



徽商期货
HUISHANG FUTURES



徽商期货金钥匙
HUISHANG FUTURES GOLDEN KEY

RESEARCH REPORT

徽商期货

宏观预期改善与产业现实疲弱的博弈

徽商期货

徽商期货有限责任公司

投资咨询业务资格：皖证监函字【2013】280号

工业品部：刘朦朦

从业资格号：F3037689

投资咨询号：Z0014558

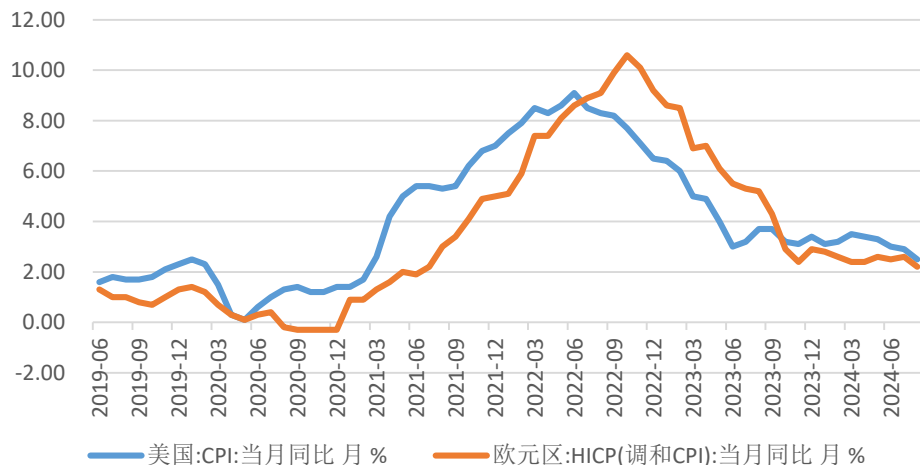
制作日期：2024年10月15日

【免责声明】

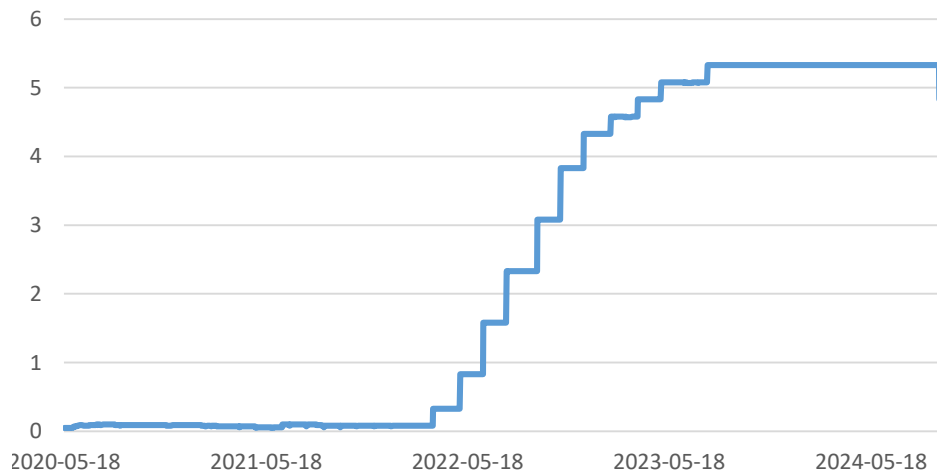
【免责声明】本课件所载信息我们认为是由可靠来源（截图、表格等相关资料整理自郑商所官网）取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本课件观点不应视为对任何期货商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本课件内容全部或部分发布、复制。

- 美联储将联邦基金利率下调50个基点至4.75%-5.00%，降息幅度超出市场预期。这是美联储四年来首次降息。政策声明显示，通胀虽已向2%目标取得进一步进展，但仍处于“略高”水平，就业和通胀目标面临的风险处于平衡状态。此外，点阵图显示，美联储预计今年还会降息50基点。从历史的角度来看，美联储鲜有以50个基点开启降息周期。
- 美联储的降息决策通常会影响全球央行的政策决策，因此启动降息周期可能引导全球更多央行跟随降息，从而在全球范围内刺激经济。这一政策连锁反应可能带动全球经济活动，特别是制造业和大宗商品市场。

