

螺纹钢 基本面矛盾并不突出

短期多看少动,静待宏观面“靴子”落地

■ 董科

宏观因素仍将主导螺纹钢期货短期走势,海外宏观事件则放大市场波动。螺纹钢库存拐点提前到来或施压价格,但当前基本面尚无明显矛盾,短期内深度回调的可能性较小。操作层面,短期盘面将在众多因素博弈之下宽幅震荡,在宏观谜底全面揭晓前,单边操作难度大,须谨慎对待。



本周大宗商品市场迎来“超级宏观周”:美国大选结果将于本周内揭晓,美联储将在11月8日举行议息会议,全国人大常委会会议如期召开。在众多因素交织的情况下,螺纹钢期货本周波动幅度开始放大,本周—螺纹钢主力合约日内震幅达到4.1%。

国外方面,美国总统选举进入冲刺阶段,但当前选举情况较为胶着。根据NBC 11月4日的报道,大选前最后一次民意调查结果显示,哈里斯和特朗普的支持率目前持平,均为49%。在备受关注的7个摇摆州中,特朗普在5个州暂时领先,但优势非常微弱,胜负结果仍存在较大变数。根据两位候选人的竞选主张及过往执政经历,特朗普再度上台对市场情绪的冲击或更加明显,特别是他大幅提高关税可能对大宗商品需求及价格形成较强压力。上周五,美国非农数据爆冷,10月新增非农就业人口仅1.2万人,远低于市场预期的10万人。数据公布后,美元指数明显走弱,11月议息会议降息25个基点似乎已是板上钉钉。据CME“美联储观察”,美联储在11月降息25个基点的概率为99.7%,12月再降25个基点的概率也达到了80.3%。由于美国大选结果这一最大的变量尚不明确,近期海外宏观形势扑朔迷离,商品市场情绪来回波动,暂时还看不到明朗的主线。

国内方面,全国人大常委会会议于11月4—8日在北京召开。10月中旬,财政部新闻发布会便提出后续将推出一揽子有针对性的增量政策,市场各方对本次全国人大常委会出台规模不小的财政政策抱有较高期待。此外,面对美国大选带来的外部不确定性,国内如何应对也是近期市场关注的焦点。根据此前财政部新闻发布会的相关表述,本次会议主要围绕

化解地方政府债务风险、推动房地产市场止跌回稳、补充国有大型商业银行核心一级资本及提升整体消费能力这几个方面展开部署,但具体数字如何还须等到会议内容公布。除此之外,12月的中央经济工作会议将从中央层面对来年经济工作指明方向。因此,在产业基本面因素占据主导之前,螺纹钢价格还将面临国内宏观预期的影响。

产业方面,在前期生产利润回升的带动下,螺纹钢产量在近两个月持续回升。然而,北方地区气温明显下降,终端需求强度整体降低,近期螺纹钢总库存拐点提前到来引发市场担忧。但值得注意的是一方面,随着钢价冲高回落,当前点对点螺纹钢长流程生产利润已从前期的300元/吨以上降至120元/吨左右,主流区域电生产利润更是小亏20元/吨。在近期钢厂利润明显收缩之后,螺纹钢产量回升受阻。另一方面,随着北方天气变冷,需求强度整体走弱,但因今年专项债发行明显后置,接下来华南、华东地区的赶工对终端需求仍有一定支撑作用。结合以上分析,再考虑到库存存水平还处于低位,短期来看,螺纹钢提前累库还不足以对价格形成压力。

总体而言,宏观因素仍将主导螺纹钢期货短期走势,国内政策发力预期支撑盘面走势,但半年线附近仍有较强压力,海外宏观事件则放大市场波动。在全国人大常委会会议闭幕后,市场进入短暂的政策空窗期,在宏观情绪消退的情况下,螺纹钢库存拐点提前到来或施压价格,但当前基本面尚无明显矛盾,短期内深度回调的可能性较小。操作层面,短期盘面将在众多因素博弈之下宽幅震荡,在宏观谜底全面揭晓前,单边操作难度大,须谨慎对待。考虑到出口强劲及制造业景气对板材需求的支撑,加上热轧卷板库存压力显著缓解,可关注卷螺价差扩大机会。

(作者单位:大有期货)

