

## 【核心观点及操作建议】

### 【宏观】

国际宏观:

1. 美国 8 月 PPI 月率增长 0.1%，预期增长 0%，前值增长 0.2%；
2. OPEC 月报显示，8 月原油产量增加 13.6 万桶至 2974 万桶/日，主因沙特和尼日利亚产量增加；OPEC 月报将 2019 年原油需求增速下调 8 万桶至 102 万桶/日。7 月 OECD 商业原油库存高于 5 年均值 3600 万桶；
3. 特朗普再次呼吁美联储大幅降息，称联邦基金基准利率应该降至“零或零以下”；
4. 美股标普 500 指数涨 0.72%；欧洲 Stoxx50 指数涨 0.41%；美元指数涨 0.27%；WTI 原油跌 3.28%；Brent 原油跌 2.77%；伦铜跌 0.50%；黄金涨 0.76%；债券市场十年期国债收益率美国涨 0.9 个基点报 1.742%；德国跌 1.8 个基点报-0.562；
5. 美国能源信息署(EIA)发布月度短期能源展望报告：下调 2019 年全球原油需求增速预期 11 万桶/日，至同比增长 89 万桶/日；

国内宏观:

1. 中国 8 月 M2 货币供应同比 8.2%，预期 8.2%，前值 8.1%；

2. 中国 8 月社会融资规模增量 19800 亿人民币，预期 16045 亿人民币，前值 10100 亿人民币；8 月新增人民币贷款 12100 亿元，预估为 12000 亿元，前值为 10600 亿元

3. 银保监会办公厅主任：监管部门没有控制房地产企业贷款增量，主要压降违规输血；

4. 据粗略统计，贵州、四川、河北、山东、河南、福建等多地重大项目集中上马，涉及总投资规模超过万亿元；

5. 中国指数研究院公布的数据显示，8 月份，全国 30 个城市共推出 2430 宗土地，环比下降了 2%，同比下降了 11%。此外，推出的土地面积共计 9383 万平方米，环比下降了 7%，同比下降了 16%；

宏观述评：

美国 8 月 PPI 意外上行，不包括食品和燃料的核心 PPI 在创下两年来最小增幅后开始回升，表明通胀可能开始趋于稳定。因降息押注攀升，黄金上涨，但股市上涨限制涨幅。今日重点关注，欧元区 9 月央行利率决议与美国 8 月消费者物价指数年率。

8 月新增社融超预期，但信贷新增表现平平，实体企业融资不积极，需重点关注 9 月 20 日央行是否在 9 月调低 MLF 利率，疏通货币政策传导机制。地方加快投资步伐，国常会政策落地，四季度基建投资增速有望企稳回升。8 月土地成交面积仍表现不佳，8 月地产投资增速下行态势难改。

## 【螺纹】

1、现货方面：昨日全国地区成材价格普降 10-20 元不等，沙钢上海市场价 3680 元/吨，华东地区主流成材均下降 10 元，南方及北方地区维稳。

2、供应方面：上周钢联数据螺纹钢产量环比延续下降态势，实际产量下降 10.15 万吨，分地区来看，南方地区产量降幅最大，华东和北方地区降幅一致。上周产量下降的原因一是部分钢厂检修减产，二是西南地区电炉钢亏损减产，三是长流程厂调配成材生产，螺纹钢转产热卷。9 月沙钢螺纹计划量 9 折，永钢 7 折，中天 10 折，主动减产挺价心态强烈。

3、长流程钢厂方面，近期随着现货价格的上涨，利润回升，产量或维持高位；短流程钢厂方面，近期随着成材价格上涨，亏损状况有所改善，产量或回升；

4、库存方面：上周数据公布显示，社库下降 22.23 万吨，厂库下降 22.20 万吨，均呈现大幅下降态势。分地区来看，社库华北地区降幅最大，西北地区降幅居中，东北地区降幅较小。近期恰临国庆七十周年大庆，华北及华中地区均有赶工情况，需求前置，对于厂库与社库的消化能力可见一斑。从全国范围来看，金九银十传统旺季，需求保持增长，符合季节性规律。

总结来看，近期供需双强，现货价格持续上涨，贸易商心态指数连续两周上涨，叠加宏观专项债加快发行的政策刺激，短期螺纹钢仍旧处于需求较好带来的反弹行情。目前 10 合约仍旧受现货需求较好的红利，但华北及华中地区停

工或将拖累 10 合约，基差修复方式或将以期盘面向下的方式，操作上，谨防盘面冲高回落；01 合约受利于基建专项债发行以及 9 月中旬降准的宏观政策利好，以及 9 月环保政策，仍将保持盘面上涨态势，风险点在于降准是否能切实利好，以及产量是否能如环保预期，需持续关注，中期多单可继续持有。

### 【热卷】

- 1、昨日张家港沙钢交割标准热卷市场价格为 3720 元/吨，环比昨日保持平稳，全国各地区热卷价格多以下调 10-20 元为主，成交情况环比前日、环比上周均有提升，上海地区 1mm 厚冷轧昨日市场价 4270 元/吨，环比下降 10 元/吨，全国各地区冷轧镀锌价格多以保持平稳为主，成交情况冷轧基本保持平稳，而镀锌有所下滑；
- 2、找钢统计本周热卷出库与加工量为 31.97 万吨，较上周减少 0.21 万吨，较上月增加 0.03 万吨，下游整体需求与活跃度基本保持平稳；
- 3、乘联会公布上周（9 月 1-8 日）汽车日均零售 3 万台，同比下降 21%，但稍好于 8 月第一周水平，后续关注 8 月汽车库存数据；
- 4、昨日天津地区带钢-热卷价差继续缩小至 20 元/吨，焊管-热卷价差保持平稳，进入 9 月后，唐山地区限产不及预期，带钢、热卷供给均有增加，找钢统计本周带钢主流仓库及港口库存 29.06 万吨，较上周增加 0.55 万吨，后续继续关注库存增加会否带来价格下跌，以及价差收窄后焊管厂拿货情况；

