

热轧周评：低位成交尚可，节后坚挺观望（4.25-4.29）

【内容提要】

- ◆经济无实质性改善，商品却已过热
- ◆交易所控制风险 钢铁出口受阻
- ◆本周国内热卷整体先抑后扬
- ◆预计下周期卷先强后弱，反弹幅度有限
- ◆预计下周热卷窄幅盘整运行

一、宏观热点

本周宏观：经济面，从各项指标看并没有实质性改善，只是在稳增长、促投资、拉需求政策下，市场信心有所恢复；钢市本身，在唐山世园会限产及期货市场投机性炒作下，钢价持续大涨，后半周略有降温；楼市，整体来说还是向好的。总的来说，经济没有彻底好转，但钢铁等大宗商品却明显过热，此现象已经引起业内人士及监管层的担忧与警惕，故预计后期钢价将结束疯涨态势，适当理性回归，温和上扬。

【经济面】

1、统计局：1-3月份，规模以上工业企业利润总额同比增长7.4%。其中，3月份利润增长11.1%，增幅比1-2月份加快6.3个百分点。

2、发改委：一季度全国铁路完成货运量7.91亿吨，同比下降9%；3月份全国铁路完成货运量2.74亿吨，同比下降6.4%。

3、周三，美联储在4月会议上宣布维持利率不变，符合预期。

4、一财网：从相关的政府部门了解到，经济下行的压力正在向就业端传导，目前就业与失业率都在可控范围内，但2、3月份调查失业率呈现逐步上升趋势。

5、知情人士称，监管部门担心大宗商品期货近期的大幅上涨不但可能引发市场风险，而且还会导致诸如钢铁等去产能类行业的厂商复产，影响国家当前的供给侧改革。这些措施是否推出，将取决于期货市场价格是否继续出现剧烈明显的异常波动。

【钢市】

1、中钢协：96家大中型钢铁企业2016年3月份实现销售收入2106.29亿元，实现利润总额25.56亿元，为2015年下半年以来首次实现月度盈利。

2、中钢协：2016年4月中旬，会员钢铁企业日产粗钢168.79万吨，比上期增加0.16万吨，

增长0.09%。据此估算，本旬全国日产粗钢227.99万吨，比上期增长0.79%。截至4月中旬末，会员钢铁企业钢材库存量1300.23万吨，比上一旬增加8.86万吨，增幅0.69%。

3、中钢协副会长屈秀丽：从供给角度看，此轮钢价上涨之前，供给一直处于收缩状态。由于季节性因素，每年3月是房地产、基础设施建设等领域的开工高峰期，拉升的需求促使钢材价格反弹。此外，宏观环境预期向好，也是影响价格很重要的因素。但屈秀丽表示，由于钢铁行业的基本面并未改变，行业运行后期走势不容乐观。

4、25日，大连商品交易所发布通知，经研究决定，自2016年4月26日起：铁矿石和聚丙烯品种手续费标准由成交金额的万分之0.9调整为成交金额的万分之1.8。

5、大商所：自2016年4月28日起，焦炭和焦煤品种手续费标准由成交金额的万分之3.6调整为成交金额的万分之7.2。自2016年4月29日结算时起，大连商品交易所将焦炭、焦煤品种涨跌停板幅度调整至7%，最低交易保证金标准调整至9%。

6、上期所宣布，自5月3日当晚连续交易起，将螺纹钢、热轧卷板、石油沥青期货品种的连续交易时间由每周一至周五的21:00至次日1:00调整为每周一至周五的21:00至23:00。

7、截至4月25日，已有10家上市钢企公布一季度业绩预告，其中有6家公司业绩同比大幅减亏或同比增长。

8、河北省下发通知，要求全省坚决禁止违规新建钢铁产能和已封停钢铁设备复产，对违规新建钢铁项目或封停钢铁设备复产所在地党政一把手将采取先免职，再进一步调查处理等惩罚措施。

