

热轧周评：出货操作为主，下周热轧弱势不改（6.20-6.24）

【内容提要】

- ◆供需两不旺，短期窄幅震荡运行
- ◆钢企扭亏为盈 5月产量回升
- ◆本周国内热卷现货涨跌互现
- ◆预计下周热卷期货以区间震荡为主
- ◆预计下周热卷弱势格局不变

一、宏观热点

本周宏观：经济面，本周发改委批复百亿基建项目，央行也加大资金投放力度，为市场释放流动性，可见政府在稳增长上依然没放松；钢市本身，据中钢协统计6月上旬产能下降，加上近期唐山限产和华东环保因素导致市场供应端有所减少，而受高温雨水影响，下游需求弱势难改，短期市场难有大震荡，仍是延续窄幅波动为主。

【经济面】

1、“2016中国宏观经济论坛”《中国宏观经济分析与预测(2016年中期)》指出，中国宏观经济并不存在“硬着陆”的可能。但对于2016下半年乃至未来几年的经济走势，国内经济学家们仍不乐观。

2、吴晓灵：不能指望央行用更宽松的货币政策支持经济

3、5月银行结售汇逆差大幅收窄至125亿美元

4、央行加大资金投放力度，6月20开展1700亿逆回购，临近月末，央行加大了资金投放力度，显示央行维稳年中资金面的意图。

5、6月资金面“魔咒”破灭，降准概率下降

6、李克强：提高融资比重 关注跨境资本异常流动

7、央行：将继续实施稳健的货币政策

8、渣打：中国央行可能在6月底前降准50个基点

9、美联储主席耶伦：若经济取得进步美联储将逐步加息

10、银监会主任王胜邦：过去三年银行业处理了2万亿不良贷款，如果没有核销这2万亿，中国不良率会在4%左右。若经济恶化，过剩产能领域不良贷款率上升将比其他领域更快。

【钢市】

- 1、宝钢系重组遇挫背后 五宗钢铁金融置换案迷途。
- 2、淡水河谷据称正与亚洲买家洽谈收购巴西铁矿石权益。
- 3、外媒称中国已关闭钢厂不及2% 去产能遇挑战。
- 4、上海要求255家石化、钢铁和水泥等生产企业在8月24日至9月6日期间，为G20峰会限停产，以保障空气质量。
- 5、据中钢协统计，2016年6月上旬，中钢协会员钢铁企业日产粗钢174.16万吨，比上期减少3.61万吨，降低2.03%。
- 6、据市场传言，神华将从6月24日后停止接船，为7月下水煤涨价做好铺垫。此消息尚未得到神华集团相关人士证实。
- 7、韩媒：中国产品泛滥威胁韩国化学钢铁行业生存。
- 8、必和必拓预计中国钢铁需求将在未来十年达到峰值。
- 9、据外电消息，国际钢铁协会（Worldsteel）周二公布的数据显示，5月全球粗钢产量同比下滑0.1%至1.39亿吨。
- 10、8月将是债券到期高峰 煤炭钢铁业偿债压力山大。
- 11、BHP预计铁矿石供应过剩还将持续10年。
- 12、美国裁定对中国冷轧钢板产品征收“双反”关税，欧美之后 东南亚也准备限制中国钢铁。

二、产业信息

◆钢企现状：在2016年中国钢铁金融衍生品国际大会上，中国钢铁工业协会副会长王利群表示，1-4月，大中型钢铁企业整体扭亏为盈，实现利润总额0.64亿元。亏损企业仍有32户，占统计会员企业户数为32.32%。总体来说，上半年，我国钢铁产量下降，出口增长，表观消费下降。

◆钢铁产量：据国际钢协统计，2016年5月全球66个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.39亿吨，同比下降0.1%。其中，中国的粗钢产量为7050万吨，同比增长1.8%。日本产量为880万吨，同比减少0.9%；印度产量800万吨，同比增加4.9%；韩国产量580万吨，同比下降3.5%。欧盟境内，德国产量390万吨，同比增长4.0%；意大利产量220

万吨，同比增长 9.3%；西班牙产量 130 万吨，同比下降 10.6%；法国产量 120 万吨，同比下降 18.8%。

三、市场行情回顾

本周全国热卷涨跌互现，主导市场华北资源供需弱平衡，整体小涨 10-20 元/吨左右；而华东、华南则弱势下跌；其中华南因钢厂集中到货，库存快速上升，商家积极让价出货，主流跌幅 60 元/吨左右。随着钢厂大力生产并积极向市场投货，近期北方钢厂南下资源较多，南方市场库存紧缺状况明显改善，且供应总量仍在不断上升。而近期高温、雨水天气频现，下游用钢需求萎缩明显，市场心态谨慎悲观。虽关联期货震荡偏强，但商家趁势积极出货操作普遍。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约 1610 开盘价 2256，最高价 2347，最低价 2221，收盘价 2297，涨 36，涨幅 1.59%，成交 1324994 手。

本周热卷期货周初小幅上扬，周中后呈现高位盘整格局。从技术指标来看，日线中 K 线金叉，KDJ 于 50 附近金叉，MACD 处于红柱区间；周线中 KDJ 向 20 附近收敛，MACD 处于绿柱区间。整体来看，热卷期货各项指标表现一般，未有明确方向，因此料下周热卷期货以区间震荡为主，涨跌空间有限，主要运行区间 2220-2320。

五、下周行情预判

对于下周，考虑主导钢厂 7 月新政大幅下调，且多数钢厂对 6 月价格进行较为可观补差，资源成本支撑弱化。而临近月底，资金压力来袭，商家回款需求上升。综合来看，钢市利空因素弥漫，市场去库存操作为主，预计下周全国热卷整体弱势格局不变，跌幅 30 元/吨左右。