## 【核心观点及操作建议】

### 【宏观】

国际宏观:

1. 美国至11月2日当周初请失业金人数21.1万，预期21.5万人，前值21.8万人;

2. 美国十年期国债收益率上涨至1.909%，为8月2日以来最高水平。美国两年期和十年期国债利率倒挂程度创7月24日以来最陡;

3. 现货黄金跌破1470美元/盎司关口，较日高回落逾20美元，现跌1.34%;现货白银跌2.41%，现报17.17美元/盎司;

4. 英国央行将关键利率维持在0.75%不变，符合市场预期;

国内宏观:

1. 李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，下一步，要落实省负总责和“菜篮子”市长负责制，遏制部分产品价格过快上涨;

2. 中国10月末外汇储备报3.1052万亿美元，预估3.1000万亿，9月末为30924.31亿美元。中国10月末黄金储备报6264万盎司（约1948.32吨)，9月份为6264万盎司（约1948.32吨);

3. 商务部新闻发言人高峰对外透露说，过去两周中美双方牵头人就妥善解决各自核心关切，进行了认真、建设性的讨论，同意随协议进展，分阶段取消加征关税。

4. 7日，中国人民银行在香港成功发行了两期人民币央行票据，其中3个月

期央行票据200亿元，1年期央行票据100亿元，中标利率均为2.90%

宏观述评:

美国经济数据好坏参半，通过国债利率以及贵金属走势来看，四季度美联储降低概率降低。国常会再提稳定市场物价，10月外汇储备好于预期，国内四季度宽松预期大概率将开启。中美贸易和谈再去取得实质性进展，稳外贸举措进一步落实。

**【螺纹】**

1、现货方面：昨日钢材价格部分地区上涨 10 元/吨，沙钢上海市场价 3760 元/吨涨 20。华东地区价格 3750-3830 元/吨普涨 10 元/吨，南方地区价格 3860-4050 元/吨部分地区涨 10-40 元，北方地区价格 3650-3750 元/吨持平为主。现货基差昨日 342，高位水平。

2、供应方面:本周钢联数据显示，实际产量 345.77 万吨-10.37 万吨，分地区来看，华东地区产量 158.36 万吨-8.49 万吨，南方地区 107.6 万吨-3.42 万吨，北方地区 79.81 万吨增加 1.54 万吨；分结构来看，长流程产量 302 万吨-10.57 万吨，短流程产量 43.77 万吨增加 0.2 万吨。分城市来看，本周产量降低主要集中在华东地区的山东省，产量-7.00 万吨，安徽、广东、河南均小幅下降 1.5 万吨左右，产量主要上升城市为山西、黑龙江、湖北，产量增加 0.7-1.2 万吨。

3、库存方面:本周数据公布显示，社库 343.1 万吨降低-29.07 万吨，厂库 216.4 万吨降低-19.58 万吨。社会库存分地区来看，华东地区大幅下降-10.68 万

吨，西南地区下降-7.04 万吨，华中、西北、华北、华南均下降 1.3-3 万吨，东北地区微升 0.25 万吨。数据显示华东地区一直展现出良好的去库速度，西南地区上周垒库本周下降较多，整体全国消化库存能力仍存韧性。

4、总体来说，降至低位的库存、高位的供给、逐渐走弱但尚存韧性的需求，短期供应端从京津冀秋冬限产政策以及西南和华东地区短流程钢厂生产情况来看，仍有减少的预期。目前现货受盘面拉升以及下游需求消化，部分地区缺规格，使得现货价格持续上涨，当前螺纹基本面仍保持良好，本周盘面或仍将强势，但长期看空观点不变，短期做多，注意把握交易节奏，谨防盘面提前交易需求走弱的逻辑而下跌，长线可逢高布局 01 空单，也可做空 01 做多 05 合约。

**【热卷】**

1、昨日全国热卷涨跌互现，华北、西南、华南以上涨 10 元/吨为主，东北、华中以保持平稳为主，华东地区以下跌 10 元/吨为主，整体成交下滑明显，期货盘面下跌 29 点，基差有所上升，处于正常区间；

2、价差方面，广州地区无取向硅钢与热卷价差持稳；冷轧、镀锌以保持平稳为主,两品种成交继续下滑与热卷价差持稳；天津地区热卷上涨 30 元/吨，与带钢平水，后期关注价格走势及热卷对带钢替代性；

