

晨会纪要

2024 第 (222) 期

发布日期: 2024-12-12

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		2024/12/12 8:00	2024/12/11 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		44,148.56	44,401.93	-253.370	-0.571
纳斯达克指数		20,034.89	19,736.69	298.20	1.511
标普500		6,084.19	6,052.85	31.340	0.518
恒生指数		20,155.05	20,155.05	0	0
SHIBOR隔夜		1.53	1.53	0	0
美元指数		106.55	106.66	-0.103	-0.097
美元兑人民币(CFETS)		7.26	7.26	0	0
外盘	主力合约	2024/12/11	2024/12/10	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	2,754.40	2,721.50	32.90	1.209
	COMEX白银	32.84	32.65	0.185	0.567
	LME铜	9177.00	9,233.50	-56.50	-0.612
	LME铝	2606.00	2,615.00	-9.0	-0.344
	LME锌	3119.00	3,149.00	-30.0	-0.953
	LME铅	2032.00	2,065.00	-33.0	-1.598
	LME锡	30045.00	29,800.00	245.0	0.822
	LME镍	15845.00	15,760.00	85.0	0.539
	ICE11号糖	21.32	21.07	0.250	1.187
	ICE2号棉花	70.19	69.49	0.70	1.007
	CBOT大豆	995.50	995.25	0.250	0.025
	CBOT豆粕	291.20	291.90	-0.70	-0.240
	CBOT豆油	42.41	42.72	-0.310	-0.726
	CBOT玉米	448.00	448.50	-0.50	-0.111
NYMEX原油	70.35	68.47	1.880	2.746	
ICE布油	73.64	72.06	1.580	2.193	
金属	主力合约	2024/12/12 8:00	2024/12/11 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	629.98	627.06	2.920	0.465
	白银	7,941.00	7,914.00	27.0	0.341
	铜	75,410.00	75,490.00	-80.0	-0.106
	锌	25,855.00	25,870.00	-15.0	-0.058
	铝	20,425.00	20,400.00	25.0	0.123
	锡	251,220.00	248,550.00	2670.0	1.074
	铅	17,555.00	17,665.00	-110.0	-0.623
	镍	126,020.00	125,590.00	430.0	0.342
	氧化铝	5,177.00	5,123.00	54.0	1.054
	铁矿石	804.50	809.50	-5.0	-0.618
	螺纹钢	3,414.00	3,413.00	1.0	0.029
	不锈钢	13,025.00	13,020.00	5.0	0.038
热轧卷板	3,556.00	3,561.00	-5.0	-0.140	

化工	主力合约	2024/12/12	2024/12/11	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	1,174.50	1,182.00	-7.50	-0.635
	焦炭	1,889.50	1,895.00	-5.50	-0.290
	天然橡胶	18,790.00	18,830.00	-40.0	-0.212
	20号胶	15,485.00	15,470.00	15.0	0.097
	塑料	8,342.00	8,320.00	22.0	0.264
	聚丙烯PP	7,467.00	7,457.00	10.0	0.134
	(PTA)	4,794.00	4,774.00	20.0	0.419
	PVC	5,041.00	5,055.00	-14.0	-0.277
	沥青	3,481.00	3,473.00	8.0	0.230
	甲醇	2,609.00	2,589.00	20.0	0.772
	乙二醇	4,722.00	4,703.00	19.0	0.404
	苯乙烯	8,485.00	8,464.00	21.0	0.248
	玻璃	1,230.00	1,230.00	0	0
	原油	536.70	532.90	3.80	0.713
	燃油	3,105.00	3,069.00	36.0	1.173
	纯碱	1,440.00	1,440.00	0	0
	纸浆	5,834.00	5,830.00	4.0	0.069
	LPG	4,457.00	4,460.00	-3.0	-0.067
烧碱	2,508.00	2,528.00	-20.0	-0.791	
PX	6,708.00	6,668.00	40.0	0.60	
农产品	主力合约	2024/12/12	2024/12/11	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	3,838.00	3,844.00	-6.0	-0.156
	黄大豆2号	3,546.00	3,540.00	6.0	0.169
	豆粕	2,646.00	2,650.00	-4.0	-0.151
	菜粕	2,274.00	2,274.00	0	0
	豆油	8,032.00	8,048.00	-16.0	-0.199
	菜籽油	9,076.00	9,058.00	18.0	0.199
	棕榈油	9,982.00	10,066.00	-84.0	-0.834
	白砂糖	6,064.00	6,063.00	1.0	0.016
	黄玉米	2,123.00	2,122.00	1.0	0.047
	玉米淀粉	2,509.00	2,507.00	2.0	0.080
	一号棉花	13,705.00	13,765.00	-60.0	-0.436
	棉纱	19,655.00	19,720.00	-65.0	-0.330

