

【核心观点及操作建议】

【宏观】

国际宏观

1. 美国11月ISM制造业指数：48.1，前值：48.3，预估值：49.2；
2. 美国11月Markit制造业PMI终值连续第三个月录得增长，新订单和生产都以1月以来最快速度上升；
3. 欧元区11月制造业PMI终值升至三个月高点，因信心改善且新订单下滑放缓；
4. 欧央行行长拉加德称，欧元区经济增速仍然是疲软的，将激进地采取货币政策行动，坚决实现通胀目标；
5. 日本11月PMI连续第七个月萎缩，出口订单创五个月来最大降幅，因海外需求放缓

国内宏观：

1. 中国11月财新制造业PMI录得51.8，连续五个月回升。
2. 11月40城土地成交均价5009.7元/平方米，连降五个月。

宏观述评：

因ISM制造业指数疲弱，美股下跌，创6周来最大跌幅。欧元区PMI仍低于50这一荣枯分水岭，欧央行行长拉加德倾向于激进的货币政策。日本10月外需表现不佳，11月PMI继续萎缩，货币政策将一如倾向于宽松。

【螺纹】

1、现货方面：昨日钢材价格普降 20~60 元/吨，沙钢上海市场价 4020 元/吨涨 40。现货基差昨日 386，基差仍旧偏高位水平。华东地区当前价格 3870~4100 元/吨部分下跌 10~40 元/吨，南方地区当前价格 4180~4400 元/吨部分下跌 30~50 元/吨，北方地区当前价格 3740~3880 元/吨普跌 40~60 元/吨。昨日现货价格广州地区仍旧下跌 20 元，杭州地区价格持稳。

2、总体来说，当前绝对低位的库存、高位的供给、逐渐走弱的需求。前期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，但近几日现货成交出现下滑，价格上涨幅度也放缓甚至部分地区开始下跌，短期随着华东以及南方现货市场的热情降温，盘面或跟随下跌，但是否趋势性下跌，还需持续关注现货成交以及价格中枢。近期广州地区库存开始出现积累，现货价格亦开始松动，期现有回归的需求，盘面宽幅震荡，近几日不建议单边操作。

【热卷】

1、昨日张家港沙钢交割标准热卷报于 3760 元/吨，环比上涨 10 元/吨，全国热卷价格多以上调 20-40 元/吨为主，华北地区有持稳或下调 10 元/吨情况，成交环比有所增加，期货盘面上涨 53 点，基差有所收窄，处于正常水平；

2、价差方面，广州地区热卷继续上调 20 元/吨，但无取向硅钢持稳，与热卷价差继续下沉，后续关注电器制造行业生产开工情况；天津地区热卷持稳、

带钢小幅上调 10 元/吨，热卷升水带钢 20 元/吨，热卷对带钢替代性仍需关注；上海地区热卷调涨 20 元/吨，冷轧调涨 10 元/吨，冷轧-热卷价差继续下降，处于历史中性偏低水平；

3、中国汽车流通协会公布 11 月汽车经销商库存预警指数为 62.5%，环比继续上涨 0.1%，已连续 4 月上涨，近期汽车销售不佳，推测产量或将受到影响，对热卷及冷轧需求有所利空；

4、周末国家统计局公布 PMI 数据，昨日公布财新 PMI 数据，数据表现较好，对热卷提振明显，但近期热卷下游分项数据尚无明显支撑，叠加即将移仓换月，推测短期内将处于震荡态势。

【铁矿】

1.现货方面:唐山以及山东港口金布巴粉继续下降，块矿继续上升，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 2124.6 万吨，发运量环比减少 239 万吨。26 港到港总量 2034.7 万吨，环比减少 207 万吨，北方六港到港 878 吨，环比增加 27.1 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，海漂库存仍处高位，而国内港口库存连续下降四周上周首增，钢厂库存方面进口烧结粉矿库存 1546 万吨有累库迹象，日耗处于高位小幅下降近期钢厂拿货环比有一定回升。

3.需求方面:上周全国日均疏港量 306 万吨仍处于高位环比下降 10 万吨, 全国高炉产能利用率 78.76%, 周环比增 1.37%。近期钢厂利润持续上升达到年内景高, 铁矿石被带动上行, 提前走出冬季补库需求逻辑, 钢厂生产情况尚可, 但北方六港近期卡粉开始累库, 或预示着钢厂需求开始转差, 钢厂仍对后期价格持谨慎悲观态度, 后期若港存持续积累, 谨防压制铁矿石。

【焦炭】

周末焦炭现货市场暂稳运行, 港口报价 1750 附近, 河北、山东地区大部分钢厂已经接受本轮提涨, 焦炭涨价基本全面落地执行。生产方面, 上周独立焦化厂产能利用率小幅下降, 华东及华北地区产能利用率变动不大, 尤其是唐山地区涉及停限产的 11 家焦企生产暂时影响不大, 停限方案尚未出台, 本周焦炭产量微降, 供应端无实质收缩。目前下游铁水产量稳定, 钢厂利润相对高位对焦炭压制减弱, 加上焦煤价格止跌企稳, 短期现货端情绪好转。库存方面, 一轮涨价后, 钢厂到货明显, 但是焦炭各环节库存仍处于往年同期高位。加上钢材端库存消化速度明显减缓, 北材南下集中到货, 钢材价格出现松动, 钢厂利润下滑同样压制焦炭, 所以焦炭供应若无明显收紧, 利润继续扩张空间仍受压制, 短期盘面已经充分反应现货上涨之后的价格, 继续向上驱动不强, 短期宽幅震荡为主。

【焦煤】

周末焦煤现货市场暂稳，煤企销售相对顺畅，挺价意愿增强，部分前期跌幅较大的低硫主焦煤小幅探涨。上周受平遥矿难事故的影响，安监对当地焦煤供应产生一定影响，前期部分焦企压价焦煤、库存较低，近期补库有所增加。再加上临近年末，运输及国内煤矿生产有加紧的预期，近期原料端心态有所转好。进口方面，10 月份焦煤进口数量环比大幅下降，进入 11 月份后，通关政策加严，进口量再次受限一定程度上支撑煤价。但是目前港口上进口煤的堆放量较大，进口资源暂时充足。需求方面，近日下游焦化厂限产逐渐趋严一定程度抑制焦煤需求，但是焦炭现货价格的企稳及焦化厂补库的开启使得焦煤市场心态转好，焦煤价格止跌企稳。综合来看，目前焦煤供应并未出现缺口，短期并无强劲的上漲驱动

【动力煤】

1.价格方面：昨日内蒙地区部分煤种小幅上调，陕煤补涨为主，山西报价持稳。港口报价 552 元持稳。

2.港口方面：昨日秦黄曹三港库存 1219 万吨再降 27 万吨，秦黄曹三港吞吐量 128 万吨小幅回落但仍处高位。秦皇岛港库存 624 万吨下降 13 万吨，港口去化加速，港口库存已去至历史均值水平，近一周下游拉运明显转好，短期将助推煤价。

3.电厂方面：电厂日耗 72 万吨继续攀升，六大电厂库存 1722 万吨进入 1700 万吨上方。

总结来看，目前日耗已经稳定在 70 万吨上方，下游耗煤需求开始有明显起色，港口库存去化非常快，近一周去了一个月的库存，运费目前仍然保持稳定，数据来看需求有明显转好的趋势，港口煤价暂时表现不明显，形成矛盾，对盘面价格施压，但随着拉运转好预计后市港口价格将有起色，支撑盘面产生上行动力。

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