

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：2024年11月21日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

周四股指呈现窄幅震荡走势，沪指微涨0.07%。期指主力合约除IC下跌外均小幅上涨。成交持仓方面，四个品种期指合约成交持仓继续全面下降，市场情绪偏谨慎。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业涨跌互现，行业涨跌差异明显下降，结合行业在指数中所占权重看，非银金融支持300，医药生物对500和1000有拖累。资金方面，主要指数资金多继续小幅流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性1419亿元，短端资金成本继续下降。近期数据显示，11月1年和5年LPR均维持不变，表现符合预期。周四将有新的政策发布会需要关注。10月银行代客净结汇1119亿人民币，经常项目收付款顺差创纪录。政策要求12月起取消铝材和铜材出口退税，同时降低部分成品油和电池产品的出口退税。总体上看，宽松政策效果持续显现，国内经济修复趋势不变，通缩风险逐步缓和。消费明显好转，基建维持稳定但地产仍待观察，内需恢复并对冲外需压力，政策落地和总需求修复节奏依然是焦点。海外方面，市场对12月美联储降息25BP预期降至50%左右，美股高位回落后有企稳态势。地缘政治风险变动不大，市场风险偏好小幅上升。

【市场逻辑】

政策对预期带动短期减弱，利多出尽存利空效应。经济数据好转显示国内经济有所修复，仍可期待更多利好数据。结合市场关注点从预期转向现实来看，基本面支撑仍存在。外盘影响有限，风险偏好利空减弱，仍需关注汇率走弱影响。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，股指在关键整数关口附近获得支撑仍有效，继续关注经济数据和政策影响，预计中期维持震荡上行走势。期现套利方面，IC和IM远月、近月反套空间继续扩大，同时继续关注IH近月正套机会。跨期价差方面，焦点仍在03和12合约以及06和12合约价差。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价小幅上升，剩余多仓维持观望，中长期上行方向有待确认。

技术面角度看：沪深300指数压力4200-4220，支撑3780-3800；上证50指数压力2830-2850，支撑2600-2620；中证500指数压力6350-6370，支撑5780-5800；中证1000指数压力6610-6630，支撑5950-5970。

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	3979.46	3999.57	3966.07	3989.30	--	0.09%	--	0.84%	166125927	--	--
IF当月	3974.80	3998.00	3960.20	3989.20	3977.40	0.32%	0.02%	0.95%	83651	158321	-4950
IF次月	3978.20	3998.60	3961.20	3989.00	3978.20	0.27%	-0.01%	0.94%	2914	4595	122
IF当季	3980.00	4001.60	3962.40	3990.20	3979.20	0.24%	-0.04%	0.98%	22108	76184	-654
IF隔季	3959.00	3984.00	3945.00	3972.60	3961.60	0.25%	-0.03%	0.98%	5537	22557	-116

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	2674.43	2686.31	2666.57	2680.80	--	0.17%	--	0.74%	37202384	--	--
IH当月	2678.60	2693.20	2669.00	2687.60	2681.00	0.42%	0.17%	0.90%	42772	74535	-1886
IH次月	2679.40	2692.40	2670.00	2689.20	2683.60	0.43%	0.22%	0.84%	1308	1701	168
IH当季	2683.00	2698.20	2675.00	2694.20	2686.00	0.42%	0.12%	0.86%	10338	29496	-124
IH隔季	2684.60	2698.40	2675.40	2693.80	2686.20	0.41%	0.13%	0.86%	2108	8298	-196

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	5973.15	6009.63	5937.81	5985.31	--	-0.12%	--	1.20%	206198941	--	--
IC当月	5932.60	5962.80	5891.20	5933.40	5922.80	-0.02	-0.20	1.20	67277	130116	-4996
IC次月	5911.20	5935.80	5867.80	5910.20	5897.80	0.08	-0.13	1.15	3294	5209	-586
IC当季	5858.00	5888.00	5818.00	5862.00	5850.40	0.02	-0.17	1.19	18113	67137	-1469
IC隔季	5746.00	5789.00	5723.00	5764.00	5753.80	0.04	-0.14	1.14	5647	23105	-440

