

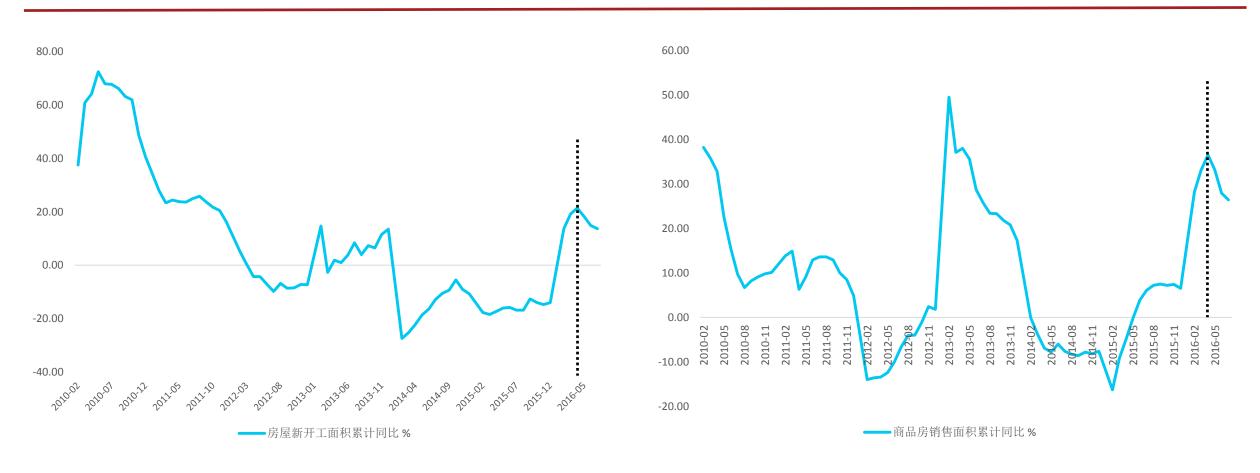
需求拐点已现 黑色"双头"成立

东方期货研究院 李海啸



一、需求:房地产增速出现拐点





房地产开工、销售面积增速于今年4月到达高点并拐头。

一、需求:房地产投资额、土地供给出现拐点

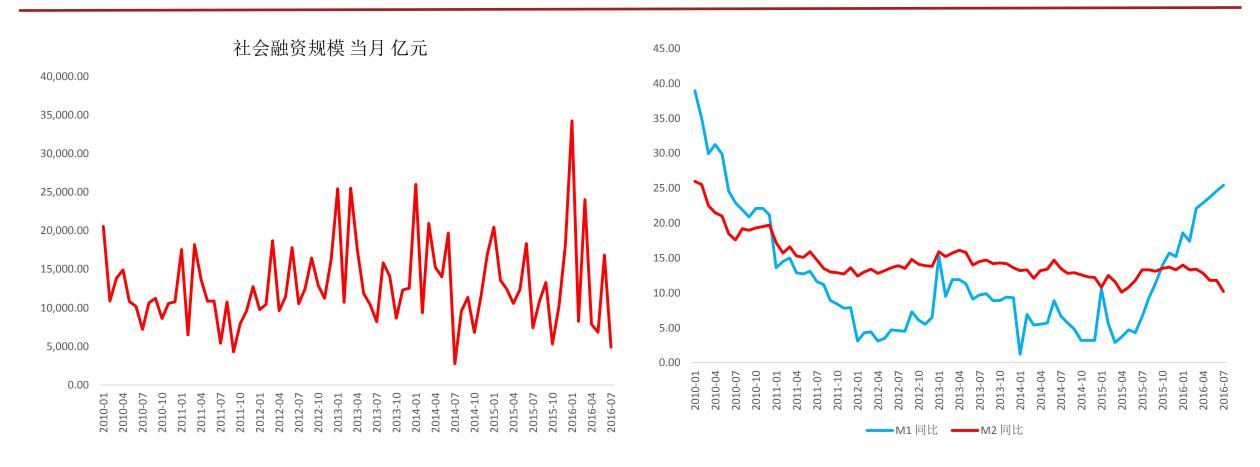




房地产开发投资与土地供给也于今年**4**月到达高点并拐头。下半年随着房地产政策的收紧和货币政策刺激效果的减少,增速将进一步下滑。 房地产年内高点已现。

二、需求: 货币政策边际效用减少





7月M1同比增长25.4%, M2同比增长10.2%; 当月社会融资规模创下年内新低。表明流动资金仍然充裕,但是却并未进入实体产业。 下半年货币政策刺激空间不大。

