

晨会纪要

2024 第 (208) 期

发布日期: 2024-11-20

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		2024/11/20 08:00	2024/11/19 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		43268.94	43389.60	-120.660	-0.278
纳斯达克指数		18987.47	18791.81	195.660	1.041
标普500		5916.98	5893.62	23.360	0.396
恒生指数		19663.67	19576.61	87.060	0.445
SHIBOR隔夜		1.48	1.47	0.010	0.680
美元指数		106.11	106.18	-0.070	-0.066
美元兑人民币(CFETS)		7.24	7.24	0	0

  

外盘	主力合约	2024/11/19	2024/11/18	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	2635.70	2,616.10	19.60	0.749
COMEX白银	31.30	31.26	0.035	0.112	
LME铜	9117.00	9,094.50	22.50	0.247	
LME铝	2645.50	2,610.50	35.0	1.341	
LME锌	2966.00	2,963.00	3.0	0.101	
LME铅	2004.50	1,998.50	6.0	0.30	
LME锡	28840.00	28,955.00	-115.0	-0.397	
LME镍	15785.00	15,700.00	85.0	0.541	
ICE11号糖	21.96	22.20	-0.240	-1.081	
ICE2号棉花	69.33	68.96	0.370	0.537	
CBOT大豆	998.50	1,010.00	-11.50	-1.139	
CBOT豆粕	290.40	290.70	-0.30	-0.103	
CBOT豆油	44.88	45.59	-0.710	-1.557	
CBOT玉米	427.25	429.25	-2.0	-0.466	
NYMEX原油	69.26	69.08	0.180	0.261	
ICE布油	73.30	73.14	0.160	0.219	

  

金属	主力合约	2024/11/20 08:00	2024/11/19 15:00	涨跌	涨跌幅/%
	国内	黄金	610.08	609.84	0.240
白银		7783.00	7817.00	-34.0	-0.435
铜		74240.00	74330.00	-90.0	-0.121
锌		24860.00	24865.00	-5.0	-0.020
铝		20650.00	20585.00	65.0	0.316
锡		241660.00	243970.00	-2310.0	-0.947
铅		16810.00	16790.00	20.0	0.119
镍		125710.00	125360.00	350.0	0.279
铁矿石		775.50	776.00	-0.50	-0.064
氧化铝		5,369.00	5,296.00	73.0	1.378
螺纹钢		3311.00	3322.00	-11.0	-0.331
不锈钢		13300.00	13330.00	-30.0	-0.225
热轧卷板		3483.00	3495.00	-12.0	-0.343

化工	主力合約	2024/11/20	2024/11/19	漲跌	漲跌幅/%
		08:00	15:00		
國內	焦煤	1274.00	1293.00	-19.0	-1.469
	焦炭	1925.00	1944.50	-19.50	-1.003
	天然橡膠	17465.00	17460.00	5.0	0.029
	20號膠	13985.00	13875.00	110.0	0.793
	塑料	8355.00	8341.00	14.0	0.168
	聚丙烯PP	7488.00	7490.00	-2.0	-0.027
	(PTA)	4856.00	4848.00	8.0	0.165
	瀝青	3349.00	3340.00	9.0	0.269
	甲醇	2560.00	2556.00	4.0	0.156
	乙二醇	4560.00	4574.00	-14.0	-0.306
	苯乙烯	8461.00	8475.00	-14.0	-0.165
	玻璃	1244.00	1257.00	-13.0	-1.034
	原油	528.20	528.60	-0.40	-0.076
	燃油	3093.00	3088.00	5.0	0.162
	純鹼	1465.00	1480.00	-15.0	-1.014
	紙漿	5914.00	5920.00	-6.0	-0.101
	燒鹼	2,614.00	2,571.00	43.0	1.673
	PX	6,790.00	6,764.00	26.0	0.384
LPG	4473.00	4485.00	-12.0	-0.268	
農產品	主力合約	2024/11/20	2024/11/19	漲跌	漲跌幅/%
		08:00	15:00		
國內	黃大豆1號	3888.00	3899.00	-11.0	-0.282
	黃大豆2號	3607.00	3638.00	-31.0	-0.852
	豆粕	2828.00	2836.00	-8.0	-0.282
	菜粕	2379.00	2388.00	-9.0	-0.377
	豆油	8230.00	8266.00	-36.0	-0.436
	菜籽油	9387.00	9381.00	6.0	0.064
	棕櫚油	9988.00	9966.00	22.0	0.221
	白砂糖	5866.00	5863.00	3.0	0.051
	黃玉米	2208.00	2205.00	3.0	0.136
	玉米澱粉	2593.00	2596.00	-3.0	-0.116
	一號棉花	13885.00	13900.00	-15.0	-0.108
	棉紗	19655.00	19700.00	-45.0	-0.228

