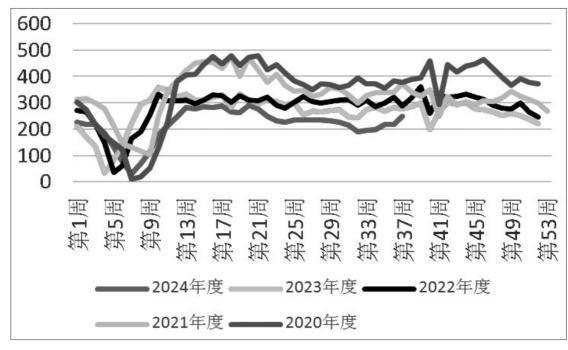
体版内容仅供参考 据此入市风险自担

宏观面与产业面博弈

# 沪钢 暂难走出独立行情

一方面,当前钢厂复产意愿增强,加之库存偏低,预计螺纹钢高炉产量或加速回升;另一方面,螺纹钢表观需求在9月上半月有提前透支风险,后续上升空间有限,10月初供需压力将逐渐体现。



图为螺纹钢消费量情况(单位:万吨)

#### ■ 刘朦朦

从宏观面来看,外围市场,美联储降息落地,幅度为50个基点,略超市场预期。不过,由于此前市场对降息已充分定价,叠加鲍威尔释放鹰派言论,短期内利好兑现,螺纹钢或面临调整风险。长期来看,由于美国通胀呈放缓趋势、服务业和零售销售等表现较强,伴随着美联储降息周期开启,美国经济软着陆的可能性依然较高。国内市场,目前处于重要会议前夕的政策预期窗口期,整体氛围偏暖。

#### 供应10月将升至高位

前期钢厂大幅减产后,供应压力明显消化,利润随之逐步修复,进而驱动钢厂开始复产。螺纹钢产量回升幅度较为明显,我的钢铁网数据显示,截至9月13日,螺纹钢产量环比增加9.4万吨至187.9万吨。

钢厂利润持续修复,预计螺纹钢产量继续回升。据钢联数据,江苏钢厂生产螺纹钢的即期利润

已升至约77元/吨,环比增加34元/吨。市场调研显示,华东地区钢厂生产螺纹钢均已盈利,复产意愿增强。加之当前钢厂库存偏低,预计螺纹钢高炉产量或加速回升。短流程方面,钢厂补库需求增加,废钢价格支撑较强,但电炉厂利润仍在边际修复,预计本周电炉产量小幅回升。

需要重点注意的是,螺纹钢供应回升将先慢后快。目前螺纹钢利润相较其他品种优势明显。数据显示,江苏钢厂生产螺纹钢的即期利润已达百元,而热卷仍面临近200元/吨的亏损,因此近期钢厂卷转螺现象频繁。同时将带动多数前期检修停产的螺纹钢厂复产。如此来看,螺纹钢产量将在10月份升至高位水平,使得供应压力进一步加剧。

#### 需求季节性回升空间有限

自8月中旬以来,螺纹钢需求在降至较低水平后逐步回升,但整体表现始终不如预期,直到9月中旬需求骤升至249.92万吨,出现了超预期表现。不过这可能意味着螺纹钢表观需求短期内见顶。基于房

建和基建的新项目和资金到位情况改善有限,螺纹 钢实际需求提升有限,近250万吨的需求预计存在提 前透支的情况。考虑到季节性规律,国庆节前下游 工地仍有备货需求,节后延迟的需求也会集中释放, 因此,未来2~4周内,预计需求维持在240万吨的周 均水平,短期需谨防恶劣天气对需求端的影响。

产业方面,基本面边际好转,但需警惕进入新一轮的供需宽松格局。一方面,供给端到达阶段性低位,需求环比季节性好转,且国庆假期前后一周预计维持好转局面,均给螺纹钢价格带来一定支撑。叠加国内政策预期窗口期和国庆节前空头离场落袋为安,对螺纹钢反弹也有助力。另一方面,螺纹钢表观需求在9月上半月有提前透支风险,后续上升空间有限,且钢厂因利润因素由热卷转产螺纹钢较多,10月初供应压力将逐渐体现出来。