三、需求:房地产政策先松后紧

2016年2月2日起, 按 央放宽二套房首付比 揭首套房首付降至2 80.00 例及公积金贷款门 12, 500.00 2010年01月10日 2014年9月30日,首 国务院办公厅发 套房贷最低首付款比 2015年3月30日,购 布《关于促进房 例为30%,利率下限 2016年2月19日,财 2011年1月26日 国务院会议研究部署进一步做好房地产 12,000.00 买2年以上普通住房 为贷款基准利率的 地产市场平稳健 政部等三部门发文调 市场调控工作 (国八条)。二套房贷首付比例提至60% 销售免征营业税。 整房地产交易环节帮 康发展的通知》 0.7倍; 对拥有1套住 (国十一条 房并已结清相应购房 营业税。 2013年2月20日,国 2015年8月19日,中 贷款的改善性购房家 11, 500. 00 2011年1月20日、2月24日、3月25日、4月21日、5月18日、 务院常务会议确定的 央取消外资购房限 2016年2月22日, 个 2010年4月17日 庭, 二次购房时可按 6月20日提高准备金率。 五项加强房地产市场 《将购买2年以上 国务院关于坚决 照"首套房"贷款政 调控的政策措施。 (含2年)的住房对 遏制部分城市局 策执行。 2015年8月31日,二 外销售的, 免征营心 价过快上涨的通 11, 000, 00: 套房公积金首付再 知 (国十条) 税。本通知自2016年 降。 2月22日起执行。 2011年12月5日降准。 2010年9月29日 2015年8月31日, 2012年2月24日 5月16 10, 500. 00 国家出台巩固 套房公积金首付再 日降准。 楼市调控成果 20.00 措施(国五 2011年2月9日、4月6日、7月7日提高存贷款利息。 10, 000, 00 2015年9月30日,不 限购城市首套房首付 不低于25%。 2014年11月22日降息。 2012年6月8日、7月6日 降息。 2010年05月10 9, 500, 00 0.00 2015年2月5日、4月20 日、11月16日、 2016年3月25日,上 日、9月6日、10月24日 11月29日、125 海的购房压力——最 降准。 20日提高准备金 严新政"沪九条"。 9,000.00 2015年3月1日、5月11 2010年12月26日 -20.00日、6月28日、8月26 提高存贷款利 2016年3月1日降准。 日、10月24日降息。 8,500.00 息。 房产政策松 房产政策紧 房产政策松 房产政策紧 房产政策紧 房产政策先松后紧 货币政策无大空间 货币政策紧 货币政策松 货币政策松 货币政策松 8,000.00货币政策紧 -40.00

百城平均价格

一房地产新开工面积累计同比%(右轴)