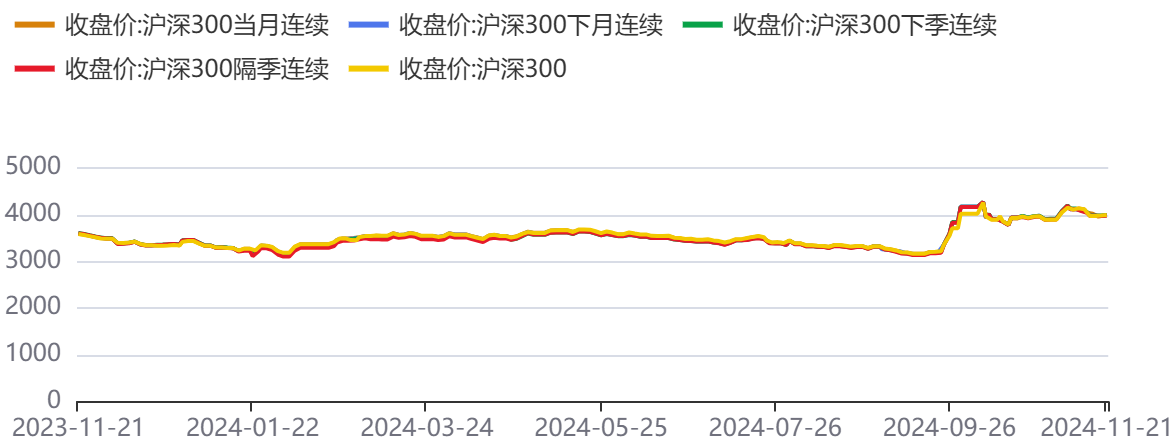
资料来源：方正中期研究院

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	6241.01	6292.86	6199.71	6262.16	--	0.18%	--	1.49%	299655111	--	--
IM当月	6180.00	6224.00	6125.00	6187.20	6166.00	0.22%	-0.13%	1.60%	181881	187022	-4574
IM次月	6158.40	6190.80	6093.00	6155.00	6134.60	0.16%	-0.17%	1.59%	5557	6593	-746
IM当季	6084.20	6113.80	6018.00	6079.00	6058.00	0.18%	-0.17%	1.57%	43643	93458	371
IM隔季	5965.60	5999.00	5904.40	5963.20	5944.00	0.07%	-0.25%	1.58%	12525	35870	-97

资料来源：方正中期研究院

图1：收盘价:沪深300&IF



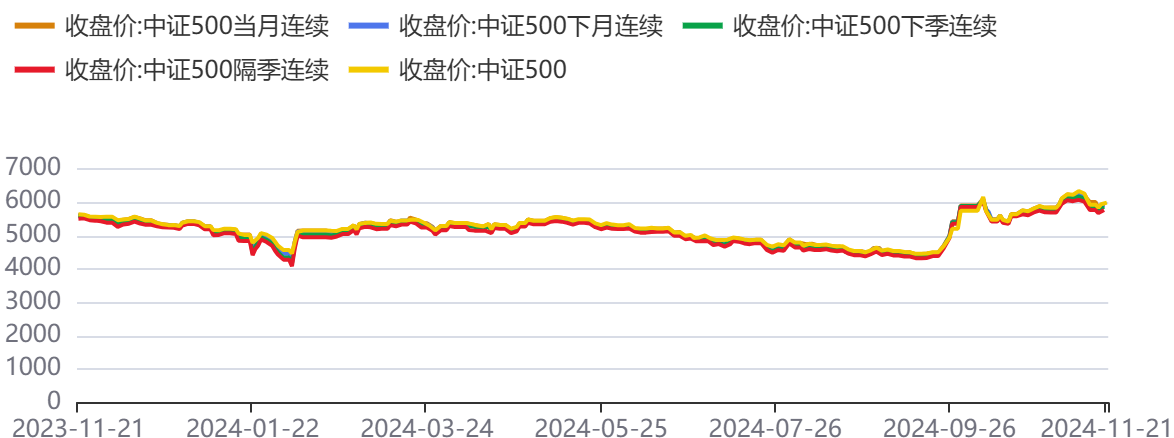
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：IH合约和上证50指数行情



