

热轧周评：进入传统旺季 下周市场或震荡偏强（8.29-9.2）

【内容提要】

- ◆进入传统销售“黄金期” 短期钢市仍是偏强运行
- ◆钢企扭亏为盈 产量再次增长
- ◆本周全国热卷价格弱势走低
- ◆下周热卷期货以低位略偏强震荡为主
- ◆下周热卷价格或震荡偏强

一、宏观热点

本周宏观：8月份制造业和钢铁业PMI指数均处在50%以上的扩张区间，显示当前国内经济运行出现积极变化，钢市面临着政策层面多空交织，一方面钢铁去产能政策正密集部署和推进，对钢价走势形成持续利好；另一方面近期国内二线热点城市密集出台楼市调控收紧政策，监管层收紧房地产信贷政策可能性加大，将在一定程度上影响市场预期。9月进入传统销售“黄金期”，大厂挺价意愿强，短期钢市仍是偏强运行。

【经济面】

1、1-7月份全国规模以上工业企业利润总额同比增长6.9%。1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额35235.9亿元，同比增长6.9%，增速比1-6月份加快0.7个百分点。

2、美联储年内加息可能性增加。美联储主席耶伦26日就外界最为关心的加息问题公开表态。分析人士普遍认为，虽然美国经济复苏力度并不强劲，但耶伦的表态意味着美联储很可能在今年内上调一次基准利率。

3、基建投资“加速度” 发改委两月批复逾2800亿元项目。经济步入下半场，基建投资开始“加速度”。最近两个月，国家发改委重新按下了密集批复基建项目的“按钮”。据上证报 记者粗略统计，7月和8月两个月内，发改委共集中批复了12个基建项目，涉及资金2849亿元。值得注意的是，这些项目基本都是交通基建项目，其中包括6个公路项目、2个高铁项目，以及

洛阳、贵阳和成都等3个城市轨道交通项目。

4、8月中国制造业PMI重回扩张区间。2016年8月份，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的中国制造业采购经理指数(PMI)为50.4%，较上月回升0.5个百分点，重回50%的荣枯线之上。

5、央行或将慎用降准降息工具 避免释放过强宽松信号。8月多项经济数据即将公布。多家机构预测，8月份居民消费价格指数(CPI)涨幅或比上月略有下降。有分析认为，持续的低通胀环境 或为货币政策宽松打开一定空间。不过，更多业内人士认为，近期央行重启14天逆回购，意味着重心仍在维持资金面平稳格局，并避免释放过多宽松信号，货币政策实质仍将保持稳健。与此同时，在通缩压力以及经济持续下行的背景下，单靠货币政策很难实现经济复苏，财政政策在这时起到的作用更大。

【钢市】

1、河北：坚定不移推进钢铁煤炭去产能。近日，河北省发改委对8月至11月的钢铁产能月度压减计划进行网上公示，以确保2016年10月底前完成国家下达的压减任务，11月底前完成全年目标任务。

2、湖北明确压减钢铁煤炭过剩产能任务。从今年开始，湖北将用3年时间压减粗钢产能299万吨(不含武钢在鄂企业压减产能)，通过3到5年努力压减煤炭产能800万吨。

3、唐山开展化解钢铁过剩产能拆除行动。8月27日上午，随着唐山市市长丁绣峰一声令下，丰南区贝氏体钢铁公司一座600立方米高炉被彻底拆除。同日，丰南区清泉钢铁和滦县兴隆钢铁各有一座45吨转炉和450立方米高炉被拆除。

4、海鑫钢铁7月盈利2062万元 钢价上涨诱惑钢企边去产能边复产。目前，海鑫钢铁已经被建龙集团收购并更名为山西建龙，有数据显示，7月份全月产铁14.49万吨、钢14.87万吨，完成销售收入2.9亿元，月盈利达2062万元。这些盈利数据在一年前是不敢想象的。