## 宏观要闻

- 1、证监会主席吴清表示，下一步将坚持以改革促发展、促稳定，着力健全投资和融资相协调的资本市场功能，加快形成支持科技创新的多层次市场体系和支持“长钱长投”的政策体系，抓紧健全强监管、防风险的制度机制，多举措强化投资者保护实效，不断提升市场的吸引力、竞争力和内在稳定性。将积极支持符合条件的境内企业赴境外上市，继续拓展与境外市场互联互通，深化债券市场对外开放，稳步扩大商品和金融期货市场对外开放。吴清透露，针对财务造假顽疾，今年前 10 个月查办相关案件 658 件，罚没款金额 110 亿元，超过去年全年。
- 2、国际油价表现分化，美油 2025 年 1 月合约涨 0.13%，报 69.26 美元/桶。布油 2025 年 1 月合约跌 0.03%，报 73.28 美元/桶。
- 3、国家领导人会见德国总理朔尔茨。他强调，欧盟对中国电动汽车加征关税引发全世界关注。中方始终坚持通过对话磋商解决分歧，希望德方继续为此发挥重要作用。朔尔茨表示，希望欧中通过对话谈判尽快解决电动汽车问题，德方愿就此作出积极努力。
- 4、国家发改委介绍，11 月、12 月经济运行有望延续 10 月份以来回升向好的态势。将研究提出未来继续加大“两新”支持力度、扩大支持范围的政策举措，待履行相关程序后适时公开发布。加快破解各类市场准入“玻璃门”“旋转门”“弹簧门”，依法依规营造更加公正透明的准入环境。
- 5、据国家发改委，今年前 10 个月，共审批核准固定资产投资项 97 个，总投资 9160 亿元，重点聚焦高技术、能源、交通运输等领域。同时，提前下达 2025 年度以工代赈中央专项投资 90.5 亿元，支持地方实施以工代赈项目 2000 余个。
- 6、央行 11 月 19 日开展 2883 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1255 亿元逆回购到期，实现净投放 1628 亿元。
- 7、深圳宣布，12 月 1 日起取消普通住房和非普通住房标准，对个人销售住房涉及的增值税、个人购买住房涉及的契税，按国家有关规定执行。同时，深圳取消了个人转让非普通住房以转让收入的 1.5%核定应纳个人所得税额的规定。
- 8、工信部副部长张云明指出，将推动出台工业互联网高质量发展指导意见，形成新阶段工业互联网顶层设计，并出台“5G+工业互联网”512 工程升级版实施方案。还将开展工业互联网与重点产业链深度融合“链网协同”行动。
- 9、工信部正式发布 2024 年“5G+工业互联网”融合应用试点城市名单，南京、武汉、青岛、深圳、苏州、上海、宁波、广州、沈阳、成都入选首批 10 大试点城市。

**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，现货上涨空间有限，建议盘面逢高做空为主。
油脂	11月18日，豆油成交18200吨，棕榈油成交1400吨，总成交19600吨，环比上一交易日增加4300吨，涨幅28.10%。信息方面，Mysteel调研显示，截至2024年11月15日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为199.71万吨，较上周减少3.46万吨，跌幅1.70%；CONAB数据显示，截至11月17日，巴西大豆播种率为73.8%，上周为66.1%，去年同期为65.4%。短期来看，油脂还有市场压力，建议逢高做空为主。
白糖	隔夜原糖跌1.08%。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。印度2024/25榨季截至11月15日，印度已有144家糖厂开榨，同比减少120家；累计入榨甘蔗907.4万吨，同比减少718.2万吨；产糖71万吨，同比减少56万吨。短期受印度影响偏多，长期受巴西利多。国内方面，19日广西现货价格报价6050。10月，我国进口食糖54万吨，同比减少38.48万吨，降幅41.61%。短期新糖上市逐渐增多，但未来原糖看涨和国内下游备货需求增加存在潜在利多因素，且进口政策可能有不确定变化，下方关注5750附近支撑。
棉花	隔夜美棉反弹0.66%。美棉上市期，供给压力较大。周度出口转好，预计美棉区间偏弱震荡。国内方面，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，短期郑棉预计偏弱，关注前低支撑。
生猪	昨日，全国生猪现货稳定为主，河南标猪价格16.09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，目前存在需求好转预期，但并未兑现，近月经过阶段调整后维持震荡，基差为正，远月继续维持偏弱震荡，日内短线操作，正套持有。

