

热轧周评：成交持续萎缩，下周弱勢格局难改（5.9-5.13）

【内容提要】

- ◆国家定调“L型经济”，钢价急转直跌
- ◆钢材出口稳步增长 减产配套政策实施
- ◆本周国内热卷现货大幅下跌
- ◆预计下周热卷期货整体偏弱震荡
- ◆预计下周热卷继续趋弱运行

一、宏观热点

本周宏观：经济面，各部委、媒体表态“不会为了保增长而进行大规模刺激”，可以说是否定了一二季度靠房地产、投资带来的经济回暖，接下来继续出台稳增长政策可能性比较小；楼市方面，在国家的有意控制下，火爆程度有所下降，但仍相对坚挺；钢市本身，虽钢价急转直跌，大幅下挫，但以宝钢为首的国有大厂订单情况良好，短期尚有一定支撑；但随着改革从“需求端”更多的偏向于“供给侧”，未来钢市不确定性明显加大。

【经济面】

- 1、海关：今年前4个月，我国进出口总值7.17万亿元人民币，同比下降4.4%。
- 2、人民日报：我国经济运行不可能是U型，更不可能是V型，而是L型的走势。这个L型是一个阶段，不是一两年能过去的。要坚持实行积极的财政政策和稳健的货币政策，不能也没必要用加杠杆的办法硬推经济增长。股市、汇市、楼市要回归到各自的功能定位，不能简单作为保增长的手段。
- 3、4月份CPI同比上涨2.3%，PPI同比下降3.4%。
- 4、张高丽：中国4月份M2增长较3月放缓。中国经济面临下行压力，但将能够实现今年的经济增长目标。中国将通过包括破产在内的措施来降低经济中的杠杆，但不会实施大规模的刺激措施。
- 5、2016年1-4月国家铁路货物发送量完成8.38亿吨，同比下降9.6%。虽然货物发送量跌幅仍然巨大，但已经开始呈现收窄趋势。

【钢市】

- 1、海关：2016年4月我国出口钢材908万吨，较上月减少90万吨，环比下降9.02%，同比增长6.32%；进口铁矿石8392万吨，较上月减少185万吨，环比下降2.16%，同比增长4.63%。

1-4月我国累计出口钢材3690万吨,同比增加261万吨,增长7.6%;累计进口铁矿石3.25亿吨,同比增长6.1%。

2、河北环境保护大会上传出消息,钢铁重镇河北将进一步严控钢铁新增产能,明确各地、各部门、各企业不得以任何名义、任何方式建设钢铁新增产能项目,更不得为这些项目办理土地、环评、信贷等相关业务,对新上钢铁产能,要有监察部门介入调查处理。

3、国内钢市连续数周“火热”的上涨场面,已开始出现冷却迹象,现货钢价开始下跌,周跌幅超过5%。

4、中钢协:2016年4月下旬,中钢协会员钢铁企业日产粗钢171.93万吨,比上期增加3.14万吨,增长1.86%。据此估算,本旬全国日产粗钢231.44万吨,比上期增长1.51%。截止4月下旬末,重点钢企钢材库存1234万吨,环比上一旬末下降66.23万吨,环比降幅为5.09%。

5、普氏能源资讯调查显示,由于国内需求减弱,建筑用钢前景尤为黯淡,未来一个月价格可能下滑。普氏能源资讯的中国钢铁情绪指数5月份报46.98,低于4月份的69.12和3月份的89.42,读数高于50意味着预期为扩张/增长,低于50为降低/萎缩。

6、宝钢股份全面上调2016年6月份出厂价格:宝钢将6月份热轧钢基价上调350元/吨,酸洗上调180元/吨,普冷上调100-150元/吨,热镀锌、电镀锌、镀铝锌上调150-180元/吨,无取向电工钢上调150-380元/吨,取向电工钢上调300元/吨。

7、武钢上调6月份产品出厂价格:5月10日,武钢对6月热轧上调200元/吨;冷轧优碳及以上深冲高强钢上调100元/吨,其他品种上调150元/吨;轧板所有品种上调200元/吨;酸洗、热镀锌、电镀锌、彩涂上调150-200元/吨;无取向硅钢上调180-360元/吨;取向硅钢上调500元/吨。均不含税。

