

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26日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

周四股指小幅上行，沪指收盘上涨0.14%。期指主力合约除50下跌之外均有上行。成交持仓方面，四个品种成交持仓均出现下降。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业涨跌互现，行业涨跌差异继续上升，结合行业在指数中所占权重看，电力设备、公用事业、医药生物、交通运输分别拖累300、50、500、1000，电子对四大指数均有支持。资金方面，主要指数资金均有流入。消息面上看，央行今日公开市场操作净回笼流动性1609亿元，短端资金成本小幅回落，但跨年资金成本仍在高位。近期消息显示，12月MLF和LPR利率均维持不变。全国政协和人大确认，2025年3月4日和5日分别召开全国政协和人大会议，该日期前后消息面变动将加大，届时需要注意。此外，继续关注央行前期承诺的年内剩余一次降准落地时间。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，美联储12月会议展现出鹰派态度后，市场对降息次数降至1至2次，美股高位大幅回落后反弹。地缘政治风险变动不大，市场风险偏好持续小幅上升。

【市场逻辑】

数据暂时未显示国内经济修复速度再加快，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，基本面未出现明显利多。政策预期偏多但仍需要警惕关键数据节点前后市场波动。外盘利空影响下降，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，股指下方技术支撑不变，关注政策预期和经济数据影响，调整风险下降但仍不排除，中长期或维持震荡上行趋势。期现套利方面，IM远端反套空间略有收窄但绝对水平仍不低，近端也出现反套空间。跨期价差方面，继续关注未来06-03价差放大的正套机会。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价小幅回落，但近期总体趋势向上，多头头寸暂不变，中长期上行方向仍待确认。

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	3981.73	3991.53	3965.55	3987.48	--	0.05%	--	0.65%	143425286	--	--
IF当月	3981.80	3995.80	3969.40	3987.20	3989.40	0.15%	0.20%	0.66%	38012	77786	-4357
IF次月	3983.80	3996.00	3968.80	3988.40	3990.00	0.16%	0.20%	0.68%	824	1375	-69
IF当季	3984.80	3999.60	3972.20	3990.40	3992.60	0.16%	0.21%	0.69%	33505	137340	-1468
IF隔季	3964.00	3973.60	3947.20	3965.40	3966.20	0.17%	0.19%	0.67%	5571	48406	644

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	2709.59	2709.59	2692.87	2702.60	--	-0.28%	--	0.62%	41770736	--	--
IH当月	2710.00	2712.40	2695.40	2707.20	2707.00	-0.04%	-0.05%	0.63%	23078	40566	-2812
IH次月	2706.80	2712.20	2697.20	2709.40	2709.40	-0.05%	-0.05%	0.55%	552	774	29
IH当季	2716.60	2718.60	2701.60	2713.40	2713.60	-0.03%	-0.02%	0.63%	14161	53267	-1064
IH隔季	2714.00	2717.20	2699.60	2712.20	2712.40	-0.01%	0.00%	0.65%	2743	13307	-357

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	5830.72	5897.48	5830.72	5887.06	--	0.80%	--	1.14%	145319444	--	--
IC当月	5826.00	5887.00	5820.80	5870.00	5871.00	0.89	0.91	1.14	40658	74324	-8758
IC次月	5804.00	5866.00	5799.60	5848.20	5849.40	0.90	0.92	1.14	2431	2640	-14
IC当季	5775.80	5842.00	5775.80	5826.40	5826.80	0.87	0.88	1.14	21766	102328	-4609
IC隔季	5681.60	5738.20	5678.00	5724.80	5725.00	0.85	0.85	1.06	5254	38033	-678

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	6083.89	6185.81	6083.89	6160.45	--	1.08%	--	1.67%	206916739	--	--
IM当月	6075.00	6163.00	6075.00	6131.00	6136.80	1.10%	1.19%	1.45%	68659	105675	-9662
IM次月	6025.20	6122.20	6025.20	6094.40	6096.60	1.04%	1.07%	1.61%	4083	5363	-48
IM当季	6000.00	6083.60	5996.00	6052.80	6059.40	1.08%	1.19%	1.46%	94903	146619	-8851
IM隔季	5871.00	5949.80	5869.60	5923.20	5927.60	1.11%	1.18%	1.37%	13685	54670	-1137

