【核心观点及操作建议】

【宏观】

国际宏观:

1. 截止12月28日当周美国初请人数为22.2万人，低于预期和修正前值，但与预期基本一致;

2. 美国12月Markit制造业PMI终值 52.4，预期 52.5，初值 52.5;

国内宏观:

1. 中共中央政治局常委、国务院副总理在财政部召开财税部门座谈会时强调，巩固拓展减税降费成效，从严从紧管好财政支出，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官;

宏观述评:

美国上周首申人数有所下降，是美国劳动力市场的一个积极信号，尽管近期有迹象表明初请失业金人数可能会略有上升，预示1月份美联储将继续保持联邦基金利率不变。

【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 4020 上涨 10 元，杭州地区 3780 上涨 20 元。现货自上周四开始止跌企稳，部分地区价格回升。

2、产业数据：本周 mysteel 数据显示，产量产量增加 2.93 万吨，钢厂库存增加 6.7 万吨，社会库存增加 41.21 万吨。其中产量主要增加在山东省、河北省、山西省，主要下降在江苏省、广西省、陕西省。本周钢厂库存增加 6.7 万吨，其中长流程增加 6.7 万吨，短流程增加 0.37 万吨。本周社会库存增加 41.21 万吨。结合产量与钢厂库存来看，目前钢厂库存累库较少，厂库仍向社会转移，社会库存累库较大幅，其中累库幅度较大的主流省市：杭州、上海、北京三地自上周四以来，价格已经小幅上涨，广州地区价格也弱稳。故当前的社会库存大幅积累，或说明冬储已经开启。

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。1 月 1 日，央行公布降准，今日盘面上午大跌，或为反应本周累库数据，当前高产量下，累库速率将持续增加，但冬储开启，现货价格难以下跌，期货 05 仍旧以偏多思路对待，逢低接多。

【热卷】

1、昨日全国各地区热卷价格整体变化不大，以稳中有升为主，现货市场对昨日央行降息利好有一定利好反映，而期货端在盘面小幅上扬后，又有回落，热卷 05 合约收盘下跌 21 点，基差有所扩大，仍处于较大水平；

2、价差方面，广州地区样本热卷上涨 10 元/吨、硅钢保持平稳，热卷-无取向硅钢价差 1330 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、热卷均小幅上涨 10 元/吨，带钢-热卷价差近期处于零轴下方震荡，目前为-70 元/吨，热卷对带钢替代性仍有一定风险；上海地区样本冷轧上涨 10 元/吨，热卷下跌 10 元/吨，近期价差保持上涨趋势，处于中性偏低水平；

3、钢联公布热卷年产业数据，热轧产量 328.41 万吨，下降 2.44%，其中华北地区 190.61 万吨，降幅 4.37%，下降最为明显；库存厂库下降，社库上升，厂库向社库转移，北方向南方转移，南方厂库、华中社库积累较为明显；冷轧产量下降，库存变化不大，表虚仍处底部震荡；

4、近期宏观降息利，但盘面反映不佳，建议观望。

【铁矿】

1.现货方面:今日唐山钢厂采购积极性尚可,部分钢厂为提高自身进口矿库存,买货积极性较高，昨日唐山地区虽启动天气二级应急限产，钢厂方面均已接到

通知，但由于春节前增库需求，且多数钢厂钢厂已经开始节前补库，贸易商报价积极性较高，唐山地区铁矿石价格仍将强势；山东部分品种环比微涨 5~10 元/吨，元旦期间山东省部分地市发布重污染天气预警，但仅淄博、济南等地部分钢厂烧结机高炉停产，多数中小钢厂仍有不少库存缺口，港口现货价格有支撑。2.供需方面：上周澳洲巴西发货量有所下滑，海漂货库存亦有所下降，疏港量和高炉开工率均处于高位，北方地区频繁限产加严但近期春节前三周补库加紧，需求不减。

【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：昨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 559 元。

2.港口方面：昨日秦黄曹三港库存 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 560 万吨大幅增长，港口库存今日快速回升。

3.电厂方面：电厂日耗 74 万吨稳定，六大电厂库存 1553 万吨继续下降。

总结来看，昨日港口报价继续上浮，现货报价与港口报价有一定分化，目前进口煤面临集中通关压力且盘面跨期价差继续拉大，远期供应压力预计会继续增加。昨日神华公布年度长协及跃度长协报价，年度下调 12 元，月长协上涨 5 元，表现稍好于预期，但未来总体宽松格局不变，仍然以逢高做空为主。

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