

晨会纪要

2024 第 (221) 期

发布日期: 2024-12-10

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		2024/12/10 8:00	2024/12/9 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		44,401.93	44,765.71	-363.780	-0.813
纳斯达克指数		19,736.69	19,700.26	36.430	0.185
标普500		6,052.85	6,075.11	-22.260	-0.366
恒生指数		20,414.09	20,414.09	0	0
SHIBOR隔夜		1.52	1.52	0	0
美元指数		106.21	106.16	0.057	0.054
美元兑人民币(CFETS)		7.28	7.28	0	0
外盘	主力合约	2024/12/9	2024/12/6	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	2,683.10	2,654.90	28.20	1.062
	COMEX白银	32.52	31.49	1.030	3.271
	LME铜	9231.50	9,092.50	139.0	1.529
	LME铝	2596.50	2,607.50	-11.0	-0.422
	LME锌	3128.00	3,072.00	56.0	1.823
	LME铅	2066.00	2,066.50	-0.50	-0.024
	LME锡	29915.00	29,080.00	835.0	2.871
	LME镍	15975.00	15,995.00	-20.0	-0.125
	ICE11号糖	21.47	21.74	-0.270	-1.242
	ICE2号棉花	69.95	70.10	-0.150	-0.214
	CBOT大豆	989.50	994.75	-5.250	-0.528
	CBOT豆粕	289.50	287.40	2.10	0.731
	CBOT豆油	42.75	43.00	-0.250	-0.581
	CBOT玉米	441.25	440.00	1.250	0.284
NYMEX原油	68.18	67.17	1.010	1.504	
ICE布油	71.90	71.05	0.850	1.196	
金属	主力合约	2024/12/10 8:00	2024/12/9 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	622.00	619.12	2.880	0.465
	白银	7,953.00	7,795.00	158.0	2.027
	铜	75,570.00	74,740.00	830.0	1.111
	锌	25,820.00	25,590.00	230.0	0.899
	铝	20,445.00	20,340.00	105.0	0.516
	锡	249,350.00	244,450.00	4900.0	2.004
	铅	17,760.00	17,740.00	20.0	0.113
	镍	127,750.00	127,000.00	750.0	0.591
	氧化铝	5,281.00	5,230.00	51.0	0.975
	铁矿石	824.00	808.50	15.50	1.917
	螺纹钢	3,430.00	3,330.00	100.0	3.003
	不锈钢	13,110.00	12,925.00	185.0	1.431
	热轧卷板	3,574.00	3,486.00	88.0	2.524

化工	主力合约	2024/12/10	2024/12/9	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	1,204.00	1,149.50	54.50	4.741
	焦炭	1,905.50	1,800.50	105.0	5.832
	天然橡胶	18,870.00	18,740.00	130.0	0.694
	20号胶	15,505.00	15,430.00	75.0	0.486
	塑料	8,355.00	8,327.00	28.0	0.336
	聚丙烯PP	7,471.00	7,425.00	46.0	0.620
	(PTA)	4,790.00	4,680.00	110.0	2.350
	PVC	5,087.00	4,969.00	118.0	2.375
	沥青	3,504.00	3,495.00	9.0	0.258
	甲醇	2,589.00	2,555.00	34.0	1.331
	乙二醇	4,697.00	4,646.00	51.0	1.098
	苯乙烯	8,442.00	8,371.00	71.0	0.848
	玻璃	1,259.00	1,204.00	55.0	4.568
	原油	531.90	526.50	5.40	1.026
	燃油	3,050.00	3,031.00	19.0	0.627
	纯碱	1,465.00	1,420.00	45.0	3.169
	纸浆	5,838.00	5,810.00	28.0	0.482
	LPG	4,427.00	4,355.00	72.0	1.653
烧碱	2,546.00	2,514.00	32.0	1.273	
PX	6,702.00	6,520.00	182.0	2.791	
农产品	主力合约	2024/12/10	2024/12/9	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	3,871.00	3,856.00	15.0	0.389
	黄大豆2号	3,540.00	3,520.00	20.0	0.568
	豆粕	2,696.00	2,681.00	15.0	0.559
	菜粕	2,281.00	2,263.00	18.0	0.795
	豆油	7,974.00	7,834.00	140.0	1.787
	菜籽油	8,903.00	8,843.00	60.0	0.679
	棕榈油	10,280.00	10,200.00	80.0	0.784
	白砂糖	6,046.00	6,038.00	8.0	0.132
	黄玉米	2,116.00	2,087.00	29.0	1.390
	玉米淀粉	2,503.00	2,481.00	22.0	0.887
	一号棉花	13,880.00	13,760.00	120.0	0.872
棉纱	19,835.00	19,700.00	135.0	0.685	