鸡蛋	<p>今日，全国鸡蛋稳中偏弱，河北基准地报价 4.1 元/斤，销区落价明显，落价 0.1 元/斤。供应端：全国在产蛋鸡存栏稳中有增，延迟淘汰明显，温度下降，能效恢复明显，上游库存蓄水池作用增加,出货相对积极，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。短期看，盘面的跟随现货弱势下跌后出现技术企稳，仍未改变整体震荡趋势，维持日内操作，59 正套为主。</p>
2) 能源化工	
烧碱	<p>现货方面，11 月 19 日，山东地区 32%碱主流价报 1000 元/吨（+0）。山东来看，供需平稳，高价对于非铝下游接货受限，部分散户价格暗降，且山东氧化铝采购价格高企，山东、河北送 32 碱量持续高位的影响下，山东主要氧化铝企业或将有压价可能，但当前区域库存处于偏低水平，下调幅度有限。仓单方面，截至 11 月 19 日，烧碱交割库共有仓单 15 张（-65）。整体来看，现货基本面支撑仍在，仓单有一定压力，烧碱 2501 合约高位整理。</p>
尿素	<p>国内尿素市场价格持稳运行，期价上涨带动部分地区新单成交转好。当前尿素行业日产维持 18.5-19 万吨高位窄幅波动，11-12 月气头尿素企业将陆续停车，预计供应压力将有所缓解。需求端，复合肥企业产能运行率仍较低，随着冬储预收的逐步开展，复合肥开工预计将低位回升。短期来看，尿素供强需弱格局仍延续，而基本面存边际改善预期，尿素期价关注 1750-1900 元/吨震荡区间，关注淡储跟进及装置检修情况。</p>
3) 工业金属	
铜铝	<p>现货方面，11 月 19 日，上海有色 1#电解铜均价报 74175 元/吨（+355），升贴水报 80 元/吨（-15）；上海有色 A00 铝均价报 20520 元/吨（+10），升贴水报 60 元/吨（+20）。铜方面，铜价回调过程中，下游消费回暖，社会库存延续去库趋势。铝方面，铝材出口退税取消，短期利多外盘利空国内，当内外盘比价修复后，沪铝或将逐步企稳。整体来看，基本面虽然支撑仍在，但美元指数持续走强并创出近一年新高，铜铝价格承压调整。</p>
氧化铝	<p>现货方面，11 月 19 日，上海有色氧化铝均价报 5646 元/吨（+24）。供应端，</p>

	<p>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 19 日，氧化铝交割仓库共有仓单 69670 吨（+0）。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>螺纹钢夜盘上涨 20 收报 3311。热卷夜盘上涨 8 收报 3483。现货市场情绪回暖，成交有所回升，主要集中在低价区域，投机性需求转好，商家报价上调 10-40 元/吨，基差收缩。产业结构变动不大，部分西部钢厂螺纹钢产线计划停产增多，目前供需处于双弱阶段，市场库存较低，基本面低价形成一定支撑，短时宏观情绪回暖，价格企稳回升，日内涨势或有所趋缓，整体仍处于区间波动。螺纹钢位于 3200-3500，热卷 3400-3650。</p>
<b>铁合金</b>	<p>硅铁：11 月 19 日主产区 72 硅铁自然块 6000-6100 元/吨，内蒙青海价格跌 30 和 50。期货方面，硅铁震荡小幅收涨，01 合约基差 34 元/吨（-16），交割仓单 6798 张（-）。</p> <p>硅锰：11 月 19 日主产区硅锰 6517 价格 6000-6020 元/吨左右，持稳；天津港 Mn45%澳块 42.5 元/吨度，持稳，Mn36.5%半碳酸 32.5 元/吨度，跌 0.5。期货方面，锰硅减仓上行，01 合约基差 106 元/吨（-38），交割仓单 45931 张（-）。</p> <p>总结：黑色系低位整体回升，双硅跟随小幅上探。现货方面，河钢 11 月硅锰最终定价 6280 元/吨，高于 10 月硅锰定价的 6200。河钢硅铁询盘 6400 元/吨，静待最终定价指引。短时双硅价格低位企稳，区间震荡运行，锰硅 6000-6500，硅铁 6200-6600。</p>
<b>焦煤</b>	<p>现货 Mysteel 临汾低硫主焦煤现货价 1600（-30），吕梁准一级冶金焦（湿熄）1550（0）。进口蒙煤市场趋弱，监管区库存持续高位，线上竞拍降价为主，现甘其毛都口岸，蒙 5#原煤 1070，蒙 5#精煤 1400，蒙 3#精煤 1280。焦炭三轮提降后暂时企稳，焦企采购谨慎，钢焦博弈加剧，终端钢价低位反弹对双焦形成一定支撑，暂稳运行，焦炭 1800-2100，焦煤 1200-1500。</p>

