

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17日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

周二股指继续下行，沪指收盘下跌0.73%。期指主力合约分化，IF和IH上涨，IC和IM下跌。成交持仓方面，四个品种成交持仓均回升。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业绝大多数下跌，仅有食品饮料上涨，行业涨跌差异继续上升，结合行业在指数中所占权重看，制品饮料支持300和50，电子、计算机、医药生物对500和1000拖累较大。资金方面，主要指数中300和50流入，其他品种流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性2138元，短端资金成本有所上升。日内其他方面消息变动不大。近期公布的数据显示，11月经济略弱于预期，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。金融方面，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，美联储政策细节将在周四公布，美股刷新高位后转向高位震荡。地缘政治风险变动不大，市场风险偏好略有下降。

【市场逻辑】

数据仍显示国内经济修复速度有所放缓，且市场关注点从预期转向现实，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海外潜在风险。外盘影响暂时有限，风险偏好略偏空。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，短线冲高回落后仍需警惕持续调整风险，但中长期或能够震荡上行。期现套利方面，主要品种近月基差波动明显，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，焦点仍是06-03价差正套机会。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价加速反弹，短线多头继续持有，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	3908.13	3955.95	3908.13	3922.03	--	0.26%	--	1.22%	160939090	--	--
IF当月	3907.00	3962.00	3907.00	3922.40	3928.40	0.34%	0.50%	1.41%	89943	89729	-6486
IF次月	3909.20	3958.00	3904.00	3920.40	3925.40	0.40%	0.53%	1.38%	23909	40584	7933
IF当季	3903.00	3959.00	3902.00	3920.60	3926.60	0.40%	0.55%	1.46%	45476	122310	8465
IF隔季	3888.20	3938.60	3883.40	3902.20	3906.40	0.43%	0.54%	1.42%	10770	42196	2307

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	2637.35	2672.96	2637.35	2652.35	--	0.41%	--	1.35%	44279234	--	--
IH当月	2632.20	2675.60	2631.60	2651.00	2653.40	0.57%	0.66%	1.67%	41587	43618	-3004
IH次月	2633.60	2674.00	2632.40	2648.00	2651.40	0.49%	0.61%	1.58%	11646	17323	3423
IH当季	2640.00	2681.00	2638.40	2656.80	2659.20	0.58%	0.67%	1.61%	20190	45899	2791
IH隔季	2638.20	2682.00	2638.20	2657.00	2659.80	0.62%	0.73%	1.66%	4277	12191	221

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	5896.97	5924.62	5837.25	5848.16	--	-1.09%	--	1.48%	193108547	--	--
IC当月	5901.00	5926.60	5840.40	5850.80	5856.00	-0.90	-0.81	1.46	66735	72044	-6949
IC次月	5874.00	5899.20	5815.60	5825.20	5830.60	-0.87	-0.78	1.42	21690	45641	7874
IC当季	5821.80	5845.60	5765.80	5772.40	5780.00	-0.80	-0.67	1.37	33790	97405	5073
IC隔季	5717.00	5738.80	5662.40	5669.00	5675.80	-0.71	-0.59	1.34	9046	35199	457

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	6262.49	6269.14	6133.13	6143.94	--	-2.13%	--	2.17%	274793959	--	--
IM当月	6249.80	6267.20	6138.00	6143.60	6152.00	-1.86%	-1.72%	2.06%	144996	113630	416
IM次月	6208.80	6227.80	6101.00	6105.40	6114.00	-1.86%	-1.72%	2.04%	41504	60908	13799
IM当季	6134.40	6143.40	6021.00	6022.00	6033.40	-1.83%	-1.65%	1.99%	77325	129902	12307
IM隔季	5996.60	6002.00	5884.80	5887.20	5896.00	-1.77%	-1.62%	1.95%	19712	51826	3833

