

## 热轧周评：需求不足 下周热卷或现震荡（4.24-4.28）

### 【内容提要】

- ◆消息面助力，钢市或偏强震荡
- ◆钢企利润猛增 全球产量回升
- ◆本周国内热轧强势走高
- ◆下周热卷期货或先强后稳
- ◆预计节后热卷宽幅震荡

### 一、宏观热点

**本周宏观：**经济面，“铁公基建”保持高位增速，说明经济仍是投资主力，一季度工业企业盈利改善，但资金面阶段性的收紧；楼市，住宅供地“因城施策”，一二线城市加大土地供应，开发商拿地热情仍较高，带动年初至今房地产开发投资明显好于预期；钢市本身，5月份地条钢清理专项督查将在全国深入开展，且一带一路会议期间京津冀地区钢厂将面临环保限产，以及第三批中央环境保护督察工作全面启动等，或将阶段性对国内供应形成一定影响，预计下周钢市偏强震荡。

#### 【经济面】

1、一季度工业企业利润增幅或达20%以上 价格上涨带动经济回暖。工信部26日在国新办举行的新闻发布会上介绍，今年一季度，我国规模以上工业增加值增长6.8%，41个大类行业当中有36个行业增加值同比增长，全国有20个省份工业增加值增速快于去年同期。

2、投资下行压力显现 基建补短板料提速。加码基础设施建设仍是稳增长的重要抓手。今年将进一步加大补短板的力度，制定出台详细方案，重点在20个关键领域，尤其是基础设施方面，着力在城市地下综合管廊、停车位、储油储气设施、配电网等方面重点实施一批重大项目。

3、刘焯辉：“间歇性钱紧”料成常态。中国社科院教授刘焯辉表示，货币市场利率中枢步入上升通道，“间歇性钱紧”将是常态。目前，股市的风险偏好、估值以及流动性溢价都受到下行通道的压制，较好的投资策略是注重资产变现能力，主动压缩资产的久期。

4、一季度地方投资5大动向。上证报记者梳理发现，各地一季度基建投资普遍保持较高增速，多数省份基建投资增速都在20%以上，北京、内蒙古、安徽等地增速超过30%。从数据来看，基建投资成为拉动投资的主力，个别省份基建投资对整体投资的贡献率超过六成

5、商务部：一季度我国与“一带一路”沿线国家经贸合作表现靓丽。商务部：一季度对一带一路国家出口同比增长26.2%；一季度从一带一路国家进口同比增长42.9%，从一带一路国家进口占总量比重为25%。一季度对一带一路国家投资占总量比重为14.4%，对一带一路国家投资

达29.5亿美元。

6、今年铁路建设投资6300亿。根据中国铁路总公司发布的2017计划，2017年，铁路总公司固定资产投资计划总规模为7300亿元，其中，铁路建设投资6300亿元(其中，基本建设投资5700亿元，更新改造投资140亿元)，装备购置投资1000亿元。目前，这个计划已经在快速推进，4月18日，京津冀城际铁路发展基金正式设立，总规模1000亿。

7、4月份央行在公开市场先收后放。本月第一周净回笼1000亿元，后三周分别净投放700亿元、1700亿元和700亿元，全月净投放资金2100亿元。尽管央行维持流动性净投放，但因季度缴税高峰来临，市场仍面临短期资金缺口，全月市场资金依然趋紧。

### 【钢市】

1、4月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量181.04万吨。据中钢协统计，4月上旬重点钢企粗钢日产估算值为181.04万吨，环比增长1.20%；全国估算值为234.78万吨，环比增长1.16%。4月上旬末重点企业钢材库存为1428.63万吨，旬环比增长8.03%。

2、李新创：中国钢铁进入减量发展时代。结合当前去产能政策，李新创强调2017年去产能工作的三条线导向：底线：确保完成5000万吨左右的去产能任务；红线：要彻底取缔“地条钢”；上线：要密切关注钢材市场价格，防止市场出现大起大落。

