

晨会纪要

2024 第 (214) 期

发布日期: 2024-11-28

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		2024/11/28 08:00	2024/11/27 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		44722.06	44860.31	-138.250	-0.308
纳斯达克指数		19060.48	19174.30	-113.820	-0.594
标普500		5998.74	6021.63	-22.890	-0.380
恒生指数		19603.13	19159.20	443.930	2.317
SHIBOR隔夜		1.39	1.43	-0.045	-3.147
美元指数		106.08	106.06	0.023	0.021
美元兑人民币(CFETS)		7.25	7.25	0	0

外盘	主力合约	2024/11/27	2024/11/26	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	2661.10	2,633.80	27.30	1.037
COMEX白银	30.56	30.48	0.080	0.262	
LME铜	9018.00	8,962.50	55.50	0.619	
LME铝	2602.00	2,609.00	-7.0	-0.268	
LME锌	3140.00	3,065.00	75.0	2.447	
LME铅	2060.00	2,010.00	50.0	2.488	
LME锡	28030.00	28,940.00	-910.0	-3.144	
LME镍	15900.00	15,980.00	-80.0	-0.501	
ICE11号糖	21.63	21.65	-0.020	-0.092	
ICE2号棉花	71.65	71.68	-0.030	-0.042	
CBOT大豆	989.25	983.00	6.250	0.636	
CBOT豆粕	295.50	291.20	4.30	1.477	
CBOT豆油	40.85	42.64	-1.790	-4.198	
CBOT玉米	428.00	428.00	0	0	
NYMEX原油	68.77	68.96	-0.190	-0.276	
ICE布油	72.38	72.39	-0.010	-0.014	

金属	主力合约	2024/11/28 08:00	2024/11/27 15:00	涨跌	涨跌幅/%
	国内	黄金	614.08	616.46	-2.380
白银		7593.00	7674.00	-81.0	-1.056
铜		73800.00	74130.00	-330.0	-0.445
锌		26040.00	25830.00	210.0	0.813
铝		20415.00	20575.00	-160.0	-0.778
锡		233950.00	235670.00	-1720.0	-0.730
铅		17415.00	17235.00	180.0	1.044
镍		125820.00	126520.00	-700.0	-0.553
铁矿石		795.00	792.00	3.0	0.379
氧化铝		5,293.00	5,262.00	31.0	0.589
螺纹钢		3309.00	3309.00	0	0
不锈钢		13040.00	13060.00	-20.0	-0.153
热轧卷板		3475.00	3473.00	2.0	0.058

化工	主力合约	2024/11/28	2024/11/27	涨跌	涨跌幅/%
		08:00	15:00		
国内	焦煤	1253.50	1258.00	-4.50	-0.358
	焦炭	1886.00	1905.00	-19.0	-0.997
	天然橡胶	18175.00	17940.00	235.0	1.310
	20号胶	14580.00	14515.00	65.0	0.448
	塑料	8403.00	8401.00	2.0	0.024
	聚丙烯PP	7537.00	7525.00	12.0	0.159
	(PTA)	4832.00	4814.00	18.0	0.374
	沥青	3428.00	3402.00	26.0	0.764
	甲醇	2572.00	2573.00	-1.0	-0.039
	乙二醇	4617.00	4615.00	2.0	0.043
	苯乙烯	8353.00	8299.00	54.0	0.651
	玻璃	1235.00	1243.00	-8.0	-0.644
	原油	524.40	530.00	-5.60	-1.057
	燃油	3169.00	3144.00	25.0	0.795
	纯碱	1489.00	1505.00	-16.0	-1.063
	纸浆	5816.00	5834.00	-18.0	-0.309
	烧碱	2,639.00	2,653.00	-14.0	-0.528
PX	6,822.00	6,794.00	28.0	0.412	
LPG	4391.00	4418.00	-27.0	-0.611	
农产品	主力合约	2024/11/28	2024/11/27	涨跌	涨跌幅/%
		08:00	15:00		
国内	黄大豆1号	3906.00	3906.00	0	0
	黄大豆2号	3565.00	3573.00	-8.0	-0.224
	豆粕	2797.00	2804.00	-7.0	-0.250
	菜粕	2258.00	2262.00	-4.0	-0.177
	豆油	8080.00	8110.00	-30.0	-0.370
	菜籽油	8822.00	8869.00	-47.0	-0.530
	棕榈油	9910.00	9874.00	36.0	0.365
	白砂糖	5952.00	5958.00	-6.0	-0.101
	黄玉米	2180.00	2187.00	-7.0	-0.320
	玉米淀粉	2566.00	2575.00	-9.0	-0.350
	一号棉花	13980.00	13950.00	30.0	0.215
棉纱	19780.00	19775.00	5.0	0.025	