另外,中长期来看,产业端仍处于供过于求的 矛盾中,二至三成的产能出清尚未有效形成。因此,螺纹钢阶段性反弹的驱动力和空间都有限且 短暂。

(作者单位:徽商期货)

# 本周执占前瞻

# 9月24日

# 9月中旬流通领域重要生产资料市场价格公布

点评:9月24日9:30,国家统计局将公布9月中 旬流通领域重要生产资料市场价格,包括黑色金属、 有色金属、化工产品、石油天然气、煤炭、非金属建 材、农产品(主要用于加工)、农业生产资料、林产品 等9大类50种产品的价格。

# 美国公布9月谘商会消费者信心指数

点评:9月24日22:00,美国谘商会将公布9月谘商会消费者信心指数。预期美国9月谘商会消费者信心指数为102.9,前值为103.3。如果美国9月谘商会消费者信心指数小幅低于前值,将轻度抑制有色金属、原油及相关期货上涨。

#### 、原油及相天期货上涨。 <mark>澳洲联储公布利率决议</mark>

点评:9月24日12:30,澳洲联储将公布利率决议。当日13:30,澳洲联储主席布洛克将召开货币政策新闻发布会。预期澳大利亚9月现金利率为4.15%,前值为4.35%。

# 9月25日

# 美国公布8月新屋销售数据

偏强震荡

点评:9月25日22:00,美国商务部将公布8月新

屋销售数据。预期8月季调后新屋销售年化总数为70万户,前值为73.9万户。如果美国8月季调后新屋销售年化总数低于前值,将抑制有色金属期货上涨,但是将有助于黄金和白银期货上涨。

# 美国公布截至9月20日当周 EIA 原油库存变动

# 9月26日

# 美国公布二季度 GDP 终值

点评:9月26日20:30,美国商务部将公布二季度 GDP终值。预期美国二季度实际GDP年化季率终 值为2.9%,修正值为3.0%,初值为2.8%。

# 美国公布截至9月21日当周初请失业金人数

点评:9月26日20:30,美国劳工部将公布截至9月21日当周初请失业金人数,预期为21.5万人,前值为21.9万人。如果美国截至9月21日当周初请失业金人数小幅低于前值,有助于除黄金和白银之外的工业品期货上涨,但是将轻度抑制黄金和白银期货上涨。

# 美国公布8月耐用品订单月率初值

点评:9月26日20:30,美国商务部将公布8月耐用品订单月率初值。预期美国公布8月耐用品订单月率初值为-2.8%,前值为9.8%。如果美国8月耐用品订单月率初值明显低于前值,将抑制有色金属期货上涨,但是将有助于黄金和白银期货上涨。

# 9月27日

# 8月规模以上工业企业利润数据公布

点评:9月27日13:00,国家统计局将公布8月规模以上工业企业利润数据,预期8月规模以上工业企业利润同比增长4.5%,前值同比增长4.1%。如果8月规模以上工业企业利润同比增速高于前值,将有助于工业品期货上涨,但是将抑制国债期货上涨。

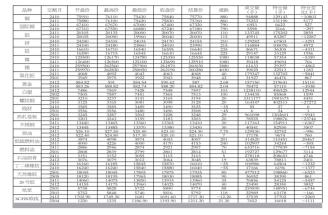
#### 上版。 美国公布8月个人消费支出

点评:9月27日20:30,美国商务部将公布8月个人消费支出,预期美国8月个人消费支出月率为0.3%,前值为0.5%。如果美国8月个人消费支出月率小幅低于前值,将轻度抑制有色金属和原油及相关商品期货上涨,但是将轻度有助于黄金和白银期货上涨。

(陶金峰 期货投资咨询从业证书编号 Z0000372)

# 期货行情(9月20日)

#### 上海期货交易所主力合约行情



#### 上海期货交易所各品种日间均价



#### 注:其他合约参考价请登录上海期货交易所网站查询。 上海期货交易所商品指数(SHFECI)

指数名	最新价	今开盘价	最高价	最低价	今收盘价	昨收盘价	涨跌点数	结算参考价
上期有色金属指数	4256.41	4255.43	4270.40	4236.60	4256.41	4252.78	42.94	4253.51

