

【核心观点及操作建议】

【宏观】

国内宏观：

1. 习近平在新年贺词中说，2019年，我国国内生产总值预计将接近100万亿元人民币、人均将迈上1万美国的台阶；

2. 为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）；

3. 中国12月官方制造业PMI 50.2，预期50.1，前值50.2。中国12月非制造业PMI为53.5，前值54.4；

宏观述评：

12月PMI超预期环比上月持平，说明政府逆周期调节见效。昨日央行发布1月降准公告，与以前相比唯一不同的之处在于，以前对于资金与经济之间的关系表述为“M2、社融与经济走势相一致”，此次降准的提法为“信贷、社融与经济走势相一致”，未来企业中长期贷款有望回升，主要是为相应19年中央经济工作会议提出的“增加制造业中长期融资”。

【螺纹】

1、现货方面：钢材价格涨跌互现，沙钢上海市场价 3710 元/吨持平。现货价格广州地区 4010 持平，杭州地区 3760 上涨 10 元。现货自上周四开始止跌企稳，部分地区价格回升。

2、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。当前现货淡季下跌，盘面宏观利好强势，期现走势背离。短期来看，宏观政策多空交织，短期 05 合约仍旧可以偏多思路对待，但当前盘面暂未突破压力位，区间宽幅震荡，建议逢低做多较为稳妥。

【热卷】

1、周二全国各地热卷价格出现分化，东北、西南地区上涨 10 元/吨，华东地区保持平稳，华北、华南下跌 10-20 元/吨，张家港沙钢交割标准热卷报于 3900 元/吨，环比保持平稳，期货盘面 05 合约上涨 2 点，基差变化不大，仍处较高水平；

2、价差方面，广州地区样本热卷继续下调 20 元/吨、硅钢保持平稳，热卷-无取向硅钢价差 1340 元/吨，从 11 月中下旬开始有抬头趋势，目前贴近 15 年同期水平，但仍处于历史较低水平；天津地区样本带钢小跌 10 元/吨，热卷持稳，带钢-热卷价差周内处于零轴下方震荡，目前为-70 元/吨，热卷对带钢替代性仍有一定风险；上海地区冷轧、热卷持稳，近期价差保持上涨趋势，处于中性偏低水平；

3、周三央行下调存款准备金 0.5%，用以支持实体经济，对盘面有利多影响，后续关注政策传导情况。

【铁矿】

1.现货方面:前日唐山进口矿现货市场交投较为活跃,临近春节部分钢厂按需进行采购,贸易商方面仍看好后市,不愿低价出货,且有节前囤货操作,钢厂方面临近节前部分钢厂有补库需求,今日集中进行采购。近期唐山地区 PB 粉市场需求明显增多,一是目前唐山两港 PB 粉库存较为充足,二是 PB 粉性价比高,流通性好,贸易商愿意拿货,三是 PB 粉烧结性能比较优越,近期唐山地区 PB 粉成交量增幅较大

2.供给方面:上周澳洲巴西铁矿发运总量 2045.3 万吨,环比上期减少 159.1 万吨新口径全球发运总量为 2881.4 万吨,环比减少 146.5 万吨,澳洲发货总量 1724.1 万吨,巴西发货总量 524.1 万吨,本期统计目前全球铁矿石海漂库存总量

为 8668.4，环比上周减 561.5 海漂货库存有所减少。3.需求方面:近期钢厂利润受到挤压，钢厂采购节奏依然偏谨慎，全国钢厂进口矿粉库存和港口库存继续积累，国产精粉库存继续小幅下降，近期冬储补库需求尚待观察。

【焦炭】

周末焦炭现货市场偏稳运行，三轮涨价落地之后，钢厂对焦价上涨抵制意愿加强，近日山西地区焦化厂有 4 轮提涨意向。供应方面，目前山西部分地区焦化企业限产有所趋严，独立焦企产能利用率小幅下降。山东地区去产尚未达到文件要求，部分企业去产有所延期。目前焦化企业库存依旧维持低位，三轮涨价后钢厂到货增加，焦化利润回归至年内高位水平。贸易商仍以出货为主，港口库存较前期明显消化但依旧处于高位，市场形态相对谨慎。尤其是焦炭三轮涨价落实之后，市场看涨心态较前期明显减弱。从期货盘面来看，供应端无明显利好驱动的情况下继续上行压力较大，尤其是下游钢厂利润收紧后对焦炭上方存在压制。周末央行发布降准消息，配合山东省焦化厂去产持续执行，利好刺激下盘面整体偏强运行。

【焦煤】

当前焦煤市场维持稳中偏强的状态，煤企库存低位，销售顺畅，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，上周焦化厂及钢厂焦煤库存明显回升。供应方面，同煤朔州地区一煤矿发生矿难，涉事煤矿停产，临近春节煤矿安全生产检查或将趋严。

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。但是考虑到后期焦煤仍存在供应偏向宽松的预期，焦煤端虽暂时企稳，但中长期压力仍在。

【动力煤】

1.价格方面：近日现货报价涨跌互现总体稳定，港口报价 5500 大卡煤再次上调，报 558 元。

2.港口方面：前日秦黄曹三港库存 1039 万吨回升 14 万吨，秦黄曹三港吞吐量 110 万吨有所回落，秦皇岛港库存 524 万吨稳定，港口库存今日小幅回升。

3.电厂方面：电厂日耗 77 万吨稳定，六大电厂库存 1573 万吨继续下降。

总结来看，目前港口报价继续上浮，盘面在同煤集团矿难事故刺激及港口报价上浮下继续上涨，港口库存未有明显下降，日耗高位稳定难以继续走强，目前港口库存同比偏低，供应收紧预期激化，但未来供应预期宽松导致盘面与现货进行博弈，且 1 月进口煤已经开始进关，未来供应压力下，反弹高度有限。

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