3、钢联公布本周热卷产量及库存数据，供应方面，全国热卷产量继续上升，目前已达历史同期高位水平，主要是南方地区增产约 8 万吨，北方华东基

本保持平稳，但库存仍处下降趋势，整体库存已至历史中性水平，表需表现较好；

4、钢联公布本周冷轧产量及库存数据，产量继续下降，库存与表需低位震荡，整体表现较差，对热卷需求有一定利空影响；

5、从数据来看，热卷表现较好，但冷轧表现较差，继续关注下游分项需求数据情况。

**【铁矿】**

1.现货方面：昨日唐山港口超特主流报价 545，卡粉报价 PB 粉主流报价 648 降元/吨 12，较高的库存仍是现货压力主要来源，贸易商低价出货现货价格仍偏弱。青岛港金布巴粉基差 40 处于历史低位。

2.供给方面：上周澳巴发运量 2475 万吨，发运量回升 206 万吨，26 港到港量 1956 万吨小幅回升 26 万吨，根据船期推算预计本周环比回升大约 200~300 万吨，港口库存 1.26 亿吨整体仍偏高，供应压力短期依然存在。

3.需求方面：上周全国日均疏港量 312 万吨环比回升 43.7 万吨刚需开始转好，预计本周持续高位，河北地区钢厂于 7 日及 10 日解除二级应急预警方案，全国各地钢厂事故频发，后续频繁停限产或将有所较少，唐山钢厂预计提前收到解除限产通知已经开始有采货补库动作，有供暖任务钢厂限产不超过 30%，部分钢厂已提前完成高炉限产以保证采暖季高炉复产为主。东北钢厂目前普遍厂内库存稍有回升但相较往年仍处于中低位水平，烧结用料中外矿配比并未上

调，港口贸易矿资源少价格偏高，后期有采购山东港口货物的打算，个别钢厂考虑到港口货物压港情况不容乐观，目前仍有调低库存可用天数的计划。近期铁矿石现货需求整体来讲或将进一步好转，钢材价格与钢厂利润也将对铁矿石价格有支撑作用，关注现货价格何时企稳。

**【焦炭】**

目前港口准一现货报价 1730-1750，下游采购价格较低，港口出货较差。产地价格弱势，短期焦企心态较为悲观，当下出货较积极。供应方面，目前主产区以临时限产为主，产能利用率下调，但对产量整体影响不大，短期焦煤让利焦炭，焦化厂自动减产意愿不强，故短期供应端相对宽松。需求方面，当前钢厂小幅限产且焦炭库存维持中高水平，短期补库积极性相对较差，焦炭库存保持相对稳定。按照当前铁水、焦炭产量计算，焦炭仍未进入去库存周期，加上山东去产能政策存执行时间及力度仍不确定，短期焦炭或将维持相对的高供应、高库存、低利润的状态，基本面整体依旧弱势。受降息政策影响，盘面整体拉涨，但是焦炭基本面矛盾仍在，短期宽幅震荡。

**【焦煤】**

焦煤现货方面，山西地区低硫主焦、肥煤及部分瘦精资源再次下调 20-40 元/吨，山东部分气煤资源下调 20 元/吨，进口焦煤价格连续下调，焦煤现货持续弱势，在焦化利润收紧的状态下，部分焦化厂通过调整原料配比控制成本，低硫优质煤源表现弱势，中高硫煤源相对稳定。上周国内煤矿库存继续回

升，主要是下游焦炭价格回落，焦化厂在库存尚可的状态下采购意愿较差，煤矿出货也多以长协为主。进口煤方面，京唐港因场地原因禁止卸船，但港口整体库存较多，港口进口煤库存高出去年同期 145%，短期供应较强。蒙煤方面，目前口岸存量较大，整体成交较差，焦煤整体上呈现出供强需弱的状态。后期随着气温变化，运输限制或将逐渐显现，部分焦企采购囤货或将有所增加，但也需观察下游利润及库存状况，短期焦煤基本面依旧偏弱。

**【动力煤】**

1.价格方面：昨日蒙煤坑口报价跌涨跌互现补跌居多，港口报价下跌 1 元，报 551 元。

2.港口方面：昨日秦黄曹三港去存 1303 万吨再降 14 万吨，秦港调入量 51 万吨降 5 万吨，库存下降 12 万吨至 649 万吨，目前港口库存处于去化阶段，但较国庆节前的库存水平仍有较大增量，以秦港为例，节前秦港库存在 570 万吨保持稳定。

3.电厂方面：六大电厂日耗 58 万吨小幅回升，库存 1670 万吨稳定，本周电厂方面无明显变化。

总结来看，近期秦黄曹三港库存有加速去化迹象，5000 卡煤报价在 478 元持稳，贸易商开始有挺价行为，反映在盘面上昨日夜盘产生反弹，表明当前价格向下仍有阻力，关注进口煤数据，表现不好则有逢高沽空机会。

## 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

**上海分公司**

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