

晨会纪要

2024 第 (74) 期

发布日期: 2024-04-25

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		2024/4/25 08:00	2024/4/24 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		38460.92	38503.69	-42.770	-0.111
纳斯达克指数		15712.75	15696.64	16.110	0.103
标普500		5071.63	5070.55	1.080	0.021
恒生指数		17201.27	16828.93	372.340	2.112
SHIBOR隔夜		1.78	1.79	-0.004	-0.224
美元指数		105.83	105.83	0.001	0.001
美元兑人民币(CFETS)		7.25	7.25	0	0

  

外盘	主力合约	2024/4/24	2024/4/23	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	2328.90	2,335.70	-6.80	-0.291
COMEX白银	27.20	27.35	-0.155	-0.567	
LME铜	9790.00	9,728.00	62.0	0.637	
LME铝	2584.00	2,576.00	8.0	0.311	
LME锌	2794.50	2,790.00	4.50	0.161	
LME铅	2202.50	2,184.00	18.50	0.847	
LME锡	31600.00	32,295.00	-695.0	-2.152	
LME镍	18870.00	19,095.00	-225.0	-1.178	
ICE11号糖	19.64	19.63	0.010	0.051	
ICE2号棉花	80.91	81.64	-0.730	-0.894	
CBOT大豆	1181.25	1,181.00	0.250	0.021	
CBOT豆粕	349.30	346.00	3.30	0.954	
CBOT豆油	45.27	45.83	-0.560	-1.222	
CBOT玉米	448.50	452.50	-4.0	-0.884	
NYMEX原油	82.84	83.40	-0.560	-0.671	
ICE布油	87.08	88.45	-1.370	-1.549	

  

金属	主力合约	2024/4/25 08:00	2024/4/24 15:00	涨跌	涨跌幅/%
	国内	黄金	551.42	551.00	0.420
白银		7077.00	7106.00	-29.0	-0.408
铜		79230.00	79380.00	-150.0	-0.189
锌		22490.00	22555.00	-65.0	-0.288
铝		20280.00	20250.00	30.0	0.148
锡		255620.00	256940.00	-1320.0	-0.514
铅		17090.00	17030.00	60.0	0.352
镍		142800.00	142990.00	-190.0	-0.133
铁矿石		884.50	888.00	-3.50	-0.394
氧化铝		3,613.00	3,511.00	102.0	2.905
螺纹钢		3677.00	3681.00	-4.0	-0.109
不锈钢		14285.00	14330.00	-45.0	-0.314
热轧卷板		3835.00	3835.00	0	0

化工	主力合约	2024/4/25 08:00	2024/4/24 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	焦煤	1805.00	1789.00	16.0	0.894
	焦炭	2330.00	2316.00	14.0	0.604
	天然橡胶	14200.00	14215.00	-15.0	-0.106
	20号胶	11505.00	11525.00	-20.0	-0.174
	塑料	8370.00	8360.00	10.0	0.120
	聚丙烯PP	7579.00	7555.00	24.0	0.318
	(PTA)	5944.00	5964.00	-20.0	-0.335
	沥青	3758.00	3747.00	11.0	0.294
	甲醇	2511.00	2511.00	0	0
	乙二醇	4448.00	4444.00	4.0	0.090
	苯乙烯	9480.00	9498.00	-18.0	-0.190
	玻璃	1556.00	1552.00	4.0	0.258
	原油	650.00	651.20	-1.20	-0.184
	燃油	3495.00	3502.00	-7.0	-0.20
	纯碱	2224.00	2148.00	76.0	3.538
	纸浆	6354.00	6364.00	-10.0	-0.157
	烧碱	2,393.00	2,386.00	7.0	0.293
PX	8,546.00	8,578.00	-32.0	-0.373	
LPG	4625.00	4631.00	-6.0	-0.130	
农产品	主力合约	2024/4/25 08:00	2024/4/24 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄大豆1号	4655.00	4654.00	1.0	0.021
	黄大豆2号	3945.00	3958.00	-13.0	-0.328
	豆粕	3386.00	3397.00	-11.0	-0.324
	菜粕	2792.00	2796.00	-4.0	-0.143
	豆油	7680.00	7668.00	12.0	0.156
	菜籽油	8450.00	8412.00	38.0	0.452
	棕榈油	7492.00	7510.00	-18.0	-0.240
	白砂糖	6201.00	6192.00	9.0	0.145
	黄玉米	2411.00	2422.00	-11.0	-0.454
	玉米淀粉	2831.00	2836.00	-5.0	-0.176
	一号棉花	15780.00	15805.00	-25.0	-0.158
棉纱	20745.00	20655.00	90.0	0.436	