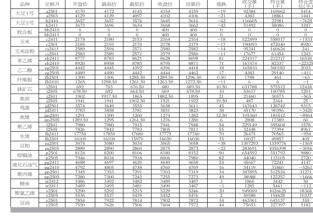
#### 郑州商品交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量 (手)	持仓量 (手)	持合的化(手
苹果	AP501	7050	7073	6951	7036	7018	18	139158	129270	-1265
4-36	AP410	7086	7107	6930	6999	7010	43	11790	11491	-1720
一号棉	CF501	13790	14075	13745	14075	13895	195	438407	513472	17509
-54m	CF411	13665	13950	13615	13945	13765	190	52506	18093	514
红枣	CI501	9430	9570	9320	9435	9440	115	69305	73033	3242
ST-35	CI505	9550	9680	9420	9535	9550	125	9984	22697	1747
棉砂	CY501	19535	19730	19460	19720	19610	220	2191	2926	278
4m/C/	CY505	20165	20360	20125	20350	20260	155	81	235	59
玻璃	FG501	1066	1068	1030	1038	1048	0	1493876	1257097	2296
355344)	FG505	1188	1188	1139	1146	1157	-7	59334	185177	8249
梗稻	IR411	0	0	- 0	- 0	2662	- 0	- 0	- 0	0
100111	JR501	0	0	- 0	- 0	2662	- 0	- 0	- 0	0
除剂(稻	LR411	0	0	- 0	- 0	2360	-0	- 0	- 0	0
REMINES	LR501	0	0	- 0	- 0	2360	- 0	0	0	0
印版	MA501	2411	2412	2376	2382	2391	- 6	550689	791243	2102
-1-11%	MA505	2347	2347	2316	2324	2329	9	38441	198960	5213
菜油	OI501	9114	9197	9075	9157	9135	-28	369075	310166	1353
外沿出	OI505	9046	9120	8994	9082	9059	5	28466	48362	152
短杆	PF411	6952	6972	6766	6866	6860	20	168156	172979	-1070
70251	PF412	6804	6842	6654	6724	6734	30	34016	66090	2289
花生	PK411	7920	7932	7842	7864	7882	-38	56204	156919	190
	PK501	7920	7926	7840	7846	7878	-48	17549	45136	4519
普麦	PR503	6078	6112	6034	6078	6070	84	122032	49150	-82
背突	PR505	6090	6134	6064	6108	6106	88	2529	5928	-28
二甲苯	PX501	6950	6966	6848	6918	6908	124	142097	115752	-200
二甲本	PX411	6858	6870	6746	6808	6804	110	16184	43389	-254
ET ALVERT	RI411	0	0	- 0	- 0	2479	- 0	- 0	- 0	0
科相	RI501	0	0	0	0	2479	0	0	0	0
菜粕	RM501	2537	2564	2493	2528	2524	-25	1256752	691124	-381
36/03	RM505	2564	2584	2530	2561	2556	-15	194858	175449	-340
菜籽	RS411	5128	5128	5032	5047	5061	2	23	306	2
24013	RS507	5425	5425	5425	5425	5425	32	1	0	-1
经高度	SA501	1374	1384	1334	1341	1357	-9	1747826	1407431	4615
SHERRY	SA505	1417	1420	1375	1380	1394	-11	94461	314963	180
硅铁	SF501	6224	6276	6122	6148	6172	44	88746	122896	-191
MESK	SF411	6298	6330	6196	6232	6240	36	21298	80257	-400
拉链線	SH501	2338	2345	2265	2286	2294	-33	168170	54247	616
77CHK	SH411	2351	2354	2267	2312	2306	-50	12148	24897	-43
锰硅	SM501	6144	6162	6016	6038	6068	64	207014	364236	-964
THERE	SM505	6114	6140	6042	6064	6078	56	26451	62108	247
白糖	SR.501	5798	5866	5790	5843	5831	35	373415	357390	1002
C2185	SR411	5784	5821	5766	5801	5791	-1	44473	110454	-127
PTA	TA501	4898	4898	4820	4866	4862	80	1103194	1330528	-478
F 175	TA411	4866	4866	4788	4840	4830	72	94505	49646	109
尿素	UR501	1785	1789	1758	1765	1770	11	143820	198628	1873
10-101	UR505	1762	1773	1749	1755	1758	14	10763	54648	709
强麦	WH411	0	0	- 0	0	3198	- 0	0	0	0
201.00	WH501	0	0	- 0	- 0	3198	- 0	0	0	0
动力煤	ZC506	0	0	- 0	- 0	801.40	- 0	0	0	0
NJ/J/W:	ZC507	0	0	- 0	- 0	801.40	- 0	- 0	- 0	0

