

雄安新区房地产开发受限，沪钢或震荡偏弱

李雅静

020-22827810

摘要：4月1日，中共中央、国务院决定设立国家级新区—雄安新区。雄安新区规划起步区面积约100平方公里，中期发展区面积约200平方公里，远期控制区面积约2000平方公里。这是继深圳经济特区和上海浦东新区之后又一具有全国意义的新区。3月27日，钢铁煤炭行业化解过剩产能和脱困发展工作部际联席会议在京召开钢铁去产能工作会议。会议强调，要在2017年化解过剩产能5000万吨左右、有效处置“僵尸企业”、淘汰落后产能、上半年彻底取缔“地条钢”等，这些都是必须完成的硬指标、硬任务。

一、期货市场行情回顾

图1：螺纹钢期货主力合约Rb1710日K线价格走势



数据来源：同花顺

螺纹钢3月份一路震荡下行，期货市场Rb1710主力合约一度跌破3000元/吨。宏观上，欧美均有紧缩意向，中国也在控制流动性，大宗商品市场面临下行压力。3月份传统旺季“金三”并没有带来市场预期的需求释放，导致期货价格下行。

二、螺纹钢现货市场情况分析

1. 螺纹钢现货价格3月份下跌

图 2：螺纹钢 HRB400:20mm 现货价格（全国）

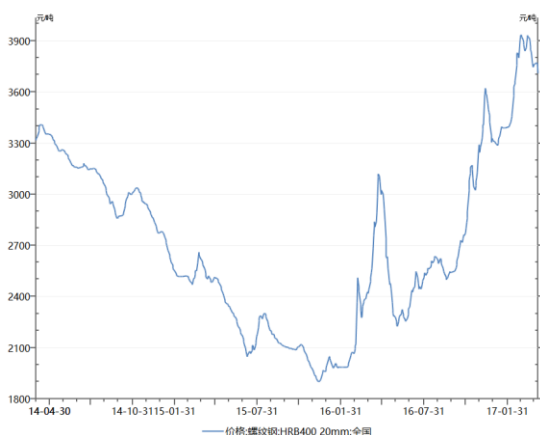
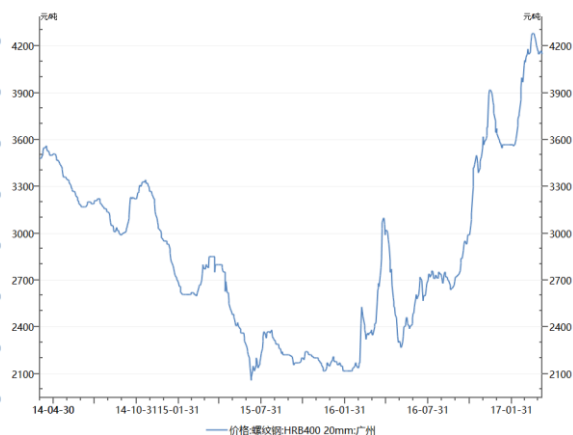


图 3：螺纹钢 HRB400:20mm 现货价格（广州）



数据来源：Wind 资讯

近期,螺纹钢现货价格整体水平较3月份有所回落。截至4月7日,全国螺纹钢 HRB400 (20mm) 价格较3月1日 3930 元/吨下跌 220 元/吨至 3710 元/吨。螺纹钢价格复苏,产量增加,下游供给压力大,且钢材现货成交较差,导致3月份现货价格下跌。

2. 钢材供需分析

(1) 供给方面

中国钢铁工业协会统计数据显示,2017年1-2月,全国累计生产粗钢12876.65万吨,同比增长5.82%,累计日产218.25万吨。2月会员钢铁企业生产粗钢5033.64万吨,同比增长6.16%,日产179.77万吨,日产环比增长6.94%;累计生产10245.08万吨,同比增长7.51%,累计日产173.65万吨。

3月27日,钢铁煤炭行业化解过剩产能和脱困发展工作部际联席会议在京召开钢铁去产能工作会议。会议要求,钢铁去产能必须从5个方面走向深入。一是坚定不移处置“僵尸企业”,二是坚决依法取缔“地条钢”,三是切实严禁新增钢铁产能,四是彻底退出不符合有关法律法规标准的产能,五是统筹推进化解产能和结构调整工作。为确保工作完成到位,会议为钢铁去产能设置了“三条线”:

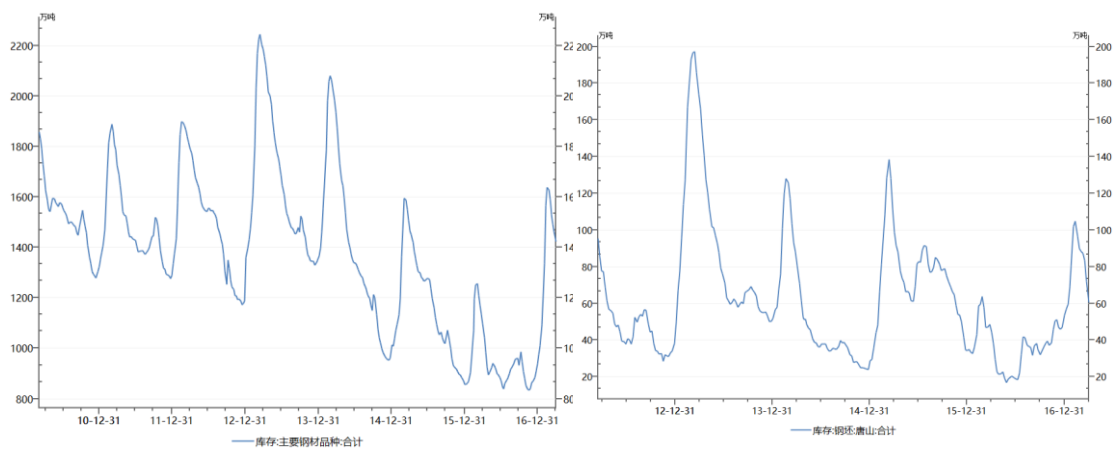
第一条线是“底线”，要确保完成5000万吨左右的去产能任务；第二条线是“红线”，要彻底取缔“地条钢”；第三条线是“上线”，要密切关注钢材市场价格，防止市场出现大起大落。

(2) 库存方面

截止3月31日，全国主要市场五大钢材品种社会库存1441.75万吨，较上月末减少36.05万吨，目前全国主要城市螺纹钢库存为701.50万吨，较上月末减少35.10万吨；线材库存总量为195.90万吨，较上月末减少4.85万吨；热轧库存总量为311.15万吨，较上月末增加4.15万吨；冷轧库存总量为114.50万吨，较上月末增加1.30万吨；中板库存总量为118.70万吨，较上月末减少1.85万吨。

图4：全国各品种钢材库存（万吨）

图5：唐山钢坯社会库存（万吨）



数据来源：Wind 资讯

(3) 需求方面

国家统计局最新数据显示，今年2月份：全国固定资产投资完成额41377.89万亿元，同比增长8.87%；新增固定资产投资完成额19859.17亿元，同比增长24.52%。

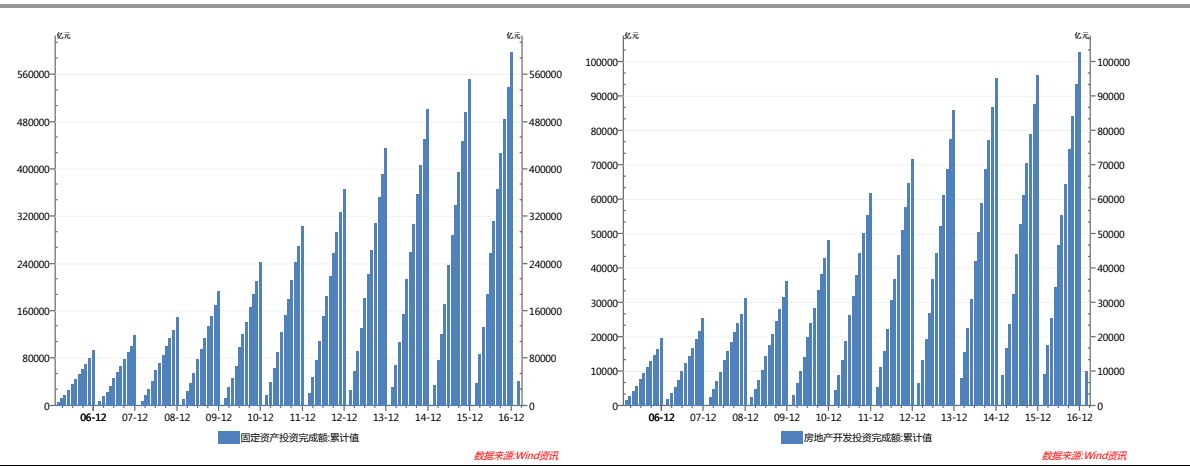
同期，房地产开发投资完成额9854.34亿元，同比增长8.87%；房屋施工面积622950.29万平方米，同比增长3.22%；房屋新开工面积17238.39万平方米，同比增长10.36%；

4月1日，中共中央、国务院决定设立国家级新区—雄安新区。这是继深圳经济特区和上海浦东新区之后又一具有全国意义的新区。雄安新区规划建设以特定区域为起步区先行开发，起步区面积约100平方公里，中期发展区面积约200