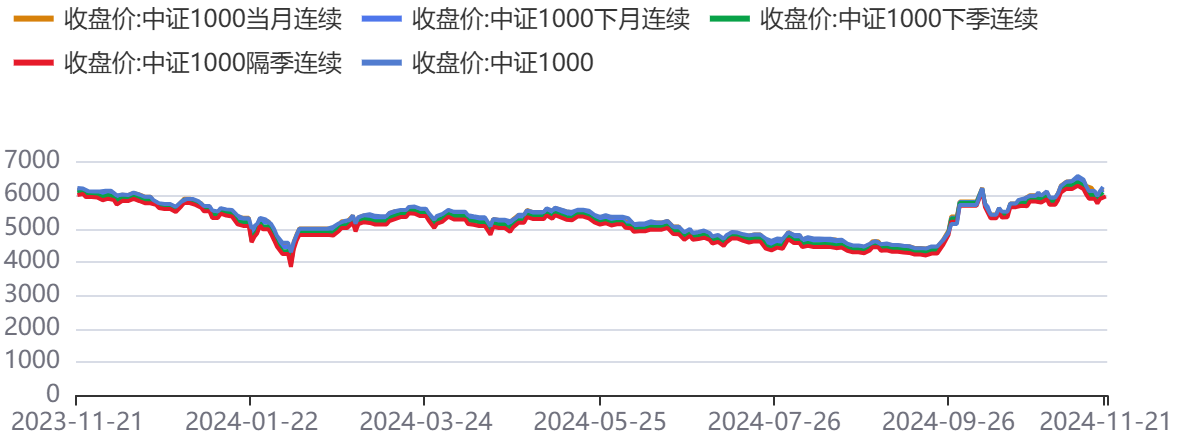
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：收盘价:中证500&IC



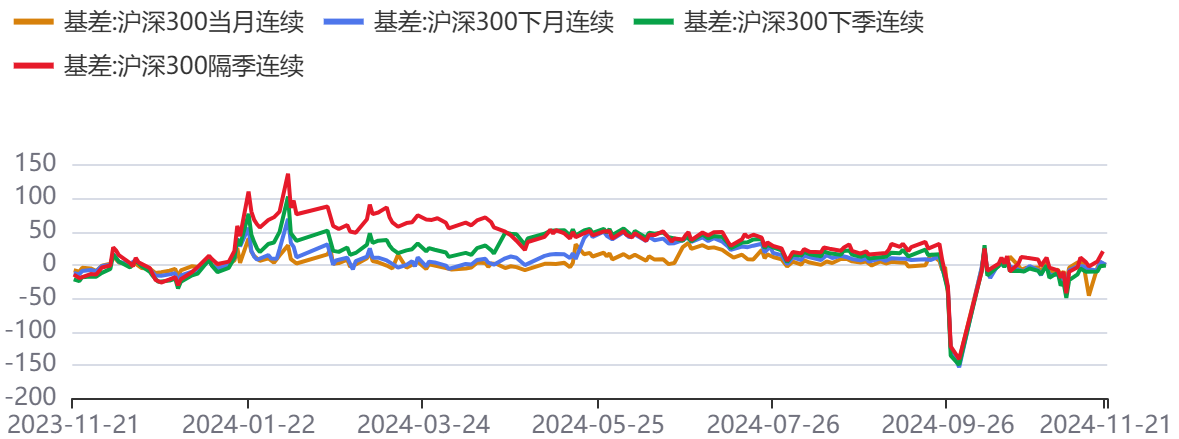
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



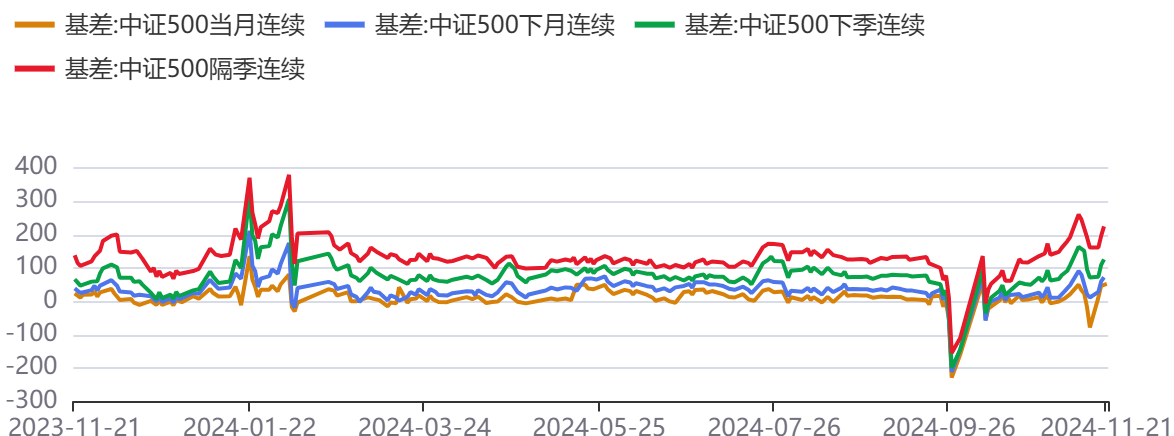
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



