

热轧周评：供需两淡 下周热卷小幅震荡（7.11-7.15）

【内容提要】

- ◆钢市仍有炒作题材 短期仍呈趋强态势
- ◆唐山再次限产 6月产量创新高
- ◆本周国内热卷以涨为主
- ◆下周热卷期货以高位窄幅震荡为主
- ◆预计下周热轧市场小幅震荡

一、宏观热点

本周宏观：经济面，从数据看经济形势好于预期，但民间固定资产投资低迷，说明大家对经济是否真的好转仍充满质疑；楼市方面，房地产投资增速继续下降，“厦门信贷事件”更反映出地方政府和银行系统的不和谐，两条腿不能有效配合，去库存之路依然漫长；钢市本身，二季度的钢价上涨让不少厂家盈利情况得到改善，但高层明确表示去产能不会因此受到影响，接下来政策面仍将对钢铁、煤炭等行业进行限制，加速去产能进程。从行情上来说，当前市场仍有炒作题材，期螺处于上升通道，尽管这两天钢价有点冲高回落，但短期仍呈趋强态势；当然，长期看，仍取决于下游需求，望商家谨慎操作为宜。

【经济面】

1、中国二季度GDP同比6.7%，预期6.6%，前值6.7%；上半年GDP同比6.7%，预期6.6%，前值6.7%。

2、6月CPI同比上涨1.9%，PPI同比下降2.6%，连降52个月。

3、2016年上半年全国铁路货物发送量完成15.74亿吨，较去年同期17亿吨减少1.26亿吨，同比减少7.41%。虽然跌幅仍然巨大，但较去年同期货运量同比下降10.1%和2015年货运量同比下降10.53%相比，降幅明显收窄。

4、发改委：全国全社会用电量约27759亿千瓦时，同比增2.7%。不过，发改委称，第二产业用电总体仍较低迷，上半年用电量同比仅增长0.5%，特别是高耗能行业用电降幅较大。

5、1-6月份，民间固定资产投资158797亿元，同比名义增长2.8%，增速比1-5月份回落1.1个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资的比重为61.5%，比去年同期降低3.6个百分点。

6、1-6月份发电量2.7595万亿千瓦时，同比增长1%；1-5月同比增长0.9%。

7、6月新增人民币贷款13800亿元人民币，创2月以来新高，预期10000亿元人民币，前值9855亿元人民币；社会融资规模16300亿元人民币，预期11000亿元人民币，前值6599亿元人民币。

8、6月M2货币供应同比11.8%，预期11.4%，前值11.8%。

9、1-6月城镇固定资产投资同比9%，预期9.4%，前值9.6%

10、6月规模以上工业增加值同比6.2%，预期5.9%，前值6%；1-6月规模以上工业增加值同比6%，预期5.9%，前值5.9%。

【钢市】

1、发改委：钢铁供应过剩短期内不会改变。钢铁与煤炭价格上涨对企业的盈利有帮助。钢铁煤炭去产能必要性不会因短期价格波动而改变。今年去产能目标能够实现。部分地区下行压力仍然严峻。

2、海关：2016年6月我国出口钢材1094万吨，同比增加205万吨，增长23.1%；环比增加152万吨，增长16.1%，创仅低于去年9月的历史次新高水平；1-6月我国出口钢材5712万吨，同比增加472万吨，增长9%。6月，我国进口铁矿石8163万吨，同比增加667万吨，增长8.9%；1-6月份铁矿石进口量为49374万吨，同比增加4116万吨，增长9.1%。

3、徐乐江：1-5月，钢铁行业运行呈现产能过剩严重，而低行业集中度又影响了去过剩产能各项政策的落实；企业债务负担沉重，良、莠企业都面临着生产经营困难；民营企业的效益好于国有企业；贸易环境日趋恶化等特点。

4、河北组织开展化解过剩产能集中行动：7月9日上午开展的集中行动里，共拆除高炉6座、炼铁产能312万吨；拆除转炉8座、炼钢产能486万吨；退出煤矿10处、产能301万吨；拆除水泥磨机5台（套）、产能95万吨；拆除平板玻璃生产线3座、产能282万重量箱；拆除焦炉21座、产能590万吨。

