

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20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】

近一周股指总体走弱，沪指累计下跌0.7%。期指主力合约除IH上涨外均出现调整。成交持仓方面，IF和IH合约成交持仓均下降，IC和IM合约成交上升持仓下降。本周五12月合约完成交割。

### 【重要资讯】

行业来看，31个一级行业多数调整，行业涨跌差异变动不大，结合行业在指数中所占权重看，市场热点较散乱，银行、食品饮料分别支持和拖累300和50，电力设备拖累300和500，医药生物、传媒拖累500和1000，电子对四大指数则均有明显带动。资金方面，主要指数中300和50日均资金流入。消息面上看，11月经济数据多弱于预期，其中消费增速放缓，投资总体走弱且分化增加，产出则维持加速趋势。社融和贷款则表现平稳，居民长贷和政府融资回升，M1继续明显修复。就业方面，不含在校生的16-24岁、25-29岁失业率均下降。央行本周公开市场操作净回笼流动性3102亿元，短端资金成本小幅上升后下降，但跨年资金利率维持高位。市场关注的年内最后一次降准有待落地。政策方面变动有限，国资委意见稿要求央企加强市值管理，推动中央企业和控股上市公司建立常态化股票回购增持机制。监管要求明年起把沪、深市场A股分红派息手续费减半，手续费金额超过150万元以上的部分免收。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，12月美联储会议宣布降息25BP符合预期，但对未来降息路径预期明显偏鹰派，美股从高位大幅回落。地缘政治风险变动不大，市场风险偏好有所增加。

### 【市场逻辑】

数据仍未显示国内经济修复速度加快，且国内政策面回归平静，市场关注点从预期转向现实，经济数据影响权重放大，基本面支撑暂时减弱。政策空窗期仍需要警惕关键数据节点前后市场波动。外盘仍有潜在利空影响，风险偏好影响略偏多。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，股指下方技术支撑暂不变，关注经济数据和海外影响，短期继续警惕调整风险，但中长期或能够震荡上行。期现套利方面，近月临近交割暂时观望，如有机会仍以把握远月反套空间为主。跨期价差方面，焦点仍是06-03价差放大的正套机会。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价继续小幅回落，短线多头暂时继续持有，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：收盘价：上证50&IH.....	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.....	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.....	7

## 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	数据仍未显示国内经济修复速度加快，且国内政策面回归平静，市场关注点从预期转向现实，经济数据影响权重放大，基本面支撑暂时减弱。政策空窗期仍需警惕关键数据节点前后市场波动。外盘仍有潜在利空影响，风险偏好影响略偏多。	股指下方技术支撑暂不变，关注经济数据和海外影响	短期继续警惕调整风险，但中长期或能够震荡上行	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	3930.78	3958.63	3899.75	3927.74	--	-0.14%	--	1.50%	813256198	--	--
IF当月	3940.00	3962.00	3897.20	3935.00	3935.41	-0.23%	-0.22%	1.64%	307774	59271	-109870
IF次月	3938.00	3963.00	3895.00	3932.40	3931.80	-0.18%	-0.20%	1.73%	158218	53261	50213
IF当季	3927.00	3966.00	3895.00	3936.00	3936.20	-0.06%	-0.06%	1.80%	213017	125628	25817
IF隔季	3907.20	3943.60	3875.20	3913.00	3912.80	-0.11%	-0.12%	1.75%	47476	43380	7458

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	2637.74	2681.12	2635.25	2648.46	--	0.40%	--	1.74%	225344060	--	--
IH当月	2639.00	2681.80	2630.20	2652.40	2652.79	0.45%	0.47%	1.95%	155926	29516	-57248
IH次月	2636.00	2680.80	2629.20	2650.40	2649.00	0.44%	0.39%	1.96%	87918	24304	25354
IH当季	2645.60	2686.00	2634.40	2659.80	2658.80	0.61%	0.57%	1.95%	94020	47331	9035
IH隔季	2645.00	2687.00	2635.20	2662.00	2660.60	0.70%	0.64%	1.96%	16680	12353	385

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	5983.16	5991.58	5816.47	5917.18	--	-1.19%	--	2.92%	970373871	--	--
IC当月	6002.20	6002.20	5821.00	5927.60	5928.17	-1.40%	-1.39%	3.01%	254596	0	-92066
IC次月	5974.00	5979.00	5795.00	5895.60	5901.00	-1.52%	-1.43%	3.07%	152585	77801	44646
IC当季	5900.00	5914.60	5740.00	5851.00	5858.00	-1.25%	-1.13%	2.95%	157596	104686	12720
IC隔季	5806.00	5809.60	5641.00	5746.40	5751.60	-1.22%	-1.13%	2.90%	43436	37450	3883

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	6355.63	6367.81	6108.39	6271.75	--	-1.31%	--	4.08%	1328180263	--	--
IM当月	6361.00	6364.80	6096.00	6278.40	6278.63	-1.38%	-1.38%	4.22%	517046	0	-131621
IM次月	6320.00	6326.40	6052.20	6226.20	6223.40	-1.57%	-1.62%	4.33%	288677	109891	67068
IM当季	6235.00	6238.00	5968.00	6141.20	6141.80	-1.57%	-1.56%	4.33%	399017	142566	24780
IM隔季	6100.60	6105.00	5832.80	6005.80	6001.20	-1.53%	-1.61%	4.46%	91728	54394	6330

