

【核心观点及操作建议】

【宏观】

国际宏观：

1. IMF预计2019年亚太经济增速5%，较4月预期下调0.4%。预计2020年增速5.1%，较4月下调0.3%；
2. 美国8月FHFA房价指数环比上升0.2%，预期上升0.3%，前值0.4%；
3. 欧元区10月消费者信心指数初值跌至2月份以来新低，10月消费者信心指数初值下跌至-7.6，较预期下跌至-6.7更差，9月为-6.5；

国内宏观：

1. 国务院总理主持召开国务院常务会议，部署进一步做好稳外贸工作，推动进出口稳中提质；确定优化外汇管理措施，促进跨境贸易投资便利化；
2. 工信部发布《2019年前三季度钢铁行业运行情况》指出，今年前三季度，钢铁行业运行总体保持了比较平稳的发展态势。但存在产量增长较快，利润大幅下滑等问题，需要引起高度重视；
3. 央行昨日开展2000亿元逆回购操作，因当日无逆回购到期，实现净投放2000亿元；

宏观述评：

因英国有序脱欧悬而未决和贸易争端，欧元区消费者信心指数超预期回落再创新低，今日将召开欧元区10月央行利率会议，预计将继续保持QE宽松力度。昨日DR007继续上行，市场流动性趋紧，央行再度投放释放流动性保持市场流动

性合理充裕，当前DR007高于7天逆回购操作利率，预计短期央行将持续维持公开市场操作。

【螺纹】

1、现货方面：昨日钢材价格部分地区上涨，沙钢上海市场价 3600 元/吨涨 20，华东和北方地区普涨 10-20 元/吨，南方地区持平。

2、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。近几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热卷市场报价 3510 元/吨，环比下降 10 元/吨，热卷全国大部分地区以上涨 10 元/吨为主，成交情况有所好转，冷轧价格仍以保持平稳为主，镀锌有不同幅度降价情况，成交略有下降，昨日期货盘面收盘开盘上扬，下午出现下滑情况，收盘基本保持平稳，基差变化不大，广州电子盘热卷 01 合约收盘 3330，小幅升水于期货盘面；

2、日照发布重污染天气黄色预警，即将进入采暖季，环保限产有趋严预期，推测热卷产量大幅上涨概率不大；

3、找钢公布本周热卷主流仓库出库与加工情况，出库与加工均有下滑，东北地区下降最为明显，与近期运输受限不无关系；

4、昨日天津地区热卷价格保持平稳，但带钢有所上调，热卷相对带钢贴水，热卷对带钢的替代性仍在，后期关注价差变动情况以及焊管厂拿货情况；

5、中美贸易传出缓和信号，关注出口以及下游制造业复苏情况。

【铁矿】

1.现货方面:昨日港口现货价上涨1~6元/吨，成交量有所回升。

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按需补库，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，需求弱勢运行近期有所改善，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 1800，下游还盘价格较低，港口成交较少，产地价格大部分落实 50 元降价，焦企心态较为悲观，当下出货较积极。生产方面，山西、陕西个别地区天气原因小幅限产，对产量影响基本不大，短期在钢厂库存水平偏高、采购意愿较差的情况下，焦炭供应仍显充足。山东省去产能落实时间及力度需要进一步考证，而钢材端面临着产量回升、旺季即将结束的情况，钢价预期走弱率先压制焦炭价格。前期焦煤价格下调让利焦炭，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，前期部分货源集港折合仓单约在 1880 附近，盘面有一定贴水，但仍处于正常状态，短期盘面弱势持续，但向下驱动减弱。

【焦煤】

焦煤现货方面，临汾安泽个别煤企低硫主焦再降 20 元/吨，累降 70 元/吨，24 日 9 时执行。本周焦炭现货价格下调大面积落实，焦化利润继续收紧，部分焦化厂通过调配煤种降低成本，短期国内焦煤现货价格维持偏弱状态。国内生产保持稳定的状态下，进口煤资源充足，加之下游基本维持按需采购，焦煤供应短期呈现较为宽松的状态。后期进入采暖季后，煤矿生产任务基本完成，部分焦化厂或将开启原料储备，焦煤市场存在转好预期。另一方面，近日进口澳洲煤市场采购活跃，澳洲二线主焦煤价格上涨，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，但继续向下动能不大。

【动力煤】

1.价格方面：昨日内蒙部分地区坑口价格下调 10 元，整体稳定，港口报价继续下调 1 元至 573 元。

2.港口方面：今日秦黄曹三港库存下降 15 万吨至 1368 万吨，秦港调入量 54 万吨，增 4 万吨，同时锚地船舶数增至 22 艘，下游拉运继续转好，库存下降 4 万吨至 679 万吨。

3.电厂方面：六大电厂日耗如预期回升至 60 万吨上方，预计月末之前工地施工持续需求仍能维持韧性，六大电厂库存维持 1600 万吨水平，进入 11 月份，水泥进入淡季的需求减量有望由补库及季节性耗煤需求支撑。

总结来看，供应进入十月以来已经稳定，反映在库存上带动盘面下跌，在明年长协议价未落地前，昨日盘面下跌推测是受市场消息 10 月进口煤量至少 1800 万吨影响，从消息来看，平控预期大概率落空，但对比 9 月 3000 万吨进口量有明显缩减，供给情况虽然宽松但不构成重要利空，近期需求不弱，远期日耗季节性走强，需求将逐渐趋强，后续价格存在反弹预期。

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