

晨会纪要

2024 第 (219) 期

发布日期: 2024-12-06

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		2024/12/6 8:00	2024/12/5 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		44,765.71	44,705.53	60.180	0.135
纳斯达克指数		19,700.26	19,480.91	219.350	1.126
标普500		6,075.11	6,049.88	25.230	0.417
恒生指数		19,560.44	19,560.44	0	0
SHIBOR隔夜		1.48	1.48	0	0
美元指数		105.76	105.72	0.042	0.040
美元兑人民币(CFETS)		7.26	7.26	0	0
外盘	主力合约	2024/12/5	2024/12/4	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	2,654.70	2,674.30	-19.60	-0.733
	COMEX白银	31.74	31.84	-0.095	-0.298
	LME铜	9090.00	9,097.00	-7.0	-0.077
	LME铝	2638.00	2,638.50	-0.50	-0.019
	LME锌	3108.00	3,085.00	23.0	0.746
	LME铅	2098.00	2,086.50	11.50	0.551
	LME锡	29245.00	29,100.00	145.0	0.498
	LME镍	15925.00	16,050.00	-125.0	-0.779
	ICE11号糖	21.27	21.17	0.10	0.472
	ICE2号棉花	71.11	71.24	-0.130	-0.182
	CBOT大豆	994.00	984.00	10.0	1.016
	CBOT豆粕	290.70	291.90	-1.20	-0.411
	CBOT豆油	42.29	41.37	0.920	2.224
	CBOT玉米	436.00	429.75	6.250	1.454
NYMEX原油	68.43	68.73	-0.30	-0.436	
ICE布油	72.17	72.50	-0.330	-0.455	
金属	主力合约	2024/12/6 8:00	2024/12/5 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	613.50	618.40	-4.90	-0.792
	白银	7,794.00	7,832.00	-38.0	-0.485
	铜	74,400.00	74,530.00	-130.0	-0.174
	锌	25,625.00	25,550.00	75.0	0.294
	铝	20,475.00	20,505.00	-30.0	-0.146
	锡	244,100.00	243,440.00	660.0	0.271
	铅	17,710.00	17,610.00	100.0	0.568
	镍	125,170.00	125,070.00	100.0	0.080
	氧化铝	5,447.00	5,446.00	1.0	0.018
	铁矿石	790.00	800.50	-10.50	-1.312
	螺纹钢	3,327.00	3,280.00	47.0	1.433
	不锈钢	12,875.00	12,835.00	40.0	0.312
热轧卷板	3,459.00	3,465.00	-6.0	-0.173	

化工	主力合约	2024/12/6	2024/12/5	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	1,173.50	1,170.50	3.0	0.255
	焦炭	1,800.00	1,811.00	-11.0	-0.607
	天然橡胶	18,735.00	18,640.00	95.0	0.510
	20号胶	15,445.00	15,260.00	185.0	1.212
	塑料	8,325.00	8,383.00	-58.0	-0.692
	聚丙烯PP	7,424.00	7,452.00	-28.0	-0.376
	(PTA)	4,722.00	4,724.00	-2.0	-0.042
	PVC	5,028.00	5,047.00	-19.0	-0.376
	沥青	3,525.00	3,529.00	-4.0	-0.113
	甲醇	2,520.00	2,526.00	-6.0	-0.238
	乙二醇	4,663.00	4,648.00	15.0	0.323
	苯乙烯	8,477.00	8,484.00	-7.0	-0.083
	玻璃	1,192.00	1,201.00	-9.0	-0.749
	原油	528.40	529.50	-1.10	-0.208
	燃油	3,062.00	3,018.00	44.0	1.458
	纯碱	1,419.00	1,418.00	1.0	0.071
	纸浆	5,778.00	5,786.00	-8.0	-0.138
LPG	4,316.00	4,417.00	-101.0	-2.287	
烧碱	2,534.00	2,523.00	11.0	0.435	
PX	6,620.00	6,638.00	-18.0	-0.271	
农产品	主力合约	2024/12/6	2024/12/5	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	3,852.00	3,846.00	6.0	0.156
	黄大豆2号	3,495.00	3,478.00	17.0	0.489
	豆粕	2,663.00	2,660.00	3.0	0.113
	菜粕	2,236.00	2,239.00	-3.0	-0.134
	豆油	7,912.00	7,914.00	-2.0	-0.025
	菜籽油	8,840.00	8,676.00	164.0	1.890
	棕榈油	10,282.00	10,282.00	0	0
	白砂糖	5,961.00	5,984.00	-23.0	-0.384
	黄玉米	2,099.00	2,099.00	0	0
	玉米淀粉	2,510.00	2,509.00	1.0	0.040
	一号棉花	13,865.00	13,900.00	-35.0	-0.252
	棉纱	19,925.00	19,990.00	-65.0	-0.325

