

20160305 货币贬值 超跌反弹

螺纹铁矿自 2016 年以来总体保持超跌反弹势头，螺纹铁矿现货价格一路走高，反弹幅度较大，铁矿普氏价格指数重回 50 美元上方徘徊。

个人认为影响此次行情大幅反弹的主要原因是汇率因素人民币持续贬值预期导致，而政府的财政政策货币政策的措辞以及央行近期的降息降准动作，不断推升通胀预期，数据上一月信贷额度放量大涨，同时房地产方面不断出台新政，加速房地产去库存进程。

螺纹铁矿基本面实际变化不大，但供给侧改革给市场带来的预期效果大于实际，减产主要是由于产能过剩，去产能已经落实到纲领性文件。需求方面房地产市场冷热不均，与上一次地产黄金时期相比有着本质性区别，资金多数青睐质优的一线城市地产。铁矿石供过于求基本面不变，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，矿山企业巨头全部出现利润大幅缩减，价格战进入尾声，暂时没有矿山退出，国内原矿产量受影响较大。

操作思路需要有所转变，基本面虽然变化不大，但政府给市场带来的预期有着巨大的变化，短期内尝试摸顶操作的行为有着较大风险，顺应市场趋势，螺纹铁矿前期经历超跌后需要一波反弹修复行情，预期螺纹后期波动区间在 2000-2150 之间波动，铁矿后期波动区间在 390-420 之间波动运行。

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

2016年2月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，低于上月0.4个百分点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数、从业人员指数、供应商配送时间指数和原材料库存指数低于临界点。

中国人民银行2月29日宣布，自3月1日起，普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

人民银行称，此举旨在保持金融体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长，为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

这是今年央行首次降准。2015年人民银行五次下调存款准备金率。

财政部、国家税务总局、住房城乡建设部联合发布《关于调整房地产交易环节契税 营业税优惠政策的通知》，自2016年2月22日起调整房地产交易环节契税、营业税。

通知对于个人购买90平方米及以下的住房，无论是唯一还是第二套改善性住房，均减按1%的税率征收契税；面积为90平方米以上的，唯一住房减按1.5%的税率征收契税，第二套改善性住房减按2%的税率征收契税，同时刺激首套和改善性需求。另外，营业税的减免主要体现在个人将购买2年（含）的住房对外销售，免征营业税。原来的规定是：个人将购买2年以上（含2年）的普通住房对外销售的，免征营业税，而非普通住房按照其销售收入减去购买房屋的价款后的差额征收营业税。减免了非普通住宅的营业税。

第十二届全国人民代表大会第四次会议在人民大会堂开幕，听取国务院总理李克强作政府工作报告，审查计划报告和预算报告，2016年重点工作

1. 宏观经济政策要点 2016年GDP目标为6.5%-7% 2016年积极的财政政策要加大力度，稳健的货币政策要灵活适度。预计2016年财政赤字率3%，财政赤字2.18万亿元，比2015年提高0.6个百分点。预计2016年广义货币M2增长13%左右。中国2016年计划城镇失业率控制在4.5%以内。中国2016年预期社会消费品零售总额增长11%，预期全社会固定资产投资增长10.5%。全面实施营改增 从5月1日起，将试点范围扩大到建筑业、房地产业、金融业、生活服务业，并将所有企业新增不动产所含增值税纳入抵扣范围，确保所有行业税负只减不增。

2. 金融体制改革要点： 加快改革完善现代金融监管体制，实现金融风险监管全覆盖，李克强总理在作政府工作报告时说，深化金融体制改革。加快改革完善现代金融监管体制，提高金融服务实体经济效率，实现金融风险监管全覆盖。深化利率市场化改革。促进多层次资本市场健康发展，适时启动“深港通” 李克强指出，推进股票、债券市场改革和法治化建设，促进多层次资本市场健康发展，提高直接融资比重。适时启动“深港通”。

