

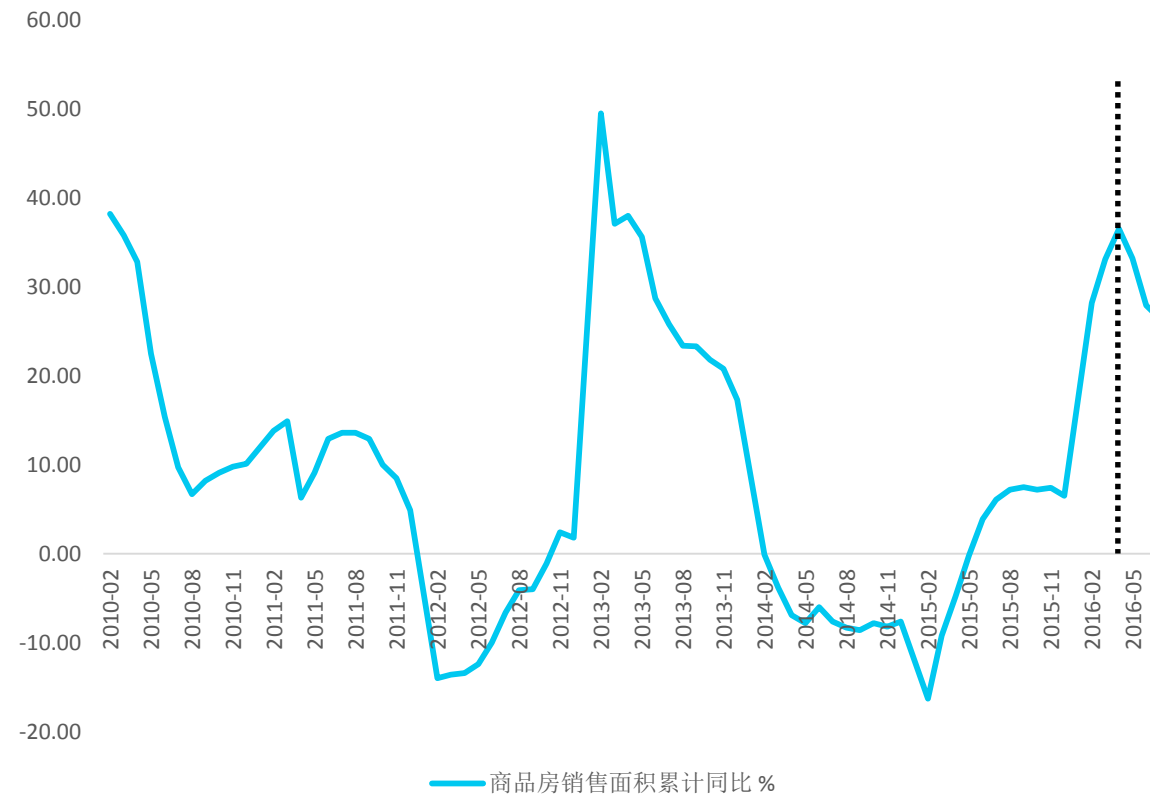
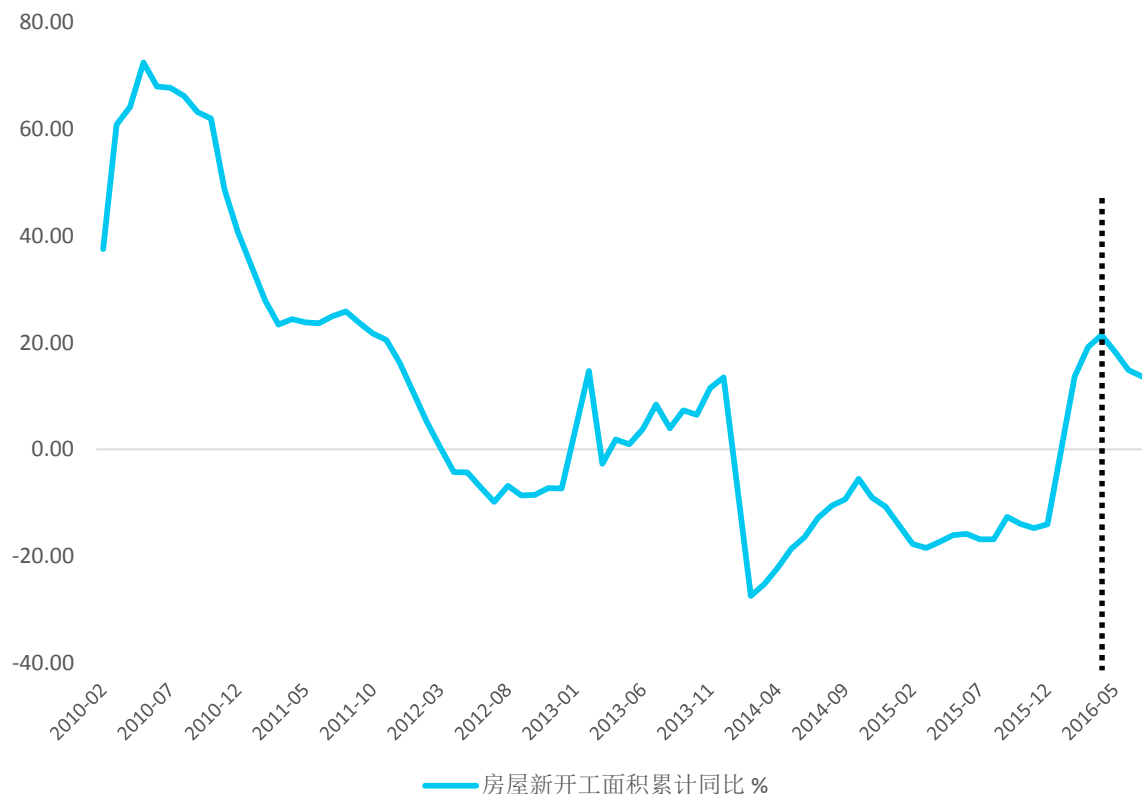
識雲月观测（黑色）

