

晨会纪要

2024 第 (218) 期

发布日期: 2024-12-04

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		2024/12/4 8:00	2024/12/3 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		44,705.53	44,910.65	-205.120	-0.457
纳斯达克指数		19,480.91	19,218.17	262.740	1.367
标普500		6,049.88	6,032.38	17.50	0.290
恒生指数		19,746.32	19,746.32	0	0
SHIBOR隔夜		1.34	1.34	0	0
美元指数		106.34	106.34	0.002	0.002
美元兑人民币(CFETS)		7.28	7.28	0	0
外盘	主力合约	2024/12/3	2024/12/2	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	2,664.20	2,661.80	2.40	0.090
	COMEX白银	31.49	30.98	0.515	1.663
	LME铜	9120.50	8,996.50	124.0	1.378
	LME铝	2607.00	2,600.50	6.50	0.250
	LME锌	3099.00	3,081.50	17.50	0.568
	LME铅	2084.00	2,073.00	11.0	0.531
	LME锡	28795.00	28,535.00	260.0	0.911
	LME镍	16095.00	15,755.00	340.0	2.158
	ICE11号糖	21.34	21.12	0.220	1.042
	ICE2号棉花	71.20	71.49	-0.290	-0.406
	CBOT大豆	991.50	985.50	6.0	0.609
	CBOT豆粕	290.20	288.00	2.20	0.764
	CBOT豆油	42.23	41.36	0.870	2.103
	CBOT玉米	432.25	433.25	-1.0	-0.231
NYMEX原油	70.06	68.17	1.890	2.772	
ICE布油	73.69	71.93	1.760	2.447	
金属	主力合约	2024/12/4 8:00	2024/12/3 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	618.82	619.32	-0.50	-0.081
	白银	7,818.00	7,804.00	14.0	0.179
	铜	74,920.00	74,340.00	580.0	0.780
	锌	25,345.00	25,290.00	55.0	0.217
	铝	20,405.00	20,385.00	20.0	0.098
	锡	243,330.00	243,540.00	-210.0	-0.086
	铅	17,590.00	17,455.00	135.0	0.773
	镍	127,270.00	126,010.00	1260.0	1.0
	氧化铝	5,393.00	5,395.00	-2.0	-0.037
	铁矿石	815.50	813.50	2.0	0.246
	螺纹钢	3,347.00	3,352.00	-5.0	-0.149
	不锈钢	13,155.00	13,065.00	90.0	0.689
	热轧卷板	3,535.00	3,544.00	-9.0	-0.254

化工	主力合约	2024/12/4	2024/12/3	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	1,209.50	1,227.00	-17.50	-1.426
	焦炭	1,841.50	1,858.50	-17.0	-0.915
	天然橡胶	18,755.00	18,765.00	-10.0	-0.053
	20号胶	15,280.00	15,190.00	90.0	0.592
	塑料	8,449.00	8,418.00	31.0	0.368
	聚丙烯PP	7,523.00	7,540.00	-17.0	-0.225
	(PTA)	4,826.00	4,802.00	24.0	0.50
	PVC	5,055.00	5,099.00	-44.0	-0.863
	沥青	3,562.00	3,555.00	7.0	0.197
	甲醇	2,549.00	2,543.00	6.0	0.236
	乙二醇	4,663.00	4,662.00	1.0	0.021
	苯乙烯	8,492.00	8,507.00	-15.0	-0.176
	玻璃	1,273.00	1,282.00	-9.0	-0.702
	原油	538.90	531.00	7.90	1.488
	燃油	3,127.00	3,125.00	2.0	0.064
	纯碱	1,466.00	1,472.00	-6.0	-0.408
	纸浆	5,852.00	5,888.00	-36.0	-0.611
LPG	4,447.00	4,480.00	-33.0	-0.737	
烧碱	2,586.00	2,584.00	2.0	0.077	
PX	6,772.00	6,696.00	76.0	1.135	
农产品	主力合约	2024/12/4	2024/12/3	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	3,890.00	3,887.00	3.0	0.077
	黄大豆2号	3,546.00	3,533.00	13.0	0.368
	豆粕	2,753.00	2,757.00	-4.0	-0.145
	菜粕	2,334.00	2,332.00	2.0	0.086
	豆油	7,974.00	8,058.00	-84.0	-1.042
	菜籽油	8,936.00	8,878.00	58.0	0.653
	棕榈油	10,438.00	10,428.00	10.0	0.096
	白砂糖	6,097.00	6,066.00	31.0	0.511
	黄玉米	2,119.00	2,127.00	-8.0	-0.376
	玉米淀粉	2,523.00	2,536.00	-13.0	-0.513
	一号棉花	13,900.00	13,920.00	-20.0	-0.144
棉纱	19,910.00	19,940.00	-30.0	-0.150	

