

【核心观点及操作建议】

【宏观】

国内宏观：

1. 央行再次开展14天期逆回购操作，规模为200亿元，对冲当日到期的7天逆回购300亿元后，实现净回笼100亿元；
2. 2019年1-8月，全国国企主要经济指标继续保持增长态势，资产负债水平继续下降。利润方面，1-8月全国国企利润总额2.4万亿元，同比增长6.1%；
3. 中国银行预计今年中国GDP增6.2%左右。

宏观述评：

昨日央行持续开展14天逆回购，操作方式保持缩短方长，今日有1200亿逆回购到期，央行大概率投放14天逆回购进行对冲。昨日财政部公布国有企业利润持续好转，但工业企业利润传导至制造业投资尚需时日，短期难改制造业投资低迷的情。

【螺纹】

- 1、现货方面：昨日钢材价格普降10元为主，沙钢上海市场价3700元/吨降10元，华东地区持平为主，南方地区下降10元，北方地区持平为主。
- 2、供应方面：上周钢联数据螺纹钢产量由降转升，结束连续六周的下降，实际产量344.85 上升9.55万吨。

3、库存方面:本周数据公布显示,社库下降 20.41 万吨,厂库上升 0.2 万吨。社库延续下降态势,厂库小幅上升,下游需求仍存韧性,但贸易以出货为主,节前拿货谨慎,预计节前库存数据将持续走弱。

4、每日信息:昨日找钢公布库存数据,厂库小幅下降,社库下降幅度扩大,反应节前下游备货积极。

总结来看,临近七十周年大庆,北方各地纷纷出台短期限产政策,对于情绪面上带动较大,具体影响来看,昨日河北高炉开工率与烧结开工率均较前日小幅下降,主要地区唐山较前日大幅下降,邯郸高炉开工率较前日持平,烧结机开工率小幅下降,但据调研,邯郸地区部分高炉已开始焖炉。目前看来,施行效果或有所折扣,本周长流程产量或小幅下降,但短流程端未接到限产通知,随着成材价格上涨,废钢价格后面将会跟涨但时间上有错配,故本周短流程钢厂产量将会持续回升。总体来看,本周产量影响不会太大,或呈现微降。需求上,临近国庆,需求或与上周持平,无太大亮点。昨日盘面小幅波动,成交量较前日大幅降低,市场多空均持谨慎态度,等待明日产量与库存数据。本周成交数据一直较好,库存下降或强于预期,产量或小幅下降,目前来看,盘面或有小幅拉涨,前期空单可寻低点提前获利出场,节前宜轻仓,避免节中突发事件。

【铁矿】

现货方面:昨日港口现货下降 2~10 元不等, Mysteel 62%澳洲指数为 89.25 美元/吨,已跌破 90 美元。供应方面,上周澳洲、巴西合计发运量为 2146 万吨,小幅

回落，周环比降幅为 1.87%。另外，上周中国 26 港口铁矿石到港大降 700 万吨。需求方面，上周疏港量小幅下降，从 316.3 万吨降至 314.2 万吨，当前总体仍处于今年高位。因唐山地区自 9 月 22 日起限运，钢厂无法通过汽运提货，本周唐山港口疏港量或下降明显。库存方面，Mysteel 调研上周铁矿石港口库存为 12254.29 万吨，创三个月以来新高，64 家钢厂进口粉矿库存为 1616.58 万吨，同样小幅增加，因国庆将至，钢厂有备货需求，故钢厂库存增加在预期之内。国庆节前各地紧急限产政策密集出台，已开始陆续落地，短期对铁矿需求将有较大影响。本周疏港受唐山限运影响或将有所回落，但总体仍维持高位。综合来看，短期铁矿石价格或将以偏弱震荡调整为主。

【焦煤】

焦煤现货方面，国内焦煤近期逐渐向稳，矿方经过前期降价出货后，上周库存压力有所缓解，下游焦炭价格企稳后逐渐传导至焦煤端。进口煤方面，由于存在异地报关的情况，京唐港到港暂未受到影响，库存维持高位，8 月份焦煤进口量创近 3 年内单月新高，一线澳煤现货价格大幅下跌，截至 25 日，澳洲进口低挥发主焦 CFR 折合人民币 1281.5 元/吨，较国内煤价格优势明显。进口蒙煤口岸库存也处于高位，整体进口煤价相对偏弱。近日黑龙江、河南及山西部分地区煤矿受国庆安全生产检查的影响陆续出台停限产文件，山西晋中某大矿于 9 月 25 日-10 月 2 日停产，但目前供应缩量不明显，加上进口煤大量补充，加上进口

煤补充，短期供应相对充裕。反而下游焦化、钢材企业的限产加严抑制焦煤需求，短期焦煤盘面处于较弱状态。

【焦炭】

现货方面，港口准一场地现汇 1880，河北、山西主产地价格暂时持稳。生产方面，近日河北邯郸、唐山，山西吕梁、长治及临汾等地陆续出台国庆期间限产政策，焦企限产较前期有所加严，供应上小幅受到影响。由于近期成材价格上涨、长流程钢厂利润回升打压焦炭意愿明显减弱、加上临近国庆运输或有限制，加上河北地区高炉有限产加严的情况，焦炭日耗有所下降，短期焦炭需求端收紧高于供应，上涨阻力较大。港口贸易商低价走货显现基本消失，但目前报价暂未完全恢复，多数仍旧持观望情绪。近期焦炭期货盘面反弹，主要是钢材端利润回升带动原料，原料端整体弱于成材，上下空间均较有限，预计焦炭近期震荡偏稳。

【动力煤】

1.价格方面：昨日坑口价格港口价格稳定，盘面收涨双边减仓，机构净持仓由空转多。

2.港口方面：环渤海港口库存稳定，发运情况弱稳。

3.电厂方面：电厂日耗回升至 60 万吨，库存日耗双稳，受降温及工地限产影响，短期日耗有下行空间。

4.成本方面：国内海运费自浩吉铁路开通后有小幅回落，海运份额部分被铁路分享。

总结来看，近期动力煤保持稳定，短期筑底，临近国庆，节后开工与供暖陆续开始，需求会有所释放。

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）

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