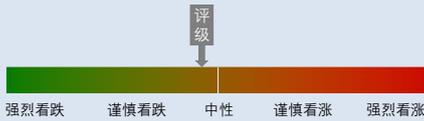


2018年9月17日

环保预期发生变化，期货恐慌下跌，现货平稳

投资评级：



近期研报：

金九银十消费旺季，钢价震荡偏强
2018.9.10

9月唐山限产不及预期，螺纹高位回落
2018.9.3

“三高综合征”令市场担忧情绪上升，但逻辑与预期尚未变化
2018.8.27

华龙期货投资咨询部

研究员：魏云

从业资格号：F3024460

投资咨询资格号：Z0013724

电话：18119428597

邮箱：497976013@qq.com

内容提要

上周行情回顾：9月11日，市场流传出的《京津冀及周边地区2018-2019秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》会签稿与此前的征求意见稿有所变化，会签稿将采暖季前后空气质量下降的目标从双5%下降为双3%，并取消了对于唐山、邯郸、石家庄、天津、邢台、安阳6个城市采暖季钢铁限产50%，其他城市限产比例不得低于30%等内容表述。市场传言环保限产比例将会取消，环保限产政策不搞一刀切，受此消息影响，螺纹在上周周二、周三两个交易日接连下挫后，于周四、周五企稳回升。上周处在高位的钢矿比也得到一定修复，现货市场与期货市场呈现分化，基差进一步扩大。

逻辑：环保限产是当前影响螺纹价格的主逻辑，低库存与金九银十消费旺季对目前钢价形成高位支撑，但是在“三高综合症”的背景下，利空消息的边际效应在上升。8月27日—8月31日当周，唐山9月环保限产力度不及预期，螺纹出现大幅回调。而在上周，从市场传言引发的市场反映来看，对于环保的预期正在发生变化。

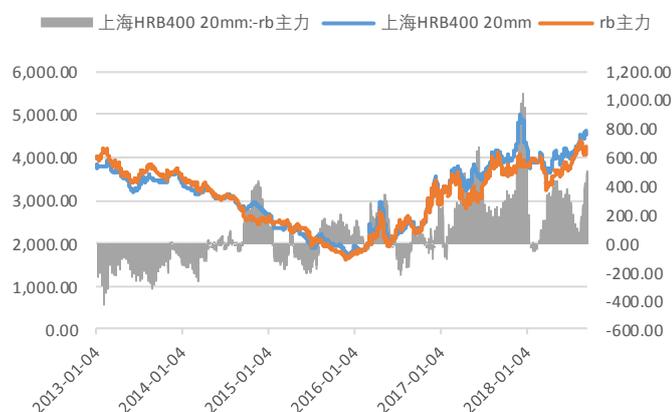
观点：此前坚持钢价不存在大跌基础是基本面与预期不出现重大变化，而近期市场对环保的预期正发生着重要的变化，后市尤为需要谨慎。

风险因素：环保政策、消费旺季的需求情况、库存

策略：建议观望，或在4200元/吨轻仓入场做空rb1901（止损：4350元/吨）

一、现货市场价格平稳，期货市场波动明显

图 1：螺纹基差



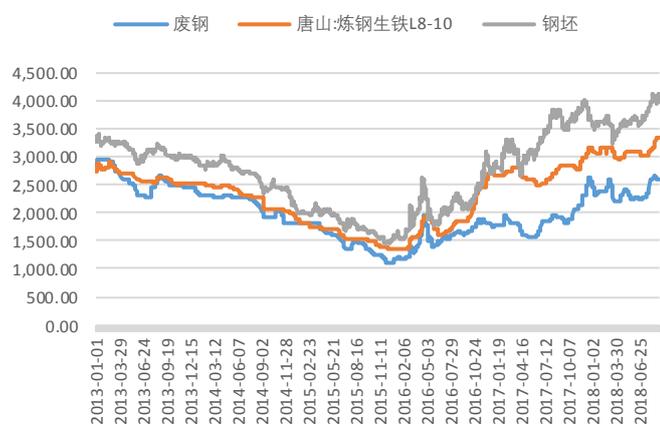
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 2：螺纹主力/铁矿主力