3. 供给侧改革要点：着力化解过剩产能和降本增效 着力化解过剩产能和降本增效。重点抓好钢铁、煤炭等困难行业去产能，坚持市场倒逼、企业主体、地方组织、中央支持，运用经济、法律、技术、环保、质量、安全等手段，严格控制新增产能，坚决淘汰落后产能，有序退出过剩产能。采取兼并重组、债务重组或破产清算等措施，积极稳妥处置“僵尸企业”。完善财政、金融等支持政策，中央财政安排 1000 亿元专项奖补资金，重点用于职工分流安置。采取综合措施，降低企业交易、物流、财务、用能等成本，坚决遏制涉企乱收费行为。大力推进国有企业改革 李克强总理在作政府工作报告时说，大力推进国有企业改革，今明两年，要以改革促发展，坚决打好国有企业提质增效攻坚战。大幅放宽电力、电信、石油天然气等领域市场准入 今年要启动一批“十三五”规划重大项目 完成铁路投资 8000 亿元以上、公路投资 1.65 万亿元，再开工 20 项重大水利工程，建设水电核电、特高压输电、智能电网、油气管网、城市轨道交通等重大项目。中央预算内投资增加到 5000 亿元。推进房地产市场平稳健康发展，因城施策化解房地产库存 李克强表示，要推进城镇保障性安居工程建设和房地产市场平稳健康发展。今年棚户区住房改造 600 万套，提高棚改货币化安置比例。完善支持居民住房合理消费的税收、信贷政策，住房刚性需求和改善性需求，因城施策化解房地产库存。建立租购并举的住房制度，把符合条件的外来人口逐步纳入公租房供应范围。

4. 农业：加快发展现代农业，促进农民持续增收

5. 对外开放 深入推进“一带一路”建设，落实京津冀协同发展规划纲要 扩大国际产能合作，实施一批重大示范项目 促进外贸创新发展

6. 环保 今后五年，生态环境质量总体改善

7. 民生 实施更加积极的就业政策，鼓励以创业带动就业 今年要实现大病保险全覆盖 城乡低保人均补助标准分别提高 5%和 8%

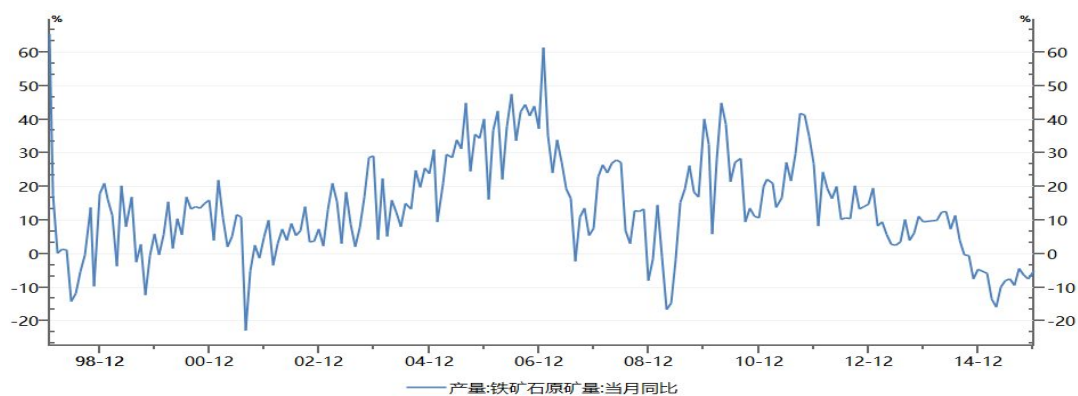
二. 钢材铁矿相关分析

1. 铁矿石库存

截至3月4日全国主要港口铁矿石库存9510万吨，较上周统计数据下降37万吨，港口库存近期变化不大，其中澳矿4689万吨，巴西矿2325万吨，印度矿93万吨。

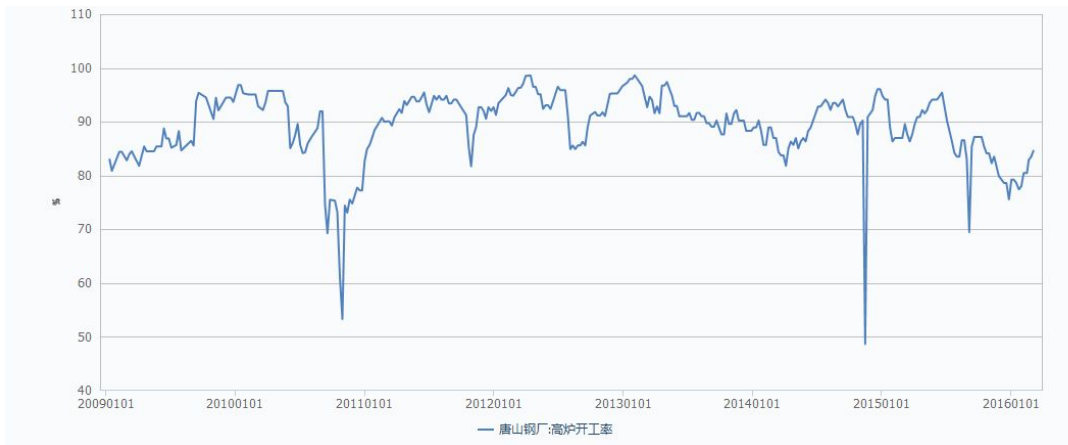


(数据来源: wind)



