[上证指数] 2023/09/28 收 3110.48 幅 0.10%(3.16) 开 3117.75 高 3121.84 低 3105.94 换 0.53% 振 0.51% 额 2883.96亿



图 2 上证指数走势和影响因素
数据来源: Wind、方正中期研究院

二、行业涨跌幅

行业方面，申万一级行业下跌较多，行业差异变动不大。结合行业权重看，医药生物对四大指数带动最强，食品饮料、非银金融拖累 300 和 50，非银金融还拖累 500。具体来看，涨幅较大或跌幅相对较小的行业为医药生物、机械设备、电力设备、环保、传媒，涨跌幅分别为 2.63%、1.11%、0.87%、0.69%、0.50%。涨幅较小或跌幅较大的行业主要是非银金融、房地产、食品饮料、有色金属、农林牧渔等行业，涨跌幅分别为-3.14%、-2.77%、-2.45%、-2.18%、-1.87%。

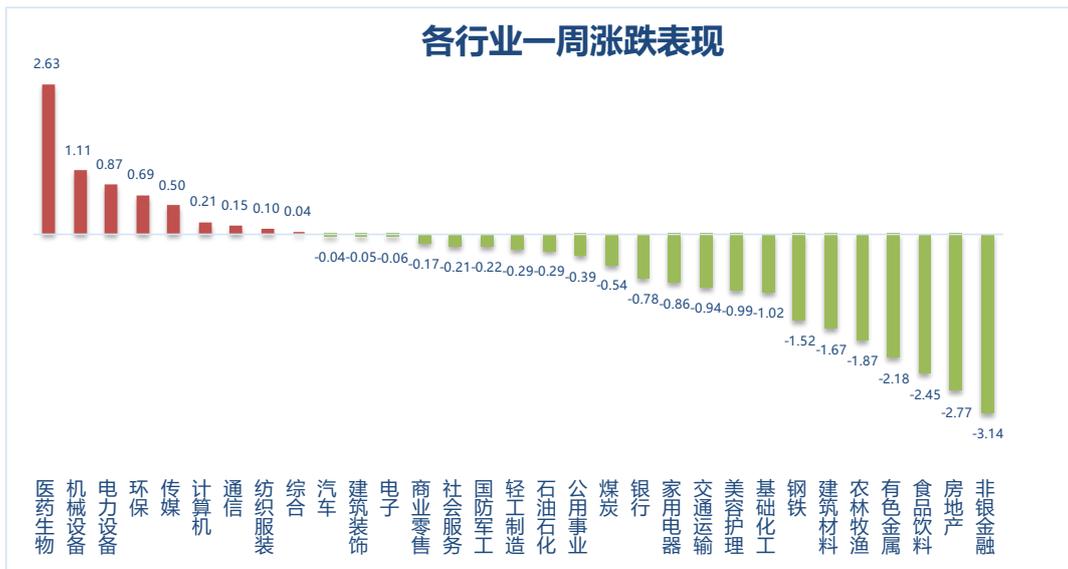


图 3 申万一级行业一周合计涨跌幅
数据来源: Wind、方正中期研究院

沪深300				上证50				中证500				中证1000			
申万一级行业	数量	权重%	涨跌影响	申万一级行业	数量	权重%	涨跌影响	申万一级行业	数量	权重%	涨跌影响	申万一级行业	数量	权重%	涨跌影响
银行	21	11.00	-0.08%	银行	4	13.46	-0.11%	医药生物	57	10.50	0.24%	医药生物	133	12.41	0.45%
食品饮料	13	12.12	-0.32%	食品饮料	4	22.75	-0.57%	电力设备	39	8.29	0.08%	电子	93	9.98	-0.03%
非银金融	26	10.25	-0.32%	非银金融	4	12.64	-0.49%	非银金融	34	7.40	-0.21%	电力设备	75	7.46	0.17%
电力设备	34	10.39	0.01%	石油石化	2	3.07	-0.07%	电子	42	9.54	-0.01%	国防军工	35	3.95	0.01%
医药生物	23	6.48	0.14%	电力设备	5	6.85	0.19%	基础化工	31	5.52	-0.01%	非银金融	16	2.00	-0.05%
电子	28	7.68	-0.01%	医药生物	4	7.13	0.27%	有色金属	26	6.84	-0.08%	交通运输	21	1.92	-0.02%
通信	5	2.17	-0.10%	煤炭	2	2.37	-0.02%	交通运输	19	2.43	-0.03%	公用事业	32	3.22	0.01%
石油石化	6	1.67	-0.03%	公用事业	2	4.32	-0.03%	国防军工	24	5.49	0.00%	基础化工	77	6.99	-0.08%
汽车	11	3.39	-0.04%	商贸零售	1	1.60	-0.05%	机械设备	23	4.68	0.05%	计算机	63	8.32	-0.04%
交通运输	13	3.11	-0.03%	有色金属	3	4.73	-0.22%	公用事业	19	2.62	-0.03%	钢铁	7	0.58	-0.01%
公用事业	11	2.93	-0.02%	汽车	2	1.50	-0.03%	计算机	21	4.77	0.01%	有色金属	39	4.11	-0.05%
计算机	18	4.77	-0.01%	基础化工	2	2.99	-0.14%	食品饮料	13	2.52	-0.04%	食品饮料	31	3.18	-0.06%
有色金属	12	3.49	-0.12%	建筑装饰	3	3.35	-0.05%	钢铁	19	2.84	-0.05%	房地产	28	2.34	-0.04%
