

晨会纪要

2024 第 (223) 期

发布日期: 2024-12-13

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		2024/12/13 8:00	2024/12/12 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		43,914.12	44,247.83	-333.710	-0.754
纳斯达克指数		19,902.84	19,687.24	215.60	1.095
标普500		6,051.25	6,034.91	16.340	0.271
恒生指数		20,397.05	20,397.05	0	0
SHIBOR隔夜		1.48	1.48	0	0
美元指数		106.97	107.02	-0.044	-0.041
美元兑人民币(CFETS)		7.26	7.26	0	0
外盘	主力合约	2024/12/12	2024/12/11	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	2,704.90	2,753.80	-48.90	-1.776
	COMEX白银	31.48	32.79	-1.310	-3.995
	LME铜	9072.00	9,177.00	-105.0	-1.144
	LME铝	2604.00	2,606.00	-2.0	-0.077
	LME锌	3080.50	3,119.00	-38.50	-1.234
	LME铅	2001.00	2,032.00	-31.0	-1.526
	LME锡	29440.00	30,045.00	-605.0	-2.014
	LME镍	16140.00	15,845.00	295.0	1.862
	ICE11号糖	20.92	21.32	-0.40	-1.876
	ICE2号棉花	70.05	70.19	-0.140	-0.199
	CBOT大豆	995.25	995.50	-0.250	-0.025
	CBOT豆粕	289.40	291.20	-1.80	-0.618
	CBOT豆油	42.68	42.41	0.270	0.637
	CBOT玉米	443.75	448.00	-4.250	-0.949
NYMEX原油	69.95	70.38	-0.430	-0.611	
ICE布油	73.41	73.64	-0.230	-0.312	
金属	主力合约	2024/12/13 8:00	2024/12/12 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	625.52	631.38	-5.860	-0.928
	白银	7,814.00	8,014.00	-200.0	-2.496
	铜	74,700.00	75,440.00	-740.0	-0.981
	锌	25,675.00	25,965.00	-290.0	-1.117
	铝	20,500.00	20,560.00	-60.0	-0.292
	锡	248,750.00	251,680.00	-2930.0	-1.164
	铅	17,465.00	17,455.00	10.0	0.057
	镍	129,460.00	129,610.00	-150.0	-0.116
	氧化铝	5,231.00	5,221.00	10.0	0.192
	铁矿石	802.00	812.50	-10.50	-1.292
	螺纹钢	3,390.00	3,428.00	-38.0	-1.109
	不锈钢	13,100.00	13,080.00	20.0	0.153
	热轧卷板	3,522.00	3,562.00	-40.0	-1.123

化工	主力合约	2024/12/13	2024/12/12	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	1,176.00	1,195.00	-19.0	-1.590
	焦炭	1,883.50	1,904.00	-20.50	-1.077
	天然橡胶	18,455.00	18,750.00	-295.0	-1.573
	20号胶	14,955.00	15,360.00	-405.0	-2.637
	塑料	8,138.00	8,342.00	-204.0	-2.445
	聚丙烯PP	7,475.00	7,491.00	-16.0	-0.214
	(PTA)	4,786.00	4,784.00	2.0	0.042
	PVC	5,045.00	5,076.00	-31.0	-0.611
	沥青	3,511.00	3,510.00	1.0	0.028
	甲醇	2,627.00	2,615.00	12.0	0.459
	乙二醇	4,709.00	4,709.00	0	0
	苯乙烯	8,476.00	8,494.00	-18.0	-0.212
	玻璃	1,400.00	1,247.00	153.0	12.269
	原油	545.40	543.00	2.40	0.442
	燃油	3,179.00	3,195.00	-16.0	-0.501
	纯碱	1,509.00	1,448.00	61.0	4.213
	纸浆	5,756.00	5,804.00	-48.0	-0.827
	LPG	4,437.00	4,482.00	-45.0	-1.004
烧碱	2,473.00	2,507.00	-34.0	-1.356	
PX	6,706.00	6,708.00	-2.0	-0.030	
农产品	主力合约	2024/12/13	2024/12/12	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	3,860.00	3,853.00	7.0	0.182
	黄大豆2号	3,541.00	3,540.00	1.0	0.028
	豆粕	2,626.00	2,646.00	-20.0	-0.756
	菜粕	2,249.00	2,272.00	-23.0	-1.012
	豆油	7,942.00	7,954.00	-12.0	-0.151
	菜籽油	8,902.00	8,922.00	-20.0	-0.224
	棕榈油	9,288.00	9,932.00	-644.0	-6.484
	白砂糖	6,113.00	6,125.00	-12.0	-0.196
	黄玉米	2,107.00	2,115.00	-8.0	-0.378
	玉米淀粉	2,499.00	2,503.00	-4.0	-0.160
	一号棉花	13,735.00	13,760.00	-25.0	-0.182
棉纱	19,750.00	19,725.00	25.0	0.127	

