【核心观点及操作建议】

【宏观】

国际宏观:

1. 美联储明年1月维持当前利率在1.50%-1.75%区间的概率为96.7%，到明年3月维持当前利率在1.50%-1.75%区间的概率为90.5%，;

国内宏观:

1. 财政部部长刘昆称，2019年全年减税降费数额将超过2万亿元，占GDP的比重超过2%;

2. 温州市委人才办今天发布《温州市人才住房租售并举实施办法》，堪称覆盖面最广的人才住房新政。符合条件的优秀本科生买房打7折，租房3折，力度空前;

3. 在岸人民币兑美元上扬0.19%，现报6.9935；离岸人民币兑美元收复7.0关口，现报6.9975;

4. Shibor多数走低，隔夜品种下行17.1bp报0.943%，创7月4日以来新低;

5. 央行公开市场今日未开展逆回购操作，因今日有500亿元逆回购到期，当日实现净回笼500亿元;

宏观述评:

明年一季度美联储暂停降息的概率依然较高，昨日Shibor利率再度跌破1%，逼近历史低位，说明市场流动性充裕，另一方面昨日汇率收复7关口，外汇对于国内货币政策掣肘作用减弱，19年降准方案实施均为周五下午，若今日央行再

暂停逆回购操作，则明日将准概率将增加。

【螺纹】

1、现货方面：钢材价格部分地区下跌 10~70 元不等，沙钢上海市场价 3690 元/吨下跌 60。现货基差 205，基差中性偏低水平。华南地区价格 3630~3740 元/吨价格-20~-60 元，华东地区 3900~4070 元/吨价格-10~0 元，南方地区价格 3690~3920 元/吨价格-20~-30 元，北方地区价格 3540~3600 元/吨价格+10~+10 元。现货价格广州地区 4070 下跌 10，杭州地区 3720 下跌 70 元。现货仍处于下跌通道，近两日有所加剧。

2、行业信息：①【金烨钢铁 2019 年冬储政策】采取保值政策，保值到 4 月 30 日,在此期间价格遇涨不涨,遇落则落。交款方式:可使用帐存款；②【长治兴宝钢铁冬储政策】锁货政策， 秉承着“遇涨不涨、遇落不落”的原则，价格锁定，兴宝盘螺出厂含税价格 3560 元/吨；③【德顺特岗冬储政策】 两个政策，一为锁价，二为基准价格基础上遇涨涨半遇降则降。

信息解读：从钢厂冬储政策来看，当前钢厂挺价意味明显，并无大幅优惠政策，冬储开启有限，现货贸易商仍持观望态度为主。

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。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，昨日夜盘向下测试支撑位，短期向下有动力。

【热卷】

1、昨日全国热卷价格以保持平稳为主，张家港沙钢交割标准热卷市场价 3900 元/吨，南方部分地区有小幅波动，但整体变化不大，期货盘尚 05 合约下跌 32 点，基差有所上升，处于稍高水平:

2、价差方面，广州地区样本热卷继续下跌 20 元/吨，硅钢保持平稳，热卷一无取向硅钢价差上涨 20 元/吨至 1300 元/电，但仍处于历史较低水平；天津地区样本带钢、热卷持稳，带钢-热卷价差周内处于零轴下方震荡，目为-50 元/吨，热卷对带钢替代性仍有一定风险：上海地区热卷、冷轧、镀锌保持平稳，冷轧一热卷价差近期稍有回升，处于中性偏低水平:

3、乘联会公布 12 月第三周乘用车日均销售数据为 5.6 万辆，环比上涨超过 10%，处于年内较好水平，到同比下降 12%，距离目标-4%仍有一定差距;

4、近期宏观利好有所减弱，盘面震荡，建议区间操作。

【铁矿】

1.现货方面:今日唐山地区进口铁矿石现货市场交投情绪一般，PB 粉主流报价 680 元/吨，超特粉 555 元/吨，议价空间多数在 5 元左右。钢厂方面受近期钢材价格下挫影响，钢厂利润受到挤压，急于降低铁水成本，对贸易商挺价认可度不高，加之昨日多数钢厂补库较为充裕，询盘积极性一般，贸易商看好后期钢厂补库，现阶段各钢厂为春节补库陆续开始，后期铁矿石需求将有所释放，对现货价格支撑。

2.供给方面：前一周澳洲与巴西发运量环比小幅回升，全国到港量环比小幅上升，海漂货库存仍处高位，后期到港供应压力依然存在。

3.需求方面:本周全国日均疏港量 271 万吨环比减少 46 万吨由于上周唐山地区限产港口封港造成疏港量大幅下降，全国高炉产能利用率 79.23%处于环比降 1%，对比近三年同期相对较高，近期钢厂利润较高，但环保政策阶段性加严情况下，钢厂采购节奏依然偏谨慎，全国钢厂内进口矿粉库存已连续七周积累上升，国产精粉库存继续小幅下降，港口库存继续积累，近期冬储补库需求较为一般铁矿石基本面仍偏弱。

【焦炭】

今日焦炭现货市场偏强运行，山西运城及陕西韩城地区限产趋严，独立焦化厂提涨面积扩大。山东去产能任务陡增，短期造成一定供需错配，华东地区焦炭保持强势。库存方面，近期钢厂采购增加，焦化厂出货良好库存低位，焦炭库存由上游向下游转移。贸易商出货为主，库存持续下降，集港量有限，心态仍旧较为谨慎。目前焦化利润在150—200，焦化生产积极性较高，产业链利润重回相对平衡状态。成本方面，煤矿出货转好，部分低硫主焦煤小幅探涨。考虑到目前进口政策收紧、国内供应存在收紧预期，短期焦煤现货价格明显企稳，焦炭成本支撑加强。短期钢厂库存水平不低，在下游利润扩张难度较大的情况下，焦炭利润上方压制较大，期货端短期仍旧以宽幅震荡为主，阶段性上涨后上方压制仍在。

【焦煤】

目前焦煤市场维持稳中偏强的状态，煤企库存低位，前期因雪天导致发运受阻堆积的库存现已经陆续发运，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。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：昨日陕煤报价涨跌互现总体稳定，港口报价 5500 大卡煤连续 4 天上调，目前报 554 元。

2.港口方面：昨日秦黄曹三港库存 1024 万吨保持稳定，秦黄曹三港吞吐量 131 万吨高位波动。秦皇岛港库存 526 万吨降 7 万吨，港口库存今日稳定。

3.电厂方面：电厂日耗 77 万吨稳定，六大电厂库存 1602 万吨小幅补库。

总结来看，昨日港口报价继续上浮，但盘面表现开始分化，港口价格带动力量稍显不足，目前港口发运较前期保持稳定，电厂招标后有一轮小幅补库，短期库存开始回升，日耗高位稳定，总体情况变化不大，此轮港口上涨在盘面上或已消化完毕，有消息称 2020 年 1 月起黑龙江集团所有煤种下调 30 元，有待证实，未来预计仍将承压下行，短期反弹以逢高进空思路对待。

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