

晨会纪要

2024 第 (220) 期

发布日期: 2024-12-09

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		2024/12/9 8:00	2024/12/6 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		44,642.52	45,014.04	-371.520	-0.825
纳斯达克指数		19,859.77	19,735.12	124.650	0.632
标普500		6,090.27	6,086.49	3.780	0.062
恒生指数		19,865.85	19,865.85	0	0
SHIBOR隔夜		1.48	1.48	0	0
美元指数		105.96	105.97	-0.009	-0.008
美元兑人民币(CFETS)		7.26	7.26	0	0
外盘	主力合约	2024/12/6	2024/12/5	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	2,660.50	2,655.00	5.50	0.207
	COMEX白银	31.56	31.83	-0.270	-0.848
	LME铜	9092.50	9,090.00	2.50	0.028
	LME铝	2607.50	2,638.00	-30.50	-1.156
	LME锌	3072.00	3,108.00	-36.00	-1.158
	LME铅	2066.50	2,098.00	-31.50	-1.501
	LME锡	29080.00	29,245.00	-165.00	-0.564
	LME镍	15995.00	15,925.00	70.00	0.440
	ICE11号糖	21.74	21.27	0.470	2.210
	ICE2号棉花	70.10	71.11	-1.010	-1.420
	CBOT大豆	994.75	994.00	0.750	0.075
	CBOT豆粕	287.40	290.70	-3.30	-1.135
	CBOT豆油	43.00	42.29	0.710	1.679
	CBOT玉米	440.00	436.00	4.00	0.917
NYMEX原油	67.32	68.45	-1.130	-1.651	
ICE布油	71.05	72.17	-1.120	-1.552	
金属	主力合约	2024/12/9 8:00	2024/12/6 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	616.70	615.94	0.760	0.123
	白银	7,767.00	7,823.00	-56.00	-0.716
	铜	74,810.00	74,730.00	80.00	0.107
	锌	25,335.00	25,495.00	-160.00	-0.628
	铝	20,340.00	20,310.00	30.00	0.148
	锡	243,550.00	243,920.00	-370.00	-0.152
	铅	17,690.00	17,770.00	-80.00	-0.450
	镍	127,160.00	126,320.00	840.00	0.665
	氧化铝	5,295.00	5,280.00	15.00	0.284
	铁矿石	795.00	797.50	-2.50	-0.313
	螺纹钢	3,295.00	3,311.00	-16.00	-0.483
	不锈钢	12,950.00	12,850.00	100.00	0.778
热轧卷板	3,468.00	3,454.00	14.00	0.405	

化工	主力合约	2024/12/9	2024/12/6	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	1,141.00	1,171.00	-30.0	-2.562
	焦炭	1,782.50	1,811.50	-29.0	-1.601
	天然橡胶	18,855.00	19,030.00	-175.0	-0.920
	20号胶	15,425.00	15,810.00	-385.0	-2.435
	塑料	8,296.00	8,351.00	-55.0	-0.659
	聚丙烯PP	7,404.00	7,418.00	-14.0	-0.189
	(PTA)	4,674.00	4,720.00	-46.0	-0.975
	PVC	4,922.00	4,973.00	-51.0	-1.026
	沥青	3,499.00	3,512.00	-13.0	-0.370
	甲醇	2,523.00	2,533.00	-10.0	-0.395
	乙二醇	4,645.00	4,682.00	-37.0	-0.790
	苯乙烯	8,370.00	8,402.00	-32.0	-0.381
	玻璃	1,203.00	1,204.00	-1.0	-0.083
	原油	520.80	526.00	-5.20	-0.989
	燃油	3,016.00	3,053.00	-37.0	-1.212
	纯碱	1,420.00	1,428.00	-8.0	-0.560
	纸浆	5,800.00	5,866.00	-66.0	-1.125
LPG	4,330.00	4,315.00	15.0	0.348	
烧碱	2,530.00	2,536.00	-6.0	-0.237	
PX	6,530.00	6,590.00	-60.0	-0.910	
农产品	主力合约	2024/12/9	2024/12/6	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	3,866.00	3,866.00	0	0
	黄大豆2号	3,491.00	3,492.00	-1.0	-0.029
	豆粕	2,653.00	2,656.00	-3.0	-0.113
	菜粕	2,216.00	2,226.00	-10.0	-0.449
	豆油	7,890.00	7,896.00	-6.0	-0.076
	菜籽油	8,757.00	8,804.00	-47.0	-0.534
	棕榈油	10,328.00	10,226.00	102.0	0.997
	白砂糖	6,002.00	6,008.00	-6.0	-0.10
	黄玉米	2,091.00	2,089.00	2.0	0.096
	玉米淀粉	2,499.00	2,497.00	2.0	0.080
	一号棉花	13,840.00	13,865.00	-25.0	-0.180
棉纱	19,760.00	19,890.00	-130.0	-0.654	

