

热轧周评：多空胶着 下周热卷或继续震荡（5.22-5.26）

【内容提要】

- ◆去产能见效益，钢市高位盘整
- ◆全球产量猛增 钢企盈利好转
- ◆本周国内热卷价格先强后弱
- ◆下周热卷期货以区间震荡为主
- ◆下周国内热卷价格继续震荡

一、宏观热点

本周经济面重点在金融监管持续加码，市场利率攀升，资金面“紧平衡”状态不变，利空大宗商品；楼市面，国家加大热点城市的土地供给，非热点城市去库存速度 加快带动开发商拿地和投资，短期地产投资维持稳中向好趋势，不过下半年仍存在较大的下行压力；钢市本身，政策去产能使得供应减少，市场库存压力不大，然考虑进入6月，高温雨水天气增多，后期需求或有所放缓；且临近假期，下游采购观望为主，预计下周钢市或高位盘整为主。

【经济面】

1、4月规模以上工业企业利润数据公布在即。5月27日，4月规模以上工业企业利润数据将公布。3月规模以上工业企业利润同比较1至2月回落了3.2个百分点至23.8%，增速虽有所放缓，但总体上仍处于较快增长水平。

2、4月份我国交通固定资产投资继续保持快速增长。1至4月，公路水路完成固定资产投资5005亿元，同比增长29.6%，完成全年1.8万亿元投资目标的27.8%。其中公路建设完成投资4623亿元，同比增长33.1%；水路建设完成投资300亿元，与去年同期基本持平。

3、央行维持“紧平衡”状态不变 流动性取决于二、三季度经济表现。观望未来流动性情况，一位大行高层对财新记者分析，央行会一直维持“紧平衡”的状态，“银行没钱了央行就适当性给点，但不会让银行手中有余粮。”在此压力下，货币乘数的扩张速度会逐步下降。央行参事盛松成认为，未来降准的概率比较小。

4、西安“一篮子”推出1533多亿PPP项目。西安官方25日“一篮子”打包推出政府和社会资本合作(PPP)项目53个，总投资1533多亿元人民币。其中过半项目投资额在5亿元以上，涉及市政工程、交通、水务等众多领域。

【钢市】

1、铁矿石疯狂后遗症：“剪刀差”或压抑实体经济。1.389 亿吨铁矿石静静躺在全国45个港口中，这已经是铁矿石港口库存连续9周处在 1.3亿吨以上，不仅库存总量创下历史最

高纪录，连持续时间也创下新高。此前暴涨的铁矿石代表着疯狂的原材料，从去年下半年开始，工业企业一个非常显著的特征是上游和下游的利润分化非常严重。

2、钢材出口受阻，前4月棒材进口大增出口减半。海关总署数据显示，2017年4月全国出口钢铁棒材130万吨，同比下降63.4%；1-4月出口钢铁棒材693万吨，同比下降53.7%。2017年4月全国出口钢铁板材369万吨，同比下降0.6%；1-4月出口钢铁板材1485万吨，同比下降4.8%。

3、中钢协：4月国内市场钢材价格继续回落 后期将呈窄幅波动走势。4月份，受钢铁产能释放较快、钢材出口大幅下降、原料价格下跌等因素影响，市场供需压力有所加大，钢价继续回落走势。5月钢价虽有小幅回升，但在供大于求的基本面未有改观的情况下，后期难以大幅上涨，将呈窄幅波动走势。

4、发改委：钢铁煤炭行业去产能攻坚成效显著。截至4月底，全国退出粗钢产能3170万吨，已完成年度目标任务5000万吨的63.4%。取缔违法违规“地条钢”工作成效明显，从5月份部际联席会议赴各地区督查情况看，地方前期排查发现的“地条钢”产能已经全部停产。6月30日前全面彻底取缔“地条钢”后，钢铁行业发展将会迎来一个全新阶段。

5、河北省发布举报“地条钢”违法生产企业的通告为始终保持打击“地条钢”的高压态势，经河北省政府同意，建立打击“地条钢”举报机制。省淘汰落后产能工作领导小组办公室接到群众举报后，在1个工作日内填报完成《“地条钢”违法生产举报线索交办单》，转被举报企业所在市人民政府，由所在市人民政府在10个工作日内完成对被举报企业的调查、处理和反馈工作。

6、一季度拉美国家进口中国钢材同比增长8%。拉美钢铁协会日前公布的数据显示，2017年一季度拉美国家从中国进口钢材190万吨，同比增长8%。分国家和地区来看，今年一季度智利进口中国钢材34.9万吨，同比增幅达36%；中美洲国家进口中国钢材38.4万吨，同比下滑2%。

二、产业信息

钢铁产量：2017年4月全球67个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.421亿吨，同比提高5.0%。2017年4月份中国的粗钢产量为7280万吨，同比提高4.9%。日本4月粗钢产量为880万吨，同比提高3.0%。韩国4月粗钢产量550万吨，同比下降2.9%。2017年4月全球67个国家的粗钢产能利用率为73.6%，同比提高2.5个百分点，环比提高1.7个百分点。

环保整治：2017年一季度上市钢企交出亮眼成绩单。据统计，钢铁板块上市公司一季度

净利润总额超过110亿元，33家上市钢企业绩同比大幅增长，仅3家出现亏损。2017年一季度净利润总额创下了9年以来一季度的最好成绩。盈利榜排名前三的企业分别为宝钢、鞍钢、马钢，一季度净利润分别为50.5亿元、10.69亿元、9.02亿元，分别同比增长118.2%、273.82%、359%

三、市场行情回顾

本周国内热卷市场价格先强后弱，上周末唐山钢坯表现偏强，加之周一期盘走高，大大提振市场信心，故各地市价普遍出现大幅拉涨，不少地区涨幅过百，但是之后随着周二关联期货震荡回落，带动现货市场情绪转弱，市价也多跟随下跌，商家主要还是维持出货操作为主，虽中间期货有震荡回升，部分地区市价有跟随上调，但是整体出货情况多表现欠佳，多数地区价格依旧延续弱势，商家维持出货节奏为主。5月以来，市价总体是偏强震荡的，但是需求面却基本未出现实质性的改善，主要是因为社会热轧库存接连几周下降，加之部分地区规格有所短缺，因此在期货拉涨下，商家心态尚可，操作上也普遍跟涨，但是下游需求偏弱，也难以支撑市价坚挺，因此随着期货面转弱，现货市场也多跟随松动，行情多显震荡。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1710开盘价3137最高价3229，最低价3052，收盘价，3116，跌1，跌幅0.03%，成交4159834手。

本周热卷期货冲高回落，整体以略偏弱震荡为主。从技术指标来看，日线图中K线逐渐被5日均线压制，KDJ拐头向下，MACD红柱收窄；周线图中KDJ低位向上发散，MACD绿柱收窄。综合考虑，热卷期货短期指标有所转弱，中长期指标表现尚可，因此预计下周热卷期货以区间震荡为主，涨跌空间有限，主要运行区间3100-3200

五、下周行情预判

考虑目前快要进入6月了，南方地区进入梅雨季节，加之一年一度的农忙时节到来，届时下游采购或将减弱，后期整体需求情况难言乐观，但是考虑现货市场情绪受期货影响较大，预计下周国内热卷价格或继续以震荡为主。