

## 热轧周评：低库存支撑 下周热卷偏强震荡（6.5-6.9）

### 【内容提要】

- ◆供应端或有增加，钢市偏弱整理
- ◆出口持续减少 钢企借贷转型
- ◆本周国内热轧先抑后扬
- ◆下周热卷期货先强后弱
- ◆预计下周热卷现货偏强震荡

### 一、宏观热点

**本周宏观：**经济面主要是 央行对于稳定流动性的明确态度：重启28天期逆回购之后，MLF操作也如期现身，重启市场对于6月份资金面过于紧张的氛围，利好钢市；楼市方面，北京、上海、广州及杭州等地银行调首套房贷利润，对目前已处于降温的房地产市场将形成进一步打压，各地楼市成交更加低迷，对钢市利空；钢市本身，钢材出口较上月增加，然考虑地条钢清理进入尾声阶段，电炉逐步开始生产，供应或有增加，市场销售压力增加，预计下周钢市偏弱震荡。

#### 【经济面】

1、前5月铁路货运量高速增长。国家铁路货运量持续保持高速增长，今年1-5月国家铁路货物发送量完成12.03亿吨，同比增长14.70%。其中，5月完成2.41亿吨，同比增长13%。中国铁路总公司6月7日发布上述数据。

2、央行公开市场本周净回笼100亿元 上周为净投放。央行本周（6月5日-6月9日）在公开市场共进行了4600亿元逆回购操作。上周公开市场净投放300亿元。注：6月6日（本周二）央行开展了4980亿元MLF操作，周二和周三分别有1510亿元和733亿元MLF到期。

3、统计局数据显示，5月份我国CPI环比下降0.1%，同比上涨1.5%；PPI环比下降0.3%，同比上涨5.5%。CPI从环比看，走势基本平稳。食品类价格下降0.7%，影响CPI下降约0.14个百分点。食品类价格下降0.7%，影响CPI下降约0.14个百分点。工业生产者出厂价格环比降幅略有收窄，同比涨幅继续回落。

4、央行数据显示，中国5月外汇储备30535.7亿美元，前值30295亿美元，2014年6月以来首次四连升，连续第四个月站在三万亿以上。此前媒体汇总的分析师对4月外储的预期为30470亿美元。

5、“补水”刚开始：28天逆回购与MLF相继现身 年中资金面易紧难荒。继可跨季的28天期逆回购重启之后，MLF操作也如期现身。6日，央行开展4980亿元 1年期MLF操作，完成对本月到期MLF的超额续做。刚进入6月份，央行已通过多种安排，表明了稳定流动性的明确态度。

6、甘肃：35个重点交通建设项目开建。6月2日，甘肃省35个重点交通建设项目集中开工。此次开工的交通建设项目总体分为“5+24+3+3”，其中，作为经济动脉的5条高速和一级公路建设里程523公里、投资604亿元。

### 【钢市】

1、成都：“永航”“川威”等9批次钢材不合格。日前，四川省成都市工商局公布了2017年第一季度钢材商品质量抽检结果，标称商标为“永航”“川威”等9批次钢材不合格。经检测，9批次样品不合格，主要质量问题为力学性能、重量偏差和尺寸项目不符合国家标准

2、敬业集团要拆除一座450立方米高炉。近日，石家庄市人民政府发布《关于做好2017年压减钢铁过剩产能的通知》，《通知》称要求，2017年石家庄市要压减炼铁产能52万吨，需在9月底前拆除河北敬业钢铁有限公司450立方米高炉1座。

3、加价、区别对待 山西钢铁行业用电政策更严格。按照该委刚刚发布的《关于公布我省钢铁行业用电差别电价、阶梯电价加价标准的通知》，山西省将对钢铁行业实施更严格的差别电价政策，并推行阶梯电价政策。其中，淘汰类加价标准由每千瓦时0.3元提高至0.5元，限制类加价标准维持每千瓦时0.1元。

4、中钢协：5月份CIOPI继续下行 后期将呈波动运行态势。5月份，受打击“地条钢”专项行动等因素影响，钢材价格有所反弹，而铁矿石价格仍延续下行走势。铁矿石在港口库存连创历史新高的压力下，市场供大于求态势愈发明显，后期价格将呈波动运行态势。

5、河北省称要坚决肃清“地条钢”。6月5日上午，河北省委召开常委会（扩大）会议，会议强调，全面落实供给侧结构性改革五大任务，坚决落实“四个决不允许”的要求，坚决肃清“地条钢”，确保落后产能应去尽去、“僵尸企业”应退尽退，做好职工安置和债务处置工作。

6、5月我国出口钢材698万吨 进口铁矿石9152万吨。据海关总署统计，2017年5月我国出口钢材698万吨，较上月增加49万吨，同比下降25.9%；1-5月我国累计出口钢材3419万吨，同比下降25.7%。

## 二、产业信息

**钢铁进出口：**2017年5月我国出口钢材698万吨，较上月增加49万吨，同比下降25.9%；1-5月我国累计出口钢材3419万吨，同比下降25.7%。5月我国进口钢材111万吨，较上月增加3万吨，同比增长1.8%；1-5月我国累计进口钢材567万吨，同比增长6.5%。

**钢企排名：**5月29日，世界钢铁协会发布《世界钢铁统计数据2017》，该统计数据根据2016年粗钢产量情况对全球钢铁企业进行排名，并发布了全球前50大钢铁企业名单，前10名中，有5家中国钢铁企业入围，分别是宝武钢铁（第2位）、河钢集团（第3位）、沙钢集团（第6位）、鞍钢集团（第7位）、首钢集团（第9位）

**行业现状：**河北银监局副局长陈炳华8日在银行业例行发布会上表示，截至一季度末，河北省钢铁、煤炭行业贷款余额3394.32亿元，比年初增加40.02亿元，增长1.19%，低于各项贷款增速4.27个百分点。新增钢铁行业贷款中用于转型升级项目的贷款占比达49.62%。钢铁、煤炭行业不良贷款余额46.05亿元，比年初减少1.63亿元；不良贷款率1.36%，比年初下降0.06个百分点，低于全省平均水平0.81个百分点。

### 三、市场行情回顾

本周国内热轧市场以窄幅震荡为主，截至目前各地价格较上周同期基本持平，少数地区小跌10，成交情况总体偏淡，但周中低位略有放量，市场情绪偏谨慎，涨跌意愿都不强烈。本周期盘走势总体以下挫情况居多，但由于各地现货库存压力普遍不大，商家有一定的挺价意愿，即便下调，幅度也相对有限，受钢厂打折较多的因素影响，下游采购有所起色，部分地区低位成交稍有恢复，后半周价格出现接连走高。

### 四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1710开盘价3003最高价3080，最低价2906，收盘价，3074，涨62，涨幅2.06%，成交3204996手。

本周热卷期货先跌后涨，周二以后涨幅逐步放大。从技术指标来看，日线图中K线已超过各条均线，且攀升至BOLL中轨上方，KDJ低位金叉，MACD绿柱收窄；周线图中KDJ向上发散，MACD绿柱收窄。综合考虑，热卷期货各项指标均偏强，预计下周热卷期货先强后弱，主要运行区间3050-3150

### 五、下周行情预判

考虑市场对后市需求改善不抱明显乐观预期，因此虽有低库存支撑，不过价格上涨动力或难持续，但短期商家情绪尚可。综合考虑，供需两不旺的情况下，预计下周国内热轧价格震荡偏强。