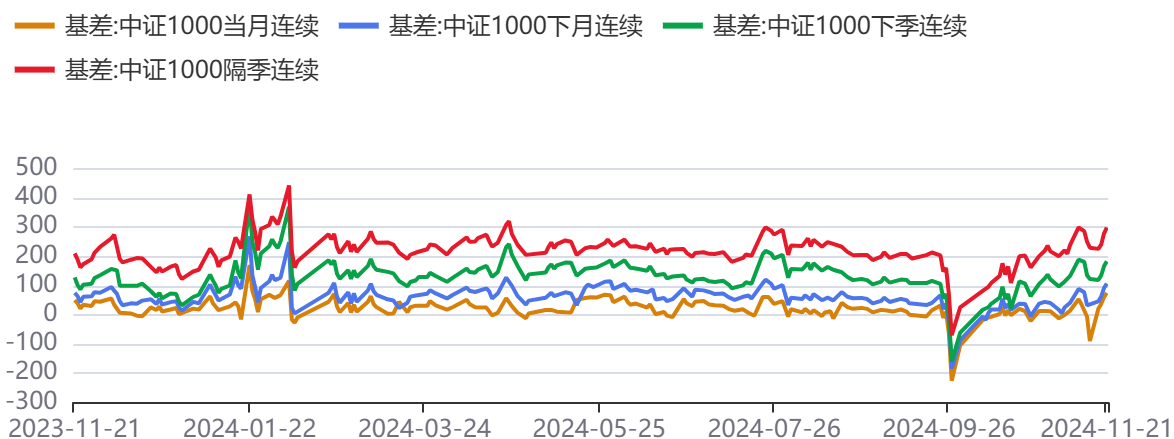
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：IC合约基差和升贴水



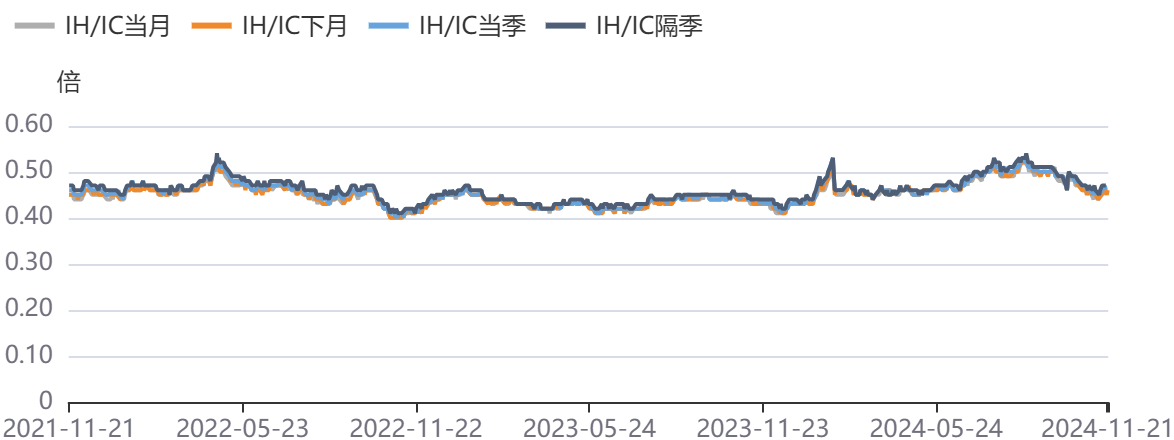
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：IM合约基差和升贴水



