

华泰期货
研究院

环保影响再思考 黑色抵抗式下跌

2017/09

许惠敏

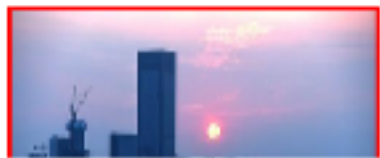
楼市调控潮:2天6城限售 半年内限售城市已达41个

2017年10月24日 14:41 来源: 中国新闻网

限购后，楼市调控是否会进一步收紧？业内专家预测，年内限售城市将达41个。

(中国新闻网，楼市调控是否会进一步收紧？业内专家预测，年内限售城市将达41个。)

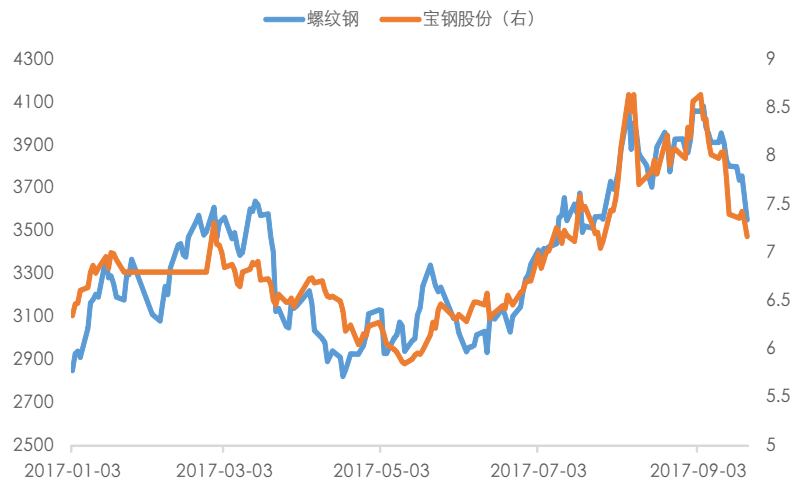
中新网北京10月24日电 10月22日开盘，楼市调控政策收紧的信号，2天内6城限售，限售城市已达41个。业内专家预测，年内限售城市将达41个。限售城市已达41个，限售城市已达41个，限售城市已达41个。



限售城市

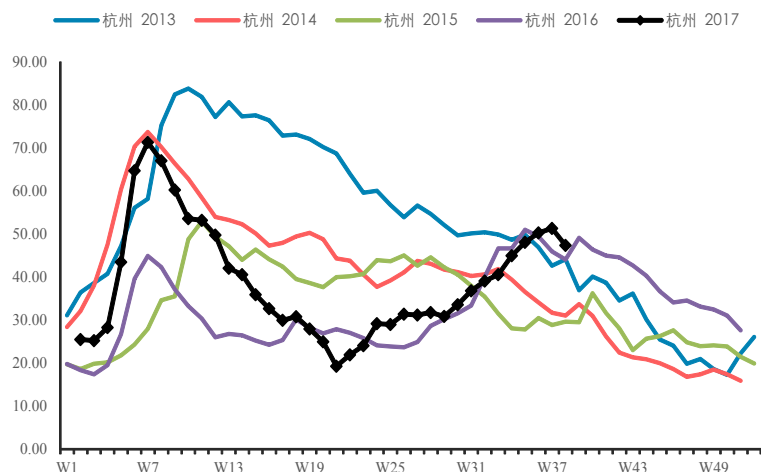
限售城市已达41个，限售城市已达41个，限售城市已达41个。限售城市已达41个，限售城市已达41个，限售城市已达41个。