2015年3月1日起,中

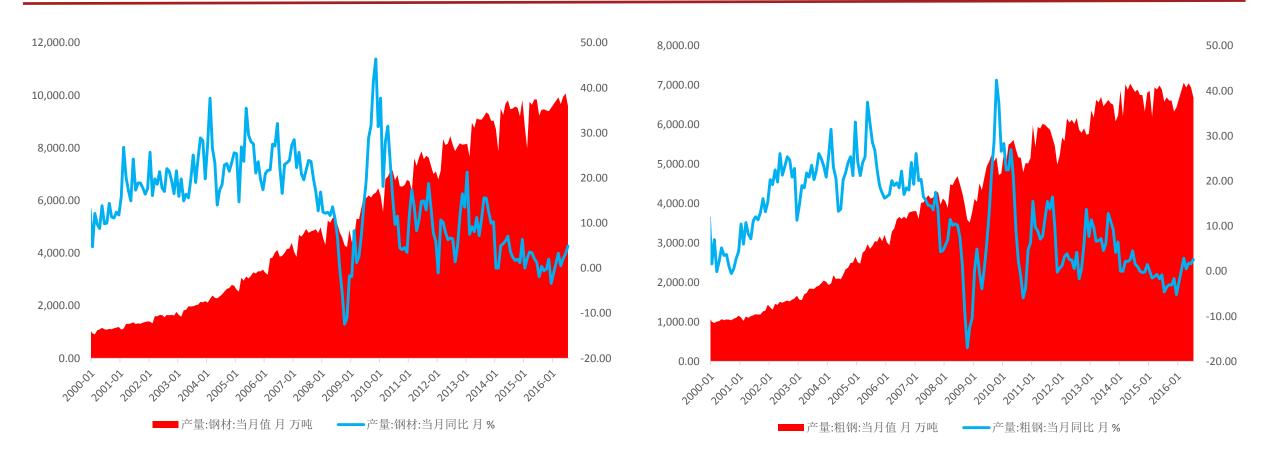
四、需求:房地产将抑制黑色价格



上半年黑色整体走强,最大的原因在于房地产市场的转暖。而下半年在货币政策空间有限、房地产政策收紧的情况下,房地产将难有起色。

五、供给:钢材、粗钢产量仍然在历史高位

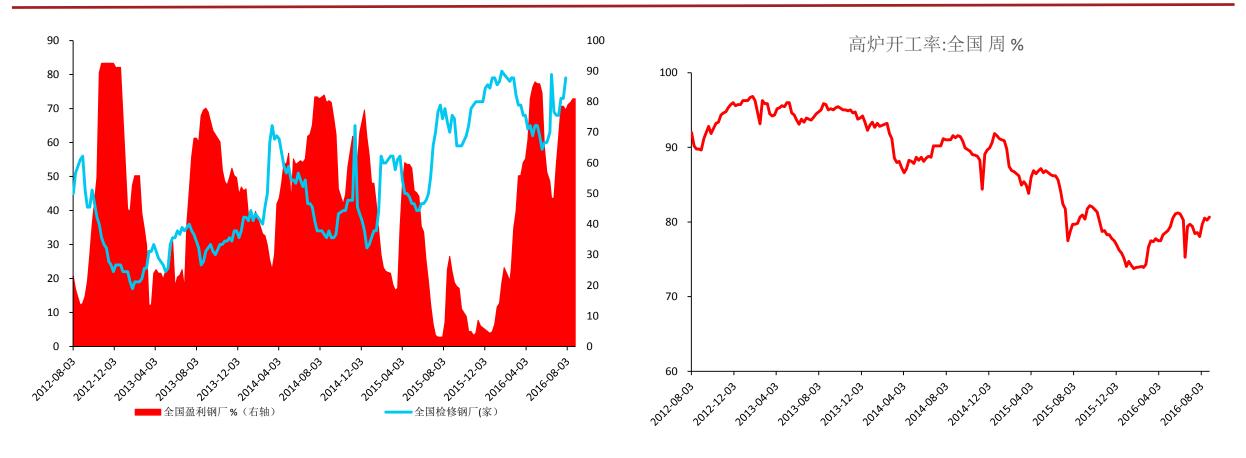




钢材、粗钢产量仍然处于历史高位。今年上半年各月产量同比增长为正,6月钢材产量突破上亿吨,创下历史新高。

六、供给: 利润较好、开工合理

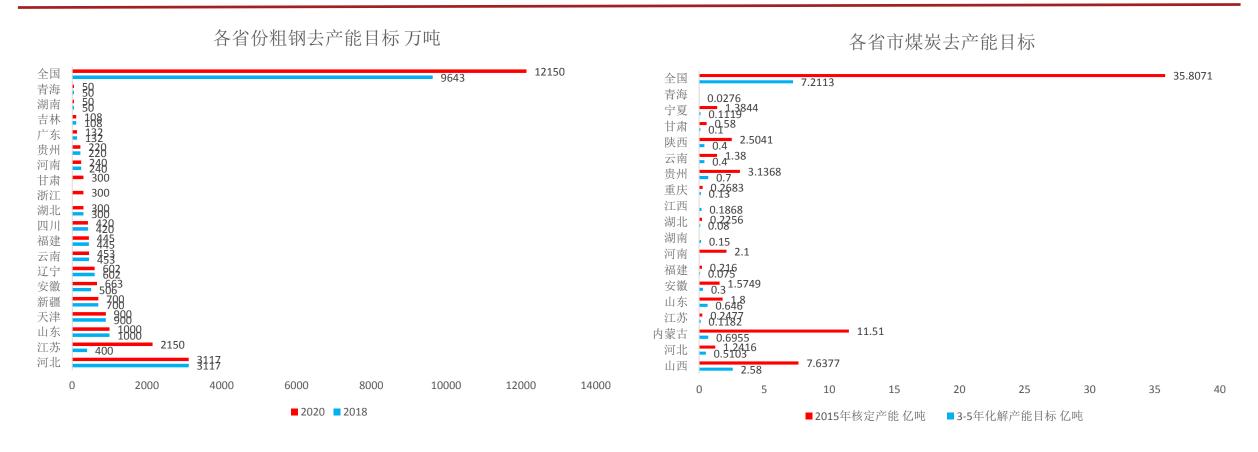




当前钢材利润较好,为100-200元/吨;全国盈利钢厂数量达到8成,为历史最高水平;全国高炉开工率也不断回升,现在在80%的水平以上。数据表明高产量仍将维持。

七、供给:钢铁与煤炭的供给侧改革





2018年主要省市退出粗钢产能9643万吨,2020年退出1.2亿吨(除重庆、黑龙江以及宁夏)。2016年计划压缩产能4500万吨,今年前7个月,完成率47%;