宏观要闻

- 1、国家领导人会见来华出席“1+10”对话会的主要国际经济组织负责人。他指出，各国经济各有各的难处，应该合作建设开放型世界经济体系，坚持创新驱动，把握好数字经济、人工智能、低碳技术等重要机遇，创造经济增长新的动力源，支持知识、技术、人才跨国流动。中方有充分信心实现今年经济增长目标，继续发挥世界经济增长最大引擎作用。
- 2、商务部部长王文涛会见国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃。王文涛强调，一些国家搞“小院高墙”“脱钩断链”，滥用贸易保护措施，增加贸易往来成本，严重损害多边贸易体制和国际经贸秩序。中国坚定支持自由贸易和真正的多边主义，期待与国际货币基金组织保持沟通，共同推动国际合作。
- 3、高盛表示，全球长线资金对中国 IPO 正重拾信心。可以期待 2025 年中国项目海外股票资本市场融资额将比 2024 年增长 25%至 30%，融资总规模可能在 500 亿美元至 600 亿美元之间。2025 年消费、汽车以及部分具备商业化前景的科技板块境外 IPO 有望受到青睐。
- 4、11 月以来，共有 138 家 A 股上市公司公布了增持预案，其中 88 家披露了具体增持金额计划。从拟增持金额上限来看，若上市公司均顶格增持，合计增持金额超过 253 亿元。
- 5、宁德时代与 Stellantis 拟在西班牙兴建合资电池工厂，预计总投资规模为 40.38 亿欧元（约合人民币 308.63 亿元）。这将是宁德时代在欧洲建设的第三座大型生产基地。此外，宁德时代实施 2024 年特别分红方案，拟每 10 股派发现金 12.3 元（含税）。
- 6、台积电 11 月销售额 2760.6 亿元新台币，同比增长 34%；1-11 月销售额 26161.45 亿元新台币，同比增 31.8%。
- 7、银行已收到通知，将于 12 月中旬召开全面实施个人养老金制度视频会，相关领导和监管部门代表将出席会议并讲话。
- 8、相关部门将研究制定构建促进专精特新中小企业发展壮大机制的指导意见，出台优质企业培育指导意见，持续加大对专精特新中小企业的培育支持力度，推动专精特新群体“扩面、提质、强链”。
- 9、今年 1 至 11 月，全国铁路完成固定资产投资 7117 亿元，同比增长 11.1%。