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



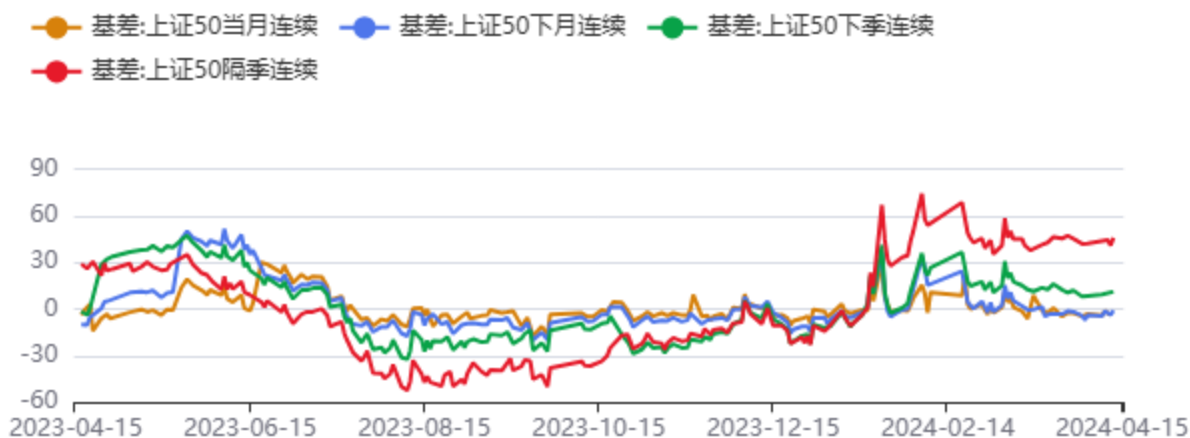
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：IF合约基差和升贴水



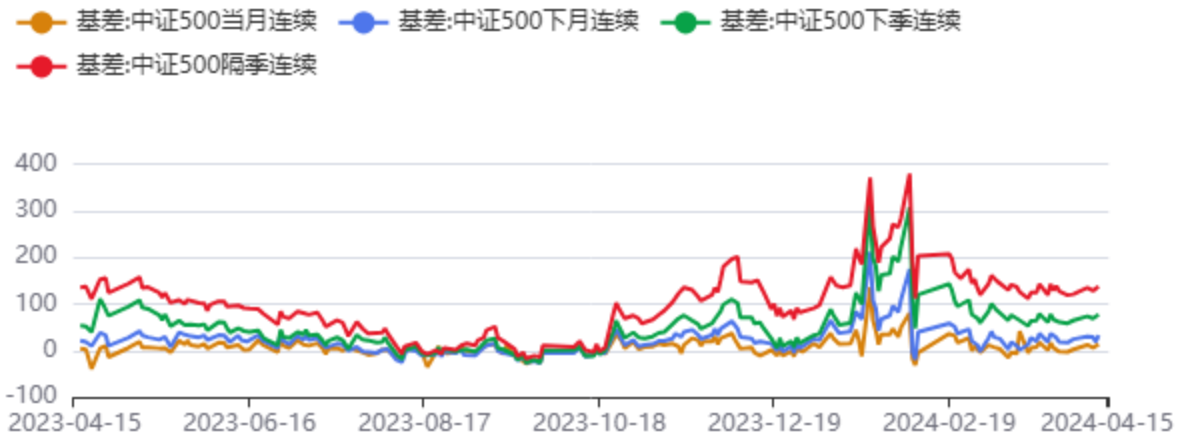
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



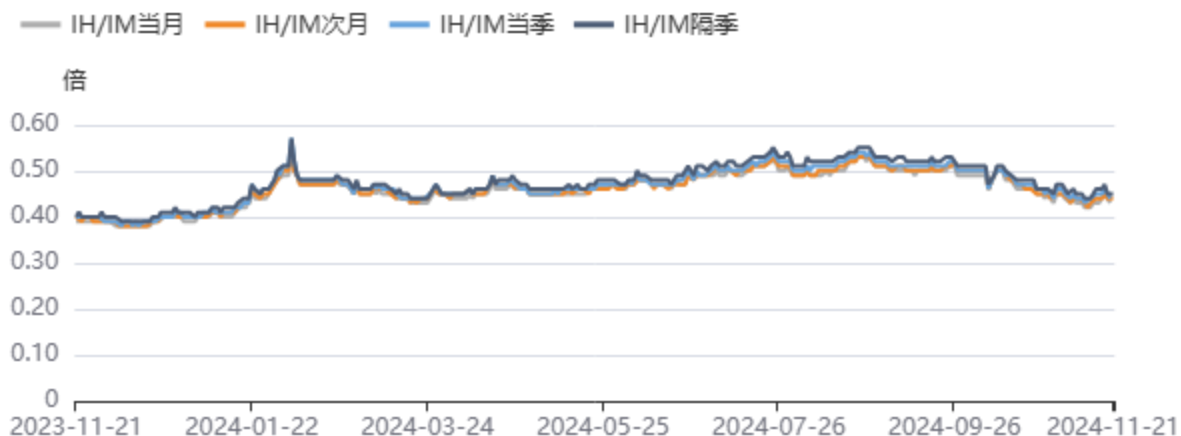
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。