#### 易盛商品期货价格系列指数(郑商所)

	指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
Е	农期综指	1181.8	1181.98	1173.93	1174.58	-0.36	1177
Γ	易盛能化A	1138.27	1141.24	1123.74	1125.95	-17.59	1130.7
ì							

# 大连商品交易所主力合约行情



# 中国金融期货交易所主力合约行情



# 广州期货交易所主力合约行情

	商品名称	交割月份	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化
	工业硅	2411	9730	9755	9350	9360	9545	-90	363411	240779	32360
	TAKRE	2412	12490	12540	12235	12250	12380	-20	82981	97980	5224
	碳酸锂	2411	76250	76400	74200	75300	75250	100	193963	225720	-1081
作实图处记出	1天日文1王	2412	77800	78500	76550	77600	77600	400	10456	41772	-153

# 中证商品指数公司指数行情



注1:中证商品期貨指数系列、中国国债期貨收益指数系列涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算×100%。 注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘×100%。

# 各品种持仓及仓单变动

	- 日本中	多头持仓	空头持仓	净控仓	注册仓单量	当日仓单变云
	90	90235	82857	7378	82801	-4765
	国际铜				7651	-679
	铝	115363	117261	-1898	205615	-475
	5.9	74324	64086	10238	34849	-104
	10 90	28264	27870	394 -3951	54505	1004
	28	35109 20284	39060 20485	-3951 -201	20946 8231	-78 -119
	氧化铝	97936	87760	10176	96030	-119
	黄金	124422	54687	69735	11838	-3
	百银	278432	208021	70411	996255	2868
1. 480107	螺形文名列	1146846	1174343	-27497	197574	-183
上期所	线材				896	0
	热轧卷板 不锈钢	894395 119212	866473 126126	27922 -6914	325926 110590	0 -310
	7×19/19/1	119212	126126	-6914	4082000	-310
	原油 低硫燃料油 燃料油	89139	86285	2854	0	0
	燃料油	102622	110912	-8290	9130	-5000
	石油沥青	156737	159141	-2404	188830	-520
	丁二烯橡胶	49634	53995	-4361	14230	-30
	天然橡胶	100070 35809	127792 45187	-27722 -9378	242300 138299	-330 -100
	大次橡胶 20号胶 纸浆	94321	99796	-9378 -5475	484016	-100 -704
	SCFIS欧线	22374	21033	1341	0	0
	苹果	83637	87136	-3499	40	40
	棉花	375364	431428	-56064	6811	-127
	紅枣	48358	60638	-12280	5912	-61
	初かり	1844 798511	2881 969653	-1037 -171142	43 2283	-3 -855
	772.73G 利托科	/98511	969633	-1/1142	2283	-855
	#24日 晩和昭				0	0
	<b>羊松藤原</b>	605883	681722	-75839	10539	-1771
	菜油 短纤	266689	278653	-11964	5220	-900
		209364	217085	-7721	494	-3226
	花生	138733	151310	-12577	900	0
郑商所	普麦 对二甲栄	122079	122541	-462	108	0
APIH0//1	早制相	122079	122341	-402	0	0
	菜粕	577888	679920	-102032	3603	0
	菜籽	256	307	-51	2	-3
	约电荷或	912361	1076786	-164425	11	-5601
	任铁	177992	195839	-17847	12223	-558
	が強成 会話では	56928 291259	59280 347358	-2352 -56099	124045	0 -1933
	TaleRE 白田師	358412	368658	-10246	13452	-1933 -50
	PTA	1051388	1138824	-87436	1110	-15602
	灰素 温寿	153875	165498	-11623	2502	-139
					0	- 0
	动力煤				0	0
	<u> </u>	115375	131473	-16098	8440	-419
	1000000	42585	50574	-7989	1600	-800
	胶合板	419835	423640	-3805	57338	- 0
	玉米淀粉	135422	119232	16190	7553	
	苯乙烯	155918	156825	-907	720	720
	乙二酸	185133	231173	-46040	5356	0
	纤维板	350013	366296	-16283	62 1200	0
	在岩	17802	20056	-16283 -2254	910	20
大商所	鸡蛋	66752	65635	1117	910	20
	年提	113336	132631	-19295	100	-200
	聚乙烯	239436	281299	-41863	6065	0
	生猪	45115	42585	2530	505	0
	豆粕	825126	1046333	-221207	38897	0
	棕榈油 液化石油气	364197 53864	371080 58675	-6883 -4811	2018 4549	0
	聚內烯	358209	365952	-4811 -7743	9568	0
	新光·米·					
	聚氯乙烯	589706	724605	-134899	100295	-989
	豆油	475526	480447	-4921	18168	0
广期所	工业硅	153007	175870	-22863	60388	-415
	最衝撃理	137729	156564	-18835	41762	-135
	沪深300期指 中证500期指	82958 89331	100135	-17177 1366		
	中正1000期指	89331	94823	-14816		
ulu A 0"	上证50期指	29686	35490	-5804		
中金所	2年期期债	53314	60342	-7028		
	5年期期债 10年期期债	106422	114541	-8119		
	10年期期债	180814	185369 67562	-4555 -3951		