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	豆油成交 47200 吨，棕榈油成交 3690 吨，总成交 50890 吨，环比上一交易日增加 44860 吨，增幅 743.95%。信息方面，巴西中部和南部地区本周将迎降水，整体条件对大豆作物有利，阿根廷西部和北部地区本周有望迎来降雨，但仍有多地条件不利于大豆生长。MPOB 数据，马来西亚 11 月棕榈油产量为 1,621,294 吨，环比减少 9.80%。USDA 将阿根廷 2024/2025 年度大豆产量预期从之前的 5100 万吨上调至 5200 万吨，市场预期为 5135 万吨。受宏观氛围影响，油脂市场短期预计偏强震荡。
白糖	白糖:隔夜原糖上涨 1.19%。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，11 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，广西糖因近期干旱产量下调，利空为国产糖上市高峰期。郑糖预计偏强震荡。套利上 3-5 反套。
棉花	棉花:隔夜美棉涨 0.91%。12 月供需报告上调美棉产量库存和全球棉花产量库存。美棉上市期，供给压力大，预计美棉区间偏弱震荡。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	【生猪】 :昨日，全国生猪现货整体稳定，基准地河南标猪价格 15.4-15.6 元/公斤。供应端，12 月，集团出栏出栏产能继续提前释放，二育入场一般，前期入场出栏为主，整体供应继续增加。需求方面，温度降低后的需求开始集中释放，市场购买力提升。整体供需短期动态平衡，盘面经过前期回调后出现技术企稳，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	【鸡蛋】 :今日，全国鸡蛋现货整体稳定为主，河北基准地预计报价 4.4 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，节日电商消费对粉蛋带来明显拉动，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。
2) 能源化工	
尿素	国内尿素市场价格持稳运行，主流区域出厂报价为 1730-1760 元/吨左右。当前尿素行业日产为 18.72 万吨，部分气头装置预计下旬停车，供应仍存减量预期。截至 2024 年 12 月 11 日中国尿素企业总库存量为 143.24 万吨，供强需弱格局下企业库存再度由降转增。需求端，复合肥走货情况一般，成品库存持续累积，对尿素需求支撑较为有限。短期来看，尿素基本面暂未见明显改善，高库存对价格仍存较强压制，期价或延续弱势震荡运行，后续关注宏观政策预期影响以及装置检修兑现情况。
烧碱	烧碱：现货方面，12 月 11 日，山东地区 32%碱主流价报 950 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 11 日，烧碱交割库共有仓单 149 张（-150）。整体来看，山东现货价格回落，烧碱 2501 合约承压走弱。
焦煤	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）1500（0）。进口蒙煤市场出货仍有压力，现甘其毛都口岸，蒙 5#原煤 990，蒙 5#精煤 1225，蒙 3#精煤 1130。焦炭四轮提降落地后，焦企挺价存提涨意愿。近期随着宏观预期回升，钢价坚挺对原料端形成一定支撑，双焦整体呈现低位宽幅震荡，焦煤上方压力 1250 附近，焦炭压力 2000 附近。
3) 工业金属	
铜铝	铜铝：现货方面，12 月 11 日，上海有色 1#电解铜均价报 75705 元/吨（+350），升贴水报 10 元/吨（-10）；上海有色 A00 铝均价报 20380 元/吨（+30），升贴水报 0 元/吨（+0）。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，基本面变化不大，近期重点关注宏观市场的影响，铜价延续反弹，铝价振荡整理。
氧化铝	氧化铝：现货方面，12月11日，上海有色氧化铝均价报5769元/吨（+8）。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11日，氧化铝交割仓库共有仓单56507（+0）。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。
螺纹钢热卷	螺纹钢热卷：螺纹钢夜盘上涨6收报3414。热卷夜盘下跌1收报3556。12月11日全国建材成交10.62万吨，现货市场成交偏弱，涨价后终端观望居多，投机情绪有所下降，现货报价多数持稳个别上调10-30元/吨。产业结构来看，找钢数据显示，周度建材产减需增，高炉继续减产，令库存持续去化，对价格形成一定支撑。热卷产需双降，库存总量降幅收窄。据SMM数据，本周样本钢厂日均铁水产量236.26万吨，环比下降4.75万吨，钢厂整体利润并未明显恶化，淡季控产有助于供需结构的平衡，短期成材没有累库压力，价格趋于区间震荡运行。螺纹钢3250-3500，热卷3450-3650。
铁合金	硅铁：12月11日主产区72硅铁自然块6000-6050元/吨，持稳。期货方面，震荡小幅收涨，01合约基差34元/吨（+10），交割仓单7261张（+400）。 硅锰：12月11日主产区硅锰6517价格6100元/吨左右，持稳；天津港Mn45%澳块42元/吨度，持稳，Mn36.5%半碳酸33.5元/吨度，涨0.3。期货方面，小幅回升，01合约基差102元/吨（-44），交割仓单55965张（+568）。 总结：锰矿报价上调成本支撑坚挺，兰炭弱稳，硅铁库存压力小于硅锰，成交谨慎，市场静待主流钢招最终定价指引。价格短时低位震荡运行，产业延续反弹卖保思路。
碳酸锂	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 成交持续活跃 慢牛节奏不变