宏观要闻

- 1、我国四大行业协会集体发声：谨慎采购美国芯片！中国半导体行业协会、中国互联网协会、中国汽车工业协会和中国通信企业协会集体发布声明称，美国对华管制措施动摇业界对美国芯片产品的信任和信心，美国芯片产品不再安全、不再可靠，并呼吁国内企业谨慎采购美国芯片。
- 2、商务部发布公告，决定加强相关两用物项对美国出口管制，禁止两用物项对美国军事用户或军事用途出口。原则上不予许可镓、锗、锑、超硬材料相关两用物项对美国出口；对石墨两用物项对美国出口，实施更严格的最终用户和最终用途审查。
- 3、韩国政坛突发动荡。韩国总统尹锡悦 12 月 3 日晚间发表紧急谈话，宣布实施紧急戒严。戒严令发布后，韩国资产大幅下跌，韩元兑美元一度跌超 2%，创逾两年新低。
- 4、央行 12 月 3 日开展 513 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 2993 亿元逆回购到期，单日净回笼 2480 亿元，为连续五日净回笼。
- 5、上海市国资委召开上海国有企业改革深化提升行动工作推进会，要求确保今年年底前完成改革主体任务的 70%以上，并积极谋划明年改革任务。
- 6、继 2020 年初 6 家证券公司实施并表监管试点后，适用于全行业的并表管理指引即将出炉。中国证券业协会就《证券公司并表管理指引（试行）》征求行业意见，涉及公司治理、业务协同与内部交易管理、风险管理、资本管理等各关键领域。
- 7、据广州市住建局，11 月份，广州一手住宅的网签套数环比回落 20%，但仍保持在 8304 套的高位，库存去化周期年内首次回落到 18 个月以内。全市二手住宅网签 13044 套，环比微跌 1%。一手房和二手房网签面积都保持同比、环比正增长，网签均价基本稳定。
- 8、全国中成药集采方案正式定稿公布，此次中成药集采共涉及 20 个分组、95 个品种，涉及心脑血管疾病用药、呼吸系统疾病用药、肿瘤疾病用药等 7 个治疗领域。其中，心脑血管疾病用药品种数量最多，占到 95 个品种的近半数，达 45 个。
- 9、据乘联分会初步预估，11 月全国新能源乘用车厂商批发销量 146 万辆，同比增长 51%，环比增长 6%。从国内零售对应预判应该 11 月新能源渗透率继续超 50%。
- 10、据中国物流与采购联合会，11 月份中国物流业景气指数为 52.8%，较上月回升 0.2 个百分点；中国仓储指数为 52.4%，较上月回升 3 个百分点。

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3日，豆油成交41000吨，棕榈油成交700吨，总成交41700吨，环比上一交易日增加27400吨，涨幅191.61%。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:隔夜原糖上涨1.04%。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。短期原糖调整后将重回上涨。国内方面，3日广西现货价格跌10在6140。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。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。加工糖与国产糖价差扩大。郑糖预计进入高位震荡阶段，短线操作为宜。关注1-5反套或3-5反套。
棉花	棉花:隔夜美棉下跌0.33%。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，全国生猪现货整体下跌，基准地河南标猪价格15.98元/公斤，下跌0.12元/公斤。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，河北基准地预计报价4.35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

	<p>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。</p>
<p>2) 能源化工</p>	
<p>尿素</p>	<p>国内尿素市场价格延续持稳运行，主流区域出厂报价为 1750-1770 元/吨左右。供应端，受近期气头尿素企业装置检修影响，尿素行业日产环比下滑，12 月西南地区气头尿素企业将陆续停车，供应端仍存减量预期。需求端，下游采购以逢低适量补货为主，复合肥原料及成品库存较高，短时对尿素需求支撑较为有限。整体而言，供应减量预期逐步兑现，而需求端暂未见明显改善，短期尿素期价或延续弱势震荡运行，后续关注气头装置检修及复合肥开工情况。</p>
<p>烧碱</p>	<p>烧碱：现货方面，12 月 3 日，山东地区 32%碱主流价报 990 元/吨（-10）。山东来看，区域内液碱报盘开启下跌趋势，供应存增量，非铝需求未有大幅改善下，近日液碱库存或逐步出现增量，且 12 月份山西、河南氧化铝企业采购价格下滑拖累市场氛围，预估短期液碱价格趋弱下滑。近期关注主力下游采购价波动。仓单方面，截至 12 月 3 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。</p>
<p>焦煤</p>	<p>煤焦：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，仍有库存压力，现甘其毛都口岸，蒙 5#原煤 1020，蒙 5#精煤 1330，蒙 3#精煤 1200。部分煤种价格已到年内低点，近期随着终端价格回升得以止跌。焦企微利生产持稳，冬储临近对原料端形成一定支撑，暂时趋稳，震荡行情对待。焦炭 1800-2100，焦煤 1200-1400。</p>
<p>3) 工业金属</p>	
<p>铜铝</p>	<p>铜铝：现货方面，12 月 3 日，上海有色 1#电解铜均价报 74075 元/吨（+165），升贴水报 55 元/吨（-20）；上海有色 A00 铝均价报 20320 元/吨（-60），升贴水报 10 元/吨（+10）。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 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</p>

