

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13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】

近一周股指冲高回落，沪指收盘下跌0.53%。期指主力合约分化，IF和IH下跌，IC和IM上涨。成交持仓方面，IM成交持仓下降，其他品种成交持仓均上升。

### 【重要资讯】

行业来看，31个一级行业涨跌互现，行业涨跌差异变动上升，结合行业在指数中所占权重看，非银金融对300和50拖累较大，电力设备主要拖累500和1000。资金方面，主要指数资金日均全面流出。消息面上看，数据显示11月CPI小幅回落基本符合预期，主要受到食品影响。PPI跌幅收窄好于预期，与此前商品市场反弹有关。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，短期外需存在韧性。本周央行公开市场操作共计投放流动性1844亿元，短端资金成本上升后回落。政策方面变动较大。中央政治局会议显示，决策层对今年经济增速完成目标有信心，对财政和货币政策表述更加积极，尤其货币政策转向适度宽松，同时直接强调稳楼市和股市。中央经济工作会议延续中央政治局会议态度，承诺明年财政和货币政策更加宽松同时明确将提高赤字率、增加地方专项债和降息降准，增加对居民收入的关注度，并强调进一步支持内需，以及对冲外需风险。此外，五部门联合通知明确12月15日起全面实施个人养老金制度，扩大实施范围并增加可投资产品。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预期升至接近100%左右，美股刷新高位后转向高位震荡。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月中央政治局会议和中央经济工作会议结束后，政策面回归平静，经济数据影响权重将放大，需要警惕关键数据节点。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，关注经济数据潜在影响，仍需警惕短线冲高回落风险，中长期或继续震荡上行。期现套利方面，IC近月仍有正套空间可予以关注，未来主要方向仍是远月反套机会。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比价稍有反弹，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4100-4120，支撑3780-3800；上证50指数压力2750-2770，支撑2490-2510；中证500指数压力6140-6170，支撑5370-5400；中证1000指数压力6500-6530，支撑5900-5930。



## 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	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月中央政治局会议和中央经济工作会议结束后，政策面回归平静，经济数据影响权重将放大，需要警惕关键数据节点。	股指下方支撑暂不变，关注经济数据潜在影响，	仍需警惕短线冲高回落风险，中长期或继续震荡上行。	4100-4120	3780-3800
IH				2750-2770	2490-2510
IC				6140-6170	5370-5400
IM				6500-6530	5900-5930

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	3970.66	4098.38	3931.74	3933.18	--	-1.01%	--	4.19%	1018651455	--	--
IF当月	3967.00	4124.00	3926.20	3935.00	3944.20	-0.99%	-0.75%	4.98%	458098	120241	-29902
IF次月	3967.00	4151.60	3923.00	3928.80	3939.60	-1.06%	-0.79%	5.76%	62524	23882	14635
IF当季	3951.00	4114.00	3921.00	3927.80	3938.40	-1.17%	-0.90%	4.86%	191574	104866	18296
IF隔季	3951.20	4097.00	3900.00	3905.80	3917.40	-1.29%	-1.00%	4.98%	51933	36298	6928

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	2666.29	2747.07	2636.97	2638.03	--	-1.03%	--	4.13%	249044175	--	--
IH当月	2661.00	2790.00	2629.00	2638.00	2640.40	-1.16%	-1.07%	6.03%	224208	59622	-8522
IH次月	2659.80	2784.00	2627.20	2637.20	2638.80	-1.11%	-1.05%	5.88%	36653	10902	5776
IH当季	2665.20	2787.60	2631.40	2640.20	2643.60	-1.28%	-1.15%	5.84%	90681	39126	6701
IH隔季	2669.80	2786.80	2632.20	2639.80	2643.60	-1.31%	-1.17%	5.78%	19188	11333	2519

