

热轧周评：基本面难改 下周热卷低位盘整为主（7.25-7.29）

【内容提要】

- ◆去产能、环保督查、自然灾害成本周关键词
- ◆钢企扭亏为盈 重组方向改变
- ◆本周国内热整体震荡上涨
- ◆下周热卷期货或以高位小幅回落为主
- ◆预计下周热轧市场低位盘整为主

一、宏观热点

本周宏观：本周宏观关键词大概是“去产能”“环保督查”“自然灾害”。由于上半年钢价反弹，钢铁等行业去产能进展不明显（仅完成全年总任务的30%），本周发改委牵头在杭州举行了去产能经验交流会，号召从各方面加快去产能进度。加上高层明确表示“要顶住下行压力，不搞强刺激，坚决去产能”，环保大督查也同步轰轰烈烈展开，据了解当前河南、江苏等地短流程钢厂大面积停产，对市场造成了极大震动。与此同时，受厄尔尼诺现象影响，华夏大地也正遭遇“冰火两重天”的极端自然灾害，一方面是不断的高温红色预警，一方面是暴雨洪水肆虐，钢铁业上下游均受到不同程度影响。从钢铁业本身来看，东北特钢、中钢债违约将导致行业融资能力继续下降；环保大督查将对众多中小钢企起到震慑作用；下游房地产、制造业在经济下行压力下，后期用钢需求将易减难增……多重因素下，钢铁业大洗牌在所难免，首当其冲的将是众多中小钢企。至于行情方面，期货、钢坯、各种活动、环保检查、债务危机、以及国际反倾销给市场带来了太多不确定因素，短期或继续维持震荡走势，不会有明确方向。

【经济面】

1、新华社：面对下行压力我们要稳住宏观政策，不能自乱阵脚再搞强刺激；坚定不移推进供给侧结构性改革，特别是在去产能问题上，不能因为部分产品价格的一时回暖就动摇决心；用重大改革举措落地增强发展信心，深化国企、金融和财税改革。

2、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近日出台，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。加上这次工信部的表态，作为供给侧结构性改革的重头戏，去产能进入攻坚战。

3、1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额29998.2亿元，同比增长6.2%，增速比1-5月份回落0.2个百分点。

4、截至目前，国内债券市场今年已经发生18家发行主体债券违约事件，涉及债券数量36只、本金超过200亿元。这一数字几乎是2015年全年违约金额的两倍。多位银行业内人士表示，今年违约事件频发，信用债违约从煤炭、钢铁、有色等强周期性和产能过剩行业向运输、食品饮料等非周期性行业逐步扩展，信用风险从上游行业向中下游行业暴露。另外，违约主体从民营企业向地方国企、央企扩展，从中小企业向大型企业延伸。

5、1-6月份，全国铁路完成货运量15.8亿吨，同比下降7.5%，降幅比一季度收窄1.5个百分点，完成货物周转量11149亿吨公里，同比下降7.5%，降幅比一季度收窄1.8个百分点。

【钢市】

1、1-6月国有企业利润总额11272.4亿元，同比下降8.5%，比上月降幅收窄1.1个百分点。煤炭行业今年首次实现由亏转盈，钢铁和有色等行业继续亏损。

2、环境保护部25日向媒体通报了全国钢铁行业环境保护专项执法检查部署情况。环保部环境监察局局长田为勇表示，将要求各地全面加强钢铁行业的环境监管，加大处罚力度，推动钢铁行业主要污染物全面达标排放。对污染物排放持续超标的钢铁企业，依法采取按日连续处罚、责令限制生产或停产整治等措施。

3、工信部：初步统计，今年上半年钢铁去产能的量达到1300多万吨，是今年目标任务的30%左右。下半年要进一步加大实施力度，进入到一个新的阶段，从目标任务的分解、政策的落地转到实质性推进钢铁去产能。对于完成今年的钢铁去产能的目标任务，还是有足够信心。

4、中诚信：东北特钢连环违约或导致整个辽宁地区的区域风险快速上升。国开行修改东北特钢债持有人议案，要求承诺不债转股。中钢股份爽约14次，“10中钢债”回售登记期再延长。

5、据中国冶金矿山企业协会消息，20余家国内大中型冶金矿山企业拟联合对进口铁矿石提出反倾销调查申请，称国际主流矿山大量、低价向中国出口铁矿石，存在明显的倾销行为，已经并将继续对国内铁矿产业形成实质性损害，如果不及时采取反倾销措施，将严重影响我国资源战略安全。

