

【核心观点及操作建议】

【宏观】

国际宏观：

1. 英国11月三个月GDP环比 0.1%，预期 -0.1%，前值由 0%修正为0.2%；
2. WTI 2月原油期货收跌0.96美元，跌幅1.63%，报58.08美元/桶。布伦特3月原油期货收跌0.78美元，跌幅1.20%，报64.20美元/桶；
3. COMEX 2月黄金期货收跌0.6%，报1550.60美元/盎司；

国内宏观：

1. 中汽协称，中国2019年汽车销量同比下降8.2%，12月汽车销量同比下降0.1%。
2. Wind数据显示，本周共计划发行135只地方政府债，计划发行规模合计为4839.38亿元。
3. 工信部预计2019全年减税降费2.36万亿元，制造业占七成。
4. 据用益信托，上周共有98款集合信托产品成立，募集资金103.84亿元，环比减少23.87%。
5. 瑞银称，2019年中国金融开放取得很大进展，外资持有中国A股市场规模达3000亿美元。
6. 高盛建议2020年买入人民币，因中国经济增长前景改善；

宏观述评：

黄金小跌，风险情绪的改善削弱了黄金的需求。英国11月GDP年率创2012年6月以来新低，反映出12月大选之前情绪谨慎，占据主导地位的服务业创2018年初以来的最大跌幅。

【螺纹】

1、现货方面：钢材价格基本稳，沙钢上海市场价 3680 元/吨降 20。现货价格广州地区 4020 持平，杭州地区 3750 降 10。现货近期因需求走弱，贸易成交转淡，报价平稳。

2、根据上周 mysteel 数据显示，当前累库速度快速 2018 和 2019 年，在高供应下，库存或大幅积累，但贸易商冬储心态良好，看好春节后的需求，目前来看节后钢价不会承压。

3、从宏观来看，2019 年金融稳定报告删除了稳定宏观杠杆率的表述，中央经济工作会议提出全面因城施策，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，宏观层面预期 2020 年经济或前高后稳走势。2019 年作为基建大力投资的一年，集中发行的专项债，据测算或将于 2020 年 5 月开始发力，届时需求将大幅开启。国务院副总理韩正 17 日在住房城乡建设部召开座谈会，提到坚持房住不炒，或与广州放开对香港居民不限购有关。李克强总理在 23 日提出，将进一步采取措施降低实际利率。1 月 1 日，央行公布降准。宏观利好偏多

4、从技术面来看，盘面近期出现回调，已降至前期支撑位 3540 之下，呈短空趋势，操作上建议前期多单平仓，待盘面重回 3540 之上可做多。

【热卷】

1、昨日全国各地热卷价格稳中有降，华北、华中价格以下跌 10-20 元/吨为主，其余地区价格仍稍显坚挺，以保持平稳为主，但张家港沙钢交割标准热卷环比持稳，报于 3960 元/吨，虽然上周连续几个交易日弱势回调，仍生处于价格高地，期货盘面 05 合约于下跌 36 点，重回震荡区间，基差处于稍大水平；

2、价差方面，广州地区样本硅钢、热卷价格持稳，热卷-无取向硅钢价差 1350 元/吨，近期价差从低位有所回升，但仍处于历史较低水平，电动机及家用电器制造拿货情况有所恢复；天津地区样本带钢、热卷、焊管价格均有下调，带钢-热卷价差近期处于零轴下方震荡走弱，目前为-100 元/吨，热卷对带钢替代性仍有一定风险，焊管进入行业淡季，企业利润处于较低水平，推测对热卷需求有所降低；上海地区样本冷轧持稳、热卷下调 10 元/吨，价差稍有扩大，近期价差保持上涨趋势，处于中性偏低水平；

3、目前热卷供应端钢厂利润已出现下滑，生产积极性下降，叠加进入行业淡季，下游制造业面临春节停产，以及环保限产等因素推测产量难以大幅上涨，库存有所累积，但为季节性变化，仍处于历史低位水平，库存压力不大。