需求拐点已现 黑色“双头”成立

东方期货研究院 李海啸

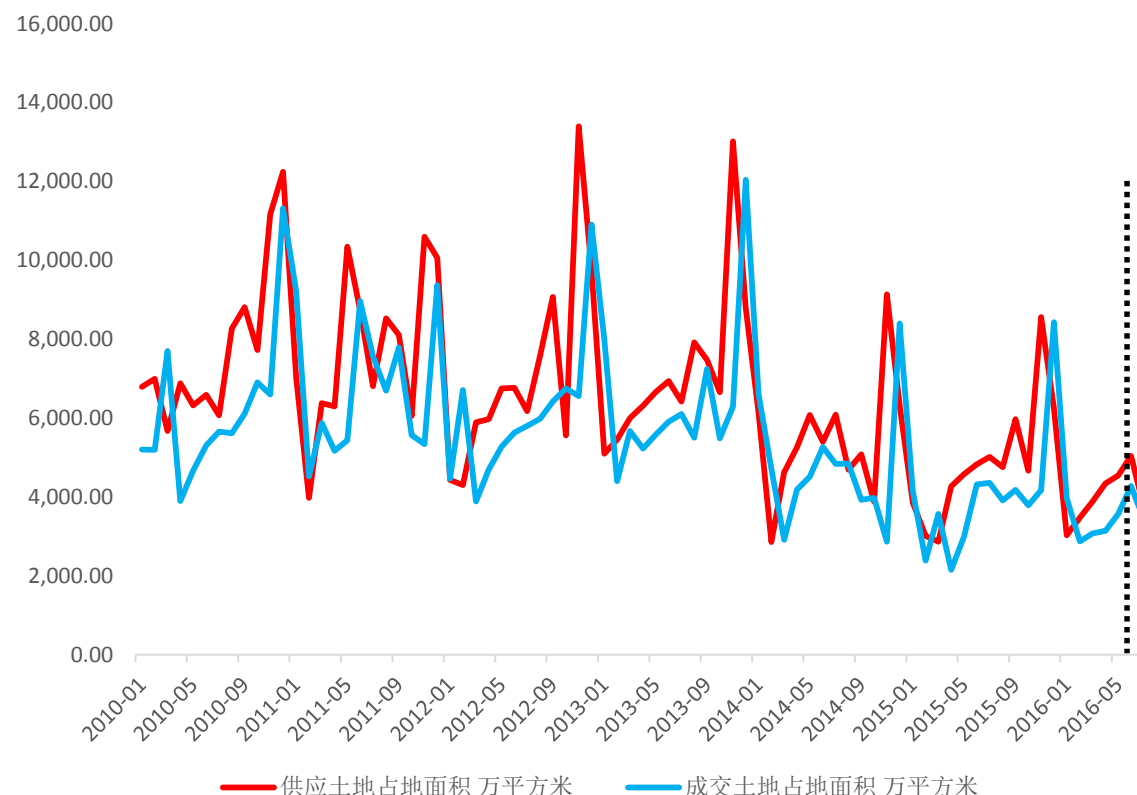
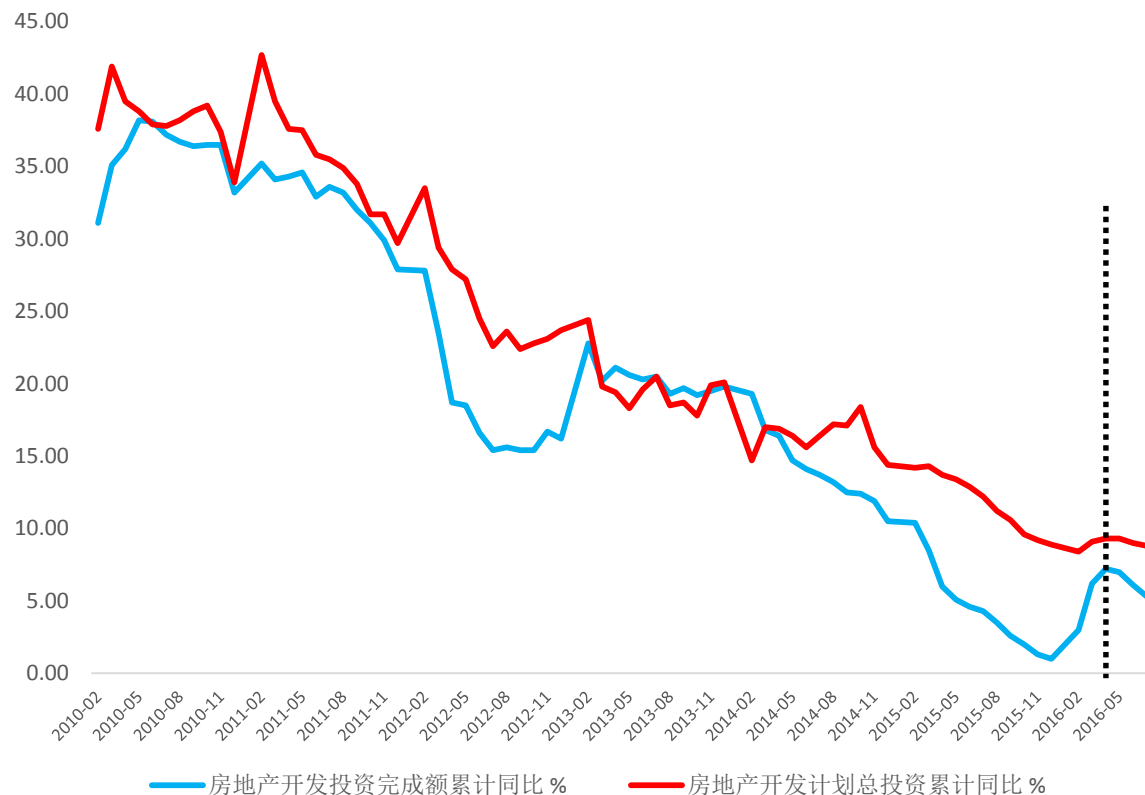