宏观要闻

- 1、中共中央办公厅、国务院办公厅印发《有效降低全社会物流成本行动方案》，从深化体制机制改革、促进产业链供应链融合发展、健全国家物流枢纽与通道网络等多个方面做出系统部署，目标是到 2027 年，社会物流总费用与 GDP 的比率力争降至 13.5%左右。
- 2、央行 11 月 27 日开展 2683 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 3021 亿元逆回购到期，实现净回笼 338 亿元。
- 3、国家统计局发布数据显示，10 月份规模以上工业企业利润同比下降 10%，降幅较 9 月份大幅收窄 17.1 个百分点，41 个工业大类行业中，27 个行业盈利较上月好转。
- 4、据工信部，前 10 个月，我国规模以上工业中小企业增加值同比增长 7%。10 月份，中小企业生产指数为 50.7%，连续 6 个月处于扩张区间。
- 5、新一年汽车价格战提前开打，汽车主机厂正纷纷将成本压力转嫁给上游。比亚迪、上汽大通分别致信供应商，拟要求从 2025 年 1 月 1 日起降价 10%。比亚迪品牌及公关处总经理李云飞表示，与供应商的年度议价是惯例，非强制要求，可协商推进。针对网传供应商回信抨击降价要求，比亚迪回应称肯定是假的。
- 6、据交通运输部，今年前 10 个月，我国完成交通固定资产投资 30595 亿元。营业性货运量 466.5 亿吨，同比增长 3.3%。港口货物吞吐量 145.1 亿吨，同比增长 3.4%。
- 7、中国低空经济联盟发布报告预计，到 2030 年，我国电动垂直起降飞行器（eVTOL）市场保有量有望突破 10 万架，无人机产业有望率先进入万亿俱乐部。至少在未来二十年间，我国低空经济都将保持高速增长。
- 8、美国当选总统特朗普通过社交媒体表示，提名贾米森·格里尔担任美国贸易代表，提名凯文·哈西特为白宫国家经济委员会主任。格里尔曾在特朗普第一个总统任期内担任时任美国贸易代表莱特希泽的幕僚长。哈西特曾在 2017 至 2019 年担任美国白宫经济顾问委员会主席。
- 9、美联储最青睐通胀指标反弹！美国商务部数据显示，美国 10 月核心 PCE 物价指数同比升 2.8%，为今年 4 月以来最大升幅，符合市场预期，前值为 2.7%。环比则持平于 0.3%，符合市场预期。
- 10 月实际个人消费支出环比上涨 0.1%，前值为上涨 0.4%。另外，美国上周初请失业金人数小幅下降至 21.3 万人，前一周续请失业金数则意外升至 3 年来最高。

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26日，豆油成交24000吨，棕榈油成交0吨，总成交24000吨，环比上一交易日增加17300吨，涨幅258.21%。Wind数据，截至11月26日当周，豆油港口库存录得103万吨，较11月19日当周的105万吨减少2万。马来西亚将重植7.7万公顷棕榈树，短期油脂市场预计震荡为主，关注宏观政策预期好转影响。
白糖	<p>隔夜原糖与昨日持稳。巴西11月上半月产糖89.8万吨，低于市场预期。4-10月出口进度很快，后期很可能全球贸易流紧张。印度马邦因开榨推迟，25%甘蔗开花，或影响糖产量。短期原糖调整后重回上涨。</p> <p>国内方面，27日广西现货价格涨10在6100。11月份广西糖厂将大部分开榨，新糖上市高峰期也将面临节前需求备货高峰。短期新糖上市将逐渐增多，现货价格稳定，基差大幅收窄，备货期现货价格大幅下跌概率不大，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，且进口糖浆政策不明朗前对糖价仍有支撑，短期郑糖震荡偏多看待。</p>
棉花	隔夜美棉调整，收盘持平昨日。美棉上市期，供给压力较大。周度出口好转，估值偏低，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，全国生猪现货稳中回落，河南标猪价格16.13元/公斤，下跌0.1元/公斤。供应端，春节前集团出栏出栏产能提前释放，散户出栏积极，二育入场一般，整体供应增加为主。需求方面，温度降低后的需求得到释放，但并未出现大幅好转，近月由涨转跌，再次探底，日内短线操作，开始介入35反套。
鸡蛋	今日，全国鸡蛋稳中偏强，河北基准地报价4.2元/斤。供应端：现阶段延迟淘汰明显，新增小蛋仍未形成显性压力，产能阶段压力减少，但是未来一段产能没有上升趋势。而消费端开始有所改变，全国降温带来蔬菜需求替代的改变，整体刚需明

