

南方财经全媒体记者 翁榕涛 广州综合报道

回顾上周行情，商品期货大多处于波动减弱状态。后市，随着全球复苏接近尾声，商品供给失衡缓解，价格会回归至合理区间，若趋势成形，将依然有利于中长期趋势策略，相比于之前的大起大落，未来市场或趋于保守，逐渐进入风险厌恶模式。

上周（9月13日-9月17日），能源化工方面，原油期价大涨超6%，站上近2年来的高点，引领能源板块强势上行继续走强，尿素、pp、乙二醇涨幅靠前；黑色系方面，铁矿石周跌幅超13%，双焦高位回落超7%，锰硅、不锈钢、动力煤创历史新高；有色金属中，沪锡延续强势，沪镍高位大幅回落，沪铜表现偏弱；农产品中豆类油脂震荡偏强，生猪连跌7周后止跌回稳。

具体来看，本周由于全球的疫情放缓需求预期向好，同时飓风艾达和尼古拉斯导致的美湾产量恢复不及预期，叠加利比亚地缘政治因素导致的供给端扰动，油价在本周表现强势。同时，本周由于美国8月零售数据超预期强劲，美元指数飙升，黄金在本周暴跌并创逾一个月新低。

交易行情热点：

热点一：黑色系两极分化 铁矿石重挫 不锈钢涨停

本周全国钢厂减产继续加码，现货市场恐慌情绪蔓延，价格大幅下跌。需求方面，本周钢厂高炉产能利用率进一步下降，全国钢厂减产范围仍在持续扩大，减产力度有增无减，铁矿石需求持续走弱。

黑色系两极分化，本周不锈钢期货主力合约再次突破 2 万元/吨，创下上市以来新高。目前产业链上下游镍铁和不锈钢均处于限产状态并且限产局势不断加剧。

9月份以来关于各地不锈钢厂限产的消息不断，广西地区因加强能耗双控，对当地钢铁企业实施限产要求，江苏地区也下达对于镍生产企业控制能耗的要求，市场对镍铁和不锈钢供应忧虑升温。

热点二：产能恢复慢于预期 原油期价大幅拉升

本周原油大幅拉升，源于飓风艾达影响的产能恢复慢于预期，目前墨西哥湾地区石油产能 仍有28%未恢复，美国原油库存降幅超预期。供应侧关注美国产能的恢复情况，OPEC+10月4日开会，油价在此期间可能波动较大。

油价中长期承压，随着飓风过境生产恢复，美汽油消费淡季，炼厂进行秋季检修。中、美两国近期接连抛售石油储备，用以缓解供应紧张、加工企业成本压力，打压交投情绪。

热点三：镍铁减产，印尼禁铁事件，镍价止跌反弹

据彭博社报道，印尼计划对镍设置出口禁令或征税，将限制含量低于40%的镍出口。前期在2021年6月22日，外媒也曾报道称：印尼政府计划限制Fe Ni和NPI冶炼厂建设和出口，鼓励建设硫酸镍或不锈钢等冶炼厂。这则消息使得LME镍短时出现大幅拉涨，印尼作为目前最具红土镍矿资源禀赋的国家，对镍资源的价格保护举措成为了市场关注的焦点。

行业政策要闻：

伊拉克石油部长：预计明年年初油价将徘徊在每桶70美元左右

伊拉克预计明年第一季度石油价格将在每桶70美元左右，由于欧佩克+的稳定供应增加，以及需求继续从新冠病毒大流行中恢复，市场未来将保持平衡。

“世界经济正在逐步复苏，”石油部长伊桑·阿卜杜勒·贾巴尔周日在巴格达对媒体表示。

不过，他说现在确定欧佩克+是否会坚持其11月原油产量每天增加40万桶的计划还为时过早，在10月4日的OPEC+会议上才能确认最终结果。

由于市场出现收紧迹象，布伦特原油期货上周上涨了3%以上，至每桶75.34美元。去年早些时候，随着疫情的蔓延，欧佩克开始了前所未有的减产，目前正在缓慢缓解。

半月亏损近6千万 秦安股份沉迷期货再引监管关注

9月17日，上交所发布关于重庆秦安机电股份有限公司的监管工作函，工作函显示，上交所对秦安股份期货投资事项是否与前期信息披露内容产生冲突、是否严格落实内控机制提出了疑问，

