

【核心观点及操作建议】

【宏观】

国际宏观

1. 欧元区19国11月经济景气指数从10月的100.8升至101.3，好于预期101.0；
2. 日本经济产业省发布的数据显示，10月份零售额同比大跌7.1%，创四年半以来最大降幅；

国内宏观：

1. 中共中央、国务院：适时进一步降低进口关税和制度性成本，激发进口潜力。
2. 国务院金融稳定发展委员会召开第十次会议，下一阶段要突出问题导向，进一步深化资本市场和中小银行改革，引导私募基金行业规范健康发展，完善激励约束机制。
3. 融360监测显示，11月全国首套房贷款平均利率为5.53%，环比上涨1个BP。
4. 财政部数据显示，截至10月末全国地方政府债务余额21.38万亿元。

宏观述评：

欧元区经济景气回升，今日公布欧元区消费者物价指数，若物价指数保持平稳，则四季度欧元区货币政策将保持平稳。日本出口、零售双双走弱，四季度央行实施降息政策概率增加。

【螺纹】

1、现货方面：昨日钢材价格部分地区下跌 10~60 元/吨，沙钢上海市场价 3980 元/吨-80。现货基差昨日 362，得到大幅修复，但基差仍旧偏高位水平。昨日现货方面，各地仍持续下跌，华东地区当前价格 3950~4130 元/吨-20~-40 元不等，南方地区当前价格 4180~4400 元/吨部分-20，北方地区当前价格 3750~3920 元/吨持平元/吨。昨日现货价格广州地区领跌，杭州地区价格下降，昨日现货成交量小幅回升，但成交仍低迷。

2、供应方面：本周钢联数据螺纹钢产量 356.21 万吨-0.78 万吨，分地区来看，华东地区产量 160.98 万吨-5.44 万吨，南方地区 116.72 万吨+3.91 万吨，北方地区 78.51 万吨+0.75 万吨；分结构来看，长流程产量 305.61 万吨-1.05 万吨，短流程产量 50.6 万吨+0.27 万吨。数据显示当前产量维持动态平衡，维持今年的高位供应格局。

3、库存方面：本周数据公布显示，社库 283.24 万吨-3.84 万吨，厂库 189.69 万吨-2.09 万吨。社会库存分地区来看，华南地区垒库 3.5 万吨，华北和西北地区降库 3 万吨，华东地区降库 1.3 万吨，其余地区无太大变动。数据显示当前各地需求出现了分化，整体来看库存降幅大幅收缩，打破持续大幅降库态势，需求逐渐走弱。

4、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，当前盘面宽幅震荡。

【热卷】

1、昨日张家港沙钢交割标准热卷报于 3750 元/吨，环比保持平稳，热卷价格华北地区以下调 10 元/吨为主，华南以下调 30 元/吨为主，西南地区有上涨 10-20 元/吨情况，华东华中东北地区以保持平稳为主，成交情况环比前日继续有所增加，期货盘面上涨 33 点，基差有所收窄，处于正常水平；

2、价差方面，广州地区热卷继续下调 20 元/吨，但无取向硅钢持稳，与热卷价差继续上涨，后续关注电器制造行业生产开工情况；天津地区热卷、带钢价格持稳，热卷维持升水带钢 10 元/吨，较前期已有下降，热卷对带钢替代性有所好转；上海地区冷轧、热卷价格持稳，但仍处于历史中性偏低水平；

3、昨日钢联公布热卷与冷轧数据，热卷方面产量继续上涨 3.66 万吨，主要是北方地区增长 4.71 万吨，华东基本持平，南方下降 1.42，社库厂库均有下降，处于历史低位，南方降库整体好于北方，表需仍处高位水平；冷轧方面产量继续减少，虽库存下降，但表需仍处低位震荡，对热卷不构成利好支撑；

4、前期黑色系利好消息不断带动热卷上涨，近期有所调整，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:唐山以及山东港口现货价格整体下降,青岛港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,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 万吨环比下降 10 万吨但仍处于高位,全国高炉产能利用率处于年内低位,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。钢厂仍对后期价格持谨慎态度,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】

昨日焦炭现货市场偏强运行,港口报价 1750 附近,河北、山东地区部分钢厂已经接受本轮提涨,焦炭涨价落地执行面积逐渐扩大。生产方面,今日山东临沂地区焦企限产再次加严,结合目前河北、山西及山东部分焦企的限产情

况，焦炭日均产量影响约3万左右，唐山地区焦化企业整改后维持限产的概率较高，但是短期供应端的收缩对现货市场提振明显。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，焦炭成本端支撑有所体现，短期现货端情绪好转。结合盘面来看，周一盘面上冲至1900附近，按照上周集港低价资源折合仓单成本计算，约有100左右升水。若按照低位1700至目前1900计算，上涨200点左右，反应现货2-3轮上涨。目前01合约1860附近，对应焦炭提涨50后的仓单成本，若供应端无大幅收缩，当前的库存水平下，上涨幅度或有限，后续的去产能及停限情况应持续关注。

【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。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：昨内蒙地区涨跌互现，晋陕地区煤价持稳，港口 5500 大卡报价 552 元持稳，低卡煤继续上涨 1 元。

2.港口方面：昨秦黄曹三港库存 1275 万吨再降 25 万吨，秦黄曹三港吞吐量 117 万吨回落 26 万吨。秦皇岛港库存 657 万吨稳定，锚地船舶数暂稳，港口库存稳去化中。

3.电厂方面：电厂日耗 68 万吨升至近两个月月高位，六大电厂库存 1671 万吨稳定。

总结来看，昨六大电厂日耗增至 68 万吨，需求表现较好，近期电厂集中招标，对下游需求形成拉动，港口库存继续下降至 1300 万吨以下，三港库存目前有明显下降，预计下周电厂库存将有所积累，短期陕煤上调价格将部分需求挤压至内蒙地区，预计内蒙价格也将有所上调，且昨国家煤矿安监局发布将开展为期 3 个月的煤矿安全集中整治的公告，短期煤价预计仍将震荡上涨。

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