

晨会纪要

2024 第 (209) 期

发布日期: 2024-11-21

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		2024/11/21 08:00	2024/11/20 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		43408.47	43268.94	139.530	0.322
纳斯达克指数		18966.14	18987.47	-21.330	-0.112
标普500		5917.11	5916.98	0.130	0.002
恒生指数		19705.01	19663.67	41.340	0.210
SHIBOR隔夜		1.47	1.48	-0.010	-0.676
美元指数		106.62	106.65	-0.027	-0.025
美元兑人民币(CFETS)		7.24	7.24	0	0

外盘	主力合约	2024/11/20	2024/11/19	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	2654.10	2,635.70	18.40	0.698
COMEX白银	30.94	31.30	-0.355	-1.134	
LME铜	9082.00	9,117.00	-35.0	-0.384	
LME铝	2630.00	2,645.50	-15.50	-0.586	
LME锌	2976.50	2,966.00	10.50	0.354	
LME铅	2013.00	2,004.50	8.50	0.424	
LME锡	28960.00	28,840.00	120.0	0.416	
LME镍	15875.00	15,785.00	90.0	0.570	
ICE11号糖	21.65	21.96	-0.310	-1.412	
ICE2号棉花	70.42	69.33	1.090	1.572	
CBOT大豆	991.00	998.50	-7.50	-0.751	
CBOT豆粕	291.80	290.40	1.40	0.482	
CBOT豆油	43.36	44.88	-1.520	-3.387	
CBOT玉米	430.25	427.25	3.0	0.702	
NYMEX原油	69.04	69.26	-0.220	-0.318	
ICE布油	73.10	73.30	-0.20	-0.273	

金属	主力合约	2024/11/21 08:00	2024/11/20 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	615.24	610.60	4.640	0.760
	白银	7742.00	7761.00	-19.0	-0.245
	铜	74320.00	74550.00	-230.0	-0.309
	锌	25170.00	25205.00	-35.0	-0.139
	铝	20675.00	20800.00	-125.0	-0.601
	锡	242810.00	243700.00	-890.0	-0.365
	铅	16995.00	16990.00	5.0	0.029
	镍	126590.00	126760.00	-170.0	-0.134
	铁矿石	776.50	774.50	2.0	0.258
	氧化铝	5,425.00	5,430.00	-5.0	-0.092
	螺纹钢	3316.00	3319.00	-3.0	-0.090
	不锈钢	13340.00	13340.00	0	0
	热轧卷板	3484.00	3489.00	-5.0	-0.143

化工	主力合约	2024/11/21	2024/11/20	涨跌	涨跌幅/%
		08:00	15:00		
国内	焦煤	1284.50	1282.50	2.0	0.156
	焦炭	1931.00	1918.50	12.50	0.652
	天然橡胶	17780.00	17765.00	15.0	0.084
	20号胶	14250.00	14245.00	5.0	0.035
	塑料	8478.00	8454.00	24.0	0.284
	聚丙烯PP	7539.00	7528.00	11.0	0.146
	(PTA)	4916.00	4876.00	40.0	0.820
	沥青	3380.00	3360.00	20.0	0.595
	甲醇	2579.00	2567.00	12.0	0.467
	乙二醇	4607.00	4622.00	-15.0	-0.325
	苯乙烯	8482.00	8487.00	-5.0	-0.059
	玻璃	1259.00	1251.00	8.0	0.639
	原油	527.40	528.60	-1.20	-0.227
	燃油	3108.00	3076.00	32.0	1.040
	纯碱	1481.00	1465.00	16.0	1.092
	纸浆	5918.00	5926.00	-8.0	-0.135
	烧碱	2,683.00	2,625.00	58.0	2.210
	PX	6,900.00	6,828.00	72.0	1.054
LPG	4430.00	4390.00	40.0	0.911	
农产品	主力合约	2024/11/21	2024/11/20	涨跌	涨跌幅/%
		08:00	15:00		
国内	黄大豆1号	3882.00	3892.00	-10.0	-0.257
	黄大豆2号	3574.00	3601.00	-27.0	-0.750
	豆粕	2821.00	2827.00	-6.0	-0.212
	菜粕	2335.00	2356.00	-21.0	-0.891
	豆油	8174.00	8240.00	-66.0	-0.801
	菜籽油	9334.00	9358.00	-24.0	-0.256
	棕榈油	9794.00	9954.00	-160.0	-1.607
	白砂糖	5946.00	5931.00	15.0	0.253
	黄玉米	2193.00	2195.00	-2.0	-0.091
	玉米淀粉	2565.00	2577.00	-12.0	-0.466
	一号棉花	13940.00	13930.00	10.0	0.072
	棉纱	19750.00	19700.00	50.0	0.254