一、需求：房地产增速出现拐点



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

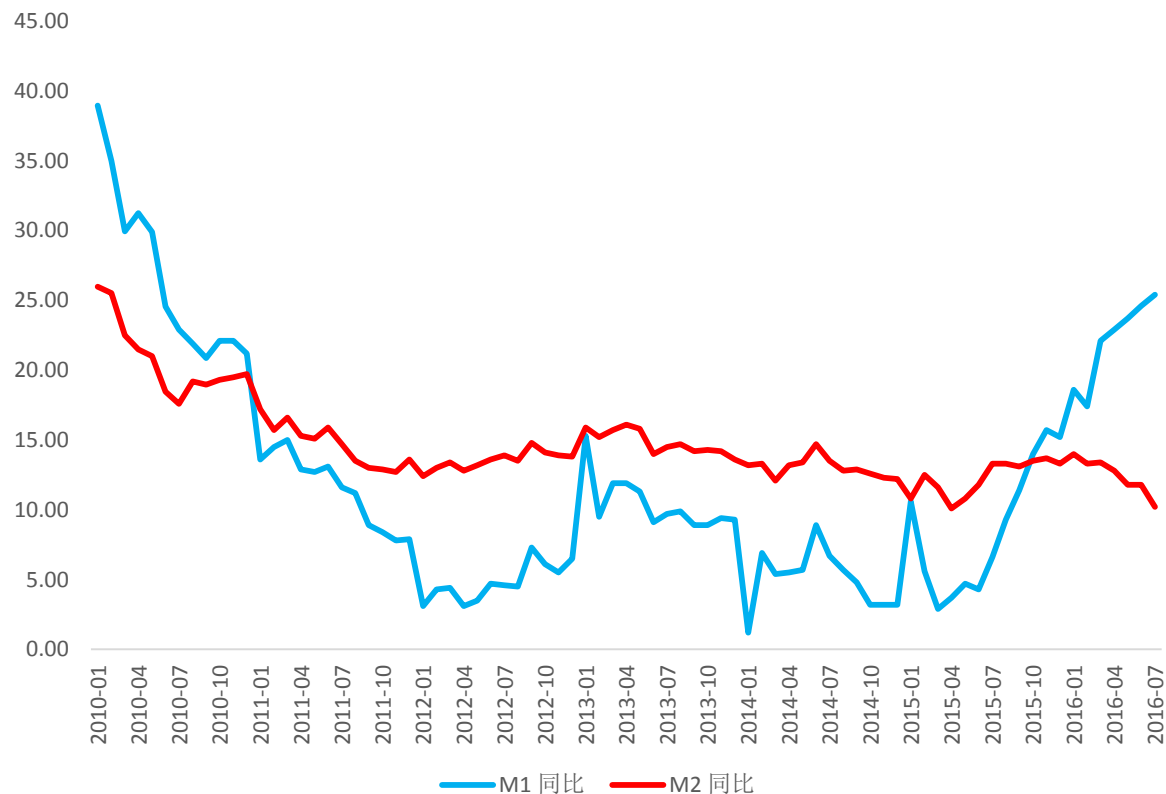
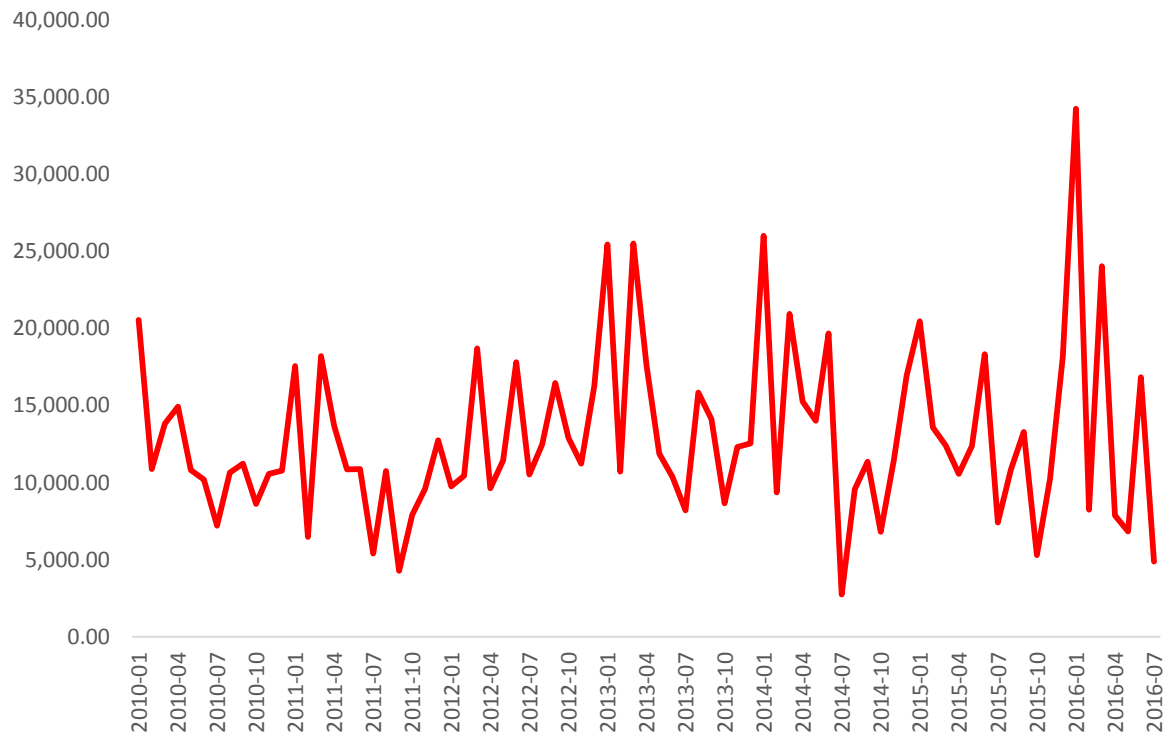