5、近期热卷供应高位，库存高位，需求仍需持续关注，且部分需求是由于目前价格较低，整体来看，热卷尚不具备大幅上涨的驱动因素，关注明日公布的钢联数据。

### 【铁合金】

1、昨日硅铁河北、江苏贸易商行情价格继续下跌 25 元/吨，报于 5825 元/吨与 5750 元/吨，锰硅行情价格大部分地区有 25 元/吨下调，铁合金市场整体情绪较为悲观；

3、供应端，硅铁仍以产能复产为主，钢联公布 8 月硅铁产量为 48 万吨，环比上月增加 1.6 万吨，分地区来看，内蒙古增产最为明显，环比上涨 2 万吨，宁夏增产 0.8 万吨，其余产区保持平稳或有下浮下降，近期市场消息称中卫大厂近期或将全面复产，或进一步增加硅铁供应；锰硅以新建产能释放为主，8 月产量 98 万吨，环比增加 3.4 万吨，此外内蒙地区年底前仍有 5.6 万吨产能将要投产，整体供应较为宽松；铁合金整体由于复产时间较短，短期内产量下降可能性较小；

4、需求端，短期来看由于北方 9 月环保不及预期，整体有一定提振，但同时五大材产量下降、沙永中减产保价、短流程钢厂亏损减产等情况又对需求形成利空，中长期来看，钢产产能利用率自 8 月环保限产放松以来逐步向上攀升，后续仍需关注钢厂开工及生产情况；

5、目前硅铁已跌至成本线附近，厂家挺价意愿较强，后续关注需求利好能否进一步持续，或有触底反弹可能，而锰硅由于供应增加，需求走弱，利润高于钢厂，原料价格处于下降趋势，推测现货价格仍有下跌空间，近期基差处于较高水平，以现货下跌、期货盘面区间震荡方式修复，后续关注基差回归情况。

### 【铁矿】

1.现货方面山东地区报价积极性一般，价格较昨日小幅上

涨5元/吨，PB粉报价765元/吨，PB块报价825元/吨，询盘活跃度一般，个别贸易商因为着急交货，全天询盘比较活跃，钢厂整体的采购情绪一般，主要是周初采购量较大，基本表示这周的采购量基本完成。贸易商挺价心态严重，PB粉坚挺在740-745元/吨，

日照港PB粉742元/吨成交。近期山东地区来看，可贸易的高品澳粉资源减少较快，大户库存基本以PB块为主，PB粉下周几无到港，因此贸易商不急于出货，心态基本较为坚挺，并且个别贸易商有交货压力。2.宏观降准利好因素与需求季节性改善提振成材价格，实时盘面利润回升带动铁矿石盘面价格上涨，钢厂节前补库按需采购，铁水产量至月底前仍处在高位微增状态。目前供需方面时无明显变动，发货量与钢厂需求同步回升，风险点后期关注：1.港口库存变化情况。2.采暖季天气转差条件下实施严格限产政策后的钢厂需求情况。3.国庆前北方工地停工对于终端需求的影响以及房地产融资管控对于其开工影响

### 【焦煤】

1. 焦煤现货呈现弱稳状态，临汾、吕梁及长治地区焦煤价格累计下降 40-60 元/吨，内蒙地区煤价下调 30-50 元/吨，进口澳煤价格暂稳。
2. 受下游焦炭价格回调的影响，焦化厂利润收紧，近期对原料采购节奏有所放缓，焦煤煤矿库存回升明显，销售压力明显增加，降价范围继续扩大。相比于国内焦煤而言，近日一线澳煤价格相对明显，沿海地区下游企业采购较多，港口进口焦煤库存有所下降。
3. 总体看，当前焦煤短期让利焦炭，现货价格小幅回落，但随着焦炭现货靠近底部，加之大矿煤价稳定，且优质资源紧缺，焦煤价格将逐渐企稳。

### 【焦炭】

1. 今日焦炭现货整体偏稳运行，港口准一报价 1860-1900，较前日小幅上调，但港口成交相对有限。
2. 生产方面，山西地区焦化恢复生产，山东地区限产较严，产量实际影响有限，焦炭整体供应平稳。
3. 钢厂库存仍处于中高水平，拿货相对谨慎，港口报价小幅回暖后，贸易商倒挂缓解，但成交乏力的情况下，贸易多观望态度，库存压力向焦企转移。
4. 从目前焦化企业平均 50-100 的利润来看，大部分焦企仍有盈利支撑生产，当前减产可能性不大。而焦煤资源结构性紧缺明显，大矿价格偏稳，让利空间相对有限。下游需求方面，钢厂减产多体现在电炉钢环节，焦炭刚需影响不大，短期供需面维持相对稳定。

5.钢材旺季库存去化明显、长流程钢厂利润回升，加上宏观利好政策刺激，短期焦炭盘面有所企稳。但从基本供需情况来看，无太明显的上涨驱动，反弹思路对待。

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

**联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218**

### 国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

### 合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

### 大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

### 上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

### 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

### 西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

### 宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

### 唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300