

【核心观点及操作建议】

【宏观】

国际宏观：

1. IMF预计2019年全球GDP增速为3%，此前预期为3.2%。此外，IMF将美国2019年GDP增长预期自2.6%下调至2.4%，将美国2020年GDP增长预期下调至2.1%；
2. 美国总统特朗普已经签署了行政令，因土耳其在叙利亚东北部的行动，同意美国国务院及财政部对土耳其实施制裁；
3. 美联储戴利：美国经济以稳健步伐扩张，但依旧面临风险；

国内宏观：

1. 中国9月CPI同比增长3%，预期2.9%，前值2.8%；中国9月PPI同比下降1.2%，预期下降1.2%，前值下降0.8%；
2. 中国9月社会融资规模增量2.27万亿元，预期为1.885万亿元，前值为1.98万亿元；中国9月新增人民币贷款1.69万亿元，预估为13600亿元，前值为12100亿元；
3. 中国9月M2货币供应同比8.4%，预期8.2%，前值8.2%；
4. 1-9月全国棚户区改造开工274万套，占年度目标任务的94.8%，完成投资9400多亿元。

宏观述评：

通胀水平到达政策容忍线，短期调底MLF降息概率再度降低，因结构性通胀的现状决定货币政策继续延续结构性宽松政策，央行将继续保持稳健中性的货币

政策，稳增长的任务主要依赖地方政府扩大有效投资。

【螺纹】

- 1、现货方面：昨日钢材价格普跌 10-40 元，沙钢上海市场价 3690 元/吨跌 30，华东地区普降 30-40 元，北方地区普降 10 元，南方地区普降 10-30。基差，344。
- 2、每日信息：昨日唐山公布自 10 月 15 日 20 时起,全市启动重污染天气Ⅱ级应急响应,解除时间根据会商结果另行通知。文件提及，A 类不限产，B 类烧结球团停产，C 类烧结球团停产，高炉限产 50%。此文件与上周公布的唐山市 10 月份限产文件相比，仅增加了烧结球团停产，其余无差异，从实际影响来看，对产量暂无减量影响。
- 3、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，长期还需跟踪京津冀秋冬限产政策，随着本周长流程产量的持续增加，若基差在现货下跌中得到修复，那盘面或将与现货共振下跌，无论从短期还是长期来看，都以空为主。昨日盘面延续下跌，当前基本面暂未出现供需缺口，但昨日现货也跟随期货下跌，本周五即将公布三季度宏观数据，预期数据走弱。期货盘面预计弱势为主，短期不建议追空。

【热卷】

- 1、昨日张家港沙钢交割标准热卷价格报于 3560，环比下调 60 元/吨，全国大部分地区以下跌 20-40 元/吨为主，冷轧镀锌价格仍以下跌 10 元/吨为主，三品种

成交情况均有所下降，期货盘面有所下挫，但不及现货，基差有所下降，基本回归之正常水平；

2、持仓方面，热卷01合约多头前二十大部分有小幅增仓，而空头增减变化较大，一德、永安、广州、华南均有大幅增仓，而天风、国泰、华泰均有大幅减仓，各家分歧较大；

2、目前热轧卷板供需两端均处于节后季节性恢复阶段，供应端钢厂仍有一定利润，虽部分地区出台限产政策，但钢厂生产积极性不减，需求端由好转迹象，近期贸易战有所缓和，后续关注制造业是否持续向好；

4、中国工程机械工业协会发布，9月挖掘机销量同比增长17.8%，累计同比增长14.7%，国内销售增长12.5%，累积同比12.2%；9月装载机销量同比增长17.7%，累积同比增长3.29%，国内销售增长17.8%，累积同比增长2.91%；整体数据表现优秀，9月份数据更为亮眼，对热卷需求有所提振，同时作为基建投资先行数据之一，提振未来中长期建筑钢材需求预期；

5、总结来看，近期有宏观政策利好，中美贸易战又有缓和迹象，后续持续关注制造业复苏情况，会否对热卷需求形成利好。

【铁矿】

1.昨日普氏指数微升，港口价格继续下跌，基差持续收窄。2.供给方面，上周澳巴发运总量略有下降但波动不大，非主流国家发货连两周下降。到港量大幅下降，降幅主要来自澳洲，巴矿不降反增，上周中国26港铁矿石到港量2142.9万