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:隔夜原糖下跌 1.8%，因巴西 11 月下半月产糖 108 万吨，高于市场预期的 79 万吨。港口待运量下降，后期很可能全球贸易流紧张。短期原糖调整后将重回上涨。国内方面，11 日广西现货价格上调 30 在 6130。由于 10 月份以来的干旱损失单产，食糖产量预估较之前下调。进口糖浆管控部分企业的政策也为价格提供支撑。但是短期新糖上市将逐渐增多，节前备货逐渐结束，也抑制了短期上方空间。郑糖预计偏强震荡。套利上 3-5 反套。
棉花	棉花:隔夜美棉偏弱震荡，跌 0.18%。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 15.62 元/公斤，下跌 0.02 元/公斤。供应端，集团出栏计划继续提前释放，散户售卖积极，前期入场二育肥猪陆续出栏，整体供应稳中有增。需求方面，随着温度降低不断释放，市场购买力提升，供应仍旧大于需求，盘面反弹乏力，继续维持反弹偏空操作。（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

	<p>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。</p>
2) 能源化工	
尿素	<p>国内尿素市场价格延续持稳运行，工厂待发订单仍有支撑。当前尿素行业日产维持 18.72 万吨的同比高位水平，12 月部分气头尿素企业装置仍存检修计划，供应预计将延续边际减量趋势。库存方面，上游尿素企业库存由降转增，高库存对尿素价格存在较强压制。需求端，复合肥产能利用率环比小幅提升，企业出货情况一般，成品库存持续累积，对尿素需求支撑有限。短期来看，供应边际减量逐步兑现，尿素下游需求及成本支撑仍偏弱，期价或延续弱势震荡运行，下方关注前低附近支撑，需注意宏观政策预期对商品市场扰动情况。</p>
烧碱	<p>烧碱：现货方面，12 月 12 日，山东地区 32%碱主流价报 940 元/吨（-10）。截至 2024 年 12 月 12 日，液碱样本企业厂库库存 30.45 万吨，环比上涨 8.17%，同比下滑 19.25%。本周西北、华北、华中、东北库容比环比上行；华东、华南、西南库容比环比下行，其中华北区域库容比 16.19%，环比上调 3.25%。仓单方面，截至 12 月 12 日，烧碱交割库共有仓单 128 张（-21）。整体来看，山东现货价格持续回落，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）1500（0）。进口蒙煤市场依旧趋弱，刚需补库为主，成交冷清，现甘其毛都口岸，蒙 5#原煤 990，蒙 5#精煤 1225，蒙 3#精煤 1120。近期钢厂检修增多，铁水日产小幅回落 0.14 至 232.47 万吨，焦企库存压力不大，钢焦博弈持续，双焦低位震荡运行。</p>
3) 工业金属	
铜铝	<p>铜铝：现货方面，12 月 12 日，上海有色 1#电解铜均价报 75390 元/吨（-315），升贴水报 15 元/吨（+5）；上海有色 A00 铝均价报 20420 元/吨（+40），升贴水报 -20 元/吨（-20）。铜方面，沪铜 2412 合约最后交易日临近，持货商集中清理库存，电解铜现货供应有所增加；但消费方面，虽铜价冲高，但下游采购情绪平平，择机低采为主，整体成交表现一般。铝方面，12 月 12 日国内主流消费地电解铝锭库存 55.7 万吨，较上周四增加 1.0 万吨；国内主流消费地铝棒库存 9.28 万吨，</p>

	<p>较上周四减少 0.16 万吨。整体来看，市场加强了对美联储 12 月将降息 25 个基点的预期，国内宏观或将释放新的政策刺激，本周铜价延续反弹，铝价振荡整理。</p>
氧化铝	<p>氧化铝：现货方面，12 月 12 日，上海有色氧化铝均价报 5769 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 12 日，氧化铝交割仓库共有仓单 54414（-2093）。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：螺纹钢夜盘跌 29 收报 3390，热卷夜盘跌 36 收报 3522。12 月 12 日全国建材成交 12.30 万吨，较上一交易日增加 1.68 万吨。现货市场低价采购为主，涨价后成交一般。产业结构方面，螺纹钢产减需增，连续两周去库，且库存降幅进一步扩大，部分市场缺规格情况导致一定的挺价意愿。热卷产增需减，总库存转增 3.13 万吨，社库厂库均小幅增加，同比仍低于去年。基本面结构变化导致卷螺差近期有一定收缩。整体来看，当前成材没有大的库存矛盾，中央经济工作会议定调积极，靴子落地，价格整体仍处于区间波动。螺纹钢 3250-3500，热卷 3450-3650。</p>
铁合金	<p>硅铁：12 月 12 日主产区 72 硅铁自然块 5950-6050 元/吨，宁夏青海甘肃均跌 50。期货方面，窄幅震荡，01 合约基差-40 元/吨（-20），交割仓单 7828 张（+567）。</p> <p>硅锰：12 月 12 日主产区硅锰 6517 价格 6050 元/吨左右，内蒙贵州跌 50；天津港 Mn45%澳块 42 元/吨度，持稳，Mn36.5%半碳酸 33.5 元/吨度，持稳。期货方面，窄幅震荡，01 合约基差 72 元/吨（-30），交割仓单 56181 张（+216）。</p> <p>总结：受兰炭价格影响，近期硅铁成本支撑下移，冬储补库相对偏缓，市场刚需采购为主。锰矿报价相对坚挺，对锰硅形成一定支撑，但基本面不改供强需弱的格局，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</p>