## 宏观要闻

- 1、看涨中国资产的重要信号出现了！12月2日-6日，华尔街资金通过杠杆ETF买入包括A股在内的中国股票，相关杠杆做多A股产品的规模创出了历史新高。与此同时，多家著名外资机构近日发布了对2025年中国股市的展望。“超配”和“正收益”成为关键词，展示出了外资对中国股市和中国资产的积极态度。
- 2、近期，中国资本市场活跃度提升，各界再度将目光转向年底的政治局会议和中央经济工作会议，后续是否会有增量政策成为关注焦点。目前，国际投行普遍预计中国2025年将继续出现30~40BP的降准降息；财政部在11月宣布了大规模的债务置换计划，但中央政府会否加杠杆则仍待观望。瑞银认为，财政增量政策规模预计在3万亿元左右，约占GDP的2%。
- 3、未来一周全球市场大事不断。中央经济工作会议预计12月中旬召开；中国11月通胀、金融和进出口数据陆续出炉；欧洲央行领衔多国央行公布利率决议；沪深300、上证50等指数样本调整生效；第十批国家组织药品集采开标。
- 4、央行行长潘功胜会见来访的美国贝莱德集团董事长兼首席执行官劳伦斯·芬克一行。双方就全球经济金融形势、中国宏观经济政策等议题进行了交流。
- 5、根据目前发行安排，本周有3只新股可申购，分别是12月9日的深交所创业板新股博科测试、12月10日的北交所新股林泰新材、12月13日的上交所主板新股中力股份。上述三家公司所从事业务均属于汽车行业的细分领域，并且博科测试、林泰新材均是比亚迪的供应商。
- 6、中信证券表示，中央经济工作会议的政策定调预计仍将积极，将再次提振投资者信心，前期一揽子政策的落地起效与社融发力下，国内经济跨年稳步恢复且动能不减，宏观流动性环境趋于平稳，且近期仍有降准可能，机构资金、活跃资金与散户资金有望形成共振，驱动A股跨年行情，配置上，建议继续向绩优成长和内需消费切换。
- 7、持牌消费金融机构的贷款利率再破新低。日前，中信消费金融有限公司发布最低年化利率2.8%起的贷款产品“有期货”，因低于行业常见利率水平引发行业热议。有接近中信消金相关人士表示，推出低利率产品的目的是促销和获客，属于新产品上线的优惠措施。
- 8、全国家电以旧换新销售额突破1000亿元用了79天，从1000亿元到2000亿元仅用40天。商务部称，下一步，将指导地方抢抓岁末年终消费旺季，充分释放家电以旧换新政策效应，不断激发家电市场活力，确保家电以旧换新工作平稳有序推进。

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，上货量略增，个别油厂有压车情况，市场米终端需求较弱，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	<p>油脂 12 月 6 日，豆油成交 5000 吨，棕榈油成交 630 吨，总成交 5630 吨，环比上一交易日减少 203 吨，跌幅 3.48%。全国主要油厂豆粕成交 21.99 万吨，较前一交易日增加 3.51 万吨，其中现货成交 6.99 万吨，远月基差成交 15.00 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率上升至 52.55%。</p> <p>根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 49 周（11 月 30 日至 12 月 6 日）油厂大豆实际压榨量 166.06 万吨，开机率为 47%，较预估低 13.12 万吨。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。整体看，油脂市场仍有炒作空间，短期预计震荡为主。</p>
白糖	白糖：上周原糖震荡走强，上涨 3.08%，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，同比增 366 万吨，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，6 日广西现货价格跌 10 在 6100。截至 11 月底，全国共 95 家糖厂开机生产。其中，甜菜糖厂 28 家，甘蔗糖厂 67 家。全国共生产食糖 136.79 万吨，同比增加 48.16 万吨，增幅 54.34%；累计销售食糖 60.9 万吨，同比增加 29.22 万吨，增幅 92.23%；累计销糖率 44.52%，同比加快 8.78 个百分点。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。郑糖预计回落，6100 附近压力。关注 1-5 反套或 3-5 反套。
棉花	棉花：上周美棉下跌 1.44%。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，郑棉偏弱震荡。
生猪	<p><b>【生猪】</b>：上周，全国生猪价格先抑后扬，出栏均价在 15.78 元/公斤，较上周下跌 0.59 元/公斤。</p> <p>供应端，集团 12 月继续加大出栏，二育入场一般，前期压栏二育肥猪春节前仍有出栏积极性，供应端整体先对充足。目前市场关注焦点在于需求端，全国继续降温，南方腌腊和北方灌肠开始逐渐启动，年底备货需求增加，需求</p>

