【核心观点及操作建议】

【宏观】

国际宏观:

1. 英国议会下院议长约翰·伯科否决了政府提交的一项要求再度表决新“脱欧”协议的动议，理由是再度表决将导致“重复、无序”;

国内宏观:

1. 国家发改委解读前三季度经济数据，今年以来，在国内外困难风险挑战明显增多的情况下，中国经济既“稳”也“进”，经济结构持续优化，民生福祉不断改善;

2. 国家统计局发布9月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况。今年9月，有12个城市的新房价格出现环比下降，5个城市房价持平，53个城市房价上涨;

3. 全国银行业同业拆借中心数据显示,1年期LPR品种为4.2%,与上次持平;5年期以上品种为4.85%，同样持平于上次。

宏观述评:

英国脱欧在面临不确定性，但英镑兑美元强势突破1.29关口，市场对于英国脱欧协议仍有信心。发改委解读三季度经济账，政府强刺激稳经济意愿减弱，LPR报价保持不变，稳健中性的货币政策不改。

【螺纹】

1、现货方面：今日钢材价格普跌 10-20 元，沙钢上海市场价 3580 元/吨持平，华东地区普降 10-20 元，北方地区持稳，南方地区普降 10-30。

2、每日信息：10 月下旬中天螺纹钢下调 90 元/吨，沙钢下调 100 元/吨，永钢下调 100。中天 10-3 期计划量，螺纹 10 折（上期 10 折）、线材和盘螺 10 折（上期 9 折）；永钢 10-3 期计划量，螺纹 6 折（上期 7.5 折），线材和盘螺 9 折（上期 7.5 折）；沙钢对 10 月份螺纹计划量 7 折（上月 9 折）。

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，随着本周长流程产量的持续增加，长期还需跟踪京津冀秋冬限产政策。目前现货受期货盘面情绪影响，大幅下跌，基差有所修复，若基差持续得到修复，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。今日盘面延续下跌，当前基本面暂未出现供需缺口。期货盘面预计弱势为主

【热卷】

1、昨日热卷全国大部分地区以保持平稳为主，部分地区有下跌 10-20 元/吨情况，冷轧、镀锌以下跌 10-20 元/吨为主，成交情况三品种均有所转好，盘面收盘价继续下挫，基差变化不大；

2、供应方面，钢厂仍有一定利润，生产积极性不减，但近期即将进入采暖季，环保限产有加严趋势，推测产量大幅上涨可能性不大，库存有所去化，但仍然处于较高水平，需求端热卷表需处于中性偏高水平；

请务必参阅报告正文后的重要声明

3、国家统计局公布 9 月四大家电产量情况，冰箱、空调、洗衣机均有增长，其中洗衣机增长幅度最大，彩电不管是同比还是累积同比均有下滑，整体来看数据有所示好；

4、总结来看，热卷供应有所下降，需求方面冷轧表现较好，对带钢替代性仍在，热卷整体表现较好，后续持续关注制造业复苏情况。

【铁矿】

1.现货方面:昨日港口价格继续下 1~5 元/吨，基差持续收窄，钢厂受烧结机限产影响，采意愿不强，贸易商报盘积性一般。昨日全国主港铁矿累计成交 75.40 万吨，上周平均日成交 90.87 万吨，上月平均日成交 140.32 万吨。市场上 PB 货源充足，钢厂压价明显，现货较难坚挺，近期钢厂利尚可，唐山地区 BRBF 稍显紧张，BRBF-PB 价差回到 20 元，钢厂可能考虑对于 PB 的用量增加，同时考虑增加低铝品种货的需求，卡粉也得到重视，后期限产放松的背景下低品中的超特、混合粉优势将再度显现。近期唐山烧结限产略有加严，18 日～22 日再次禁止集港，铁矿石现价格反弹上涨可能性较小。

2.供给方面，上周澳巴发货量略有下降但波动不大，全国 26 港铁矿石到港量 2146 万吨环比前一周基本持平，但近三个月到港量波动幅度较大预测难度较大。

请务必参阅报告正文后的重要声明

3.需求方面，港口近期反映部分钢厂接需补库，多数以消化自身库存为主，钢厂库存持降低，港口库存增量较大。短期有钢材旺季支撑黑色产业链需求，长期仍偏空为主。

【焦炭】

现货方面，目前港口准一报价 1810 附近，下游还盘价格较低，按照目前山西发往港口准一焦炭成本计算，港口价格有小幅倒挂，整体成交比较有限。钢厂对焦炭降价 50 预计本周全面落实，焦炭现货偏弱，但安全边际相对提高。供需面上，本周独立焦化厂产能利用率及产量持续回升，结合本周铁水产量折算到焦炭需求来看，本周焦炭供需增量相对平衡，短期供应仍显充足。而钢材端价格走弱，加上面临着产量回升、旺季结束的情况，钢价下调进一步压制焦炭价格。当前焦煤价格持续下调让利焦炭，但随着此轮降价的大面积执行，焦化利润重回 50 以下，西北地区甚至出现亏损，焦化厂挺价意愿势必加强，届时需持续关注港口需求启动状况。目前焦炭产地运往港口的焦炭折合仓单成本约在 1880 附近，期货盘面贴水 100 左右，仍处于正常状态，短期盘面较弱，但向下空间不大。后山东省去产能的情况需要持续进行关注

【焦煤】

焦煤现货方面，上周山西临汾、吕梁及太原、古交等地中低硫主焦煤均有下调，国内焦煤现货价格维持偏弱状态。随着焦炭现货下调的执行，焦化利润继续收紧，部分焦化厂通过调配煤种降低成本，高硫煤市场转好，部分价格有

10-20 元上调。但随着矿方恢复正常生产，加之下游采购较差，国内煤矿持续回升，部分煤矿迫于库存压力下调销售价格，而进口煤资源充足，焦煤供应短期呈现较为宽松的状态。下游方面，本周焦炭现货价格继续下调，焦化厂利润持续收紧的状态下，对原料采购谨慎，焦煤需求量及价格受到压制，短期看焦煤端相对较弱。另一方面，进口澳洲煤市场采购活跃，近日澳洲一线主焦煤价格连续上涨，内外煤价差逐渐缩小一定程度上减缓对国内煤的压制，但是在需求端难有明显起色的状态下，短期焦煤价格仍旧弱势

【动力煤】

1.价格方面：昨日蒙煤坑口报价下调 4-17 元，港口报价下跌 2 元，基差继续收缩，当前基差水平偏低。

2.港口方面：昨日港口库存降库放缓，秦港锚地船舶数增至 20 艘，有明显好转，调入量仍然保持较低水平，去库进行时。

3.电厂方面：日耗保持在 61 万吨水平，需求韧性较强，电厂库存又降至 1590 万吨，目前六大电厂还没有明显补库动作。

总结来看，目前港口还是保持降价清库的策略不变，但去库速度并没有一个明显的增长，近期的拉运船舶数确实有增加，未来的 3-4 天库存下降可能会表现的更加明显，电厂库存一直维稳，如今已经和去年持平，按照夏季的补库量来看上方的补库空间仍存，时间也逐渐接近了往年的补库节点，短期仍有一定

的需求预期，目前盘面开始率先企稳，也体现了市场的预期，一旦去库进程开始加速，短期将会产生反弹。

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