

## 热轧周评：库存高企 下周热卷继续震荡（2.20-2.24）

### 【内容提要】

- ◆投机性需求爆发，钢价短期坚挺
- ◆全球产量上升 产业集中度渐升
- ◆本周国内热轧总体前高后低
- ◆下周热卷期货由跌趋稳
- ◆预计下周热轧市场继续震荡

### 一、宏观热点

**本周宏观：**正月未过，各地钢价涨得红红火火，以前门可罗雀的钢材市场开始涌入大量的囤货商，投机性需求爆发下，钢价整体趋涨。从国家宏观层面看，货币政策和投资力度未见明显加强，对钢价影响中型；房地产层面看，一二线抑房价和三四线去库存并行，对钢价影响也偏中型。所以，归根结底，钢价的上涨预期更多的来自于环保整治、严查地条钢带来的供应端下降，以及金三银四传统需求旺季的来临。所以小编认为，短期钢价或继续推涨，但等狂欢退潮后，估计也会有相当一部分商家被晾在海滩上。故建议商家密切关注下游成交，一旦成交不济，适当让利出货为宜。整体而言，上半年的行情或好于下半年，因为一部分中频炉厂家表示将在4-6月完成电弧炉改造，届时钢材供应量或有所回升。

#### 【经济面】

1、从3月中旬开始，以家电为代表的国内消费品领域或将开启新一轮集体涨价潮，国内主流厂商的产品平均涨价幅度将在10%到30%不等。除了家电，涨价还涉及到交通工具、建材、汽车用品等多个消费品领域。

2、央行：从国内经济看，经济运行对房地产、基建的依赖有所上升，近期企业效益改善尚主要集中在中上游行业，民间投资活力尚显不足，内生增长动力仍待增强。

3、统计局：2017年1月份货运量数据公布，全国铁路货运量同比增长10.4%至3.1058亿吨。

#### 【钢市】

1、不在关停拆除之列的中（工）频炉三类情况为：（一）铸造行业采用感应炉作为熔炼设备生产各类铸件产品；（二）在特殊合金材料生产中，符合下列要求的中（工）频炉；（三）在不锈钢及高合金钢生产流程中，仅用于熔化铬铁、镍铁等合金的中（工）频炉。不属于以上三类界定范围的所有中（工）频炉生产线，不论其规模大小、生产装置新旧程度、是否配置钢水精炼手段和连铸、轧钢装备、是否配置除尘设备等环保设施等，都属于“地条钢”范围，建议

都要依法取缔，彻底拆除冶炼主体设备、变压器、除尘罩、操作平台及轨道等装备和设施。

2、湖南省经信委、发改委、质监局等部门联合发布，自省政府去年底部署开展遏制钢铁煤炭等行业违规新增产能、严厉打击“地条钢”等违法违规生产专项行动以来，清查出生益阳中源钢铁有限公司等9家生产“地条钢”企业。目前这9家企业的275万吨落后产能已全部关停退出。

3、中国钢市在春节过后以后持续大涨，提前呈现出传统“金三银四”的旺季繁荣景象。钢材现货大涨的同时，带动铁矿石现货、螺纹钢和铁矿石等黑色系现货均高歌猛进。分析师表示，“市场预期相当乐观，加上季节性需求回暖，出现了大涨行情，钢厂的日子也比去年更好。”据东部地区一家钢厂的人士对澎湃新闻新闻透露，“钢厂利润一直在上涨。”

4、唐山1月PM2.5浓度不降反升增50%，钢企日赚百万加剧大气污染防治压力。

5、世界钢铁协会：2017年1月全球67个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.365亿吨，同比增长7%。2017年1月中国的粗钢产量为6720万吨，同比增长7.4%。

6、中钢协20日召开长材企业生产经营座谈会，号召大家一定要认清长材市场今年不同以往的形势，全行业共同努力，加强行业自律，共同维护钢材市场平稳运行。化解过剩产能给行业结构性战略调整带来极大利好，当前直接受益的更是长材生产企业。在这种情况下，我们长材企业更要争气，倍加珍惜难得的好形势和好机遇，及时填补市场空间，加强行业自律，在国内市场和国际市场上都要以新的面貌和状态更有作为。在国内市场上今年要确保平稳运行，既不希望像去年焦煤那样出现货源短缺，也不希望出现新的长材过剩；既不愿意像去年焦煤那样价格飞涨，也不愿意让价格远离合理价位。

7、中国证券报记者在松江钢贸城调研发现，农历正月未过钢贸商就忙碌起来了，几乎所有门店前都停满了小轿车，前两年关门歇业的冷清景象已经不复存在，不少钢贸商开始囤货，堆场里的钢材比春节前增加了很多，生意红火的背后是钢材价格的快速上涨。业内人士表示，钢贸城的复苏与价格上涨息息相关，2016年螺纹钢期价累计上涨逾60%，吸引了新增资金进场，大部分钢贸商从去年的观望态度直接转为今年的买入行为，囤货进一步推升了钢材价格，但下游终端采购并未出现“井喷”现象，须警惕投机性需求可能导致的钢价剧烈波动。

8、中钢协：1月份，国内钢材市场仍处于消费淡季，钢铁需求有所减少，但受后市预期上升、原燃材料价格高位坚挺等因素影响，钢材价格小幅调整。随着天气转暖，后期市场需求将逐渐启动，但也面临社会库存增加的压力，钢价走势不容乐观。

## 二、产业信息

**行业现状：**2016年，全国生产粗钢8.08亿吨，粗钢产量超过3000万吨的企业有四家，分别是宝武钢铁、河钢、沙钢和鞍钢，产量占全国粗钢产量的21.68%；产量超过1000万吨企业共21

家，比2015年新增一家（新增津西钢铁、三钢集团两家，算上宝武，总体新增一家），产量占比为51.85%。产量超过500万吨企业共35家，比2015年新增四家（镔鑫钢铁、东海钢铁、裕华钢铁、冀南钢铁），产量占比为63.50%。

**钢铁产量：**2017年1月全球67个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.365亿吨，同比提高7.0%。其中，2017年1月中国的粗钢产量为6720万吨，同比提高7.4%。2017年1月全球67个国家的粗钢产能利用率为68.5%，同比提高3.4个百分点，环比提高0.9个百分点。

### 三、市场行情回顾

本周国内热轧市场先强后弱，临近周末市场跌幅放大，成交受行情影响，由活跃转至清淡。周初价格拉涨，多是受关联品种上涨带动，热卷本地供需变化不大，加之各地仍有不小的出货压力，商家操作始终以降库存为主，拉涨的信心显不足，价格回落后又碍于成本较高，过度下调的意愿不强，不过临近周末，随期盘暴跌，价格也有加速回落之势，然盘中有所回升。

### 四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1705开盘价3756，最高价3844，最低价3470，收盘价3591，跌150，跌幅4.01%，成交1774246手。

本周热卷期货先涨后跌，周二创下近14个月以来新高后快速回落。从技术指标来看，日线图K线接连跌破5日、10日均线，KDJ低位钝化，MACD由红转绿；周线图KDJ于50附近收敛，MACD由红转绿。综合考虑，热卷期货各项指标较前期相比有所转弱，但无进一步大跌迹象，因此预计下周热卷期货由跌趋稳，不乏反弹可能，主要运行区间3580-3680

### 五、下周行情预判

对于下周，考虑新资源仍在陆续到货，各地库存继续攀高，短期市场资金压力持续存在，但整个钢市氛围仍以多方略占上风，总体看预计热卷价格继续呈震荡格局。