

【核心观点及操作建议】

【宏观】

国际：

1、美商务部日前发布公告，称将自10月31日起对中国3000亿美元加征关税清单产品启动排除程序。如果排除申请得到批准，自2019年9月1日起已经加征的关税可以追溯返还；

2、欧洲理事会主席：将在未来几天就英国延期脱欧做出决定；

国内：

1、央行昨日开展2500亿元逆回购操作，因当日无逆回购到期，实现净投放2500亿元；

2、工信部相关负责人昨日在国新办介绍2019年前三季度工业通信业发展情况时表示，总体来看工业经济运行保持在合理区间，四季度的工业经济运行一定会好于三季度，相信能完成全年的目标任务；

宏观评述：

中美贸易和谈再传利好，美方做出让步之后，预期中方也会采取实质性措施跟进。为对冲税期高峰提前、地方国库现金管理到期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，央行投放天量逆回购，DR007有望下行，央行维持稳健中性的货币政策保持不变。

【螺纹】

1、现货方面：昨日钢材价格部分地区下跌 20-30 元/吨，沙钢上海市场价 3580 元/吨持平，华东和北方地区持平，南方地区普降 10-30。

2、每日信息：孝义市政府决定从 10 月 20 日 12 时起，由原重污染天气黄色预警(三级)升级为橙色预警（二级），同时启动二级应急响应。钢铁：高炉停产 50%（含）以上，以高炉计；烧结机停产；停止车辆运输。据钢联统计，介休市新泰钢铁产能 200 万，对市场供应无影响。

3、产业数据：10 月 22 日杭州螺纹库存 39.3 万吨，昨天出库 3.9 万吨。目前杭州螺纹持续降低，显示华东地区需求良好，仍将保持较好的去库速度。

4、总体来说，中高位的库存、持续走高的供给、逐渐走弱的需求，短期供应端将加大，随着本周长流程产量的持续增加，长期还需跟踪京津冀秋冬限产政策。目前现货受期货盘面情绪影响，大幅下跌，基差有所修复，若基差持续得到修复，那盘面或将与现货共振下跌。近四个交易日盘面止跌企稳，上周下跌交易需求走弱逻辑导致盘面提前，本周预计会有所修正，当前基本面暂未出现供需缺口。期货盘面预计弱势整理或小幅反弹为主

【热卷】

1、昨日张家港沙钢交割标准市场价报于 3520 元/吨，环比保持平稳，热卷全国大部分地区以上涨 10 元/吨为主，小部分地区以下跌 10 元为主，成交情况环比前日有所下降，但环比上周有所好转，冷轧镀锌全国价格仍以保持平稳为

主，成交情况有所好转，昨日期货盘面小幅上扬 28 点，夜盘继续上扬 20 点，基差有所修复，广州电子盘热卷 01 合约收盘 3320，小幅升水期货盘面；

2、孝义重污染天气预警升级（三级升至二级），限产趋严，近期即将进入采暖季，环保限产有加严趋势，推测全国产量大幅上涨可能性不大，库存有所去化，但仍然处于较高水平，需求端热卷表需处于中性偏高水平；

3、昨日天津地区热卷价格保持平稳，但带钢有所下调，热卷带钢处于平水状态，热卷对带钢的替代性有所降低，后期关注价差变动情况以及焊管厂拿货情况；

4、总结来看，热卷供应有所下降，需求方面冷轧表现较好，但对带钢替代性需继续关注，后续持续关注制造业复苏情况。

【铁矿】

1.现货方面:昨日港口现货价格中品粉矿下跌 3~10 元，块矿价格平稳，金布巴粉基差 74~83，收缩 16 点，

2.供给方面，上周澳巴发运总量 1956.9 万吨，环比继续下降 121.2 万吨，北方 6 港铁矿石库存 7582.9 万吨，环比上周积累 236.1 万吨，其中中高品粉矿环比增加 166 万吨，低品粉矿、块矿与球团均小幅积累 20 万吨左右，而同比去年低品粉矿库存少 1721 万吨，而中高品粉矿高出 589 万吨，反映出今年钢厂限产较为宽松，低品矿使用量较大，中高品粉矿库存相对较高压制价格中枢，后期若限产放松，低品粉矿需求继续反弹或使得低品矿价格回升提升铁矿石价格中枢。

3.需求方面，港口近期反映部分钢厂接需补库，多数以消化自身库存为主，钢厂进口烧结粉矿总库存 1531 万吨处于历史低住且持续降低，北方港口库存幅度较大有望下周追赶去年，而其余港口和北方港口相比与去年差距较大。短期北方港口库存压力较大，需求弱势运行近期有所改善，钢厂利润回升对生铁及铁矿价格有支，后期关注到货量与采暖季限产需求减弱的节奏。

【焦炭】

昨日港口准一报价继续小幅下调，报价 1800，下游还盘价格较低，产地价格大部分落实 50 元降价，按照目前山西发往港口准一焦炭成本计算，港口价格有小幅倒挂，港口成交较少。供需面上，本周独立焦化厂产能利用率及产量持续回升，结合本周铁水产量折算到焦炭需求来看，本周焦炭供需增量相对平衡，在钢厂库存水平偏高、采购意愿较差的情况下，短期供应仍显充足。而钢材端价格走弱，加上面临着产量回升、旺季结束的情况，进一步压制焦炭价格。当前焦煤价格持续下调让利焦炭，但随着此轮降价的大面积执行，焦化利润重回 50 以下，西北地区甚至出现亏损，焦化厂挺价意愿势必加强，届时需持续关注港口需求启动状况。目前焦炭产地运往港口的焦炭折合仓单成本约在 1880 附近，期货盘面贴水 100 左右，仍处于正常状态，短期盘面较弱，但向下空间不大。后山东省去产能的情况需要持续进行关注

【焦煤】

焦煤现货方面，上周山西临汾、吕梁及太原、古交等地中低硫主焦煤均有下调，国内焦煤现货价格维持偏弱状态。随着焦炭现货下调的执行，焦化利润继续收紧，部分焦化厂通过调配煤种降低成本，高硫煤市场转好。随着矿方恢复正常生产，加之下游采购较差，国内煤矿持续回升，部分煤矿迫于库存压力下调销售价格，而进口煤资源充足，焦煤供应短期呈现较为宽松的状态。下游方面，本周焦炭现货价格继续下调，焦化厂利润持续收紧的状态下，对原料采购谨慎，焦煤需求量及价格受到压制，短期看焦煤端相对较弱。另一方面，进口澳洲煤市场采购活跃，近日澳洲一线主焦煤价格连续上涨，内外煤价差逐渐缩小一定程度上减缓对国内煤的压制，但是在需求端难有明显起色的状态下，短期焦煤价格仍旧弱势。

【动力煤】

1.价格方面：昨日坑口价格维稳，港口价格跌1元至575元，基差收窄。

2.港口方面：港口库存昨日稳定，去库速度缓慢，秦港锚地船舶数20艘稳定，下游拉运开始恢复健康。

3.电厂方面：六大电厂昨日库存增15万吨升至1600万吨，开始陆续有一些补库的小动作，后续仍然有200万的补库空间，日耗昨日小幅回落至58万吨，目前限产力度来看，用电需求大幅回落的可能性较小，需求仍然存在支撑。

总结来看，目前动力煤的供需矛盾没有进一步加深，盘面近期开始企稳，主要利空因素仍在高供给所表现出的港口库存上，港口库存目前表现稳定，盘面难以有效反弹。

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、0551-68115988

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