平方公里，远期控制区面积约 2000 平方公里。

图 5：中国固定资产累计投资

图 6：房地产开发累计投资



数据来源：Wind 资讯

雄安新区“高起点高标准开发建设”的要求，将直接拉动钢铁需求。目前新区的现有基础条件较差，城市配套建设处于较低水平，建设国家级新区几乎需要完全重建，而配套的城际高铁、高速公路等也在规划当中，未来该地区对于钢材的整体需求巨大。根据 2016 年固定资产投资消费钢铁强度来测算，考虑到新区建设的单位固定资产投资消耗钢铁强度要大于全国平均水平，实际未来几年可增加需求预计在 1000-2000 万吨。

雄安新区的建设，除了直接拉动钢铁的需求，也必将加速周边钢铁产业的退出。京津冀区域的环保限产和去产能加码将成为必然趋势。去年和今年的河北两会均有政府的相关意见，未来保定、张家口、廊坊三地钢铁产能全部退出。新区的设立、高规格领导干部的任命，无疑将加速这一进程。

但同时，在 4 月 6 日召开的京津冀协同发展工作推进会中，中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽主持会议，并强调在合理把握开发节奏方面要坚决做到七个“严”：

- ①严禁大规模开发房地产；②严禁违规建设；③严控周边规划；④严控入区产业；⑤严控周边人口；⑥严控周边房价；⑦严加防范炒地炒房投机行为。

综合分析，雄安新区建设虽有可能成为新的经济增长点，但在政府“高起点高标准开发建设”的要求下，短期内对钢材等过剩产能的消耗有限。

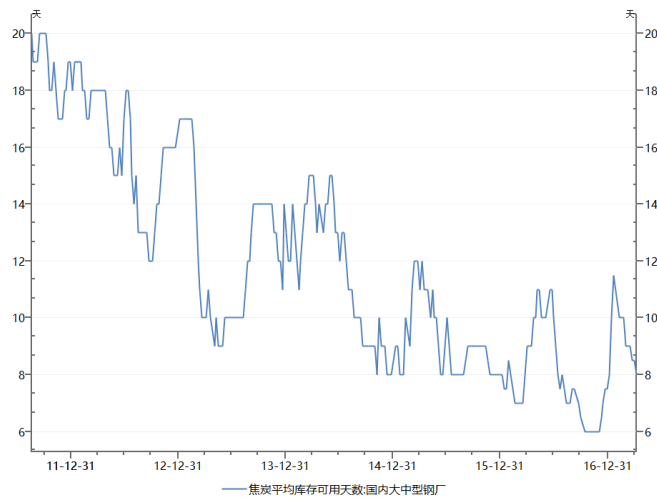
3. 钢材上游原材料

(1) 两焦期货价格宽幅震荡

4月6日，焦煤、焦炭价格经过近3个月的调整，重拾涨势，触及前高。4月7日，大商所发布通知，自4月10日结算时起，焦煤、焦炭品种期货合约最低交易保证金标准调整为合约价值的11%，这直接导致焦煤、焦炭价格的下挫。

截止4月1日，唐山二级冶金焦报1800元/吨，上海二级冶金焦报1950元/吨，准一级焦炭报2010元/吨，以上均为到厂价，含税。

图7：焦炭平均库存可用天数



数据来源：wind 资讯

3月28日，澳大利亚遭热带气旋“黛比”袭击，达到四级风暴的气旋“黛比”过境澳洲东北部的昆士兰州，引发了大面积的洪灾，并对该州的基础设施造成了损坏。在全球海运炼焦煤供应中，昆士兰州占到了约一半的份额。其后，澳洲多个煤矿和相关运输铁路被迫停止运作，导致煤炭供应骤减。短期内，受损铁路难以修复，现已造成焦煤供应出现紧缺的局面。

4月7日，澳洲焦煤涨幅达到34%，报283.10美元/吨，创2016年12月9日来新高。

援引《华尔街见闻》报道，飓风黛比带来的原煤产出影响高达2100万吨，换算成冶金焦的产量大约在1000万吨。这意味着短期内国际市场上的冶金焦供给将蒸发1000万吨。作为参照，2016年澳洲全年出口冶金焦1.89亿吨，其中