资料来源：方正中期研究院

图1：收盘价:沪深300&IF



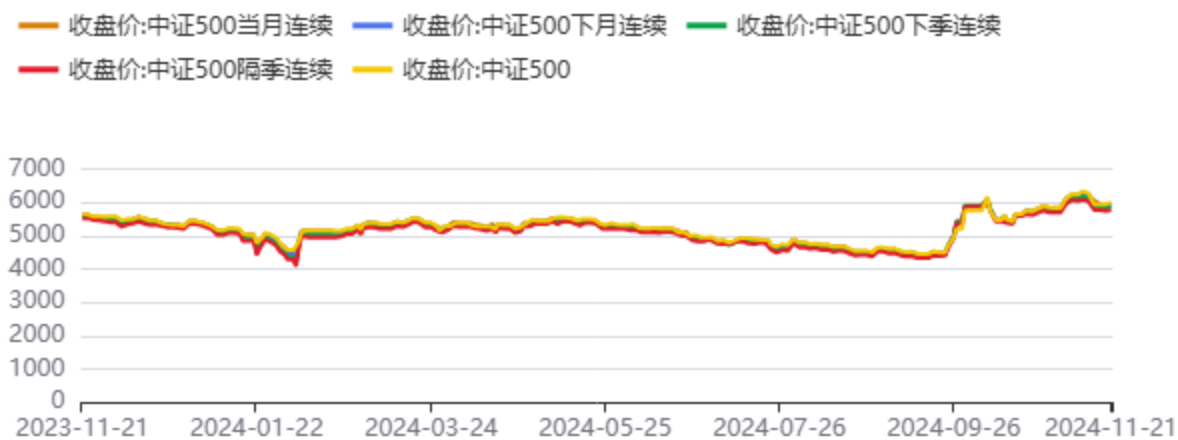
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



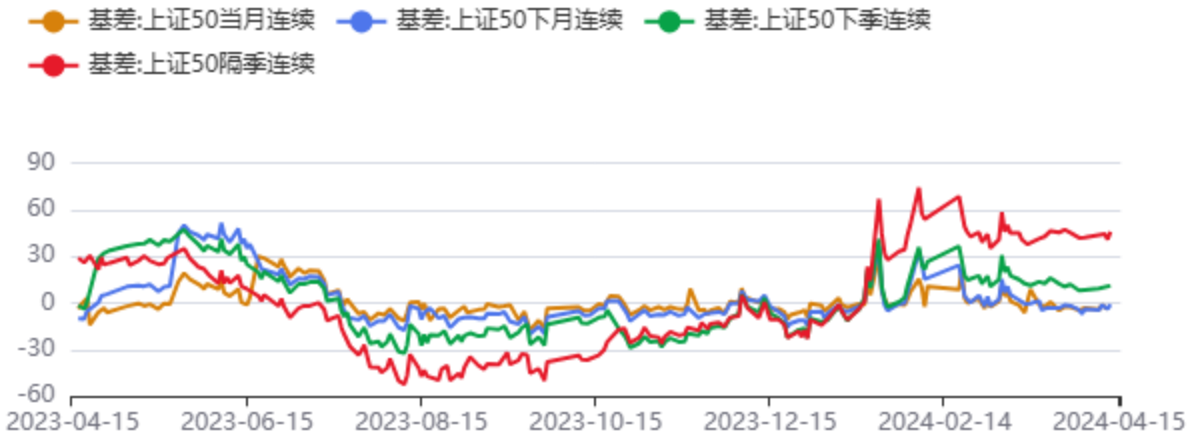
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：IF合约基差和升贴水



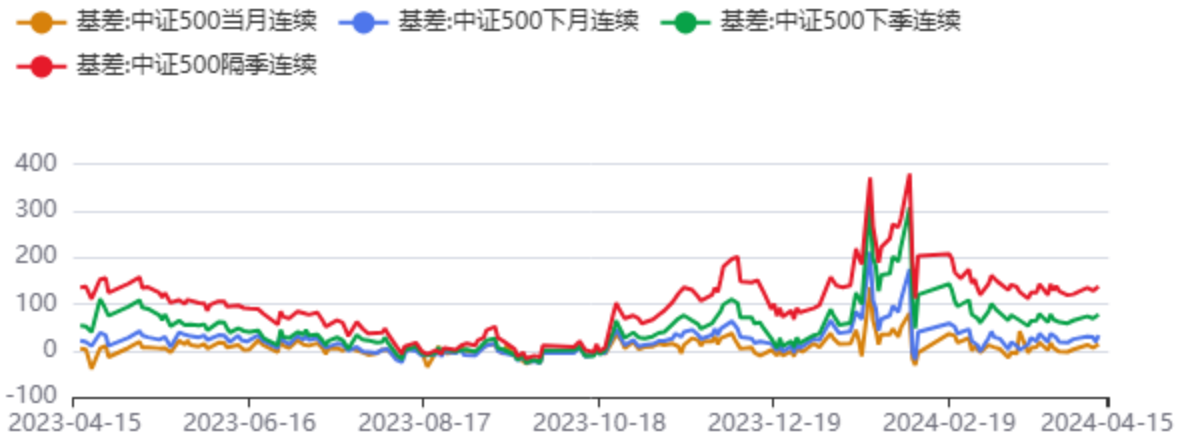
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。