

热轧周评：供给施压 下周价格震荡向下（5.30-6.3）

【内容提要】

- ◆供需矛盾，钢市震荡下行为主
- ◆9月“西湖蓝”限产 行业投资反弹
- ◆本周国内热卷窄幅震荡
- ◆预计下周期卷区间震荡
- ◆预计下周热卷震荡向下

一、宏观热点

本周宏观：5月钢铁行业PMI显示，钢铁企业生产经营活动处于扩张态势，生产和需求均维持在较高水平，但行业供大于求矛盾仍然突出；在淡季下游需求减弱的情况下，企业库存出现积压，随着近期钢价的持续暴跌，大部分品种已跌至钢厂成本线附近，引发钢厂减产检修逐步增多，这在一定程度上支撑钢市，加上端午假期和北方农忙即将来临，预计下周钢价波动不大，稳中窄幅盘整。

【经济面】

- 1、一季度仅有8%企业进行固定资产投资 扩张型投资历史最低
- 2、国研中心：近期大宗商品价格的暴涨暴跌，对生产者产生误导，对于去产能形成不利影响。如果效益底严重滞后于需求底，就有可能落入低效益、高风险陷阱。
- 3、央行公开市场5月净回笼1550亿，进入6月后，节假日、年中MPA考核叠加人民币贬值压力重新加大，流动性将再次面临季节性收紧风险，央行维稳流动性的压力将相应上升。
- 4、5月中国制造业采购经理指数为50.1%，与上月持平，连续三个月高于临界点，保持基本稳定走势。
- 5、央行5月对金融机构开展2900亿元MLF操作
- 6、三领域政策加码 积极财政持续发力下半年经济仍面临一定下行压力，托底经济需要积极财政政策持续发力。
- 7、5月中国央行释放的流动性超过了降准0.5个百分点的规模
- 8、山东9市将助力G20峰会“西湖蓝” 钢铁或停产限产
- 9、四川309个重大项目集中开工 总投资超2800亿元

【钢市】

1、国内钢价跌幅扩大 进口铁矿石价格月跌幅近三成。据新华社报道，由于成交不畅、库存上升、资金面偏紧这3个限制因素叠加，目前国内钢价跌幅又有所扩大。铁矿石市场继续走在下滑通道内，一个月内进口矿价已跌去近三成。

2、河北的钢铁去产能怪圈，河北每年的去产能力度都很大，但钢铁实际产量却几乎每年都在增长。十年来，河北陷入了“去产能、增产量”的诡异怪圈之中。

3、日媒：日本欲加入全球钢铁反倾销对华包围网，针对日前G7峰会达成一致，日本开始采取应对措施开始应对全球钢铁产能过剩问题。

4、5月钢铁行业PMI跌至50.9% 钢价弱势格局难改，需求回落库存积压

5、山东：中央奖补19亿元支持钢铁煤炭去产能

6、重庆钢铁今起停牌 筹划重大事项

7、财政部回应美限制中国钢铁进口：反对滥用救济措施

8、铁矿石价格连跌不止 几乎要抹掉今年来全部涨幅，Metal Bulletin数据显示，62%品位铁矿石价格4月曾逾70美元/吨，而在5月31日时已跌至50美元，目前则进一步下跌到48.4美元/吨。若铁矿石 价格再以这样的势头继续下跌，则有可能很快就要抹掉今年以来的所有涨幅了。

二、产业信息

环保限产：今年9月，G20峰会将在浙江杭州召开。为确保会议期间的空气质量，山东9市将参与保障工作，助力“西湖蓝”。这9个城市分别为济南、青岛、淄博、潍坊、济宁、日照、莱芜、临沂、聊城，上述9市将主要针对辖区内的高架源的企业进行管控，主要针对钢铁、水泥行业采取措施。

行业投资：黑色金属冶炼及压延加工业1月~4月份固定资产投资累计完成额同比增长4.20%，结束了连续23个月的同比负增长趋势。这与近几个月来钢材价格回升、部分钢铁企业增产扩产有关。在钢铁供求矛盾没有得到根本解决的前提下，固定资产投资额增速的快速回升将不利于缓解供求矛盾

三、市场行情回顾

本周国内热轧价格呈窄幅震荡之势，截至目前基本与上周同期持平，但市场信心不佳，总体成交也较为清淡，各地暗降情况普遍。由于前期北方库存上升相对更快，价格跌势也相对明显，当前北方市场需求又极度低迷，故资源自然向南分流，近期华东市场到货开始增多，

商家出货意愿趋浓，但由于价格在成本线附近徘徊，难免对继续下调出现抵抗情绪，故以暗降阴跌操作居多。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约 1610 开盘价 2264，最高价 2283，最低价 2107，收盘价 2176，跌 83，跌幅 3.67%，成交 2082394 手。

本周热卷期货持续下跌，至周五跌势才有所放缓。从技术指标来看，日线中 KDJ 于 40 附近收敛，MACD 红柱较短；周线中 KDJ 的 J 线低位钝化，MACD 由红转绿。整体来看，热卷期货各项指标均未有明确指向，短期热卷涨跌空间有限，料下周热卷期货以区间震荡为主，主要运行区间 2130-2230

五、下周行情预判

对于下周，考虑短期无明显利好提振，供过于求的矛盾又逐渐突出，虽月初资金压力减轻，但仍难改弱势格局，预计下周国内热轧市场维持盘整向下运行。