宏观要闻

- 1、国务院新闻办公室将于 11 月 22 日上午 10 时举行国务院政策例行吹风会，请商务部国际贸易谈判代表兼副部长王受文和外交部、工信部、央行、海关总署有关负责人介绍促进外贸稳定增长的有关政策措施，并答记者问。
- 2、工信部修订发布《光伏制造行业规范条件》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》，引导合理布局光伏制造项目，鼓励集约化、集群化发展。引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目。新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为 30%。
- 3、国际油价小幅下跌，美油 2025 年 1 月合约跌 0.29%，报 69.04 美元/桶。布油 2025 年 1 月合约跌 0.37%，报 73.04 美元/桶。
- 4、中国 11 月 LPR 出炉，1 年期为 3.1%，5 年期以上为 3.6%，均与上次持平，符合市场预期。受访人士预计，年底前政策利率有望保持稳定，LPR 也将继续维持不变。2025 年央行将坚持支持性的货币政策立场，降息降准都有空间，届时 LPR 也有望跟进下行。
- 5、国家能源局发布数据，10 月份，全社会用电量 7742 亿千瓦时，同比增长 4.3%。1-10 月，全社会用电量累计 81836 亿千瓦时，同比增长 7.6%。
- 6、央行 11 月 20 日开展 3021 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 2330 亿元逆回购到期，单日实现净投放 691 亿元。
- 7、中国汽车流通协会会员代表大会审议通过《行业反垄断自律规约》。《自律规约》提及，不得组织或参与横向和纵向垄断协议；不得实施滥用市场支配地位行为；依法开展投资并购活动，避免“抢跑”行为。
- 8、中国光伏行业协会：在各环节不计折旧，硅料、硅片、电池片环节不含增值税的情况下，11 月上旬最终组件含税成本（含最低必要费用）为 0.69 元/W。
- 9、二十国集团（G20）领导人峰会宣言称，在完全尊重税收主权的前提下寻求合作，确保对超高净值人群有效征税。建议的提出者之一、法国经济学家祖克曼测算，如果向全球最富有的 3000 名亿万富翁的收入征收最低 2% 的财富税，预计每年税收金额将达到 2000 亿至 2500 亿美元。
- 10、美联储的鲍曼表示，美联储应在货币政策上采取谨慎态度；美联储可能比政策制定者目前认为的更接近中性政策；通货膨胀仍然令人担忧；同意支持 11 月美联储降息，因为这与她逐步降低利率的偏好相一致。

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，有油厂到货量增加，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20日，豆油成交14000吨，棕榈油成交30吨，总成交14030吨，环比上一交易日减少1670吨，跌幅10.64%。信息方面，海关统计数据显示，中国2024年10月棕榈油进口量为248,396.194吨，环比增长14.26%，同比下降51.33%，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1.41%。巴西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，20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%。进口糖浆预拌粉22.48万吨，仍处于同期高位。短期新糖上市逐渐增多，现货价格稳定，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1.72%。美棉上市期，供给压力较大。周度出口一般，预计美棉区间震荡。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，上下空间有限。
生猪	昨日，全国生猪现货稳中上涨，河南标猪价格16.13元/公斤，涨价0.13。供应端，全国价格会落后，屠企低价采购难度增加，南方地区养户惜售抗价情绪有所加重，价格企稳反弹。下游需求有所好转，屠企屠宰量一般。整体来看，目前存在需求好转预期，随着温度降低逐渐兑现，近月继续修复基差，反弹为主，远月继续维持偏弱震荡，日内短线操作，正套持有。
鸡蛋	今日，全国鸡蛋稳中偏弱，河北基准地报价4.1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