煤炭	7	1.41	-0.01%	家用电器	1	1.34	-0.03%	汽车	14	3.08	-0.03%	煤炭	16	1.28	-0.01%
家用电器	5	3.31	-0.04%	电子	3	2.70	-0.08%	房地产	9	1.40	-0.01%	机械设备	63	5.90	0.11%
建筑装饰	9	2.19	-0.02%	房地产	1	1.51	-0.07%	传媒	15	3.38	0.06%	建筑材料	14	1.01	-0.01%
基础化工	10	2.54	-0.07%	交通运输	1	0.94	-0.02%	银行	11	2.34	-0.03%	汽车	43	4.56	-0.01%
农林牧渔	5	1.54	-0.05%	建筑材料	0	0.00	0.00%	煤炭	7	1.61	-0.01%	传媒	33	4.59	0.05%
机械设备	7	2.17	-0.05%	机械设备	1	1.39	-0.04%	建筑材料	9	1.58	-0.03%	银行	8	0.89	-0.01%
房地产	7	1.67	-0.06%	国防军工	1	0.79	0.00%	商贸零售	6	1.16	0.00%	农林牧渔	26	2.08	-0.03%
国防军工	9	1.90	-0.02%	钢铁	1	0.61	-0.01%	农林牧渔	9	1.50	-0.01%	建筑装饰	25	2.40	0.02%
商贸零售	1	0.57	-0.02%	通信	2	2.85	-0.11%	石油石化	7	1.31	-0.01%	环保	16	1.43	0.01%
建筑材料	5	1.08	-0.03%	计算机	1	1.10	-0.01%	环保	7	0.96	0.00%	通信	26	3.19	0.04%
钢铁	3	0.60	-0.01%	综合	0	0.00	0.00%	轻工制造	4	0.94	0.01%	商贸零售	16	1.17	0.03%
美容护理	3	0.42	0.00%	社会服务	0	0.00	0.00%	石油石化	9	1.52	0.00%	石油石化	6	0.80	0.01%
传媒	3	0.73	0.00%	轻工制造	0	0.00	0.00%	家用电器	7	2.29	0.06%	家用电器	11	0.89	0.00%
轻工制造	3	0.24	0.00%	农林牧渔	0	0.00	0.00%	通信	7	2.29	0.06%	轻工制造	19	1.38	-0.02%
纺织服饰	1	0.04	0.00%	社会服务	0	0.00	0.00%	美容护理	3	0.42	-0.01%	纺织服饰	9	0.78	0.01%
社会服务	1	0.10	0.00%	环保	0	0.00	0.00%	建筑装饰	7	1.12	-0.01%	美容护理	5	0.28	0.00%
综合	0	0.00	0.00%	纺织服饰	0	0.00	0.00%	纺织服饰	5	0.79	-0.01%	社会服务	9	0.63	-0.01%
环保	0	0.00	0.00%	传媒	0	0.00	0.00%	综合	1	0.16	0.00%	综合	5	0.31	0.00%

图 4 沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 指数受到主要行业涨跌影响
数据来源: Wind、方正中期研究院

三、期指升贴水与品种价差

期货市场情况显示, 相较此前周五, IH 当月和 IC、IM 各期限合约年化升贴水率均上升, 其他品种和期限合约年化升贴水率下降。具体来看, IF、IH、IC 和 IM 远端合约年化升贴水率分别为 3.47%、3.27%、-0.43%、-1.58%。IH/IC 隔季合约比价为 0.4481, IH/IM 隔季合约比价为 0.4217。

