

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16日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

周一股指延续回落走势，沪指收盘下跌0.16%。期指主力合约除IH上涨外均下行。成交持仓方面，四个品种成交持仓均下降，市场情绪继续转向谨慎。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业多数下跌，行业涨跌差异上升，结合行业在指数中所占权重看，银行对300和50存在支持，非银金融则有明显拖累，电子、电力设备、计算机等则主要拖累500和1000。资金方面，主要指数资金除50流入以外均有流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼流动性7440元，短端资金成本维持平稳。今日公布的11月经济数据略弱于预期，主要是消费增速放缓，投资总体走弱且分化增加，产出则维持加速趋势。上周五盘后数据显示，社融和贷款平稳，居民长贷和政府融资回升，M1继续明显修复。综合来看，四季度以来经济修复方向不变，地产资金面继续改善值得持续关注。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月重要会议结束后，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和其他潜在风险。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，警惕短线冲高回落后继续调整的风险，中长期或继续震荡上行。期现套利方面，主要品种近月有反套空间但临近交割无参与必要，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比价反弹，短线多头继续持有并观望，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：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	3930.78	3938.76	3901.65	3911.84	--	-0.54%	--	0.94%	178511251	--	--
IF当月	3940.00	3940.00	3901.20	3911.40	3909.00	-0.83%	-0.89%	0.99%	65026	96215	-13655
IF次月	3938.00	3938.00	3897.60	3906.80	3904.80	-0.83%	-0.88%	1.03%	13071	32651	1754
IF当季	3927.00	3934.00	3898.00	3907.00	3905.00	-0.80%	-0.85%	0.92%	32238	113845	1412
IF隔季	3907.20	3911.80	3878.40	3888.40	3885.60	-0.74%	-0.81%	0.86%	8434	39889	459

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	2637.74	2647.70	2635.25	2641.56	--	0.13%	--	0.47%	54098120	--	--
IH当月	2639.00	2645.40	2630.20	2635.80	2636.00	-0.17%	-0.17%	0.58%	35681	46622	-10626
IH次月	2636.00	2644.40	2629.20	2635.20	2635.20	-0.14%	-0.14%	0.58%	7546	13900	338
IH当季	2645.60	2651.20	2634.40	2642.00	2641.60	-0.06%	-0.08%	0.64%	16265	43108	594
IH隔季	2645.00	2650.80	2635.20	2640.00	2640.60	-0.14%	-0.11%	0.59%	2921	11970	-648

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	5983.16	5991.58	5888.04	5912.60	--	-1.26%	--	1.73%	214647441	--	--
IC当月	6002.20	6002.20	5888.60	5908.00	5903.80	-1.73	-1.80	1.89	60429	78993	-13073
IC次月	5974.00	5979.00	5861.00	5879.00	5876.40	-1.79	-1.84	1.98	16518	37767	4612
IC当季	5900.00	5914.60	5802.60	5828.20	5818.80	-1.63	-1.79	1.89	30037	92332	366
IC隔季	5806.00	5809.60	5693.40	5719.40	5709.40	-1.68	-1.86	2.00	8400	34742	1175

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	6355.63	6367.81	6248.16	6277.52	--	-1.22%	--	1.88%	310215173	--	--
IM当月	6361.00	6364.80	6242.40	6263.40	6259.80	-1.62%	-1.67%	1.92%	115176	113214	-18407
IM次月	6320.00	6326.40	6205.60	6227.00	6220.80	-1.56%	-1.66%	1.91%	25904	47109	4286
IM当季	6235.00	6238.00	6117.40	6142.00	6134.40	-1.56%	-1.68%	1.93%	55828	117595	-191
IM隔季	6100.60	6105.00	5978.20	6000.40	5993.20	-1.62%	-1.74%	2.08%	15319	47993	-71

