

热轧周评：利好利空博弈 下周价格或延续震荡走势（11.28-12.2）

【内容提要】

- ◆环保检查遍地开花 短期钢价难下跌
- ◆北方雾霾限产 行业指数回升
- ◆本周国内热轧市场涨多跌少
- ◆下周热卷期货以窄幅偏强盘整为主，续涨空间较小
- ◆下周热卷价格或延续震荡走势。

一、宏观热点

本周宏观：经济面上看，各项指标持续向好，尤其是工业领域回暖明显。从钢铁行业来看，本周热点非环保督查、去产能督查莫属了。自上周四开始，河北、江苏、山东、湖北、广东、四川等地掀起新一轮环保、去产能风暴，目标直指中频炉厂家，导致大量中频炉紧急关停，市场上螺纹、线材等资源供应偏紧，沙钢等主流钢企顺势上调出厂价，预计短期内成品钢价易涨难跌。

【经济面】

1、中国10月规模以上工业企业利润同比9.8%，前值7.7%；中国1-10月全国规模以上工业企业利润同比8.6%，前值8.4%。

2、10月份，全国铁路完成货运量3.07亿吨，同比增长11.2%，为2015年2月以来最高。1-10月份全国铁路累计完成货运量27.11亿吨，同比下降3.3%。

3、11月份，中国制造业采购经理指数 (PMI)为51.7%，比上月上升0.5个百分点，升至两年来的高点。

【钢市】

1、11月26日上午，中央第三环境保护督察组督察湖北省工作动员会在汉召开。根据安排，中央第三环境保护督察组督察进驻时间约1个月左右（2016年11月26日 - 12月26日）。据富宝

调研了解，目前除开武钢、冶钢等高炉厂外，武汉、鄂州、十堰、荆州、宜昌、孝感等地钢厂生产均受到影响，部分厂家已彻底停产，个别厂家甚至已被拆炉。【湖北】

2、11月27日，工信部领导联合江苏苏北各市领导开会商讨中频炉产能的处理办法，徐州、连云港、宿迁、盐城、淮安的钢厂都在范围内，处置办法是29日相关中频炉全部停产拆除，30日市政府检查拆除工作。钢厂表示此次行动整个苏北的中频炉将会全部拆除，而电弧炉目前仍可以生产，钢厂也可选择购买钢坯保证生产。【江苏】

3、11月28日晚间，南通、镇江、常州等地中频炉厂家纷纷宣布设备检修，暂停收货，部分厂家紧急更换炼钢设备。【江苏】

4、11月28日，山东省政府要求省内中频炉钢厂开始检修停产，主要从安全、质量、环保等各方面要求各钢厂自查。今年山东省政府总体将中频炉钢厂分为整改和拆除两种整顿方式，其中对于整改的又分两种，一种是停产整改后就可以复产，另外一种停产等手续补齐了再复产。本次停产涉及山东省内近20家中频炉钢厂，主要集中在山东鲁西区域，以山东聊城、德州、东营、滨州等城市为主。【山东】

5、11月28日，中央第四环境保护督察组督察广东省工作动员会在广州召开。根据安排，中央第四环境保护督察组督察进驻时间约1个月左右（2016年11月28日~12月28日）。广东省发改委在督察组前往核实去产能工作之际发布了关闭产能清单。根据清单，关闭产能主要集中在韶关、河源、清远等地，主要炼钢设备为40吨以下中频炉。【广东】

6、12月1日晚间媒体爆出一份未公开政府文件“为贯彻落实11月25日省政府钢铁行业去产能工作会议精神，和省化脱办文件要求，切实做好国家抽验收各项准备工作，请各市州质监局在辖区范围内立即再次摸排检查相关钢铁企业，对非法使用中频炉、工频炉生产地条钢的企业和黑户企业进行严厉查处，对中频炉、工频炉等非法设备要断电、断水并立即拆除（无论是否配备LF精炼炉）。并于12月6日17时前将查处情况报省局稽查总队。请各地务必高度重视，务必保证迎检工作不出纰漏。在文件附件中详细列明了四川省内18家短流程生产钢企名单，其中以

建筑钢材生产企业为主，此外涉及个别钢管和型钢的生产企业。”【四川】

7、12月1日晚间，唐山电炉厂集体大幅下调废钢采购价100，个别下调200，主因厂内废钢库存充足、成品材出货差，且担心环保组突击检查，尽量压低原料库存。另有消息称有环保组开始进驻廊坊等地，当地钢厂表示可能要停一个月左右时间。【河北】

8、为确保将河北安丰 钢铁有限公司违法违规建设钢铁项目的有关情况查得一清二楚，24日抵达河北的国务院调查组在离开安丰公司后，于28日又派出专家调查组，就高炉炉容、转炉吨位等技术问题作进一步核查。河北省于30日再次派出调查组，对相关问题作进一步核实。一周内三次派出调查组，这种高压调查的背后是坚决落实去产能的决心。【河北】

二、产业信息

环保限产：11月30日，河北省大气办发出通知，要求石家庄、保定、廊坊、邢台、衡水、邯郸和定州、辛集于12月1日8时启动重污染天气I级应急响应；唐山、沧州启动重污染天气II级应急响应；张家口、承德、秦皇岛密切关注本地污染形势，北方多地启动重污染天气应急响应将导致当地多数钢企生产受限

行业现状：12月1日，中物联钢铁物流专业委员会发布钢铁行业PMI指数显示，11月钢铁业PMI指数为51.0%，较上月回升0.3个百分点，该指数连续两个月回升，并达到今年5月份以来的最高点，显示出钢铁行业景气度继续上升。

三、市场行情回顾

本周国内热轧市场呈“过山车”走势，热卷价格涨多跌少，其中华东、华北以及华南地区各主导市场涨幅在60-120元/吨。周初开市，在上周末钢坯大涨和关联期卷的强势提振下，现货市场涨势一片，且涨幅均超过百元，商家心态乐观，操作也较为积极，但下游企业询盘一般，资源成交状况无明显改善；随着周二午后黑色系期货暴跌，市场恐慌情绪加重，贸易商获利套现意愿增强，大幅松动出货较多，市场低价资源频现；然周四期货强势反弹，再次提振市场信

心，商家报价纷纷大幅上调，且部分地区现已封库待涨。临近周末，期盘震荡调整，现货市场亦先涨后跌，贸易上心态略显分歧。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力合约由1701转移至1705，1705开盘价3,549，最高价3630，最低价3247，收盘价3494，跌39，跌幅1.10%，成交1643154手。

本周热卷期货先跌后涨，且针对幅度较大。从技术指标来看，日K线依然处于5日均线上方，KDJ于80附近收敛，MACD处于红柱区间；周线中KDJ高位钝化，MACD红柱放大。综合考虑，热卷期货各项指标表现较为中性，中长期指标略强于短期指标，料下周热卷期货以窄幅偏强盘整为主，续涨空间较小，主要运行区间3450-3550

五、下周行情预判

后市来看，随着淡季不断深入，终端需求将愈发萎靡，但考虑到目前成本端居高不下，且市场整体库存偏低，均对钢价有较强支撑。目前市场利好利空博弈，预计下周热卷价格或延续震荡走势。