

晨会纪要

2024 第 (217) 期

发布日期: 2024-12-03

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		2024/12/3 8:00	2024/12/2 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		44,782.00	44,722.06	59.940	0.134
纳斯达克指数		19,403.95	19,060.48	343.470	1.802
标普500		6,047.15	5,998.74	48.410	0.807
恒生指数		19,550.29	19,550.29	0	0
SHIBOR隔夜		1.41	1.41	0	0
美元指数		106.38	106.40	-0.024	-0.022
美元兑人民币(CFETS)		7.27	7.27	0	0
外盘	主力合约	2024/12/2	2024/11/29	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	2,663.70	2,673.90	-10.20	-0.381
	COMEX白银	31.05	31.10	-0.055	-0.177
	LME铜	8996.50	9,015.00	-18.50	-0.205
	LME铝	2600.50	2,599.00	1.50	0.058
	LME锌	3081.50	3,108.50	-27.0	-0.869
	LME铅	2073.00	2,081.50	-8.50	-0.408
	LME锡	28535.00	29,040.00	-505.0	-1.739
	LME镍	15755.00	16,000.00	-245.0	-1.531
	ICE11号糖	21.12	21.09	0.030	0.142
	ICE2号棉花	71.49	71.95	-0.460	-0.639
	CBOT大豆	985.50	990.75	-5.250	-0.530
	CBOT豆粕	288.00	293.20	-5.20	-1.774
	CBOT豆油	41.36	41.76	-0.40	-0.958
	CBOT玉米	433.25	433.25	0	0
NYMEX原油	68.12	68.15	-0.030	-0.044	
ICE布油	71.93	72.09	-0.160	-0.222	
金属	主力合约	2024/12/3 8:00	2024/12/2 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	615.56	613.28	2.280	0.372
	白银	7,644.00	7,596.00	48.0	0.632
	铜	74,060.00	73,720.00	340.0	0.461
	锌	25,415.00	25,455.00	-40.0	-0.157
	铝	20,435.00	20,390.00	45.0	0.221
	锡	241,470.00	241,400.00	70.0	0.029
	铅	17,695.00	17,630.00	65.0	0.369
	镍	124,480.00	125,690.00	-1210.0	-0.963
	氧化铝	5,355.00	5,325.00	30.0	0.563
	铁矿石	810.50	806.00	4.50	0.558
	螺纹钢	3,347.00	3,333.00	14.0	0.420
	不锈钢	12,935.00	12,970.00	-35.0	-0.270
	热轧卷板	3,532.00	3,520.00	12.0	0.341

化工	主力合约	2024/12/3	2024/12/2	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	1,230.00	1,233.50	-3.50	-0.284
	焦炭	1,868.00	1,867.00	1.0	0.054
	天然橡胶	18,265.00	18,210.00	55.0	0.302
	20号胶	14,735.00	14,710.00	25.0	0.170
	塑料	8,492.00	8,522.00	-30.0	-0.352
	聚丙烯PP	7,530.00	7,555.00	-25.0	-0.331
	(PTA)	4,792.00	4,806.00	-14.0	-0.291
	PVC	5,134.00	5,160.00	-26.0	-0.504
	沥青	3,527.00	3,534.00	-7.0	-0.198
	甲醇	2,543.00	2,568.00	-25.0	-0.974
	乙二醇	4,672.00	4,696.00	-24.0	-0.511
	苯乙烯	8,505.00	8,543.00	-38.0	-0.445
	玻璃	1,286.00	1,294.00	-8.0	-0.618
	原油	528.10	530.90	-2.80	-0.527
	燃油	3,141.00	3,205.00	-64.0	-1.997
	纯碱	1,483.00	1,482.00	1.0	0.067
	纸浆	5,892.00	5,890.00	2.0	0.034
LPG	4,463.00	4,471.00	-8.0	-0.179	
烧碱	2,581.00	2,591.00	-10.0	-0.386	
PX	6,676.00	6,686.00	-10.0	-0.150	
农产品	主力合约	2024/12/3	2024/12/2	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	3,881.00	3,885.00	-4.0	-0.103
	黄大豆2号	3,543.00	3,568.00	-25.0	-0.701
	豆粕	2,777.00	2,783.00	-6.0	-0.216
	菜粕	2,354.00	2,351.00	3.0	0.128
	豆油	8,062.00	8,100.00	-38.0	-0.469
	菜籽油	8,896.00	8,880.00	16.0	0.180
	棕榈油	10,212.00	10,210.00	2.0	0.020
	白砂糖	6,062.00	6,082.00	-20.0	-0.329
	黄玉米	2,119.00	2,138.00	-19.0	-0.889
	玉米淀粉	2,517.00	2,536.00	-19.0	-0.749
	一号棉花	13,905.00	13,985.00	-80.0	-0.572
	棉纱	20,015.00	20,175.00	-160.0	-0.793