8、鞍钢集团上调六月份出厂价格:热轧板卷上调300元/吨,冷轧板卷上调250元/吨,轧硬卷上调100元/吨,热镀锌板上调300元/吨,酸洗板基价上调300元/吨,中厚板上调100元/吨,电工钢上调250元/吨。(以上调整均为不含税)

9、瑞信:中国钢厂基本面“扎实” 订单稳定。瑞信表示,最新渠道分析显示,5至6月大部分钢厂的订单月环比维持稳定。

10、发改委:有关部门制定的财税、金融、职工安置、国土、环保、质量、安全等配套政策文件已印发实施,工业企业结构调整专项奖补资金管理办法也将于近日印发。各有关地区钢铁、煤炭行业化解过剩产能实施方案都已制定完毕。各地目标责任书签订以及实施方案按要求备案后,化解过剩产能工作将全面进入正式实施阶段。

11、发改委:此次钢材价格上涨,主要受政策预期、市场炒作和短期因素等推动,市场

供求关系并没有发生根本性转变，钢铁产能严重过剩的情况并未改变，钢材价格难以持续快速上涨。钢材价格回升，对化解钢铁过剩产能有一定影响，但总体影响较小；复产产能均为合规产能，不属于淘汰范围。

二、产业信息

◆化解产能：为化解钢铁、煤炭行业化解过剩产能的问题，经国务院批准同意，建立了由 25 个成员单位组成的化解钢铁、煤炭过剩产能和脱困发展工作部际联席会议制度，统筹推进化解过剩产能各项工作。财政部等部门负责研究制定奖补资金、财税支持、金融支持、职工安置、国土、环保、质量、安全等 8 个专项配套政策文件。截至目前，除奖补资金外的 7 个配套政策文件已印发实施，工业企业结构调整专项奖补资金管理办法经过几轮修改完善后，也将于近日印发。

◆钢材出口：据海关总署最新统计，2016 年 4 月我国出口钢材 908 万吨，较上月减少 90 万吨，环比下降 9.02%，同比增长 6.32%；4 月我国进口钢材 110 万吨，较上月减少 17 万吨，环比下降 13.39%，同比下降 8.33%。1-4 月我国累计出口钢材 3690 万吨，同比增加 261 万吨，增长 7.6%；累计进口钢材 423 万吨，同比减少 20 万吨，下降 4.6%。

三、市场行情回顾

本周全国热卷弱势下跌，跌幅高达 150-300 元/吨。受上周末钢坯暴跌影响，周一黑色系期货全面跌停，现货市场恐慌心理明显，商家在资源尚有利润情况下，积极杀跌出货。但下游及中间商买涨不买跌，市场成交普遍萎缩，如此恶性循环，直至周三钢坯厂商出台保价政策，以及关联期货大跌后现企稳行情，现货市场悲观心态才趋于缓和。另外，本周主导钢厂宝钢、武钢、鞍钢出台新政均大幅上调，后市资源成本支撑较强，亦对商家信心有提振作用，周中多数地区价格底部回升，但反弹昙花一现，周五期货大幅下挫，各地主流重返下行趋势。且用钢需求低迷，市场低位资源成交仍淡，高位资源普遍缺乏关注。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约 1610 开盘价 2500，最高价 2517，最低价 2155，收盘价 2195，跌 298，跌幅 11.95%，成交 1708038 手。

本周热卷期货大幅下跌，仅周三有小幅上涨。从技术指标来看，日指标中 K 线已处于

60 日均线下方，KDJ 钝化但有底背离迹象；MACD 绿柱放大；周指标中 KDJ 死叉向下，MACD 红柱收窄。整体来看，热卷期货下跌态势已经形成，中长期弱势难以改变，但考虑到近日跌幅较大，下周初跌幅或有所收窄，且存在小幅度技术性反弹可能，料下周热卷期货整体偏弱震荡，主要运行区间 2100-2200。

五、下周行情预判

对于后市，考虑钢厂批量复产后陆续向市场投放资源，而进入多雨淡季，用钢需求持续萎缩，商家后市信心不足，随行出货为主，故预计下周热卷延续震荡趋弱走势。