据公开资料显示，本次上交所监管工作函的发出源于9月14日秦安股份发出的一份投资进展公告。公告中提到，2021年8月31日至2021年9月14日，秦安股份期货投资新增平仓亏损5983.64万元，新增浮动收益1595.46万元。

值得注意的是，本年度秦安股份期货投资开始于5月份，另据此前秦安股份在8月13日发布2021年半年报中提到，上半年其共获得投资收益6899.45万元，为期货平仓收益。也就是说，自五月以来短短不到一个月，秦安股份期货投资赚了近七千万，但随后下半年的近三个月又将赚来的钱全部会吐。如此上蹿下跳的赚钱亏损，也难怪会引来监管的关注。

风险管理和内控存较大缺陷 恒银期货遭监管责令改正

9月18日，河北证监局公布了一则行政监管措施决定书，恒银期货因相关违规遭责令改正。

决定书显示，经查，恒银期货未建立健全机制对居间业务、客户资料实施有效管理，客户投诉处理制度执行不到位。上述情况反映恒银期货风险管理和内部控制存在较大缺陷，违反了《期货公司监督管理办法》（证监会令第155号）第五十一条、第五十九条、第六十条、第一百一十条第二项。

因此根据《期货交易管理条例》（国务院令第676号）第五十五条第一款的规定，河北证监局决定对其采取出具责令改正的行政监管措施。并要求其应高度重视，切实采取整改措施，完善内部控制，依法合规开展业务。

展望后市表现：

能源化工：

2021年3季度，原油升至阶段性高点，布油和WTI分别逼近78美元/桶和75美元/桶，而后随着旺季出行的预期被充分price in，并且Delta疫情的迅速蔓延，市场情绪转弱，宏观risk off拖累了油价上行的动力。整体来看是现实强于预期的格局。展望Q4，随着供应端边际增量变多，而需求增速环比有所走弱，供需缺口继续收窄至平衡状态，可能出现小幅累库；但从3季度欧佩克和其他产油国的实际增产情况来看，由于上游投资收缩过快，实际的供应情况可能比预期紧张。（天风证券）

黑色系：

钢材：江苏浙江等省钢厂减产力度继续加大，全国生铁产量在煤耗双控和秋冬季限产等因素影响下环比继续下降。由于受台风和降雨的影响，钢材终端消费环比下降，市场依旧表现出供需

双弱局势，预计十一前后，钢材价格宽幅震荡。

铁矿石:国内生铁产量处于低位，矿石需求大幅下滑。与此同时，澳巴发货量 8-9 月出现改善，港口矿石库存消费天数环比上升，高低品矿价继续拉大，铁矿依旧处于跌势。（中银期货）

有色金属：

铜：本期铜周平均价格虽然较上周有所增长，但周内呈现震荡下跌趋势。一方面美联储缩表预期扰动，美债收益率走高，铜价承压;另一方面，智利的劳资纠纷基本画上句号，意味着供给扰动即将结束，产量即将恢复;最大的铜产国智利的铜业委员会 Cochilco 也在 9 月 14 日调低了铜价格预期。但目前智利和秘鲁权利金法案仍存在高度不确定性，叠加库存持续下降，以及加工费用上升，我们认为铜供给扰动依然存在。下游消费即将步入旺季，需求增加预期不减，预计后续铜价仍将在偏高的位置震荡。

铝:根据国家发展改革委印发的《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，全国一半以上省份上半年“双控”目标未能完成。限电以及双控政策对我国目前铝供给扰动极大。但目前高铝价已经对下游制造业开工率产生抑制，预计铝价后续将维持高位震荡格局。（申港证券）

贵金属：

在目前阶段，贵金属价格的下行弹性远大于上涨弹性，在美国经济基本面走好的数据刺激下容易出现大幅下跌行情。近期重点关注北京时间9月23日凌晨美联储FOMC会议。消息面利多因素仍较为有限，市场将通过近期高频数据解读美联储Taper动向，议息会议前贵金属波动或将加剧，整体维持宽幅震荡格局。（广州期货）

农产品：

生猪现货价格弱势震荡。新冠疫情导致需求回暖不及预期，现货价格预期下调，养殖端压栏情绪降低，现货持续弱势;出栏均重维持下行趋势，肥猪存栏逐步出清，关注剩余肥猪出栏节奏及冻品出库节奏。截至 9 月 18 日，全国猪粮比价降至 5.06，将再度触发一级预警线，预计中央及地方收储工作即将展开。（国泰君安期货）

更多内容请下载21财经APP