9、中钢协：供给侧改革将减少今年的钢铁供应，中国钢铁行业亏损今年可能收窄至100亿元，甚至可能恢复盈利。2015年，钢铁行业主营业务全年累计亏损超过1000亿元。

10、一行三会最近下发了《关于支持钢铁煤炭行业化解产能实现脱困发展的意见》。相比此前“一刀切”地限制向钢铁行业放贷，新政则从化解钢铁行业过剩产能和扶持行业脱困升级角度，实施有保有压原则。

11、截至4月27日，两市34家上市钢企中，已有28家发布年报。其中有16家报亏，占比近六成，合计亏损额高达443.6亿元。换句话说，去年这些上市钢企平均每家就要亏掉15.8亿元。

12、从唐山市政府处获悉，从4月28日12时至4月29日12时，所有焦化企业严禁出焦，钢铁企业烧结机全部停产，水泥企业全部停产，各相关企业要保障安全关停。

13、新日铁副总裁：考虑到中国3月钢材产量和出口量的增长，预计目前亚洲市场钢价

的迅猛上涨势头是不可持续的。由于过去一年的钢厂关闭造成供应紧缺，今年迄今为止，中国钢材市场价格已飙升45%。坂江俊治表示：“没有明确迹象显示中国的需求正强劲反弹。我们预计钢价不会继续以最近的速度上涨。”

二、产业信息

◆钢铁出口：当地时间4月26日，美国钢铁公司向美国国际贸易委员会提出申请，请求对中国河北钢铁集团、上海宝钢集团等40家中国钢企输美碳钢与合金钢产品提起337调查，并发布永久性的排除令及禁止令，这是首例以侵犯知识产权名义发起对中国钢铁行业申诉的事件，对此，中钢协将在5月中上旬召开协会会长办公会议，研究讨论应对美国钢铁公司提请337调查的对策。

◆钢铁期货：自本月21日以来，大商所已先后出台四波举措给市场降温。其中，焦炭焦煤手续费在过去的三天之内上涨到了原先标准的12倍。除调整交易手续费以外，交易所还采取压缩交易时间的方式防止市场过热。螺纹钢、热轧卷板、石油沥青期货品种的交易时间由每周一至周五的21:00至次日1:00调整为每周一至周五的21:00至23:00。

三、市场行情回顾

本周全国热卷先抑后扬，但截至周五并未收复失地，主导市场华东、华北及华南等较上周末下跌60-80元/吨。上半周随着钢坯快速下跌及关联期货接连跌停，钢市利空因素弥漫，现货商家心态明显悲观，各地出货套现操作普遍，但受“买涨不买跌”心理影响，终端用户普遍放缓拿货而转向消极观望，整体成交明显萎缩，而临近月底，资金压力下，商家只能一再下调价格以期刺激销售改善。好在当前市场库存仍处于低位，一定程度减缓市价过快下行。不过，后半周受期货反弹带动，热轧品种基本企稳反弹，多数城市低位快速回升，且下游部分节前备货，资源整体成交尚可。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约1610开盘价2800，最高价2969，最低价2594，收盘价2731，跌86，涨幅3.05%，成交2573450手。

本周热卷期货呈现高位回调格局，尤其周三前跌幅较大，而周四、周五则稍有反弹。从技术指标来看，日指标中KDJ死叉，MACD由红转绿；周指标中KDJ顶背离，MACD处于红

柱区间。整体来看，热卷期货短中期指标表现均明显转弱，因此料下周热卷期货先强后弱，本轮反弹幅度有限，主要运行区间 2720-2770。

五、下周行情预判

对于下周，考虑钢厂到货有增加趋势，而渐入淡季需求难放量，但鉴于钢厂出厂价较高，成本支撑尚可，且月初资金压力减缓。钢市多空因素胶着，预计下周热卷整体窄幅盘整运行。