房地产开发投资与土地供给也于今年4月到达高点并拐头。下半年随着房地产政策的收紧和货币政策刺激效果的减少，增速将进一步下滑。

房地产年内高点已现。

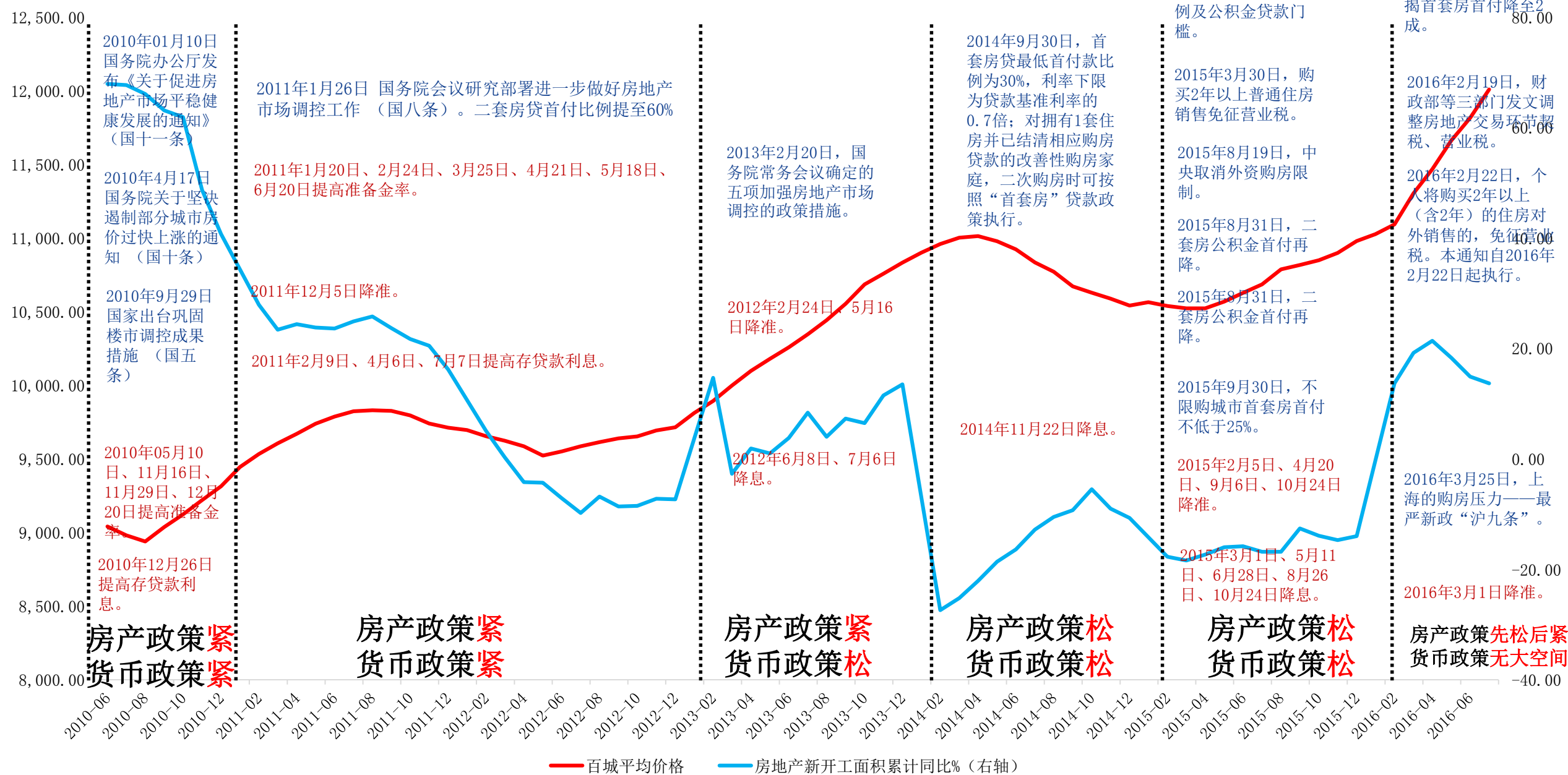
二、需求：货币政策边际效用减少

社会融资规模 当月 亿元



