

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27日星期五



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

2024年12月27日星期五

【行情复盘】

近一周股指总体上行，沪指上涨0.95%。期指主力合约分化，IF和IH上涨，IC和IM下跌。成交持仓方面，四个品种日均成交持仓均出现下降。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业多数回落，行业涨跌差异略有上升，结合行业在指数中所占权重看，银行对300和50带动较强，电力设备、医药生物有拖累，同时医药生物、计算机拖累500和1000。资金方面，主要指数中300和50资金流入，其他品种流出。消息面上看，数据显示11月全国规模以上企业利润仍低于去年同期，但边际增量明显超季节性。央行本周净回笼流动性7982亿元，短端资金成本临近年末开始回升。同时，本周央行缩量续作MLF并维持利率不变。政策方面，全国财政工作会议再提支持内需、加大消费品以旧换新，提高赤字率，增加政府债。市场对特别国债增量提升至3万亿的预期上升。国常会通过规范公司公开发行股票中介服务草案，严厉打击财务造假、欺诈发行。国务院提高专项债项目资本金比例至30%，并扩大使用范围。监管拟对银行业金融机构董事和高级管理人员加强管理。此外，明年两会定于3月4日和5日召开，该日期前后消息面变动将加大。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，市场风险偏好总体上升。

【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：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。	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	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	3928.15	4007.76	3928.15	3981.03	--	1.36%	--	2.03%	823646650	--	--
IF当月	3931.80	4015.80	3929.60	3983.60	3986.00	1.32%	1.38%	2.19%	273377	83438	87237
IF次月	3935.20	4016.00	3931.00	3985.40	3986.80	1.36%	1.40%	2.16%	6056	1409	-79431
IF当季	3939.80	4021.20	3931.40	3987.00	3989.60	1.29%	1.36%	2.28%	241852	140928	8597
IF隔季	3913.00	3995.20	3908.00	3960.40	3963.80	1.22%	1.30%	2.23%	40541	48360	2860

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	2648.92	2726.14	2648.92	2701.70	--	2.01%	--	2.92%	240774269	--	--
IH当月	2652.00	2724.80	2651.00	2703.00	2705.60	2.04%	2.14%	2.79%	168892	42360	43810
IH次月	2658.60	2726.60	2658.60	2707.00	2707.80	2.19%	2.22%	2.57%	3441	741	-37879
IH当季	2660.00	2729.60	2660.00	2710.60	2712.40	1.95%	2.02%	2.62%	103464	54077	3893
IH隔季	2665.00	2729.00	2664.00	2710.60	2711.00	1.88%	1.89%	2.44%	20006	13669	1525

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	5917.69	5975.79	5796.65	5899.17	--	-0.30%	--	3.03%	826365384	--	--
IC当月	5899.00	5975.60	5771.20	5887.80	5890.20	-0.22%	-0.18%	3.46%	264522	81821	81821
IC次月	5866.80	5952.00	5749.60	5867.00	5867.40	-0.58%	-0.57%	3.43%	12319	3611	-74190
IC当季	5855.80	5928.60	5734.00	5847.40	5848.60	-0.18%	-0.16%	3.32%	149603	105047	361
IC隔季	5747.20	5824.00	5635.80	5747.20	5747.20	-0.08%	-0.08%	3.27%	36978	38873	1423

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	6271.76	6276.97	6037.74	6171.57	--	-1.60%	--	3.81%	1138271218	--	--
IM当月	6220.20	6237.00	6013.40	6143.60	6153.20	-1.28%	-1.13%	3.59%	450932	110259	110259
IM次月	6181.00	6199.00	5978.00	6108.00	6114.40	-1.85%	-1.75%	3.55%	25319	7644	-102247
IM当季	6142.00	6155.00	5944.20	6067.40	6076.20	-1.21%	-1.07%	3.43%	568630	155250	12684
IM隔季	6008.80	6021.80	5813.20	5936.20	5945.40	-1.08%	-0.93%	3.48%	89093	55813	1419

