

## 热轧周评：多空因素交织 节后热卷震荡盘整（9.26-9.30）

### 【内容提要】

- ◆钢铁业仍受煎熬 十月难言乐观
- ◆唐山化解产能 首河重组暂流产
- ◆本周国内热轧窄幅波动为主
- ◆节后热卷期货走弱概率较大
- ◆预计节后热轧市场震荡盘整

### 一、宏观热点

本周宏观：四季度货币政策及投资力度应该会继续保持相对宽松，高层将致力于使资金“脱虚向实”，但资金就像流水，只会涌向回报率高的领域，行政指令能否奏效尚未可知。对于钢铁行业而言，国家的态度似乎很明确，不论是前期的环保、还是后面的查超限载，都是为了去产能，既然煤炭行业能搞276工作日，钢铁行业的产能就不可能去不掉。从内心来说，国家是希望工业品价格上涨的，毕竟实体才是立国之本，只是顽疾不除，想要健康的工业发展是不可能的。所以从长期来看，在层层措施、督查之下，留下来的钢铁企业必将得到更好的经营环境，钢价也势必会上涨；只不过对短期而言，钢铁业还将备受煎熬，钢价仍将难以大幅上涨，十月行情难言乐观。

#### 【经济面】

1、8月工业企业利润增速创近3年来新高，但支撑企业效益继续较快增长的基础还不牢固，内外需求仍然不足，企业应收账款回收期依然偏长，传统行业特别是产能过剩行业生产经营依然困难，实体经济提质增效仍需努力。

2、8月份全国铁路货运量达到2.79亿吨，比上年同期增加298万吨，同比增长1%。这是自2013年12月以来铁路货运首现增长。1-8月全国铁路货运量同比仍下滑6.2%。

3、中行：今年三季度中国经济运行总体比较稳定，近期投资、消费和工业生产等指标出现企稳，经济下行压力有所缓解，但仍处于筑底过程中。预计2016年四季度和全年GDP增速均在6.7%左右，落在政府年初设定的目标区间。

#### 【钢市】

1、史上最严公路治超新规实施，煤炭、钢材、玉米等商品的公路长途运输成本将提高25%

以上。业内预计若新规长期严格执行，长途货源或向铁路转移。

2、据中钢协统计，9月中旬重点钢企粗钢日均产量177.42万吨，环比上一旬末增加1.52万吨，增幅0.87%。据此估算，本旬全国粗钢日均产量231.91万吨，旬环比增长0.58%。截止9月中旬末，重点钢企钢材库存为1419.36万吨，比上一旬增加44.22万吨，增幅3.22%。

3、连续八次违约后，东北特钢再爆7亿短融兑付存在不确定性。中国银行间交易商协会宣布暂停东北特钢债务融资。

4、8月下旬以来的钢价持续下跌和原材料价格抬升，使得钢企的日子又不太好过，业内预计第三季度钢企利润环比第二季度或有所下滑。

5、9月27日下午，国家发改委将召集多部门、铁路总公司、中国煤炭工业协会召开保障冬季煤炭稳定供应的会议。在下午的会上，有关部门或将进一步要求做好稳定煤炭供应、抑制煤价过快上涨有关工作，对地方和有关企业释放先进产能，加快推进建设煤矿增减挂钩，增加市场供应提出相关要求。

6、由于限载，唐山港曹妃甸港已经无法再继续存储大量到港铁粉，大量到港船只无法靠岸，唐山市交通局已经和市委开了两天的会议。29日晚公布结果如下：从29日下午6:00开始，全港限载放开，恢复原来限载要求，6轴要求75吨，5轴70吨，4轴65吨，望各车队互相转告。

## 二、产业信息

**化解产能：**9月29日上午，唐山市举行9月份化解钢铁过剩产能拆除行动。市委副书记、市长丁绣峰出席玉田县建邦钢铁公司拆除现场并下达拆除令。此次拆除行动中，共拆除玉田县建邦钢铁公司450立方米高炉1座、40吨转炉1座，封存滦县安泰钢铁公司35吨转炉1座，化解炼铁产能52万吨、炼钢产能113万吨。此次拆除行动后，全市今年累计化解炼钢产能539万吨，占省达年度任务的74.6%。

**钢企重组：**此前媒体报道称，首钢或与河北钢铁合并，创建北方钢铁集团。但首钢股份9月28日晚间公告称，公司于2016年9月13日披露了因控股股东首钢总公司正在筹划关于本公司的重大事项，股票自2016年9月13日开市起停牌。目前鉴于该项重大事项的有关条件尚不成熟，存在不确定性，公司控股股东首钢总公司经审慎考虑，决定终止筹划本次重大事项，首钢与河北钢铁合并或流产。

## 三、市场行情回顾

本周热卷整体窄幅波动为主。具体来看，因上周末钢坯小幅上涨，期卷紧跟走好，周一全国市场整体拉涨氛围渐浓，但钢坯未能长久坚挺，周一、周二2日连续下跌，热卷也偏于弱势整

理为主。周三期货窄幅调整，现货市场以稳为主，个别城市窄幅波动，市场整体观望情绪浓，商家随行出货居多，但整体成交较为有限，加之台风“鲶鱼”来袭，多地普降暴雨，下游工程进度多放缓，整体交投又有所萎缩，但是考虑到钢坯暂稳，商家心态尚稳，后周四期货大幅上扬，提振市场情绪，热卷整体也趋强整理为主，节前最后一天期货走弱，但节日氛围较浓，下游备货也已基本完成，商家出货操作意愿不强，随行就市为主。

## 四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约1701开盘价2610，最高价2645，最低价2532，收盘价2541，跌63，跌幅2.42%，成交1124760手。

本周热卷期货整体以下跌走势为主，前期反弹态势未能延续。从技术指标来看，日线中K线始终被5日均线压制，KDJ死叉向下，MACD由红转绿；周线中KDJ向下发散，MACD绿柱放大。综合考虑，热卷期货各项指标均偏空，尤其短期指标弱势明显，因此料节后热卷期货走弱概率较大，主要运行区间2500-2550

## 五、下周行情预判

对于节后走势，交通新规对资源成本有所支撑，因此价格下行空间将有限，但是仍存在很多不确定因素，如若市场需求一直不见放量，则价格维持稳定，则仍将跟随期货走势变动，预计短期内继续震荡格局。