

热轧周评：需求乏力 下周热卷偏弱整理（12.26-12.31）

【内容提要】

- ◆ “围剿”地条钢，钢市去产能风暴持续
- ◆ 地条钢遭围剿 2017钢企盈利或转弱
- ◆ 本周国内热轧总体前高后低
- ◆ 下周热卷期货低位震荡为主
- ◆ 预计下周热轧市场偏弱震荡

一、宏观热点

本周宏观：本周热点查处地条钢。临近年底，钢铁行业去产能热潮不断，全国从东北到西南打击“地条钢”销售；发改委、工信部多部门联合整治中频炉落后产能，河北，山东钢厂被国务院点名批评，可见明年全国钢铁去产能力度将更大，行政手段和环保手段或将有所加码。而从钢市基本面看，需求萎缩，钢市弱势难转。

【经济面】

1、社科院报告：预计2017年全年GDP增长6.5%左右。报告认为，2016年中国经济增长处于弱平衡格局，经济风险点有所转移。初步预计2016年GDP增长6.7%，消费物价指数上涨2.0%，代表实体经济的一致指数同比仍保持底部恢复性上涨，显示经济增长同比指标基本持平。投资增速略微下降，消费平稳增长，出口改善难度较大。

2、财政部：继续实施积极的财政政策 支持中央企业处置“僵尸企业”。12月29日，全国财政工作会议在北京召开。财政部党组书记、部长肖捷强调，2017年，重点做好以下工作：继续实施积极的财政政策，促进实现经济增长预期目标。

3、三大关键词主导2017年全球市场。2016年全球金融市场跌宕起伏，在多个黑天鹅事件事件扰动下，股、债、汇、商品市场震荡加剧。临近年底，随着市场对特朗普政府财政刺激力度加大及经济前景改善预期的升温，“再通胀”成为主导金融市场的一大主题。

4、央行持续净回笼彰显信心 灵活调整资金期限过年。在年末机构流动性需求加大的敏感时点，央行却在公开市场连续4个交易日净回笼资金，累计净回笼量达2850亿元，同时昨日暂停了28天逆回购。如此种种，彰显出央行对当下银行体系流动性的信心。

5、1-11月全国施工项目计划总投资107万亿 同比增9.1%。1-11月，全国施工项目计划总投资1069423亿元，同比增长9.1%，增速与1-10月份持平。施工项目745245个，比去年同期增加120419个。其中，东北地区46240个，增加1083个，今年以来首次出现同比增加。

6、 商务部：近期全球三分之一贸易调查针对中国。从商务部了解到，2016年，全球经济复苏乏力，贸易保护主义抬头，我国面临贸易摩擦成为新常态。据世贸组织统计，2016年世贸成员发起的贸易救济调查月均数量达到2009年以来最高点，我国已经连续21年成为遭遇反倾销调查最多的国家

【钢市】

1、 打击落后产能，“地条钢”风暴将持续。2016年行即将结束，钢铁行业去产能工作进入深水期，“地条钢”正在面临全面围剿。记者不完全统计发现，已有多个省份将打击“地条钢”作为工作重点。其中，山东省于12月24日召开进一步排查整治“地条钢”专项督查动员会，宣布对制售地条钢等违法违规行为零容忍

2、 中钢协：12月全国钢材社会库存环比继续下降。2016年12月，全国20个城市5大类品种钢材社会库存合计环比继续下降，其中热轧、冷轧板卷库存下降幅度较大。本月库存总量753万吨，环比减少33.5万吨，下降4.3%。

3、 山东德州市所有建筑工程2017年1月5日前全部停工。日前，德州市住建局下发《关于做好全市建筑工程冬季停工前准备工作》的通知，受连日雾霾、降温、降雪影响，导致劳动生产率低，施工成本高，安全生产风险加大。为切实消除各类事故隐患，保障民工权益，确保春节期间不发生生产安全事故，全市所有建筑工程原则上2017年1月5日前全部停工，春节后，根据天气情况择时复工。

