

热轧周评：需求有限 下周热卷震荡盘整（1.3-1.6）

【内容提要】

- ◆差别电价、环保助力去产能，明年钢价值得期待
- ◆产量小幅回落 钢企盈利好转
- ◆本周国内热轧窄幅整理
- ◆下周热卷期货震荡下滑为主
- ◆预计下周热卷震荡盘整

一、宏观热点

经济面上看，2017年货币政策将稳中偏紧，经济增速也不会太高，对于钢价上涨将形成阻力；楼市来看，中央定调“用来住、不是用来炒”，基本可以确定楼市不会过热，但三四线去库存力度会继续保持，房价稳中或许还会小幅偏强。对于钢市来说，环保、去产能、质检等组合拳打下来，钢价仍会有上涨空间，但对于相当一部分中小厂家可能享受不到这个福利了，能不能活下来还是未知数呢。

【经济面】

1、2016年12月份中国制造业采购经理指数（PMI）为51.4%，比上月下降0.3个百分点。2016年12月财新中国制造业PMI跃升至51.9，比上月上升1个百分点。

2、第二批中央环保督察结束：7省市已有2682人因环境问题被问责，被约谈人数超过4000人。万余家企业被责令整改，半数以上被立案处罚，总罚款金额达2.4亿元，近300人被行政拘留。

3、机构预测去年全年CPI涨2%，2017年物价或呈逐季上涨态势。

4、近日，一些省份的2017年重大项目投资计划密集出炉，数额从千亿到万亿不等。专家表示，2017年我国固定资产投资增速预计保持在8%左右，基建将继续成为稳定投资及稳增长的主要力量，整体规模预计约为16万亿元。

5、重污染应急督查“新常态”：32城红色预警，多家企业被点名。

【钢市】

1、12月钢铁PMI跌至47.6%，较上月回落3.4个百分点，在连续两个月回升之后本月再

度跌至50%的荣枯线以下，行业景气度趋于低迷，钢价下行压力加大。

2、江苏省：对全省范围生产销售“地条钢”情况作了进一步排查，共发现“地条钢”企业63家，分布在10个设区市。对排查出的“地条钢”企业开展了治理整顿，目前已全部整治到位，坚决防止生产销售“地条钢”、违法违规新增钢铁产能等行为死灰复燃。

3、沙钢：2017年1月份热卷出厂价格继续上调200，1月上旬建材价格保持平盘。

4、国家发改委和工信部联合出台《关于运用价格手段促进钢铁行业供给侧结构性改革有关事项的通知》：自2017年1月1日起，对钢铁行业实行更加严格的差别电价政策和基于工序能耗的阶梯电价政策。淘汰类由每千瓦时加价0.3元提高至每千瓦时加价0.5元；限制类继续维持每千瓦时加价0.1元；未按期完成化解过剩产能实施方案中化解任务的钢铁企业电价参照淘汰类每千瓦时加价0.5元执行。

5、中钢协：2016年12月中旬重点钢企粗钢日均产量165.56万吨，环比上一旬减少5.68万吨，下降3.32%，创2016年8月上旬以来的新低。据此估算，本旬全国粗钢日均产量217.28万吨，旬环比减少8.35万吨，下降3.7%。截止12月中旬末，重点钢企钢材库存为1272.96万吨，比上一旬减少8.85万吨，降幅0.69%。

6、唐山市政府通知：1月3日零时起全市启动重污染天气红色（Ⅰ级）预警响应，加大力度应对重污染天气，全力降低重污染天气影响。该市提出，自1月2日起，在原有重点企业减排50%的基础上，全市所有独立轧钢企业停止生产，所有涉挥发性有机物排放的企业工序停止生产，在确保安全生产、居民供暖的前提下所有钢铁企业烧结机停止生产；加强管控，全力阻止5轴及以上货车违规上路行驶。

7、唐山市经济工作会议明确抓好河钢乐亭基地、渤海钢铁重组等重大项目，实现钢铁产业优化布局、量减质增。要坚决防止已经压减的过剩产能死灰复燃，坚决防止违规新建钢铁项目。2017年全市要压减861万吨钢、933万吨铁、110万吨煤炭产能。

二、产业信息

整体产量：据中钢协统计，2016年12月中旬，97家重点监测钢铁企业共生产粗钢1655.58万吨、生铁1589.28万吨、钢材1633.27万吨、焦炭329.91万吨。日产量及比上一旬增减情况分别为：粗钢165.56万吨，减产5.68万吨，降幅3.32%；生铁158.93万吨，减产7.57万吨，降幅4.54%；钢材163.33万吨，增产1.35万吨，增幅0.83%；焦炭32.99万吨，减产1.98万吨，降幅5.65%。

钢企现状：2016年11月，99家大中型钢铁企业实现销售收入2648.93亿元，利润总额44.22亿元，亏损企业22家，亏损额为23.07亿元。2016年1至11月份，累计实现销售收入25098.27亿

元,同比下降4.36%;累计实现利润331.46亿元,较去年同期亏损529.06亿元的情况大幅好转。

三、市场行情回顾

本周国内热轧窄幅整理为主,节日期间,新资源略有到货,各地库存稍有增加,但是整体市场需求却低迷不改,商家出货普遍较差。周初期卷呈现小幅震荡态势,无法对现货市场提供直观指导,商家多根据自身情况调整价格,不过出货意愿占主导,但下游需求低迷,实际成交多偏差。而后受期货走势好转带动,卷价偏强整理为主,部分地区低位资源成交尚可,临近周末,期货回落,市场情绪多谨慎,商家目前观望情绪偏浓,操作上仍以出货为主。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1705开盘价3309,最高价3420,最低价3256,收盘价3273,跌32,跌幅0.97%,成交1343280手。

本周热卷期货冲高回落,反弹态势难以延续。从技术指标来看,日线图中K线仍处于60日均线上方,KDJ拐头向下,MACD绿柱收窄;周线中KDJ死叉,MACD红柱收窄。综合考虑,热卷期货短期指标表现弱势,中长期指标稍有好转。因此预计下周热卷期货以震荡下滑为主,但幅度较为有限,主要运行区间3250-3300

五、下周行情预判

对于下周,农历新年越发临近,下游用户采购积极性正逐渐下降,商家出货意愿多有增强,但考虑到新资源成本多偏高位,商家大幅让价的意愿较有限,加之目前整体库存压力多不大,预计下周热卷价格或以震荡盘整为主。