欧美CPI



美国：联邦基金利率

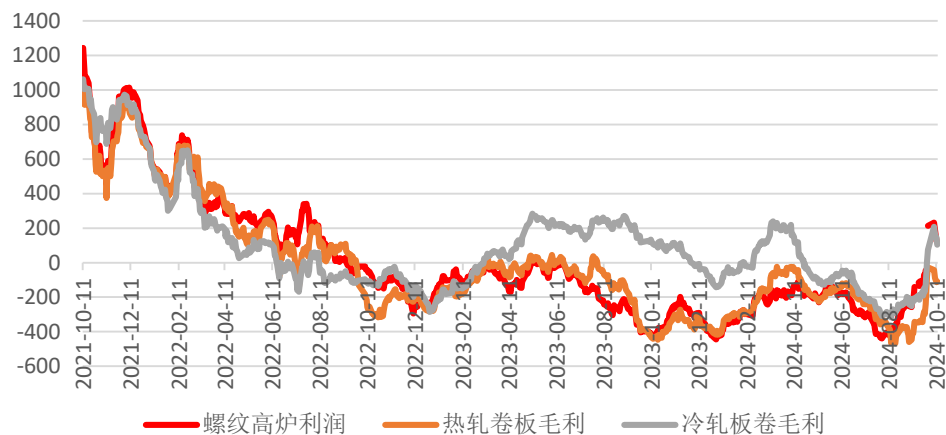


➤ 美联储降息之后，我国的政策空间被真正意义上的打开。

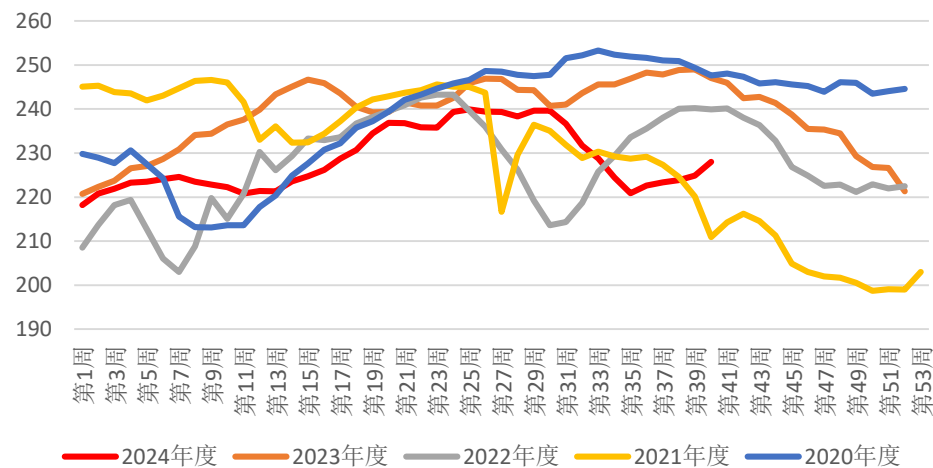
	内容
0924国新办新闻发布会 央行、金管局、证监会	降准、降息、降低存量房贷利率至新发放房贷利率、保障性住房再贷款政策、创设支持资本市场的结构性政策工具
0926政治局会议	以经济工作为主题，涉及财政、货币、地产、资本市场、民营经济、民生就业等多方面
1008国新办新闻发布会 发改委	介绍已推出的一揽子政策的推进情况
1012国新办新闻发布会 财政部	介绍加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展有关情况。

