

晨会纪要

2024 第 (204) 期

发布日期: 2024-11-14

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

中原期货研究所

0371-58620081

0371-58620083



公司官方微信

商品指数每日市场跟踪

宏观指标		2024/11/14 08:00	2024/11/13 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		43958.19	43910.98	47.210	0.108
纳斯达克指数		19230.74	19281.40	-50.660	-0.263
标普500		5985.38	5983.99	1.390	0.023
恒生指数		19823.45	19846.88	-23.430	-0.118
SHIBOR隔夜		1.47	1.53	-0.060	-3.954
美元指数		106.47	106.48	-0.009	-0.009
美元兑人民币(CFETS)		7.23	7.23	0	0
外盘	主力合约	2024/11/13	2024/11/12	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	2578.40	2,604.70	-26.30	-1.010
	COMEX白银	30.41	30.83	-0.420	-1.363
	LME铜	9007.50	9,144.50	-137.0	-1.498
	LME铝	2528.00	2,565.00	-37.0	-1.442
	LME锌	2970.50	2,946.50	24.0	0.815
	LME铅	2010.00	2,024.00	-14.0	-0.692
	LME锡	29675.00	30,200.00	-525.0	-1.788
	LME镍	15735.00	15,985.00	-250.0	-1.564
	ICE11号糖	21.16	21.36	-0.20	-0.936
	ICE2号棉花	71.04	68.85	2.190	3.181
	CBOT大豆	1006.50	1,012.25	-5.750	-0.568
	CBOT豆粕	291.20	293.30	-2.10	-0.716
	CBOT豆油	45.15	46.26	-1.110	-2.399
CBOT玉米	426.00	429.00	-3.0	-0.699	
NYMEX原油	68.04	67.97	0.070	0.103	
ICE布油	72.03	71.79	0.240	0.334	
金属	主力合约	2024/11/14 08:00	2024/11/13 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	600.16	604.46	-4.30	-0.711
	白银	7673.00	7707.00	-34.0	-0.441
	铜	73960.00	74210.00	-250.0	-0.337
	锌	24925.00	24585.00	340.0	1.383
	铝	20755.00	20765.00	-10.0	-0.048
	锡	245980.00	246420.00	-440.0	-0.179
	铅	17115.00	17175.00	-60.0	-0.349
	镍	125160.00	125870.00	-710.0	-0.564
	铁矿石	764.50	762.50	2.0	0.262
	氧化铝	5,211.00	5,244.00	-33.0	-0.629
	螺纹钢	3342.00	3337.00	5.0	0.150
	不锈钢	13365.00	13395.00	-30.0	-0.224
	热轧卷板	3515.00	3513.00	2.0	0.057

化工	主力合约	2024/11/14 08:00	2024/11/13 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	焦煤	1284.50	1286.50	-2.0	-0.155
	焦炭	1939.00	1936.00	3.0	0.155
	天然橡胶	17725.00	17815.00	-90.0	-0.505
	20号胶	14000.00	14115.00	-115.0	-0.815
	塑料	8247.00	8239.00	8.0	0.097
	聚丙烯PP	7433.00	7441.00	-8.0	-0.108
	(PTA)	4856.00	4906.00	-50.0	-1.019
	沥青	3302.00	3329.00	-27.0	-0.811
	甲醇	2491.00	2492.00	-1.0	-0.040
	乙二醇	4558.00	4586.00	-28.0	-0.611
	苯乙烯	8332.00	8374.00	-42.0	-0.502
	玻璃	1326.00	1336.00	-10.0	-0.749
	原油	527.10	525.20	1.90	0.362
	燃油	3072.00	3093.00	-21.0	-0.679
	纯碱	1524.00	1524.00	0	0
	纸浆	5916.00	5866.00	50.0	0.852
	烧碱	2,599.00	2,615.00	-16.0	-0.612
	PX	6,732.00	6,800.00	-68.0	-1.0
LPG	4437.00	4408.00	29.0	0.658	
农产品	主力合约	2024/11/14 08:00	2024/11/13 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄大豆1号	3951.00	3960.00	-9.0	-0.227
	黄大豆2号	3746.00	3770.00	-24.0	-0.637
	豆粕	3046.00	3059.00	-13.0	-0.425
	菜粕	2429.00	2427.00	2.0	0.082
	豆油	8260.00	8292.00	-32.0	-0.386
	菜籽油	9253.00	9328.00	-75.0	-0.804
	棕榈油	9844.00	9782.00	62.0	0.634
	白砂糖	5919.00	5931.00	-12.0	-0.202
	黄玉米	2195.00	2197.00	-2.0	-0.091
	玉米淀粉	2587.00	2584.00	3.0	0.116
	一号棉花	14025.00	14045.00	-20.0	-0.142
	棉纱	19805.00	19835.00	-30.0	-0.151

