

【核心观点及操作建议】

【宏观】

国际宏观：

1. 美联储鲍威尔称，只要经济持续增长，美联储就不太可能调整利率；
2. 印度10月份CPI同比增长4.62%，预估为4.35%。

国内宏观：

1. 国务院总理主持召开国务院常务会议，严格规范管理，强化风险防范。

项目借贷资金等不得作为资本金，筹措资本金不得违规增加地方政府隐性债务，不得拖欠工程款；

2. 农业农村部数据显示，全国规模以上生猪定点屠宰企业白条肉平均出厂价格（11月4日至11月10日）报49.22元/公斤，比前一周下跌2.8%；

宏观述评：

继特朗普施压后鲍威尔表态四季度经济维持现状则降息概率下降，同时已降息5次的印度滞涨局面已形成，四季度全球宽松浪潮将减退。11月生猪价格小幅回落，通胀攀升动力减弱，四季度中国央行再度降息概率提升，今日公布10月中观数据，注意防范宏观风险。

【螺纹】

- 1、现货方面：昨日钢材价格部分地区上涨 20~50 元/吨，沙钢上海市场价 3780 元/吨涨 30。华东地区价格 3750-3860 元/吨普涨 20~30 元/吨，南方地区价

格 3910-4100 元/吨普涨 20~50 元/吨，北方地区价格 3600-3750 元/吨普涨 10~30 元/吨。现货基差昨日 338，高位水平。

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。上周现货受期货盘面拉升以及下游需求消化，部分地区缺规格，使得现货价格上涨，前两日跟随盘面回落，当前螺纹基本面仍保持良好，本周盘面受现场政策提振或持续走强，但仍旧需提防盘面在基本面尚未坍塌的情况下走需求走弱的预期，谨防盘面提前下跌，追高恐有风险，注意把握交易节奏，可轻仓试空。

【热卷】

1、昨日张家港沙钢交割标准热卷报于 3570 元/吨，全国热卷以上涨 10-30 元/吨为主，成交情况环比前日有所回暖，期货盘面上涨 59 点，基差小幅收窄，处于正常区间；

2、价差方面，广州地区无取向硅钢与热卷价差继续收窄 10 元/吨，保持收窄趋势；冷轧、镀锌价格保持平稳，与热卷价差小幅收窄；天津地区热卷对带钢升水情况加剧，昨日收于 50 点，后期关注价格走势及热卷对带钢替代性；

3、工信部最新公布全国 1-9 月电冰箱、空调、洗衣机产量数据，同比均有增长，与奥维网调研、市场预期基本一致，虽然数据向好，但提振影响有限，10 月中旬至目前无取向硅钢与热卷价差收窄这风险信号仍不容忽视；

4、找钢网统计本周热卷主流仓库出库与加工量为 28.12 万吨，较上周减少 1.23 万吨，较上月减少 2.12 万吨，热卷下游需求稍显疲软；

5、整体来看，热卷基本面仍显弱势，后续关注外贸情况以及宏观利好传导情况。

【铁矿】

1.现货方面：唐山以及青岛港口现货价格涨跌互现，贸易商现货价格仍偏弱，青岛港金布巴粉基差处于历史低位。

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，11 日全球海漂库存总量 9146 万吨，环比增加 280.4 万吨，四大矿山共 6573 万吨，发往中国量 7196 万吨，环比增加 225.9 万吨，占比约 78%，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，本周港口库存 1.2585 亿吨下降 62.81 万吨整体仍偏高，供应压力短期依然存在，因发运量预期回升，远期现货价格压制现货价格。

3.需求方面：上周全国日均疏港量 295 万吨环比下调 16.95 万吨，河北地区高炉开工率 86.89%周环比增 1.23%，同比降 5.74%。华东钢厂采购积极性较差，部分贸易商不看好后市，钢厂前几日补库基本完成，采购情绪较弱，近日发布长三角采暖季限产方案，对成材供给端收缩提振再度显现，叠加成材需求近期较好提振盘面，钢材价格与钢厂利润也将对铁矿石价格有支撑作用。

【焦炭】

港口现货小幅下调，准一场地报价 1700-1750，部分资源报价 1680 附近，下游采购价格较低，贸易商参与度较低。产地价格弱势，邯郸地区钢厂焦炭采购价格下调 50 元/吨，焦企接受意愿低，但是心态相对悲观，当下出货较积极。供应方面，山东地区临时限产解除，焦化厂产能利用率回升明显，河北、山西地区仍有部分焦化厂维持临时限产，但是整体上对产量影响有限。近期焦化利润持续收紧，但是焦煤价格下调让利焦炭，焦化厂自动减产意愿不强，目前焦炭供应维持相对宽松。需求方面，当前钢厂小幅限产且焦炭库存维持中高水平，短期补库积极性相对较差，焦炭库存保持相对稳定。近日部分地区陆续发布采暖季污染治理方案，但对焦炭供应影响不大，且钢材生产端限制进一步影响焦炭需求，所以焦炭高供应、高库存、低利润的状态短期难以改善，基本面整体依旧弱势

【焦煤】

焦煤现货方面，本周临汾安泽地区个别煤矿低硫主焦煤销售价格再次下调 20 元/吨，累计下调 160 元/吨，柳林地区低硫主焦市场依旧低迷，中高硫煤相对紧俏。进口蒙通关车辆较 10 月份有所下滑，但是口岸库存较大，在焦化利润收紧的状态下，焦化厂控制成本，焦煤价格弱势。上周国内煤矿库存继续回升，主要是下游焦炭价格回落，焦化厂在库存尚可的状态下采购意愿较差，煤矿出货多以长协为主，短期焦煤基本面依旧偏弱。通关加严的预期逐渐加强，且国

内下游企业利润较低、需求压制，澳洲一线主焦煤价格重新回落至低位，但是按照目前进口煤的存放量及国内煤的生产、库存来看，即便后期进口政策存在收紧的风险，对焦煤整体供应的影响也在减弱，短期焦煤供强需弱，价格相对弱势。

【动力煤】

1.价格方面：本周现货价格以伊泰3号下跌为主，幅度10~20元，港口报价持平，报552元，当前基差-5点，盘面有回落风险。

2.港口方面：昨日秦黄曹三港去存1318万吨，周内有小幅回升，前期锚地船舶数减少有所显现。秦港调入量47万吨，近期小幅波动频繁，库存657万吨稳定，当前锚地船舶数再次开始回升至22艘，预计后续港口库存将再次去化。

3.电厂方面：六大电厂日耗60万吨小幅回升，库存1670万吨稳定，目前采暖季来临，电厂日耗有抬头迹象，季节性走高将成为常态。

总结来看，本周去库进度暂缓，港口库存有小幅上升，日耗开始回升，盘面开始走需求好转，进口收缩的反弹逻辑，但当前坑口价格跌势不改，港口库存仍处高位，内外价差再次开始拉高，盘面升水，价格存在回落风险，测算进口煤收缩数据，年度供应仍显宽松，逢高试空为主。

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