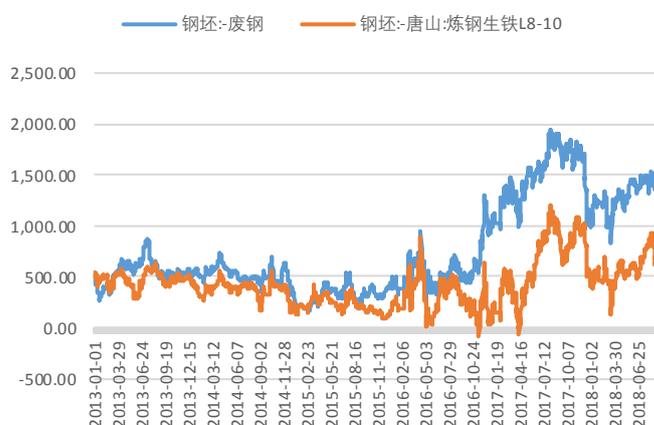
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 3：钢坯、废钢、生铁价格监测



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 4：钢坯、生铁、废钢价差



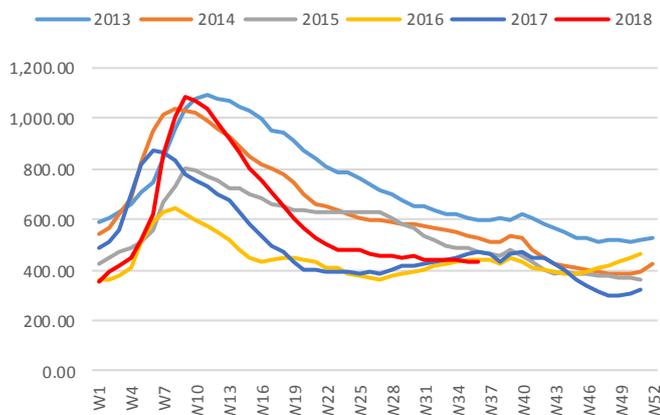
来源：wind、华龙期货投资咨询部

9月10日—9月14日当周，上海螺纹 HRB400 20mm 现货价格下跌 10 元/吨，9月14日报价 4580 元/吨，螺纹 1901 期货合约价格下跌 120 元/吨，周跌幅 2.85%，现货价格稳定，而期货价格下跌较为明显，基差由前一周的 380 元/吨进一步扩大至 505 元/吨。钢矿比由此前的 8.4 回落至 8.1，废钢、生铁钢坯价格基本与上周持平。总体反应出上周螺纹现货市场价格比较平稳，而期货价格波动较为明显。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

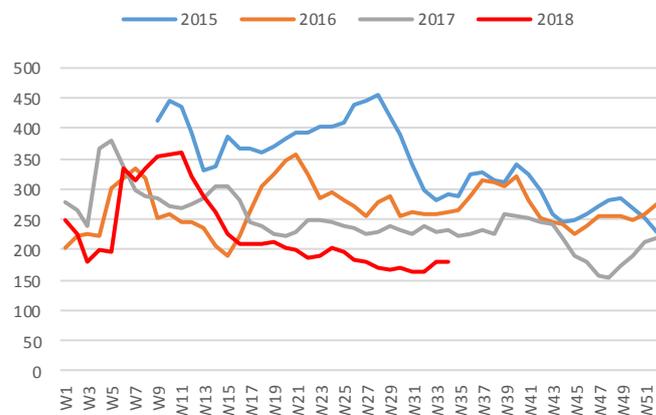
二、8月粗钢产量同比增速较7月下滑

图 5：螺纹钢社会库存（万吨）



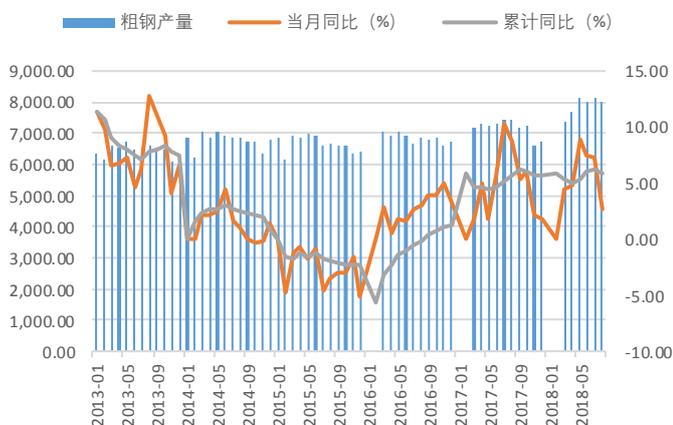
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 6：螺纹钢钢厂库存（万吨）