螺纹钢主力VS宝钢股份

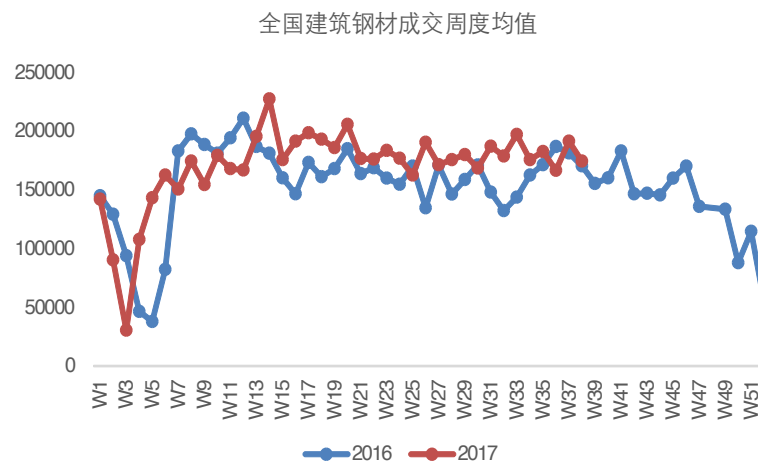


- ◆ 在市场还在等待供应端“2+26”落地之前，需求端提前打出收缩牌，2天内6个城市限售，叠加7、8月份连续两月宏观数据不佳，工业品整体信心回落，需求萎缩的预期逐渐达成一致。市场对环保供应收缩的单一判断，也逐渐分化为环保对供需双缩的冲击。
- ◆ 周期股叠加工业品整体连续2周下挫。

杭州螺纹库存



钢联全国建筑钢材成交量



- ◆ 微观贸易环节与宏观预期达成一定共鸣，贸易商从9月前的多空分化转变为主动降价去库存。
- ◆ 自15号杭州工地复工之后，上一周杭州库存开始下降，需求略有恢复但程度低于预期。贸易商环节心态较差，钢厂端尚未感受到明显压力。

- ◆ 进入10月份之后，市场将进入环保供需冲击的真实检验期。经历第四轮环保检查洗礼之后，市场已有单一的环保供应收缩预期，转变为环保带来的供需双缩担忧

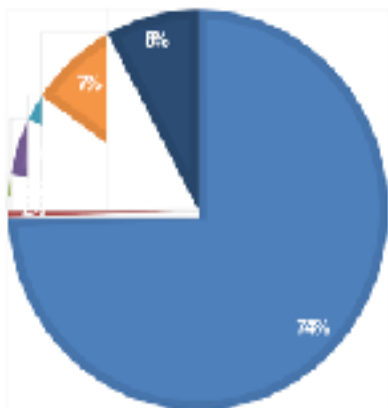
供应端

26+2城市限产(焦化10.1，钢铁11.15)				
	钢铁	焦化	焦炭需求减量	铁矿石需求减量
重点50%，非重点30%	3819	1843	1719	6553
全部30%	1972	1130	887	4018
全部50%	4300	2300	1935	8689
26+2城市限产(焦化10.1，钢铁10.15)				
	钢铁	焦化	焦炭需求减量	铁矿石需求减量
重点50%，非重点30%	4661	1843	2097	7458
全部30%	2400	1130	1080	4018
全部50%	5250	2300	2363	8400