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。

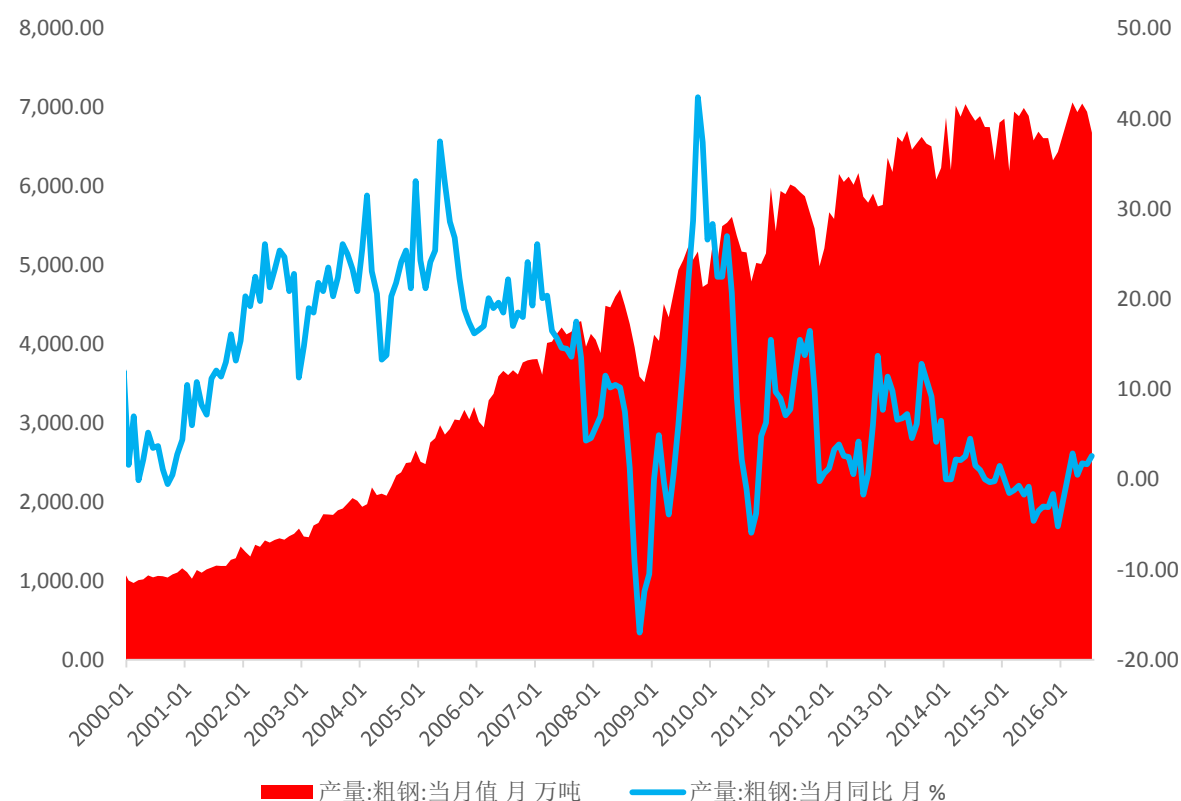
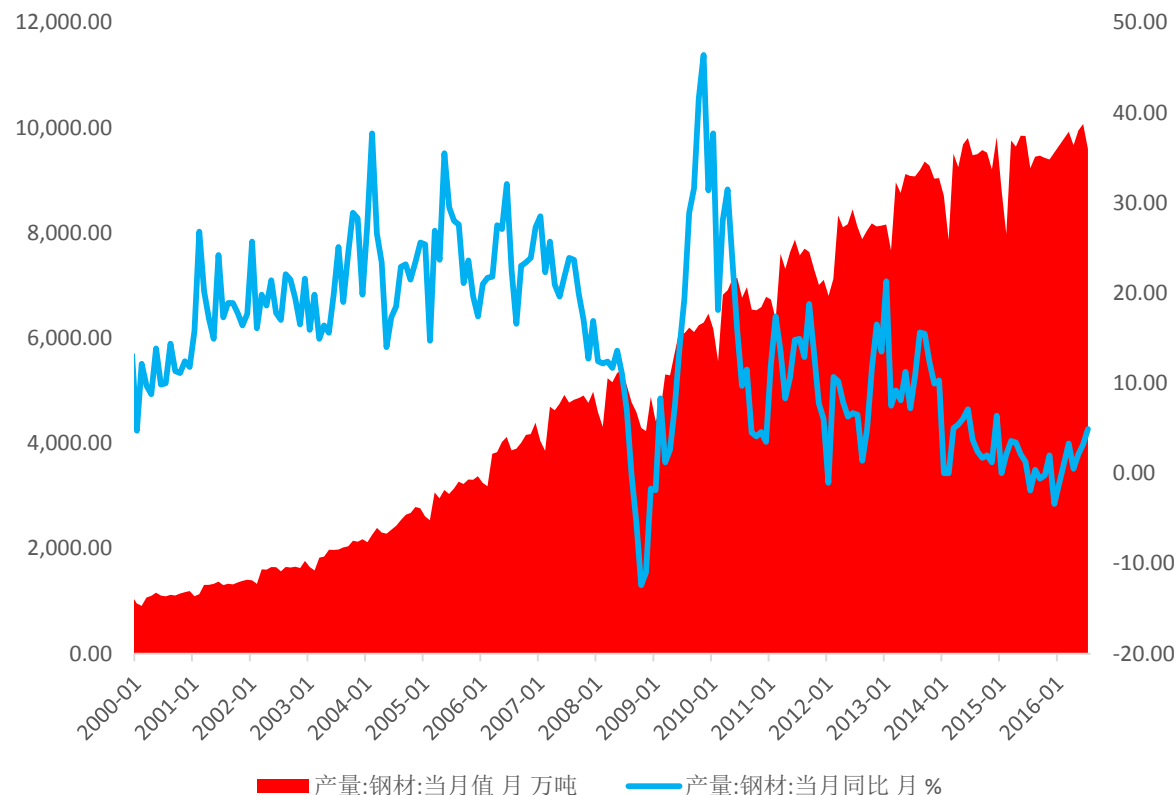
三、需求： 房地产政策先松后紧



