【核心观点及操作建议】

【宏观】

国内宏观:

1. 昨日，央行今日未开展逆回购操作，无逆回购到期;

2. 中国11月1年期贷款市场报价利率（LPR）为4.15%，此前为4.2%。5年期贷款市场报价利率（LPR）为4.8%，此前为4.85%;

3. 住房城乡建设部官网11月20日消息,2019年全国棚改计划新开工289万套。1－10月，已开工300万套，占年度目标任务的103.8%，完成投资1.03万亿元;

4. 据商务部监测，上周（11月11日至17日）全国食用农产品市场价格比前一周下降2.8%，生产资料市场价格与前一周基本持平。肉类价格以降为主，其中猪肉批发价格为每公斤47.76元，下降6.9%;

宏观述评:

昨日1年期LPR报价下降5BP，本月银行系统降息红利让渡于实体企业，值得注意5年期LPR报价亦下调5BP，此为LPR报价实施以来，5年期LPR首次下调，四季度地产市场需求有望保持韧性。

【螺纹】

1、现货方面：昨日钢材价格部分地区上涨 20~110 元/吨，沙钢上海市场价 4100 元/吨涨 110。现货基差昨日 424，高位水平。昨日现货方面，各地均大幅上涨，华东地区当前价格 4060~4150 元/吨普涨 70~110 元，南方地区当前价格

4170~4340 元/吨上涨 50~100 元不等，北方地区当前价格 3660~3850 元/吨部分地区上涨 20~70 元。当前现货仍旧强势。

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，长期还需跟踪长三角地区、汾渭平原以及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。目前现货受期货盘面拉升以及下游需求消化，部分地区缺规格，使得现货价格持续上涨，当前螺纹基本面仍保持良好，夜盘期货有所回调，短线多单可继续持有，也可出场观望，等待今日产量库存数据。

【热卷】

1、昨日张家港沙钢交割标准热卷报于 3690 元/吨，环比继续上涨 60 元/吨，全国热卷以上涨 40-50 元/吨为主，成交情况环比前日有所回落，期货盘面上调 28 点，基差有所扩大，处于正常区间；

2、价差方面，热卷全国普遍涨幅较大，但其他相关品种涨幅大部分不及热卷，总体处于下降趋势，广州地区热卷上涨 60 元/吨，无取向硅钢持稳，价差继续收窄至 1110 元/吨，刷新历史最低水平；上海地区热卷上涨 50 元/吨，冷轧、镀锌价格小幅上涨 10-20 元，与热卷价差继续收窄，目前已至历史中性偏低水平；天津地区热卷上涨 50 元/吨，带钢上涨 20 元/吨，价差继续收窄至-90 元/吨，后期关注价格走势及热卷对带钢替代性；

3、卷螺差方面，期货盘面昨日收盘已下跌至-147 点，后期着重关注北材南运、本周短流程产量以及钢厂铁水卷板转长材情况；

4、近期热卷产量下降，库存已下降至历史低位水平，但不乏“在路上”的隐性库存，分项下游需求稍显弱势，热卷整体处于供需双弱局面，上周宏观利好以及近期螺纹大涨带动热卷上涨，但基本面尚无明显支撑，推测短期内将处于震荡偏强态势，后续或有回落。

【铁矿】

1.现货方面：唐山以及山东港口现货价格整体小涨，青岛港金布巴粉基差处于历史低位。

2.供给方面：上周澳巴矿山发运量 2363.9 万吨，发运量环比增加 133 万吨，其中非主流矿山发运量亦增加，北方六港到港总量 1035.79 万吨，环比减少 40 万吨,1-45 周累计 49281 万吨，同比少出 773 万吨。近期因海上船期变化使得发运量虽持续回升但到港量有所下降，海漂货库存达到近四个月高位，而国内港口库存连续下降四周，钢厂库存方面进口烧结粉矿库存 1511 万吨处于历史低位状态保持轮库，日耗处于高位，近期钢厂消耗环比有一定回升。

3.需求方面：上周全国日均疏港量 316.43 万吨环比回升 20 万吨，全国高炉产能利用率 78.76%周环比增 1.37%。近期钢材需求较好提振盘面，钢厂利润持续上升达到年内最高，为提高生产效率，限产钢厂增加块矿及球团使用比例，托底提振铁矿石价格中枢，东北唐山等北方钢厂部分近期有备货补库动作，钢厂

生产情况持续向好，补库需求提振铁矿石但钢厂仍对后期价格持谨慎态度，谨防后期钢材淡季到来北材南下及电炉产量回升压制价格下移进而压制铁矿石。

【焦炭】

昨日焦炭现货市场维稳，主产区涨价范围扩大，由于焦企利润持续低位加上煤矿事故的发酵，焦企挺价信心进一步增强，钢焦博弈加剧。库存方面，目前钢厂拿货依旧相对缓慢，贸易商心态谨慎，集港情绪较差，主产区仍有暗降出货的资源，焦炭库存在厂存端累积。利润方面，前期焦煤利润持续下行为焦炭让利,焦化厂利润当前维持在 50 以下,在长流程钢厂利润明显回升的状态下，焦炭上方的压制有所缓解，继续打压的空间相对有限。从供需面来看，当前铁水产量对应焦炭需求相对不错,但是产业各环节库存高位,焦炭供需矛盾仍在，按照目前的供需状况，焦炭尚未进入去库存周期，焦炭低利润及高库存的状态暂时没有改变。今日受矿难事故的影响，煤焦盘面涨幅较大，但是当前焦炭基本面依旧相对偏弱，短期以反弹思路对待。

【焦煤】

本周焦煤现货市场持稳运行，国内焦煤整体下跌幅度较大，部分低硫主焦煤市场价格跌幅在 150-200 之间。山西平遥二庙沟煤矿发生矿难事故，目前平遥县煤矿停产整顿，若波及晋中市的其他煤矿，则对焦煤供应影响较大，目前时间正在持续关注。从目前焦煤的库存来看，上周煤矿库存继续回升，下游采购较差，港口的进口资源对方量较大，焦煤供应依旧宽松。但受此次事故影响，

部分焦化企业采购焦煤节奏或将有所加快，且随着气温的变化，后期运输限制或将出现，焦煤继续大幅下跌的驱动减弱。短期受事故影响，市场情绪较高，但回归到基本面来看，焦煤大涨的动能较弱。后期煤矿的安全生产检查范围、力度需持续关注。

【动力煤】

1.价格方面：昨日蒙煤报价以稳为主，伊泰中块及部分块煤下调 10 元，陕西末煤继面煤上涨后补涨 10 元，山西报价暂稳，港口报价 552 元持平。

2.港口方面：今日秦黄曹三港库存 1357 万吨降 8 万吨，三港吞吐量 122 万吨有所回升，秦港调入量 51 万吨持稳，秦皇岛港库存 651 万吨稳定，锚地船舶数 29 艘继续增加，目前港口解封后，拉运船数有明显好转，库存降速仍显偏慢。

3.需求方面：电厂日耗 61 万微增，库存 1667 万吨有所下降。

总结来看，昨日山东济宁发生矿难，矿区主产动力煤及气肥煤，近日矿难事故频现，影响或将形成共振，当下下游拉运转好，受此影响短期下游拿货积极性预计仍能保持，运价也会得到提振，但弱现实体现在盘面承压回落及远期贴水稳定上，建议观望为主等待事件发酵。

请务必参阅报告正文后的重要声明

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