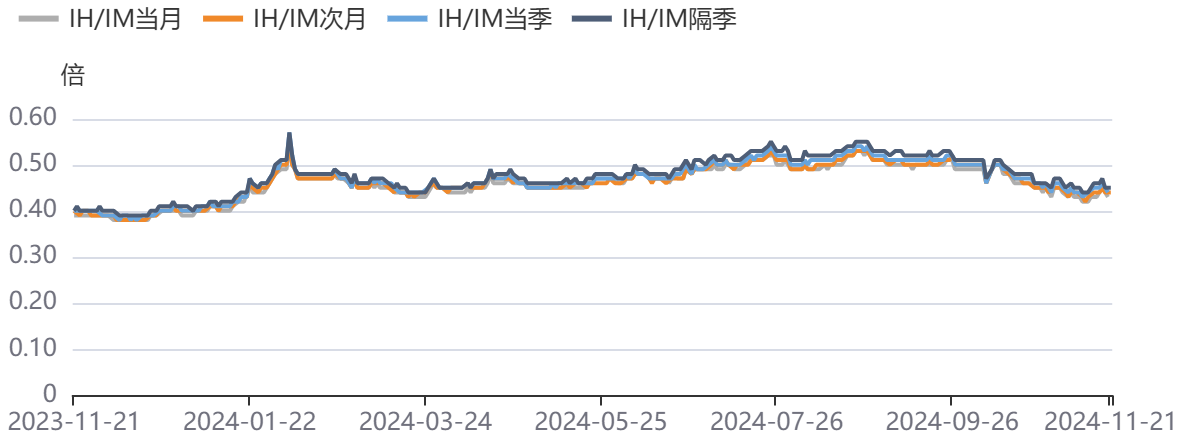
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：IH/IC比价



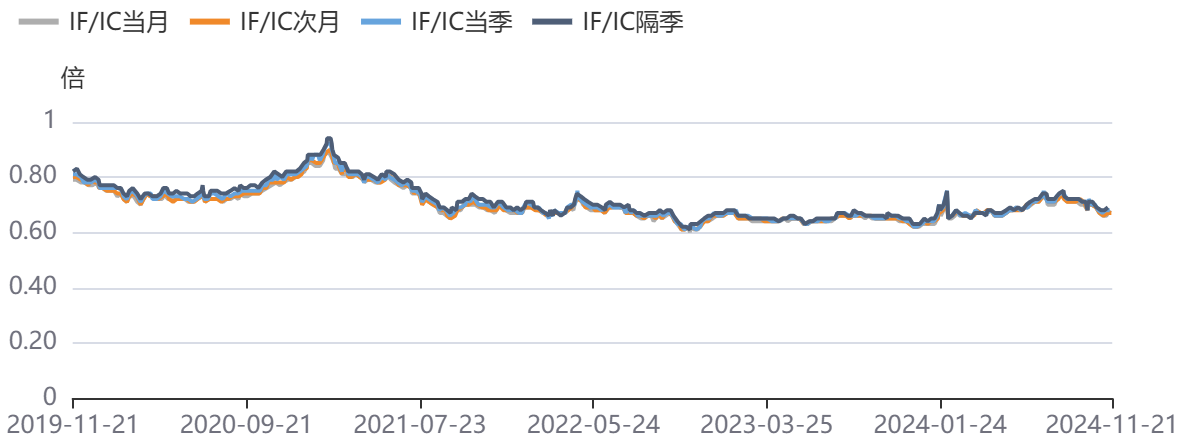
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10: IH/IM比价



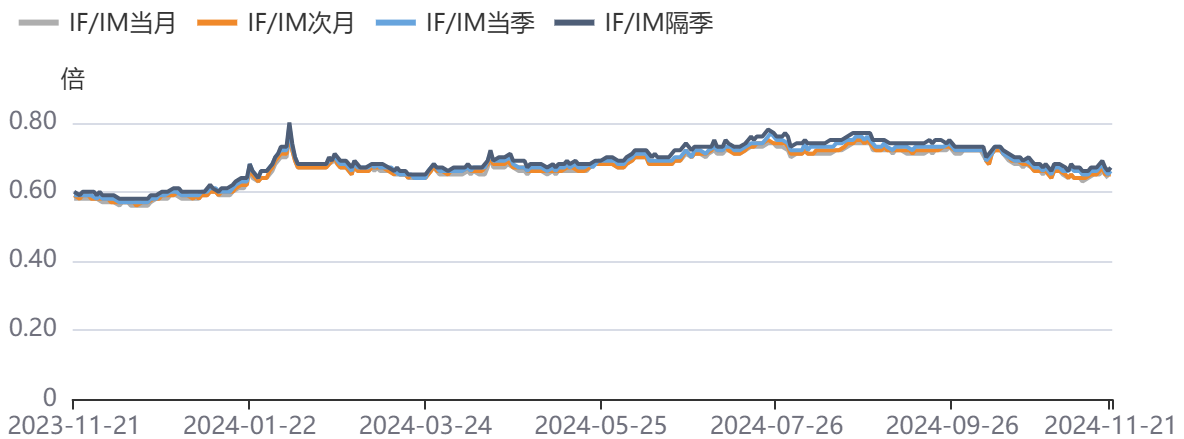
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