宏观要闻

- 1、中国人民银行决定修订狭义货币（M1）统计口径，纳入个人活期存款、非银行支付机构客户备付金，并从 2025 年 1 月启用，2 月上旬将首次向社会公布。央行行长潘功胜表示，明年将继续坚持支持性的货币政策立场和政策取向，综合运用多种货币政策工具，加大逆周期调控力度。发挥好结构性货币政策工具作用，重点加强对科技创新、绿色金融、消费金融等领域的支持力度，促进房地产市场和资本市场平稳发展。积极推动货币政策框架改革，强化利率政策执行和传导，丰富货币政策工具箱。
- 2、12 月首个交易日，10 年期国债成为市场焦点，收益率来到 2% 下方，创下 2002 年 4 月以来新低。业内人士表示，临近年底，利率债利率下行较快，反映机构配置需求表现旺盛。同时，近日股债走势较为同步，可能与近期市场对降准预期持续发酵、短期市场流动性偏宽松有关。不过，从目前的利率水平来看，预计债券收益率下行空间偏有限。
- 3、深交所对深证成指、创业板指、深证 100 样本股进行定期调整，将于 12 月 16 日正式实施。其中，深证成指将更换 19 只样本股，调入主板公司 14 家，创业板公司 5 家；创业板指将更换 7 只样本股；深证 100 将更换 6 只样本股，调入主板公司 4 家，创业板公司 2 家。
- 4、央行原行长易纲表示，目前中国央行更好发挥利率走廊机制作用，适度收窄利率走廊宽度，向市场传递更加清晰、明确、完善的利率调控目标信号，引导市场基准利率以政策利率为中枢运行。
- 5、11 月财新中国制造业 PMI 录得 51.5，高于 10 月 1.2 个百分点，已连续两个月位于扩张区间。制造业生产指数、新订单指数分别在扩张区间升至 2024 年 7 月来、2023 年 3 月来最高。新出口订单指数反弹至临界点以上，创近七个月来新高。
- 6、国务院国资委、国家发改委联合出台政策，推动中央企业创业投资基金高质量发展，支持中央企业发起设立创业投资基金，重点投早、投小、投长期、投硬科技。符合条件的优质项目可以通过市场化方式由中央企业并购，也可上市、股权转让。
- 7、周一 A 股顶住汇率压力震荡攀升，日内超 4600 股飘红，海南板块掀涨停潮，机器人、消费题材股强势。截至收盘，上证指数涨 1.13% 报 3363.98 点，深证成指涨 1.36%，创业板指涨 1.42%，北证 50 涨 3.05%，科创 50 涨 0.83%，万得全 A 涨 1.51%。市场成交额 1.83 万亿元，连续 4 日环比回升。