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	5983.33	6141.07	5911.36	5988.29	--	0.15%	--	3.84%	1388855861	--	--
IC当月	5962.00	6165.00	5880.00	5998.20	6012.00	0.55%	0.78%	4.78%	360361	92066	-24446
IC次月	5933.00	6150.00	5851.60	5972.20	5986.40	0.56%	0.80%	5.02%	54049	33155	15903
IC当季	5873.00	6100.00	5792.60	5911.00	5924.80	0.47%	0.70%	5.22%	141393	91966	9724
IC隔季	5765.00	5974.20	5680.40	5806.00	5817.40	0.42%	0.61%	5.08%	44166	33567	2774

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
--	-----	-----	-----	-----	-----	-----	--------	----	--------	-----	-----

							结)				变化
中证1000	6346.59	6497.89	6257.54	6354.99	--	0.08%	--	3.79%	1703646015	--	--
IM当月	6323.80	6538.00	6218.20	6359.00	6366.40	0.38%	0.50%	5.05%	792549	131621	-35439
IM次月	6281.00	6550.00	6179.40	6321.00	6325.80	0.36%	0.43%	5.88%	99534	42823	17419
IM当季	6214.80	6396.00	6101.60	6236.20	6239.20	0.26%	0.31%	4.73%	313825	117786	8228
IM隔季	6070.00	6265.00	5970.20	6099.00	6099.40	0.10%	0.11%	4.84%	79740	48064	3115

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



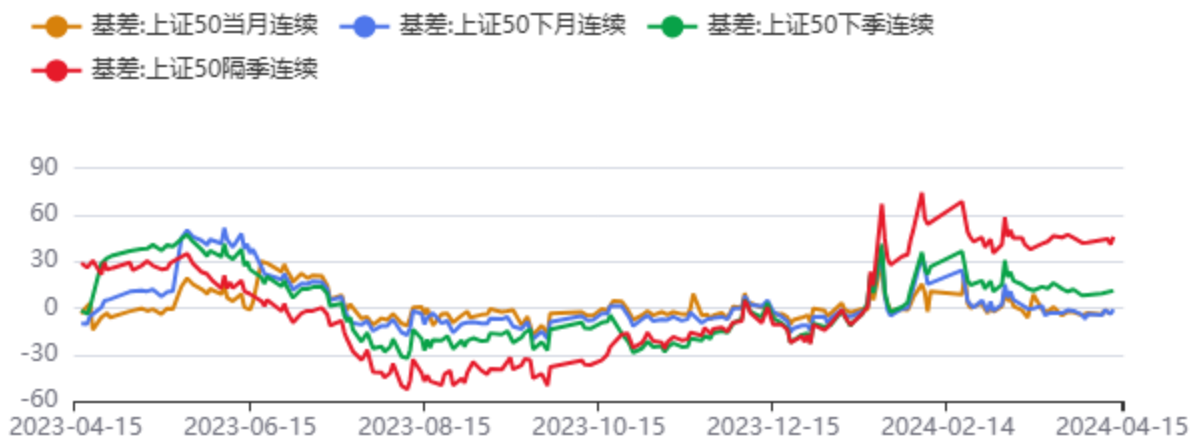
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：IF合约基差和升贴水



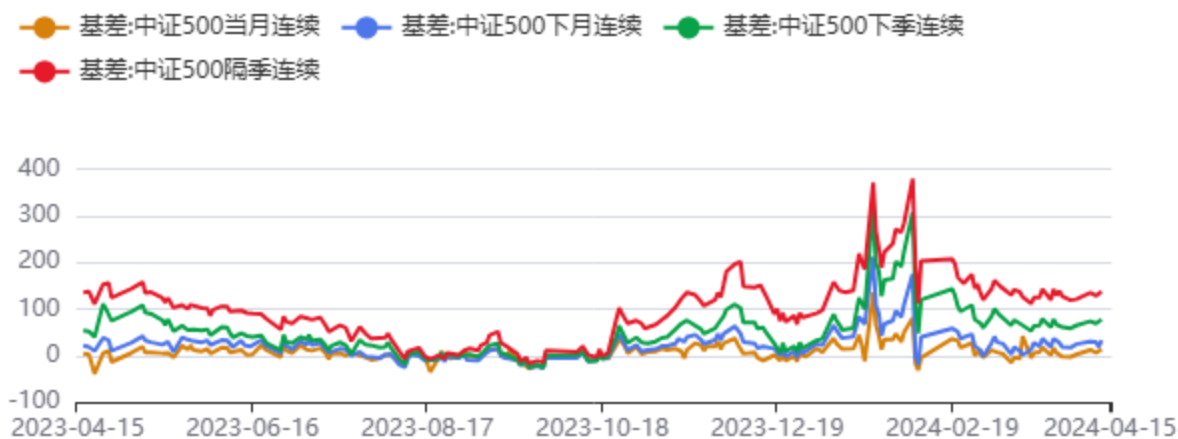
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



