

观投研 | 产业链周报

让金融服务更高效 · 更可靠

撰写品种：股指

撰写时间：20241216

回顾周期：周报

研究分析师：武吟秋 咨询证号（Z0018989）

股指周报

一、期货行情分析

过去一周内，股指经历了冲高后的回落，其中沪指在收盘时下跌了 0.53%。期指的主力合约呈现出分化的态势，具体表现为 IF 和 IH 合约价格下跌，而 IC 和 IM 合约价格则有所上涨。在成交与持仓情况上，IM 合约的成交量和持仓量均有所下降，而其他品种的成交量和持仓量则均有所增长。

二、现货市场分析

近期，31 个申万一级行业涨跌互现，行业间差异加剧。非银金融拖累沪深 300 和上证 50，电力设备则影响中证 500 和 1000。资金面上，主要指数日均资金流出。经济数据方面，11 月 CPI 小幅回落符合预期，受食品价格影响；PPI 跌幅收窄好于预期，与商品市场反弹相关。出口增速回落但绝对增量不低，进口表现偏弱，外需短期有韧性。

央行本周投放流动性 1844 亿元，短端资金成本先升后降。政策层面积极，中央政治局会议强调对经济增长的信心，货币政策转向适度宽松，稳定楼市和股市。中央经济工作会议承诺明年财政货币政策更宽松，提高赤字率、增加专项债、降息降准，关注居民收入，支持内需。

此外，个人养老金制度自 12 月 15 日起全面实施，范围扩大、产品增多。宽松政策助力国内经济修复，通缩风险缓和，但恢复速度较慢。消费好转，基建持稳，地产

待观察，外需短期稳定。海外方面，美联储 12 月降息预期高，美股高位震荡，地缘政治风险较小。

三、综合分析

当前数据显示，国内经济正处于修复阶段，但修复进程有所放缓。随着市场关注点由预期转向实际表现，基本面所提供的支撑力度暂时有所减弱。在 12 月两个高层会议落幕之后，政策层面的动态趋于平稳，此时经济数据的权重将更为凸显，因此，对于关键数据节点的变化需保持高度警惕。

外部市场与风险偏好对国内市场的直接影响相对较小。然而，从长期来看，基本面风险有望逐步得到缓和。在此过程中，企业盈利的预期、政策宽松的步调、房地产市场的修复以及化解债务风险的举措能否有效落地，将成为决定未来市场走势的关键因素。

图文

图 1：上证 50 主力合约 2412



图片来源：国金期货行情软件



图片来源：国金期货行情软件

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权不得修改、复制和发布。

本报告基于公开资料、第三方数据或实地调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但无法绝对保证材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。