新闻来源：陆家嘴财经早餐

主要品种晨会观点

花生	花生。花生现货市场整体稳定，农民惜售，油厂到货粮量虽然不大，收购态度不积极。终端需求较弱，贸易商高价拿货意愿减弱，预计现货上涨空间有限，盘面波动空间不大，建议逢高做空为主。
油脂	油脂 12 月 2 日，豆油成交 14000 吨，棕榈油成交 300 吨，总成交 14300 吨，环比上一交易日减少 25950 吨，跌幅 64.47%。信息方面，巴西中部料迎来更多降雨，大豆生长条件有利，阿根廷北部料大范围降雨，大豆总体生长状况良好。ITS 数据显示，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1,473,761 吨，较上月同期出口的 1,624,210 吨减少 9.3%。国内油脂库存略有下降，整体看，油脂市场仍有炒作空间，短期预计震荡为主。
白糖	白糖：隔夜原糖先跌后涨，最后小涨 0.14%。巴西 conab 第三次估产报告预计 2024/2025 年巴西收获面积为 869 万公顷，同比增长 4.3%；甘蔗产量为 6.7867 亿吨，同比降 4.8%；因为降雨少高温。糖产量 4400 万吨。中南部糖产量 4031，同比少 211 万吨。巴西 11 月上半月产糖 89.8 万吨，低于市场预期。4-11 月出口进度很快，后期很可能全球贸易流紧张。短期原糖调整后重回上涨。国内方面，2 日广西现货价格跌 10 在 6150。11 月份广西糖厂大部分开榨，12 月中旬前将全部开榨，新糖上市进入高峰期。目前也正值节前需求备货。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。随着备货的结束，国内糖价上涨空间有限，不过原糖后期看涨和进口糖浆管控预期对糖价仍有支撑，未来两周郑糖上方空间有限，可能高位回落调整，中期看区间震荡。
棉花	棉花：隔夜美棉下跌 0.61%。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，下周宏观会议政策将带来情绪提振，短期郑棉弱反弹对待。
生猪	【生猪】 ：昨日，全国生猪现货整体偏弱，基准地河南标猪价格 15.98 元/公斤，持平。供应端，春节前集团出栏出栏产能继续提前释放，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，盘面再次探底，下探成本，日内短线偏空，介入 35 反套。（以上观点仅供参考，不做入市依据）
鸡蛋	【鸡蛋】：今日，全国鸡蛋现货继续上涨，河北基准地报价 4.3 元/斤。供应端：现阶段依旧延迟淘汰，新增小蛋未形成显性压力，产能阶段压力减少，但是未来一段产能没有上升趋势。而消费端开始有所好转，全国降温带来蔬菜需求替代的改变，整体刚需明显，下游补库需求逐渐释放。盘面区间突破，维持日内偏强操作，1/5，5/9 正套为主。
2) 能源化工	
尿素	国内尿素市场价格稳中偏弱运行，主流区域低价成交增加。随着气头尿素企业装置的陆续停车检修，尿素行业日产环比大幅下降至 18.51 万吨，供应端仍存减量预期。需求端，下游采购仍较为谨慎，多以逢低适量补货为主，复合肥开工处于持续提升状态，但原料及成品库存偏高，对尿素刚需补货支撑较为有限。短期来看，尿素供应减量逐步兑现，而需求端暂未见明显改善，短期盘面或延续震荡整理运行，后续关注装置检修及复合肥开工情况。
烧碱	烧碱：现货方面，12 月 2 日，山东地区 32%碱主流价报 1010 元/吨（+0）。山东来看，区域内库存环比有上浮，且 12 月份暂无检修预期，供应端存增量预期，部分非铝下游接货维持前期水平，主力下游采购量维持高位，业者心态表现谨慎。仓单方面，截至 12 月 2 日，烧碱交割库共有仓单 0 张（+0）。整体来看，基本面变化不大，烧碱 2501 合约延续高位整理。
焦煤	焦煤：现货 Mysteel 临汾低硫主焦煤现货价 1560（0），吕梁准一级冶金焦（湿熄）1550（0）。进口蒙煤成交清淡，口岸库存压力偏大，现甘其毛都口岸，蒙 5#原煤 1050，蒙 5#精煤 1330，蒙 3#精煤 1200。焦化厂微利，生产平稳，出货良好，终端价格上调带来一定支撑。双焦整体趋于震荡运行，焦煤 1200-1400，焦炭 1800-2100。
3) 工业金属	
铜铝	铜铝：现货方面，12 月 2 日，上海有色 1#电解铜均价报 73910 元/吨（-40），升贴水报 75 元/吨（+5）；上海有色 A00 铝均价报 20380 元/吨（+20），升贴水报 0 元/吨（-20）。铜方面，截至 12 月 2 日周一，全国主流地区铜库存对比上周四增加

	<p>0.57 万吨至 14.32 万吨，但总库存较去年同期的 5.4 万吨高 8.92 万吨。铝方面，12 月 2 日国内主流消费地电解铝锭库存 54.6 万吨，较上周四减少 0.7 万吨；国内主流消费地铝棒库存 9.82 万吨，较上周四减少 0.11 万吨。整体来看，近期市场情绪整体承压，基本面暂无新的变化，铜铝价格偏弱整理。</p>
氧化铝	<p>氧化铝：现货方面，12 月 2 日，上海有色氧化铝均价报 5731 元/吨（+6）。氧化铝周度开工率持稳为主，电解铝运行产能同样暂时未出现较大变动，氧化铝供应与需求近期均持稳运行为主。西北铝厂氧化铝库存仍未能达到往年冬储完成的水平，备库需求或持续存在；但氧化铝现货价格高企，下游畏高情绪同样严重。仓单方面，截至 12 月 2 日，氧化铝交割仓库共有仓单 53166（+0）。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>
螺纹钢热卷	<p>螺纹钢热卷：螺纹钢夜盘上涨 22 收报 3347。热卷夜盘上涨 28 收报 3532。全国建材成交 13.71 万吨，较上周五增加 0.6 万吨。现货市场成交环比改善，市场情绪有所恢复，报价跟随盘面上调 10-30 元/吨，螺纹钢基差小幅走扩。产业目前没有大的库存矛盾，少数地区钢厂螺纹钢产量偏低，市场到货量少，有紧缺现象。热卷需求具有较强韧性，产量恢复偏慢，仍处于去库阶段，整体成材基本面相对健康，低价形成一定的支撑。12 月政策预期回升，冬储临近，市场挺价意愿较强，短时价格坚挺，存小幅上探动力，后续关注 05 合约，螺纹钢上方压力 3500 附近，热卷 3650 附近。</p>
铁合金	<p>硅铁：12 月 2 日主产区 72 硅铁自然块 6000-6050 元/吨，持稳。期货方面，大幅上涨，01 合约基差-88 元/吨（-120），交割仓单 6668 张（-6）。</p> <p>硅锰：12 月 2 日主产区硅锰 6517 价格 6080-6100 元/吨左右，内蒙涨 20；天津港 Mn45%澳块 42 元/吨度，持稳，Mn36.5%半碳酸 33.2 元/吨度，持稳。期货方面，小幅收涨，01 合约基差 50 元/吨（-14），交割仓单 49782 张（+1382）。</p> <p>总结：硅铁方面，Mysteel 消息，宁夏合发检修 1*33000 硅铁矿热炉，影响日产 70-100 吨，受此影响市场情绪回升，盘面大幅上探，基差快速收缩。锰硅低价出货意愿低，锰矿持稳观望，收储消息令市场挺价意愿仍存，叠加冬储临近，政策预期回升，短时双硅价格坚挺，存在小幅上探驱动，但基于供应整体偏宽松，价格反弹空间有限，产业建议延续反弹卖保思路。</p>