	<p>价格降低对蛋价支撑开始减弱，整体消费存在再度转弱。短期看，盘面的跟随现货弱勢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>
<p>2) 能源化工</p>	
<p>烧碱</p>	<p>现货方面，11 月 20 日，山东地区 32%碱主流价报 1000 元/吨（+0）。目前山东液碱市场短期内或维持区域性窄幅整理的行情，部分地区装置检修供应偏紧支撑当前售价；非铝需求对高价存抵触心态，多刚进观望。当前暂无实质性消息提振市场。仓单方面，截至 11 月 20 日，烧碱交割库共有仓单 0 张（-15）。整体来看，近期供需两端变化不大，烧碱 2501 合约高位整理。</p>
<p>尿素</p>	<p>国内尿素市场价格小幅上调,新单成交有所放缓。当前尿素行业日产为 18.81 万吨，供需宽松格局下尿素企业库存环比持续累积至历史偏高水平。后续随着气头尿素企业装置的陆续停车，预计供应压力将有所缓解。需求端，复合肥企业处于冬储集中收款阶段，预计开工将逐步低位回升，对尿素需求存增加预期。整位来看,尿素基本面延续供需偏宽松格局,短期工厂待发支撑下尿素价格或暂稳运行,盘面关注 1750-1900 元/吨震荡区间。</p>
<p>3) 工业金属</p>	
<p>铜铝</p>	<p>现货方面，11 月 20 日，上海有色 1#电解铜均价报 74705 元/吨（+530），升贴水报 65 元/吨（-15）；上海有色 A00 铝均价报 20790 元/吨（+270），升贴水报 80 元/吨（+20）。铜方面，本周铜价重心走高，下游采购情绪减弱，供需维持弱平衡，同时近期进口非注册货源流入较多，预计现货升水将小幅走跌。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，供需两端变化不大，关注宏观情绪对市场影响，铜铝价格止跌回稳。</p>
<p>氧化铝</p>	<p>现货方面，11 月 20 日，上海有色氧化铝均价报 5659 元/吨（+13）。供应端，矿石对氧化铝产能提升的限制仍存，虽然当前氧化铝周度开工率处于相对高位，但北方重污染天气预警时有发生，氧化铝焙烧间歇性受到影响。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 20 日，氧化铝交割仓库共有仓单 69372（-298）。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</p>

	面继续维持近强远弱格局。
螺纹 热卷	<p>螺纹钢夜盘涨 1 收报 3316。热卷夜盘跌 3 收报 3484。黑色系整体趋于震荡，现货市场成交环比转弱，现货市场部分地区有补涨，商家报价整体持稳。产业结构来看，本周螺纹钢检修产线增加，找钢数据显示建材产需双降，库存微增；热卷产需双增，产量微增，总库存延续降库，目前部分地区贸易商库存下降明显，仍有较强的挺价意愿。短时价格波动反复，趋于震荡整理，螺纹钢波动区间 3250-3500，热卷 3400-3650。</p>
铁合金	<p>硅铁：11 月 20 日主产区 72 硅铁自然块 6000-6100 元/吨，持稳。期货方面，震荡小幅收涨，01 合约基差 14 元/吨（-20），交割仓单 6771 张（-27）。</p> <p>硅锰：11 月 20 日主产区硅锰 6517 价格 6000-6070 元/吨左右，贵州涨 50；天津港 Mn45%澳块 42.5 元/吨度，持稳，Mn36.5%半碳酸 32.5 元/吨度，持稳。期货方面，锰硅减仓上行，01 合约基差-44 元/吨（-62），交割仓单 46640 张（+709）。</p> <p>总结：双硅震荡小幅收涨，河钢硅铁最终定价 6550 元/吨承兑含税到厂，较上轮下跌 50 元/吨；采购量 1500 吨，较上轮减少 536 吨，目前贸易商利润有限。成交驱动不足，且价格低位盘面套保意愿不足。锰硅河钢定价 6280 对市场情绪有一定提振，主产区报价部分上调。目前双硅价格整体仍处于区间运行，产业建议反弹卖保。</p>
焦煤	<p>现货 Mysteel 临汾低硫主焦煤现货价 1580（0），吕梁准一级冶金焦（湿熄）1550（0）。进口蒙煤市场多观望，现甘其毛都口岸，蒙 5#原煤 1070，蒙 5#精煤 1400，蒙 3#精煤 1280。炼焦煤市场整体趋弱，焦炭三轮提降落地后，焦企利润收缩，采购谨慎。贸易商多低价补货，部分煤种成交价下调。近期冬休年检高炉增多，铁水或有一定压力，原料端更多跟随成材和宏观预期运行，双焦短时低位震荡调整，焦炭波动区间 1800-2000，焦煤 1200-1500。</p>
碳酸锂	<p>11 月 20 日,碳酸锂期货走上涨行情。主力合约 LC2501 收于 82700 元/吨；SMM 电池级碳酸锂现货日均价 78450 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。供应端减产明显，国内锂盐大厂进入停产调整，锂云母下降明显，锂辉石进口减少。受国内锂盐长期低价影响，海外矿产企业陆续下调生产计划。金九银十如期到</p>

