

热轧周评：高位成交转淡，下周热卷盘整观望（4.11-4.15）

【内容提要】

- ◆经济艰难复苏，短期钢价难深跌
- ◆钢材需求下降 国内产量回升
- ◆本周国内热卷大幅上涨
- ◆预计下周期卷以偏弱震荡为主
- ◆预计下周热卷盘整观望运行

一、宏观热点

本周宏观：经济面，一季度在稳增长、促投资的大背景下，经济数据有所回升，对钢铁产业形成了一定的需求，但货运量和PPI数据依旧不理想，若投资持续性不够，经济仍有相当大的不确定性；钢市本身，出口和内需表现较为强劲，而产量同比小降，导致钢价持续上涨；楼市，一二线明显升温，三四线去库存效果欠佳。此外，其他下游在投资拉动下，均有不同程度回升。故小编认为，尽管昨今两天钢坯有所回调，但在大环境好转下，短期钢价难有深跌。至于长期，还是得看钢产量是否会回升、稳增长投资及资金投放是否具备持续性。

【经济面】

1、今年一季度，国家发展改革委批复审核的项目投资及部署安排的专项建设基金合计8473.07亿元。

2、交通银行：在大量稳增长投资项目的带动下，1-2月施工项目计划总投资同比增长13.9%，增速比去年提升9.4个百分点；新开工项目计划总投资同比增长41.1%，增速比去年大幅提升35.6个百分点。这预示着未来大量新开工项目将陆续出台，从而有力地推动投资增长。

3、2016年3月份我国CPI同比上涨2.3%，涨幅较上月持平，低于市场预期；3月份我国PPI同比下降4.3%，连续49个月同比下降，但降幅较上月收窄0.6个百分点。

4、2016年一季度，全国铁路货物发送量维持大幅下降势头，仅完成7.88亿吨，较去年同期再减0.82亿吨，同比下降9.43%。

5、李克强主持召开部分省（市）政府主要负责人经济形势座谈会，强调经济下行压力仍然较大，要坚定信心促改革，为经济持续稳中向好蓄能增势，用市场化债转股等方式，逐步降低企业杠杆率；要推进减税，降费；要推进结构性改革；要加快淘汰钢铁、煤炭等落后

产能。

6、发改委推动金融机构加大重大建设项目支持力度，鼓励银行积极跟投跟贷，以进一步发挥专项建设基金的拉动带动作用。

7、IMF把2016年全球经济增速预估由3.4%降低至3.2%；把2016年中国经济增速预估由6.3%上调至6.5%。

8、中国3月出口九个月来首次增长 进口降幅大幅收窄。

9、一季度，全国全社会用电量约13524亿千瓦时，同比增长3.2%，增速同比回升2.4个百分点。

10、经济数据：2016年中国一季度GDP同比6.7%，预期6.7%，前值6.8%。1-3月城镇固定资产投资同比10.7%，预期10.4%，1-2月10.2%。1-3月全国房地产开发投资同比名义增长6.2%，房屋新开工面积同比增长19.2%。1-3月发电量1.3551万亿千瓦时，同比增长1.8%；其中3月发电量4779亿千瓦时，同比增长4%。3月规模以上工业增加值同比6.8%，预期5.9%，前值5.9%。

【钢市】

1、钢铁十三五规划或6月出台，已将“引导兼并重组”作为十大发展重点之一。通过兼并重组形成1-2家超亿吨粗钢产量企业，3-5家5000万吨级以上企业，6-8家3000万吨级以上企业。

2、中钢协：2016年3月下旬，中钢协会员钢铁企业粗钢日均产量163.1万吨，比上一旬减少3.11万吨，降幅1.87%。预估全国粗钢产量为212.3万吨，旬环比下降1.91%。截至3月下旬末，会员钢铁企业钢材库存量1205.59万吨，较上一旬末减少169.93万吨，降幅12.35%。