| 10年期 | 108014 | 108500 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5551 | -5

# 郑州商品交易所 易 盛 农 期 综 指 周 评

■ 建信基金

易盛农期综指上周震荡上涨,截至上周五,易盛农期综指报收于1181.95点。

多空因素交织,未来棉价仍以震荡走势为主。 白糖方面,ICE白糖以及郑糖均明显上涨。根据 咨询公司 Datagro 发布的一份报告,受干旱影响, 2024/2025年度巴西中南部甘蔗压榨量预计为5.93 亿吨,比之前预估的减少900万吨。国际糖业组织 (ISO)发布的最新 2023/2024 全球糖平衡报告也显示,全球食糖赤字从 2 月份预测的 68.9 万吨激增至 295.4 万吨。展望后市,全球食糖供需不平衡态势仍在加剧,叠加欧美发达经济体开启降息周期,白糖有望走出震荡偏强走势。

菜油方面,价格延续上涨走势。美国农业部公布的全球菜籽供需平衡表继续上调2024/2025年度全球菜籽产量、国内消费量和期末库存,全球菜籽产量较上年度略增。受菜籽集中收获、加拿大菜籽库存较高以及美国大豆丰产影响,预计2024/2025年度全球菜籽供需基本平衡。国内方面,菜油供应充足,累库态势明显,不过下半年油脂消费进入旺季,下游企业采购心态有望改善,有助于库存消化,预计菜油将维持宽幅震荡走势。

菜粕方面,9月初大幅上涨后呈小幅回调走势。 前期中国对进口加拿大菜籽展开反倾销调查,使国 内菜粕期价保持强势,但短期国内菜粕供过于求局 面并未改变,下游采购意愿仍差,因此现货涨幅不及 期货。统计数据显示,截至9月13日当周,沿海油厂菜籽库存、菜籽压榨量双双下降,油厂菜粕库存和华东颗粒菜粕库存也分别降至2.2万吨和13.1万吨,整体仍处于去库存状态。在需求端未明显改善的背景下,预计菜粕价格仍以震荡走势为主。

花生方面,总体延续下跌走势。自二季度以来,花生主力合约持续下跌,与供应端较为充足有关。根据中国花生网数据,2024年全国花生种植面积同比增加10.36%至6230万亩,接近2021年水平。站在当前时点往后看,在新米上市之际,市场供应压力增大,油厂人市收购对产区价格起到一定托底效应,但收购积极性一般,成交多随行就市,以质论价。在高库存、低利润现状下,油企对下游节日需求提振反馈并不强烈,补库意愿也较低。预计未来花生价格仍维持偏弱走势。

综上所述,中短期内易盛农期综指震荡偏强的概率较大,短期需关注商品市场的情绪交易及品种升贴水情况。(郑商所指数开发相关业务,请联系朱林,0371-65613865)