## 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**

<b>花生</b>	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。
<b>油脂</b>	油脂 12 月 5 日，豆油成交 2000 吨，棕榈油成交 3833 吨，总成交 5833 吨，环比上一交易日减少 14597 吨，跌幅 71.45%。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。MPOB 月报前瞻：路透调查显示，预计马来西亚 2024 年 11 月棕榈油库存为 178.85 万吨，较 10 月减少 5.1%。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。
<b>白糖</b>	白糖：隔夜原糖上涨 0.47%，巴西 11 月上半月产糖 89.8 万吨，低于市场预期。11 月出口糖 339 万吨，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，5 日广西现货价格稳定在 6110。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。截至 11 月末，内蒙古产糖 37 万吨，同比减少 8 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。郑糖反弹估空，6100 附近压力。关注 1-5 反套或 3-5 反套。
<b>棉花</b>	棉花：隔夜美棉小跌 0.18%。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。
<b>生猪</b>	<b>【生猪】</b> ：昨日，全国生猪现货整体稳定，基准地河南标猪价格 15.85 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，昨日盘面出现一定抵抗企稳，再需求好转支撑下，盘面或出现一定反弹，介入 35 反套。（以上观点仅供参考，不做入市依据）
<b>鸡蛋</b>	<b>【鸡蛋】</b> ：今日，全国鸡蛋现货整体稳定为主，河北基准地预计报价 4.35 元/斤。供

	<p>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。盘面近强远弱，修复基差为主，区间震荡，维持日内偏强操作，1/5，5/9 正套为主。</p>
<p>2) 能源化工</p>	
尿素	<p>国内尿素市场价格延续弱稳运行，主流区域出厂报价为 1740-1760 元/吨左右。随着气头尿素企业装置检修的陆续兑现，尿素行业日产环比下滑至 18.2 万吨，上游尿素企业累库进程有所放缓。需求端，复合肥企业开工缓慢回升，成品库存偏高，对尿素需求支撑较为有限。短期来看，供应减量逐步兑现，而下游需求暂未见明显改善，高库存及仓单量较多对近端价格存在较强压制，期价延续弱势运行，后续关注煤化工板块表现及复合肥企业开工情况。</p>
烧碱	<p>烧碱：现货方面，12 月 5 日，山东地区 32%碱主流价报 990 元/吨（+0）。截至 2024 年 12 月 5 日，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存 28.15 万吨（湿吨），环比上涨 12.60%，同比下滑 8.98%。本周除西南区域库容比环比下调，西北、东北、华北、华中、华东、华南库容比环比上调，其中华北区域库容比 12.94%，环比上调 2.34%。仓单方面，截至 12 月 5 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>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）。进口蒙煤市场延续偏弱，压价出货，现甘其毛都口岸，蒙 5#原煤 1005，蒙 5#精煤 1330，蒙 3#精煤 1160。焦炭提降预期再起，焦煤采购相对谨慎，焦化厂库存压力不大，目前跟随钢价承压，震荡趋弱运行。</p>
<p>3) 工业金属</p>	
铜铝	<p>铜铝：现货方面，12 月 5 日，上海有色 1#电解铜均价报 74490 元/吨（-215），升贴水报 15 元/吨（-10）；上海有色 A00 铝均价报 20550 元/吨（+190），升贴水报 20 元/吨（+0）。铜方面，截至 12 月 5 日周四，全国主流地区铜库存较周一下降 1.29 万吨至 13.03 万吨，较上周四下降 0.72 万吨，连续七周周度去库但去库速度放缓，总库存较去年同期的 5.76 万吨高 7.27 万吨。铝方面，12 月 5 日国内主流消费地电解铝锭库存 54.7 万吨，较上周四减少 0.6 万吨；国内主流消费地铝棒库存 9.44</p>