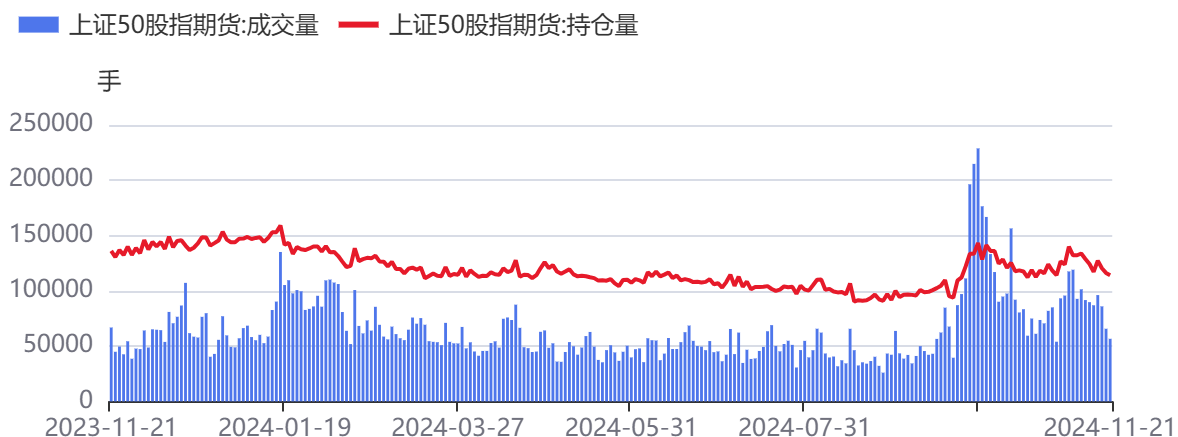
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



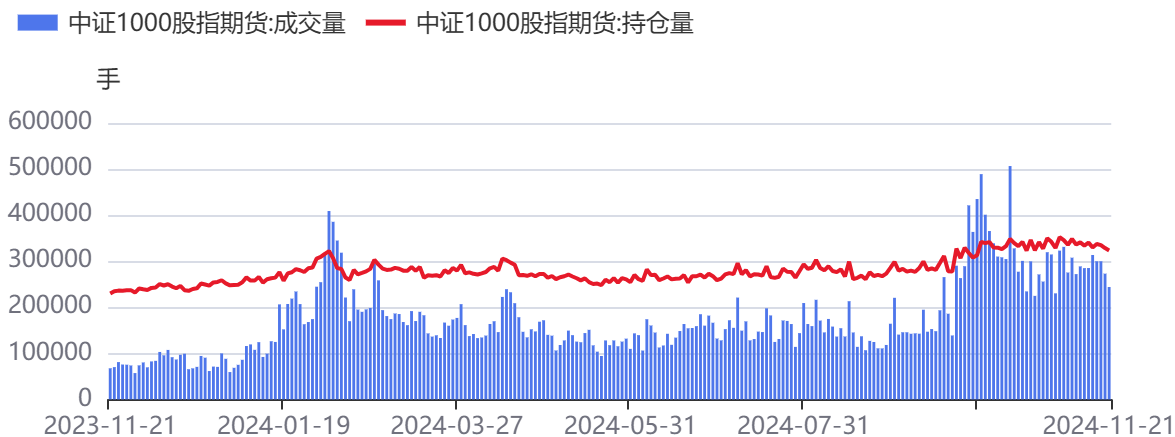
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。