

热轧周评：需求持续萎缩，下周窄幅趋弱运行（5.23-5.27）

【内容提要】

- ◆供给侧下狠手，下半年钢铁业难言乐观
- ◆钢企经营好转 粗钢产量猛增
- ◆本周国内热卷现货弱势松动
- ◆预计下周热卷期货先强后弱
- ◆预计下周热卷窄幅趋弱运行

一、宏观热点

本周宏观：经济面，高层明确表态供给侧的核心是“削减过剩产能、不搞强刺激”，信贷及民间投资也明显下降，短期看钢材下游需求后继乏力；楼市方面，二手房成交超过新房，楼市全面进入存量房时代，没有增量的楼市对钢铁需求拉动有限；钢市本身，环保压力再度来袭、铁矿供应居高不下、供给侧要求减产能结果钢产量不降反升等问题引起监管层关注，后期钢铁业压力可想而知。随着5月钢价大幅下挫，年后开工的众多小厂已面临亏损，下半年钢铁业仍将艰难，甚至可能重回去年的局面。

【经济面】

1、李克强：供给侧改革绝不是搞“强刺激”；削减过剩产能是供给侧改革的关键任务，要坚决减去低效无效落后产能；要探索多种方式有效降低企业杠杆率，减轻债务负担；以改革创新增内生动力促发展升级。

2、国务院督察民间投资大幅下降，大力推进PPP模式成为重要任务之一。

3、央行：将继续实施稳健的货币政策，未来几个月M2同比增速可能还会有比较明显的下降；2015年年中以来，资本市场出现了两次快速下跌，央行及时采取措施维护金融市场稳定，避免了系统性金融风险爆发，这种为稳定市场而被动注入流动性的做法虽属无奈，但似乎也没有更好的办法。

4、分析人士表示，5月新增信贷可能小幅反弹，但受私企部门融资疲弱以及地方债置换的影响，5月信贷新增仍乏力，预计规模在8000亿元-9000亿元左右。预计在5月的金融统计数据中，居民和企业信贷结构仍存在反差，呈现“实体冷、个贷热”的局面。

【钢市】

1、据中钢协统计，2016年5月上旬，中钢协会员钢铁企业日产粗钢170.96万吨，比上期

减少0.97万吨，降低0.56%。据此估算，本旬全国日产粗钢230.03万吨，比上期减少0.78%。截止5月上旬末，重点企业钢材库存量1381.55万吨，旬环比增加147.55万吨，增幅11.96%。

2、商品期货5月23日普遍走低，黑色系期货重挫，铁矿石、螺纹钢、热轧板午后一度跌停。截至收盘，焦炭跌5.37%，热轧板跌5.31%，螺纹钢跌5.21%，铁矿石跌4.97%，焦煤跌4.22%。

3、近日，山东省出台《关于深入推进供给侧结构性改革的实施意见》，3年内钢铁、煤炭产能将分别压减1000万吨、4500万吨，5年内近六成煤矿将退出。而山东祭出去产能责任书，则是因该省份将成为中央政府化解产能过剩首轮试点。

4、酒泉钢铁（集团）有限责任公司在4月经济运行例会上透露，当月酒钢集团预计实现利润3.5亿元，结束了连续14个月的亏损状态。

5、据统计，5月20日国内进口矿的港口库存总量重新再上1亿吨关口，达到1.0178亿吨，较前一周的9937万吨增长241万吨。铁矿石库存上次达到1亿吨之上，还是在2014年12月。

6、在短短几周的时间里，铁矿石已经由“兴”转为了“衰”。随供应量增加，且中国钢厂更趋谨慎，导致4月份由投机驱动所取得的涨幅在5月份消失殆尽。上月，中国的投机热潮令铁矿石价格大涨23%，5月以来累计下跌了22%。

7、中钢协：2016年5月，全国20个城市5大类品种钢材社会库存合计环比继续下降，其中长材产品库存全部下降，板材产品库存略有上升。本月库存811.6万吨，环比减少20.28万吨，下降2.44%。其中钢材市场库存总量712.5万吨，比上月减少33.12万吨，下降4.44%；港口库存99.1万吨，比上月增加12.85吨，上升14.89%。

8、淡水河谷公司25日宣布，香港交易所已经批准其HDR退市计划，将于7月28日生效。作为在香港上市预托证券的首家境外企业，随着铁矿石市场的江河日下，淡水河谷再度远离中国投资者的视线。

9、尽管目前各地陆续提出了规模浩大的煤炭、钢铁等过剩产能的淘汰方案，但是从已经公布的数字看，今年前4个月，除了煤炭在4月日均产量有所下降外，钢铁、水泥、有色的日均产量都是逐月提升的。甚至一些省在未来还有新增产量的可能。

10、据环保部网站消息，环保部决定组织开展钢铁、煤炭行业排污费征收专项稽查工作。对环境保护主管部门工作人员违反国家规定批准减缴、免缴或者缓缴排污费或未将排污费依法缴入国库以及不履行排污费征收管理职责，情节严重的，依法给予行政处分；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

二、产业信息

◆钢企盈利：据中钢协统计数据，93家大中型钢铁企业2016年4月份实现销售收入2175.12亿元，利润总额72.14亿元，亏损企业14家，亏损面15.1%，亏损企业亏损额为12.03亿元。1-4月份累计实现销售收入7834.62亿元，同比下降15.3%；累计亏损22.47亿元，同比减亏19.37%；亏损企业32家，亏损面34.4%，亏损企业亏损额146.04亿元，同比增亏23.76%。

◆粗钢产量：据中钢协统计，2016年5月中旬，中钢协会员钢铁企业日产粗钢174.58万吨，比上期增加3.81万吨，增长2.23%，创2015年6月下旬以来的新高。据此估算，本旬全国日产粗钢234.76万吨，比上期增长2.05%。

三、市场行情回顾

本周全国热卷继续下行，主导市场华南、华北、华东主流跌幅在50-100元/吨之间。原料钢坯及关联期货大幅杀跌，加剧现货市场悲观情绪，贸易商对后市普遍看空，且加之临近月底，资金压力再度来袭，因而市场降价促销现象较为集中。但国内宏观经济及出口数据均不及预期，而制造业、基建投资等更是放缓，且进入高温、雨水淡季，市场用钢需求疲软难改，资源整体交投维持清淡。不过，周五受唐山环保限产消息提振，钢坯反弹、期货大涨，现货市场悲观情绪减缓，多地资源底部略有上抬，但整体销售情况仍一般。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约1610开盘价2255，最高价2270，最低价2092，收盘价2259，涨4，涨幅0.18%，成交1714200手。

本周热卷期货先跌后涨，尤其周五放量涨停表现抢眼。从技术指标来看，日指标中K线原本被5日均线压制，但周五涨停导致其已处于5日均线上方，KDJ金叉，MACD绿柱收窄；周指标中KDJ的J线低位钝化，MACD由红转绿。整体来看，热卷期货短期指标表现好转，中长期指标略显疲软，因此料下周热卷期货先强后弱，主要运行区间2250-2350。

五、下周行情预判

对于下周，考虑下游需求疲软已成共识，但鉴于钢厂尚未大批量发货，目前各地库存虽较前期有增加，但整体供应压力尚可，且成本普遍偏高，市场对大跌亦有抵触情绪，加之，

时值月初资金面压力暂缓，因而资源底部抗跌性较强。综上，预计下周热卷窄幅趋弱运行，跌幅 50 元/吨内。