12 月 11 日，三大指数震荡盘整，沪指反弹修复，沪深两市成交额超 1.7 万亿元。截止收盘沪指涨 0.29%，深成指涨 0.33%，创业板指跌 0.11%。

周三，欧美股市多数收涨，纳指涨 1.77%，首次突破 20000 点，再创历史新高；标普 500 指数涨 0.82%，道指跌 0.22%。中概股多数下跌，德国 DAX 指数涨 0.34% 报 20399.16 点。

周三市场整体缩量修复，从盘面涨停家数来看，市场交投情绪较好，大消费链获得资金关注。未来关注沪指 5 日线的支撑力度，短期内 3500 点左右的压力较大，若要有效突破或需较长时间的盘整。

政治局会议的表述整体是积极且超预期的，“实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”可以代表政策的转向。但是从市场反应来看，有些差强人意。高开低走的表现，看似符合 A 股过往对待重大利好事件的历史表现规律，但从一方面而言，会议之前市场一直处于相对韧性的状态，政策预期或已提前透支了行情。另一方面来看，临近年末面对盈利，不少机构资金或因保证绝对收益而选择落袋为安。

虽然市场如此走势有些挫伤交易情绪，但是对于未来行情，或可不必悲观。在如此重大的政策转向面前，指数下方的支撑较为坚实。作为投资者，在目前相对震荡的市场环境中，需保持一定的逆向思维，看涨预期较强时需保持警惕，考虑止盈，而在市场开始恐慌时保持冷静，寻找机会。

对于后市，关注接下来经济工作会议的具体政策表述，这或许会给行情带来更多的实质性帮助。策略上，轻指数重个股，目前市场流动性充裕，一些主题概念板块具备持续性的交易机会。在国内无风险利率不断下行的背景，红利策略依旧可以保持关注，节奏上注意重点行业的分红时点。

操作上，四大期指均创近日反弹新高后，IC2412、IM2412 合于表现依然强势。围绕 5 日均线附近建仓，逢高减仓滚动操作策略不变。中期仍可以趋势性反弹思路对待。

期权

每日股指期货：12月11日A股三大指数涨跌不一。截止收盘超过3800只个股上涨，市场成交萎缩，全天成交额1.79万亿元。行业板块多数收涨，商业百货、房地产开发、珠宝首饰、消费电子、汽车服务、食品饮料、家用轻工、旅游酒店、煤炭行业、酿酒行业涨幅居前，保险板块跌幅居前。沪深300股指期货IF加权指数减仓缩量下跌，截至收盘IF股指期货当月合约升水标的扩大，次月合约贴水当月合约。三个300期权成交量PCR上升，期权持仓量PCR则都下降，加权隐含波动率升高。上证50股指期货IH加权指数减仓缩量下跌，截至收盘IH股指期货当月合约升水标的缩小，次月合约贴水当月合约扩大。两个50期权成交量PCR上升，期权持仓量PCR下降，加权隐含波动率降低。中证1000股指期货IM加权指数减仓缩量上涨，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都上升，加权隐含波动率降低。趋势投资者等待指数回调后卖出看跌期权机会。波动率投资者继续持有卖出宽跨式仓位做空波动率。

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