3、工信部公告钢铁行业规范企业动态调整结果，撤销29家，40家需整改。列入撤销钢铁行业规范名单的企业，主要包括三类：一是响应国家去产能号召，主动退出钢铁行业实施转型转产的企业；二是存在不符合规范条件要求情形的企业；三是已不具备生产经营条件，未通过省级工业主管部门初审的企业。列入整改名单的企业，一年内再次出现环保、安全等整改类情形，将研究撤销规范名单。

4、中钢协：中国钢铁产能过剩的基本面未完全改变 仍需去产能、去杠杆。中钢协常务副会长顾建国称，一季度钢铁行业开局良好，运行基本平稳，但也存在一些问题，包括钢材出口持续大幅度下降、钢材价格波动较大等；一季度的运行态势不能代表全年的运行态势，全年粗钢产量及消费量是增是减还有待于观察

5、一季度钢材出口受阻 棒材腰折多品种降近一成。据海关总署数据显示，2017年3月全国出口钢铁棒材203万吨，同比下降51.7%；1-3月出口钢铁棒材563万吨，同比下降50.7%。

6、工信部：5月份将开展取缔地条钢专项督查。工信部新闻发言人郑立新表示，5月份，工信部将会同发改委组织部际联席会议成员单位在全国范围内开展取缔“地条钢”专项督查。

7、中钢协：各省已清理地条钢500多家 涉产能1.19亿吨。中钢协副会长迟京东：各省区已清理出“地条钢”企业共500多家，涉产能1.19亿吨。5月2日至5月25日，去产能部联席会将派出9个工作组对各地“地条钢”清理开展专项督查。预计到7、8月份，会对去产能“地条钢”出清工作进行总验收。

8、3月粗钢量增价跌 中钢协提醒钢企不可盲目扩大产量。4月26日，中国钢铁工业协会举行发布会透露，今年1-3月份平均日产粗钢为223.44万吨，相当于年产粗钢8.16亿吨水平，略高于去年全年粗钢产量。特别是3月份日产水平达到232.25万吨，创历史新高。中钢协建议，钢铁企业一定要克服短视行为，不可盲目扩大产量。

## 二、产业信息

**钢企现状：**截至4月26日，从机构统计的19家上市公司发布一季报（或预告），其中除安阳钢外，其他18家利润增幅均超过100%，其中山东钢铁、南钢股份、凌钢股份等多家钢企今年一季度的净利润已经超过了去年全年净利润。

**全球产量：**2017年3月全球67个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.45亿吨，同比提高4.6%。2017年第一季度，全球粗钢产量为4.105亿吨，同比提高5.7%。亚洲地区第一季度粗钢产量为2.806亿吨，同比提高5.4%。欧洲地区第一季度粗钢产量为4250万吨，同比提高3.8%。北美地区第一季度粗钢产量为2930万吨，同比提高7.1%。

## 三、市场行情回顾

本周国内热卷市场价格全面反弹，主导市场上调幅度在50-100元/吨不等，成交情况有一定程度改善，市场悲观情绪有所缓解。受钢坯和期盘不断推高提振，周二开始市价出现试探性上调，下游用户的情绪由观望转向入市采购，市场交易氛围逐渐向好，不过由于对节后仍缺乏信心，其多是按需采购为主，而钢厂生产节奏正常，现货市场的供需矛盾并未从根本上得以缓解，因此周五期盘再现波动后，高位资源出现松动，不过节前市场出货意愿减弱，挺价意愿较强，故终以大涨收尾。

## 四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1710开盘价2961，最高价3151，最低价2881，收盘价3149，涨188，涨幅，6.35%，成交2789552手。

本周热卷期货强势反弹，除周初收T字小阴外，周二至周五收4连阳。从技术指标来看，日线图中KDJ向上发散，MACD由绿转红；周指标中KDJ低位死叉，MACD绿柱收窄。综合考虑，热卷期货短中期指标表现均有所好转，但短期指标或逐渐见顶，因此预计节后热卷期货或先强后稳，主要运行区间3130-3230

## 五、下周行情预判

考虑本轮反弹过后，终端将出现两周左右的库存累积，节后采购的积极性恐将不高，而供给方面仍有较大压力，因此价格持续上调难度增大，若无明显重大利好，节后预计热轧行情将

呈高位震荡运行。