

热轧周评：多空博弈 下周热卷继续震荡（7.18-7.22）

【内容提要】

- ◆政府鼓励民间投资，过剩产能不招“待见”
- ◆行业重组加速 产量持续下降
- ◆本周国内热卷先弱后强
- ◆下周热卷期货以稳中稍弱震荡为主
- ◆预计下周热轧市场继续震荡

一、宏观热点

本周宏观：本周央行在公开市场逆回购创一个月高位，显示当前市场资金流动性维持宽松局面，整体对商品价格走势将继续形成支撑。但从钢铁行业来看，李克强总理表示，要加强对社会资金引导，防止投向过剩产能行业。而东北特钢债务问题持续发酵，债权人普遍不同意债转股，而要求破产清算，表明行业资金紧张的局面依然不会明显缓解，社会资本对钢铁行业后期依然不看好。

【经济面】

1、人民日报海外版：外界担忧中国经济实属多虑。上半年，我国经济从内外两重困境中“突围而出”，保持了6.7%的稳定增速，并在结构调整中显现出众多积极因素，下半年，在协调好供给侧结构性改革与稳增长二者关系的基础上，中国经济将能继续维持平稳运行，并实现全年6.5%-7%的增长目标。

2、国务院印发《关于深化投融资体制改革的意见》提出：确立企业投资主体地位；建立投资项目“三个清单”管理制度；优化管理流程；规范企业投资行为

3、李克强：加强对社会资金引导 防止投向过剩产能行业。李克强表示，要实施稳健的货币政策，积极财政政策要起到四两拨千斤的作用。要求适应新旧动能转换趋势，加强对社会资金引导，防止投向过剩产能行业。

4、中央出手破解投融资难题 “债转股”仍在路上。民间投资持续下滑，企业杠杆率化而不解，如何解决投融资问题迫在眉睫。在此背景下，“债转股”这一问题在二十年之后再次被提上日程

5、本周央行在公开市场累计开展2850亿元逆回购，加上本周一到期的1103亿元央票到期，当周央行在公开市场累计投放3953亿元，最终实现净投放2653亿元，当周净投放规模也创近一

个月的高位。

【钢市】

1、新华社：国内钢价大涨成交乏力，铁矿石价格 库存“双升”

2、宝钢上海17年高炉刚关闭，湛江2号高炉点火

3、华菱钢铁7月17日晚间发布重组预案，公司拟通过资产置换、发行股份购买资产及募集配套资金的一系列交易，置出原有钢铁主业相关资产，并注入优质金融资产与发电资产，拟置入及购买资产交易金额合计为137.18亿元。

4、近日，巴西工业外贸服务部外贸秘书处根据其于7月11日在官方日报上发布的第39号通告，决定对原产自中国的无缝碳钢管自2016年7月14日起延长反倾销调查期至最多8个月。

5、东北特钢债券违约 规模最大技改面临市场尴尬。债券违约事件还在发酵，东北特钢方面至今未公开表示是“无力”还是“不愿”偿付债券，公开报道称，东北特钢提出了“债转股”方案，但不被一些债券持有人接受。报道称，东北特钢截至今年一季度的负债总额为556亿元（扣除保证金）。

6、世界钢铁协会的统计数据表明，2016年6月份全球66个主要产钢国和地区粗钢产量为1.36亿吨，同比基本持平。1-6月份全球粗钢累计产量为7.95亿吨，同比下降1.9%。6月份中国大陆粗钢产量为6947万吨，同比增长1.7%。

二、产业信息

◆行业政策：作为供给侧结构性改革“排头兵”，去产能正进一步加速。近期，国资委、发改委密集部署去产能，明确了详细的时间表和任务。据悉，发改委和工信部联合制定的处置僵尸企业的实施方案有望下发，国资委也制定了僵尸企业处置方案，并在央企进行了全面部署。业内人士指出，三季度去产能将进入实质执行及落地期，伴随供给侧改革提速，煤炭、钢铁市场或持续回升，行业重组有望加速。

◆钢材产量：据中钢协统计，2016年7月上旬，中钢协会员钢铁企业日产粗钢174.21万吨，比上期减少2.16万吨，下降1.22%。据此估算，本旬全国日产粗钢225.32万吨，比上期下降1.02%。截止7月上旬末，会员钢铁企业钢材库存量1379.87万吨，旬环比增加56.51万吨，增长4.27%。

三、市场行情回顾

本周国内热轧以下行为主，临近周末出现小幅反弹，各主导市场相对上周仍有50-100的跌幅，整体成交情况较为清淡。本周大部分市场均有一定量的到货，不过总量普遍不多，基本通过日出货量均可消化，故累计库存无明显上升，个别市场甚至缺货现象更加明显，因此尽管周

初期货大跌，现货需求十分低迷，尤其北方多地受暴雨影响成交近乎停滞，但商家的心态仍未过分悲观。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约1610开盘价2668，最高价2672，最低价2396，收盘价2495，跌166，跌幅6.24%，成交1828282手。

本周热卷期货先跌后涨，尤其周一跌停，至周三后出现技术性反弹。从技术指标来看，日线中K线处于5日均线上方，KDJ的J线低位钝化，MACD绿柱放大；周线中KDJ趋于收敛，MACD红柱收窄。整体来看，热卷期货各指标均有转弱迹象，但短期大幅下跌可能性较小，因此料下周热卷期货以稳中略偏弱震荡为主，主要运行区间2450-2500

五、下周行情预判

对于后市，考虑钢坯回暖，期货频繁震荡，加之当前库存水平仍旧不高，钢厂订货成本仍有一定支撑，价格大跌可能不大，但需求不佳上涨也难持续，或仍以窄幅震荡为主。