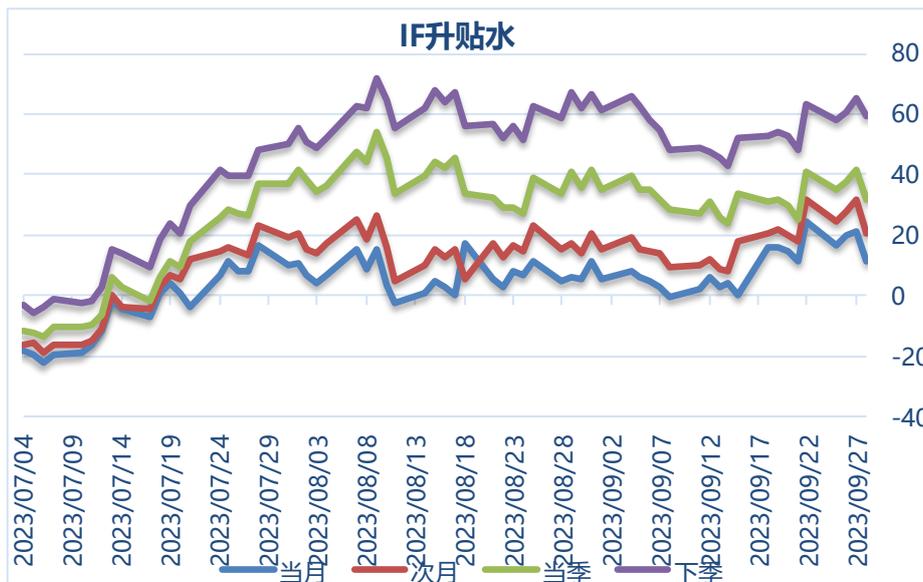


图 5 IF 合约期货升贴水变动
数据来源: Wind、方正中期研究院

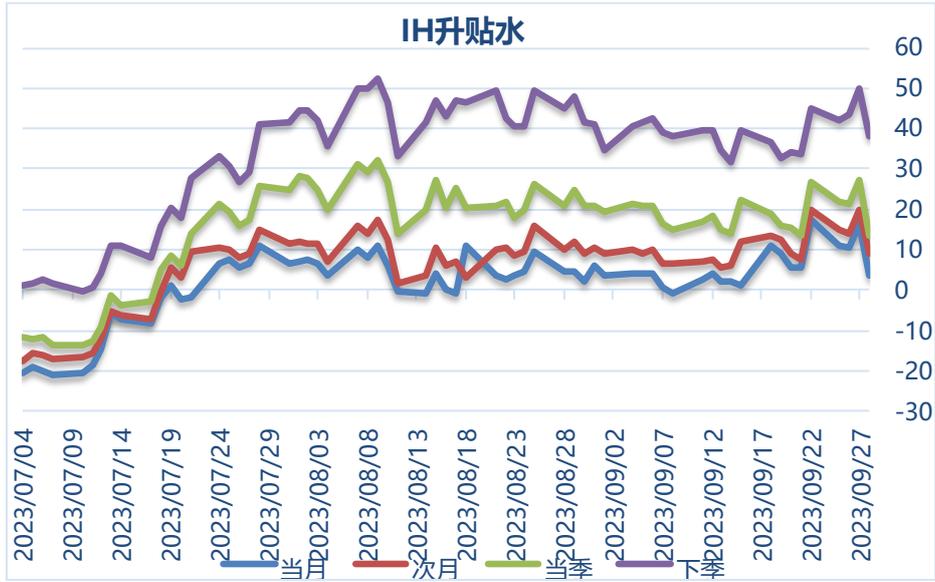


图 6 IH 合约期货升贴水变动
数据来源: Wind、方正中期研究院

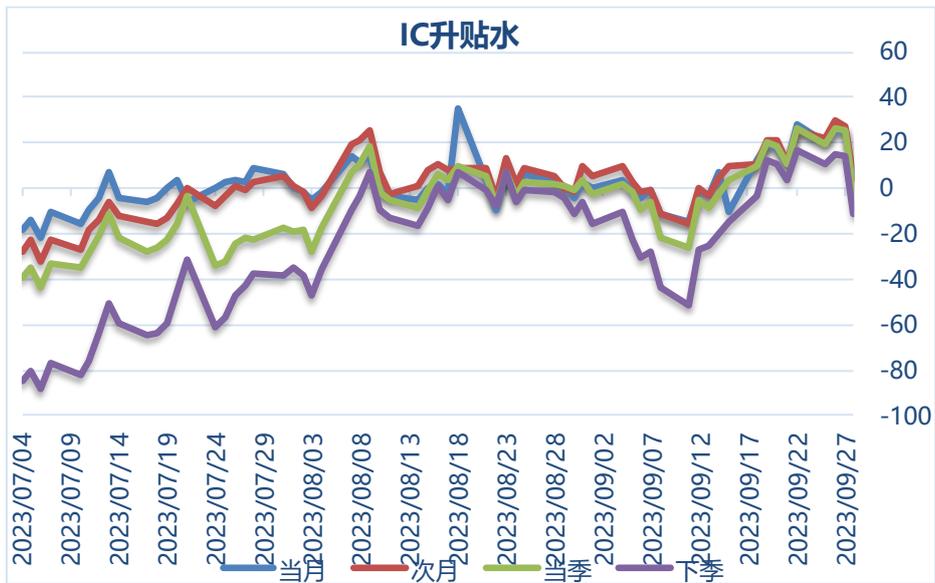


图 7 IC 合约期货升贴水变动