## 宏观要闻

- 1、十四届全国人大常委会举行第二十四次委员长会议，听取关于学位法草案修改意见的汇报，关于关税法草案修改意见的汇报，关于农业技术推广法等3部法律修正案草案审议结果的报告，审议相关草案修改稿、决定草案。
- 2、国家领导人在重庆考察时强调，进一步全面深化改革开放，不断谱写中国式现代化重庆篇章。重庆制造业基础较好，科教人才资源丰富，要着力构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。深入实施制造业重大技术改造升级和大规模设备更新工程，加快传统产业转型升级，积极培育具有国际先进水平和竞争力的战略性新兴产业。
- 3、国际油价全线下跌，美油6月合约跌0.62%，报82.84美元/桶。布油6月合约跌0.37%，报87.07美元/桶。
- 4、央行周三开展20亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%，当日有20亿元逆回购到期。财政部、央行同时开展3个月期700亿元国库现金定存招投标，中标利率为2.95%，上次为2.75%。
- 5、北京市委常委会召开会议，要求突出工作重点，着眼培育新质生产力和促消费，提升产业高端化、智能化、绿色化水平，加大汽车以旧换新支持力度，鼓励“油换电”及智能家居消费，培育消费增长点。
- 6、一季度广东省房地产开发投资0.25万亿元，同比下降13.2%，降幅比1-2月收窄0.4个百分点。其中，商品住宅投资下降16.8%，办公楼、商业营业用房完成投资分别增长8.5%、4.1%。
- 7、中电联发布报告称，一季度全国全社会用电量2.34万亿千瓦时，同比增长9.8%。报告预计，2024年全社会用电量9.8万亿千瓦时，同比增长6%左右。2024年全国新增发电装机将再次突破3亿千瓦，部分地区新能源消纳压力凸显。
- 8、周三在岸人民币对美元16:30收盘报7.2460，较前一交易日上涨6个基点，夜盘收报7.2461。人民币对美元中间价报7.1048，调升11个基点。
- 9、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.56%报2328.9美元/盎司，COMEX白银期货跌0.61%报27.195美元/盎司。

新闻来源：陆家嘴财经早餐

**主要品种晨会观点**

1) 农产品	
花生	<p>24日,花生期货主力合约PK410以9220开盘,最高9242,以9202收盘,成交量41193手,持仓量87255手,持仓较昨日增995手。花生现货市场整体稳定,多以质论价,内贸市场销量不旺,贸易商多维持观望或消耗库存为主。油厂挺价收购意愿有所下降,加上新季面积预计增加,建议花生以逢高空为主。</p>
油脂	<p>24日,豆油成交40500吨,棕榈油成交270吨,总成交比上一交易日减少19130吨,减幅31.94%。开机方面,全国125家油厂开机率上升至55.91%。UOB:马来西亚4月前20日棕榈油产量为增长3%-7%,其中,沙巴产量增长3%-7%,沙撈越产量增长6%-10%,马来半岛增产1%-5%。传芝商所(CME Group)通知,从5月1日开始,将重新设定CBOT谷物和油籽期货涨跌停板限制。其中,大豆期货每日涨跌停限制将从目前的每蒲式耳95美分缩窄至85美分;豆油期货每日涨跌停限制从目前的每磅4.0美分缩窄至3.5美分;豆粕期货每日涨跌停限制不变。油脂市场有潜在的天气炒作,预计偏强震荡为主,关注欧洲天气炒作变化。</p>
白糖	<p>国际方面,隔夜原糖小幅调整。巴西周度港口待船量增多,4月前两周出口104万吨,去年4月97万吨,预计4月份上市量和出口量同期偏高。泰国扩种和增产概率大,利空远期价格。基本面偏向弱势,但原白糖价差高企,原糖跌破20美分刺激买船,限制短期原糖下跌空间,预计原糖调整。</p> <p>国内方面,24日广西现货价格稳定在6470。广西最终糖产量预计为615-617万吨,同比增加88-90万吨。商务部预报4月上半月关税配额外原糖实际到港量为0,预计4月份进口量保持在低位。内外价差修复,二季度末开始进口糖量有望增加,给远期带来压力。郑糖经过一轮下跌后,预计短期反弹调整,高度有限,关注6300压力,中长期等待反弹沽空。</p>
棉花	<p>供给端,目前新疆新棉种植进度完成25%,天气尚无威胁。监测系统预计本年度棉花种植面积减少2.2%。3月份棉花棉纱维持高位,进口利润打开,刺激进口棉需求,对疆棉构成替代。下游开机小幅转弱,后续即将进入淡季。目前基本面矛盾不大,偏向弱势,短期经过下跌后,跟随美棉调整,反弹高度或有限,关注产区天气情</p>