来，受国内产业政策影响，进入 11 月，电池厂需求不降反升，特别是磷酸铁锂生产计划上涨明显。当前社会库存下降至 10.07 万吨左右，持续走去库节奏。成本利润方面，锂辉石和锂云母成本维持在 7.5-8 万吨，锂辉石提锂利润较好，其他原料仍旧亏损。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

反弹行情注意节奏把握

11 月 20 日，三大指数全天震荡收涨，延续昨日反弹趋势，沪指站上 5 日均线，市场涨停家数较昨日增多，做多情绪有所回升。沪深两市成交额超 1.6 万亿元。截止收盘沪指涨 0.66%，深成指涨 0.78%，创业板指涨 0.5%。

周三，欧美股市多数收跌，纳指跌 0.11%，道指涨 0.32%，标普 500 指数持平。中概股普遍上涨，欧洲三大股指收盘小幅下跌，德国 DAX 指数跌 0.29%报 19004.78 点。

证监会主席吴清 11 月 19 日在第三届国际金融领袖投资峰会上表示，长期投资、短期投资我们都是欢迎的，但现在市场上更需要把长期资金入市的堵点打通。监管的表态一定程度上呵护了短线资金的交易情绪，如盘面所见，19 日市场各概念板块再度活跃，市场迎来超跌反弹。

股指

但近期成交量逐步萎缩，本次反弹或仍是小周期下的反弹，短期内 5 日线的压制力量不可小觑。后续市场能否放量突破将是短线情绪能否进一步回暖的关键，需重点关注高位股的资金承接情况。对指数后市不必悲观，良好且可持续的上涨趋势往往都是一波三折的，在目前结构性行情下，操作上注重高抛低吸，尽量避免从众思维。月底即将迎来重要会议，目前市场对于政策的预期持续。

此前散户以及投机增量资金驱动的普涨行情，未来或更多向基本面驱动的结构行情切换。市场风格上，受益散户增量资金驱动的小盘、成长、主题等风格，短期内演绎较为极致，易出现回调。目前提出的破净交易逻辑，则需要重点筛选甄别。因为一只股票长期跌破净资产是市场自主交易形成的，被埋没的概率较低，此时的上涨更多是均值回归现象。

目前市场流动性普涨或已结束，未来将进入分化上涨行情。结构上轻指数、重个股，业绩是主要考量，同时关注供需格局较好的行业以及具备趋势性的产业投资机会。组合配置上，哑铃式型配置相对较好。

操作上，四大指数继续小幅反弹，中证 500、1000 收复 5 日均线，沪深 300、上证 50 较弱，两市成交额维持 1.5 万亿元左右。市场主线依然还是前期的热点概念，调整不充分再度上涨容易出现透支现象。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。重点可以关注宽跨式卖出策略赚取时间价值。

期权

11 月 20 日 A 股三大指数集体上涨，截止收盘超过 4500 只个股上涨，市场成交放大，全天成交额 1.65 万亿元。行业板块几乎全线上涨，化肥行业、游戏、化学原料、互联网服务、通信服务、文化传媒、仪器仪表、教育板块涨幅居前，仅银行板块逆市下跌。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扩大，次月合约转为升水当月合约。三个 300 期权成交量 PCR 下降，期权持仓量 PCR 则都上升，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缩小。两个 50 期权成交量 PCR 下降，期权持仓量 PCR 则都上升，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亦扩大。中证 1000 期权成交量 PCR 下降，期权持仓量 PCR 上升，加权隐含波动率降低。趋势投资者买入牛市看涨价差。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

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