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，但受宏观氛围影响，近期不建议做空花生。
油脂	油脂 12 月 9 日，豆油成交 5000 吨，棕榈油成交 1030 吨，总成交 6030 吨，环比上一交易日增加 400 吨，涨幅 7.10%。信息方面，据 Mysteel，截至 2024 年 12 月 6 日（第 49 周），由于部分地区棕榈油到港增加，全国重点地区棕榈油商业库存 51.67 万吨，环比上周增加 3.40 万吨，增幅 7.04%；同比去年 94.37 万吨减少 42.70 万吨，减幅 45.25%。全国重点地区豆油商业库存 98.23 万吨，环比上周减少 7.07 万吨，降幅 6.71%。巴西中部对大豆生长条件有利，阿根廷北部大豆总体生长状况良好。整体看，受宏观经济政策影响，加上油脂市场仍有炒作空间，短期预计油脂市场偏强。
白糖	白糖：隔夜原糖下跌 1.24%，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，9 日广西现货价格稳定在 6100。市场机构调研广西白糖产量增幅较之前调降 13 万吨左右。短期新糖上市将逐渐增多，现货价格稳中偏弱，基差收窄。加工糖与国产糖价差扩大。利多支撑为进口糖浆政策管控预期，利空为国产糖上市高峰期。还需关注政策变量。政策不明朗前，郑糖预计区间震荡，5850-6100。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，国内宏观会议带来短期支撑，郑棉预计企稳震荡。
生猪	【生猪】 ：昨日，全国生猪现货整体稳中有降，基准地河南标猪价格 15.57 元/公斤，下跌 0.14 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，关注反弹高度，介入 35 反套。（以上观点

	仅供参考，不做入市依据)
鸡蛋	<p>【鸡蛋】:今日，全国鸡蛋现货整体稳中偏强，走势出现分化，河北基准地预计报价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。盘面近强远弱，修复基差为主，维持日内偏多操作，1/5，5/9正套为主。</p>
2) 能源化工	
尿素	<p>国内尿素市场价格延续小幅下调，低价成交有所转好。当前尿素行业日产环比小幅回升，12月气头尿素企业装置检修预期下供应压力将有所缓解。库存方面，上游尿素企业累库进程放缓，但同比仍处高位水平，对尿素价格形成较强压制。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，尿素企业降价收单压力仍存，期价或延续弱势震荡运行，后续关注宏观政策预期对商品市场影响。</p>
烧碱	<p>烧碱：现货方面，12月9日，山东地区32%碱主流价报980元/吨(+0)。山东来看，当前液碱市场呈现区域性弱势的走势，市场供应较为充裕，非铝下游需求相对弱稳，山东主力下游有压车现象，对液碱价格有一定利空。仓单方面，截至12月9日，烧碱交割库共有仓单149张(+149)。整体来看，山东现货价格回落，交易所仓单增加，烧碱2501合约承压走弱。</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)。进口蒙煤口竞拍降价居多，现甘其毛都口岸，蒙5#原煤1000，蒙5#精煤1225，蒙3#精煤1150。焦炭四轮提降落地，双焦日内有所承压。但随着政策预期回升，黑色系整体上行，双焦短期将跟随成材偏强运行。</p>
3) 工业金属	
铜铝	<p>铜铝：现货方面，12月9日，上海有色1#电解铜均价报74940元/吨(+445)，升贴水报40元/吨(+0)；上海有色A00铝均价报20410元/吨(+10)，升贴水报20元/吨(-10)。铜方面，截至12月9日周一，全国主流地区铜库存对比上周四下降1.06万吨至11.97万吨，但总库存较去年同期的6.47万吨高5.5万吨。铝方面，12月9日国内主流消费地电解铝锭库存55.3万吨，较上周四增加0.6万吨；国</p>

