

【核心观点及操作建议】

【宏观】

国际宏观:

1. 美国8月季调后新增非农就业人口13万人, 不及市场预期, 预期为增加15.8万人, 前值由增加16.4万人修正为增加15.9万人;;
2. 美联储主席鲍威尔发表讲话, 强调美国经济前景面临“显著风险”, 并重申美联储将采取适当行动维持美国经济扩张;
3. 上周六美股标普500指数涨0.09%; 美元指数跌0.00%; WTI原油涨1.00%; Brent原油涨1.61%; 伦铜跌0.21%; 黄金跌0.79%;

国内宏观:

1. 9月6日, 央行公告市场为支持实体经济发展, 降低社会融资实际成本, 决定于2019年9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点;
2. 9月8日, 中国8月出口同比(按人民币计)2.6%, 环比回落7.7个百分点, 低于预期6.3%;
3. 据财政部, 前8月地方新增债平均发行利率同比降低44bp, 专项债作项目资本金重点投向10个重大基础设施领域;
4. 9月6日, DR007报于2.73%, 环比上涨1.39个基点, 周度回落7.89个基点; 本周公开市场将迎2165亿元资金到期, 其中周一有MLF1765亿MLF到期, 9月13日有400亿逆回购到期;

宏观述评:

美国宏观经济指标表现不佳, 上周美国ISM指数超预期回落达至近三年新低, 非农数据表现不佳, 截至9月6日, 市场预期美联储降息25个基点的概率达至91.2%。在9月4日国常会召开后两天央行公布降准方案, 通过降准共释放9000亿资金。在内需、外需双双走弱的影响下, 19年9月降准扶持实体经济力度明显加强, 在加强逆周期调节思虑指导下, 央行实施宽松的货币政策持续性将进一步增强。

【热卷】

1.目前热轧卷板处于供需两旺态势，供应主要是由于钢厂有螺纹转热卷情况，叠加9月限产不及预期，需求主要是由于目前热卷价格较低，对带钢有一定替代作用，叠加制造业有复苏迹象，而中长期受制于国内内需较差且出口受贸易战阻碍。

2.需求分品种来看，冷轧方面，产量有所回升，表观消费量同样有所回升；汽车方面，上周汽车销售情况环比前一周有所好转，整体有向好趋势，后续关注8月月度汽车制造数据；家电制造方面，无取向硅钢-热卷价差目前仍处于历史较低水平，但自7月份起一直保持稳步缓慢扩大趋势，且进入8月份后已高于18年同期水平，叠加目前已临近十一促销时期，工厂或有备货赶工情况，对热卷需求有一定提振；焊接钢管方面，目前热卷价格对于带钢优势，对带钢有一定替代作用。

3.近期供应增加大于需求增加，造成库存整体止降反升，目前北方地区库存压力较大后续关注钢厂热卷会否复转螺纹以及热卷降库情况。

【铁合金】

1.硅铁方面，产能以复产为主，整体产量继续上涨空间有限，但由于厂家减产检修意愿减弱，短时间内大幅下降概率同样不大，推测供应将处于高位窄幅震荡运行。

2.需求方面，9月环保限产不及预期较为宽松，对硅铁需求有一定支撑，

3.目前硅铁已跌至成本线附近，后续关注需求端是否持续改善，或有触底反弹可能。

4.锰硅方面，供应以新建产能持续投产达产为主，后期仍有上涨空间，利润相对于钢厂仍处于较高水平，原料受制于库存高位与锰硅共振下跌，

5.需求同硅铁相近，近期沙永中限产保价、短流程钢厂亏损减产、部分钢厂螺纹转产热卷等情况对锰硅利空更为明显，但近两周螺纹双库下降幅度较大，后续仍需关注库存下降会否带动产量上升以提振锰硅需求。

6.目前锰硅基差较大，推测近期基差将处于缓慢修复过程。

【焦煤】

1.焦煤现货呈现弱稳状态，安泽地区低硫主焦下调20元/吨，累计下调40元。

2.受下游焦炭价格回调的影响，焦化厂利润收紧，对原料采购积极性有所回落，主焦煤市场紧缺度较高，价格相对坚挺，炼焦配煤相对弱势。

3.山东地区主流矿井因自身库存持续高位运行，现对市场户及长协户下调精煤价格，市场户精煤挂牌价直降70元/吨，长协用户，精煤挂牌价降20元/吨；

4.本周焦煤煤矿库存回升明显，主要原因还是近期下游采购节奏的放缓。相比于国内焦煤而言，近日一线澳煤价格相对明显，沿海地区下游企业采购较多，港口进口焦煤有所下降。总体看，当前焦煤短期让利焦炭，现货价格小幅回落，但随着焦炭现货靠近底部，加之大矿煤价稳定，且优质资源紧缺，焦煤价格将逐渐企稳。

【焦炭】

1.周末焦炭现货整体偏稳运行，港口准一报 1850-1880，较前几日小幅上调，港口成交相对有限。生产方面，山西地区焦化恢复

2.生产方面，当前山东地区限产较严，但对产量实际影响有限，山西地区焦企基本复产，焦炭整体供应平稳。

3.由于焦炭市场转弱，钢厂库存较高采购积极性相对较差，而港口由于倒挂严重，贸易商采购积极性大减，短期出货意愿较高，港口库存高位回落，库存压力向焦化厂转移，本周独立焦化厂库存增长明显。

4.从利润来看，目前大部分焦化企业利润降至 100 以下，西北地区利润更低，但是整体对生产影响不大。

5.从需求端来看，钢厂目前在原料下跌过程中补库需求较差，若市场进行 3 轮降价，随着现货价格相对底部、钢厂库存有所消化的情况下，下游补库将有所体现，库存结构将发生变化。

6.结合盘面来看，01 合约反应 3 轮下调，短期下方安全边际有所提高，短期阶段性筑底或有所反弹，幅度有限，关注后期钢厂补库及焦煤价格支撑。

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