	况。
生猪	<p>昨日，全国生猪现货稳定为主，全国生猪均价为 15.06 元/公斤，环比下跌 0.02 元/公斤。供应端，养殖端正常出栏，节前出栏积极性提升，市场成交一般。需求端，五一节前备货尚未明显上量，推涨情绪无明显变化，市场供需博弈僵持，整体趋于稳定。短期情绪释放后存在回调可能。关注短期做空和深度调整后的再次做多机会。</p>
鸡蛋	<p>今天，全国鸡蛋现货稳定为主，河北交割基准地粉蛋报价 3.0 元/斤左右。目前市场供应相对充足，上游存在挺价心理，但下游需求支撑有限，南方温湿天气原因，北方鸡蛋到南方容易受潮霉变。下游贸易商拿货谨慎，产能整加周期性和季节性天气原因共振，二季度之前，市场难有很大起色，继续维持反弹偏空思路，近弱远强，价差不断扩大。</p>
<b>2) 能源化工</b>	
烧碱	<p>现货方面，4 月 24 日，山东地区 32%碱主流价报 770 元/吨 (+0)，江苏地区 32%碱主流价报 830 元/吨 (+0)。山东下游氧化铝采购价格再度下跌拖累市场氛围，山东区域低浓度液碱呈下行趋势，其他区域多数企业选择稳价观望。库存方面，截至 4 月 24 日，烧碱交割库共有仓单 473 张 (+229)。整体来看，交割库仓单数量增加，05 合约再度承压走弱，关注交割逻辑；同时 9 月合约存在旺季预期，关注远月的做多机会。</p>
尿素	<p>国内尿素市场价格呈现弱稳运行，尿素企业降价收单转好，部分工厂停收。近期部分前期检修装置复产，日产环比有所回升，而五月份有多家企业装置计划检修，预计日产在短暂回升后仍延续减量趋势，库存呈现季节性去化状态。需求端，盘面上涨带动成交转好，复合肥企业开工处于较高水平，对尿素需求存在支撑。短期来看，供应减量及库存去化对盘面仍有支撑，期价或高位震荡运行为主。</p>
<b>3) 工业金属</b>	
铜铝	<p>现货方面，4 月 24 日，上海有色 1#电解铜均价报 78230 元/吨 (-110)，升贴水报-215 元/吨 (-35)；上海有色 A00 铝均价报 20110 元/吨 (-160)，升贴水报-50 元/吨 (+0)。宏观方面，美国 3 月耐用品订单初值环比上升 2.6%，预期 2.5%，2 月终值 1.3%。上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率为 7.24%，创近 5 个月以来新高，前值</p>