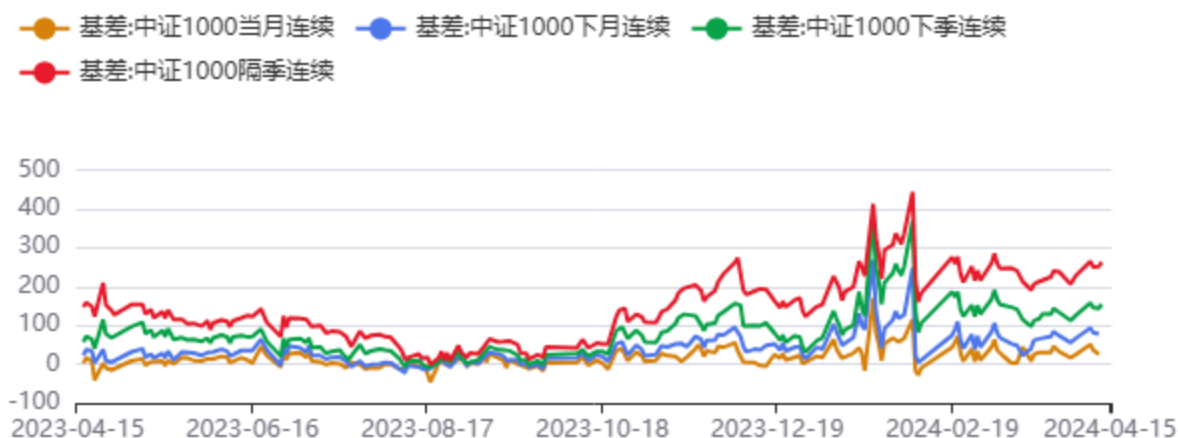
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



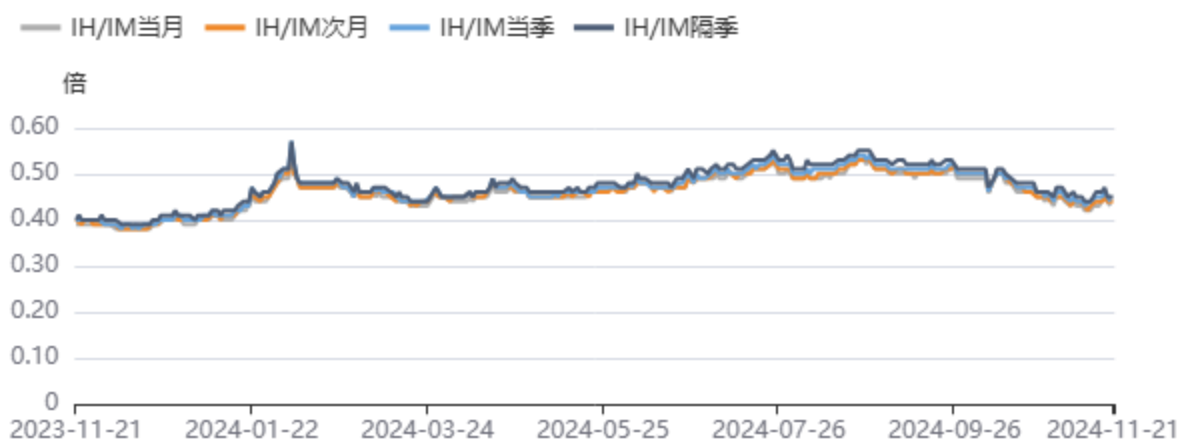
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
<b>风险管理子公司</b>		
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。