5、上市钢企已有23家发布中报：净利总和32亿元 同比上涨近五成。数据显示，今年1月份至7月份全国已经累计退出钢铁产能2100万吨，完成全年任务量的47%。有分析人士认为，

就目前市场行情来看，钢价的持续上涨，钢厂利润空间较大，在利益面前，部分钢厂开工率呈上升趋势。

6、8月中旬重点钢企粗钢日均产量174.9万吨。据中钢协统计，8月中旬重点钢企粗钢日均产量 174.9万吨，环比上一旬末增加5.04万吨，增幅2.97%。据此估算，本旬全国粗钢日均产量229.98万吨，旬环比增长2.99%。

7、中钢协：2016年8月钢材社会库存环比略有上升。2016年8月，全国20个城市5大类产品钢材社会库存合计环比略有上升，其中螺纹钢库存上升幅度较大，环比增幅达7.43%。本月库存总量797.3万吨，环比增加16.6万吨，上升2.13%。其中钢材市场库存总量705.6万吨，比上月增加21.3万吨，上升3.12%

8、8月钢铁PMI微跌仍处荣枯线上方。中物联钢铁物流专业委员会数据显示，8月钢铁行业PMI指数为50.1%，较上月微幅回落0.1个百分点，已连续两个月处在50%的荣枯线以上。主要分项指数中，生产指数、新订单指数、新出口订单指数均继续回升，全部处在50%以上扩张区间，产成品库存指数则下降至50%以下收缩区间。

二、产业信息

◆ 钢企盈亏：截止8月31日，35家上市钢企2016年中报全部发布完毕，其中27家盈利8家亏损，三分之二的钢企实现了净利润同比增长。35家上市钢企上半年净利润总和为33.04亿元，去年同期为-42.09亿元，实现整体扭亏为盈；上半年营业收入为4577.73亿元，去年同期为5187.97，总体规模小于去年同期

◆ 粗钢产量：根据世界钢铁协会8月22日发布的统计数据，2016年7月份全球66个主要产钢国家和地区粗钢产量达到1.337亿吨，同比增长1.4%，时隔19个月再次恢复增长，其中中国是主要推动力量之一。分地区来看，亚洲、其他欧洲国家、独联体及大洋洲粗钢产量同比保持增长，而欧盟、北美、南美、非洲和中东同比均出现下滑，其中非洲同比降幅最大。

三、市场行情回顾

本周全国热卷价格弱势走低，其中华东和华南主导市场跌幅在50以上，华北地区跌幅相对较小，普遍在20-30。上半周关联期卷震荡盘整，且趋势有所下滑，但热轧现货市场基本以观望为主，大户挺价意愿仍存，部分商家为回笼资金，操作上有松动出货迹象。下半周，随着期货和钢坯双双大幅下探，市场利空因素增加，经销商看跌情绪转浓，加之下游需求不足，导致市场低价资源频现，整体成交情况亦不甚乐观。周五，期卷止跌追涨，提振市场信心，现货价格亦小幅反弹，商家观望情绪较浓，随行操作为主。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约1610开盘价2788，最高价2848，最低价2700，收盘价2753，跌31，跌幅1.11%，成交999710手。

本周热卷期货整体以下跌走势为主，至周五才有所反弹。从技术指标来看，日线中K线已接连跌破5日、10日、20日均线，KDJ低位收敛，MACD绿柱放大；周线中KDJ高位趋死叉，MACD红柱收窄。综合考虑，热卷期货短期指标弱势稍有好转，中长期指标则略显疲软，因此料下周热卷期货以低位略偏强震荡为主，幅度较为有限，主要运行区间2730-2780，另热卷主力合约已逐步移仓至1701

五、下周行情预判

对于后市，进入9月份，后续需求或逐渐释放，但在8月份的提前透支影响下，释放程度或低于预期，不过考虑到在去产能以及环保政策等积极信号的带动下，预计下周热卷价格或震荡偏强运行。