沥青 维持区间运行

■ 陈栋

美国非农就业数据意外爆冷增强美联储11月降息概率,叠加美国总统选举,全球商品市场交投趋于谨慎,宏观因子影响中性偏多。与此同时,OPEC+延后增产时间点令原油期货获得喘息机会,叠加中东地缘风险仍旧存在,原油止跌企稳给沥青期价提供成本支撑。沥青供需矛盾依然存在,多空纷扰不断。预计后市国内沥青期货2501合约或维持窄幅震荡整理的走势。

美国非农数据爆冷

鉴于美国通胀水平持续回落而制造业与非农就业数据表现不佳,美联储在今年9月议息会议中超常规降息50个基点,标志着其货币政策由紧缩转向宽松。受此前高利率政策后遗症困扰,10月美国制造业仍显疲弱,非农就业数据也意外爆冷。数据显示,2024年10月美国制造业活动连续7个月收缩,采购经理人指数(PMI)录得46.5%,较9月的47.2%下降0.7个百分点,创今年新低。与此同时,受飓风和罢工影响,美国10月非农就业人口增加1.2万人,远低于市场预期的10.5万人,创下了自2020年12月以来的最低月度就业增幅。此外,美国8月和9月的2.9%就业人数合计下修11.2万人。意外爆冷的就业状况以及偏弱的制造业水平使得降息预期升温,预计本周迎来

的11月美联储议息会议依然有望延续降息措施。在偏多宏观氛围支撑下,沥青等能源商品期货宏观属性有望增强。

OPEC+增产计划延后

近期宏观预期出现修正导致金融市场风险偏好有所降低,原油回吐部分宏观溢价。与此同时,本轮伊朗和以色列的“导弹乒乓”已阶段性结束,鉴于目前中东伊朗石油设备未遭遇破坏,原油产出未受影响,因此让市场担心地缘风险失控的极端场景被排除,原油期货继续回吐地缘溢价。国际原油期货价格持续回落触痛了OPEC+的敏感神经。为了对抗全球原油疲软需求,提振原油价格,近期产油国组织宣布同意将原定于12月的石油增产计划推迟一个月,这令油市多头受到鼓舞,疲软的油价获得喘息机会。笔者认为,后市原油多空分歧依然较大,中东地缘风险仍然存在,伊朗对抗意志增强或在未来某段时间激化地缘情绪,叠加OPEC+干预油价的决心仍旧显著,油价续跌空间可能有限,沥青的成本支撑逐渐凸显。

沥青产量同比下降

近期委内瑞拉石油出口量维持低位,导致国内以稀释沥青为原料的炼厂仍面临原料紧张格局,开

工处于低位。截至11月1日当周,我国沥青平均产能利用率为29.4%,环比略微回落0.7个百分点,同比大幅下滑7.6个百分点。同期,沥青周度产量达50.6万吨,环比小幅增加1.4万吨,同比大幅下降11.4万吨。究其背后原因,除了进口原料紧张外,山东部分炼厂沥青停产,且复产时间推后,11月国内炼厂沥青总排产量预计在212万吨,环比减少6万吨,同比减少60万吨,同比跌幅22%。考虑到11月上旬末,国内齐鲁石化、东明石化、日照岚桥以及江苏新海有复产计划,预计沥青整体产能利用率将回升,供应偏紧格局或有所松动物。

下游需求面临考验

下游方面,截至2024年9月底,我国公路建设固定资产投资累计同比下降11.6%,需求释放不及往年同期。而地产业市场正处于磨底阶段,防水市场持续低迷。目前我国北方逐渐降温,需求已经转冷;南方部分地区有尾端开工需求,需求驱动较为缺乏。

综上所述,临近美联储11月议息会议,降息预期升温,宏观氛围中性偏多提振沥青宏观属性。同时沥青供应依然偏紧,库存虽能继续维持去化节奏,但下游需求面临考验,北方天气逐渐转冷后沥青消费已经下降,供需基本矛盾增加。在多空分歧的情况下,预计后市沥青期货2501合约或维持区间窄幅震荡整理的走势。(作者单位:宝城期货)

期货行情(11月5日)