螺纹供给回升进度加快，或加剧矛盾

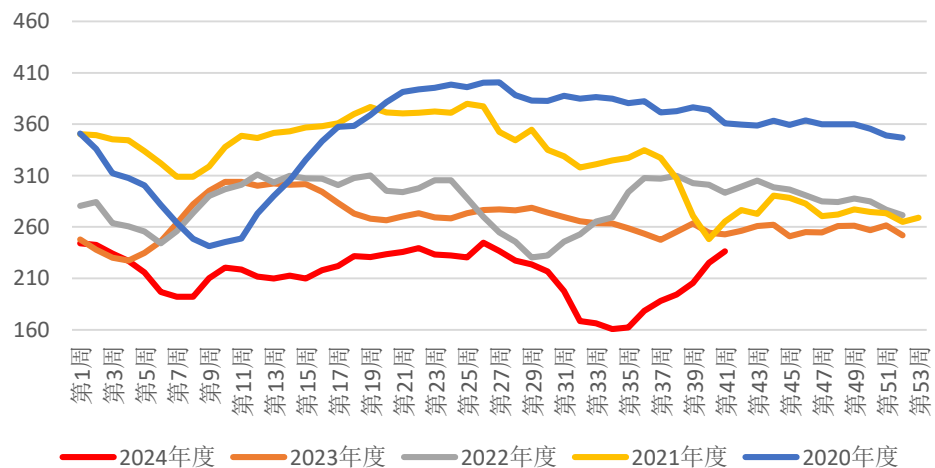
钢材毛利



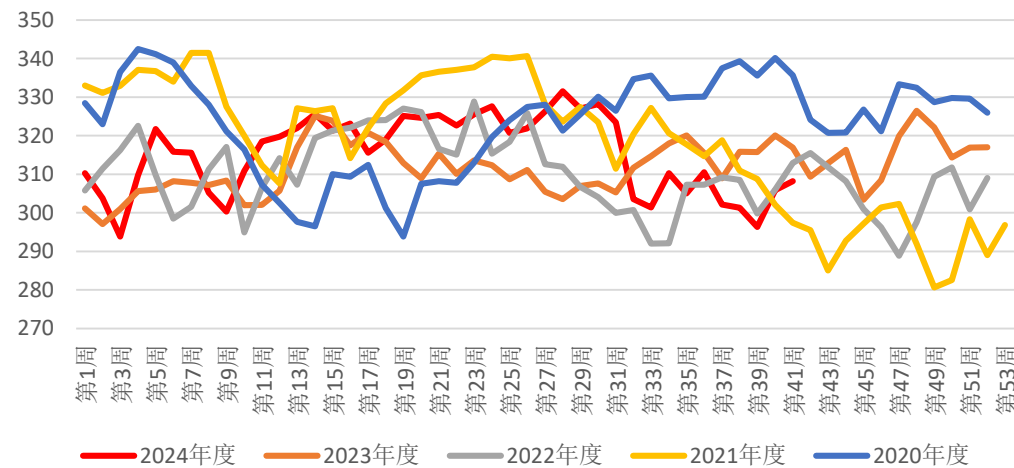
247家钢铁厂铁水日均产量



螺纹产量

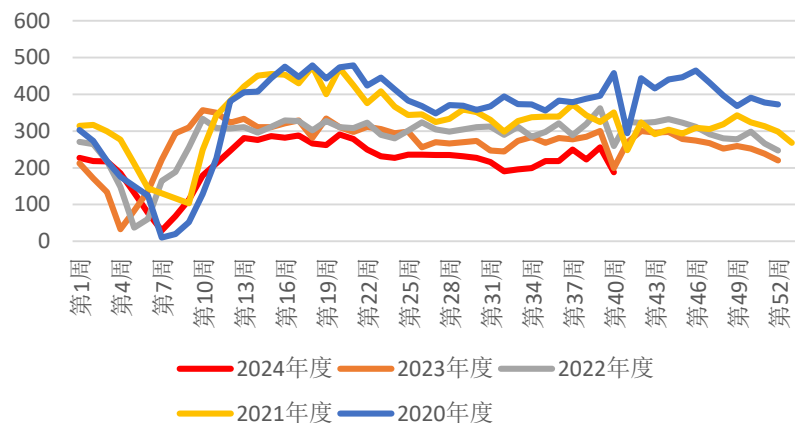


热卷产量

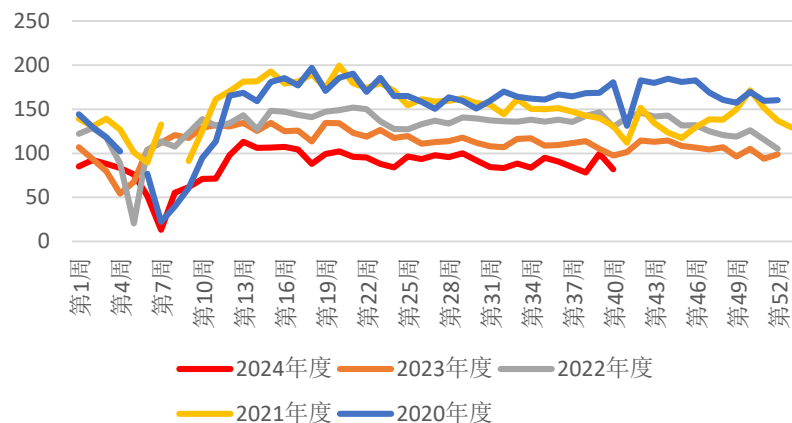


螺纹需求仍存不确定性，热卷需求较具韧性