3、中钢协：2015年中国铁矿石对外依存度已经达到84%，同比提高5.5个百分点，并正在进一步攀升，今年1-2月已经超过86%。

4、统计局：1-3月我国粗钢产量19201万吨，同比下降3.2%；生铁产量16612万吨，同比下降4.1%；钢材产量26230万吨，同比持平。其中，3月粗钢产量7065万吨，同比增长2.9%；生铁产量6020万吨，同比增长2.2%；钢材产量9923万吨，同比增长3.3%。

5、昔日中国第二大民营钢企山西海鑫钢铁集团已准备改头换面重新回归市场。由北京建龙集团接手后的海鑫钢铁已更名“山西建龙钢铁控股有限公司”，不出意外的话，将在5月点火复产。

6、与2015年钢铁价格节节走跌的趋势相比，2016年的钢铁价格迎来了6年不遇的超级反弹，反弹持续至目前。螺纹钢现货自去年12月1日的4个多月反弹幅度更是高达38%。同期钢铁热卷产品的反弹幅度高达54%。

7、2015年我国铁矿石产量为13.81亿吨，较上一年下降8.6%，创近年来最大降幅。其中，去年12月末，国内规模以上矿山的产能利用率只有65%左右，85%的小型矿山处于关停状态。

8、2016年3月我国出口钢材998万吨，较上月增加187万吨，环比增长23.06%，同比增长29.61%；进口铁矿石8577万吨，较上月增加1216万吨，环比增长16.52%，同比增长6.53%。

9、国际钢铁协会：预计今年全球钢铁表观消费下降0.8%至14.88亿吨，其中中国表观消费量下降4%；预计2017年将反弹0.4%至14.94亿吨，其中中国表观消费量下降3%。

10、为确保化解钢铁煤炭行业过剩产能落到实处，国土资源部目前已全面暂停受理钢铁煤炭行业建设项目用地、用矿审批。

二、产业信息

◆钢铁需求：国际钢铁协会数据显示，2016年全球钢铁需求将连续第二年下降，2017年才会回升。中国这一世界最大钢铁消费国经济增速放缓，中国今明两年钢铁需求仍将减少，给全球钢铁需求增添了不少压力。具体来说，今年全球钢铁需求预计将下降0.8%，至14.88亿吨。而受欧盟及北美自由贸易协定区国家钢铁需求回升的拉动，全球钢铁需求明年将回升0.4%，至14.94亿吨。

◆钢铁产量：国家统计局数据显示：2016年3月全国粗钢产量7065万吨，同比增长2.9%，粗钢日均产量227.9万吨，较1-2月份大增12.9%；钢材日均产量320.1万吨；生铁日均产量194.2万吨。

三、市场行情回顾

本周全国热卷大幅拉涨，前半周受钢坯上调及期卷强势上冲提振，现货市场信心大增，且各地资源普遍吃紧，加之主导钢厂陆续出台5月新政，均大幅上调热轧出厂价，因而在低库存及高成本支撑下，市场惜售情绪浓厚，贸易商积极提价销售。而下游入市积极性亦明显提升，资源整体成交表现尚可。但后半周期卷高位整理，而终端对高价资源略显迟疑，现货市场心态出现分歧，部分地区维持坚挺，而部分城市则弱调出货为主。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约由1605转为1610，1610开盘价2366，最高价2640，最低价2366，收盘价2478，涨117，涨幅4.96%，成交1652136手。

本周热卷期货表现先扬后抑，周三前大幅上扬，周四周五则快速回落。从技术指标来看，日指标中 KDJ 死叉，MACD 红柱收窄；周指标中 KDJ 顶背离，MACD 处于红柱区间。整体来看，热卷期货各项指标均显示其短期有由强转弱迹象，料下周热卷期货以偏弱震荡为主，主要运行区间 2430-2480。

五、下周行情预判

对于下周，考虑市场缺货情况短期内难有明显改善，而新资源成本普遍偏高，故低库存及高成本仍对价格有支撑，但鉴于需求释放缓慢，采购更是趋于谨慎，因而预计下周全国热卷续涨乏力，整体盘整观望运行。