	<p>万吨，较上周四减少 0.49 万吨。整体来看，近期市场变化不大，铜铝价格延续调整。</p>
<p>氧化铝</p>	<p>氧化铝：现货方面，12 月 5 日，上海有色氧化铝均价报 5747 元/吨（+8）。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 5 日，氧化铝交割仓库共有仓单 53467（+1202）。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>螺纹钢热卷</p>	<p>螺纹钢热卷：螺纹钢 05 合约夜盘下跌 43 收报 3327，热卷夜盘下跌 34 收报 3489。现货市场报价下调 10-30 元/吨，基差明显走扩。近期钢厂生产逐步向板材转移，螺纹钢产减需增，厂库社库双双回落，基本面较上周改善。热卷产需双增，总库存仍保持 0.1 万吨降幅，厂库社库延续下降，未出现累库压力。基于 12 月仍有政策预期，且基本面没有大的矛盾，不易过分看空。螺纹钢关注 05 合约下方 3300 附近支撑，热卷 05 合约支撑暂看 3450 附近。</p>
<p>铁合金</p>	<p>硅铁：12 月 5 日主产区 72 硅铁自然块 6000-6050 元/吨，持稳。期货方面，跌势明显，01 合约基差 44 元/吨（+54），交割仓单 6868 张（-）。</p> <p>硅锰：12 月 5 日主产区硅锰 6517 价格 6050 元/吨左右，内蒙跌 30，贵州跌 50；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，大幅下跌，01 合约基差 134 元/吨（+24），交割仓单 50376 张（+400）。</p> <p>总结：锰矿挺价意愿减弱，内蒙主产区锰硅产量微增，后续仍有增量空间，硅铁成交不佳，兰炭企业有一定库存压力，贸易商心态略显不足。铁水下降 1.26 至 232.61 万吨，双硅短时跟随黑色系下跌，硅锰关注 6100 附近支撑，硅铁关注 6200 附近支撑。</p>
<p>碳酸锂</p>	<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</p>

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

12 月 5 日，A 股三大指数缩量整理，收盘均小幅上涨。市场情绪偏谨慎，投机情绪继续退潮，成交量小幅收缩，两市总成交 1.7 万亿元（-586 亿元）。截止收盘，沪指上涨 0.13%。深成指上涨 0.29%。创业板指数上涨 0.36%。

周四，欧美股市表现分化，美股集体下挫，道指跌 0.55%，标普 500 指数跌 0.19%，纳指跌 0.18%。中概股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.63%报 20358.8 点。

从盘面看，沪指仍在 20 日均线的上方。从沪指分时图看，黄线表现强于白线，中小盘股相对占优，中证 1000 指数涨幅超过 1%。权重股震荡调整。盘面看，科技板块表现活跃，AI 应用方向表现亮眼，部分大消费板块顺势调整，资金在行业板块之间轮动切换。

11 月 27 日以来的这波反弹看，体现出沪强深弱的特征，沪指已经完成对 11 月 22 日大阴线的修复，并且在反弹中也创出近期新高，但深成指、创业板指数则表现落后，一直未能突破 20 日均线的反压，在周三跌破 5 日均线之后，今天在 10 日均线附近暂时获得支撑，但支撑力度如何仍有待进一步观察。

#### 股指

整体仍处于反弹进程中，市场以结构性机会为主，呈现主题轮动的态势。临近年末，市场等待重要会议的召开，震荡整固预计仍是近日的主旋律，格局的打破仍需要外部的催化因素，在政策预期尚未明朗之前，仍需要以时间换取空间，继续保持耐心。

随着 12 月美联储议息会议的临近，美联储主席鲍威尔的最新发言受到关注。鲍威尔近日表示，美国经济表现好于 9 月预期，这使美联储在调整利率时能够更加谨慎。美联储将逐步靠近中性利率，但当前不会急于行动。从中可以看出，在未来的政策宽松上，美联储仍保持相对谨慎的态度。本周五市场将密切关注即将公布的 11 月非农就业数据报告以及下周的 11 月 CPI 数据，进一步找寻美联储后续降息的路径和节奏。

综合分析，目前市场对于指数预期分歧仍然较大，暂未形成较大的上涨合力，指数预计继续箱体偏强震荡，等待突破机会。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，或参与期权卖出宽跨式策略。
<b>期权</b>	<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](http://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