

热轧周评：成本支撑较强 下周热卷盘整向上（10.31-11.4）

【内容提要】

- ◆煤焦涨势不停，成本推升钢价
- ◆钢企扭亏为盈 行业 PMI 回升
- ◆本周国内热轧价格大幅拉涨
- ◆下周热卷期货先涨后稳
- ◆预计下周热卷或维持盘整向上

一、宏观热点

本周宏观：经济面上看，PMI重回扩张区间，制造业回暖迹象明显。楼市方面，10月各地新房成交明显下滑，楼市降温明显。对于钢市本身，环保和煤炭仍是关键词，环保部为了完成防污染要求停产限产，推升煤价、水泥等重污染产品价格暴涨；发改委为了控煤价频频喊话，召开告诫会要求“规范价格”，部门职能冲突下如何协调取舍成为关键。当然了，对钢价来说，煤焦涨势不停，一方面吞噬了钢企利润空间，一方面也推升了钢价，本周期螺最高2767，预计下周钢价维持强势，高位难跌。值得注意的是，成本推动型钢价遭遇需求淡季，最终吃亏的极有可能会是钢企本身。

【经济面】

- 1、新华社评论：货币政策方向未变，“抑制资产泡沫”成为新考量。
- 2、统计局：中国10月官方制造业PMI51.2，连续3个月高于荣枯线，预期50.3，前值50.4。
- 3、10月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）为51.2，高出9月1.1个百分点，为2014年7月以来最高，显示制造业运行温和扩张。

【钢市】

1、钢企前三季业绩：武钢净利3.7亿元；包钢净利2.35亿；五矿发展净利2989万；杭钢股份净利5.29亿；首钢股份净利1.37亿；*ST八钢巨亏5.52亿；华菱钢铁巨亏11.0亿；*ST钒钛巨亏12.1亿；重庆钢铁净亏30.91亿元。

2、发改委：供需基本面不支撑煤价非理性上涨，随着先进产能释放到位和铁路煤炭运量大幅增加，近期煤炭库存大幅上升，煤炭价格继续上升没有基础。

3、媒体：发改委要求中国神华等各大煤矿商在2017年供应合同中，将价格限制在当前

或更低水平。据路透测算，发改委要求的价格相当于5000大卡煤炭每吨600元、5500大卡煤炭每吨660元。

4、10月钢铁PMI重回扩张区间，环比回升1.2个百分点至50.7%，创近五个月的新高，行业景气度回升明显。

5、中钢协：10月中旬重点钢企粗钢日产估算值为176.30万吨，环比减1.25%，较9月中旬减2.58%，较2015年同期减2.40%；全国估算值为226.43万吨，环比减1.17%，较9月中旬减2.36%，较2015年同期减0.78%；截至中旬末，重点企业库存1361.38万吨，环比减1.89%，较9月中旬末减4.08%，较2015年同期末水平低272.44万吨。

6、在煤炭价格的不断上涨之下，今年以来盈利颇丰的钢铁厂遭遇到成本难题。据机构数据，近期河北唐山地区炼钢高炉开工率只有80%左右，与前几个月约90%的开工率相比，形成了明显反差。在钢厂高炉熄火背后，是钢铁行业利润开始下降，甚至部分品种已经进入亏损边缘，包括钢坯、螺纹钢等。

7、从河北省环保厅获悉，为应对今冬明春不利气象条件可能带来的重污染天气，自11月至次年1月，河北将对石家庄、唐山等重点城市的电力、钢铁、水泥等工业企业实施生产调控措施，鼓励企业错峰生产。

二、产业信息

钢企盈亏：数据显示，截至10月31日，35家钢铁上市公司三季报全部出齐，其中29家盈利，超八成企业实现盈利，6家亏损，亏损面不足两成；而在去年同期，35家钢铁上市公司中亏损企业超过六成。除此之外，中钢协提供的数据也显示，今年前9个月，会员钢铁企业亏损面仅为27%，同比下降21个百分点。

行业现状：据中物联钢铁物流专业委员会11月1日发布的指数报告，国内钢铁行业PMI指数10月份重回扩张区间，环比回升1.2个百分点至50.7%，创近5个月的新高，行业景气度回升明显。

三、市场行情回顾

本周国内热卷价格大幅拉涨，主导市场涨幅在100-130元/不等。最近上涨的原因，主要是因为焦炭等表现强势以及钢坯连连上涨，同时近期各大钢厂普遍上调出厂价，成本端支撑

较强，另外加之关联期货也一直居高运行；其次，目前国内大部分地区库存普遍偏低，个别地区惜售情绪有所显现；另外就是时处月初，各方资金相对宽松。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约1701开盘价2911，最高价3156，最低价2880，收盘价3125，涨216，涨幅7.43%，成交2507666手。

本周热卷期货大幅上涨，至周五涨势才有所放缓。从技术指标来看，日线中KDJ钝化，MACD红柱放大；周线中KDJ金叉向上，MACD处于红柱区间。综合考虑，热卷期货各项指标表现良好，但考虑到近期涨幅过大，不乏技术性回调可能，因此料下周热卷期货先涨后稳，主要运行区间3110-3160

五、下周行情预判

考虑目前价格涨势过猛，加之成交表现一般，市场恐高情绪有所显现，商家心态略有谨慎，但是考虑价格底部支撑仍较强，预计下周国内热卷市场或维持盘整向上走势。