	<p>7.13%。铜方面，供应端来看，本周到货较少，供应增幅有限；消费来看，本周铜价大幅回落，带动下游消费有所增加但程度有限，若铜价持续回调，预计消费能够继续回暖。铝方面，国内电解铝供应维持增长态势，但下游节前补库带动库存去库，给予铝价底部支撑，且目前全球铝贸易摩擦扰动信息较多。整体来看，本周铜铝价格出现明显调整，但中期逻辑驱动未变，维持偏多思路。</p>
<b>氧化铝</b>	<p>现货方面，4月23日，上海有色氧化铝均价报3334元/吨(+23)。周初氧化铝现货成交相对活跃，但部分氧化铝厂惜售情绪偏浓，成交价格重心显著上移，考虑到前期个别企业复产进度缓慢叠加个别企业近期因矿石供应不足有减产计划。库存方面，截至4月23日，氧化铝交割仓库共有仓单72407吨(+0)。整体来看，近期氧化铝跟随铝价高位运行，上方面临年初高点一线压力。</p>
<b>螺纹钢</b>	<p>夜盘上涨11收报3679。现货市场随着盘面上行，成交好转，4月24日全国建材成交16.35万吨，较上一交易日增加4.83万吨。现货商家报价多数上调10-30元/吨。本周找钢网数据显示建材产增需减继续去库，钢材库存压力不大，但需求环比下降令去库放缓，节前刚需补库相对有限，预计钢价上行动力趋缓，关注资金离场意愿，上方暂看3700附近压力。</p>
<b>热卷</b>	<p>夜盘上涨11收报3835。现货市场投机性需求回升，期现入场，现货报价普遍上调10-30元/吨。找钢数据显示热卷周度产减需增，库存继续下降，关注日内钢联数据表现。目前热卷利润改善不及螺纹，高炉增产动力不足，有助于阶段性缓解社库压力。但节前需求释放有限，价格持续上涨动力趋缓，追多需谨慎。中期关注回调做多的机会。</p>
<b>铁合金</b>	<p>硅铁：4月24日主产区72硅铁价格6250-6450元/吨左右，内蒙涨20。期货方面，周三硅铁继续高位震荡，06合约基差118元(-96)，交割仓单15097张(-87)。</p> <p>硅锰：4月24日主产区硅锰6517价格6250-6400元/吨，涨100-130；天津港Mn45%澳块45元/吨度，持稳，Mn36.5%半碳酸40.5元/吨度，涨1。期货方面，周三锰硅强势上涨，基差-478元(+224)，交割仓单55307张(+1929)。</p> <p>总结：锰矿发运继续发酵，硅锰周三强势领涨商品。目前锰硅重点在锰矿，供需基本面反被弱化。硅锰现货涨幅远不及原料，企业亏损加剧，后期供应面临继续收</p>



	<p>紧，如果锰矿持续强势，钢厂也只能接受高价合金。在锰矿发运问题解决之前，锰硅走势维持偏强，但不宜追涨，价差继续做缩双硅价差。</p>
<b>焦煤</b>	<p>现货 CCI 山西低硫主焦 S0.7 价格 1996 元（0）。产地方面：煤矿出货仍较为顺畅，部分焦煤矿山库存见底，价格或将持续偏强。港口方面：炼焦煤港口现货市场弱稳运行。近期港口炼焦煤价格涨势较快，终端对于高价煤采购较为谨慎，整体采购节奏放缓，少数煤种价格下跌 20 元/吨不等。进口蒙煤方面，甘其毛都口岸通关 931 车，口岸库存仍在高位。蒙煤价格稳中偏强运行，但涨势稍有放缓，蒙 5 长协原煤主流成交价格在 1350-1380 元/吨，少数有 1400 元/吨成交。需求方面：终端需求回升带动市场情绪快速升温，下游企业积极采购焦煤，经近两周价格迅速上涨后，市场情绪冲高有所回落，且钢材价格震荡趋弱，现阶段下游对高价煤采购意愿减弱，市场心态逐步回归理性。期货上，焦煤基本面边际有所好转。操作上建议投资者震荡偏强思路参与市场。</p>
<b>碳酸锂</b>	<p>行情回顾：4 月 24 日,碳酸锂期货走震荡行情。主力合约 LC2407 收于 110400 元/吨；SMM 电池级碳酸锂现货日均价 111250 元/吨；基差 850 元/吨。</p> <p>市场资讯：华为发布新品牌，全新智能汽车解决方案品牌——华为乾崮正式推出，包括智能座舱、智能驾驶、智能车控，以及智能车云服务。</p> <p>策略建议：基本面，供给方面，供应端受到利润驱动，周供应量有所增加，仓单注册增加明显，降低供给不足预期；进出口方面，智利碳酸锂进口集中到港；需求方面，下游需求有所回暖，旺季特征持续，电池排产增加，新能源汽车价格战持续推进，终端消费明显回暖；库存，上游向下游转移，整体下降。市场情绪方面，市场短期供需错配预期降低；机构判断，主流观点是今年供大于求格局并未改变。策略方面：关注逢高追空。</p>
<b>4) 期权金融</b>	
<b>股指</b>	<p>高股息仍是资金方向，关注 IF、IH 的机会</p> <p><b>【盘面综述】</b></p>

