

## 热轧周评：供需两弱 下周热卷高位盘整（10.24-10.28）

### 【内容提要】

- ◆基建投资受青睐，钢市银十高位盘整
- ◆化解产能完成 钢企盈利好转
- ◆本周国内热轧总体挺价向上
- ◆下周热卷期货预计先涨后稳
- ◆预计下周热轧市场高位盘整

### 一、宏观热点

**本周宏观：**本周经济面整体利好为主，尤其是固定资产投资发力：基建成为拉动经济稳增长的重要动力，然而资金方面利空，外汇流失增多，人民币压力较大；楼市方面，政策收紧降温；钢市本身，随着供给侧结构性改革不断深入，去产能效益显现，加上成本支撑，银十钢市坚挺了一把。

#### 【经济面】

1、前三季度铁路投资完成5423亿元。中国铁路总公司日前发布的统计数据显示，今年前三季度，全国铁路固定资产投资完成5423亿元，同比增长10.3%；其中国家铁路固定资产投资完成5171亿元，同比增长12%。业内人士表示，今年铁路建设步入高潮，目前来看，超额完成既定目标是大概率事件。

2、经济进入L型下半场基建投资成为稳增长重要支撑力。2016年以来GDP增速连续三个月维持6.7%，固定资产投资和房地产投资企稳回升等均表明2016年经济已经见底，中国经济L型拐点已过，经济进入L型的下半场。进入明年一季度，楼市对经济增长的支撑作用将减弱甚至消失，届时仍需依靠基建投资刺激。

3、新华社发经济形势述评：积极因素不断增多。新华社：在国内外复杂形势下承压已久的中国经济，三季度一些持续回落的关键指标出现了反转向好。看似偶然中有必然。中国经济近来显示出的积极向好态势尽管仍需巩固，但已充分证明了中央持之以恒推进供给侧结构性改革、不断创新宏观调控方式的积极成效。

4、十三五交通基建投资或超13万亿。日前，接近交通运输部的相关知情人士透露，在2016年-2020年五年时间中，按照静态投资估算，全国“铁公水航”领域的固定资产投资有可能会超过13万亿元，其中仅高速公路的投资就有可能达到3万亿元

5、固定资产投资“十月围城” 地方万亿综合项目密集上马。 根据10月24日公布的数据，前三季度，全国完成固定资产投资(不含农户)426906亿元，同比增长8.2%，增速比1-8月份加快0.1个百分点，结束了自年初以来投资增速逐步回落的态势。进入第四季度后，很多地方的固定资产投资热情高涨。

6、9月全国交通运输行业投资总体平稳增长。据发改委消息，1-9月，公路建设累计完成固定资产投资12412亿元，为2016年投资计划的75%，同比增长7.6%，分区域看，东、西部地区分别完成投资3487亿元、6160亿元，同比增长6.5%和14.5%，中部地区完成投资2765亿元，同比下降4%

7、1-9月份规模以上工业企业利润同比增长8.4%。 1-9月份，规模以上工业企业利润同比增长8.4%，增速与1-8月份基本持平。其中，9月份利润同比增长7.7%，增速比8月份回落11.8个百分点。 统计局表示，工业生产和销售增长有所放缓、电子、钢铁和电力等行业盈利增幅回落、低基数效应明显减弱，是造成9月增速明显回落的主要原因。企业效益持续向好基本态势保持不变。钢铁、有色和建材等传统原材料行业效益向好。

8、资金面仍趋紧 央行本周第四次大额逆回购。央行27日开展了2100亿元逆回购操作，包括1150亿元的7天品种、550亿元的14天品种和400亿元28天品种，中标利率继续分别持平于2.25%、2.40%和2.55%。尽管央行逆回购操作量逐步“加码”，但近期资金面仍持续紧张

### 【钢市】

1、国资委明确钢铁央企去产能路线图。中央企业钢铁去产能的工作目标是，从2016年开始，用3年时间，压减粗钢产能15%左右，即总体退出粗钢产能2713万吨。这其中包含三个部分，一是企业主动压减产能1644万吨，二是通过兼并重组压减939万吨，三是利用国际产能合作向海外转移粗钢产能100万吨。

