

热轧周评：利好支撑较强 下周价格或震荡偏强（11.7-11.11）

【内容提要】

- ◆利好因素较多 钢价难下跌
- ◆钢铁成功减产 出口频受阻碍
- ◆本周国内热轧市场以宽幅上涨为主
- ◆下周热卷期货整体强势不改，但涨幅有所收窄
- ◆下周市场或震荡偏强运行

一、宏观热点

本周宏观：10月份CPI与PPI双双攀升，尤其黑色金属的持续强劲带动PPI涨幅扩大；受前期去产能影响，近期双焦成为主角，发改委连续发话表态下调煤价，然而现处于需求旺季，短期难下跌，对钢市来说，铁矿、焦煤都在拉涨，加上新的运输政策，钢厂成本在增加，只有涨价转移到下游，所幸下游需求有亮点：汽车，基建持续释放，但是用钢需求大的楼市暂难有大的释放，且钢材出口持续下降，所以一旦有限的需求收缩，市场出现恐高心理，下游拿货迟疑，后期钢市还是要回归理性调整。

【经济面】

1、今年前10个月我国进出口总值19.56万亿。据海关统计，今年前10个月，我国进出口总值19.56万亿元人民币，比去年同期下降1.9%。其中，出口11.22万亿元，下降2%；进口8.34万亿元，下降1.8%；贸易顺差2.88万亿元，缩小2.6%。

2、央行：注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险。央行11月8日发布2016年第三季度中国货币政策执行报告。报告提到，下一阶段，坚持实施稳健的货币政策，保持灵活适度，适时预调微调，增强针对性和有效性，做好与供给侧结构性改革相适应的总需求管理，为结构性改革营造中性适度的货币金融环境，在保持流动性合理充裕的同时，注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险。

3、统计局 :10月CPI同比上涨2.1% PPI同比上涨1.2%。国家统计局9日公布数据显示 ,2016年10月份CPI环比下降0.1% ,同比上涨2.1% ;PPI环比上涨0.7% ,同比上涨1.2%。10月份CPI涨幅比上月扩大0.2个百分点 ,主要原因是去年同期对比基数相对偏低。 1

4、CPI重返“2%”时代通胀暂无忧10月CPI反弹至六个月高点 ,重回“2%”时代 ,而同期PPI也加速回升 ,1.2%的同比涨幅创下近五年新高。随着CPI、PPI的持续回升 ,市场开始 担忧通胀压力加大。不过 ,分析人士普遍认为 ,尽管物价维持温和上升态势 ,但通胀短期内无忧 ,预计短期内货币政策难以宽松。

5、机构预测10月经济运行温和回稳。统计局将于下周一发布消费、投资、工业增加值等多项国民经济运行数据。《经济参考报》记者综合多家机构预测 ,尽管有国庆长假的扰动 ,但整体看10月实体经济数据有望延续8、9两月的温和回稳趋势。消费方面 ,10月份稳中趋升的概率较大 ,但受到汽车和房地产两大行业影响 ,未来存在连续回落的可能 ;投资方面 ,在制造业投资和民间投资的低位企稳的支撑下 ,10月全国固定资产投资或将小幅回升 ;而在投资需求和消费需求的支撑下 ,10月工业增加值或仍将平稳运行。

6、“借钱炒股”再升温融资余额重回9200亿元上方。记者通过梳理今年以来的数据得知 ,两融余额自今年1月4日开始一路下滑 ,从年初的11615.28亿元高点 ,降至5月30日的8209.08亿元。具体来看 ,截至11月9日 ,沪深两市融资余额报9228.03亿元 ,较上一交易日增加37.34亿元 ;沪深两市融券余额报41.03亿元 ,较上一交易日略减 1.11亿元。值得注意的是 ,融资余额是今年1月27日以来首次重回9200亿元上方。

【钢市】

1、“煤超疯”遭调控三大煤企集体表态下调煤价。近日 ,发改委再次对煤价进行调控 ,希望控制“煤超疯” ,维护煤炭市场的稳定。尽管煤价仍旧在疯涨 ,但三大煤企却带头集体下调了煤价。分析师表示 ,在有关部门希望控制煤价的背景下 ,大煤企降价更多是一种政治表态。但市场煤价仍旧取决于供需 ,由于目前处于需求旺季 ,供大于求 ,煤价暂时并不会下跌。