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



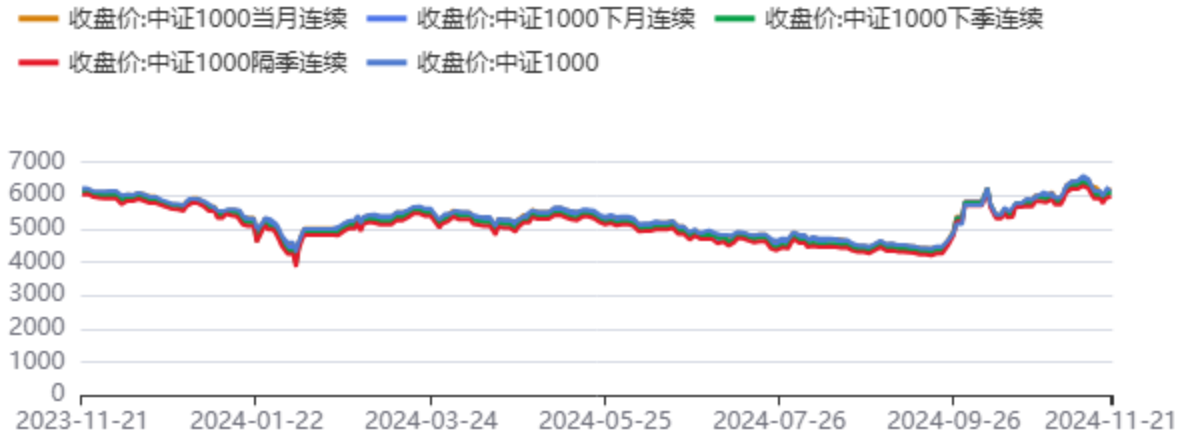
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



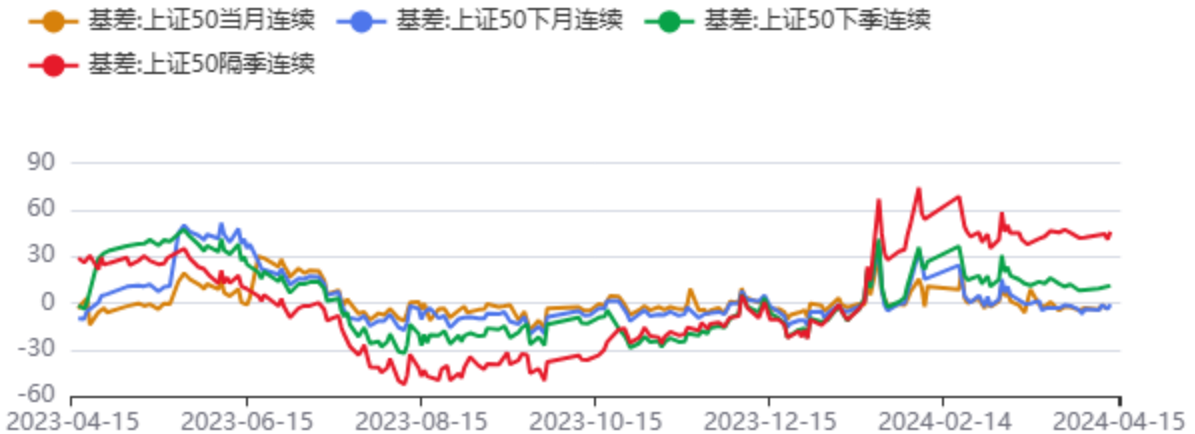
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：IF合约基差和升贴水



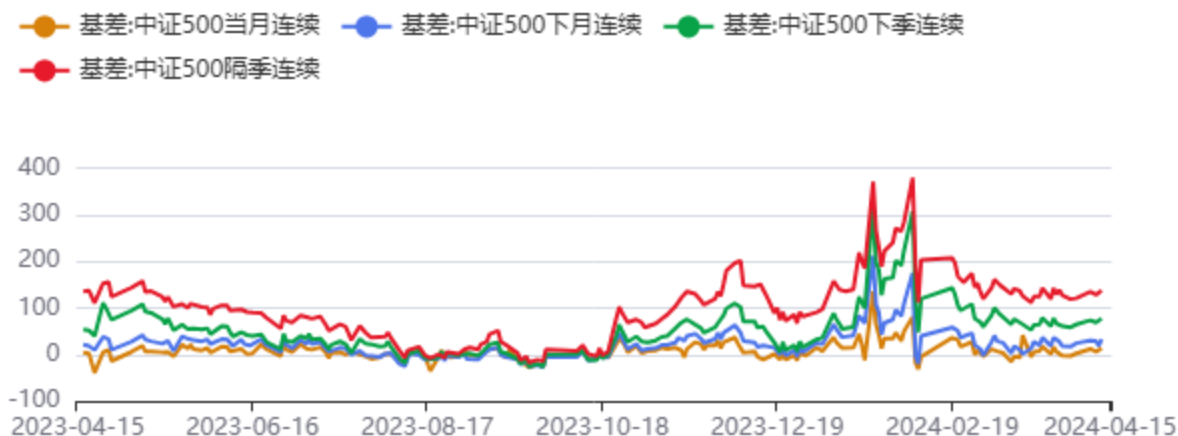
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