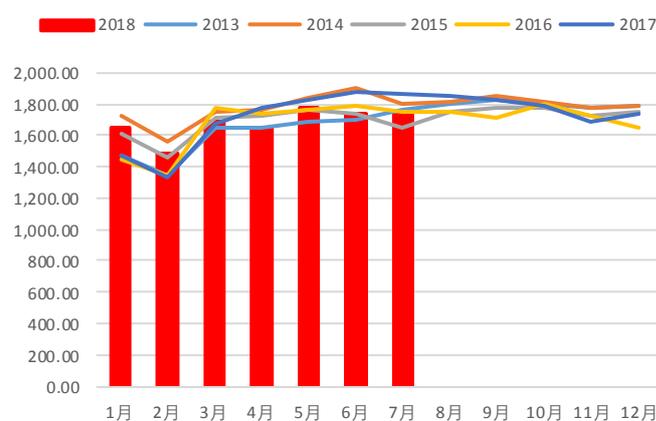
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 7：粗钢产量（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 8：螺纹钢产量（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

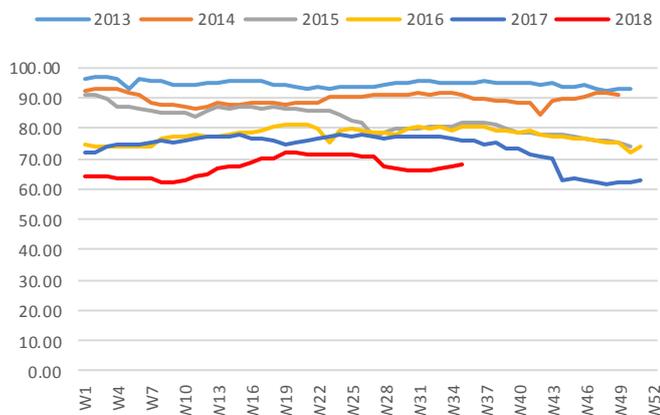
据国家统计局统计最新数据显示，8月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 8033 万吨、6666 万吨和 9638 万吨，同比分别增长 2.7%、持平 and 增长 6.4%，8 月粗钢产量同比增速较上月的 7.2% 下降 4.5 个百分点。

1-8 月我国粗钢、生铁、钢材累计产量分别为 61740 万吨、51227 万吨和 72527 万吨，同比分别增长 5.8%、增长 0.8% 和增长 7.1%。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

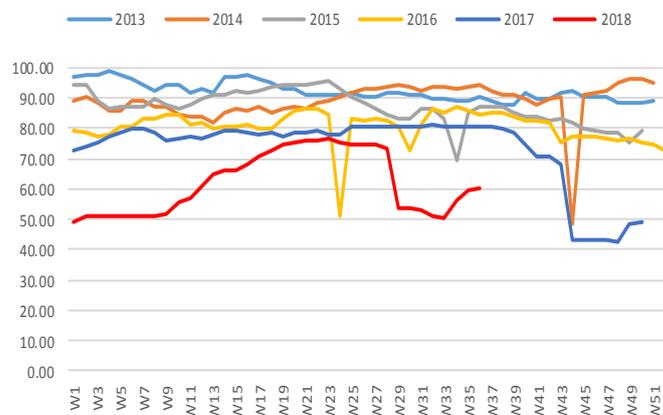
三、高炉开工率连续三周出现回升

图 9：全国钢厂高炉开工率 (%)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 10：唐山钢厂高炉开工率 (%)

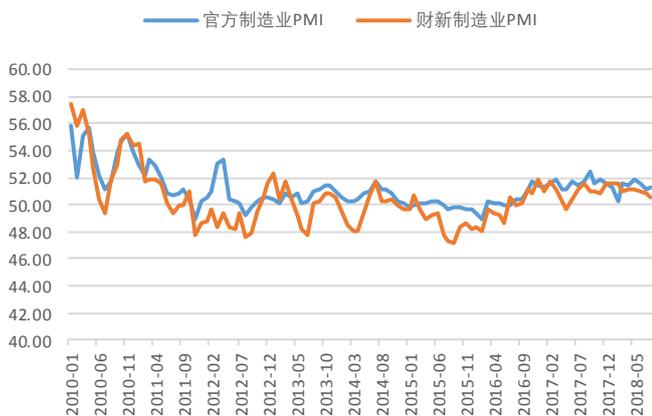


来源：wind、华龙期货投资咨询部

9月10—9月14日当周，全国钢厂高炉开工率为68.23%（前一周67.54%），唐山钢厂开工率为60.37%（前一周59.76%）。全国、唐山钢厂高炉开工率已经连续三周出现回升。

