

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12月11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】

周三股指震荡小幅上涨，沪指收盘小幅上涨0.29%。期指主力合约分化增加，IC和IM明显上涨，IF和IH则回落。成交持仓方面，四个品种成交持仓均回落，市场情绪重回谨慎。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业仍多数上涨，行业涨跌差异上升，结合行业在指数中所占权重看，银行、非银金融对300和50有明显拖累，电力设备对500和1000有拖累，但电子存在明显支持。资金方面，主要指数资金流向分化，300和50流出其他流入。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性373亿元，短端资金成本较前一日回落。日内其他消息面变动不大。此前消息显示，11月出口增速高位回落，但绝对增量不低，进口增速和增量表现偏弱。11月CPI小幅回落基本符合预期，PPI跌幅收窄好于预期。中央政治局会议积极程度超预期，财政、货币政策措辞显著转变。总体上看，宽松政策对国内经济修复的支持延续，通缩风险有所缓和，但恢复速度放慢。消费好转、基建持稳，继续观察地产，外需短期稳定，政策落地和总需求改善节奏仍是焦点。海外方面，市场对12月美联储降息25BP预期升至90%左右，美股刷新高位后短期回落。地缘政治风险较小，市场风险偏好变动不大。

【市场逻辑】

数据仍显示国内经济修复，但修复速度有所放缓。结合市场关注点从预期转向现实来看，基本面支撑暂时减弱。12月重要会议利好市场结束后关注周四中央经济工作会议的增量信息。外盘和风险偏好影响不大。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，股指下方支撑暂不变，继续关注其他政策利好带动程度，仍需警惕短线冲高回落风险，但中长期或继续震荡上行。期现套利方面，IC和IM近月反套空间再现但临近交割参与难度高，主要仍关注远月反套空间。跨期价差方面，焦点逐步转向06-03价差正套机会。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价再下降，短线多头暂时观望，中长期上行方向待确认。

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2490-2510；中证500指数压力6400-6420，支撑5380-5400；中证1000指数压力6610-6630，支撑5900-5920。

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	3988.02	4005.33	3977.35	3988.83	--	-0.17%	--	0.70%	177252846	--	--
IF当月	3997.00	4013.60	3985.20	3994.00	3995.60	-0.27%	-0.23%	0.71%	70438	114764	-18151
IF次月	4001.20	4011.00	3984.00	3992.80	3994.40	-0.28%	-0.24%	0.68%	10023	22844	799
IF当季	4000.00	4015.00	3985.60	3996.00	3997.40	-0.23%	-0.19%	0.73%	27138	102939	-2147
IF隔季	3986.80	3999.00	3968.20	3977.80	3978.80	-0.29%	-0.27%	0.77%	8093	35421	-345

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	2684.59	2696.01	2671.52	2676.55	--	-0.48%	--	0.91%	40802387	--	--
IH当月	2690.00	2701.40	2675.20	2679.00	2681.60	-0.56%	-0.47%	0.97%	34377	58414	-6903
IH次月	2689.80	2699.80	2673.80	2677.40	2679.60	-0.61%	-0.53%	0.97%	6235	10667	327
IH当季	2705.40	2708.00	2682.00	2687.20	2689.60	-0.51%	-0.42%	0.96%	13976	38287	-1620
IH隔季	2699.60	2708.60	2683.80	2688.20	2692.20	-0.55%	-0.41%	0.92%	3104	11360	43

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	5973.33	6051.47	5972.27	6047.11	--	0.92%	--	1.32%	253883941	--	--
IC当月	5998.80	6055.40	5985.40	6036.40	6040.40	0.70	0.77	1.17	63842	97017	-13241
IC次月	5951.60	6029.60	5951.60	6011.00	6015.00	0.72	0.78	1.31	9073	23769	1401
IC当季	5908.80	5975.20	5905.80	5954.40	5959.80	0.66	0.75	1.17	24682	85788	-1495
IC隔季	5801.60	5869.00	5801.60	5849.80	5854.40	0.64	0.72	1.16	8031	33427	-471

