

晨会纪要

2024 第 (219) 期

发布日期: 2024-12-05

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		2024/12/5 8:00	2024/12/4 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		45,014.04	44,782.00	232.040	0.518
纳斯达克指数		19,735.12	19,403.95	331.170	1.707
标普500		6,086.49	6,047.15	39.340	0.651
恒生指数		19,742.46	19,742.46	0	0
SHIBOR隔夜		1.38	1.38	0	0
美元指数		106.32	106.37	-0.044	-0.041
美元兑人民币(CFETS)		7.27	7.27	0	0
外盘	主力合约	2024/12/4	2024/12/3	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	2,672.30	2,666.00	6.30	0.236
	COMEX白银	31.82	31.52	0.305	0.958
	LME铜	9097.00	9,120.50	-23.50	-0.258
	LME铝	2638.50	2,607.00	31.50	1.208
	LME锌	3085.00	3,099.00	-14.0	-0.452
	LME铅	2086.50	2,084.00	2.50	0.120
	LME锡	29100.00	28,795.00	305.0	1.059
	LME镍	16050.00	16,095.00	-45.0	-0.280
	ICE11号糖	21.17	21.34	-0.170	-0.797
	ICE2号棉花	71.24	71.20	0.040	0.056
	CBOT大豆	984.00	991.50	-7.50	-0.756
	CBOT豆粕	291.90	290.20	1.70	0.586
	CBOT豆油	41.37	42.23	-0.860	-2.036
	CBOT玉米	429.75	432.25	-2.50	-0.578
NYMEX原油	68.77	69.97	-1.20	-1.715	
ICE布油	72.50	73.69	-1.190	-1.615	
金属	主力合约	2024/12/5 8:00	2024/12/4 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	619.00	618.22	0.780	0.126
	白银	7,867.00	7,814.00	53.0	0.678
	铜	74,540.00	74,750.00	-210.0	-0.281
	锌	25,360.00	25,465.00	-105.0	-0.412
	铝	20,650.00	20,580.00	70.0	0.340
	锡	244,050.00	243,640.00	410.0	0.168
	铅	17,685.00	17,610.00	75.0	0.426
	镍	127,510.00	127,890.00	-380.0	-0.297
	氧化铝	5,519.00	5,497.00	22.0	0.40
	铁矿石	812.00	812.00	0	0
	螺纹钢	3,334.00	3,339.00	-5.0	-0.150
	不锈钢	13,015.00	13,020.00	-5.0	-0.038
热轧卷板	3,523.00	3,525.00	-2.0	-0.057	

化工	主力合约	2024/12/5	2024/12/4	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	1,195.50	1,195.00	0.50	0.042
	焦炭	1,838.00	1,828.00	10.0	0.547
	天然橡胶	18,785.00	18,685.00	100.0	0.535
	20号胶	15,350.00	15,180.00	170.0	1.120
	塑料	8,412.00	8,439.00	-27.0	-0.320
	聚丙烯PP	7,499.00	7,508.00	-9.0	-0.120
	(PTA)	4,816.00	4,816.00	0	0
	PVC	5,042.00	5,035.00	7.0	0.139
	沥青	3,582.00	3,580.00	2.0	0.056
	甲醇	2,514.00	2,521.00	-7.0	-0.278
	乙二醇	4,645.00	4,666.00	-21.0	-0.450
	苯乙烯	8,521.00	8,525.00	-4.0	-0.047
	玻璃	1,234.00	1,249.00	-15.0	-1.201
	原油	534.10	540.50	-6.40	-1.184
	燃油	3,134.00	3,153.00	-19.0	-0.603
	纯碱	1,418.00	1,423.00	-5.0	-0.351
	纸浆	5,818.00	5,830.00	-12.0	-0.206
LPG	4,486.00	4,446.00	40.0	0.90	
烧碱	2,519.00	2,560.00	-41.0	-1.602	
PX	6,764.00	6,774.00	-10.0	-0.148	
农产品	主力合约	2024/12/5	2024/12/4	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	3,831.00	3,829.00	2.0	0.052
	黄大豆2号	3,456.00	3,492.00	-36.0	-1.031
	豆粕	2,666.00	2,706.00	-40.0	-1.478
	菜粕	2,247.00	2,274.00	-27.0	-1.187
	豆油	7,878.00	7,900.00	-22.0	-0.278
	菜籽油	8,723.00	8,607.00	116.0	1.348
	棕榈油	10,386.00	10,328.00	58.0	0.562
	白砂糖	5,988.00	6,034.00	-46.0	-0.762
	黄玉米	2,054.00	2,084.00	-30.0	-1.440
	玉米淀粉	2,472.00	2,497.00	-25.0	-1.001
	一号棉花	13,865.00	13,870.00	-5.0	-0.036
棉纱	19,875.00	19,885.00	-10.0	-0.050	