5、7月11日，唐山市政府印发《唐山市七月份环境空气质量改善强化措施》，指出为保障抗震纪念活动期间空气质量，唐山12日0时-31日24时露天矿山、工地停工，使用煤气发生炉的轧钢、锻造等企业加热炉停产，烧结减少排放污染物50%，焦化延长出焦时间至36小时，25日0时起至31日24时，在确保安全生产的前提下全市烧结、焦化停产，市区、丰润、丰南、古冶等地区5轴（含）以上大货车禁行。

6、沙钢股份公告，预计2016年半年度实现净利润5,000万元~7,500万元，上年同期亏损6,291.76万元。受今年二季度钢材价格上涨、管理提升等多重因素的影响，公司2016年1-6月份销售收入较此前预计有所增长，生产成本较此前预计有所降低，导致2016年1-6月份净利润较一季报时预计的大幅提高。

7、宝钢集团决定并经国务院国有资产监督管理委员会核准，在2016年至2018年期间压减钢铁过剩产能920万吨。公司将在规定的时间内拆除或封存相关冶炼装备，不再恢复生产。

8、近日，辽宁省发改委和辽宁省经信委发布公示信息，至今年年底前，辽宁省有18家钢铁企业将完成压减产能共602万吨。18家钢铁企业中，1家为鞍山的钢铁企业，1家为朝阳的钢铁企业，其余16家均为辽阳的钢铁企业。退出装备方面，鞍山宝得钢铁有限公司为45吨转炉两座，朝阳明鑫铸造有限公司为30吨转炉一座，其余企业退出装备为中频炉；18家企业中，压减产能最多的是鞍山宝得钢铁有限公司为160万吨，其余企业为22~50万吨不等。所有计划的压减产能在今年年底前完成退出。

二、产业信息

◆ 限产措施：唐山市人民政府办公厅印发的《关于唐山市七月份环境空气质量改善强化措施的通知》称，拟对唐山市的钢厂、焦化厂等实施限产措施。强化措施分为一般强化措施和重点强化措施。一般强化措施要求，7月12日0时至7月31日24时，全市使用煤气发生炉的轧钢、锻造等企业加热炉实施停产；全市钢铁企业烧结工段减少排放污染50%；全市焦化企业延长装煤，出焦时间延长至36小时。重点强化措施要求，7月25日0时至7月31日24时，在确保安全生产的情况下，全市所有焦化企业停止装煤、出焦；全市所有钢铁企业烧结机停止生产；市区、丰润、丰南、古冶等地区5轴（含）以上大货车禁行。

◆ 钢材产量：据国家统计局数据，1-6月份我国粗钢、生铁和钢材累计产量分别为39956万吨、34533万吨和55992万吨，同比分别下降1.1%、下降2.1%和增长1.1%。6月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别6947万吨、5974万吨和10072万吨，同比分别增长1.7%、1.8%和3.2%；日均产量分别为231.57万吨、199.13万吨和335.73万吨，较5月份日均产量分别增长1.82%、1.78%和4.64%，粗钢和钢材日均产量双双创历史新高。

三、市场行情回顾

本周国内热卷价格以涨为主，华东、华南和华北地区涨幅在60-80。周初开市，随着唐山限产再次炒作，关联期货反弹，使得现货价格获得支撑，贸易商报价试探拉涨，整体出货有所放量，周中热轧期货继续推高，刺激市场拉涨情绪升温，但下游畏高跟进力度有限，市场成交逐渐乏力。临近周末，商家报价出现松动，市场低价走货现象增多，然成交仍无明显起色。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约1610开盘价2635，最高价2745，最低价2515，收盘价2661，涨67，涨幅2.58%，成交1557432手。

本周热卷期货先涨后稳，尤其周二涨幅较大。从技术指标来看，日线中KDJ有死叉迹象，MACD

红柱收窄；周线中KDJ的J线突破100，MACD红柱放大。综合考虑，热卷期货短期指标有转弱迹象，后期续涨较为乏力，因此料下周热卷期货以高位窄幅震荡为主，主要运行区间2640-2690

五、下周行情预判

对于后市，考虑到淡季需求低迷是不争的事实，经销商普遍对后市信心不足，持谨慎观望态度居多，但近期新资源补充不多，加之库存得到一定的消化，钢价大幅下跌的可能性不大，预计下周市场或以小幅震荡为主。