2、钢铁脱困瞄准多元产业发展 “十二五”期间投入超630亿。以2015年为例，中国钢铁工业协会统计的大中型钢铁企业钢铁主业亏损1127亿元，但多元产业却实现利润481亿元，在钢铁业产能过剩，主业亏损的背景下，多元产业俨然成为钢铁企业创造价值的支柱产业。

3、10月上旬重点钢企粗钢日均产量172.09万吨 。 据中钢协统计，10月上旬重点钢企粗钢日均产量174.29万吨，环比上一旬末增加2.2万吨，增幅1.28%。据此估算，本旬全国粗钢日均产量229.11万吨，旬环比增加1.57万吨，增幅0.69%。截止10月上旬末，重点钢企钢材库存为1387.58万吨，比上一旬增加70.49万吨，增幅5.35%。

4、前9月钢企去产能4000万吨 已完成全年目标90%。 工信部产业政策司副司长辛仁周则透露，今年1-9月，全国钢铁企业退出产能共4000万吨，已完成全年去产能4500万吨的目标90%；钢铁央企方面，预计最快10月底前，钢铁央企将提前完成全年去产能任务，压减粗钢产能719万吨。

5、发改委：2016年去产能验收工作力争在11月底前完成。发改委：中国钢铁全年去产能任务有望在10月完成，力争煤炭全年任务在11月完成。中国部分地区和企业全年去产能任务已完成。2016年去产能验收工作力争在11月底前完成。

6、去产能效应初显 上市钢企三季报业绩大增两倍。随着供给侧改革的推进，钢铁行业去产能的积极效应正在逐步显现。截至10月26日，两市已有10家上市钢企披露三季报，数据显示，这些上市公司前三季度合计实现归属于母公司所有者的净利润约为78.09亿元，相比上年同期的24.6亿元同比大增了217.4%。

7、中钢协：今年去产能专项奖补资金384亿元。中钢协表示，按照今年化解过剩产能4500万吨任务目标，预计10月底可以完成全年压减任务，并有望超额完成。

## 二、产业信息

**化解产能：** 10月27日上午，中国钢铁工业协会召开2016年第四季度信息发布会。中钢协方面表示，“按照今年化解过剩产能4500万吨任务目标，全年有望超额完成。”按照目前各地报送的进度，9月底钢铁化解过剩产能已经完成80%以上，部分地区和中央企业已经提前完成全年任务，预计10月底可以完成全年压减任务，并有望超额完成

**行业现状：**据中钢协统计，1-9月份，中钢协会员钢铁企业累计实现销售收入19920.87亿元，同比下降8.05%；盈亏相抵实现利润为252.06亿元，同比扭亏为盈；亏损面27.27%，同比下降21.21个百分点；销售利润率为1.27%

## 三、市场行情回顾

本周国内热轧市场总体继续保持坚挺向上，主导地区涨幅在30-80不等，各地存在不同程度的缺货状况。由于南北价差较小，同时运输成本上升等因素，资源南下启动较慢，加之部分钢厂着重生产冷轧，焦炭缺货，原料成本高企等等原因，主导市场新资源补充速度均不理想，热轧低库存状态持续，尤其薄料更为紧俏，多地出现以预售资源为主的情况，不过另一方面随着价格走高，下游接货意愿逐渐减弱，本周成交有所回落。

## 四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约1701开盘价2791，最高价2919，最低价2752，收盘价2909，涨118，涨幅4.23%，成交1511748手。

本周热卷期货震荡上行，日K线收3阳2阴，尤其周二涨幅较大。从技术指标来看，日线中K线始终处于5日均线上方，KDJ于80附近收敛，MACD处于红柱区间；周线中KDJ金叉，MACD红柱放

大。综合考虑，热卷期货短期指标表现中性，中长期指标表现良好，因此料下周热卷期货先涨后稳，主要运行区间2900-2950

## 五、下周行情预判

考虑低库存支撑，成本高企，另外月初资金压力较小，同时低需求抑制，阴雨天气增多等等，市场多空因素并存，价格涨跌两难，预计下周国内热卷市场呈窄幅盘整态势。