## 宏观要闻

- 1、财政部等三部门发布多项楼市税收优惠新政。其中提出，购买家庭唯一及第二套住房，140平方米及以下按1%税率征收契税，并明确北京、上海、广州、深圳可以与其他地区统一适用二套房契税优惠。在城市取消普通住宅标准后，对个人销售已购买2年及以上住房一律免征增值税。土地增值税预征率下限统一降低0.5个百分点。
- 2、美国10月CPI同比上涨2.6%，自3月以来首次出现同比加速，符合市场预期，前值为上涨2.4%；环比增速则持平于0.2%。10月核心CPI同比上涨3.3%，环比上涨0.3%，均与前值持平，符合预期。华尔街分析师普遍认为，12月美联储继续降息25个基点“板上钉钉”。
- 3、国际油价表现分化，美油12月合约跌0.12%，报68.04美元/桶。布油2025年1月合约涨0.08%，报71.95美元/桶。
- 4、央行副行长宣昌能出席国际清算银行行长例会，与会央行行长就全球经济金融形势、大宗商品价格波动及其对货币政策的挑战、部分经济体近期退出非常规货币政策的经验及教训、服务贸易全球化等问题进行了交流。
- 5、央行11月13日开展2330亿元7天期逆回购操作，当日有173亿元逆回购到期，实现净投放2157亿元。
- 6、据中国海关统计，今年前10个月，我国与APEC其他经济体进出口21.27万亿元人民币，创历史同期新高，占我国同期进出口总值的59.1%。
- 7、五部门联合发布《关于深化家政服务业产教融合的意见》，促进家政教育链、人才链与产业链、创新链相衔接，优化家政人力资源供给质量和结构，助力家政服务业高质量发展。
- 8、据中国轻工业联合会，前三季度，规模以上轻工企业实现营业收入16.52万亿元，实现利润1.02万亿元，同比增长7.2%。全行业出口6821.6亿美元，同比增长2.6%。
- 9、俄罗斯能源部表示，由于国内市场价格稳定，有可能解除对俄罗斯汽油出口的禁令。能源部已准备好关于取消汽油出口禁令的提案，并已提交给政府考虑。
- 10、周三在岸人民币对美元16:30收盘报7.2252，较上一交易日上涨126个基点，夜盘收报7.2330。人民币对美元中间价报7.1991，较上一交易日调贬64个基点。

**主要品种晨会观点**

1) 农产品	
花生	花生现货市场整体稳定，农民惜售，油厂到货粮量依然不大，终端需求较弱，贸易商高价拿货意愿减弱，随着产区水分进一步下降，预计上货量逐步增加，预计上涨空间有限，建议逢高做空为主。
油脂	11月13日，豆油成交31200吨，棕榈油成交200吨，总成交31400吨，环比上一交易日增加22700吨，涨幅260.92%。信息方面，巴西南部降雨量总体低于正常水平，作物状况基本良好。短期油供应预期减少的趋势性改变，油脂建议偏空看待。
白糖	美元走强施压商品，隔夜原糖跌0.94%。10月下半月，巴西中南部产糖178万吨，环比少65万吨，同比少56万吨，不过略高于市场预期。制糖比环比下降。因为降雨，且收榨工厂同比增加。4-10月累计产糖3737万吨，同比增10万吨。4-10月出口累计增388万吨。出口进度很快，后期很可能全球贸易流紧张。利多未来糖价。风险点在于印度出口。国内方面，13日广西现货价格稳定在6200附近。近期广西现货价格跌幅大于加工糖，两者价差扩大，显示国产糖即将上市的压力。短期新糖上市逐渐增多，但未来原糖看涨和国内下游需求增加存在潜在利多因素，且政策可能有不确定变化，下方关注5750-5800支撑，逢低做多。
棉花	隔夜美棉盘中波动较大，最后持稳上一日收盘。11月美农业部供需报告调低美棉出口，调高库存。全球棉花产量调低，库存调低。报告公布后美棉走弱随后升高。美棉上市期，供给压力较大。周度出口转好，预计美棉区间震荡。国内方面，宏观政策落地，籽棉成本支撑，新棉增产的套保压力大抑制上涨空间，下游需求偏弱，郑棉预计偏弱调整。
生猪	昨日，全国生猪现货维持稳定，河南标猪价格16.4元/公斤。供应端，全国持续偏弱，市场供应增加，屠企采购难度尚可，但低价采购难度增加，南方地区养户惜售抗价情绪有所加重。屠企屠宰量一般，局地二次育肥补栏零星入场，整体补栏积极性不高。整体来看，目前需求开始好转预期，主力盘面出现技术性反弹，远月继续维持偏弱震荡，日内短线操作为主，正套持有。
鸡蛋	今日，全国鸡蛋稳中偏弱，河北基准地报价4.24元/斤。供应端：全国在产蛋鸡