数据来源: Wind、方正中期研究院

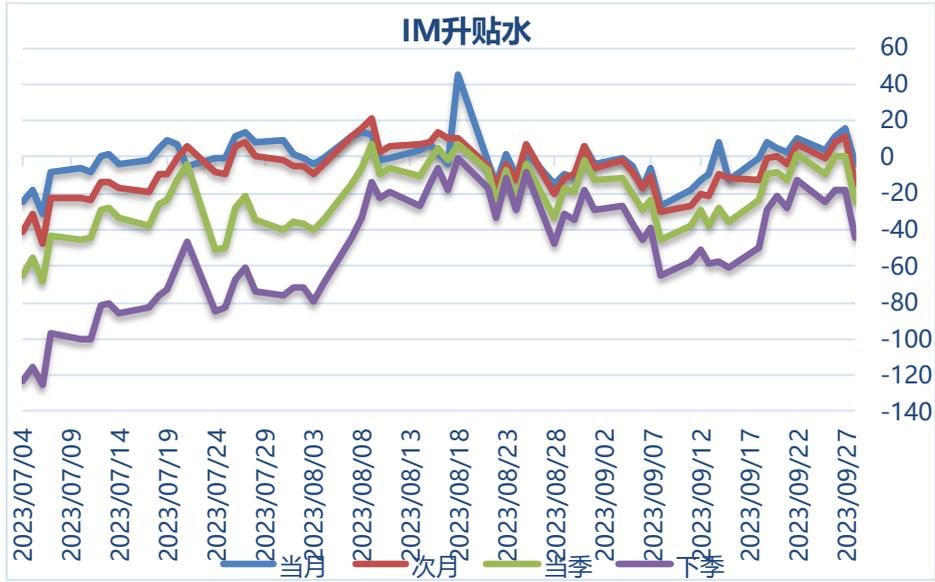


图 8 IM 合约期货升贴水变动

数据来源: Wind、方正中期研究院

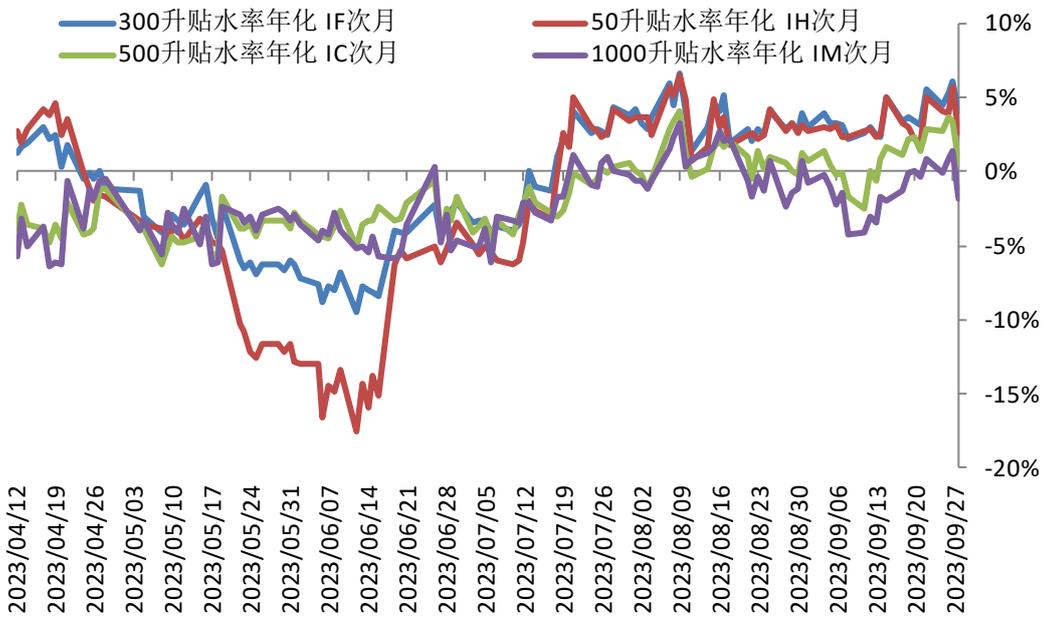
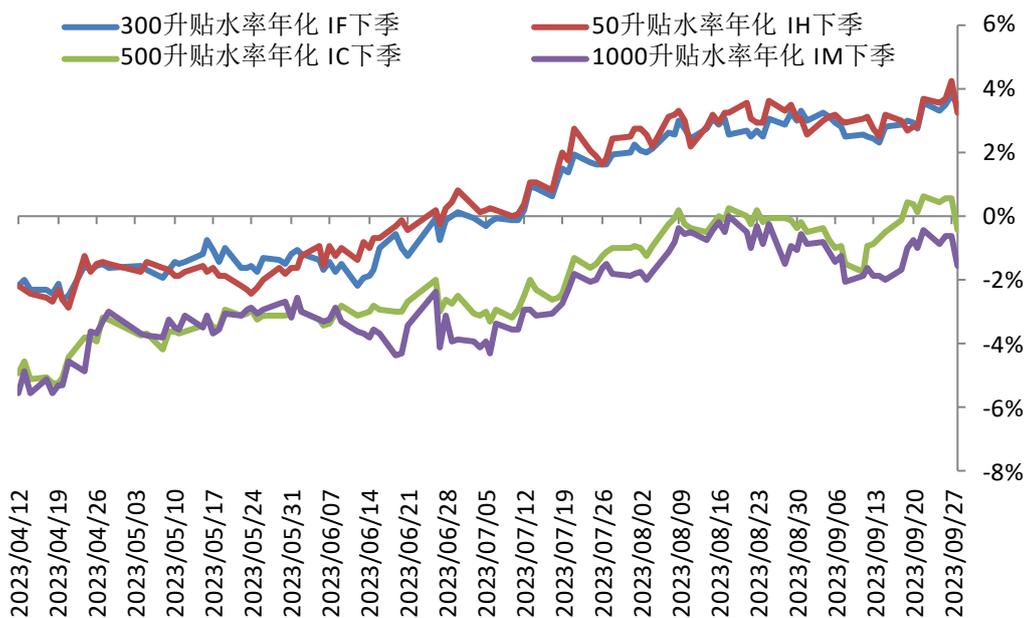
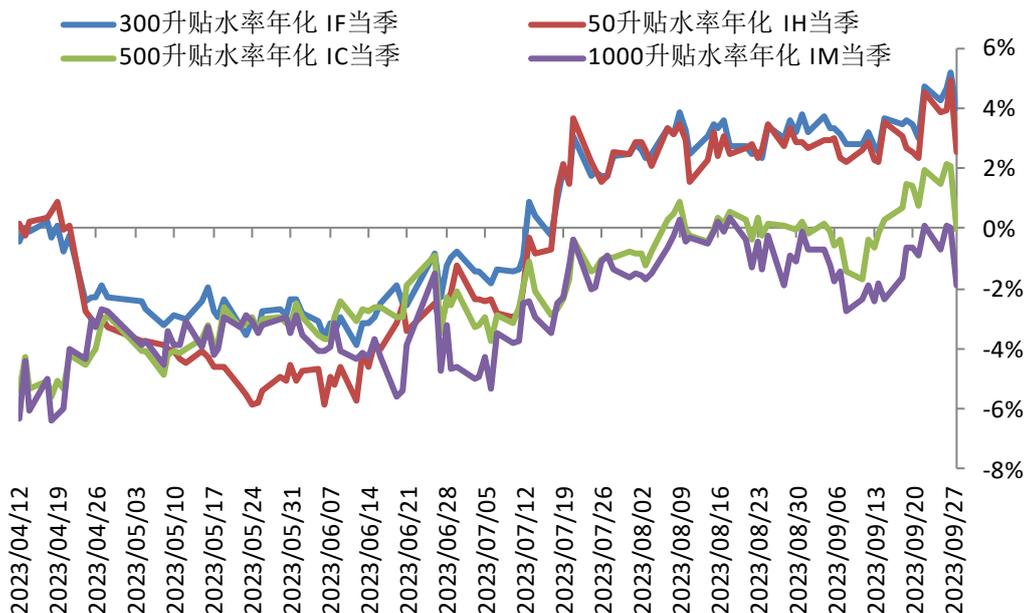


