

20150913 基本面未变 短期震荡趋弱

螺纹 8 月以来总体保持横盘整理态势，但下旬受股市风险传导较为明显，基本保持在 2100 至 1900 区间运行。虽然 9 月为传统旺季但是阅兵限产后钢厂开工率大幅回升，产量将逐步恢复至正常水平，而地产数据并未见好转。铁矿是相对螺纹走势较强，港口库存始终保持低位，近月升水更是走出一波软逼仓行情。

人民币贬值汇率变动给商品带来较大影响，但总理在公开场合多次强调，人民币并无持续贬值基础，汇率影响暂时告一段落。经济数据不佳依旧是目前宏观状况常态，虽然基建项目获批金额较大，但对钢材需求提振效果并不明显。

近期总体来看，螺纹铁矿基本面并未有太大变化，螺纹短期钢厂复产，产量回升，虽然进入旺季，多空相抵，房地产销售虽然不断改善，但新开工却不断下滑，需求不能改善，后期趋势依旧难以反转。铁矿石虽然近期保持强势，但是长线供过于求没有改变，海外矿山没有减产意向，而是不断通过削减成本来挤压对手空间，价格战持续，短期现货紧张是由于到港量减少所致。短期趋势螺纹铁矿震荡趋弱不变。

操作上短期螺纹铁矿逢高沽空思路为主，螺纹短期运行区间 2000-1850 之间波动运行，背靠 20 日均线做空，止损 2000。暂不建议抄底，盘整时间较长，抄底多单难以短期有利润回报。铁矿相对较强轻仓尝试空单，414 止损。

万超宇 分析师

倍特期货有限公司

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，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。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

一. 宏观要闻

一、房地产开发投资完成情况

2015年1-8月份，全国房地产开发投资61063亿元，同比名义增长3.5%，增速比1-7月份回落0.8个百分点。其中，住宅投资41098亿元，增长2.3%，增速回落0.7个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为67.3%。

1-8月份，房地产开发企业房屋施工面积669360万平方米，同比增长2.5%，增速比1-7月份回落0.9个百分点。其中，住宅施工面积466295万平方米，增长0.2%。房屋新开工面积95182万平方米，下降16.8%，降幅持平。其中，住宅新开工面积65830万平方米，下降17.9%。房屋竣工面积42475万平方米，下降14.6%，降幅扩大1.5个百分点。其中，住宅竣工面积31494万平方米，下降17.2%。

1-8月份，房地产开发企业土地购置面积14116万平方米，同比下降32.1%，降幅比1-7月份扩大0.1个百分点；土地成交价款4294亿元，下降24.6%，降幅收窄1个百分点。

1-8月份，商品房销售面积69675万平方米，同比增长7.2%，增速比1-7月份提高1.1个百分点。其中，住宅销售面积增长8.0%，办公楼销售面积增长8.5%，商业营业用房销售面积增长1.2%。商品房销售额48042亿元，增长15.3%，增速提高1.9个百分点。其中，住宅销售额增长18.7%，办公楼销售额增长12.9%，商业营业用房销售额下降2.5%。

8月末，商品房待售面积66324万平方米，比7月末增加65万平方米。其中，住宅待售面积减少194万平方米，办公楼待售面积减少7万平方米，商业营业用房待售面积增加157万平方米。

1-8月份，房地产开发企业到位资金79742亿元，同比增长0.9%，增速比1-7月份提高0.4个百分点。其中，国内贷款13956亿元，下降4.8%；利用外资204亿元，下降40.1%；自筹资金31797亿元，下降2.5%；其他资金33785亿元，增长7.5%。在其他资金中，定金及预收款19774亿元，增长4.6%；个人按揭贷款10118亿元，增长16.3%。

二. 钢材铁矿相关分析

1. 铁矿石库存

截至 8 月 14 日全国主要港口铁矿石库存 8125 万吨，较上周统计数据上涨 131 万吨，港口库存结束连续下降出现大幅攀升，其中澳矿 4217 万吨，巴西矿 1260 万吨，印度矿 100 万吨。



(数据来源: wind)

