

## 低库存与高成本支撑 下周热卷坚挺观望（10.8-10.14）

### 【内容提要】

- ◆成品挺价较强 短期钢市高位震荡
- ◆钢材出口下降 全球钢需回升
- ◆本周国内热轧价格表现较强势
- ◆下周热卷期货先强后稳
- ◆预计下周热卷坚挺观望为主

### 一、宏观热点

本周宏观：经济面，居民消费指数和工业生产指环比上涨，显示国内需求有所好转，但物价持续上涨加剧通胀压力，所以央行对资金进一步宽松的空间有限；楼市方面，节后归来，中国楼市迎来新一轮收紧调控大潮，监管层为了防止楼市投机爆发泡沫，信贷增长会有所控制，在一定程度上影响后市的需求预期，然部分地区房产投资热情不减；钢市本身，在环保督察去产能力度加大下，钢厂检修增多，9月下旬的粗钢产量回落，供应段偏紧，此外，近期的煤炭因供应减少而大涨，厂家成本压力加大，成品挺价意愿强烈，短期钢市高位震荡运行。

#### 【经济面】

1、人民币汇率再创六年新低短期下跌空间有限。昨日，人民币兑美元中间价继续大幅下跌，较上一个交易日下调160个基点至6.7258。这已是人民币中间价连续第六个交易日调降，并再创六年新低。

2、国家统计局今天发布的2016年9月份全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据显示，CPI环比上涨0.7%，同比上涨1.9%；PPI环比上涨0.5%，同比上涨0.1%。

3、9月出口同比下降5.6% 低于预期。以人民币计，9月中国出口同比下滑5.6%，远低于8月的增长5.9%，进口同比增长2.2%，低于8月8.6个百分点，当月实现贸易顺差2783.5亿元。海关总署称进出口呈现逐季回稳向好态势，但仍然存在较大的困难。

4、节后一周料回笼资金近万亿市场流动性或趋紧。本周央行公开市场有5650亿元逆回购及2595亿元MLF(中期借贷便利)到期，这使得单周回笼资金量将达7月以来最高。市场预计，本周公开市场操作以净回笼为主，同时大概率续作MLF。整体来看，节后资金需求压力消除，整体资金面以宽松为主。但也有观点指出，鉴于本周单周回笼资金量巨大，央行或需要加大基础货币的投放力度。

## 【钢市】

1、四季度去产能打响攻坚战 债转股等重磅政策料出炉。发改委和工信部联合制定的处置僵尸企业实施方案、国资委制定的僵尸企业处置方案以及债转股方案等政策措施有望陆续出台，地方也相继明确并实施具体到企业的化解过剩产能计划。

2、九成上市钢企前三季预盈。由于今年上半年钢价飞涨，上市钢企的三季报大部分都有望比去年同期乐观得多。同花顺iFind统计数据显示，在目前披露三季度业绩预告的10家上市钢企中，9家预盈，只有西宁特钢一家预亏。

3、9月下旬重点钢企粗钢日均产量172.09万吨。据中钢协统计，9月下旬重点钢企粗钢日均产量172.09万吨，环比上一旬末减少5.33万吨，下降3%。据此估算，本旬全国粗钢日均产227.54万吨，旬环比下降1.89%。

4、9月我国钢材出口880万吨 铁矿石进口9299万吨。据海关总署数据，9月份我国钢材出口量为880万吨，同比减少245万吨，下降21.78%；环比减少21万吨，下降2.33%，单月出口量为今年3月以来的新低。

5、发改委：截至9月底钢铁煤炭去产能完成全年目标八成以上。10月13日上午，国家发改委在就宏观经济运行情况举行的新闻发布会上表示，近期钢铁、煤炭两个行业退出产能均有大幅提高。国家发改委新闻发言人赵辰昕称，截至9月底，钢铁、煤炭两个行业退出产能均已完成全年目标任务量的80%以上。

6、外媒称中国钢材需求或连续4年减少设备开工率大跌。世界钢铁协会发布预测称，2017年全球钢材需求将较上年增长0.5%，达到15.9亿吨，时隔三年出现增长。同时指出，中国的钢材需求将同比减少2%，连续4年负增长。因此，即使需求回升也难改善整体供需平衡，过剩产能问题或将拖累全球市场。

## 二、产业信息

**钢材出口：**据海关总署统计，2016年9月我国出口钢材880万吨，较上月减少21万吨，同比下降21.78%；1-9月我国累计出口钢材8512万吨，同比增长2.4%。9月我国进口钢材113万吨，较上月增加2万吨，同比增长11.9%；1-9月我国累计进口钢材983万吨，同比增长1.0%。

**钢材需求：**国际钢铁协会周二在迪拜的会议上称，2016年全球钢铁表观需求有望增长0.2%，至15.01亿吨，而2017年全球钢铁表观需求料将较上年增长0.5%至15.1亿吨。而中国钢铁表观需求今年料下跌1%至6.65亿吨，而预计2017年将下跌2%至6.52亿吨。

### 三、市场行情回顾

本周热卷价格表现强势，上涨幅度多在30-100元/吨。主要是因为，唐山世园会闭幕限产消息支撑，原料方面拉涨较为积极，同时节后终端用户入市补货，市场整体成交有所好转，加之期货价格的开门红表现，现货市场信心增强，商家挺价意愿较强，但随下游拿货情况有所转弱，成交稍显乏力，商家心态多趋于谨慎，稳中整理为主，仅有部分地区价格出现小幅松动。

### 四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约1701开盘价2571，最高价2742，最低价2510，收盘价2718，涨177，涨幅6.97%，成交1549290手。

本周热卷期货整体以上涨态势为主，尤其周二涨幅较大。从技术指标来看，日线中K线金叉，且上移至各条均线上方，KDJ高位钝化，MACD红柱放大；周线中KDJ低位粘合，MACD绿柱收窄。整体来看，热卷期货各项指标较国庆前相比均明显好转，但短期涨势或有见顶。因此料下周热卷期货先强后稳，周中后不乏小幅技术性回调可能，主要运行区间2680-2730。

### 五、下周行情预判

对于下周，目前，虽下游需求表现一般，但是考虑到市场热卷资源普遍处于低位，库存压力不大，加之钢厂方面挺价意愿较强，成本端有所支撑，料下周热卷价格坚挺观望为主。