图 9 次月合约年化升贴水率

数据来源: Wind、方正中期研究院



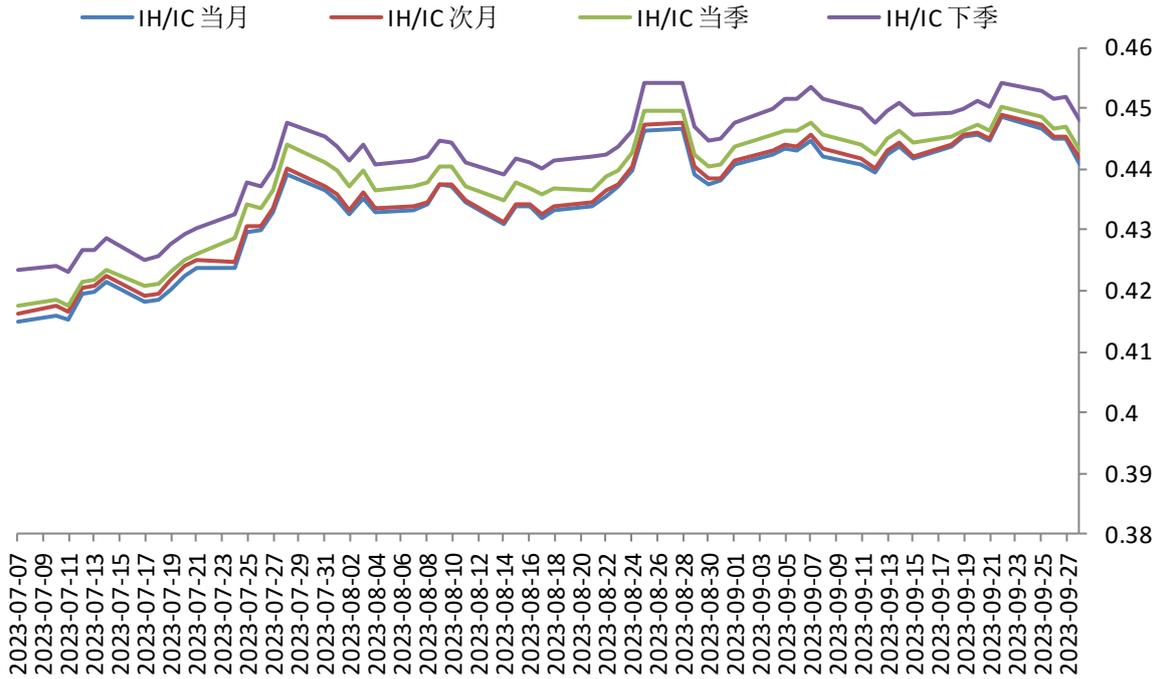


图 12 IH/IC 比价变动趋势
数据来源: Wind、方正中期研究院

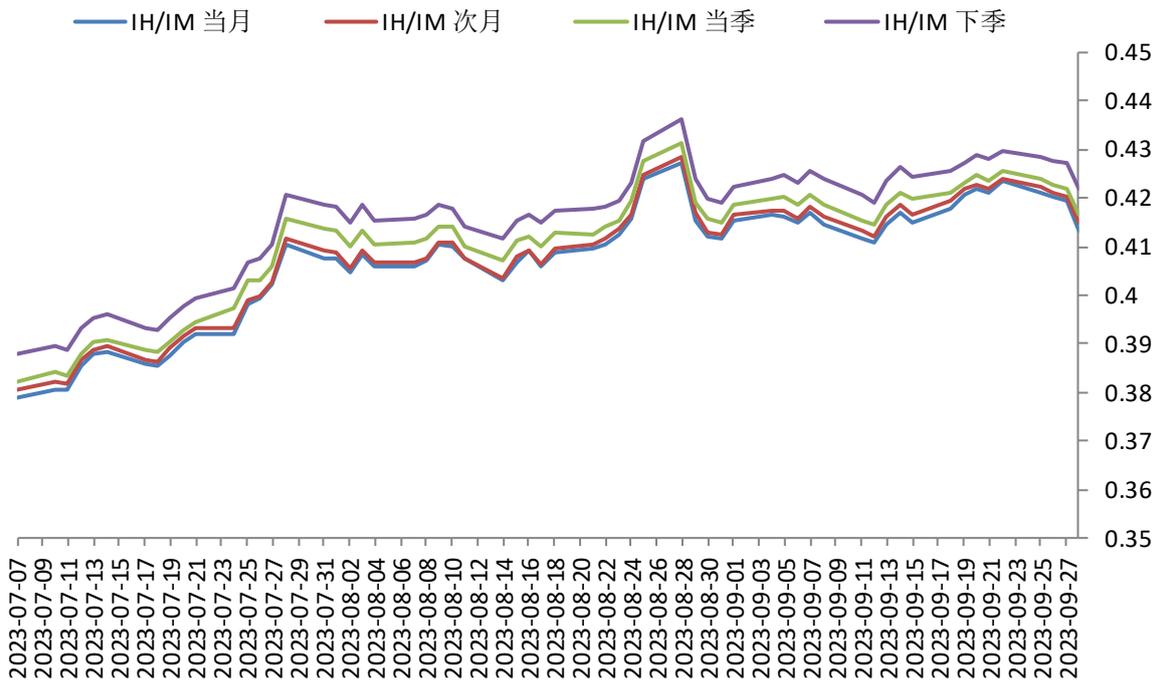


图 13 IH/IM 比价变动趋势
数据来源: Wind、方正中期研究院

四、 成交持仓情况

成交持仓方面，IF、IH、IC、IM 合约期末持仓量和日均成交量均为下降，交投趋于清淡。具体来看，IF、IH、IC、IM 期末持仓变动情况分别为下降 3537 手、下降 8575 手、下降 11038 手、下降 7614 手；日均成交量分别为 71554 手，46424 手，48747 手，52984 手。