	<p>不断改善。总体来说，在消费好转背景下，盘面或许受到一定的支撑，但考虑到节后回落和交割预期，继续维持反弹做空操作，同时关注 3-5 反套。</p>
鸡蛋	<p><b>【鸡蛋】</b>：上周，鸡蛋现货先涨后落，上涨压力明显，基准地河北产区粉蛋报价 4.4 元/斤左右。供应端，新增产能继续释放，淘汰鸡鸡龄 520 多天，延淘明显，全国气温进一步下降，南北方鸡蛋储藏能力增强，供应短期和长期相对充足。需求方面，并未有很大的节日支撑，更多的是以下游备货刚需为主。目前市场矛盾在于强现实，弱预期，现货表现相对偏强，期货贴水明显，盘面每一次经过调整后都会修复基差，经过本轮上涨带动后，盘面再度阶段压力出现，继续反应供应压力和节后交割预期，反弹择机做空为主。</p>
<p><b>2) 能源化工</b></p>	
尿素	<p>国内尿素市场价格弱稳运行，新单成交表现一般。近期尿素行业日产环比小幅回升，12 月份西南气头装置检修预期下供应压力预计将有所缓解，上游尿素企业累库进程放缓。需求端，复合肥企业开工持续回升，下游终端采购积极性较弱，成品库存延续累积状态，对尿素需求支撑较为有限。短期来看，供应减量逐步兑现，而需求端暂未见明显改善，尿素企业降价收单压力仍存，期价或延续弱势震荡运行，下方关注前低附近支撑。</p>
烧碱	<p>烧碱：现货方面，12 月 6 日，山东地区 32%碱主流价报 980 元/吨（-10）。山东来看，本周区域内库存或延续涨势，随着主力下游采购价下滑影响市场氛围，加上非铝下游需求疲弱，氯碱企业价格仍有下滑预期，业者多观望居多，预计山东区域部分企业依旧呈现跌势。仓单方面，截至 12 月 6 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>炼焦煤整体趋弱，线上竞拍流拍虽较前一周有所减少，但成交跌多涨少。焦炭开启四轮提降，山东唐山部分钢厂提降 50-55 元/吨。近期随着钢价下跌，铁水持续下滑令双焦价格有所承压，焦煤突破前期低点，焦炭库存压力不大，更多跟随成材波动，短时价格呈现弱势震荡。后续关注政策面变化对价格扰动。</p>
<p><b>3) 工业金属</b></p>	
铜铝	<p>铜铝：现货方面，12 月 6 日，上海有色 1#电解铜均价报 74495 元/吨（+5），升贴水报 40 元/吨（+25）；上海有色 A00 铝均价报 20400 元/吨（-150），升贴水报</p>

	<p>30 元/吨 (+10)。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 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>
<b>氧化铝</b>	<p>氧化铝：现货方面，12 月 6 日，上海有色氧化铝均价报 5757 元/吨 (+10)。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>
<b>螺纹钢热卷</b>	<p>螺纹钢热卷：周五夜盘螺纹钢 05 主力合约下跌 34 收报 3295，热卷下跌 22 收报 3468。周末市场报价弱稳，唐山迁安钢坯下调 10 至 3060 元/吨。目前产业供需矛盾有限，螺纹钢产减需增，总库存转降，基本面环比改善。热卷产需双增，总库存仍保持小幅下降。目前淡季未出现累库压力，产业结构相对健康。短时钢价承压更多来自宏观情绪的变动。临近中央经济工作会议，关注政策方面影响。目前价格低位不过分看空。螺纹钢 05 合约关注 3250 附近支撑，热卷 05 合约关注 3400 附近。</p>
<b>铁合金</b>	<p>铁合金：12 月河钢招标开启，硅锰采购量 13600 吨，高于 11 月的 12300 吨，市场等待钢招价格落地进一步指引。近期锰矿港口库存下降，市场持稳，有一定挺价意愿。硅铁库存压力小于锰硅，12 月河钢 75B 硅铁招标 2141 吨，较上轮增加 641 吨，对市场形成一定支撑。基于双硅整体仍呈现供强需弱的宽松格局，预计价格反弹空间有限，建议产业延续反弹套保思路，锰硅和硅铁波动区间暂看 6200-6500。</p>
<b>碳酸锂</b>	<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6日A股三大指数集体走强，截止收盘超过3600只个股上涨，成交额达到1.82万亿元。行业板块多数收涨，保险板块大涨，文化传媒、教育、游戏、医疗服务、公用事业、航空机场、工程建设、房地产服务板块涨幅居前，电机板块跌幅居前。上周A股走强，上证综指重返3400点。沪深300指数日三彩K线指标转为红色；周线二连阳，周三彩K线指标维持蓝色。IF期货当月合约期现基差贴水标的，次月合约贴水当月合约缩小。IO期权持仓量回升，成交量放大，期权成交量PCR先升后降，期权持仓量PCR下降，期权隐含波动率上升，看涨、看跌期权最大持仓量行权价格价差没有变化。中证1000指数接近850日均线，日三彩K线指标维持红色；周线受250周均线压制，周三彩K线指标维持蓝色。IM期货当月合约期现基差贴水标的的缩小，次月合约贴水当月合约基差扩大。期权MO成交量放大，持仓量回升，持仓期权成交量PCR下降，期权量PCR先降后升，期权隐含波动率先升后降，看涨、看跌期权最大持仓量行权价格间距没有变化。上证50指数日三彩K线指标转为红色，周线受5周均线压制，周三彩K线指标维持蓝色。IH期货当月合约贴水标的，次月合约贴水当月合约。期权HO成交量放大，持仓量创年内高点，期权成交量PCR、期权持仓量PCR都上升，期权隐含波动率上升，看跌期权最大持仓量行权价格上移。下周关注中央经济会议。趋势投资者建议逢高减仓卖出看跌期权仓位。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