

【核心观点及操作建议】

【宏观】

国际宏观

1. 美国11月工业产出月率：1.1%；预测值：0.8%；前值：-0.8%；
2. 美国11月新屋开工总数增加幅度大于预期，营建许可升至12年半以来新高，因抵押贷款利率持续提振房地产市场并支撑更广泛的经济；

国内宏观：

1. 1-11月全国一般公共预算收入178967亿元，同比增长3.8%；
2. 上海易居报告预计，我国未来十年房价年均涨幅将回落至5%以内；

宏观述评：

昨日宏观表现清淡，今日重点关注欧元区通胀数据对于欧洲货币政策的影响，央行连续近四周暂停公开市场操作，货币政策保持稳健中性。

【螺纹】

1、现货方面：钢材价格普遍下跌 20~60 元/吨，沙钢上海市场价 3850 元/吨下跌 40 元。现货基差 36，基差中性水平。现货价格广州地区下跌 30 元，杭州地区下跌 30 元。现货持续下跌，成交清淡。

2、行业新闻：①、唐山市解除重污染天气Ⅱ级应急响应的通知；②、本钢出台 2020 年 1 月份产品价格政策，本钢 2020 年 1 月份产品价格政策，在 2019 年 12 月份产品价格政策基础上调整如下：螺纹钢：基价上调 100-200 元/

吨。③、四平现代钢铁发布冬储政策：结算单价=钢厂政策加价+各区域指导价格-40 元/吨优惠+运费补差+规格加价+承兑加价。综合前期冬储政策来看，整体钢厂挺价意愿强烈。

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。若年前现货价格下跌幅度较大，则年后累库所造成的价格压力将不会过度凸显，重点关注近期现货以及累库幅度。但今日公布的地产数据显示，11 月房地产数据显示，当前仍存韧性但后劲稍显不足，且粗钢和生铁产量同比由降转增，故整体来看，RB2005 合约近弱远强，近期可回避下跌波段，暂不操作。低位接多较为稳妥。

【热卷】

1、 昨日全国热卷普遍以上涨为主，涨幅由南向北阶梯状分布，东北地区以保持平稳为主，华北地区以上涨 10 元/吨为主，西南地区以上涨 10-20 元/吨为主，华东地区以上涨 30-40 元/吨为主，中南地区以上涨 40 元/吨为主，昨日盘面上涨 50 点，基差有所收窄；

2、 供应方面，河北地区启动重污染天气橙色预警以及二级预警响应，唐山地区石家庄、邯郸、唐山等地区均有涉及，后续关注实际执行情况；

3、中国汽车流通协会发布 11 月汽车经销商库存系数为 1.49，环比上升 7.2%，同比下降 22.4%，处于警戒线位置之下，联合 11 月库存预警指数为 62.5%，环比上升 0.1%，处于较高水平；

4、总结来看，近期由于宏观拉动作用明显，热卷表现较好，后续继续关注热卷下游制造业复苏情况。

【铁矿】

1.现货方面:唐山港口进口矿石表现较为一般，贸易商询盘积极，但钢厂接受度偏低。其中唐山主流 PB 粉报价 685 元/吨，超特主流报价 560 元/吨，较昨日下跌 5 元/吨，且部分贸易商报价多为一单一议。今日唐山地区解除重污染天气二级响应，唐山两港亦解除限行，前几日港口封港缘故钢厂并未大量采购，钢厂自身库存已经处于较低位，预计明日钢厂或将进行集中采货。

2.供给方面：目前外矿发运量到港量依然处于下降趋势，今年全年与去年全年总量持平的难度较大（年内最高周到港量 2400 万吨）。

3.需求方面:12 月 16 日，全国主港铁矿累计成交 140.30 万吨，环比上涨 36.88%；上周平均每日成交 129.85 万吨，上月平均每日成交 127.38 万吨。全国日均疏港量 318 万吨环比增 4 万吨仍处于高位，全国高炉产能利用率 80.23%处于环比降 0.72%，对比近三年同期相对较高，近期钢厂利润较高，叠加环保政策阶段性略宽松，钢厂生产情况持续向好，钢厂厂内库存与已订购远期货量环

比回升，北方钢厂近期补库低品粉较多，冬储补库需求较好，山东省焦化厂去产能进程进一步推进，铁矿石期货端因焦炭端上涨带动仍处于上涨趋势。

【焦炭】

昨日焦炭现货市场偏强运行，山西、江苏及山东部分焦化企业提出三轮涨价，市场情绪相对乐观。生产方面，目前独立焦化厂产能利用率相对稳定，华北个别地区临时限产对供应暂时影响不大，未出现实质收缩，但是山东地区12月去产能预期走强，若严格执行，对当地产量产生一定影响。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。焦炭涨价过程中，下游钢厂补库较积极，且目前钢厂开工高位，铁水产量稳定支撑焦炭需求，加上钢厂利润相对高位，短期下游对焦炭存在一定支撑。但从整体供需情况来看，焦炭短期并未出现实质性供应收紧的情况下，短期产业链利润分配利好焦炭，现货端暂时保持偏强态势。但是钢厂面临着季节性淡季的风险，利润继续扩张阻力较大，预计短期焦炭期货端维持区间波动，上下空间较有限。

【焦煤】

目前焦煤市场维持稳重偏强的状态，尤其是随着下游焦化企业补库节奏的转好，山西市场低硫主焦煤稍显紧俏，且部分蒙煤资源流向山西市场。供应方面，临近年底部分煤矿基本完成生产任务，后期煤矿将逐渐停产放假，国内供应存在小幅收紧的预期。进口方面，12月口岸通关仍处于较低水平，加上下游

采购有所转好，部分资源流向山西市场，近期口岸库存压力有所缓解。澳煤价格优势明显，1月船期货源偏多，对后期国内煤仍存在一定冲击。下游需求方面，近期焦化利润回升明显，焦化厂采购较好，焦煤价格坚挺。但是由于焦炭价格自身持续上涨驱动逐渐减弱，下游利润对焦煤支撑有限，焦煤端虽暂时企稳，但中长期压力仍在。

【动力煤】

1.价格方面：昨日现货报价持稳，港口报价 5500 大卡煤 550 元保持稳定。

2.港口方面：昨日秦黄曹三港库存 1111 万吨下降 18 万吨，秦黄曹三港吞吐量 132 万吨波动回落，秦皇岛港库存 574 万吨维稳，港口继续去化。

3.电厂方面：电厂日耗 67 万吨稳定，六大电厂库存 1621 万吨继续下降。近期电厂耗煤快速回落，暖冬预期或得到兑现。

总结来看，现货方面目前持续稳定，近期电厂日耗快速回落，边际需求增长大于供给的预期较前期有所减弱，港口库存与电厂库存双双下降，目前库存水平去化至同期低位，前期供给边际减弱需求增强已经转至供需双弱局势，短期库存下降但隐性库存偏高，市场心态不佳，但旺季需求仍在，短期预计仍将震荡运行。

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

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