	<p>内主流消费地铝棒库存 9.15 万吨，较上周四减少 0.29 万吨。整体来看，中央政治局会议释放利多信号，铜铝价格或将延续反弹。</p>
氧化铝	<p>氧化铝：现货方面，12 月 9 日，上海有色氧化铝均价报 5757 元/吨（+0）。供应端，国内氧化铝周度开工率持稳向好，供应呈现小增状态。需求端，西南地区有部分电解铝厂检修计划，但因西北电解铝有部分产能新投以及达产，以及少量的备库需求，总体看氧化铝需求不减。仓单方面，截至 12 月 9 日，氧化铝交割仓库共有仓单 51076（-892）。整体来看，近期海外现货价格有所下调，对市场情绪有所影响，氧化铝期货高位减仓回落。</p>
螺纹钢热卷	<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>
铁合金	<p>硅铁：12 月 9 日主产区 72 硅铁自然块 6000-6050 元/吨，持稳。期货方面，震荡收跌，01 合约基差 14 元/吨（+6），交割仓单 6861 张（-）。</p> <p>硅锰：12 月 9 日主产区硅锰 6517 价格 6000-6050 元/吨左右，内蒙跌 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，跌势明显，01 合约基差 128 元/吨（+16），交割仓单 52737 张（+561）。</p> <p>总结：硅铁方面，宁夏众泰计划检修硅铁矿热炉，日产避风状态减少约 160 吨，盘面有一定支撑。锰矿近期现货市场多观望，供应缩量。政治局会议定调积极将对盘面带来提振，价格短时有望低位反弹，震荡偏强运行。</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</p>

	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	<p>股指：政策再度加力后市值得期待</p> <p>12 月 9 日，三大指数震荡盘整，沪深两市成交额超 1.6 万亿元。截止收盘沪指跌 0.05%，深成指跌 0.55%，创业板指跌 0.81%。</p> <p>周一，欧美股市多数收跌，道指跌 0.54%，标普 500 指数跌 0.61%，纳指跌 0.62%。中概股普遍上涨，纳斯达克中国金龙指数涨 8.45%，欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.19%。</p> <p>12 月 9 日，中共中央政治局召开会议，分析研究 2025 年经济工作。会议认为，今年经济运行总体平稳、稳中有进，全年经济社会发展主要目标任务将顺利完成。会议强调，做好明年经济工作，要实施更加积极有为的宏观政策，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击。明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节。要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。要以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。要扩大高水平对外开放，稳外贸、稳外资。要加大保障和改善民生力度，增强人民群众获得感幸福感安全感。</p> <p>每至年关，不少投资者都开始期待跨年行情的到来。结合目前市场交投情绪，围绕中央政治局会议精神，预期的跨年行情或已开始，会议内明确对当前经济形势的定调、对宏观政策的表态，以及重要领域的部署。但需注意的是，随着会议的召开，此前市场政策博弈将迎来兑现，可能会行情产生一定影响。目前 A 股微观流动性充沛，但关键点位的突破仍需要配置型资金以及场外资金的帮助。</p> <p>操作上，会议指出稳住楼市股市，更加重视微观主体在经济中的获得感。房地产市场和股票市场作为居民财富蓄水池，是稳定预期、激发经济活力的重中之重，也是年初以来居民预期和内需持续偏弱的核心因素。四大指数基本稳定在 20 日均线上方，后市震荡反弹的概率较大，建议择机参与反弹头寸，依托 5 日均线做防守滚动操作。</p>
期权	每日股指期权：12 月 9 日 A 股三大指数走势分化，上证综指震荡整理，创业板指走势较弱。截止收盘超过 3200 只个股下跌，成交量萎缩，全天成交额 1.66 亿元。行

业板块涨少跌多，电机、贵金属、医疗服务、汽车整车板块涨幅居前，房地产开发、房地产服务、汽车服务、贸易行业、光伏设备、半导体板块跌幅居前。盘后受中央政治局会议消息刺激，富时中国 A50 指数期货涨超 4%。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扩大。两三个 300ETF 期权成交量 PCR 上升，三个 300 期权持仓量 PCR 都下降，加权隐含波动率降低。上证 50 股指期货 IH 加权指数减仓缩量上涨，截至收盘 IH 股指期货当月合约平水标的，次月合约贴水当月合约扩大。中金所上证 50 股指期货成交量 PCR、期权持仓量 PCR 都下降，加权隐含波动率降低。中证 1000 股指期货 IM 加权指数减仓缩量下跌，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缩小。中证 1000 期权成交量 PCR、期权持仓量 PCR 都下降，加权隐含波动率降低。趋势投资者建议逢高开减仓卖出看跌期权仓位。波动率投资者在标的大幅高开时做空波动率。

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