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



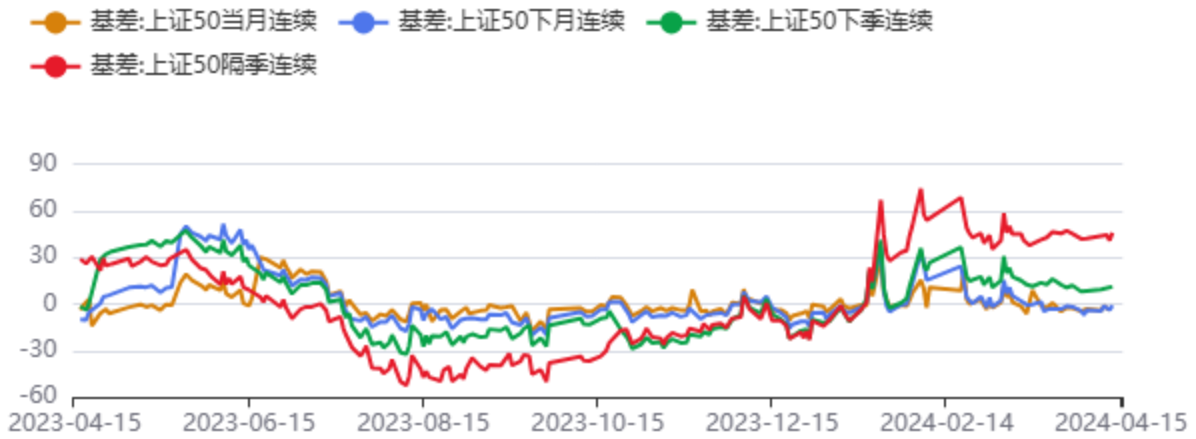
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：IF合约基差和升贴水



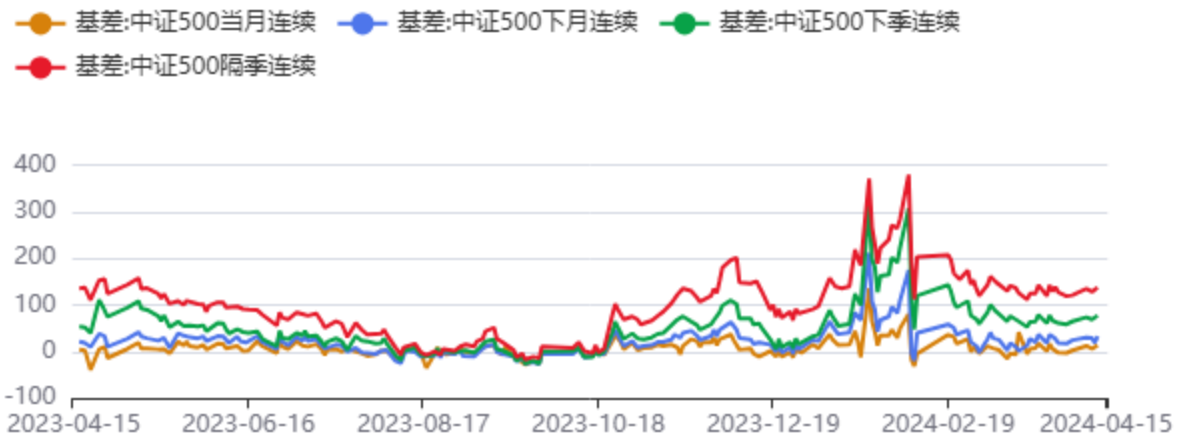
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：IH合约基差和升贴水



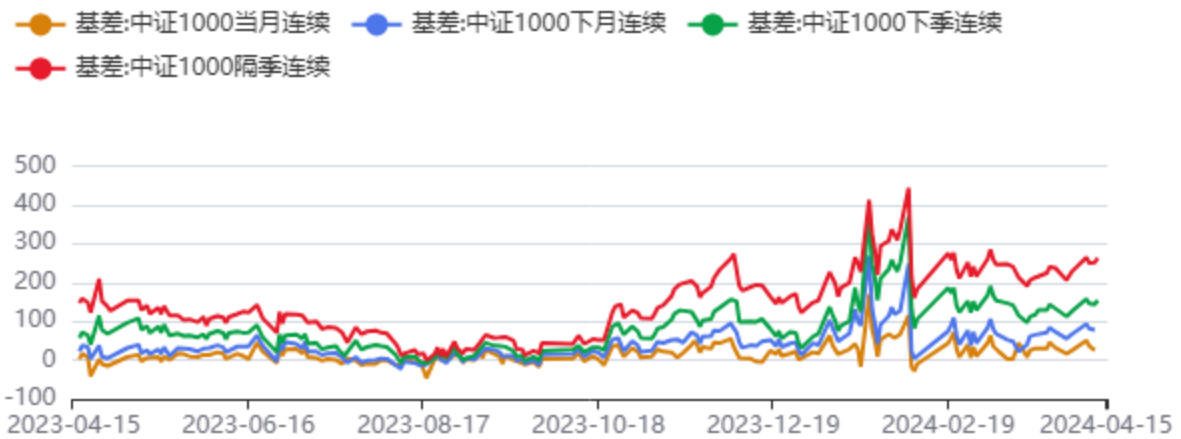
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
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
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	010-68578987
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
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。