	<p>显。盘面技术企稳反弹为主，维持日内偏多操作，59 正套为主。</p>
2) 能源化工	
烧碱	<p>现货方面，11 月 27 日，山东地区 32%碱主流价报 1010 元/吨（+0）。山东区域来看，供需波动不大，企业送主力下游液碱量增加至 1.9 万吨，市场缺乏进一步指引，多数地区横盘整理运行，预计短期液碱市场窄幅整理。仓单方面，截至 11 月 27 日，烧碱交割库共有仓单 0 张（+0）。整体来看，液碱现货库存延续下滑趋势，对价格有一定支撑，烧碱 2501 合约高位整理。</p>
尿素	<p>国内尿素市场价格小幅上调，新单成交适量跟进，主流区域出厂报价为 1750-1770 元/吨左右。当前尿素行业日产处于 19 万吨以上的高位水平，随着气头尿素企业装置的陆续检修，预计供应压力将有所缓解，上游尿素企业库存由累库转为小幅去库。需求端，下游逢低按需跟进为主，复合肥企业开工低位回升，对尿素需求预计将有所增加。短期来看，期价上涨刺激现货成交有所好转，带动尿素企业累库幅度放缓，后续关注基本面边际改善预期兑现情况，盘面暂时仍区间震荡对待。</p>
3) 工业金属	
铜铝	<p>现货方面，11 月 27 日，上海有色 1#电解铜均价报 73810 元/吨（+5），升贴水报 30 元/吨（-5）；上海有色 A00 铝均价报 20540 元/吨（-60），升贴水报 50 元/吨（-10）。铜方面，截至 11 月 25 日周一，SMM 全国主流地区铜库存对比上周四下降 2.84 万吨至 13.29 万吨，但总库存较去年同期的 5.86 万吨高 7.43 万吨。铝方面，11 月 25 日国内主流消费地电解铝锭库存 55.1 万吨，较上周四增加 1.2 万吨；国内主流消费地铝棒库存 10.69 万吨，较上周四增加 0.39 万吨。整体来看，近期美元强势对金属有一定压力，但基本面看库存回落对价格有一定支撑，铜铝价格止跌回稳。</p>
氧化铝	<p>现货方面，11 月 27 日，上海有色氧化铝均价报 5717 元/吨（+5）。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，当前国内电解铝出现一定亏损，海外方面也存在成本过高的压力，关注电解铝可能存在的检修和减产情况。仓单方面，截至 11 月 27 日，氧化铝交割仓库共有仓单 57065（-4514）。整体来看，现货端维持偏紧格局，氧化铝 2501 合约维持高位整理。</p>