**碳酸锂**

11月19日,碳酸锂期货走上涨行情。主力合约 LC2501 收于 82650 元/吨; SMM 电池级碳酸锂现货日均价 78750 元/吨; 乘联分会秘书长崔东树发文称, 随着乘用车置换政策开始接力报废补贴政策, 引爆 10 月车市, 报废政策更利好新能源, 但规模有限。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**

超跌反弹不可一蹴而就

11月18日, A股三大指数午后下探后反弹回升, 收盘集体上涨。创业板指数涨3%。沪指3300点失而复得。截止收盘, 沪指上涨0.67%。深成指上涨1.9%。创业板指数上涨3%。

周二, 全球地缘风险升温, 欧美股市收盘涨跌不一, 道指跌0.28%, 标普500指数涨0.4%, 纳指涨1.04%。中概股多数下跌, 。欧洲主要股指收盘全线下跌, 德国DAX指数跌0.67%。

消息面上, 据财联社报道, 证监会主席吴清在国际金融领袖投资峰会上表示, 证监会将坚持趋利避害, 突出公平、规范发展, 对股份减持、量化交易、融券等及时完善相关制度规则和相关监管措施。国家发展改革委举行11月份新闻发布会, 相关负责人表示, 就“两新”政策, 将研究提出继续加大支持力度、扩大支持范围的政策举措。

我们看到, 沪指自11月8日上摸3509点之后呈现震荡回调态势, 目前来看, 短线的回调仍属于良性调整, 这其中既有交易性资金的降温, 也有外部因素对近期市场风险偏好修复的扰动。经过近日的调整, 整体的风险有所释放, 对于市场的短线调整暂不必过于担忧, 继续观察沪指在30日均线附近支撑力度的稳固性如何。

临近年底, 市场将聚焦中央经济工作会议等重要会议。此外, 政策博弈期还未结束, 货币政策降准和降息的节奏如何也受到关注。年底之前, 市场预计或将有再次降

准落地的可能性。明日将出炉 11 月份的贷款市场报价利率 LPR，在 10 月份下调之后，市场预计 11 月份保持按兵不动的可能性相对较大。

操作上，四大指数企稳反弹，但连续三日在 20 日均线下方，市场情绪面较弱，这一方面体现在量能的萎缩，两市成交额在 2 万亿元以内。另一方面体现在热点概念板块的炒作热度降温后缺乏真正主线带动市场做多人气。本周来看市场或有超跌反弹的需求，但能否站稳 20 日线是关键，不能快速收复该位置，则调整的时间或将延长。重点可以关注宽跨式卖出策略赚取时间价值。

## 期权

11 月 19 日 A 股三大指数集体上涨，截止收盘超过 4500 只个股上涨，市场成交持续萎缩，全天成交额 1.59 万亿元。行业板块全线上扬，能源金属、电子化学品、半导体、光学光电子、电机、电池、电源设备、光伏设备、电子元件、消费电子板块涨幅居前。沪深 300 股指期货 IF 加权指数减仓缩量下跌，截至收盘 IF 股指期货当月合约转为贴水标的，次月合约转为贴水当月合约。两个 300ETF 期权成交量 PCR 上升到 1 以上，三个 300 期权持仓量 PCR 下降，加权隐含波动率上升。上证 50 股指期货 IH 加权指数减仓缩量下跌，截至收盘 IH 股指期货当月合约升水标的扩缩小，次月合约升水当月合约。两个 50 期权成交量 PCR 上升，期权持仓量 PCR 则都下降，加权隐含波动率下降。中证 1000 股指期货 IM 加权指数减仓缩量上涨，截至收盘 IM 股指期货当月合约贴水标的扩大，次月合约贴水当月合约缩小。中证 1000 期权成交量 PCR、期权持仓量 PCR 都下降，加权隐含波动率降低。趋势投资者建议多 50 空 1000 套利。波动率投资者卖出宽跨式做空波动率。



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