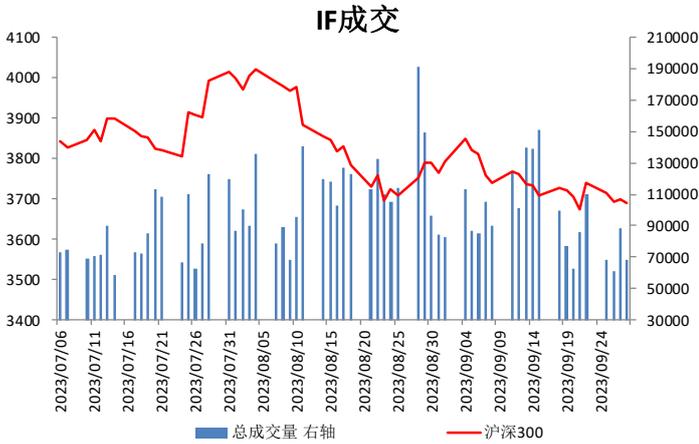


图 14 IF 合约成交情况

数据来源：Wind、方正中期研究院

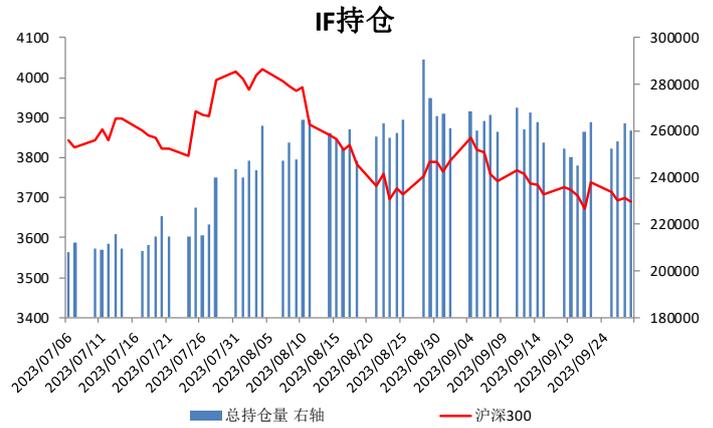


图 15 IF 合约持仓情况

数据来源：Wind、方正中期研究院

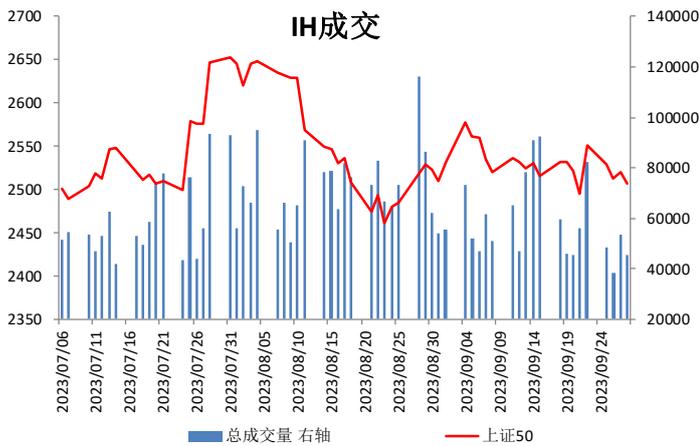


图 16 IH 合约成交情况

数据来源：Wind、方正中期研究院

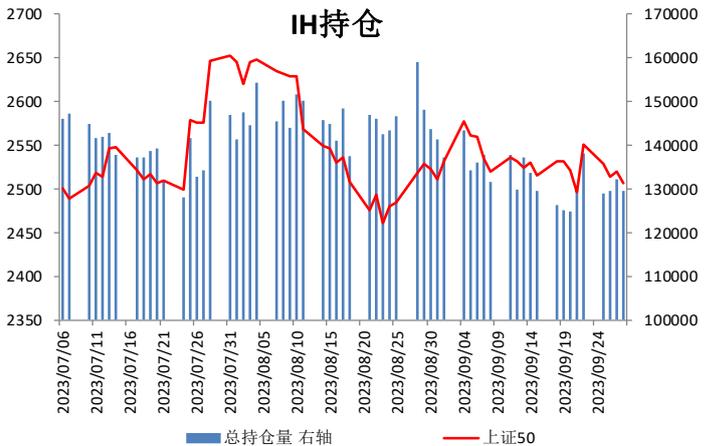


图 17 IH 合约持仓情况

数据来源：Wind、方正中期研究院

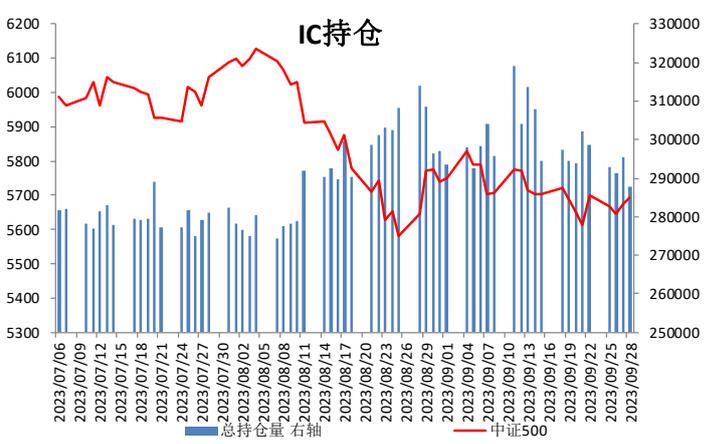
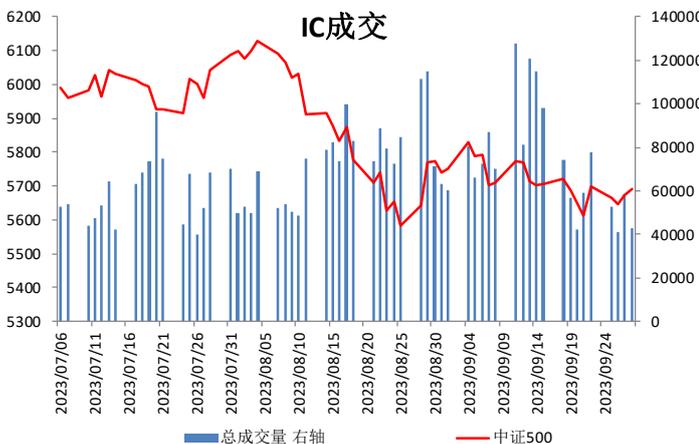


