

热轧周评：成本支撑仍存 预计下周热轧市场高位整理为主 (10.17-10.21)

【内容提要】

- ◆成本上升以及检修减产影响 短期钢价或震荡趋强
- ◆9月产量回升 行业危机缓解
- ◆本周全国热卷价格大幅上涨
- ◆预计下周热卷期货以横盘整理为主
- ◆预计下周热轧市场高位整理为主

一、宏观热点

本周宏观：经济面上看，前三季度6.7%的数据表明经济基本企稳，接下来政策面不会有太大的变动，四季度货币政策将保持相对宽松，高层将致力于引导资金流脱虚向实，对工业领域形成利好。楼市方面，“查与罚”这种落实到具体企业头上的直接手段很有效果，楼市降温明显，且短期内似乎难以复燃。对于钢市本身，煤、焦成为黑马，带动整个“银十”起死回生，各地钢价再迎涨价契机，让所有人都措手不及；另外，环保部再度出击，21日起再赴20省市进行督查，对钢市影响待观察。今年以来，钢市的“政策市”属性愈加明显，各类活动、督查、楼市政策的出台都对钢价产生了不容忽视的影响，不经意间就能逆转整个钢价走势，着实让人感慨。不过，我们依然可以通过供求关系来判断长期走势--在经济仅仅只是企稳、楼市也重回调控的背景下，用钢需求难以持续好转，这就注定了钢价上涨空间有限；但成本的上升、及检查带来的检修减产又将逼迫钢企推涨钢价。所以小编认为，接下来钢价极有可能在反复震荡中，逐步上涨。

【经济面】

1、前三季度国内生产总值529971亿元，按可比价格计算，同比增长6.7%。分季度看，一季度同比增长6.7%，二季度增长6.7%，三季度增长6.7%。

2、9月新增人民币贷款1.22万亿元，预期1万亿元，前值0.95万亿元；9月社会融资规模增量1.72万亿元，预期1.39万亿元。1-9月社会融资规模增量为13.47万亿元，比去年同期多1.46

万亿元。

3、1-9月全国房地产开发投资额同比增长5.8%，增速比1-8月份提高0.4个百分点。房地产开发企业到位资金10.47万亿元，同比增长15.5%，增速比1-8月份提高0.7个百分点。

4、多地经济收获“稳中向好”，难点主要在工业尤其是制造业、房地产和金融等方面。

5、10月12日，央行召集5家国有大行和12家股份制商业银行相关负责人开会，讨论当前房地产信贷形势。在上述会议上，有央行人士提出，房地产市场过热可能会对中国经济稳定造成影响。受访经济界专家认为，预计未来货币信贷政策可能会出现变化，或会出台具体的针对房地产市场的微调措施，并将其作为整个宏观审慎管理的一部分。但整体货币政策立场不会发生改变，更多在信贷结构上侧重把流动性引入实体经济。

【钢市】

1、统计局：1-9月份我国粗钢、生铁和钢材累计产量分别为60378万吨、52825万吨和85178万吨，同比分别增长0.4%、下降0.3%和增长2.3%。9月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别6817万吨、5932万吨和9809万吨，同比分别增长3.9%、4.1%和4.3%；日均产量分别为227.23万吨、197.73万吨和326.97万吨，较8月份日均产量分别增长2.73%、1.84%和3.52%。

2、16周连涨！10月19日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（BSPI）报收于577元/吨，本报告期（10月12日至10月18日）比前一报告期上涨了7元/吨，较年初371元/吨上涨了206元/吨、累计涨幅达到了55.5%，继续刷新年内最高纪录。

3、时隔4年多，又见210国道陕西榆林段上的运煤卡车排起了长龙。一直以来，210国道榆林段的运煤车数量，被看做当地煤炭市场活跃程度的“晴雨表”。事实上，煤炭市场的活跃度不仅反映在210国道榆林段，新民镇多个私营煤矿关闭两年之后也“重新开张”。在多家煤矿门口，时隔多年又出现买主排队拉煤的盛况。

4、自从国务院8月中旬派出督查组进行专项督查后，各地去产能进度明显加快。但受到资金不足等诸多难题掣肘，一些企业的大门虽然关上了，职工安置方案却迟迟未能出台。据初步估算，今年安置钢铁、煤炭行业在化解过剩产能中的分流职工，涉及80万人。

5、晋城市确定31座地方煤矿可适度释放产能：确定兰花科创伯方煤矿、望云煤矿等31座地方安全高效矿井可释放产能，期限暂定为2016年10月1日至2016年12月31日。根据方案，产能释放矿井名单不得超出市煤炭煤层气工业局确定的名单，列入产能释放名单的矿井可在276至330个工作日之间释放产能；未列入产能释放名单的矿井仍严格执行276个工作日生产相关规定。

6、从10月21日起，环保部将组织10个督查组，对天津、河北、山西、内蒙古、辽宁、安徽、福建、江西、山东、河南、湖北、湖南、广东、海南、四川、云南、陕西、甘肃、青海、新疆等20个省市落实环境执法监管重点工作情况进行督查。

二、产业信息

◆ 钢材产量：国家统计局数据显示：2016年9月全国粗钢日均产量227.23万吨，较8月份增长2.7%；钢材日均产量326.97万吨；生铁日均产量197.73万吨。2016年9月我国生铁产量5932万吨，同比增长4.1%；1-9月我国生铁产量52825万吨，同比下降0.3%。

◆ 行业现状：国际钢铁协会（Worldsteel）在迪拜召开的会议上表示，预计2017年全球钢铁需求较上年增长0.5%至15.1亿吨，2016年需求料上升0.2%至15.01亿吨。钢铁行业的危机导致大型钢厂关闭和工人失业的全球钢铁行业危机，如今正在缓解，2016和2017两年钢铁需求料增长。

三、市场行情回顾

本周全国热卷价格大幅上涨，其中华东和华南主导市场涨幅在50-70元吨，而华北地区涨幅在30-50。上半周随着关联期货强势反弹以及成本面的配合，商家拉涨热情被点燃，报价纷纷上调，受买涨不买跌心理影响，下游询盘电话逐渐增多，入市采购积极性增强，从而带动商家出货有所好转。下半周期盘走势转弱，而现货价格也因处于较高位置，致使下游畏高心理滋生，拿货计划推迟，成交随之放缓，但商家心态尚且平稳，观望出货为主，部分市场出现小幅松动，临近周末，期盘回落，商家心态略显谨慎，实际成交时可适当让利。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约1701开盘价2711，最高价2850，最低价2695，收盘价2791，涨73，涨幅2.69%，成交1553904手。

本周热卷期货整体以上涨走势为主，至周五涨势有所放缓。从技术指标来看，日K线始终处于5日均线上方，KDJ顶背离，MACD处于红柱区间；周线中KDJ金叉，MACD由绿转红。综合考虑，热卷期货短期指标有所转弱，本轮上涨或面临结束，但中长指标依然表现良好。因此料下周热卷期货以横盘整理为主，涨跌空间较小，主要运行区间2750-2800

五、下周行情预判

对于后市，目前原料价格居高，导致钢厂成本高企，故钢厂挺价意愿较强，加之近期市场供应压力不大，整体库存普遍偏低，对钢价形成有力支撑，预计下周热轧市场高位整理为主。