	<p>存栏稳中有增，延迟淘汰明显，温度下降，能效恢复，上游库存蓄水池作用增加，全国鸡蛋市场供应将比较充足。鸡蛋消费端则进入季节性淡季，蔬菜价格降低对蛋价支撑开始减弱，双 11 备货结束，整体消费存在再度转弱可能。短期看，盘面的上涨更多是基差的修复，反弹告一段落，并未改变整体震荡趋势，维持日内操作，59 正套为主。</p>
<p>2) 能源化工</p>	
<p>烧碱</p>	<p>现货方面，11 月 13 日，山东地区 32%碱主流价报 1010 元/吨（+0）。山东区域来看，现货供需波动相对有限，实际刚需成交放缓，目前山东、河北送山东主力下游氧化铝 32 碱量依然较大。主流市场成交价格暂稳，但部分区域受当地供应检修及降负影响价格较为坚挺。仓单方面，截至 11 月 13 日，烧碱交割库共有仓单 80 张（-4）。整体来看，基本面支撑仍在，但仓单增加有一定压力，烧碱 2501 合约高位整理。</p>
<p>尿素</p>	<p>国内尿素市场价格稳中小涨，主流区域出厂报价为 1750-1760 元/吨左右。近期装置检修与复产并存，尿素行业日产维持 18.4-19 万吨左右窄幅波动，随着 11-12 月气头尿素企业装置的陆续停车，供应存边际减量预期。库存方面，上游尿素企业库存环比累积至 139 万吨，累库幅度较上周放缓。需求端，下游逢低适量跟进为主，复合肥企业开工处于低位水平，对尿素需求支撑仍偏弱。短期来看，当前尿素供需格局仍偏弱，基本面边际改善暂时较为有限，盘面或延续弱勢震荡运行，关注 1750-1900 元/吨运行区间。</p>
<p>3) 工业金属</p>	
<p>铜铝</p>	<p>现货方面，11 月 13 日，上海有色 1#电解铜均价报 74785 元/吨（-1155），升贴水报 25 元/吨（+15）；上海有色 A00 铝均价报 20840 元/吨（-310），升贴水报 60 元/吨（+10）。铜方面，截至 11 月 11 日周一，SMM 全国主流地区铜库存对比上周四下降 1.47 万吨至 17.78 万吨，但总库存较去年同期的 5.45 万吨高 12.33 万吨。铝方面，11 月 11 日国内主流消费地电解铝锭库存 57.6 万吨，较上周四增加 1.3 万吨；国内主流消费地铝棒库存 10.05 万吨，较上周四减少 0.66 万吨。整体来看，近期美元指数持续走强，铜铝价格回落调整。</p>