国内原矿产量同比自从14年9月份开始始终保持在负增长水平,但随着矿价不断提升,减产幅度将会逐步缩小。

需求方面



(数据来源: wind)

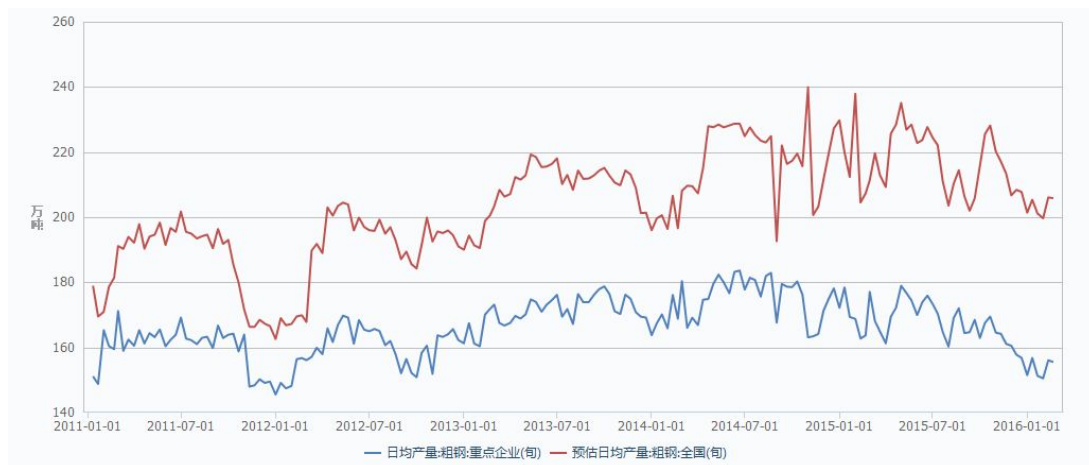
唐山钢厂高炉开工率截至3月上旬为84.76%，上期值为83.54%，钢厂高炉开工率如市场反应情况一样，随着传统春节后需求回暖，钢厂开工率连续回升。

钢厂原料库存



3月上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6.36天,钢厂在春节前进行一轮补货后,库存任然保持在较低水平。

2. 螺纹钢供需



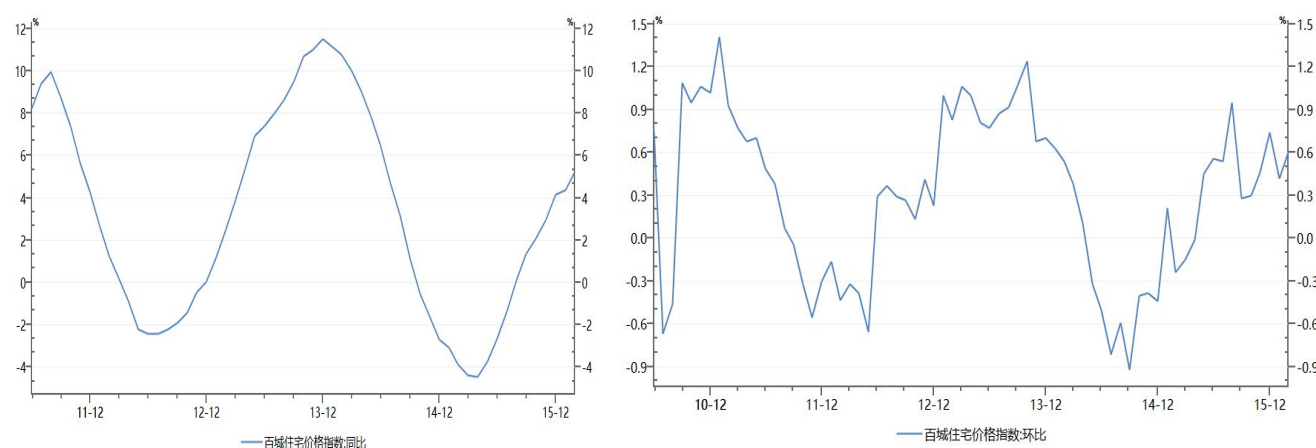
(数据来源: wind)

从上图中数据 2 月中旬重点企业粗钢日均产量 155.55 万吨，环比小幅下降 0.56 万吨，全国粗钢日均产量 205.88 万吨，环比下降 0.25 万吨。供给侧改革钢厂去产能实在必须，节后钢厂复产后依旧保持较低水平。

