

## 【核心观点及操作建议】

### 【宏观】

国内宏观:

1. 8 月份，4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.3%，涨幅与上月相同。31 个二线城市新建商品住宅环比上涨 0.5%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。35 个三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.7%，涨幅与上月相同。
2. 昨日央行今日进行 2000 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，利率维持在 3.3%。今日有 2650 亿元 MLF 到期，另有 800 亿元逆回购到期。
3. 1-8 月累计，全国一般公共预算收入 137061 亿元，同比增长 3.2%；全国一般公共预算支出 153069 亿元，同比增长 8.8%。

宏观述评:

昨日央行缩量续作 MLF，同时央行并未调低 MLF 利率，央行通过降息来降低实体节奏被延后。另一方面，从 70 大城市房价走势来看，三线城市涨幅最大，与地产销售面积结构数据相印证，说明近期地产销售回升，三线城市为主要贡献因素。

### 【螺纹】

- 1、现货方面：昨日钢材价格普降 10~20 元为主，沙钢上海市场价 3700 元/吨降 10 元，华东地区下降 10~20 元为主，南北方地区以稳为主。

2、供应方面:上周钢联数据螺纹钢产量环比延续下降态势，实际产量下降3.18万吨，分地区来看，华东地区产量下降1.87万吨，南方地区下降0.45万吨，北方地区下降0.86万吨。分结构来看，长流程上升2.08万吨，短流程下降5.26万吨。9月主动减产挺价心态强烈，市场反应来看已见成效。

3、库存方面:上周数据公布显示，社库下降39.2万吨，厂库下降23.72万吨，连续四周降库，保持大幅降库态势。分地区来看，社库华东及西南地区平均下降8.4万吨左右，库存下降最大，华北、华中地区平均下降5.1万吨，库存下降水平居中，华南地区库存下降较少，目前广州地区库存消化能力走弱，需持续关注会否出现垒库现象。近期恰临国庆七十周年大庆，华北及华中地区均有赶工情况，需求前置，对于厂库与社库的消化能力可见一斑，西南地区产量下降较多，故对于社库消化较多。从全国范围来看，金九银十传统旺季需求保持增长，符合季节性规律。

总结来看，近期供需双强，现货价格持续上涨，宏观利好的政策刺激，短期螺纹钢仍旧处于需求较好带来的反弹行情。目前10合约仍旧受现货需求较好的红利，若现货需求持续保持强劲，或出现升水交割，但基差仍旧在修复中，操作上，谨防盘面冲高回落；01合约受利于基建专项债发行以及9月中旬降准的宏观政策利好，以及9月环保政策，盘面已走出一波上涨行情，后期风险点在于降准是否能切实利好，以及产量是否能如环保预期、需求能否持续保

持强劲，需持续关注。近期现货跟涨乏力，期货昨日已较大幅度的回调，盘面来看，5日均线与60日均线趋于收窄，期货高位震荡，暂时操作空间不大。

### 【热卷】

- 1、昨日全国各地热卷价格多以下调10-20元为主，成交情况环比有所下降，冷轧镀锌仍以保持平稳为主，成交情况同样有所下降。
- 2、上周热卷、冷轧镀锌整体表现较好，产量稳中有生，库存下降，热卷表观消费量达历史高位，冷轧表观消费量也接近历史正常水平，均对热卷以及冷轧有一定提振作用。
- 3、持仓方面，昨日永安热卷01合约多头减仓425手，空头减仓3379手，目前净多12950手，国泰君安多头减仓13手，空头减仓6454手，由净空转为多空一致，热卷01合约多头持仓前二十合计减仓2305手，空头持仓合金减仓10309手。
- 4、近期宏观数据示好，近期公布的制造业数据（如汽车、挖掘机、装载机）表明制造业确有复苏迹象，叠加热卷冷轧生产库存数据表现较好，后续关注其他宏观数据相互印证情况。

### 【铁合金】

- 1、昨日硅铁河北、江苏地区上调25元/吨，锰硅全国多数地区有25元/吨下调，锰矿港口现货价格保持平稳；

- 2、目前铁合金整体仍维持供应宽松的逻辑，硅铁方面以产能复产为主，继续上升空间有限，而锰硅仍以新建产能投产达产为主，后续仍有一定的上涨空间；
- 3、需求方面，近期钢材价格涨幅明显，钢厂利润有所提高，长流程钢厂开工率与产能利用率保持高位，短流程开工同样有所起色，对铁合金需求形成一定支撑；
- 4、硅铁目前已接近成本线，产量继续上升空间不大，需求有转好趋势，今日期货盘面向上突破前期震荡区间，后续关注需求方面是否持续改善，供需会否达到新的平衡，或有触底反弹可能；
- 5、锰硅由于产能扩张，且原料端仍处于下跌趋势，虽需求有所改善，短期内弱势难改，但前期期货盘面已跌至较低水平，基差较大，后续继续关注基差回归以及反套策略。

### 【铁矿】

铁矿石 1.港口现货价格下跌 5~10 元不等，港口贸易商现货成交量较前一日有所下滑。需求方面，河北钢厂高炉开工率 87.3%周环比下滑 2.05%，武安地区重点管控区域环保限产加严，邯郸烧结机开工率 76.06%周环比降 2.82%，表明河北地区近期限产执行的确有所趋严，叠加近两周补库需求已足够使得钢厂内矿库存回升至中高位水平，补库需求渐缓。供给方面，澳大利亚和巴西矿山发货量 2187 万吨，环比增加 89.7 万吨，其中力拓回升 126.5 万吨增量贡献最大，澳

巴发运量维持正常水平，26 港到港量 2411 万吨，环比回升 634 万吨，前两周港口库存小幅下降，后期港口库存或有回升。预计月底前钢厂限产抑制补降需求，铁矿石价格有所回落。后期关注港口库存变化情况。

### 【焦煤】

1.焦煤现货呈现弱稳状态，临汾、吕梁及长治地区焦煤价格累计下降 60-80 元/吨，内蒙地区煤价下调 30-50 元/吨，山东地区精煤价格 9 月份单月降幅达 100 元/吨左右，大矿出货压力明显增加。

2.受下游焦化厂利润收紧的影响，近期原料采购节奏有所放缓，焦煤煤矿库存回升明显，销售压力增加，降价范围继续扩大。近期精煤价格下调，但矿方价格相对坚挺，洗煤厂利润收紧，上周山西地区洗煤厂开工小幅下降，煤矿库存回升明显，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.焦炭现货稳中略强，港口准一报价 1880-1900，贸易商心态较前期有所好转，河北、山西个别大型焦企提涨 100 元/吨，下游暂未接受，近期成材价格上涨、长流程钢厂利润回升打压焦炭意愿明显减弱。但部分钢厂由于自身库存水平较高，暂时无大幅补库需求，暂时不接受涨价诉求，若临近国庆有临时限产加严的情况，焦炭日耗大概率小幅下降，目前涨价阻力较大。

2.港口贸易商低价走货显现基本消失，集港情绪随着现货价格企稳有所好转，山西发往山东两港部分路线调涨 5-10 元/吨。盘面近期的反弹主要受下游钢厂拉动及宏观利好刺激，但从基本供需情况来看，无太明显的上涨驱动。前期低价集港资源仓单成本多在 1930-1950 附近，盘面上冲至 1980 附近有所升水，反弹阻力加大。

## 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