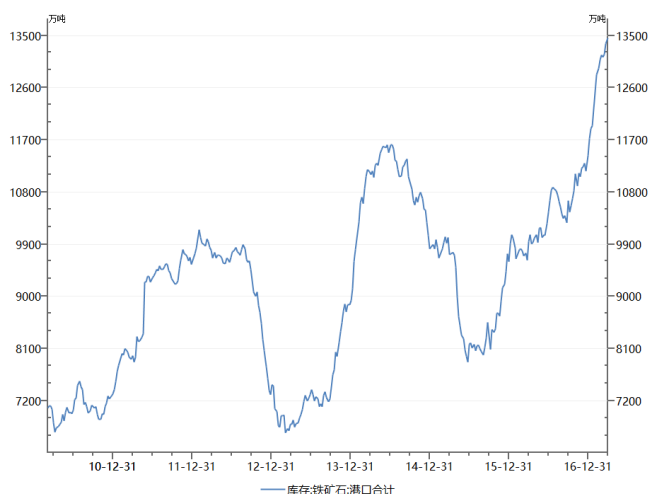
大约 3800 万吨发往了中国。因此按照这个比例推算，短时间内国内澳洲进口冶金焦市场的供给减少将达到 200 万吨。而国内最大煤炭市场之一的秦皇岛港，其总体煤炭库存也不超过约 500 万吨。澳洲四条主要铁路通道被洪水淹没，需要 1-5 周的维修时间，其中最重要的铁路 Goonyella(占 70%的发货量)现评估要 5 周之后才能正常。直接影响国内冶金焦短期供应。

(2) 铁矿石库存连续刷新历史新高

据海关统计，中国 2 月份铁矿石进口量 8,350 万吨，同比增长 14%，截至 4 月 7 日，全国主要港口铁矿石库存达到 13374 万吨，连续刷新历史新高。

截止 4 月 7 日，全国 45 个港口日疏港量 264.8 万吨，与 3 月初持平，预计铁矿石库存还将处于高位。

图 8：铁矿石港口合计库存（万吨）



数据来源：wind 资讯

三、其他重点因素分析

1. 货币政策有收紧趋势

3 月 16 日，美联储宣布加息 25 个基点，联邦基金利率从 0.5%-0.75%调升至 0.75%-1%。并且表示，如若美国经济增长符合预期，美联储将继续逐步加息。这意味着，全球货币宽松政策已达到周期尾部。

4 月 4 日，央行行长周小川在博鳌亚洲论坛 2017 年会的“货币政策的度”

分论坛上表示：中国不应该过多依赖于货币政策，更不需要“用直升机撒钱”，“货币政策不是一个万金油，会造成负面后果”。

央行4月6日发布公告称，目前，银行体系流动性总量处于较高水平，4月6日不开展公开市场操作，这已是央行连续9天暂停公开市场操作。当天有100亿元逆回购到期，净回笼资金100亿元，此前9天已累计净回笼资金4200亿元。

2. 广义货币 M2 增速持续降低

央行3月9日公布，2月末，广义货币(M2)余额158.29万亿元，同比增长11.1%，增速分别比上月末和去年同期低0.2个和2.2个百分点；狭义货币(M1)余额47.65万亿元，同比增长21.4%，增速分别比上月末和去年同期高6.9个和4个百分点；流通中货币(M0)余额7.17万亿元，同比增长3.3%。当月净回笼现金1.49万亿元。

3. PMI 显示制造业稳中向好

3月31日，中国国家统计局与物流与采购联合会周五联合发布的数据显示，3月份官方制造业采购经理人指数(PMI)为51.8，高于市场预期，并创出2012年4月以来的新高。

同时，这也是这一指数连续8个月位于临界点50之上，连续6个月保持在51以上，制造业持续保持稳中向好的态势。

四、行情展望

当前国家依然强力推进去产能，钢材首当其冲。而基建、房地产投资在稳中有升的进行，且最新公布的PMI数据显示制造业稳中向好。国务院设立的国家级新区——雄安新区的横空出世，找到一个新的需求点。澳洲强气旋“黛比”的袭击，导致焦煤焦炭短期供应不足。

然而，目前货币政策有收紧趋势，铁矿石库存连创新高，钢材现货市场成交冷清，且国务院副总理张高丽强调在合理把握雄安新区开发节奏方面，严禁大规

模开发房地产。上述短期利空因素将对钢价形成一定的压制作用。此外，大商所提高焦煤、焦炭期货合约的交易保证金，有力打压了近期炒作澳洲“黛比”影响的投机情绪，导致焦煤、焦炭期货价格出现大幅回调，同时利空螺纹钢期货价格。

从技术面看，螺纹钢主力合约处于布林带下轨，且均线空头排列，对4月份走势形成压力。

综上所述，4月份螺纹钢恐震荡偏弱。需要注意的是，主力合约刚移仓，螺纹钢波动或会加剧。

五、操作策略

1. 操作计划：螺纹钢等黑色品种4月份或将维持区间宽幅震荡。如价格跌破2900，可逐步多头建仓。

2. 操作策略：螺纹钢主力合约Rb1710上方阻力带在3350-3450之间，下方支撑带在2770-2870之间。

3. 风险控制：均价出现50点的亏损则开始部分止损。

4. 资金分配：单边持仓比例上限为总资金的10%。

5. 止盈计划：短线头寸出现80点的盈利可逐步止盈。

免责声明：

本报告仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。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。未经允许，不得以任何方式转载。