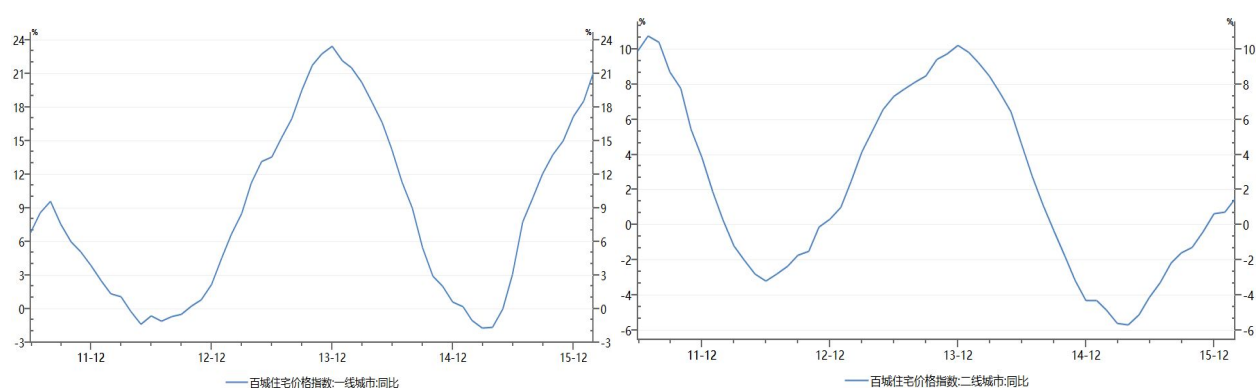


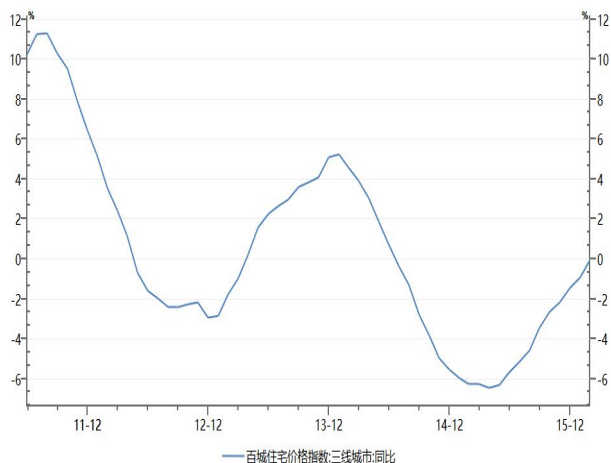
截止 3 月 4 日螺纹全国库存 636.44 万吨，环比增加 14.85 万吨，库存连续 8 周环比增长，应对节后需求回暖中间商备货积极。

虽然没有 1 月份全国房地产数据，但是从百城住宅价格指数来看 16 年 2 月价格指数同比增加 5.25%，环比增加 0.6%，同比连续 7 月回升，切呈现加速趋势。



从城市规模划分来看全国百城住宅价格指数分化较大。





从上述 3 附图中我们可以看出虽然房产价格在各线城市都有所回暖，但是幅度大不相同，三线城市依旧为负增长，二线城市在持平左右徘徊，而一线城市同比达到 20% 左右的上涨水平。从地产价格各地冷热不均来看，资金更加偏向质优地产，而并不认同地产将再次迎来一次阶段性上涨黄金时期。

三. 螺纹铁矿后市展望与操作建议

从螺纹铁矿近期产业实际数据来看，供需基本面实际变化不大，多数预期大于实际，而助推资金抄底的也主要来源于汇率的变动以及市场对后期政府出台的刺激政策有较大期望，从两会工作报告的中也能看出，财政政策以及货币政策都有所动摇，较以往措辞更加偏向积极方向，而人民币贬值也助推国内商品价格上涨，但个人认为此次房地产价格上行以及大宗商品价格被市场看好，并不是一次阶段性符合经济发展周期的上涨，毕竟在未来五年当中国经济增速有所下调，经济下行压力始终存在。

操作思路需要有所转变，基本面虽然变化不大，但政府给市场带来的预期有着巨大的变化，短期内尝试摸顶操作的行为有着较大风险，顺应市场趋势，螺纹铁矿前期经历超跌后需要又一波反弹修复行情，预期螺纹后期波动区间在 2000-2150 之间波动，铁矿后期波动区间在 390-420 之间波动运行。