图 18 IC 合约成交情况

数据来源: Wind、方正中期研究院

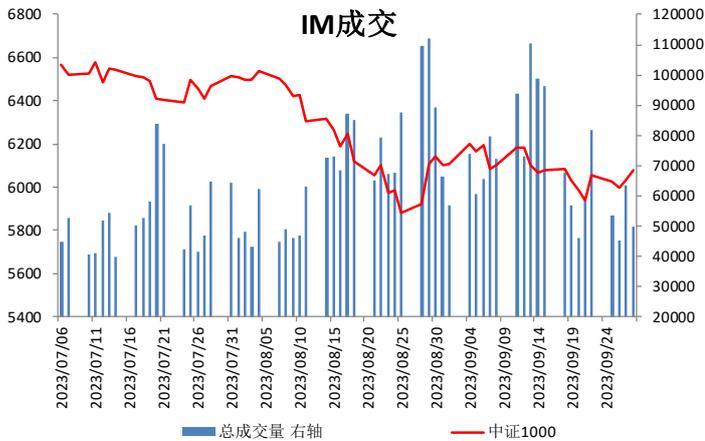


图 19 IC 合约持仓情况

数据来源: Wind、方正中期研究院

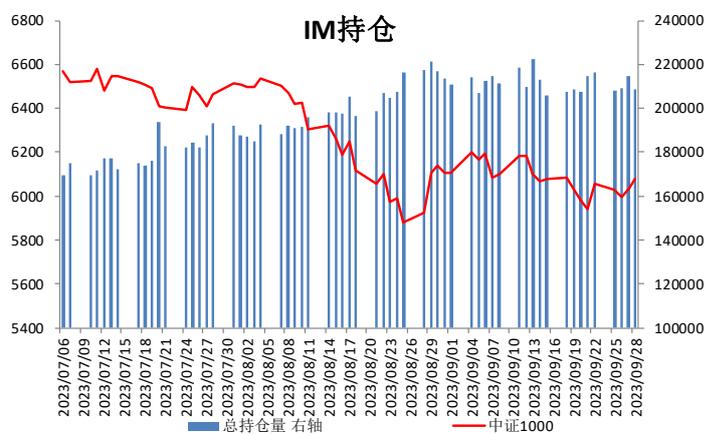


图 20 IM 合约成交情况

数据来源: Wind、方正中期研究院

图 21 IM 合约持仓情况

数据来源: Wind、方正中期研究院

五、 资金面情况

资金方面，主要指数资金出现流出，外资日均流出。沪深 300 指数、上证 50 指数和中证 500 指数周内资金日均分别流出 49.57 亿元、流出 14.41 亿元、流出 15.08 亿元。陆股通北上资金周内日均流出 18.84 亿元。