- ◆ 进入10月份之后，市场将进入环保供需冲击的真实检验期。经历第四轮环保检查洗礼之后，市场已有单一的环保供应收缩预期，转变为环保带来的供需双缩担忧

26+2房地产需求占比

■ 其他 ■ 北京 ■ 天津 ■ 河北 ■ 山西 ■ 山东 ■ 河南



仅华北地区工地停工

500W

华北+山东停工

1500W

26+2全部停工

2000W



供需缺口价格就会涨么？

基本面

四季度的情况比较明确的是，在需求萎缩背景下的供需双缩。

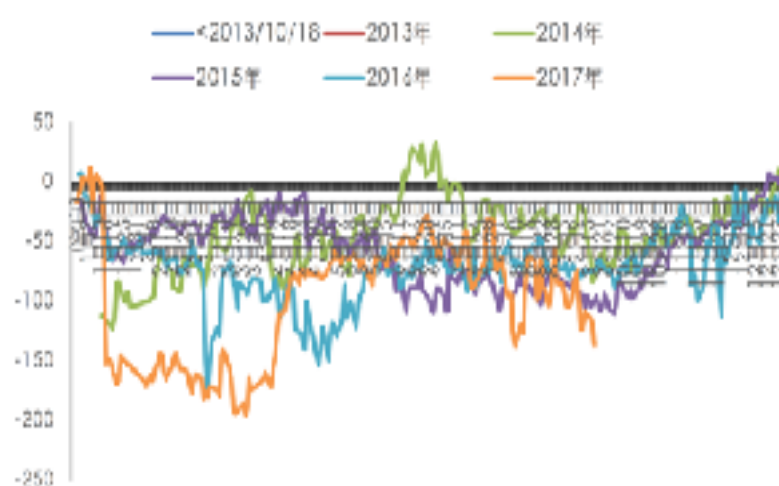
资金面

在第四轮环保检查的时候，短短半个月的停工周期，部分小加工企业就出现了资金紧缺的情况。按照26+2，持续4-5个月的停工，会不会导致小加工企业资金流断裂从而打压价格？

螺纹基差



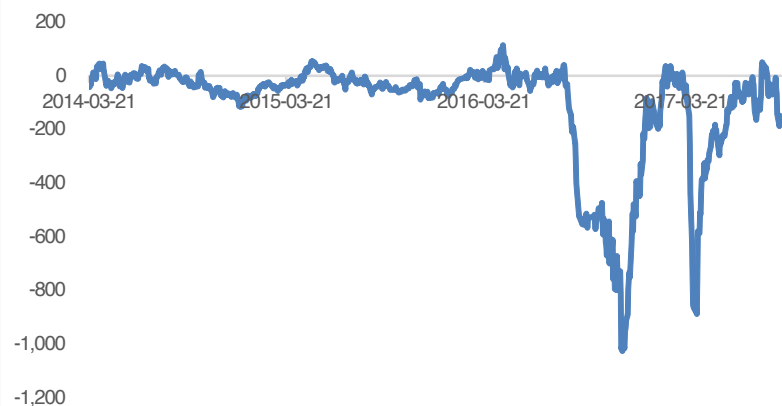
铁矿石基差



- ◆ 矿，短期基差过大叠加十一前的补库动机，建议空单暂时止盈。另一点，关注到发货和到港最近1个月偏差非常大。包括此次海飘矿崩盘后国内港口货还维持坚挺，警惕现货端的劈叉。

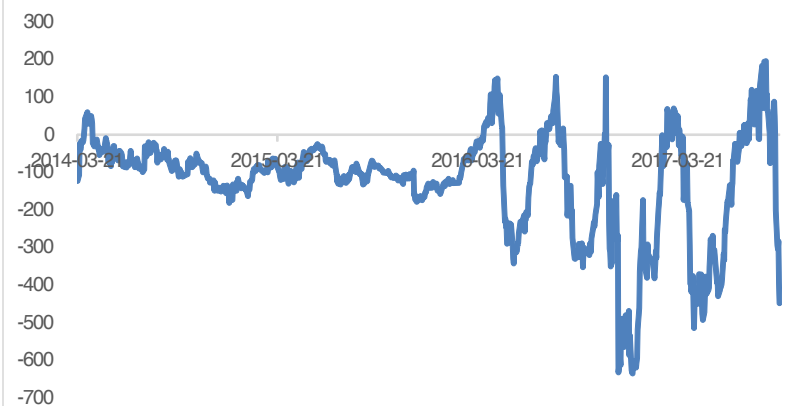
焦煤基差

焦煤期货-现货



焦炭基差

焦炭期货-现货



- ◆ 焦炭现货报价维持2400，盘面贴水400，再度逼近贴水极值。情绪提前基本面走弱，后期关注基本面能否跟进。就焦炭品种来看，关注价格下跌后的，焦炭库存积累和贸易商囤货的释放情况。
- ◆ 焦煤方面，低硫低灰的好煤依然处于偏紧状态。澳煤大幅降价，周度累计跌13美金至176美金，折合盘面1370。十一限产预期下，焦煤下游仍在积极补库，焦化厂、钢厂焦煤库存小幅攀升。除澳煤因素，国内焦煤整体来看短期较为健康。



谢 谢 !

THANKS