2、10月我国出口钢材770万吨，进口铁矿石8080万吨。2016年10月我国出口钢材770万吨，较上月减少110万吨，同比下降14.6%；1-10月我国累计出口钢材9274万吨，同比增长0.7%。10月我国进口钢材108万吨，较上月减少5万吨，同比增长13.7%；1-10月我国累计进口钢材1091万吨，同比增长2.1%。

3、发改委：钢价暴涨不可持续明年继续去产能。“如果说2016年是钢铁三年去产能的元年，那2017年将是钢铁去产能的攻坚之年。”国家发改委产业协调司巡视员夏农9日在全联冶金商会去产能促转型研讨会上表示，1至9月钢价逆势大幅度上扬，不会改变中国钢铁去产能的节奏，明年将继续推进钢铁去产能。

4、发改委：鼓励供需双方签订煤炭年度中长期合同。发改委称，将在安全高效先进产能释放中优先支持签订中长期合同的企业，比如在期限上暂时不做限定；铁路总公司也会在运力上给予优先保障。

5、钢贸战愈演愈烈欧盟调查百起中国规避反倾销案。欧盟正加大对中国钢铁产品的反倾销调查力度。已成为贸易战众矢之的的中国钢铁行业处境会更艰难。据路透报道，越南工贸部公布的一份文件显示，欧盟反欺诈办公室(OLAF)正在调查中国企业是否借道别国出口钢铁，以避免遭到反倾销限制，涉及2013年到2014年190笔中国经越南运抵葡萄牙、西班牙和波兰的钢卷货单。

6、发改委主管媒体：目前中国整体上不存在“煤荒”。发改委主管的《中国改革报》称，目前的煤炭供应紧张只是部分地区的阶段性现象，从整体上看，我国不存在“煤荒”问题。其援引中国煤炭工业协会人士称，从长期看，煤炭供应存在的“绝对过剩”格局并未改变；目前部分地区出现的供应紧张和价格上涨，主要是受冬储煤季节需求、运输，以及游资、中间商炒作等因素影响出现的短期现象。

二、产业信息

- ◆ 钢铁减产：发改委表示，截至10月底，钢铁已提前完成4500万吨全年去产能目标任务，

煤炭去产能2.5亿吨的全年目标任务有望提前完成。总的看，经过各方面的共同努力，钢铁煤炭去产能工作取得积极成效，企业效益明显好转，行业发展状况改善，产业结构逐步优化，市场供需总体平衡。

◆ 钢铁出口：今年 1-8 月，共有来自 20 个国家（地区）对中国出口产品发起了 85 起贸易救济调查案件，涉案金额 103.21 亿美元，案件数量同比上升了 49%，涉案金额同比上升了 94%。其中又是以钢铁产品居首，共计 35 起案件，涉案金额 58.86 亿美元，占今年同期全部贸易救济案件数量和金额的约一半

三、市场行情回顾

本周国内热轧市场以宽幅上涨为主，其中华东、华南主导市场涨幅在140-190元/吨，华北主导市场涨幅在200以上。上半周在关联期卷疯狂大涨的鼓舞下及原料钢坯持续走高的推动下，现货商家心态乐观，且拉涨情绪浓厚。目前市场整体库存依然偏低，继续对钢价形成较强支撑，观之下游，则以按需采购居多，成交略显跟进不足。下半周随着期货高位回落，现货价格涨势放缓，而近期涨势过大，加重市场恐高情绪，贸易商有松动出货迹象。临近周末，期货市场震荡调整，商家观望情绪较浓，多随行出货。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约1701开盘价3148，最高价3515，最低价3091，收盘价3480，涨355，涨幅11.36%，成交2916824手。

本周热卷期货大幅上涨，尤其周一指数涨停，整体表现强势。从技术指标来看，日线中KDJ高位钝化，MACD处于红柱区间；周线中KDJ金叉，MACD红柱放大。综合考虑热卷期货中长期指标表现良好，短期指标表现一般，因此料下周热卷期货整体强势不改，但涨幅有所收窄，主要运行区间3480-3580

五、下周行情预判

对于后市，受季节性因素影响，终端需求将逐渐萎缩，但考虑到当前市场库存处于低位，

成本面居高不下，加之黑色商品期货走势较好，以上均对钢价有较强支撑，短期内价格具有一定抗跌性，故预计下周市场或震荡偏强运行。