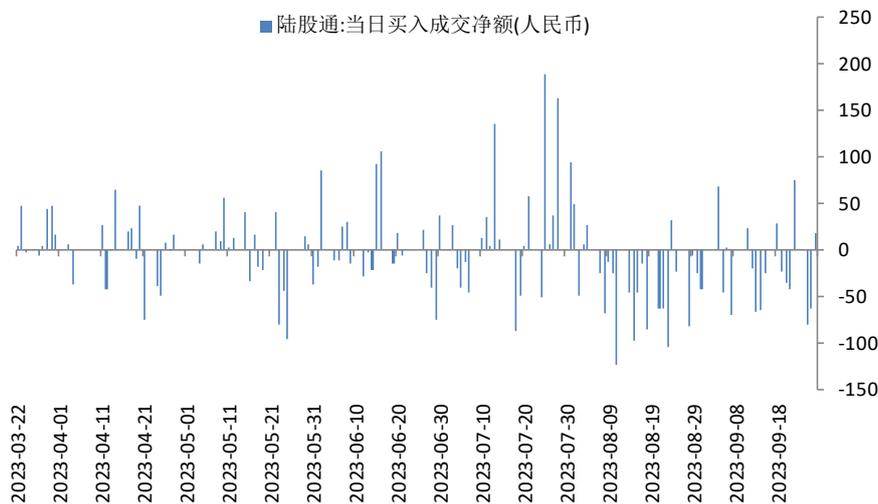


图 22 陆股通资金流向情况

数据来源: Wind、方正中期研究院

六、 A50 市场情况

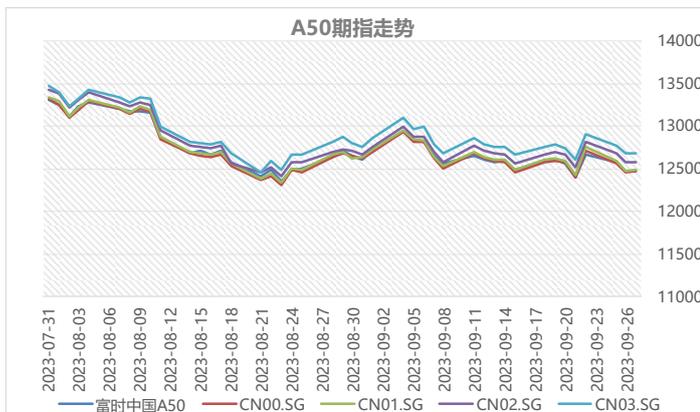


图 23 A50 指数现货与期货价格走势
数据来源: Wind、方正中期研究院

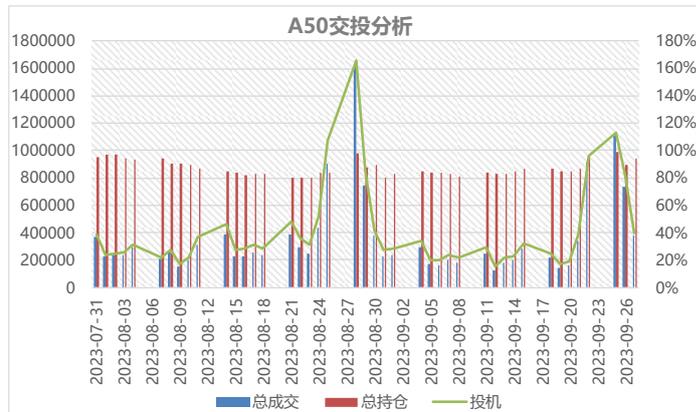


图 24 A50 成交持仓 (投机度=总成交/总持仓)
数据来源: Wind、方正中期研究院

七、 市场消息和基本面情况

消息面上看，美国经济暂时存在韧性，就业、制造业和房地产市场仍为焦点。美联储官员态度仍以鹰派为主，但市场对 11 月加息预期下降。假期期间美国政府关门风险伴随临时支出法案缓和，就业数据超预期。美股总体略有上涨，美指和美债利率冲高。人民币汇率小幅下行。外盘和海外消息面总体影响有限，但对市场情绪可能存在利空影响。国内方面，数据显示 8 月企业利润加速修复，同比明显正增长。9 月 PMI 表现超预期。从高频数据也显示 9 月经济继续改善。央行应对季末和长假前资金面收紧而加大流动性投放，但短端资金利率仍有所攀升。财政部 9 月发行国债速度明显加快也是此前短端利率偏高原因之一。央行三季度例会对国内经济维持乐观态度，称将加大调控力度支持实体经济，并继续强调稳汇率和降低存量房贷利率。国庆假期期间旅游出行高涨，消费维持增长态势。总体上看，中秋、国庆假期前宏观消息减少，金融市场波动下降。节假日期间国内消息面影响偏多，但海外消息面偏空。节前市场消息面趋于平静同时波动幅度下降，市场热点缺乏、成交位于低位，交易情绪偏谨慎观望。假期期间国内经济数据超预期后预计节后首日开盘小幅上行。继续关注地产宽松效果，预计国内经济对市场有潜在支持。中长期来看，经济上行步伐是决定股指上涨节奏的主因，政策应对以及消费、地产回升速度是市场预期以及上行斜率的核心影响。

八、 技术面与操作建议

技术面上看，上证指数持续低位缩量震荡，主要技术指标变动不一，继续关注下方 3080 点支撑和上方 3132 点压力，指数将面临短期方向选择，主要支撑仍在 3050 点上方，主要压力为 3177 点以及 3220 点。中期来看，指数维持震荡走升趋势，2863 点和 3700 点附近分别是中期底部和压力位。长线来看，暂认为仍是大三角型下的上行趋势，2900 点和 4200 点附近分别是长线支撑和压力。

策略方面，市场窄幅震荡后面临选择，短期等待方向明确后入场，中期仍关注 IF 和 IH 为主。期现套利中，IC、IM 远端年化贴水率变动不大，仍在季节性高位附近震荡，套利空间不足。跨期套利情况类似，远端年化升贴水率也高位震荡，后期关注潜在正套机会。跨品种方面，IH、IF 和 IC、IM 比价短期下降，预计中长期上行趋势不改，仍有做多机会。

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	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 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
投资咨询部	北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 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	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 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	010-62681567
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	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心 18 层 1807 室	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	广东省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
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路 429 号 2801 室	021-58991278
天津营业部	天津市和平区大沽北路 2 号津塔写字楼 2908 室	022-23559950
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
青岛营业部	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
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	陕西省西安市高新区太白南路 118 号 4 幢 1 单元 1F101 室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路 555 号 1105、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	浙江省宁波市江北区人民路 132 号银亿外滩大厦 1706 室	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	上海市浦东新区商城路 506 号新梅联合广场 B 座 6 层	021-20778818

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。