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 4日，豆油成交 20000 吨，棕榈油成交 430 吨，总成交 20430 吨，环比上一交易日减少 21270 吨，跌幅 51.01%。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:隔夜原糖下跌 0.8%，整个农产品市场普遍下跌。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，4 日广西现货价格稳定在 6140。11 月广西产销两旺，产混合糖 51.24 万吨，同比增加 43.86 万吨；混合产糖率 10.92%，同比提高 1.50 个百分点；累计销糖 28.50 万吨，同比增加 22.46 万吨。食糖工业库存 22.74 万吨，同比增加 21.40 万吨。短期新糖上市将逐渐增多，现货价格稳定，基差大幅收窄。加工糖与国产糖价差扩大。郑糖预计继续回落，6100 附近压力。关注 1-5 反套或 3-5 反套。
棉花	棉花:隔夜美棉震荡。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，下周宏观会议有预期支撑，郑棉偏弱震荡。
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 15.85 元/公斤，下跌 0.19 元/公斤。供应端，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	【生猪】 :昨日，全国生猪现货整体下跌，基准地河南标猪价格 15.85 元/公斤，下

	<p>跌 0.19 元/公斤。供应端，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）</p>
<p>2) 能源化工</p>	
尿素	<p>国内尿素市场价格稳中偏弱运行，主流区域出厂报价为 1740-1750 元/吨左右。近期气头尿素企业装置检修陆续兑现，尿素行业日产环比下滑明显，上游尿素企业库存延续小幅去化状态。需求端，下游采购仍存谨慎观望情绪，当前复合肥企业出货表现一般，成品库存偏高，对尿素需求支撑较为有限。短期来看，供应端减量逐步兑现，而需求端暂未见明显改善，高库存对尿素价格仍存较强压制，叠加煤化工板块整体氛围偏空，尿素期价日内呈现偏弱运行，后续关注原料端及商品市场整体表现。</p>
烧碱	<p>烧碱：现货方面，12 月 4 日，山东地区 32%碱主流价报 990 元/吨（+0）。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 4 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>
焦煤	<p>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）。进口蒙煤市场偏弱运行，部分煤种流拍，库存压力仍存，现甘其毛都口岸，蒙 5#原煤 1005，蒙 5#精煤 1330，蒙 3#精煤 1160。焦企生产平稳，冬储临近，铁水日产中高位，下降空间有限，短时双焦价格趋稳，震荡运行。焦煤 1200-1400，焦炭 1800-2100。</p>
<p>3) 工业金属</p>	
铜铝	<p>铜铝：现货方面，12 月 4 日，上海有色 1#电解铜均价报 74705 元/吨（+630），升贴水报 25 元/吨（-30）；上海有色 A00 铝均价报 20360 元/吨（+40），升贴水报 20 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</p>