各省市煤炭3-5年退出产能7.2113亿吨(除浙江、上海、广东、广西、海南、天津、辽宁、吉林、西藏自治区尚未出台政策)。2016年7月前,共 去产能7227万吨,为全年任务量2.5亿吨的29%。

但是粗钢去产能并不意味着会伤及在产产能,不完全统计,中国粗钢产能约为**10**亿;去掉的大部分将是小型、污染以及落后的产能,因此从目前来看,产量仍然将保持高位。而关掉的煤矿直接影响煤炭的产量,但是煤炭占钢材的成本仅仅很小一部分,对钢材价格的影响有限。

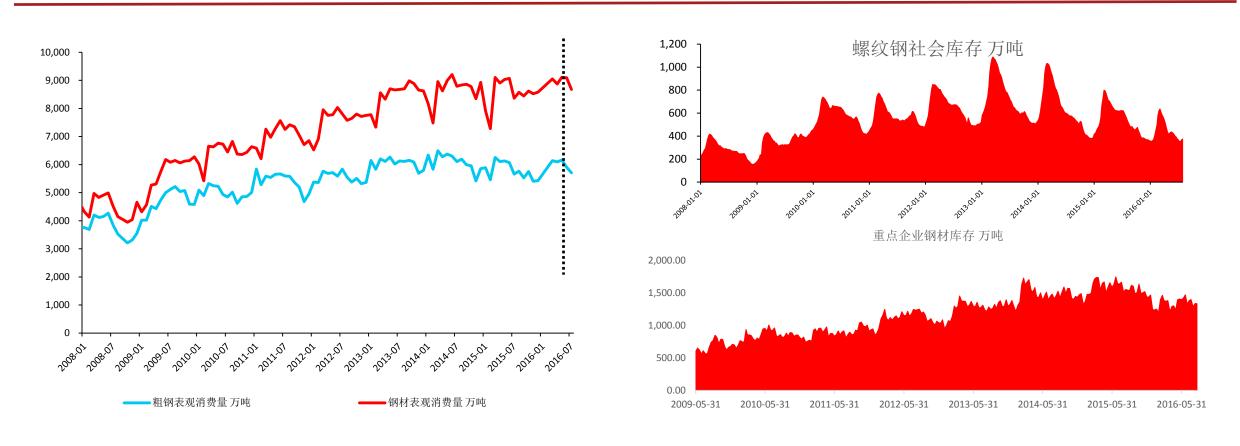
八、供给维持高位



综合以上,在利润良好、供给侧改革不伤及在产产能的情况下,产量仍将维持高位。

九、产业: 表观消费量下滑、库存低位出现累积





粗钢与钢材的表观消费量分别较去年同比增长0.77%和3.77%,但是环比已经出现拐头;重点企业钢材库存和螺纹钢社会库存8月出现累积。

十、供需矛盾已现,布局空单



需求端的下滑已经传导至钢铁产业。供需矛盾已现,黑色系已显疲态。建议逢高做空。

螺纹1701: 铁矿1701: 商品番加 <u>周期</u> (中日) → 供矿石1701 (023101) 〈日线〉



1: 基建刺激加码对冲房地产下行

2: 出口大幅增长消化内需的减少

3: 政策风险



免责声明

除非另有说明,本报告的著作权属上海东方期货经纪有限责任公司。未经上海东方期货经纪有限责任公司书面授权,任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明,此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为上海东方期货经纪有限责任公司的商标、服务标记及标记。上海东方期货经纪有限责任公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致上海东方期货经纪有限责任公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议,且上海东方期货经纪有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

上海东方期货经纪有限责任公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠,但上海东方期货经纪有限责任公司不担保其准确性或完整性。上海东方期货经纪有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。上海东方期货经纪有限责任公司可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表上海东方期货经纪有限责任公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下,我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议,且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

上海东方期货经纪有限责任公司

地址: 上海市浦东新区松林路300号1603室

邮编: 200122

电话: 4000-111-955 传真: 021-80232002

网址: http://www.sheast.cn