4月24日，全天三大股指震荡上涨，两市成交额7953亿，北向资金大幅净流入。截止收盘沪指涨0.76%，报收3044.82点，深成指涨0.74%，报收9251.13点，创业板指涨0.7%，报收1765.41点。

周三欧美股市收盘涨跌不一，道指跌0.11%，标普500指数涨0.02%，纳指涨0.1%。中概股多数上涨，欧洲三大股指收盘小幅下跌，德国DAX指数跌0.35%。

#### 【分析逻辑】

近期30年国债期货价格突破新高，经过前期的调整，长期债券市场价格再次走牛。与之对应的是长期国债收益率持续下行，其中30年期国债收益率一度降至2.5%以下。债市从去年以来一直表现较好，目前长期利率债价格上涨较高，波动变大，关注短期债机会。

一般而言，长期国债收益率主要反映长期经济增长和通胀的预期，但同时也会受到供求关系等其他因素的扰动。对此央行表示，当前我国经济长期向好的基本面没有改变，央行对经济增长前景是长期看好的。长期国债收益率总体运行在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内。

目前已经进入一季报密集披露期，迫于担心业绩暴雷，不少资金或许会转向业绩稳定的板块，尤其是中字头为主的高股息方向，叠加五一假期临近，部分投资者风格开始防守。

4月24日，Wind数据显示，北向资金盘中单边流入，午后加速进场，全天净买入46.06亿元，其中沪股通净买入30.7亿元，深股通净买入15.36亿元。

#### 【配置建议，仅供参考】

近五年来A股上市公司累计分红8.2万亿元，年度分红金额已开始超过当年股权融资额。同时有公司“一毛不拔”，截至今年4月22日，300多家公司上市以来现金分红总额为0元，其中10多家公司上市时间已超过20年。随着相关红利政策落地，中字头为主的高股息方向。配置上，守住上周三低点的前提下可以关注逢回调参与反弹机会。

#### 期权

4月24日三大指数集体收涨。截至收盘上涨股票近4200只，行业板块多数收涨，通信服务、计算机设备、通信设备、互联网服务、软件开发、工程咨询服务、消



消费电子、贵金属、电子元件板块涨幅居前，能源金属板块跌幅居前。两市全天成交额仅 7993.2 亿元。北向资金截至收盘净买入 46.06 亿元（其中沪股通净买入 30.7 亿元，深港通净买入 15.36 亿元）。沪深 300 股指期货 IF 加权指数减仓缩量上涨，截至收盘 IF 股指期货当月合约升水标的缩小，次月合约贴水当月合约亦缩小。三个 300 期权成交量 PCR 下降，其中两个 300ETF 期权成交量 PCR 都降至 1 以下，三个 300 期权持仓量 PCR 则都上升，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 股指期货当月合约升水标的缩小，次月合约贴水当月合约也缩小。华夏上证 50ETF 期权成交量 PCR 下降，两个 50 期权持仓量 PCR 都上升，加权隐含波动率降低。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扩大。中证 1000 期权成交量 PCR 降至 1 以下，期权持仓量 PCR 上升，加权隐含波动率降低。势交易者关注多 OI 空 OM 交易机会。波动率交易者卖出宽跨式做空波动率。

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](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