四、需求：房地产将抑制黑色价格

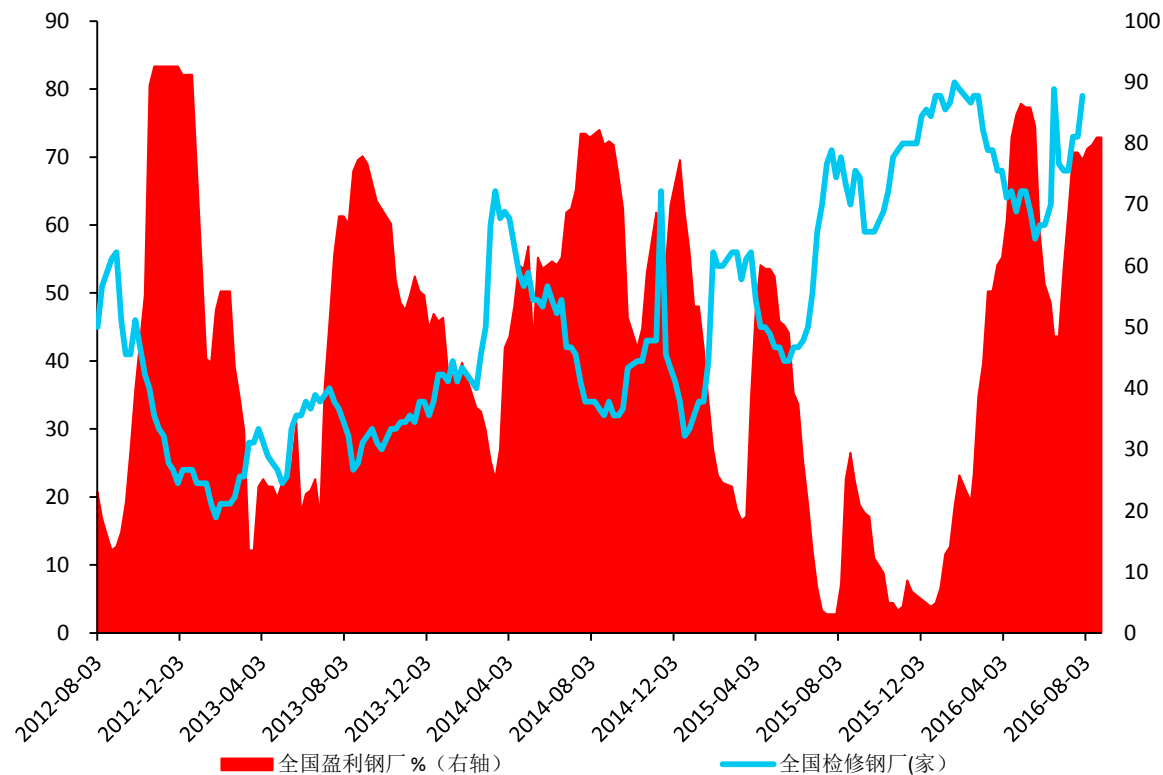
上半年黑色整体走强，最大的原因在于房地产市场的转暖。而下半年在货币政策空间有限、房地产政策收紧的情况下，房地产将难有起色。