碳酸
锂

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。

4) 期权金融

股指

股指 稳健性反弹仍延续

12 月 2 日，三大指数全天维持上涨，沪深两市成交额超 1.7 万亿元。截止收盘沪指涨 1.13%，深成指涨 1.36%，创业板指涨 1.42%。

周一，12 月首个交易日，欧美股市多数收涨，标普 500 指数涨 0.24%，纳指涨 0.97%，道指跌 0.29%。其中，标普 500 指数与纳指均再创历史新高。中概股普遍上涨，名欧洲三大股指收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 1.57%。

随着行情进入年关，投资者对于“跨年行情”的期待逐渐升温。回顾历史，自 2010 年以来，“跨年行情”出现的频率较高，2013-2015、2018、2020-2022 年行情高点均在当年 12 月出现，2012、2019 年行情持续至次年。短期内，在中央经济工作会议的强政策预期下，年末行情或值得期待。

外部环境来看，前期市场影响较大的“特朗普交易”渐渐稳定，A/H 股的阶段性调整或已计入政策空间不足以及特朗普关税影响。随着近期美元、美债利率见顶回落，人民币兑美元汇率趋于稳定。内部环境来看，国内重要会议召开在即，在内需不振与外部压力上升的情形下，增量政策空间得以打开。PMI 连续 3 个月回升，不少经济数据均在验证景气端修复。或有利于风险偏好的维持与做多情绪的延续。

资金层面，投资者对于企业的盈利预期视角开始向明年切换。从配置季节性看，岁末年初保险资金和其他中长期资金入场，或将改变当前市场定价能力上机构弱、活跃资金强的态势。但行情发展不会是急促的“疯牛”，震荡向上或是主基调。政策的力度以及特朗普政策的负面影响，或会对行情的持续性产生影响。

目前 A 股市场内部大小盘表现分化，上证 50 在本次回调中已回补了 9.30 的跳空缺口，而中证 500 和中证 1000 等指数则表现相对强势。未来若政府赤字进一步提升，市场交易风格或重回顺周期资产，如大消费、大金融等。

	<p>操作上，指数放量收复 10 日均线后，中证 500、1000 走势偏强，且中证 1000 收复 20 日均线。市场风格来看，小盘股仍受到交易型资金关注，重点关注 IC、IM，12 月后期注意短期主力切换 IF、IH 机会。</p>
<p>期权</p>	<p>每日股指期权：12 月第一个交易日 A 股三大指数集体走强，截止收盘超过 4600 只个股上涨，全天成交额 1.83 万亿元。行业板块几乎全线上扬，汽车服务、汽车整车、电机、船舶制造、水泥建材、装修装饰、农牧饲渔、钢铁行业涨幅居前，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，次月合约贴水当月合约亦扩大。两个 300ETF 期权成交量 PCR、期权持仓量 PCR 都上升，其中嘉实 300ETF 期权持仓量 PCR 升至 1 以上，加权隐含波动率升高。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，次月合约转为升水当月合约。两个 50 期权成交量 PCR 上升，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。趋势投资者建议持有卖出看跌期权。波动率投资者标的上涨时做多波动率。</p>

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			
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