	<p>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 3 日，上海有色氧化铝均价报 5734 元/吨（+3）。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 3 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 5 收报 3347。热卷夜盘上涨 2 收报 3535。12 月 3 日全国建材成交 12.93 万吨，较上一交易日下降 0.78 万吨。报价跟随盘面上涨，价格上涨后观望情绪较浓。产业方面，SMM 数据，11 月 30 日至 12 月 6 日，高炉检修带来的铁水影响量 144.42 万吨，环比上周减少 4.04 万吨，下周影响量将增加 14.16 万吨。意味着本周铁水量或有小幅回升，目前钢厂利润整体好于 9 月，冬储对原料端仍有补库预期。下游需求进入传统淡季，但库存矛盾并未突显，目前制造业保持韧性对板材有一定支撑。宏观方面，12 月关注中央经济工作会议召开对市场预期的提振，短时钢价低位回升，震荡小幅偏强运行。</p>
铁合金	<p>硅铁：12 月 3 日主产区 72 硅铁自然块 6000-6050 元/吨，持稳。期货方面，震荡小幅收跌，01 合约基差-22 元/吨（+66），交割仓单 6668 张（-）。</p> <p>硅锰：12 月 3 日主产区硅锰 6517 价格 6080-6100 元/吨左右，持稳；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，震荡小幅收跌，01 合约基差 110 元/吨（+60），交割仓单 49782 张（-）。</p> <p>总结：锰矿持稳，成交暂无明显变化，随着硅锰收储展开及冬储的临近，市场有一定挺价意愿。硅铁市场继续去库，下游按需拿货，整体仍较为谨慎。短时双硅涨跌有限，震荡行情对待。产业延续反弹卖保思路。</p>
碳酸锂	<p>据乘联分会初步预估，11 月全国新能源乘用车厂商批发销量 146 万辆，同比增长 51%，环比增长 6%。从国内零售对应预判应该 11 月新能源渗透率继续超 50%。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</p>

	<p>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。策略：短期观望，中长期逢高空。</p>
4) 期权金融	
股指	<p>股指 维持偏强区间震荡走势概率大</p> <p>12 月 3 日，中国股指期货市场整体表现较为平稳，沪深 300 指数期货（IF）和上证 50 指数期货（IH）小幅上涨，而中证 500 指数期货（IC）和中证 1000 指数期货（IM）则出现小幅下跌。</p> <p>周二，欧美股市多数收涨，标普 500 指数涨 0.05%，纳指涨 0.4%，道指跌 0.17%。其中，标普 500 指数与纳指续创收盘新高。中概股普遍上涨，受韩国政局动荡影响，韩国在美上市资产集体下跌，韩国 ETF 收跌 1.6%。欧洲三大股指收盘小幅上涨，德国 DAX 指数涨 0.42%报 20016.75 点。</p> <p>从情绪看：近期市场情绪有所回暖，主要得益于市场对 12 月份中央经济工作会议和年末政治局会议的政策增量预期。随着政策面时间窗口的临近，市场对政策增量利好的预期逐渐升温，推动市场情绪反弹。</p> <p>指数强弱：短期内，股指期货市场预计维持区间震荡走势。尽管市场缺乏明确的主线驱动逻辑，但政策预期的发酵和机构年底配置需求的上升，有望为市场提供一定的支撑。特别是中证 1000 指数和中证 500 指数，由于其对政策敏感度较高，可能在政策预期的推动下表现更为强劲。</p> <p>风险因素：尽管市场情绪有所改善，但投资者仍需关注市场成交量的变化。如果成交量持续萎缩，市场行情的延续性将受到考验。此外，海外市场的波动和国内经济数据的表现也可能对市场情绪产生影响。</p> <p>综上看，股指期货市场在人民币贬值影响下整体表现较为平稳，市场情绪有所回暖，政策预期的发酵和机构配置需求的上升为市场提供了支撑。短期内，市场预计维持偏强区间震荡走势，以低吸为主，需关注市场成交量的变化和海外市场的波动。</p>
期权	<p>每日股指期权：12 月 3 日 A 股三大指数涨跌不一，截止收盘超过 2400 只个股上涨，成交量萎缩，全天成交额 1.756 万亿元。行业板块涨跌互现，非金属材料、房地产</p>

服务、银行、物流行业、房地产开发、软件开发板块涨幅居前，半导体、食品饮料、游戏、能源金属、航空机场板块跌幅居前。沪深 300 股指期货 IF 加权指数增仓缩量上涨，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缩小。三个 300 期权成交量 PCR 上升，中金所、深交所两个 300 期权持仓量 PCR 下降，加权隐含波动率升高。上证 50 股指期货 IH 加权指数增仓缩量上涨，截至收盘 IH 股指期货当月合约转为贴水标的，次月合约升水当月合约。两个 50 期权成交量 PCR 上升，仅华夏 50ETF 期权持仓量 PCR 上升，加权隐含波动率升高。中证 1000 股指期货 IM 加权指数增仓放量下跌，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亦缩小。中证 1000 期权成交量 PCR 上升，期权持仓量 PCR 下降，加权隐含波动率升高。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。

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