6、煤炭、钢铁等债券违约高发，下半年行业到期规模7000亿元左右。国内债券市场或将面临前所未有的兑付压力。截至7月26日，今年钢铁煤炭行业的违约债券数量和违约金额占2016年总额比例已分别达到了31.6%和31.4%。

7、中钢协：2016年7月，全国20个城市5大类品种钢材社会库存合计环比略有下降，本月库存总量780.6万吨，环比减少32.0万吨，下降3.94%，其中板材库存略有上升，长材库存下降较多。其中钢材市场库存总量684.2万吨，比上月减少24.3万吨，下降3.43%；港口库存96.4万吨，比上月减少7.7万吨，下降7.35%。

8、26日，发改委牵头钢铁行业化解过剩产能现场经验交流会在浙江杭州召开，提出了下一

阶段钢铁去产能任务：抓好2016年任务落实，确保完成压减粗钢产能4500万吨左右的目标；彻底退出不符合有关法律法规和产业政策过剩产能，坚决淘汰400立方米及以下高炉、30吨及以下转炉或电炉等落后产能，将地条钢全部清出市场……除了完成相应指标，会议还强调下一阶段要将“僵尸企业”作为产能退出重点，加快推动僵尸企业整体退出；坚决禁止新增钢铁产能，对违规审批备案和未执行等量减量置换要求的项目严肃处理，该停建的停建、该拆除的拆除、该问责的问责。

9、中钢协：2016年7月中旬，94家重点监测钢铁企业（集团口径）本旬日均产量及比上一旬增减情况分别为：粗钢168.97万吨，减产1.44万吨，减幅0.85%；生铁164.08万吨，减产2.01万吨，减幅1.21%；钢材164.90万吨，增产3.01万吨，增幅1.86%；焦炭33.51万吨，增产0.23万吨，增幅0.68%。截至7月中旬末，会员企业钢材库存1396.8万吨，旬环比增17万吨。

二、产业信息

◆钢企盈亏：据中钢协统计，2016年6月99家大中型钢铁企业实现销售收入2433.42亿元，利润总额40.94亿元，亏损企业25家，亏损面25.3%，亏损企业亏损额为12.5亿元。1-6月份累计实现销售收入12919.25亿元，同比下降11.9%；累计实现利润总额125.87亿元，同比增长427.25%；亏损企业26家，亏损面26.3%，亏损企业亏损额136.9亿元，同比减亏22.8%。

◆行业发展：自2014年年末以来，共有12家上市钢企停牌筹划重大资产重组。钢企重组方向最初都把目光锁定在特钢、采矿、建筑等与其主业相关的传统行业。然而，近年大宗商品价格的深度调整以及市场需求的乏力，让传统行业仍在周期性颓势中徘徊。相反，越来越多的新兴产业却逆势蓬勃发展，成为A股公司争相并购的对象。由此，钢企开始了第二轮的转型升级，将重组标的锁定新能源、金融、节能环保等领域。

三、市场行情回顾

本周全国热卷震荡上行，主导市场华东、华北、华南等涨幅基本在40-80元/吨之间。本次拉涨主因是受环保政策加码提振，近期钢厂停产、限产情况较为集中，市场供应压力减小。且在此炒作下，关联期货及原料钢坯积极上涨，带动现货市场心态好转，资源价格普遍上调。而鉴于北方多雨，南方高温酷暑，下游需求疲软难改，贸易商后市预期仍偏谨慎，市场并未出现贸然过高抬价现象，商家维持逢高出货思路。不过，由于终端依然是按订单接货，市场整体低位成交尚可，但高位资源显乏力，且由于月底资金压力紧张，部分贸易商实际出货仍可议价。此外，临近周末，期货高位回落，现货则随着下调。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约1610开盘价2491，最高价2684，最低价2469，收盘价2599，涨104，涨幅4.17%，成交2190134手。

本周热卷期货整体以持续上涨为主，至周五才有所回落，从技术指标来看，日线中KDJ向80附近收敛，MACD绿柱放大；周线中KDJ的J线钝化，MACD处于红柱区间。整体来看，热卷期货各项指标均未向好，本波上涨基本结束，料下周热卷期货或以高位小幅回落为主，震荡幅度较小，主要运行区间2550-2600。

五、下周行情预判

对于后市，考虑资源供需双淡格局持续，而随着环保炒作降温，期货及钢坯继续攀高动力不足，且目前已经显露弱势，现货市场信心亦将受到影响，预计下周国内热卷整体维持低位盘整走势。