吨，环比下降 281.2 万吨，本周到港量大概率微增。澳矿到港量自高位回落至 1281.8 万吨，环比下降 432 万吨，略低于今年周均到港水千，巴西铁矿石到港量 670.1 万吨，环比增加 142.1 万吨，为近三年周均到港最高值，预计本周到港量窄幅波动。

3.需求方面港口近期反映部分钢厂按需补库，整体需求不佳成交略有下降。钢厂库存持续降低，分区域来看，南方、唐山和江区域钢厂库存降幅超过 20 万吨，主要以节日期间消耗为主，节间因唐山两港禁疏港，影响日均疏港量近 30 万吨，库增幅较大。

供给压力偏大需求弱运行，短期有支撑长期仍偏空为主。

【焦煤】

焦煤现货方面，昨日柳林地区 S0.8 低硫主焦煤价格再降 30 元/吨，累计降 100 元/吨，S1.3 中硫主焦煤再降 20 元/吨。国庆期间国内大部分煤矿大面积停产检修，主流国产煤矿生产受到一定影响，但是由于下游限产严格落实，焦煤采购较差，部分煤矿焦煤库存再次回升。进口澳煤价格前期大跌之后，较国内煤价格优势明显，近日随着进口澳煤价格上涨及国内煤价下调，内外价差有所收窄。进口蒙煤口岸库存处于高位，短期供应充足，蒙煤 5# 维持若稳状态，下游采购相对疲软。需求方面，节后焦化厂及钢厂陆续恢复生产，焦煤需求增加，但是目前焦化厂及钢厂焦煤库存仍处于中性偏高水平，拿货意愿无大幅回升，加之利润扩张仍有阻力，短期煤价仍受压制。结合期货盘面看。目前进口澳洲

焦煤仓单成本约 1220 附近，现货贴水状态改善明显，后续焦煤端仍持续关注下游钢焦企业的利润状况。

【焦炭】

昨日焦炭现货市场涨跌互现，山西部分钢厂对焦炭采购价格降价 50，但是晋中部分焦企提涨 100 进行抵制，市场博弈加剧，焦炭港口报价维持 1850-1880，下游拿货成交意愿较差，部分货源小幅倒挂，港口需求量不大。节后山西、山东及河北钢厂、焦化厂陆续恢复生产，焦炭供需边际走强，焦化厂出货顺畅，下游钢厂拿货有所恢复。但是考虑到限产期间焦炭日耗下滑，节后华北地区钢厂焦炭库存仍旧处于正常状态，复产过程中下游补库节奏相对平缓，焦化厂库存较前期有所增加，近期呈现缓慢下降状态。从目前焦炭整体的供需情况来讲，焦炭需求较前期有所增加，钢厂拿货补库一定程度支撑焦化厂提涨信心，华东部分资源落实 50 元左右涨价，但结合 10 月份钢材产量回升及库存高位的情况，下游钢厂对焦炭压制仍在，短期焦炭相对弱势。目前盘面下挫至 1800 附近，期货贴水约 150 附近，后面持续关注现货市场情况。

【动力煤】

1.价格方面：近期内蒙地区坑口价格涨跌互现，价格重心下降 10 元左右，港口报价昨日下降 2 元，基差收缩至 13 点，跨期价差收窄。

2.港口方面：环渤海港口库存升至 2400 万吨高位，容量受限继续累库空间较小，当下港口去库成为重点，近期港口吞吐量回升，秦港库存昨日降 8 万吨至 712 万吨。

3.电厂方面：六大电厂目前平稳运行，库存 1590 万吨，日耗昨日小幅回落至 62 万吨。

总结来看，近期港口库存导致价格承压明显，价格重新开始向下寻找平衡，但当前日耗高位需求向好的情况下，加速去库，短期运费成本上升也将使调入节奏放缓，平衡点将加速形成，也就是说行成底部的时间会比较短暂，短期一旦企稳，继续向下的空间比较小。

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