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	6343.78	6454.97	6343.78	6447.37	--	1.34%	--	1.75%	331351956	--	--
IM当月	6356.80	6452.80	6356.60	6430.20	6432.00	1.01%	1.03%	1.51%	146971	141428	-15849
IM次月	6319.40	6413.40	6319.40	6394.40	6395.20	1.02%	1.04%	1.49%	16206	32932	482
IM当季	6260.00	6341.00	6250.00	6317.80	6319.80	0.97%	1.01%	1.46%	57058	111143	-3681
IM隔季	6122.20	6214.00	6120.80	6188.40	6188.80	0.97%	0.97%	1.52%	14852	46113	-1235

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



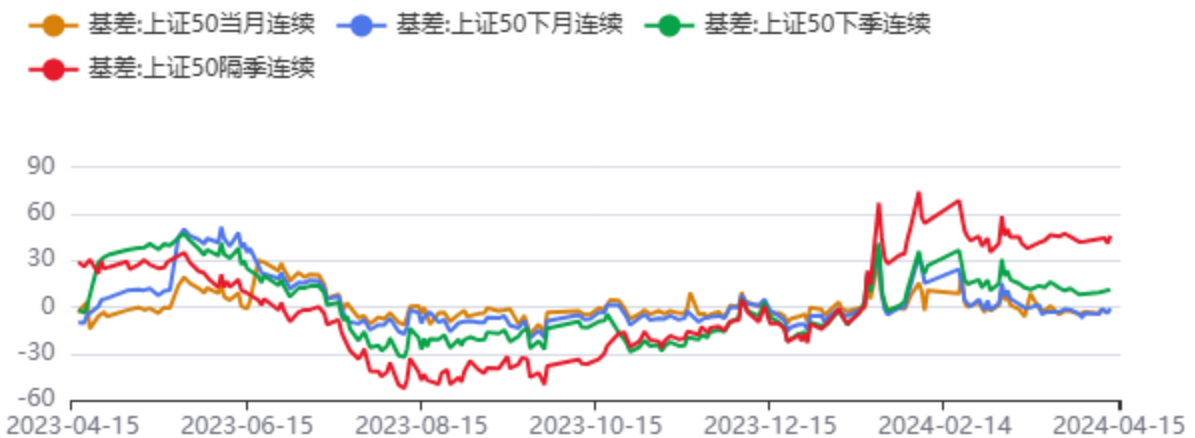
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：IF合约基差和升贴水



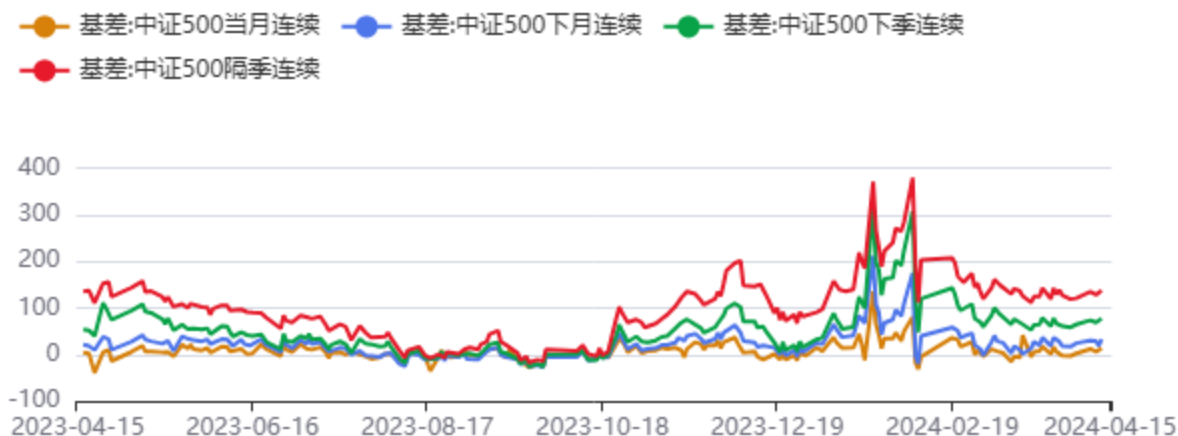
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