四、投资增速再创历史新低

图 11：PMI



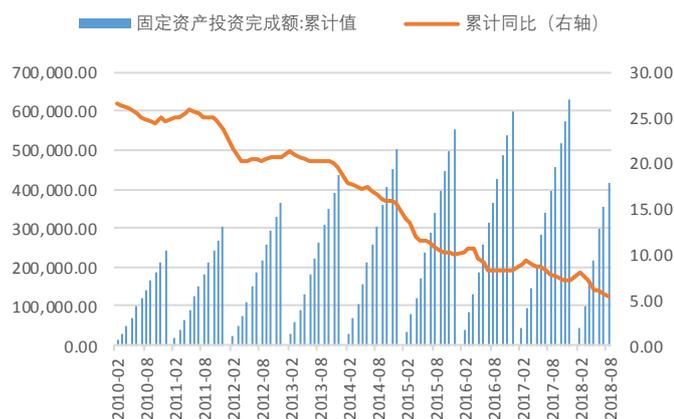
来源：wind、华龙期货投资咨询部

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

国家统计局8月31日公布的数据显示,8月中国制造业采购经理指数(PMI)为51.3%,环比上升0.1个百分点,结束了前期连续下行的趋势,制造业继续保持稳步扩张态势。

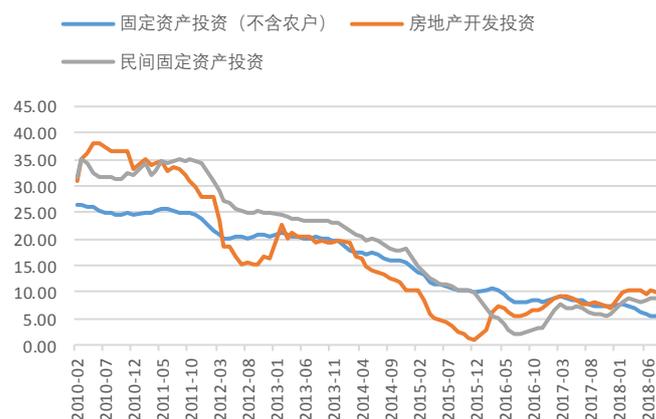
9月3日,财新网公布数据显示,我国8月财新制造业采购经理人指数(PMI)为50.6,低于7月0.2个百分点,为2017年7月以来新低,但仍处在扩张区间。

图 12: 固定资产投资(不含农户)累计完成额(亿元)



来源: wind、华龙期货投资咨询部

图 13: 投资增速(%)

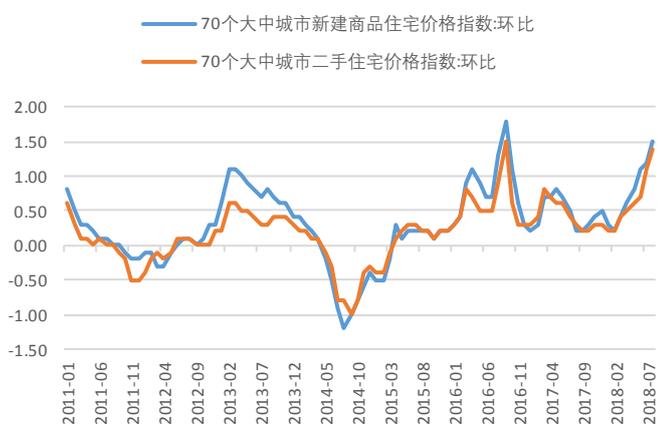


来源: wind、华龙期货投资咨询部

国家统计局9月14日公布数据显示,1—8月固定资产投资完成额累计值为415158亿元,同比增长5.3%,增速比1-7月份回落0.2个百分点,房地产开发投资增速与民间固定资产投资增速也都出现下滑。固定资产投资增速已经连续6个月出现回落,并且增速再次刷新1995年有历史记录以来的最低水平。

