

## 热轧周评：利好占据主导 下周市场或震荡偏强（2.13-2.17）

### 【内容提要】

- ◆投资、环保齐并进，钢市心态积极
- ◆钢铁产量回升 钢企扭亏为盈
- ◆本周国内热轧市场涨多跌少
- ◆下周热卷期货以震荡上行为主
- ◆下周热轧市场或震荡偏强

### 一、宏观热点

本周宏观：经济面，多省份集中开工重大项目投资，银行资金也积极投放基建，1月社会融资增量创新高，投资需求预期良好；楼市面，央行控制贷款总量房地产开发贷审核日益严格，房贷政策相继收紧；钢市本身，环保政策不放松，打击地条钢的政治任务持续，1月下旬中钢协粗钢产能下降，钢材供应端有收缩预期，在产厂家挺价意愿强，商家心态好，短期钢市看涨氛围浓厚。

#### 【经济面】

1、一月贷款投放“猛进” 银行资金瞄准基建。在国家收紧房地产贷款之后，今年1月的新增信贷格外受到关注。由于去年底积压大量的贷款，年初的资金投放节奏明显加快。除了按揭贷款之后，制造业的融资需求也非常旺盛，而基建项目贷款的争抢更是激烈。

2、1月份中国PPI创5年多来最大涨幅。1月份中国PPI连续第5个月上涨，同比涨幅达6.9%，比上月扩大1.4个百分点，为2011年8月以来的最大涨幅；CPI同比上涨2.5%，涨幅比上月扩大0.4个百分点，涨幅也超出预期。

3、1月社融增量3.74万亿创新高去杠杆方向不变。2月14日，央行公布的最新数据显示，中国1月新增人民币贷款2.03万亿元人民币，虽为一年高点，但与去年的“开门红”2.51万亿元和预期的2.44万亿元仍有较大偏差。社会融资规模增量3.74万亿元人民币，创历史新高。

4、1月份企业中长期贷款大幅增长。央行数据显示，1月份非金融企业及机关团体贷款增加1.56万亿元，其中，短期贷款增加4331亿元，中长期贷款增加1.52万亿元，票据融资减少4521亿元。

5、节后公开市场首现净投放中小银行资金面仍紧。昨日节后首次公开市场的净投放操作，业内人士分析，央行维护银行体系流动性稳定意图明确。但2月16日还将面临节前央行开展的约6000亿元规模的临时流动性便利操作（TLF）到期，央行续作可能性不确定，资金面仍面临较大压力。

6、1月发改委共审核固资投资项目18个投资1539亿。国家发改委15日召开新闻发布会，发言人赵辰昕表示，2017年1月，发改委共审批核准固定资产投资项18个，总投资1539亿元。这些项目主要集中在水利、交通、能源等领域。

### 【钢市】

1、2016年重点钢企利润总额303.78亿元，利润率1.08%。据钢协统计，2016年，会员钢铁企业实现销售收入28022亿元，同比下降1.81%；利润总额为303.78亿元，同比实现扭亏为盈；会员钢铁企业的亏损面和亏损额均大幅下降。

2、1月下旬重点钢铁企业粗钢日均产量162.07万吨。据中钢协数据，2017年1月下旬，重点统计钢铁企业粗钢、生铁和钢材日均产量分别为162.07万吨、156.1万吨和160.5万吨，分别较1月中旬下降0.18%、下降1.05%和增长0.89%。截止1月下旬末，重点钢铁企业钢材库存量为1414.87万吨，较1月中旬末增长15%，较去年12月末增长15%。

3、发改委：落实有保有压政策促进钢材市场平衡运行。近日发改委、工信部等部门发布通知称，严厉打击违法生产和销售“地条钢”行为，2017年底依法全面取缔建筑用钢的工频炉、中频炉产能；对长期亏损、失去清偿能力和市场竞争力的钢铁企业、环保、能耗等不达标且整改无望的企业，落后产能和其他不符合产业政策的产能、坚决压缩退出相关贷款，严禁向生产销售“地条钢”的企业提供任何形式的授信支持；充分发挥期货价格对现货价格的预期作用。

4、山东召开排查整治“地条钢”和违法违规新增钢铁产能工作电视会议。据山东省政府网消息，山东省日前召开了排查整治“地条钢”和违法违规新增钢铁产能工作电视会议。会议指出，要以斩钉截铁的态度和壮士断腕的精神坚决打赢排查整治攻坚战，坚持全覆盖零容忍，确保排查到位、拆除到位、全面清理整治到位。

## 二、产业信息

◆ 行业现状：2016年，中钢协会会员钢铁企业实现销售收入28022亿元，同比下降1.81%；利润总额为303.78亿元，同比实现扭亏为盈；会员钢铁企业的亏损面和亏损额均大幅下降。2016年，会员钢铁企业销售利润率只有1.08%，虽然比2015年明显改善，但仍处于工业行业较低水平。

◆ 钢铁产量：2016年，全国粗钢产量80837万吨，同比增长1.2%，上年为下降2.3%；钢材产量113801万吨，增长2.3%，增速同比提高1.7个百分点。焦炭产量44912万吨，增长0.6%，上年为下降6.5%。铁合金产量3559万吨，下降2.8%，降幅同比扩大0.2个百分点。钢材出口10843万吨，下降3.5%；进口1321万吨，增长3.4%。铁矿砂进口102412万吨，增长7.5%。焦炭出口1012万吨，增长4.9%。

## 三、市场行情回顾

本周国内热轧市场涨多跌少，其中华东和华南以及华中主导市场涨幅在80-120元/吨，华北地区涨幅在90-140元/吨。元宵节期间钢坯率先领涨百元，周初开市，关联期卷继续发力大涨，受此明显利好提振，全国热轧现货市场开启全面拉涨模式，贸易商心态普遍较好，纷纷上调出货，伴随下游厂商基本全部返市，市场补库操作增多，资源量价齐升。但到了下半周，随着期货红绿震荡交错，成交继续跟进显乏力，市场转入观望状态，一部分想出货的商家可小幅让利10-20，另一部分商家由于对后市看好，暂无降价意愿，随行就市为主。临近周末唐山钢坯大涨50，但由于成交乏力，商家跟涨的不多。近期市场陆续到货，整体库存不断增加，销售方面的压力仍存，不过目前利好因素占据主导，涨价去库存已经成为贸易商操作的新时尚。

## 四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1705开盘价3639，最高价3788，最低价3623，收盘价3741，涨121，涨幅3.34%，成交1275578手。

本周热卷期货走势一波三折，但基本维持在3700点附近做宽幅震荡。从技术指标来看，日线图中KDJ向上发散，MACD处于红柱区间；周线图中KDJ金叉，MACD由绿转红。综合考虑，热卷期货各项指标均偏好，尤其中长期指标好转对后期行情较为关键，因此预计下周热卷期货以震荡上行为主，主要运行区间3720-3820

## 五、下周行情预判

对于后市，考虑到成本高企，对成品材有所支撑，加之环保限产消息频出，多数商家对后市预期向好。另外，从已出台的3月份钢厂指导价来看，钢厂挺价意愿较强，故预计下周热轧市场震荡偏强的概率较大。