上海期货交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化
铜	2412	72960	72920	72860	72860	-2740	450	45360	-10540
	2412	72960	72920	72860	72860	-2740	450	45360	-10540
	2412	72960	72920	72860	72860	-2740	450	45360	-10540
	2412	72960	72920	72860	72860	-2740	450	45360	-10540
	2412	72960	72920	72860	72860	-2740	450	45360	-10540
铝	2412	17480	17480	17420	17420	-260	200	14594	-260
	2412	17480	17480	17420	17420	-260	200	14594	-260
	2412	17480	17480	17420	17420	-260	200	14594	-260
	2412	17480	17480	17420	17420	-260	200	14594	-260
	2412	17480	17480	17420	17420	-260	200	14594	-260
锌	2412	16350	16350	16310	16310	-400	250	14820	-150
	2412	16350	16350	16310	16310	-400	250	14820	-150
	2412	16350	16350	16310	16310	-400	250	14820	-150
	2412	16350	16350	16310	16310	-400	250	14820	-150
	2412	16350	16350	16310	16310	-400	250	14820	-150
镍	2412	12320	12320	12240	12240	-200	100	13520	-200
	2412	12320	12320	12240	12240	-200	100	13520	-200
	2412	12320	12320	12240	12240	-200	100	13520	-200
	2412	12320	12320	12240	12240	-200	100	13520	-200
	2412	12320	12320	12240	12240	-200	100	13520	-200
锡	2412	23200	23200	23100	23100	-100	100	14200	-100
	2412	23200	23200	23100	23100	-100	100	14200	-100
	2412	23200	23200	23100	23100	-100	100	14200	-100
	2412	23200	23200	23100	23100	-100	100	14200	-100
	2412	23200	23200	23100	23100	-100	100	14200	-100
铅	2412	14100	14100	14020	14020	-200	100	14200	-100
	2412	14100	14100	14020	14020	-200	100	14200	-100
	2412	14100	14100	14020	14020	-200	100	14200	-100
	2412	14100	14100	14020	14020	-200	100	14200	-100
	2412	14100	14100	14020	14020	-200	100	14200	-100
铋	2412	14100	14100	14020	14020	-200	100	14200	-100
	2412	14100	14100	14020	14020	-200	100	14200	-100
	2412	14100	14100	14020	14020	-200	100	14200	-100
	2412	14100	14100	14020	14020	-200	100	14200	-100
	2412	14100	14100	14020	14020	-200	100	14200	-100
银	2412	72960	72920	72860	72860	-2740	450	45360	-10540
	2412	72960	72920	72860	72860	-2740	450	45360	-10540
	2412	72960	72920	72860	72860	-2740	450	45360	-10540
	2412	72960	72920	72860	72860	-2740	450	45360	-10540
	2412	72960	72920	72860	72860	-2740	450	45360	-10540
螺纹钢	2412	3610	3610	3600	3600	-20	100	14100	-20
	2412	3610	3610	3600	3600	-20	100	14100	-20
	2412	3610	3610	3600	3600	-20	100	14100	-20
	2412	3610	3610	3600	3600	-20	100	14100	-20
	2412	3610	3610	3600	3600	-20	100	14100	-20
热轧卷板	2412	3610	3610	3600	3600	-20	100	14100	-20
	2412	3610	3610	3600	3600	-20	100	14100	-20
	2412	3610	3610	3600	3600	-20	100	14100	-20
	2412	3610	3610	3600	3600	-20	100	14100	-20
	2412	3610	3610	3600	3600	-20	100	14100	-20
铁矿石	2412	100.00	100.00	99.50	99.50	-0.50	100	14100	-0.50
	2412	100.00	100.00	99.50	99.50	-0.50	100	14100	-0.50
	2412	100.00	100.00	99.50	99.50	-0.50	100	14100	-0.50
	2412	100.00	100.00	99.50	99.50	-0.50	100	14100	-0.50
	2412	100.00	100.00	99.50	99.50	-0.50	100	14100	-0.50
焦炭	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
焦煤	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
动力煤	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
天然气	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
液化天然气	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
原油	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
成品油	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
燃料油	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
沥青	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
纸浆	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
橡胶	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
棕榈油	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
菜籽油	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
大豆油	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
豆粕	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00	1800.00	1790.00	1790.00	-100.00	100	14100	-100.00
	2412	1800.00							