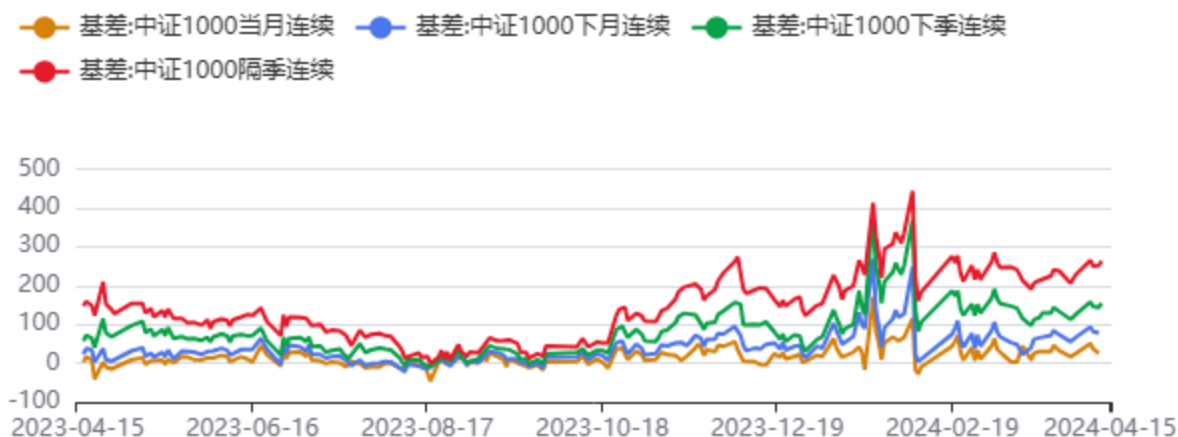
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



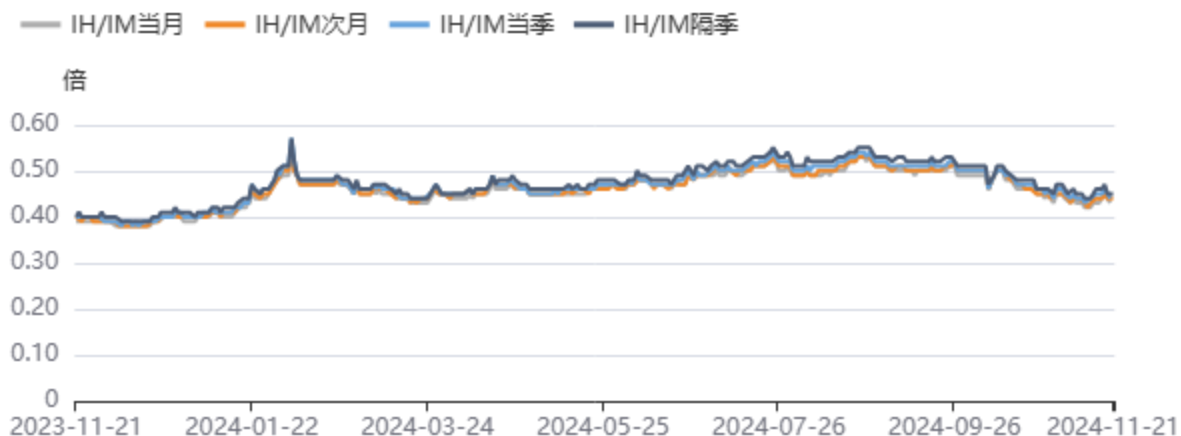
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。