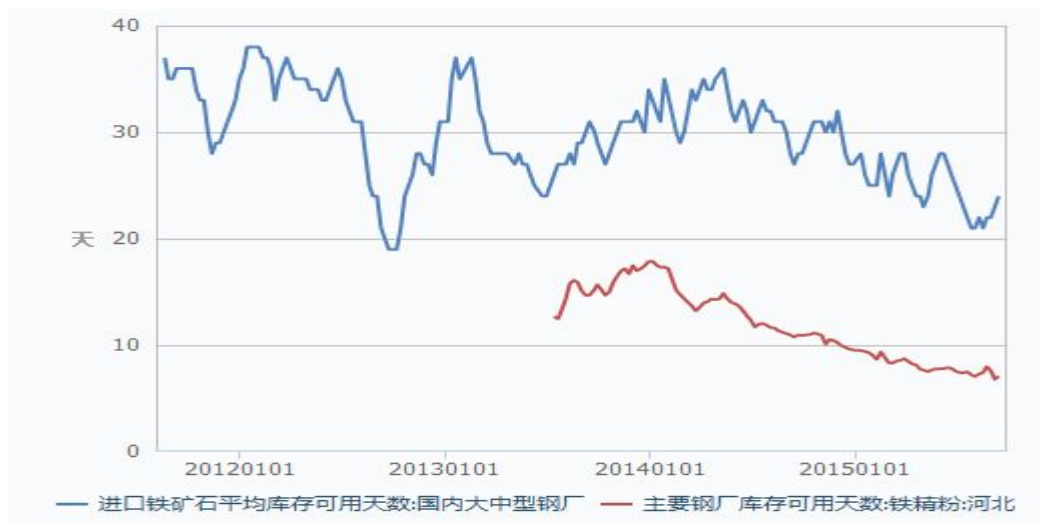
需求方面



(数据来源: wind)

唐山钢厂高炉开工率截至 9 月上旬为 85.37%，上期值为 69.51，钢厂高炉开工率在阅兵限产后出现大幅回升，目前开工率依旧属于正常偏低。

钢厂原料库存



8月中旬数据进口矿平均库存可用天数为24天，铁精粉国内主要钢厂库存可用天数7.11天，钢厂库存回升，采购将逐步趋于谨慎。

2.螺纹钢供需



(数据来源: wind)

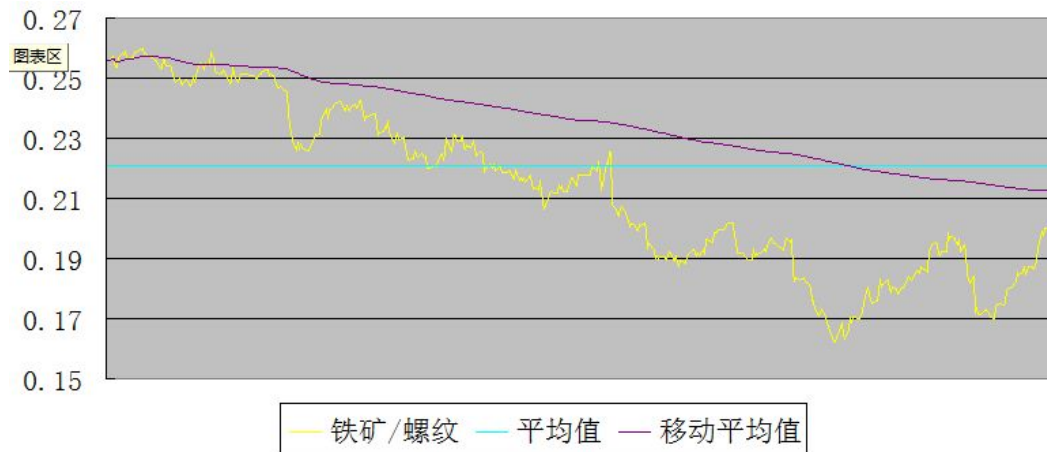
从上图中数据8月下旬粗钢日均产量164.46万吨环比大幅下降，环保限产短期内降低钢厂产量，但随着后期限产加速，钢厂开工率回升，产量将逐步回升至正常水平。



(数据来源：wind)

从国内房地产市场来看，螺纹钢最大需求终端依旧没有起色，房屋新开工面积累计同比下降 16.8% 环比持平，房地产开发投资完成额累计同比增加 3.5% 增幅环比降 0.8%，降幅扩大。房屋施工面积累计同比增加 2.5% 环比增幅降 0.9%，唯一数据有所改善的便是商品房销售面积累计同比 7.2% 环比增加 1.1% 但增长速度有所放缓。从数据来看房地产依旧是得益于公积金新政，提升市场对刚需房的购买，但地产市场依旧处于去库存阶段。新开工面积没有出现改善前，地产对螺纹需求拉升有限。

3. 螺纹铁矿套利分析



(数据来源：倍特期货)

上图数据时间选用 2013 年 10 月 24 日至 2015 年 9 月 11 日交易日数据，从上图中我们可以看出由于近期铁矿软逼仓行情，比值大幅走高，但预计后期到港矿石增多，价格将有所回落，基于左侧交易，可少量空铁矿多螺纹套利，目前比值 0.2094，止损 0.2125。

三. 螺纹铁矿后市展望与操作建议

从螺纹铁矿近期数据来看，基本面没有实质性改善，螺纹需求端地产方面依旧处于去库存阶段，新开工面积依旧环比回落，对螺纹需求毫无改善。基建项目获批金额巨大，但提振需求效果一般。铁矿长线供应过剩暂时不便，短期资金炒作到港量。预计短期内螺纹铁矿震荡趋弱。

操作上短期螺纹铁矿逢高沽空思路为主，螺纹短期运行区间 2000-1850 之间波动运行，背靠 20 日均线做空，止损 2000。暂不建议抄底，盘整时间较长，抄底多单难以短期有利润回报。铁矿相对较强轻仓尝试空单，414 止损。