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 政策持续加力 慢牛节奏不变

12 月 12 日，A 股三大指数盘中上扬，收盘集体上涨。创业板指数逼近 2300 点。截止收盘，沪指上涨 0.85%。深成指上涨 1%。创业板指数上涨 1.35%。

周四，欧美股市多数收跌，道指跌 0.53%，录得六连跌，标普 500 指数跌 0.54%，纳指跌 0.66%。中概股涨跌不一，欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.13%。

消息面上，人社部、财政部、税务总局、金融监管总局、证监会近日联合印发《关于全面实施个人养老金制度的通知》，个人养老金制度将于 12 月 15 日推广至全国。个人养老金具有长期性、持续性和规模性，通过积极投资资本市场，有利于分享实体经济发展成果，助力长期保值增值。

从周四的行情看，主要指数在临近午盘拉升之后，午后延续了涨势，沪指继续在 5 日均线上方，对周二的假阴线进行修复，但并未实现反包。从行业赛道观察，大消费方向持续亮眼，并且在细分方向上有所扩散。一方面受政治局会议“要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”的提振。另一方面，叠加元旦及春节假期即将到来，大消费方向受到市场资金的青睐。此外，大金融板块的发力，助推指数上扬，并带动市场情绪面的快速回暖。

目前看，市场流动性还是比较充裕，成交量也维持在 1.5 万亿元以上的较高水平。主题性的投资机会相对较多，以轮动为主。沪指要想反包周二的大阴线并顺势实现对 11 月 8 日高点的突破，仍需要外部的催化因素。

中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行。会议要求，明年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力。增加发行超长期特别国债，增加地方政府专项债券发行使用，优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线。要实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，保持流动性充裕。保持人

人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，创新金融工具，维护金融市场稳定。大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。

总体来看，政策层充分认识到明年内外部压力可能明显增大的严峻形势，提出了稳增长、稳物价、稳就业、稳民生等一系列要求。从财政政策来看，各项支持实体经济的财政工具额度将全面提升，政府可支配财力将显著改善，财政支出结构将向民生消费边际倾斜。从货币政策来看，会议要求实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，预计明年逆回购利率降幅为 40-50bps，LPR 和贷款利率降幅可能更大。

外部市场，尽管市场普遍预期美联储将在 12 月份的议息会议上进一步降息，但对于明年的降息路径和节奏如何演绎，市场的分歧仍在，目前看，仍有较强不确定性。仍需密切观察美国经济数据的表现以及特朗普政策的落地情况。

操作上，四大期指延续近日触及重要支撑 5 日均线反弹的格局未变，IC2412、IM2412 合于表现依然强势。随着两次重要会议召开，政策加力不减，主题概念轮番表现，期指逢低接近 5 日均线参与反弹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

每日股指期权：12 月 12 日 A 股三大指数集体走强。截止收盘超过 3500 只个股上涨，市场成交放大，全天成交额打达到 1.89 万亿元。行业板块多数，商业百货、食品饮料、医药商业、旅游酒店、酿酒行业等大消费板块持续走强，家用轻工、装修建材、保险、玻璃玻纤板块涨幅居前。沪深 300 股指期货 IF 加权指数增仓放量上涨，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缩小。三个 300 期权成交量 PCR 下降，期权持仓量 PCR 则都上升，加权隐含波动率升高。上证 50 股指期货 IH 加权指数增仓放量上涨，截至收盘 IH 股指期货当月合约升水标的扩大，次月合约贴水当月合约缩小。仅中金所上证 50 股指期权成交量 PCR 下降，两个 50 期权持仓量 PCR 都上升，加权隐含波动率升高。中证 1000 股指期货 IM 加权指数增仓放量上涨，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亦缩小。中证 1000 期权成交量 PCR、期权持仓量 PCR 都上升，加权隐含波动率升高。。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