	<p>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，近期市场变化不大，铜铝价格延续调整。</p>
氧化铝	<p>氧化铝：现货方面，12月4日，上海有色氧化铝均价报5739元/吨（+5）。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4日，氧化铝交割仓库共有仓单52265（-901）。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：螺纹钢夜盘涨7收报3334。热卷夜盘涨4收报3523。12月4日全国建材成交10.35万吨，较上一交易日下降2.58万吨。现货市场成交偏弱，随着盘面下跌，市场情绪转弱，观望意愿增强，部分低价地区仍有少量抄底。现货商报价多数持稳，个别下调10-20元/吨。产业结构来看，本周找钢数据显示，建材产减需增，厂库社库双双回落，整体库存量偏低。热卷产需双增，厂库略有增加，社库继续去化。整体成材基本面变化不大，没有形成大的库存矛盾。12月中央经济工作会议前，市场预期叠加冬储临近，价格低位形成一定支撑，整体价格仍处于区间波动。05合约螺纹钢3300-3500，热卷3450-3650。</p>
铁合金	<p>硅铁：12月4日主产区72硅铁自然块6000-6050元/吨，内蒙下跌50。期货方面，震荡小幅收跌，01合约基差-10元/吨（+12），交割仓单6868张（+200）。</p> <p>硅锰：12月4日主产区硅锰6517价格6080-6100元/吨左右，内蒙跌20，贵州涨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，震荡小幅收跌，01合约基差134元/吨（+24），交割仓单49976张（+194）。</p> <p>总结：锰硅内蒙地区后续仍有增产预期，目前钢招价格较好形成一定支撑；硅铁供应平稳，兰炭价格持稳，企业库存回升，交割库存和钢企库存下降，硅铁价格弱稳。基于双硅供需仍偏宽松，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</p>

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。策略：短期观望，中长期逢高空。

4) 期权金融

股指

股指 维持偏强区间震荡走势

12 月 4 日，三大指数震荡盘整，尾盘跌幅扩大，深成指跌破 5 日均线，沪指盘中一度翻红，沪深两市成交额超 1.6 万亿元。截止收盘沪指跌 0.42%，深成指跌 1.02%，创业板指跌 1.43%。

周三，欧美股市多数收涨，道指涨 0.69%，标普 500 指数涨 0.61%，纳指涨 1.3%，三大股指收盘均创历史新高。中概股多数下跌，欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 1.08%。

政策预期：中央经济工作会议的预期对市场情绪有正面影响。投资者普遍关注会议将释放的政策信号，特别是关于经济增长、行业支持和改革措施等方面的内容。如果会议内容超出市场预期，可能会进一步提振市场信心。

汇率因素：近期人民币汇率的快速贬值，主要受到外部因素的影响，如特朗普政府的强美元政策和对中国的出口管制措施。然而，A 股市场对汇率波动的反应较为温和，这可能是因为市场对央行的稳汇率措施有信心，同时也反映了市场对国内经济基本面的乐观预期。

未来展望：面对可能的外部风险，如关税风险，人民币汇率可能会有贬值压力，但整体波动可控。随着宏观数据的改善，汇率对 A 股市场的负面影响有限。国内政策刺激和宏观经济的持续向好，将是支撑 A 股市场的主要因素。

板块轮动：在流动性充裕的环境下，市场热点较多，但板块轮动较快。投资者需要具备较高的市场敏感度和操作能力。建议采取“抛高低吸”的策略，在市场过热时考虑兑现收益，而在市场下跌时调整持仓结构，而不是简单地降低仓位。重点关注“自主可控”逻辑下的标的，选择基本面稳健的行业和公司。

总体来看，市场短期内可能仍会面临一定的调整压力，但中长期来看，国内经济基

	<p>本面的改善和政策支持将为市场提供有力支撑。投资者应保持谨慎乐观的态度，灵活调整投资策略低吸高抛滚动操作。</p>
<p>期权</p>	<p>每日股指期货：12月4日A股三大指数集体回调收阴，截止收盘超过4300只个股下跌，成交量持续萎缩，全天成交额1.698亿元。行业板块呈现普跌态势，文化传媒、游戏、家用轻工、教育、光伏设备板块跌幅居前，仅煤炭行业、石油行业、通用设备、采掘行业、银行板块逆市上涨。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亦缩小。三个300期权成交量PCR上升，两个300ETF期权持仓量PCR下降，加权隐含波动率降低。上证50股指期货IH加权指数减仓缩量下跌，截至收盘IH股指期货当月合约贴水标的扩大，次月合约转为贴水当月合约。两个50期权成交量PCR下降，仅中金所上证50股指期货持仓量PCR上升，加权隐含波动率升高。中证1000股指期货IM加权指数减仓缩量下跌，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扩大。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。波动率投资者在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