

热轧周评：需求乏力 下周热卷偏弱震荡（11.14-11.18）

【内容提要】

- ◆下周钢价或企稳反弹
- ◆减产目标明确 粗钢产量下降
- ◆本周国内热轧总体大幅下挫
- ◆下周热卷期货预计横盘整理
- ◆预计下周热轧市场偏弱震荡

一、宏观热点

本周宏观：经济面上看，随着稳增长措施稳步落实，经济基本企稳，年度GDP目标完成没悬念，未来货币政策会保持相对稳定，也不会有过多的刺激政策出台。楼市方面，经过十月的调控降温之后，目前对钢市影响呈中性。对于钢市来说，由于期货在上周五夜盘被血洗，本周上半周出现了踩踏式混乱下跌行情，各品种价格均出现了大幅下挫，但随着恐慌结束，市场表现出企稳趋势，预计下周钢价或企稳反弹，恢复理性。要注意的是，随着气温下降，传统用钢淡季即将来临，即便钢价企稳反弹，幅度也会比较有限。

【经济面】

1、10月宏观经济继续呈现企稳迹象：房地产投资和民间投资增速上升，整体投资增速连续两个月反弹，工业生产运行平稳。据此，分析人士认为，四季度经济有望保持企稳势头，全年实现6.5%以上的增长目标没有悬念。

2、1-10月份，规模以上工业增加值同比增长6.0%；全国固定资产投资（不含农户）484429亿元，同比增长8.3%，增速比1-9月份加快0.1个百分点。

3、14日，统计局公布了10月份国民经济运行数据，总体看工业生产保持平稳增长，投资增速继续小幅回升，新经济、新动能加快孕育成长，预计年底货币政策仍将保持稳健，降息降准概率小。预计今年全年CPI同比涨幅在2%左右。

4、10月份，全社会用电量4890亿千瓦时，同比增长7.0%。1-10月，全国全社会用电量累计48776亿千瓦时，同比增长4.8%。

【钢市】

1、统计局：1-10月份我国粗钢、生铁和钢材累计产量分别为67296万吨、58635万吨和94829万吨，同比分别增长0.7%、0.1%和2.4%。10月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别6851万吨、5876万吨和9768万吨，同比分别增长4%、3.6%和4.1%；日均产量分别为221万吨、189.55万吨和315.1

万吨，较9月份日均产量分别下降2.74%、4.14%和3.63%。另据统计，1-10月份我国焦炭产量37176万吨，同比下降0.8%；10月份我国焦炭产量3993万吨，同比增长7.3%。

2、中钢协：10月下旬重点钢企粗钢日产估算值为174.04万吨，环比减1.28%，较9月下旬减1.72%，较2015年同期减0.04%；全国估算值为224.16万吨，环比减1.01%，较9月下旬减1.49%，较2015年同期增1.37%；重点企业库存1247.55万吨，环比减8.36%，较9月下旬末减5.15%，较2015年同期末水平低232.97万吨。

3、环保督察办公室会同应急中心、华北督查中心，11日派出3个督查组对河北省石家庄、沧州、衡水等3个重点地市开展专项督查，重点督查企业达标排放及减排落实情况等。

4、国内钢铁重镇河北省唐山市钢铁去产能、产业升级再出重拳，10家钢铁企业将以股权入股的形式整合重组成一家新企业，新企业从城区转移，搬迁至距离丰南区40公里的渤海沿海地区。

5、在发改委的“撮合”下，近日，神华和中煤两大煤企与五大发电集团以535元/吨的“低价”签订了中长期合同。

6、发改委：所有具备安全生产条件的合法合规煤矿，在采暖季结束前都可按330个工作日组织生产。重点企业要继续发挥表率作用，从煤炭行业长期利益出发，带头稳定价格。

7、经历过上周五夜盘血洗之后，据知情人士透露，国内商品期货交易所正考虑暂停黑色系品种夜盘交易。上期所相关人士表示，正在综合评估上半年夜盘交易时间的调整和近期采取的风险管理措施的效果。

8、民营钢企前三季利润大增，沙钢集团以38.53亿利润位居民企钢企三季度盈利榜首。但全联冶金商会会长、沙钢集团董事局主席沈文荣指出，目前这种全行业利润好转的局面难以持续，因为支撑钢价继续上涨的刚性需求很难持续增长。

二、产业信息

行业发展：钢铁行业“十三五”发展方向确定。14日，工信部发布《钢铁工业调整升级规划（2016-2020年）》。《规划》提出，到2020年，国内粗钢消费量将下降至6.5亿-7亿吨，粗钢产量下降7.5亿-8亿吨。粗钢产能净减少1亿-1.5亿吨，到2020年将产能控制在10亿吨以下。

粗钢产量：国家统计局数据显示：2016年10月全国粗钢日均产量221万吨，较9月份下降2.7%；钢材日均产量315.1万吨；生铁日均产量189.5万吨。2016年10月我国粗钢产量6851万吨，同比增长4.0%；1-10月我国粗钢产量67296万吨，同比增长0.7%。

三、市场行情回顾

本周全国热轧大幅下挫，主导市场跌幅100-300元/吨居多。周初以来期盘接连暴跌，加之现货市场成交持续低迷，商家心态恐慌，加之目前手持资源以前期低成本为主，故抛售套现操作混乱增多，市价加速下滑，虽然跌后成交仍无明显好转，但是连续下挫后商家心态趋谨慎，一方面当前钢厂发货量仍旧偏少，市场可售资源有限，另近期各大钢厂出台的下月指导价仍在上调中，后期成本高企，这些因素都对下调起到抑制作用，故临近周末，市价下调之势趋缓，甚至有个别商家试探性上调，不过总体市场氛围仍显偏弱。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约1701开盘价3480，最高价3596，最低价3100，收盘价3179，跌301，跌幅8.65%，成交2127726手。

本周热卷期货大幅走低，尤其周一周二跌幅较大，周二更是以跌停收盘。从技术指标来看，日K线接连跌破5日、10日均线，但在20日均线附近获得支撑，KDJ有底背离迹象，MACD由红转绿；周线中KDJ高位收敛，MACD红柱收窄。综合考虑，热卷期货各项指标虽表现较弱，但短期指标有反转迹象，因此料下周热卷期货跌势放缓，整体以横盘整理为主，主要运行区间3150-3200

五、下周行情预判

考虑目前部分市场钢厂发货有增多趋势，但前期欠单尚未补足，同时期货有回暖迹象，只是成交难有明显向好，商家操作普遍谨慎，预计下周国内热卷市场以偏弱震荡为主。