<b>氧化铝</b>	<p>现货方面，11月13日，上海有色氧化铝均价报5529元/吨（+39）。供应端，矿石对氧化铝产能提升的限制仍存，近期部分因重污染天气影响焙烧的产能有所恢复，且有部分氧化铝厂提产，但西南地区有个别氧化铝厂检修仍处于检修中。需求端，国内电解铝生产对氧化铝的需求持稳向好，虽有部分企业反馈预计有停槽或检修计划，但整体对氧化铝需求影响有限。仓单方面，截至11月13日，氧化铝交割仓库共有仓单69973吨（+4203）。整体来看，近期现货端维持偏紧格局，远期存在供给增加预期，氧化铝盘面继续维持近强远弱格局。</p>
<b>螺纹热卷</b>	<p>螺纹钢夜盘下跌2收报3342。热卷夜盘下跌4收报3515。现货市场成交环比改善，报价跟随盘面上调10-20元/吨，低价有一定投机性拿货。找钢数据显示，周度螺纹钢产减需增，总库存仍有小幅累库，厂库下降，社库环比回升，但库存绝对量依旧偏低。热卷产需双降，总库存微增，主要集中在厂库端，社库依旧去化，市场有一定挺价意愿。目前成材基本面矛盾并未突显，宏观相对平静，价格波动区间有限，暂以震荡行情对待。螺纹钢波动区间3300-3500，热卷3450-3650。</p>
<b>铁合金</b>	<p>硅铁：11月13日主产区72硅铁自然块6050-6100元/吨，内蒙价格涨30。期货方面，硅铁低位小幅上涨，01合约基差48元/吨（-44），交割仓单6705张（+220）。</p> <p>硅锰：11月13日主产区硅锰6517价格6050元/吨左右，持稳；天津港Mn45%澳块42.5元/吨度，涨0.5，Mn36.5%半碳酸33元/吨度，涨0.5。期货方面，硅锰企稳小幅上涨，01合约基差64元/吨（-52），交割仓单44936张（1988）。</p> <p>总结：黑色系整体低位企稳，波动反复。双硅盘面涨幅大于现货波动，锰矿震荡，下游询盘下探，但低价出货较少。产量无明显变化，市场等待主流钢招定价指引。硅铁方面，兰炭暂稳，短期有一定成本支撑，现货市场悲观情绪仍存。预计双硅价格整体保持弱稳调整态势，建议产业维持反弹套保思路不变。</p>
<b>焦煤</b>	<p>现货Mysteel临汾低硫主焦煤现货价1630（0），吕梁准一级冶金焦（湿熄）1600（0）。进口蒙煤观望情绪较浓，现甘其毛都口岸，蒙5#原煤1110，蒙5#精煤1420，蒙3#精煤1305。炼焦煤市场整体趋弱，焦炭二轮提降后仍有三轮提降预期，焦企采购谨慎。目前钢厂暂无亏损压力，铁水回落空间有限，双焦价格暂时跟随成材波动，弱稳运行。</p>

**碳酸锂**

11月13日,碳酸锂期货走冲高行情。主力合约 LC2501 收于 86500 元/吨; SMM 电池级碳酸锂现货日均价 78200 元/吨; 中汽协数据显示, 10 月份, 汽车产销分别完成 299.6 万辆和 305.3 万辆, 环比分别增长 7.2%和 8.7%, 同比分别增长 3.6%和 7%。其中, 新能源汽车产销分别完成 146.3 万辆和 143 万辆, 同比分别增长 48%和 49.6%。中汽协预计, 今年后两个月车市仍将保持向上走势。供应端减产风险凸显, 国内某锂矿大厂调整生产计划, 部门锂盐生产企业减产。智利进口碳酸锂连续四个月减量。需求端旺季需求发力。国内样本库存高企, 去化明显, 旺季需求和锂盐低价成为库存下降的主要原因。受 11 月锂电超预期排产提振, 近期碳酸锂情绪强势上扬。策略: 短期观望, 中长期逢高空。

#### 4) 期权金融

**股指**

震荡向上的格局不变 滚动操作为宜

11月13日, 三大指数探底回升, 午后市场震荡修复, 沪深两市成交额超 2 万亿元。截止收盘沪指涨 0.51%, 深成指涨 0.4%, 创业板指涨 1.11%。

周三, 欧美股市收盘涨跌不一, 标普 500 指数基本收平, 美国 10 月 CPI 有所反弹但符合预期, 市场增加对美联储 12 月降息的押注。中概股多数下跌。

距离中央经济工作会议仅有一个月左右的时间, 在当下的政策空窗期, 不必过多纠结短期的震荡波动, 行情调整也不失为买入或换仓的机会。近期市场偏向震荡盘整, 各个板块轮动切换较快, 随着医药板块的上涨, 基本上绝大多数行业都进行了轮动表现。未来聚焦政策加码预期较强的板块, 同时在安全自主可控的大框架下去选择相应的标的。

