

热轧周评：供需面未见好转 下周热卷延续震荡（2.27-3.3）

【内容提要】

- ◆两会限产，钢市高位不止？
- ◆钢铁 PMI 回升 唐山再次限产
- ◆本周国内热轧窄幅震荡为主
- ◆下周热卷期货稳中有降
- ◆下周热轧或延续震荡走势

一、宏观热点

本周宏观：经济面，2月制造业采购指数连续数月在枯荣线以上，行业较高景气度，继续保持稳中向好的发展态势；楼市方面限购调控继续加码，资金信贷将继续放缓；钢市本身，临近两会，环保督查及限产再度来袭，随着去产能的不断深入，钢铁行业兼并重组将深入推进，利好钢市长期发展，现在产钢企利润丰厚，厂家挺价意愿强，考虑两会期间，工地环保督查跟进，商家观望心态为主，预计下周钢市高位震荡为主。

【经济面】

1、统计局：中国经济增长内生动力不足，国家统计局副局长李晓超表示，国际形势依然复杂多变，不稳定性和不确定性较多，国内产能过剩和需求结构升级矛盾突出，金融风险有所积聚。去年中国国内生产总值达到744127亿元，比上年增长6.7%，增速比上年回落0.2个百分点。

2、2017年2月份，中国非制造业商务活动指数为54.2%，比上月回落0.4个百分点，连续5个月保持在54.0%及以上的较高景气区间，表明非制造业增速虽有所放缓，但总体延续较快增长的运行格局。

3、3月1日公布的财新中国制造业采购经理人指数（PMI）2月录得51.7，比1月高出0.7个百分点，显示制造业整体运行连续六个月扩张。2月整体改善幅度虽然尚小，但已是4年来次高纪录。

【钢市】

1、唐山市发布2017年3月份大气污染防治强化措施，3月1日0时至15日24时，唐山市钢铁行业未完成湿法脱硫烟气深度治理的烧结机（含竖炉）全停，完成治理的减少排放50%，焦化完成治理任务的出焦时间延长至36小时，未完成的出焦时间延长至48小时。除使用天然气、管道煤气等清洁能源为热源轧钢厂外，全部停止排放污染物。

2、工信部：建材行业产能过剩矛盾没有根本缓解，工信部28日披露2016年建材工业经济运行情况。2016年，建材行业经济运行呈现筑底回升、稳中向好势头，主要产品生产增速平稳，价格理性回升，经济效益持续好转，发展质量有所改善。但产能过剩矛盾没有根本缓解，供给结构仍待优化，国际市场需求疲软，行业回升势头仍不稳固。

3、2月钢铁PMI升至51.4%，创2016年5月份以来的新高，中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI指数来看，2月份重回扩张区间，环比回升1.7个百分点至51.4%，为2016年5月份以来的最高点。显示钢铁行业生产、采购、销售、雇员等经营活动全面处于扩张态势，行业景气度明显回升。

4、工信部：2017年钢铁行业兼并重组将深入推进，工信部发布2016年钢铁行业运行情况和2017年展望。对于2017年钢铁行业发展形势，工信部指出，2017年钢铁化解过剩产能工作将更加强化市场化、法治化方式，将“地条钢”作为产能退出重中之重，坚决依法彻底取缔“地条钢”违法违规产能。钢铁行业兼并重组将深入推进。另外，2017年钢材需求有望保持稳定并略有增长。

5、咸鱼翻身了，中国钢厂赚了好几百亿！但是有个真相很残酷，3月1日，工信部原材料司发文显示，在过去的2016年，重点统计钢铁企业实现销售收入2.8万亿元，同比下降1.8%；累计盈利303.78亿元，上年同期为亏损779.38亿元，利润增长超过1000亿元。尽管成绩斐然，但如果与控制着全球70%铁矿石供应的四大矿山同期利润相比，却不值一提。

6、京津冀大气污染防治再加码 钢铁企业错峰生产板上钉钉，在“大气污染防治媒体见面会”上，环保部副部长赵英民表示，京津冀及周边地区是大气污染突出区域，冬季重污染治理则是重中之重。“大气十条”决战之年，为如期完成目标，今年，京津冀区域钢铁企业将错峰生产。

二、产业信息

行业现状：2017年2月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.6%，比上月上升0.3个百分点，制造业继续保持稳中向好的发展态势。分企业规模看，大型企业PMI为53.3%，比上月上升0.6个百分点，持续高于临界点；中型企业PMI为50.5%，低于上月0.3个百分点，连续两个月位于临界点以上；小型企业PMI为46.4%，与上月持平，继续位于收缩区间。

钢厂限产：3月初，环保部刘炳江司长、黄部长将带队抵达唐山开展督导检查，对区域内钢铁、焦化、电力、水泥等重点企业以及沿线环境踩点踏勘，确保各项管控措施落实到位。

现唐山市丰润区部分钢厂已接到于3月1日-15日全面停产的通知。

三、市场行情回顾

本周国内热轧市场窄幅震荡为主，周初期卷大幅上扬，且北方限产消息频出，受利好消息提振，现货市场普遍拉涨钢价，调后低位资源成交有所好转，但高位仍显一般，部分地区因自身库存压力偏大，拉涨幅度有限，操作上多维持出货为主。而后随着关联期盘出现回落，且需求面一直未见放量，市场心态逐渐转弱，为促进出货，商家多让价出货为主，但受买涨不买跌心理影响，下游用户观望情绪较浓，入市拿货意愿不高，整体成交显乏力，临近周末，商家观望情绪多转浓，整体调价意愿偏弱，操作上多以出货为主。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1705开盘价3595，最高价3,755，最低价3450，收盘价3573，跌18，跌幅0.50%，成交2046896手。

本周热卷期货周初冲高回落，周中后呈现横盘整理格局。从技术指标来看，日线图K线逐渐被5日均线压制，KDJ低位钝化，MACD绿柱放大；周线图KDJ拐头向下，MACD处于绿柱区间。综合考虑，热卷期货各项指标表现疲软，尤其中期指标明显转弱，因此预计下周热卷期货稳中有降，幅度较小，主要运行区间3500-3600

五、下周行情预判

对于下周，新资源仍在陆续到库，各地库存均有不同程度的增加，但幅度有所收窄，另外一方面，两会召开在即，环保政策将持续推进，商家对后市抱有谨慎向好预期，但考虑需求面仍无明显放量，预计下周热轧市场或将延续震荡走势