

【核心观点及操作建议】

【宏观】

国际宏观：

1. 日本央行行长黑田东彦表示，日本央行有进一步降低利率的空间；

国内宏观：

1. 央行公开市场开展1200亿元人民币7天期逆回购操作，当日无逆回购到期；
2. 金融机构货币信贷形势分析座谈会上易纲在总结中强调，要发挥好贷款市场报价利率对贷款利率的引导作用，推动金融机构转变贷款定价惯性思维，真正参考贷款市场报价利率定价，促进实际贷款利率下行。要继续推进资本补充工作，提高银行信贷投放能力；
3. 国家外汇管理局统计数据显示，2019年10月，银行结汇9756亿元人民币，售汇10067亿元人民币，结售汇逆差311亿元人民币；

宏观述评：

昨日央行继续投放逆回购资金，当前银行资金利率相对偏高，今日逆回购有望持续进行。今日将公布11月LPR报价，在11月两次降息的引导下，今日LPR报价有望再度走低。重点关注5年期LPR报价会否下调。昨日央行行长重提促进贷款利率下行，12月有望再度降息下调MLF利率。

【螺纹】

1、现货方面：昨日钢材价格部分地区上涨 10~80 元/吨，沙钢上海市场价 3990 元/吨持平。现货基差昨日 355，高位水平。昨日现货方面，各地均大幅上涨，华东地区当前价格 3880~4080 元/吨普涨 10~70 元，南方地区当前价格 4100~4300 元/吨上涨 30~60 元不等，北方地区当前价格 3660~3780 元/吨普涨 10 元/吨。当前现货仍旧强势。

2、总体来说，降至低位的库存、高位但有所回落的供给、逐渐走弱但尚存韧性的需求，短期供应端或持续小幅收缩，长期还需跟踪长三角地区、汾渭平原以及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。目前现货受期货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，短线多单仍可持有。

【热卷】

1、昨日张家港沙钢交割标准热卷报于 3630，环比持稳，全国热卷以上涨 10-20 元/吨为主，成交情况环比前日有所上升，期货盘面上涨 30 点，基差有所收窄，处于正常区间：

2、价差方面，广州地区热卷与无取向硅钢价格平稳，目前已至历史同期最低；上海地区热卷、冷轧均小幅上涨 10 元，价差平稳，处于历史中性水平；天津地区热卷上涨 10 元/吨，带钢平稳，价差收于-60 元/吨，后期关注价格走势及热卷对带钢替代性；

3、卷螺差方面，期货盘面今日已下跌至-134点，处于历史低位水平，偏离幅度较大，首先关注北材南运以及压港情况，是否到港后对钢材市场造成大幅冲击，其次关注本周螺纹、热卷产量情况，钢厂铁水热卷转螺纹是否明显以及短流程是否大面积开工导致螺纹产量大涨，基于以上两点关注卷落差会否回归：

4、近期热卷产量下降，库存已下降至历史低位水平，但不乏“在路上”的隐性库存，分项下游需求稍显弱势，热卷整体处于供需双弱局面，上周宏观利好以及近期螺纹大涨带动热卷上涨，但基本面尚无明显支撑，推测短期内将处于震荡态势。

【铁矿】

1.现货方面:唐山以及青岛港口现货价格整体涨跌互现，金布巴粉近期钢厂采购优势不明显，基差处于历史低位。

2.供给方面:上周澳巴发运量 2230.4 万吨，发运量减少 245.3 万吨，新口径全球发运量 3028 万吨，环比增加 9 万吨发运持续回升。26 港到港量 1883 万吨小幅下降 72.6 万吨，北方六港到港总量 813.0 万吨，环比减少 19.5 万吨。近期到港量因海上船期变化有所下降，但发运量持续回升导致海漂货库存达近四个月高位，而国内港口库存连续下降四周，钢厂库存方面进口烧结粉矿库存 1511 万吨保持历史低位轮库，日耗 52.82 万吨，近期钢厂消耗环比有一定回升。

