

【核心观点及操作建议】

【宏观】

国际宏观

1. 法国经济和财政部长勒梅尔3日接受当地媒体采访时表示，美国政府日前宣布拟对法国产品加征关税“不可接受”，如果美方实施制裁，欧盟将准备进行还击；

2. 澳洲联储公布利率决议，维持12月现金利率在0.75%的纪录低位不变，预期0.75%，前值0.75%；

国内宏观：

1. 12月1日猪肉价格为每公斤41.48元，环比11月1日回落20.84%。10月生猪存栏1.91亿头，环比回落115万头；能繁母猪1924万头，环比上涨11万头；

2. 中国央行今日不开展逆回购操作，因今日无逆回购到期，当日实现零投放零回笼。

宏观述评：

澳联储维持关键利率不变，12月全球降息潮暂停拉开序幕。美欧贸易战再起冲突，宏观利空再现。国内猪周期迎来转折点，央行12月降息概率增加。

【螺纹】

1、现货方面：昨日钢材价格普降 10~40 元/吨，沙钢上海市场价 4020 元/吨持稳。现货基差昨日 421，基差仍旧偏高位水平。华东地区当前价格 3860~4080 元/吨部分下跌 10~20 元/吨，南方地区当前价格 4150~4400 元/吨部

分下跌 10~40 元/吨，北方地区当前价格 3730~3880 元/吨普跌 10~30 元/吨。

昨日现货价格广州地区仍旧下跌 80 元，杭州地区价格跌 20 元。

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，可逢低做多 RB2005，也可持有 RB15 反套。

【热卷】

1、昨日张家港沙钢交割标准热卷报于 3760 元/吨，环比持稳，全国热卷价格出现分化，华南、西南已上调 10 元/吨为主，东北、华中、华东以保持平稳为主，华北以下调 10 元/吨为主，成交情况环比降幅明显，期货盘面下跌 31 点，基差有所扩大，仍处于正常区间；

2、价差方面，广州地区热卷继续上调 10 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；天津地区热卷下调 20 元/吨、带钢持稳，热卷平水于带钢，热卷对带钢替代性仍需关注；上海地区热卷、冷轧持稳，冷轧-热卷价差仍处于历史中性偏低水平；

3、第一商用车网消息称，11月我国重卡市场预计销售各类车型约9.4万辆，环比涨幅4.4%，同比增长5.3%，对比10月份数据，销售各类车型约9万辆，环比增长7.7%，同比增长12.4%，11月涨幅有所放缓，短期需求有所利好但后劲稍显不足；

4、近期由于宏观利好、螺纹拉动等因素，热卷上涨较为明显，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:上周全国港口现货价格整体平稳小涨，目前pb粉价格处于年内中性偏高水平，金布巴粉基差处于历史低位。

2.供给方面:上周澳巴矿山全球发运量2962.2万吨，环比减少8万吨，26港到港总量2199万吨，环比增加164万吨，北方六港到港1187万吨，环比增加309万吨，近期北方六港到港量增加明显，全国到港量12月需达到3367万吨/周才能与去年全年总量持平，难度较大（年内最高周到港量2400万吨）。因海上船期变化发运量及到港量有所反复，海漂库存仍处高位，但供需整体处于紧平衡，而国内港口库存12383万吨本周小幅下降，唐山两港库存量方面pb粉库存较去年高出1/3，pb块少2/3，纽曼块高出1倍，超特粉少出4/5，巴混多出1/2，球团多出2倍，精粉多出3/4，钢厂库存方面进口烧结粉矿库存1576万

吨继续累库，日耗处于高位小幅下降近期钢厂拿货环比有一定回升，库存有从港口向钢厂转移的迹象。

3.需求方面:上周全国日均疏港量 304 万吨环比下降 2 万吨但仍处于高位，全国高炉产能利用率 78.28%处于年内低位，但对比近三年同期相对较高。近期钢厂利润持续上升达到年内最高，铁矿石被带动上行，走冬储补库需求较好逻辑，钢厂生产情况持续向好，北方钢厂近期仍偏好高品粉矿,块矿，球团，预计中高品价差将继续扩大。唐山本周两港继续去库，钢厂小幅累库，高疏港和日耗，高成交状态，山东四港库存小幅积累上升，钢厂近期对现货价格稍有放松，后期若港存持续积累，谨防钢材淡季到来+北材南下+电炉产量回升压制成材价格，进而压制铁矿石。

【焦炭】

昨日焦炭现货市场暂稳运行，港口报价 1770 附近，一轮涨价基本全面落实，港口报价小幅上调。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，焦炭整体产量微降，但供应端无实质收缩。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。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。上周钢材端库存消化速度明显减缓，短期北材南下集中到货，若钢材价格出现松动，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】

本周焦煤现货市场暂稳，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。山西省安监逐步提上日程，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，近期焦化厂采购节奏加快。综合来看，目前焦煤供应并未出现缺口，短期企稳但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涨跌互现，陕煤补涨为主，山西报价持稳。港口报价552元持稳。近期港口坑口现货家均以稳为主。

2.港口方面：昨日秦黄曹三港库存1240万吨增21万吨，秦黄曹三港吞吐量128万吨仍处高位，秦皇岛港库存629万吨微增5万吨，港口昨日库存稳定。

3.电厂方面：六大电厂日耗69.5万吨小幅回落，六大电厂库存1726万吨稳

定。

总结来看，目前港口报价与现货报价均以稳为主，基本面无明显变化，市场目前均在等待 12.3-12.6 日期间长协谈判，今年主要变化在季度履约量超过 80%，未来将更进一步平抑煤价，且目前双方心理价位仍有较大差距，若谈不拢则将按去年长协基准定价，目前来看大概率长协价格将在 535 附近运行，短期除需求驱动外，上下表现均不明显，预计煤价仍将震荡走强。

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