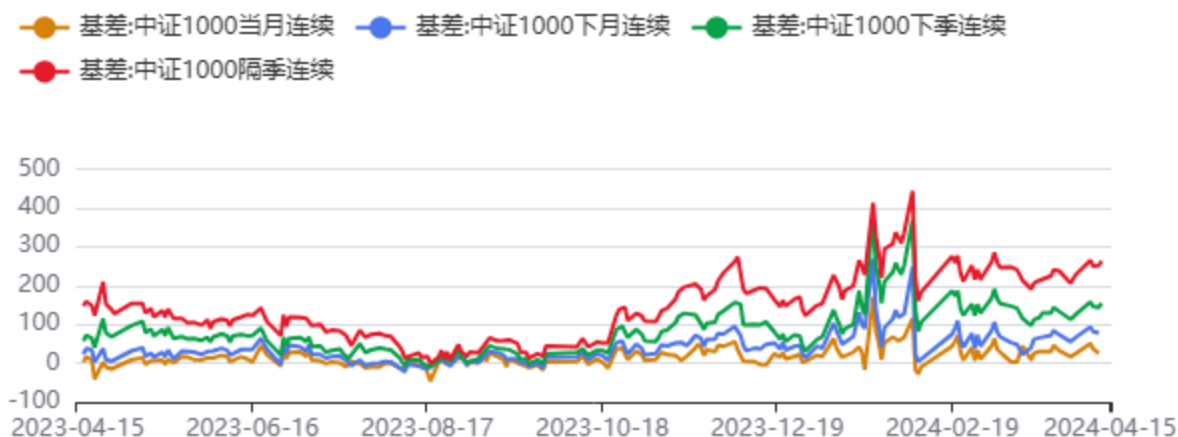
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



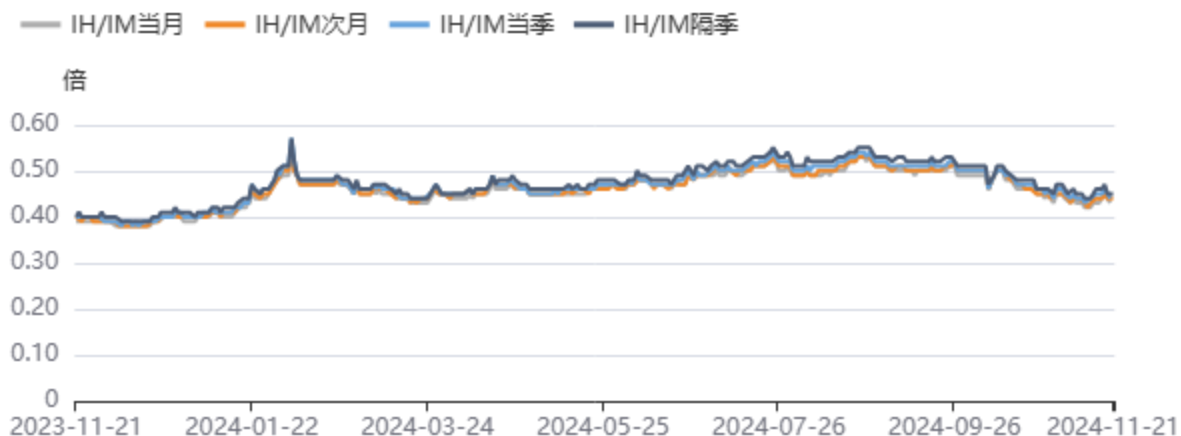
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。