<p>螺纹 热卷</p>	<p>螺纹钢夜盘上涨 11 收报 3309，热卷夜盘上涨 10 收报 3475。11 月 28 日全国建材成交 10.25 万吨，较上一交易日下降 1.19 万吨。价格跟随盘面多数持稳。找钢数据显示，建材周度产需双降，总库存继续下降，社库有所增加，整体库存矛盾不大；热卷产需双增，总库存去化，厂库微增，市场有挺价意愿。12 月政治局会议及中央经济工作会议政策预期再起，形成一定支撑，短时黑色系价格低位相对坚挺，螺纹钢波动区间 3250-3500，热卷 3400-3600。</p>
<p>铁合金</p>	<p>硅铁：11 月 27 日主产区 72 硅铁自然块 6000-6050 元/吨，持稳。期货方面，震荡运行，01 合约基差 34 元/吨（-12），交割仓单 6674 张（-20）。</p> <p>硅锰：11 月 27 日主产区硅锰 6517 价格 6080-6100 元/吨左右，内蒙降 20；天津港 Mn45%澳块 42 元/吨度，降 0.5，Mn36.5%半碳酸 33 元/吨度，涨 0.2。期货方面，小幅收涨，01 合约基差 36 元/吨（-44），交割仓单 47440 张（-）。</p> <p>总结：锰硅内蒙地区近期有新开炉子，下月产量预计有回升，近期市场受新增需求影响，挺价意愿增强，锰矿低价出货意愿较低，价格相对坚挺。硅铁成本暂稳，供应日产仍处高位，目前钢厂实际需求难有大的增量，政策预期下，硅铁弱稳运行。双硅供应偏宽松格局未变，建议产业延续反弹卖保思路。</p>
<p>焦煤</p>	<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）。进口蒙煤市场趋弱，成交清淡，询盘冷清，现甘其毛都口岸，蒙 5#原煤 1040，蒙 5#精煤 1330，蒙 3#精煤 1230。焦炭三轮提降后仍有降价预期，焦企采购谨慎，港口现货暂稳，双焦弱勢震荡运行。焦炭关注 1800 附近支撑，焦煤关注 1200 附近支撑。</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>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。</p>
<p>4) 期权金融</p>	

股指	<p>量能放大收复 5 日均线</p> <p>11 月 27 日，三大指数早盘弱势调整，午后市场震荡走高，主要指数站上 5 日均线。沪深两市成交额超 1.4 万亿元。截止收盘沪指涨 1.53%，深成指涨 2.25%，创业板指涨 2.73%。</p> <p>周三，欧美股市多数收跌，道指跌 0.31%，标普 500 指数跌 0.38%，纳指跌 0.59%。中概股普遍上涨，纳欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.18%。</p> <p>市场短期波动较大，呈震荡趋势，虽然近日盘面虽有拉升反弹，但力度明显逐渐弱化，即使指数收涨，但成交量也在进一步萎缩。在未出现明显的指数级别积极信号外，仍需控制仓位，保持谨慎。海外特朗普政府以及美联储政策预期，依然会构成扰动。目前中国在全球资产中缺乏相对优势，美元的强势将持续压制新兴市场的风险偏好，港股的走势一定程度上已经反映了人民币的贬值压力。</p> <p>面对当前的宏观环境，海外不确定性加大、国内政策处于真空期，市场进入调整阶段。上周五的大阴线基本确立了此前的上涨为超跌反弹，后续还可能面临一定程度的调整。整体回归震荡市思维，市场或有结构性机会。接下来的中央经济工作会议的时间窗口，大概率会成为 A 股市场反弹的契机。</p> <p>当下市场没有可持续的热点主线，同时没有增量信息出现，结构上权重方向可能会阶段性优于中小盘。等待市场成交量回升，主要指数站上短期均线。策略方面，偏哑铃型配置，一方面关注高股息低估值，另一方面关注硬科技成长板块。。</p> <p>操作上，指数放量收复 5 日均线，下来重点关注资金热情和提前企稳的相关指数机会。短期回避高估值高拥挤度品种，等待超跌的布局机会，关注有政策呵护、基本面稳健的核心资产对应股指标的。短线急跌后注意虚值看跌期权的卖方策略。</p>
期权	<p>11 月 26 日 A 股三大指数集体回调，截止收盘超过 3700 只个股下跌，全天成交额 1.33 万亿元。行业板块涨少跌多，家用轻工、食品饮料、物流行业、旅游酒店、房地产服务板块涨幅居前，电池、能源金属、非金属材料、电机、仪器仪表、燃气板块跌幅居前。沪深 300 股指期货 IF 加权指数减仓缩量下跌，截至收盘 IF 股指期货当月合约贴水标的缩小，次月合约贴水当月合约扩大。三个 300 期权成交量 PCR 下降，但华泰 300ETF 期权成交量 PCR 仍在 1 以上，期权持仓量 PCR 则都上升降，加权隐含</p>

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，次月合约转为贴水当月合约。两个 50 期权成交量 PCR 下降，仅华夏 50ETF 期权持仓量 PCR 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，但仍在 1 以上，期权持仓量 PCR 下降，加权隐含波动率升高。11 月 27 日（周三）是上交所、深交所 ETF 期权 11 月合约最后交易日。趋势投资者持有卖出看跌期权仓位。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