当前 A 股在流动性的支撑下表现相对抗跌, 交易核心仍然是流动性而非基本面。目前国内的经济问题正在逐步形成解决方案, 但复杂的国际环境势必对于解决问题的灵活性形成牵制。目前美元相对强势, 人民币汇率阶段性承压, 在此背景下人民币资产的走势一定程度上会受到影响。

周三市场早盘空方再度发力, 部分前期强势品种杀跌, 不过中字头股票上涨护盘, 一定程度上稳住了指数的跌幅。午后在宁德时代的带动下, 创业板指数带头发起反弹, 收复了早盘失地, 整体来看创指、深指依旧站稳 5 日线。量能较前日有所萎

缩，但依旧维持 2 万亿水平，短期内港股的表现不佳对 A 股上涨趋势有所拖累，周四多方能否发起反攻值得关注。

操作上，周二四大指数探底回升，IC、IM 走势明显强于 IF、IH 收复 5 日均线，当前市场仍延续指标股搭台题材股唱戏的格局，可以关注日线调整时适量逢低参与反弹，遇急涨适度减仓滚动操；11 月合约本周交割，关注末日轮。

## 期权

11 月 13 日 A 股三大指数集体上涨，截止收盘超过 2600 只个股下跌，市场成交萎缩，全天成交额 2.04 万亿元。行业板块涨跌互现，文化传媒、通信服务、互联网服务、电池、采掘行业涨幅居前，旅游酒店、医药商业、燃气、化学制药、中药板块跌幅居前。沪深 300 股指期货 IF 加权指数减仓缩量上涨，截至收盘 IF 股指期货当月合约贴水标的缩小，次月合约升水当月合约扩大。仅嘉实 300ETF 期权成交量 PCR 下降，三个 300 期权持仓量 PCR 都上升，其中嘉实 300ETF 期权持仓量 PCR 在 1 以上，加权隐含波动率降低。上证 50 股指期货 IH 加权指数减仓缩量上涨，截至收盘 IH 股指期货当月合约升水标的扩大，次月合约升水当月合约亦扩大。两个 50 期权成交量 PCR 上升，中金所上证 50 股指期权持仓量 PCR 也上升，加权隐含波动率降低。中证 1000 股指期货 IM 加权指数减仓缩量下跌，截至收盘 IM 股指期货当月合约贴水标的缩小，次月合约贴水当月合约也缩小。中证 1000 期权成交量 PCR 上升，期权持仓量 PCR 下降，加权隐含波动率降低。11 月 15 日（周五）是中金所股指期货、期权 11 月合约最后交易日。趋势投资者建议多 50 空 1000 套利。波动率投资者 11 月合约到期前考虑末日轮机会。



1) 农产品			2) 工业品		
姓名	从业资格证号	投资咨询证号	姓名	从业资格证号	投资咨询证号
李娜	F3060165	Z0016368	刘培洋	F0290318	Z0011155
刘四奎	F3033884	Z0011291	彭博涵	F3076814	Z0016415
王伟	F0272542	Z0002884	林娜	F03099603	Z0020978
3) 金融期权					
姓名	从业资格证号	投资咨询证号			
丁文	F3066473	Z0014838			
李卫红	F0231193	Z0017182			

## 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

## 中原期货股份有限公司

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路 10 号中原广发金融大厦四楼

电话：4006-967-218

网址：[www.zyfutures.com](http://www.zyfutures.com)

分支机构

上海分公司 021-68590799

上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 07 室

西北分公司 0951-8670121

宁夏银川市金凤区 CBD 金融中心力德财富大厦 1607 室

山东分公司 0531-82955668

济南市历下区经十路 15982 号第一大道 19 层 1901

新乡营业部 0373-2072882

河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层

南阳营业部 0377-63261919

河南省南阳市宛城区光武路与孔明路交叉口兴旺家园 3 幢 1 楼 001-1 室

灵宝营业部 0398-2297999

河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

洛阳营业部 0379-61161502

河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层

西安营业部 029-89619031

陕西省西安市高新区科技一路万象汇 3 号楼 23 层 2305 室

杭州营业部 0571-85236619

浙江省杭州市拱墅区远见大厦 2 号楼 1013 室