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。

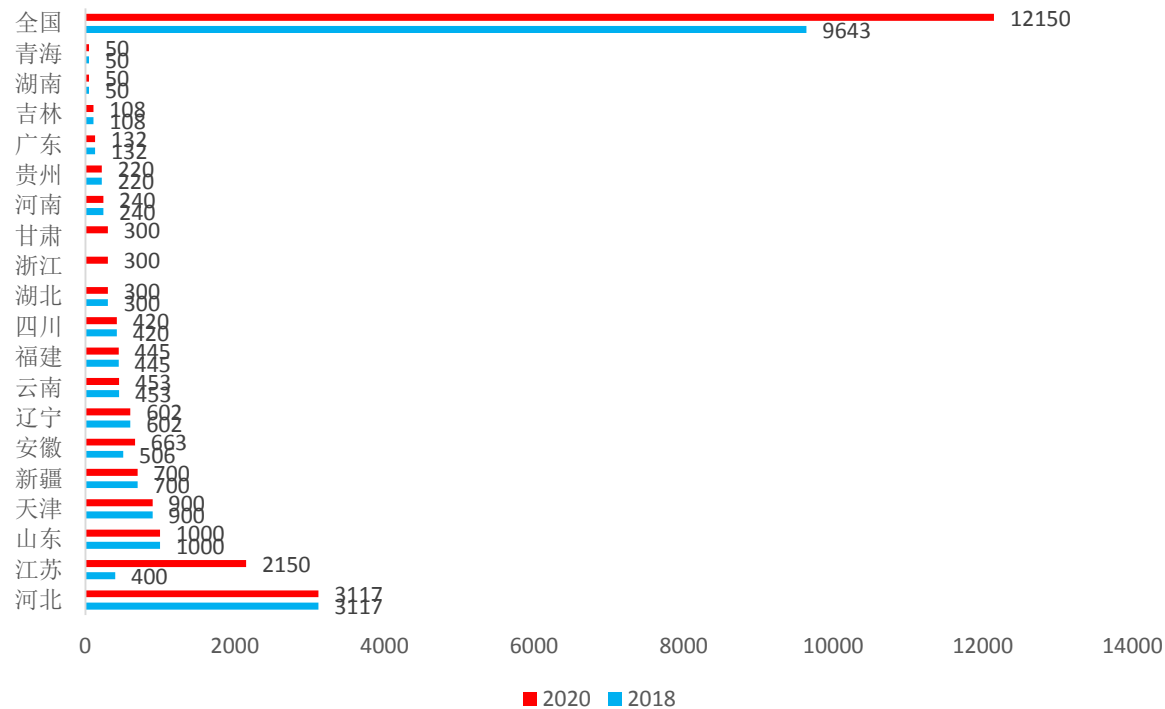
六、供给：利润较好、开工合理



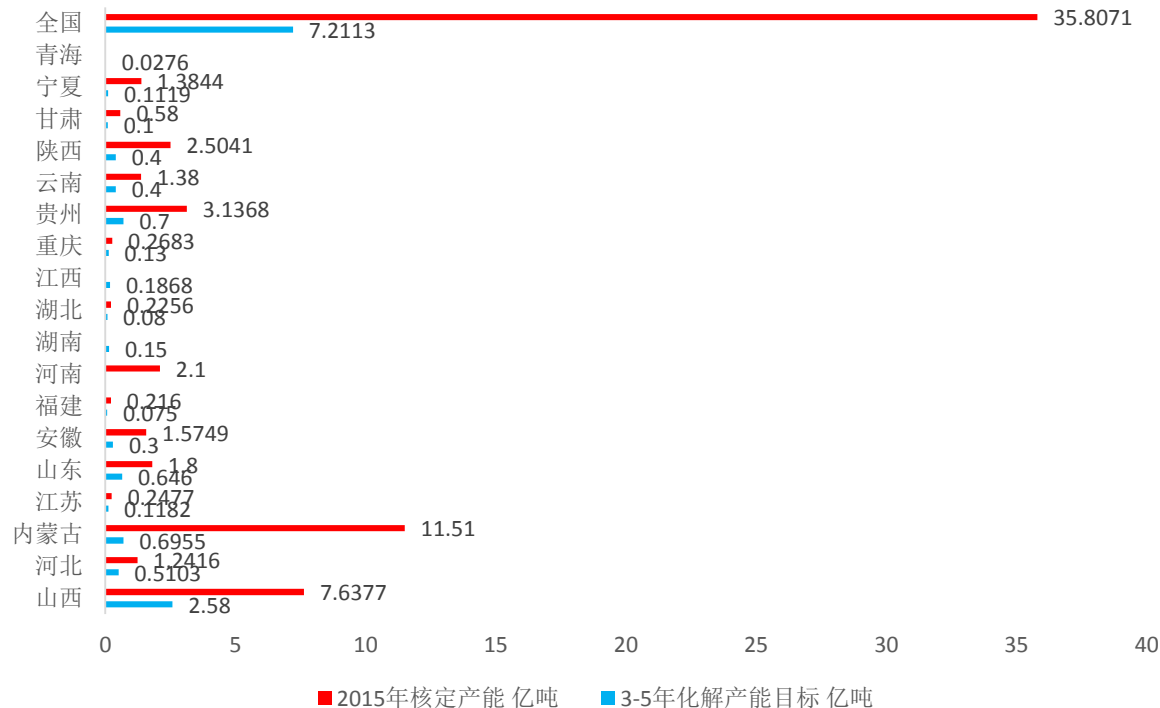
当前钢材利润较好，为100-200元/吨；全国盈利钢厂数量达到8成，为历史最高水平；全国高炉开工率也不断回升，现在在80%的水平以上。数据表明高产量仍将维持。