3.需求方面:上周全国日均疏港量 316.43 万吨环比回升 20 万吨, 全国高炉产能利用率 78.76%周环比增 1.37%。近期钢材需求较好提振盘面, 钢厂利润持续上升达到年内最高, 为提高生产效率, 限产钢厂增加采购高品粉, 提高块矿及球团使用比例, 托底提振铁矿石价格中枢, 东北唐山等北方钢厂部分近期有备货补库动作, 钢厂生产情况持续向好, 补库需求提振铁矿石, 谨防后期钢材淡季北材南下及电炉产量回升压制价格下移进而压制铁矿石。

【焦炭】

昨日山西部分焦化厂继续进行提涨, 涨价范围扩大, 由于焦企利润持续低位加上煤矿事故的发酵, 焦企挺价信心进一步增强, 钢焦博弈加剧。库存方面, 目前钢厂拿货依旧相对缓慢, 贸易商心态谨慎, 集港情绪较差, 主产区仍有暗降出货的资源, 焦炭库存在厂存端累积。利润方面, 前期焦煤利润持续下行焦炭让利, 焦化厂利润当前维持在 50 以下, 在长流程钢厂利润明显回升的状态下, 焦炭上方的压制有所缓解, 继续打压的空间相对有限。从供需面来看, 当前铁水产量对应焦炭需求相对不错, 但是产业各环节库存高位, 焦炭供需矛盾仍在, 按照目前的供需状况, 焦炭尚未进入去库存周期, 焦炭低利润及高库存的状态暂时没有改变。今日受矿难事故的影响, 煤焦盘面涨幅较大, 但是当前焦炭基本面依旧相对偏弱, 短期以反弹思路对待。

【焦煤】

本周焦煤现货市场弱稳运行，国内焦煤整体下跌幅度较大，部分低硫主焦煤市场价格跌幅在 150-200 之间。昨日山西平遥二庙沟煤矿发生矿难事故，目前平遥县煤矿停产整顿，若波及晋中市的其他煤矿，则对焦煤供应影响较大，目前时间正在持续关注。从目前焦煤的库存来看，上周煤矿库存继续回升，下游采购较差，港口的进口资源对方量较大，焦煤供应依旧宽松。但受此次事故影响，部分焦化企业采购焦煤节奏或将有所加快，且随着气温的变化，后期运输限制或将出现，焦煤继续大幅下跌的驱动减弱。短期受事故影响，市场情绪较高，但回归到基本面来看，焦煤大涨的动能较弱。后期煤矿的安全生产检查范围、力度需持续关注。

【动力煤】

1、现货方面：昨日各地蛋价稳弱，主产区鸡蛋均价 4.22 元/斤，较前一日价格跌 0.05 元/斤；主销区均价 4.56 元/斤，较前一日跌 0.03 元/斤。大洋路鸡蛋批发市场到货 5 车、走货正常，上海、广东到货均正常走货见好，目前货源供应基本正常，下游消化速度略好转，市场余货稍有减少。

2、替代品方面：昨天全国外三元出栏均价 33.00 元/公斤，较前一日涨 0.10 元/公斤，表现较为强势的为华北、华东及华中地区，目前屠宰企业结算价格方面有所回涨，仅华中南部及西南市场仍在回落过程中，生猪养殖户目前普遍抵触低价，价格反弹力度加大，但由于终端消费不佳，据了解，今日东北及华北地区生猪屠宰企业开始试探性压价，但由于散户惜售情绪浓厚，屠宰企业

压价难度较大，压价效果一般，东北地区高价略有回落，预计生猪价格将进入盘整阶段。而淘鸡方面，目前养殖单位心态不一，各地贸易形势差距也较大，其中华北地区淘汰鸡成交价混乱、老鸡货源不多，走货稳定，行情稍好，华东地区则养殖户惜售情绪较重，下游消化速度一般。

3、盘面方面：昨天多空大幅减仓，市场观望情绪加重。总体来看，鸡蛋及替代品现货进入盘整走势，根据各地的反弹情况来看蛋价向上驱动稍显不足，短期建议观望为主。

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