【核心观点及操作建议】

【宏观】

国际宏观:

1. 美国12月Markit服务业PMI终值 52.8，预期 52.2，初值 52.2;

国内宏观:

1. 中国12月财新服务业PMI 52.5,下降1个百分点，显示服务业经营活动扩张速度有所放缓;

2. 全国税务工作会议称，2020年要继续积极培植税源，支持民营企业发展壮大;

宏观述评:

美国12月Markit服务业PMI创去年7月来新高，因美国国内需求上升和出口复苏，但服务业增长仍远低于2019年前几个月的水平。

【螺纹】

1、现货方面：钢材价格涨跌互现，沙钢上海市场价 3690 元/吨下降 10 元。现货价格广州地区 4020 持平，杭州地区 3760 下跌 10 元。现货近期开始止跌企稳，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。1 月 1 日，央行公布降准。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，以稳为主，华东地区有小将 10 元/吨情况，华南地区有补涨 10 元/吨情况，张家港沙钢交割标准热卷报于 3960 元/吨,环比平稳，热卷 05 合约上涨 19 点，盘面区间震荡，基差有所收窄，处于较大水平；

2、价差方面，广州地区样本热卷、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，电动机及家用电器制造拿货情况有缓慢恢复；天津地区样本带钢小跌 10 元/吨，热卷持稳，带钢-热卷价差近期处于零轴下方震荡走弱，目前为-90 元/吨，热卷对带钢替代性仍有一定风险，此外天津地区焊管下跌 30 元/吨，与带钢价差 180 元/吨，与热卷价差 90 元/吨，进入行业淡季，焊管企业利润处于较低水平，推测对热卷需求有所降低；上海地区样本冷轧持稳、热卷小降 10 元/吨，近期价差保持上涨趋势，处于中性偏低水平；

3、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:昨日铁矿石成交较好，随着春节假期临近，钢厂补库动作正在加紧进行，唐山地区主流 PB 粉成交价在 685 元/吨，目前港口卡粉库存较大，钢厂开始在港口购买更多进口球团以弥补国内球团减少，海漂市场方面，由于假期补库，海漂市场近期延续涨势，市场情绪也大幅改善。

2.供给方面：2019 年第 52 周（12.21-12.27），四大矿山共计发货 2174.0 万吨，环比减少 290.0 万吨或 11.77%；同比减少 261.6 万吨或 10.74%。其中发中国量共计 1824.3 万吨，环比减少 242.0 万吨或 11.71%；同比减少 83.2 万吨或 4.36%。四大矿山发中国量占发货总量 83.91%。

3.需求方面:本周全国日均疏港量 308 万吨环比增加 3 万吨，全国高炉产能利用率 79.65%处于环比升 0.66%，对比近三年同期仍处高位，近期冬储补库需求加快，北方部分钢厂补库到可用天数为 15~20 天，还有约 10 天可用量需补充，临近春节还剩三周左右，预计近期补库需求仍偏强。

【焦炭】

昨日焦炭现货市场偏稳运行，三轮涨价落地之后，山西地区焦化厂有 4 轮提涨意向，钢厂对焦价上涨抵制意愿加强。供应方面，山东地区去产持续执行，但部分企业去产有所延期，华东地区焦炉产能利用率持续低位，华北地区焦化

厂在相对高利润的刺激下生产积极性较好，产能利用率小幅回升。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，钢厂继续大幅补库的意愿减弱。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，短期 05 合约依旧维持区间震荡，建议观望为主。

【焦煤】

当前焦煤市场维持稳中偏强的状态，安泽地区低硫主焦煤累计上涨 100-120 元/吨，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，临近春节煤矿安全生产检查或将趋严，加上近月进口煤通关较少，焦煤供应压力减缓。但是新一年通关额度放开的预期仍在，后期焦煤通关量或将逐渐回复，对整体供应产生影响。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 大卡煤昨日维稳，报 559 元。

2.港口方面：昨日秦黄曹三港库存1091万吨稳定，秦黄曹三港吞吐量116万吨重心下移。秦皇岛港库存560万吨稳定，近期港口库存仍然保持稳定。

3.电厂方面：电厂日耗74万吨高位波动，六大电厂库存1535万吨保持稳定。

总结来看，昨日港口报价继续开始企稳，盘面价格高开低走，收于持平，近日北方地区降雪影响坑口发运，矿上出现顶仓现象，部分煤矿已有提前放假通知，目前港口库存偏低，近一周仍有铁路已上站的煤炭供给支撑没有明显体现，后续矿上发运能否运作仍有待观察，近期利多因素开始逐渐在盘面兑现，但远期供应压力仍然存在。

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