七、供给：钢铁与煤炭的供给侧改革

各省份粗钢去产能目标 万吨



各省市煤炭去产能目标



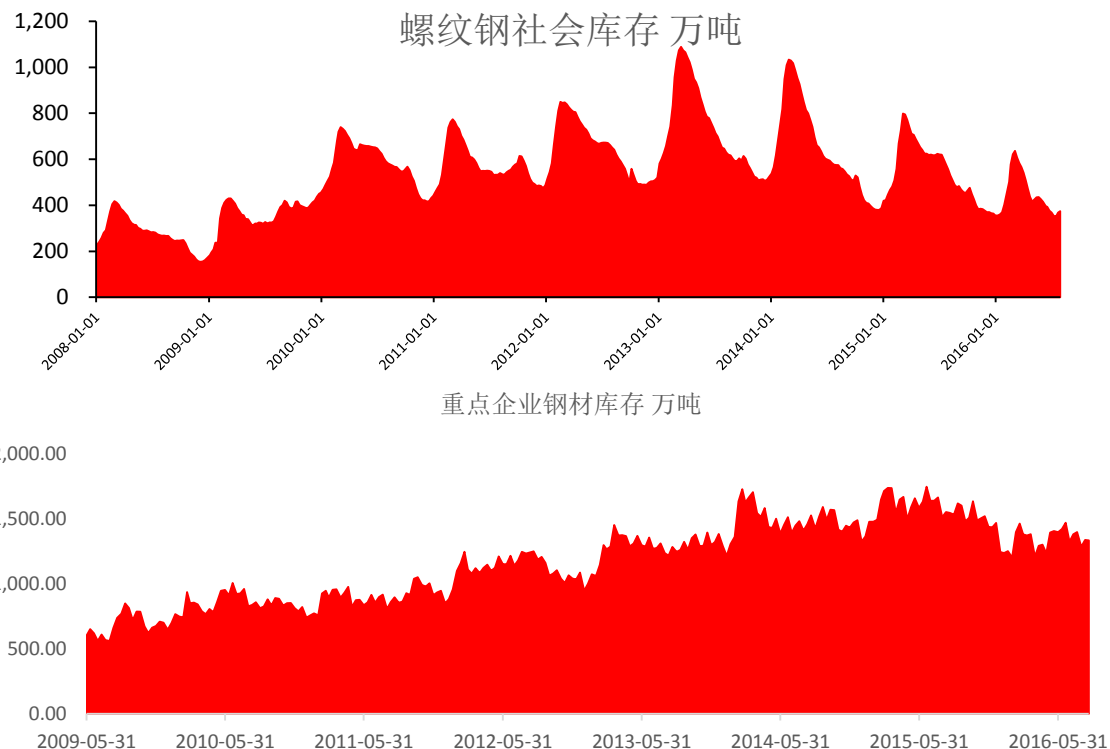
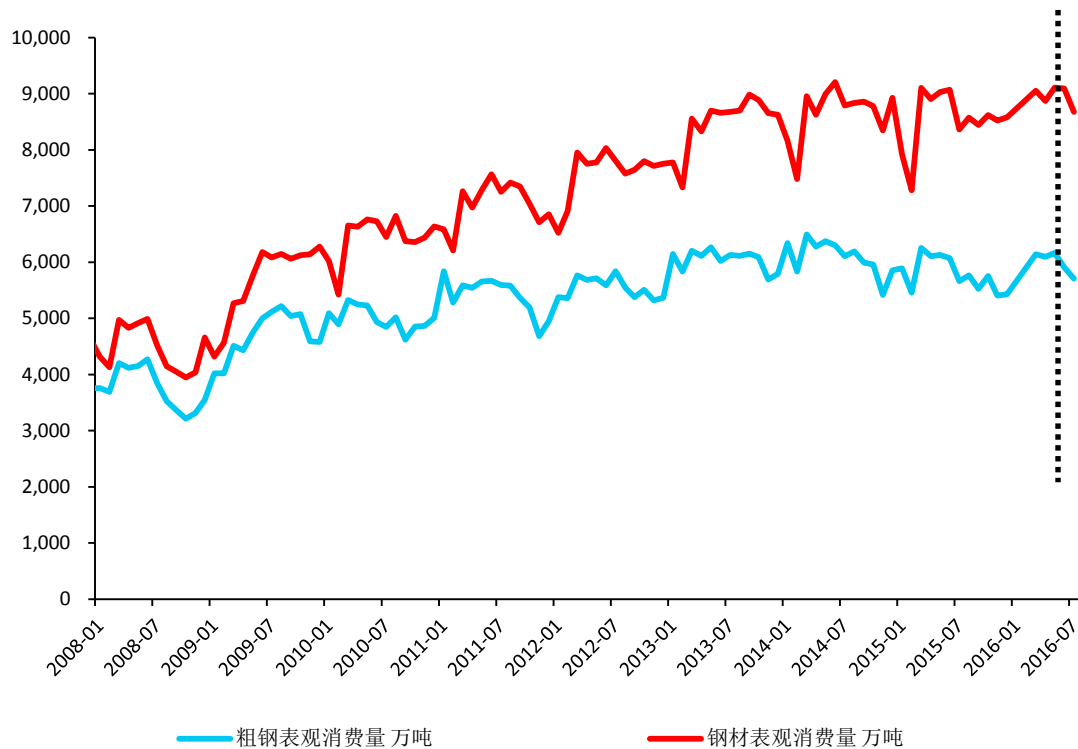
2018年主要省市退出粗钢产能9643万吨，2020年退出1.2亿吨（除重庆、黑龙江以及宁夏）。2016年计划压缩产能4500万吨，今年前7个月，完成率47%；

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。

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:



- 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其他方式发送、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>