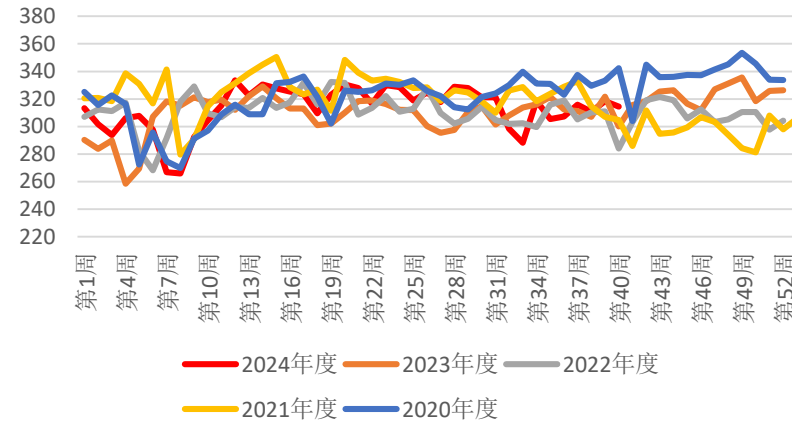
螺纹消费量



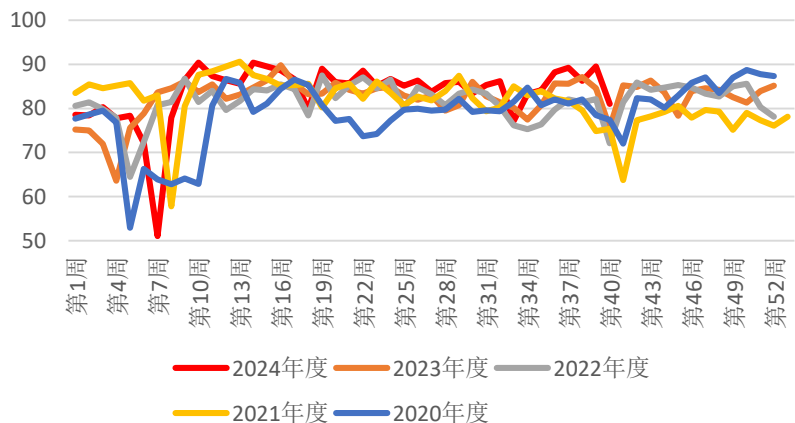
线材消费量



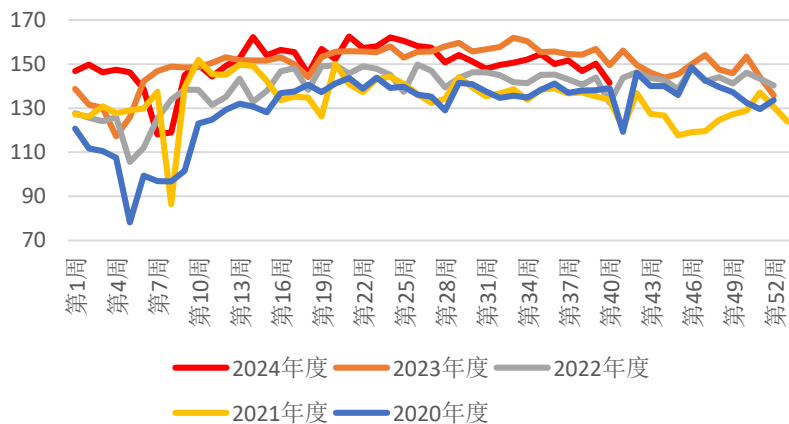
热卷消费量



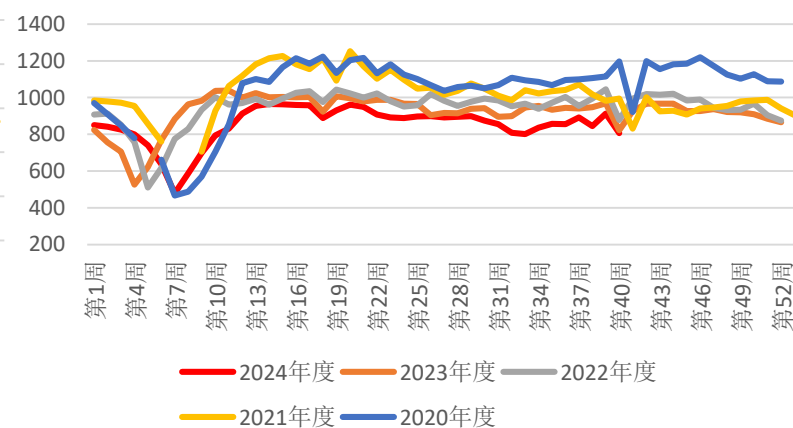
冷轧卷板消费量



中厚板消费量



钢材消费量

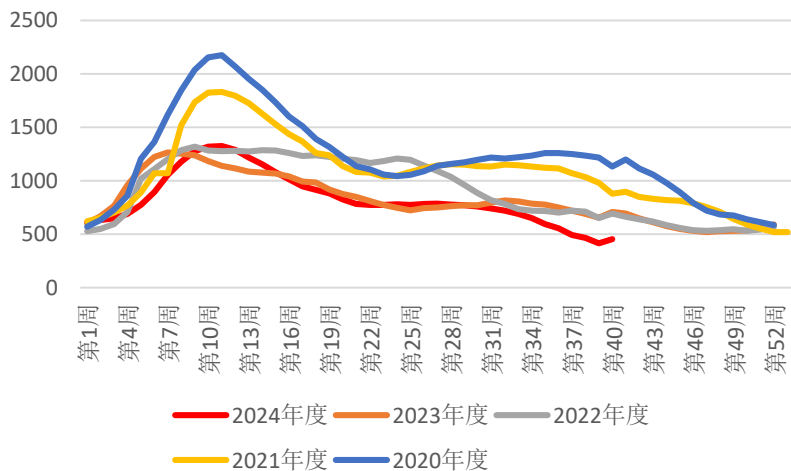