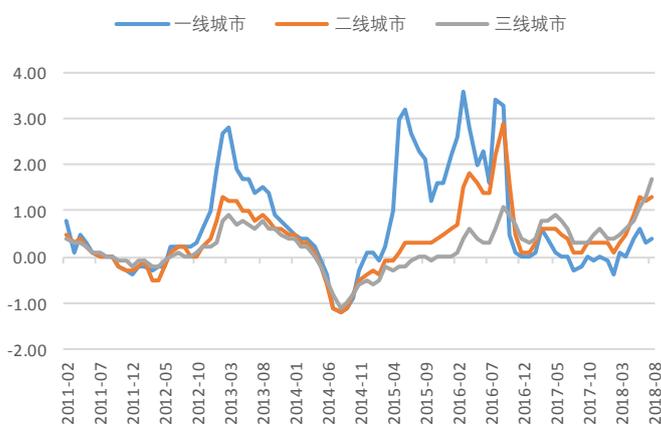
***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。

图 14: 70 大中城市房价指数 (新建、二手)



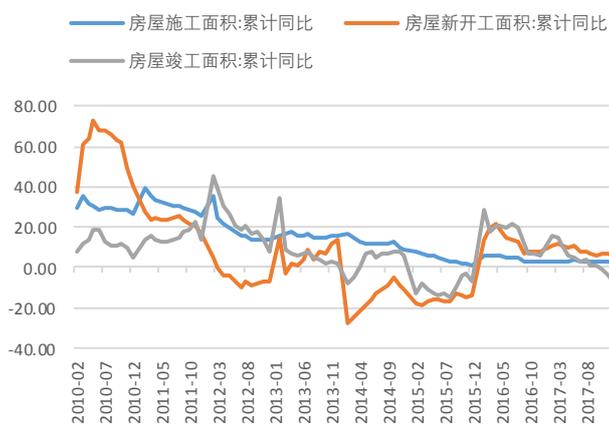
来源: wind、华龙期货投资咨询部

图 15: 70 大中城市房价指数 (一、二、三线城市)



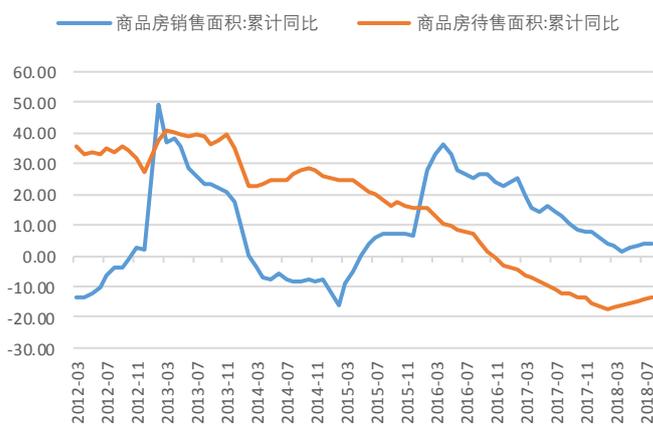
来源: wind、华龙期货投资咨询部

图 16: 房屋施工、新开工、竣工面积累计同比



来源: wind、华龙期货投资咨询部

图 17: 商品房销售、待售面积累计同比



来源: wind、华龙期货投资咨询部

9月15日,国家统计局发布了2018年8月份70个大中城市住宅销售价格统计数据,数据显示新建商品房与二手房销售价格指数分别环比上升1.4%(上月1.2%)、1.4%(上月1.1%),新建商品住房环比上涨的城市有67个,2个城市房价持平,只有厦门1个城市房价下跌。二、三线城市房价涨幅依旧与一线城市形成鲜明对比,一、二、三线城市房价环比涨幅分别为0.4%(上月0.3%)、1.3%(上月1.2%)、1.7%(上月1.3%)。

1-8月份,房地产开发企业房屋施工面积同比增长3.6%,增速比1-7月份提高0.6个百分点,房屋新开工面积同比增长15.9%,增速提高1.5个百分点。房屋竣工面积同比下

***特别声明:**本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。

降 11.6%，降幅扩大 1.1 个百分点。商品房销售面积同比增长 4.0%，增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点。8 月末，商品房待售面积 53873 万平方米，比 7 月末减少 555 万平方米。其中，住宅待售面积减少 423 万平方米，办公楼待售面积增加 12 万平方米，商业营业用房待售面积减少 110 万平方米。