4、 国务院严肃查处两起钢企违法违规事件。中共中央政治局常委会12月22日会议指出，针对调查发现的江苏华达钢铁有限公司生产销售“地条钢”、河北安丰钢铁有限公司未批先建边批边建钢铁项目，予以严肃查处。责令江苏省对全省生产销售“地条钢”、新增钢铁产能等违法违规行为进行彻底整治

5、 唐山钢企曝应付检查：环保督查组一走就重启关停装置。灰霾面积达到188万平方公里；北京、天津、石家庄等27个城市发布空气重污染红色预警。环保部派出16个督查组分赴污染严重地区展开督查。发现，唐山市个别钢铁企业当着督查组的承诺立即关停烧结机，待督查组走后，重新开启。

6、 山东：全覆盖零容忍 严密排查整治制售地条钢等违法违规行为。东省政府24日召开进一步排查整治“地条钢”专项督查动员会，副省长张务锋出席会议，他要求各地严督实查、立查立改，严防钢铁去产能“边减边增”，决不允许打折扣、搞变通。

7、 地条钢”面临全面“围剿”。继河北、江苏清查整治企业违法违规使用中频炉、工频炉冶炼“地条钢”后，发改委、工信部等五部门近日联合要求全国其他省份也进行全面摸底排查，并于12月26日前上报相关情况。中频炉等落后炼钢产能面临全面“围剿”。据工信部有关人士透露，刚刚出任工信部副部长的徐乐江上任后抓的第一项工作就是整治中频炉。

二、产业信息

行业现状：继河北、江苏清查整治企业违法违规使用中频炉、工频炉冶炼“地条钢”后，发改委、工信部等五部门近日联合要求全国其他省份也进行全面摸底盘查，并于12月26日前上报相关情况。中频炉等落后炼钢产能面临全面“围剿”。

行业展望：评级机构穆迪日前发布报告称，2017年亚洲钢铁企业盈利能力预计将会下降，展望为负面。穆迪副总裁、高级分析师邹吉明表示，由于供应长期过剩，并且钢铁企业向客户转嫁原材料上涨成本的能力较为有限，2016年年中亚洲钢企盈利能力虽然相对较强，但不具有可持续性，预计2017年盈利能力将会转弱。

三、市场行情回顾

本周国内热轧频繁波动，各大区走势出现分化，主导市场华东、华南及华北、西南地区以上行为主，至周末涨幅集中在60之内，不过华中、西北、东北市场却呈稳中回落态势，跌幅最多达百元。目前各地市场库存普遍处在正常偏低水平，加之钢厂出厂价居高支撑，商家下调意愿均较弱，但是华中、西北及东北等地由于天气及地域因素影响，需求极度乏力，市场交易氛围已十分冷清，难以跟随主导市场上调。而华东、华南及华北、西南地区，因市场规模相对较大，加之部分下游及中小商家仍有冬储意愿，故需求相对稍好，市场活跃度更高，加之部分紧俏规格缺货坚挺，对市场再添支撑，故价格跟随期盘拉高，不过临近周末也出现明显回落。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1705开盘价3385，最高价3479，最低价3220，收盘价3305，跌80，跌幅2.36%，成交1686512手。

本周热卷期货冲高回落，整体在40日均线附近波动。从技术指标来看，日线图中KDJ于20附近收敛，MACD处于绿柱区间；周线中KDJ死叉，MACD红柱收窄。综合考虑，热卷期货短期指标弱势趋稳，但中长期指标明显转弱，因此预计下周热卷期货以低位震荡为主，暂不会出现明确走向，主要运行区间3270-3350

五、下周行情预判

考虑下周进入新年，市场资金压力虽有缓解，但终端离市将有增多，市场需求将更加清淡，不过考虑低库存及高成本支撑，商家不愿过度下调，因此价格或偏弱震荡。