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



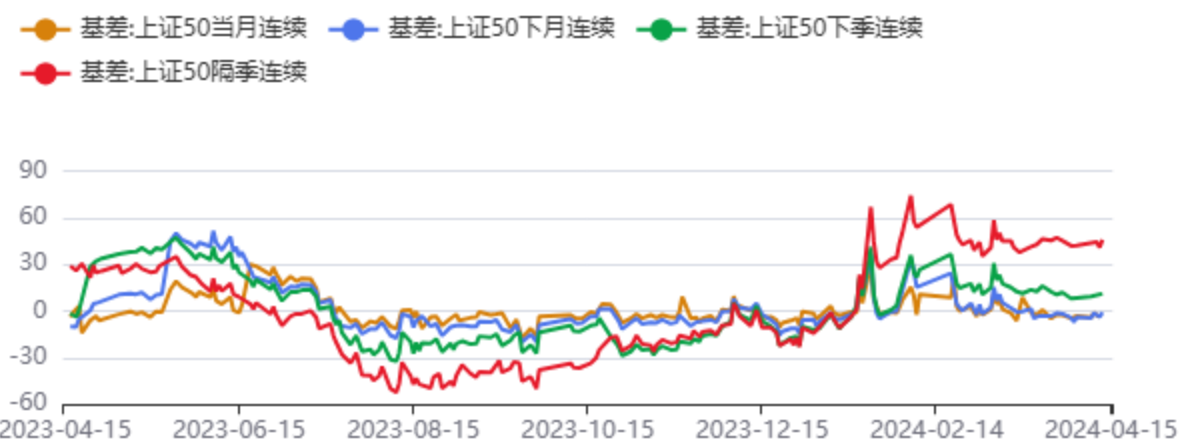
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



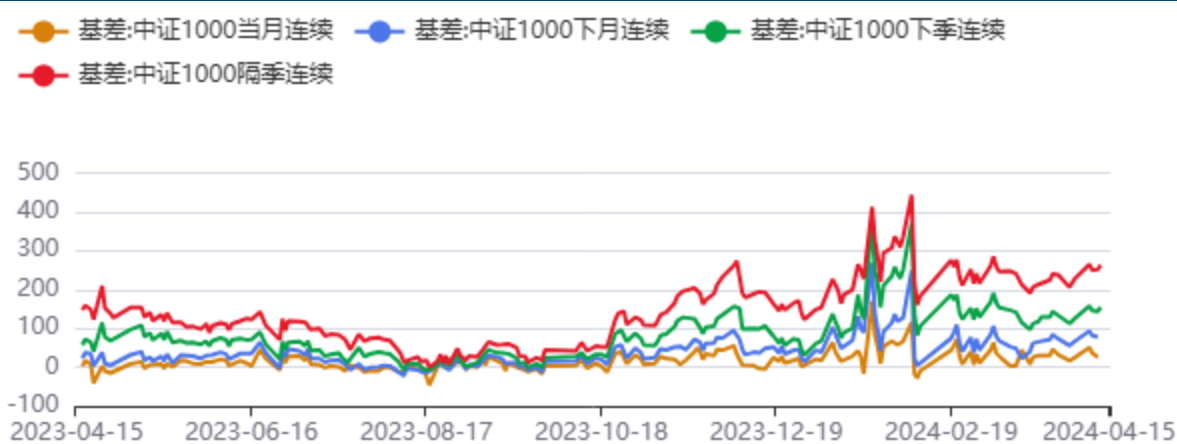
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



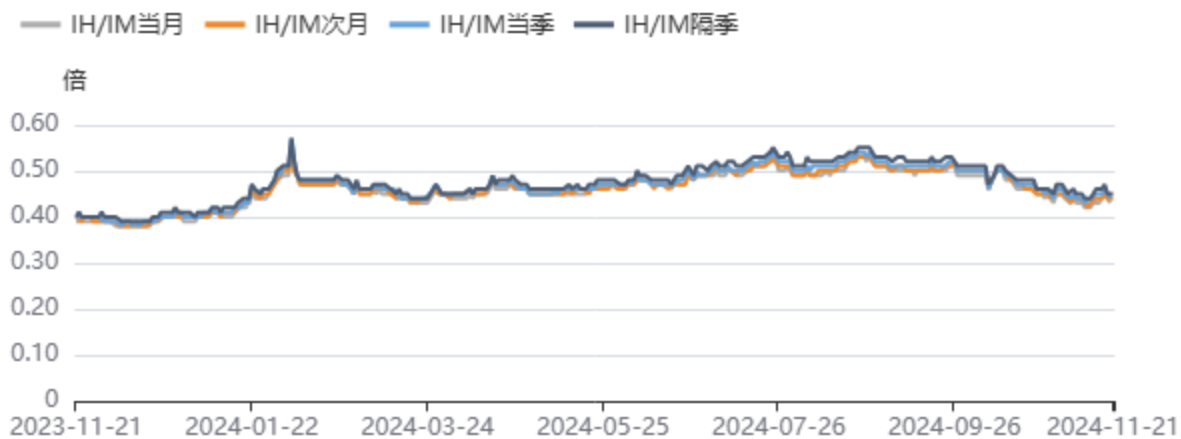
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。