

## 理想很丰满，现实很骨感

恒泰期货有限公司

[www.cnhtqh.com.cn](http://www.cnhtqh.com.cn)

分析师：曹有明

执业编号：Z005710

电话：021-60212719

微信：caoyouming666

邮箱：caoyouming@cnhtqh.com.cn

导语：周末公布的房地产方面的数据显示，对于黑色系列来说，虽然短期可能会有政策刺激的利好，但未来中远期的需求难有实质性改善。

上周日，国家统计局公布了8月份的经济数据，其中，中国1-8月，城镇固定资产投资同比10.9%，预期11.2%，前值11.2%；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；房屋新开工面积95182万平方米，下降16.8%，降幅持平；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；商品房销售额48042亿元，增长15.3%，增速提高1.9个百分点；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。

从以上房地产方面的数据看，8月的情况比7月略有改善。不过，对于黑色系列来说，仍然是乌云盖顶。首先，房屋新开工面积同比继续维持17%左右的跌势，几乎没有任何的改善。其次，房地产开发企业土地购置面积继续维持断崖式下跌局面。房地产开发企业土地购置面积的快速下降必然传导至房屋开工面积，最终将影响钢铁的需求。所以，对于打算“战略”做多的投资者来说，价格下跌的风险和机会成本的风险都非常大。

从上周黑色板块的价格走势看，总体较为强势。尤其铁矿石，I1601合约周四触及涨停板，为该合约自上市以来首次出现。虽然螺纹1601合约在周一开盘即创新低，但之后的反弹之迅速也出人意料，其价格于周一击穿前低，但之后一直收于前低之上。煤炭板块基本处于小幅反弹中。对于螺纹和铁矿，多头寄希望于9月和10月消费高峰的到来带动需求的提升。但实际上，如我们在之前的分析报告中所指出的，过剩的品种往往是淡季反弹，旺季下跌。这几年，螺纹和铁矿基本是维持这样的节奏。

多头另一个看多的理由是中间贸易商的退出使市场的蓄水功能消失，加大了行情

在线开户 请用电脑打开网页：

<https://cnhtqh.cfmmc.com/>

恒泰期货官方微信，扫一扫，有你好看！



波动的风险。实际的情况是恰恰相反。如果行业里进入太多的贸易商，一旦行情上涨，他们会拼命储存货物，增加库存，反而使市场的供给减少，但终端需求方由于看到价格上涨必然会加紧买进，这两者一叠加，买入的力量迅速扩大。而一旦行情看跌，贸易商则加大出库力度，降低购货力度，终端需求方则放缓买入的节奏，这两者一叠加，买入的力量迅速缩小。在这一涨一跌之间，他们在补库和出库之间快速的转换，使市场的多空力量对比快速发生变化，从而导致了行情的大涨大跌。正是由于贸易商的退出，行情的波动幅度才会趋于平缓。可以预见，在未来，随着更多贸易商的退出，行情的波动幅度会变得更小。

未来一段时间，对黑色系列的多头来说，理想很丰满，但现实很残酷。不考虑期指的资金在上周发泄完毕这一情形，仅从供求关系的来看，虽然短期多空胜负难分，但中期市场的情绪也偏向于空头。短期由于政策面稳增长措施的加码可能会支撑多头的情绪，但中长期来看，需求继续萎缩应该是新常态了。因此，如果说黑色系列有中线机会的话，也只是做空的机会。

恒泰期货研究所 曹有明

免责声明：本报告仅代表作者个人观点，不构成买卖之依据。报告用以提供给商业客户和职业投资者参考，未经过允许不得转给他人，或者作为别的商业用途。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。期货有风险，入市须谨慎。