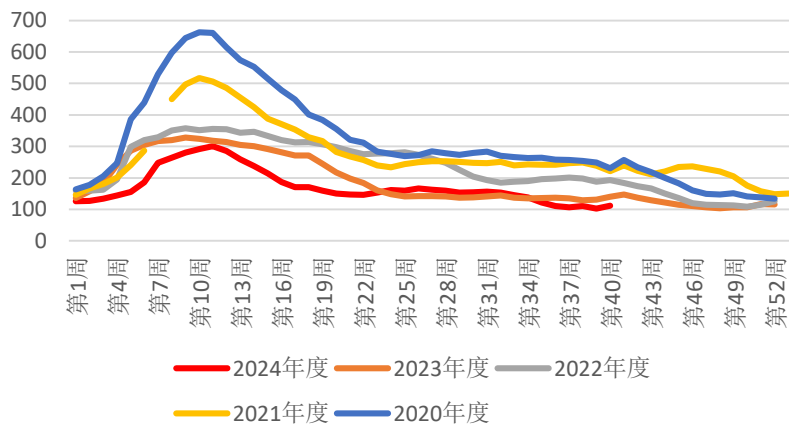
PART

钢厂低库存，季节性降库

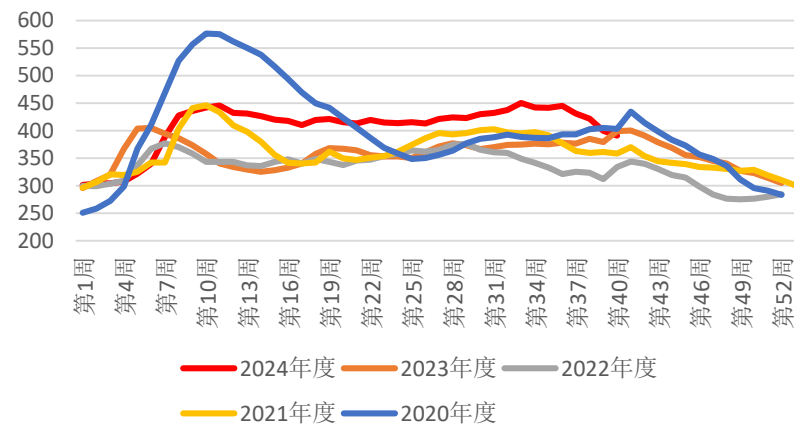
螺纹库存



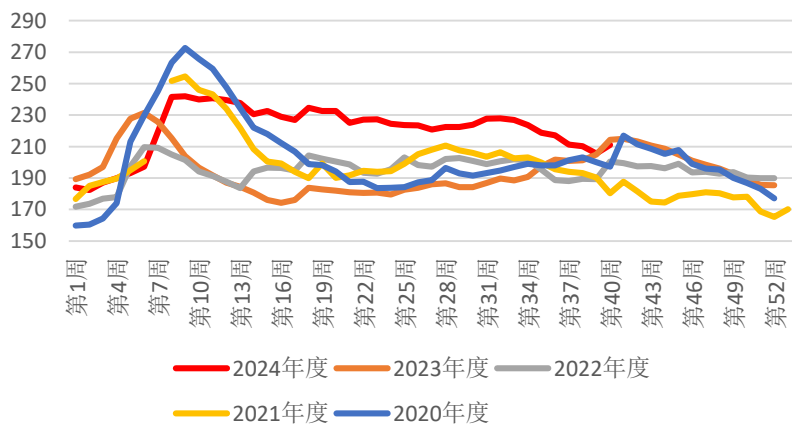
线材库存



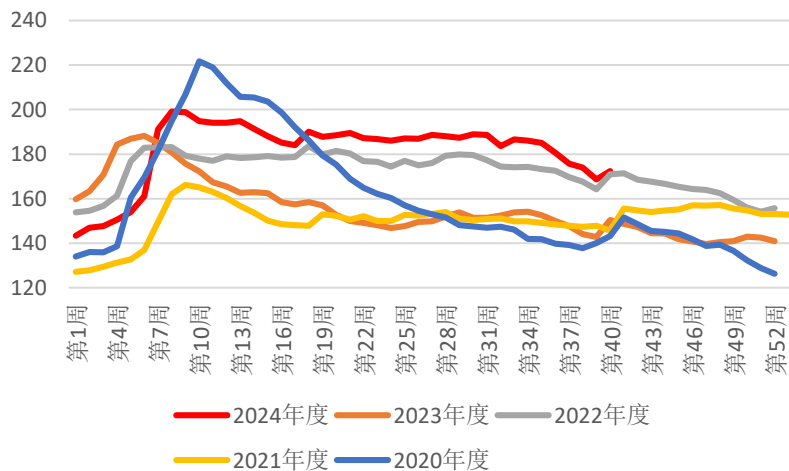
热卷库存



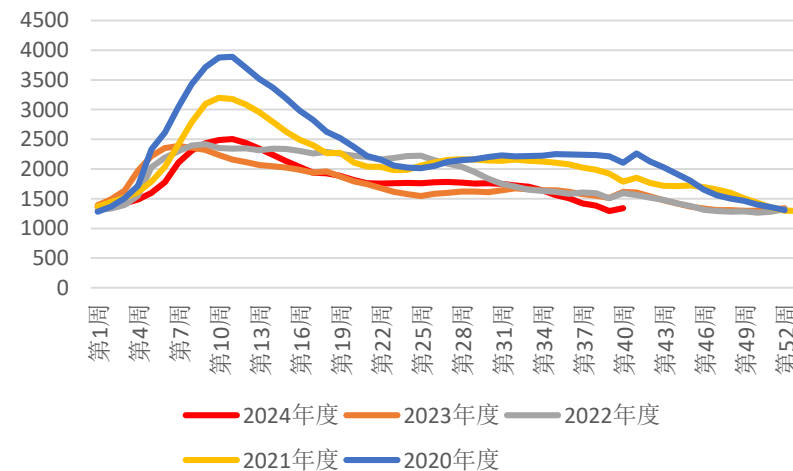
中厚板库存



冷轧板卷库存



钢材总库存



1 PART 观点总结

- 钢材基本面边际好转的情况能否继续维持有待观察，主要是螺纹供需形势的变化使得螺纹价格可能面临重新评估。
- 在实际需求未出现明显回落之前，在宏观整体温和利好的支撑下，钢材价格有望维持当前水平。
- 若下半月需求能提供的动能减弱，叠加供给端的回升，将加剧产业端的矛盾，带来对行情的调整压力，不过短期内调整的幅度可能也有限。
- 调整幅度加大的情况预计发生在后续库存累积阶段。

产业客户服务总监：

请加我的企业微信



鲁国强
徽商期货