

热轧周评：利好增多 下周震荡或偏强（6.27-7.1）

【内容提要】

- ◆经济及基本面决定了钢市不可能大涨
- ◆钢企经营好转 产量不减反增
- ◆本周国内热卷震荡偏强
- ◆预计下周期卷先强后稳
- ◆预计下周热卷继续窄幅震荡

一、宏观热点

本周宏观：经济面，英国脱欧给全球经济带来不确定性，加上国内经济本身就不理想，高层虽积极推进“三去一降一补”，但仍显得捉襟见肘；楼市方面，由于一线及二线部分城市房价过热，监管层密集出台相关政策之下，楼市继续降温；钢市本身，终端需求不济，供应端在3、4月刺激下复产带来的压力也很大，成品钢成交不尽人意，尽管有限产及期货炒作，但长期市场仍不乐观。

【经济面】

1、1-5月，全国规模以上工业企业实现利润总额23816.4亿元，同比增和6.4%，增速比1-4月份回落0.1个百分点。

2、5月份，全国铁路完成货运量2.7亿吨，同比下降7%；1-5月全国铁路完成货运量13.18亿吨，同比下降7.7%。

3、国家发改委28日举行“深化价格机制改革，降低实体经济成本”专题新闻发布会，表示将推出三方面举措降低企业电费负担。今明两年企业电费减负1650亿元。而今年以来的电价两次下调，合计可减轻工商企业电费支出负担470亿元左右。

4、社科院：今年二季度中国经济增长6.7%左右，居民消费价格上涨2.0%左右。

5、“央行的央行”BIS重磅年度报告：警示全球“三元风险”，即生产率增速低、全球债务水平处于历史高位、政策回旋空间收窄，BIS呼吁结构性改革刻不容缓。

6、中国财长楼继伟日前在参加亚投行首届年会时表示，目前基础设施投资遇到的瓶颈，从根本上来讲，并不在于缺钱，甚至不在于缺渠道、缺机构，缺的是结构性改革。应利用PPP模式等促进私营部门参与基础设施建设。

【钢市】

1、李克强：我们不能用行政化的手段说哪个厂要关、哪个厂不关，还是要用环保、质量、标准等来使这些过剩的，甚至落后的产能淘汰。总而言之，我们既要坚定地淘汰落后产能，又要遵循市场化的原则。毫无疑问，我们还要保障职工的合法权益，政府有责任。

2、6月26日晚间，宝钢股份、武钢股份双双发布停牌公告，其分别接到控股股东宝钢集团、武钢集团通知称，宝钢集团与武钢集团正在筹划战略重组事宜，重组方案尚未确定，方案确定后尚需获得有关主管部门批准。上述事项可能涉及两家上市公司的重大资产重组。

3、中钢协：2016年6月中旬，中钢协会会员钢铁企业日产粗钢168.01万吨，比上期减少6.16万吨，降低3.54%。据此估算，本旬全国日产粗钢220.67万吨，比上期减少2.24%。截止6月中旬末，会员钢铁企业钢材库存量1468.8万吨，旬环比增加48.74万吨，增长3.43%。

4、据统计，2016年5月99家大中型钢铁企业实现销售收入2359.33亿元，利润总额85.22亿元，亏损企业14家，亏损面14.1%，亏损企业亏损额为5.87亿元。

5、江苏沙钢集团有限公司近日向银行间市场交易商协会申请注册DFI储架发行资质获批，成为国内第一家拿到DFI资质的民营企业，同时也是国内首家获取该资质的钢铁企业。

6、1-5月全国钢铁产量前几名，河北、江苏、山东粗钢产量分别为8352.27万吨、4590.98万吨、2919.63万吨，同比分别增产了0.3%、2.19%、5.47%。这和全国去产能的要求不符。根据国家的要求，“十三五”粗钢要减产1-1.5亿吨的产能。

7、从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI 指数来看，6月份为45.1%，比上月回落5.8个百分点，该指数两连降至年内最低，且再度回到收缩区间。

二、产业信息

钢企现状：1月-5月份，钢协会会员钢企盈亏相抵实现利润87.36亿元，同比增长7.38倍，销售利润率为0.83%。企业的钢材库存量均低于去年同期水平，且同比降幅基本都在10%-20%，总体水平处于低位。目前融资面临着不予增量、续贷困难、加息、抽贷、发债受阻等问题，银行贷款规模的收缩比例为10%或20%。

钢铁产量：1-5月全国钢铁产量前几名，河北、江苏、山东粗钢产量分别为8352.27万吨、4590.98万吨、2919.63万吨。这一数据显示，河北、江苏、山东的粗钢产量比上一年同期分别增产了0.3%、2.19%、5.47%，高于去年同期的8327.8万吨、4492.8万吨、2768.3万吨，后期去产能任务依然严峻。

三、市场行情回顾

本周国内热轧价格先强后弱，临近周末又再度趋强，总体较上周同期小幅走高。周初在

宝钢和武钢重组消息提振下，同时钢坯上涨，市场情绪得到了明显提振，各地价格纷纷上调，但由于南方多地天气阴雨，实际需求改善并不十分明显，周中以后市场炒作热情逐渐消退，期盘也出现反复震荡，商家心态回归理性，出货意愿再占主导，故价格出现回落，不过因临近月底，商家库存压力尚可，资源在下月初才陆续到货，故在短缺规格坚挺的支撑下，周四下午开始，价格再现坚挺。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约 1610 开盘价 2301，最高价 2539，最低价 2291，收盘价 2509，涨 212，涨幅 9.23%，成交 1490682 手。

本周热卷期货大幅上涨，尤其周一及周四涨幅较大。从技术指标来看，日线中 K 线已处于 5 日均线上方，KDJ 向上发散但有钝化趋势，MACD 红柱放大；周线中 KDJ 金叉，MACD 绿柱收窄。整体来看，热卷期货各项指标均向好，但短期涨势或有所放缓。料下周热卷期货先强后稳，整体以偏强震荡为主，涨幅较本周有所收窄，主要运行区间 2500-2550

五、下周行情预判

对于下周，考虑月初资金宽松，原料走势相对坚挺，但钢厂发货增多，同时需求也无放量迹象，预计热卷价格仍以震荡整理为主，不排除窄幅走强可能。