目前临近春节，短期内需求下降已成必然，着重关注库存变化情况。年末将至，关注热卷冬储行情与 01 合约交割情况，短期建议观望为主。

【铁矿】

1.现货方面:唐山 PB 粉主流报价 685 元/湿吨，据悉天津、山东、邯郸地区补库已接近尾声，江内钢厂补库基本结束，有钢厂甚至开始年后三月份采购计划，因江内港口距钢厂运输时间较长，江内港口库存普遍处于低位，部分江内港口贸易商货物出清并且看好年前补库需求及年后补库缺口，海漂市场方面，12 月份海漂货需求有限，但钢厂对港口货物刚需持续，导致港口货物库存下降，部分贸易商预计存在转售机会，因此对于 1 月底到岸货物采购积极性高。

2.钢厂库存方面：64 家钢厂进口矿烧结粉总库存 1992.01 万吨，已处于近五年同期高位水平，日耗 57.07，处于已经到达历史同期低位水平，近期钢厂库存高位限制了钢厂采购节奏，铁矿石现货弱稳为主，叠加金布巴粉为例基差到达历史同期低位水平，对盘面造成一定压制。

【焦炭】

昨天焦炭现货市场偏稳运行，河北及山西地区部分焦化企业第 4 轮提涨面积扩大，目前下游钢厂尚未接受。生产方面，上周独立焦化企业产能利用率回落，山西临汾地区限产幅度有所加大，其他地区临时限产居多，整体产能利用

率有所回落。华东地区产能利用率持续回落，山东省涉及去产的焦企年底逐步关停，当地供应端维持相对紧俏的状态。需求方面，上周主要受天气影响，焦企出货下降，厂存回升明显，但是下游拿货依旧正常，港口库存持续下降，报价走高。另一方面，近期钢厂利润收缩比较明显，焦化利润与长流程钢厂利润基本持平，焦炭供需面变化不大的情况下钢厂继续让利力度空间不大，但是华东地区的去产需持续关注，短期现货端仍旧相对乐观。盘面小幅贴水现货，目前建议望为主。

【焦煤】

当前焦煤市场维持稳中偏强的状态，部分地区低硫主焦煤累计上涨幅度较大，山西市场低硫主焦煤稍显紧俏。上周受天气影响，焦煤拉运一定程度受阻，但是下游补库较为积极，焦化厂及钢厂焦煤库存明显回升。下游采购的转好加上去年底进口煤通关限制，近期焦煤港口库存回落较为明显。目前焦煤需求端对价格的支撑较明显，尤其是焦化厂利润的相高位及年底采货节奏的加快，使得国内焦煤市场相对坚挺。国内煤矿即将放假停产，加上近口煤库存的下降，供应端压力有所缓解，但是近日部分海关通关工作正在准备中，后续大量进口煤通关对市场产生冲击的预期仍旧压制煤价上方空间。

【动力煤】

1.价格方面：昨日现货报价涨跌互现总体稳定，港口报价 5500 大卡煤持稳，报 562 元。

2.库存方面：昨日秦黄曹三港库存 998 万吨降至 1000 万吨以下，秦黄曹三港吞吐量 129 万吨回升明显。秦皇岛港库存 458 万吨降速较快，昨日港口库存表现继续去化。

3.需求方面：电厂日耗 69 万吨小幅回落，六大电厂库存 1486 万吨小幅下降。

总结来看，昨日港口报价维稳，盘面小幅波动，重心保持稳定。昨日秦黄曹三港继续去库，秦皇岛港去库速度再次加快，整体港口库存水平偏低下，港口报价支撑较强，旺季需求支撑下短期去库预期仍能持续，虽然目前下游采购放缓，限制上涨幅度，但远期的弱预期在当下的强现实下对盘面影响有限，预计盘面年前仍以震荡走强为主，中长期下行压力不改。

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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

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

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

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

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

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

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

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

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

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

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
电话：021-68400292