

恒泰期货股份有限公司

www.cnhtqh.com.cn

分析师：曹有明

执业编号：Z0011385

电话：021-60212719

微信：caoyouming666

邮箱：
caoyouming@cnhtqh.com.cn

在线开户请用电脑打开网页：

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

恒泰期货官方微信



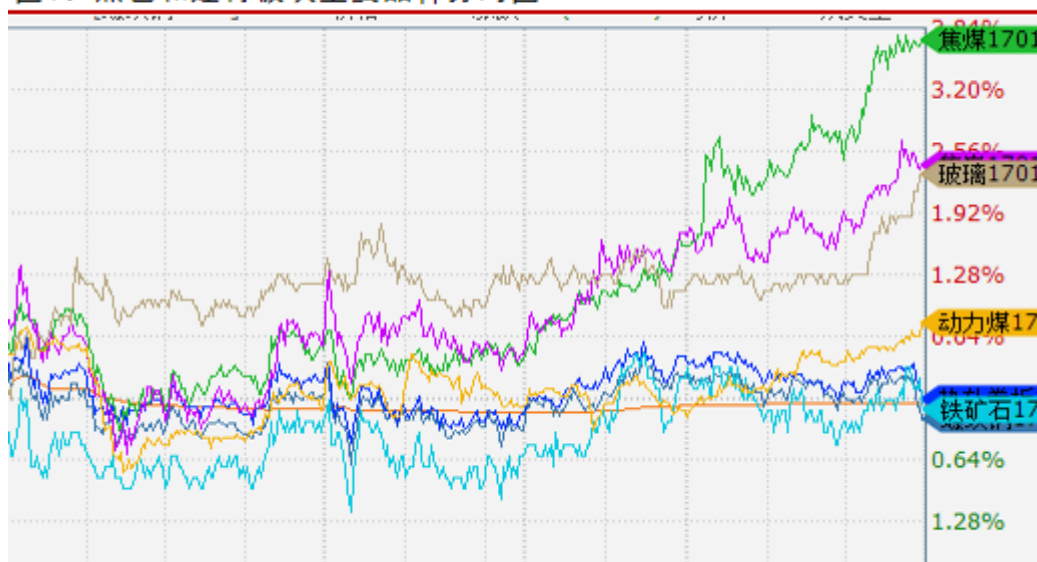
宏观经济下行压力不减，钢材远期需求不容乐观

摘要：统计局最新公布的数据显示，房屋新开工面积以及累计施工面积增速进一步下滑，且民间投资增速下滑趋势并没有缓解，所以，看涨钢材的中远期走势存相当大风险。

周五行情回顾

今日黑色板块商品的走势出现分化。在昨晚开盘后价格一直维持低位震荡，但午盘之后，焦煤、玻璃、焦炭震荡上行，动力煤也小幅上涨，铁矿石、热卷、螺纹依然维持低位震荡走势。

图1：黑色和建材板块主要品种分时图



数据来源：Wind资讯、恒泰期货

从成交量和持仓量上看，玻璃价格上涨但持仓量大幅下降，说明后市的涨势堪忧。其他几个品种中，焦炭、焦煤和动力煤的成交量维持在高位，螺纹、热卷、铁矿石的成交量维持在近期平均水平附近。除了螺纹和热卷的出现小幅下降之外，黑色板块其他几个品种的持仓均小幅上涨。

图2：黑色和建材板块主要品种近20日成交动态



数据来源：Wind资讯、恒泰期货

房地产市场对钢材需求的拉动作用在减退

今日国家统计局公布的最新的数据显示，7月房屋新开工面积增速继续下滑，目前已经降至13.7%。房屋施工面积增速也出现较大幅度下降，7月该数据已经降至4.8%。房地产市场开工和施工面积增速的下降说明该行业对钢材的需求拉动作用在下降。当前一方面供给侧改革在继续推进，但效果尚不明显，另一方面，房地产市场对钢材需求的拉动作用开始减退。当前的钢材价格存在相当大的下行压力。

图3：房屋新开工面积增速下滑明显



数据来源：Wind资讯、恒泰期货

图4：房屋累计施工面积增速开始回落



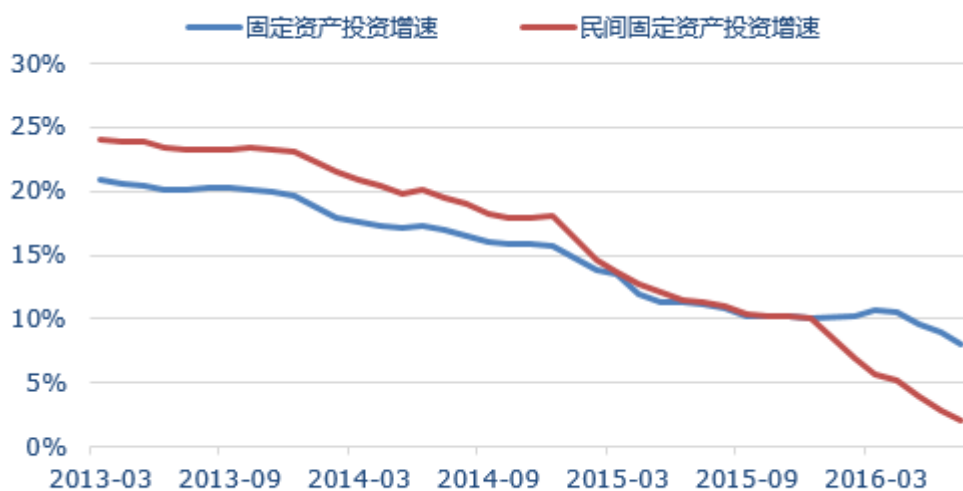
数据来源：Wind资讯、恒泰期货

民间投资增速进一步下滑，宏观经济下行压力不减

国家统计局最新公布的数据显示，固定资产投资增速继续下滑，中国1-7月城镇固定资产投资同比8.1%，为16年半新低。1-7月份，民间固定资产投资191495亿元，同比名义增长2.1%，增速比1-6月份回落0.7个百分点。民间固定资产投资占全国固定资

产投资（不含农户）的比重为 61.4%，比去年同期降低 3.6 个百分点。显然，民间固定资产投资增速加速下滑的趋势没有改变，宏观经济下行压力并未减轻。

图5：民间投资增速加速下滑



数据来源：Wind、恒泰期货

所以，总体来看，宏观经济下行压力不减，房地产市场增速在下降。无论是宏观方面还是需求方面，钢材的远期走势实际上并不乐观。

恒泰期货研究所 曹有明

免责声明：本报告仅代表作者本人观点，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。