

## 热轧周评：供需两不旺 下周热卷继续震荡（6.12-6.16）

### 【内容提要】

- ◆ 粗钢产量与投资需求双回落，钢市走势反复
- ◆ 去产能完成八成 民营钢企盈利翻倍
- ◆ 本周国内热轧价格震荡走强
- ◆ 下周热卷期货先跌后稳
- ◆ 下周国内热卷价格仍以震荡为主

### 一、宏观热点

本周连续公布多项经济数据：工业增加值和消费相对上个月持稳，但固定资产投资民间投资小幅回落，尤其房地产投资增速年内首现回落，显示未来投资动力仍不足；钢市本身，5月底全国完成压减粗钢产能年度目标任务84.8%，5月份粗钢产量环比回落，钢材社会库存情况连续第三个月下降；表面短期市场供应暂未有大量释放，在产厂利润大涨，对成品挺价意愿强，然下游需求显露疲弱迹象，贸易商心态谨慎。预计下周走势继续反复震荡。

#### 【经济面】

1、美联储加息中国不再跟随，稳妥去杠杆稳定市场预期。券时报头版刊文称，虽然此次央行没有跟随美联储的步伐及时行动，但并不意味着货币政策出现转向。目前短期的维稳更多是跨境资本形势好转、半年末资金面紧张等因素综合考量下的暂时之策。

2、5月多项经济数据持稳 前三季度经济增长无忧。国家统计局14日发布了工业增加值、消费、固定资产投资、民间固定资产投资等多项数据。数据显示，这几项主要经济指标都显示中国经济稳中向好态势持续。

3、5月份规模以上工业增加值同比增长6.5%，与4月份持平。

4、1-5月全国固定资产投资同比增长8.6%。增速比1-4月份回落0.3个百分点；民间固定资产投资124329亿元，同比名义增长6.8%，增速比1-4月份回落0.1个百分点。

5、发改委：截至4月底13大类重大工程包已累计完成投资93932亿元。5月份发改委审批核准固定资产投资项目8个，总投资518亿元。

#### 【钢市】

1、前四月民营钢企销售利润率升至5%。全联冶金商会通过对90家民营钢企统计，1至4月上述企业实现利润203亿元，同比增长103%，销售利润率涨至5.0%，是2011年钢铁‘入冬’以来首次回升至5%。而在2013年，行业销售利润率仅为0.62%。

2、供需失衡压制 铁矿石期货“熊出没”。今年2月以来，铁矿石期货震荡下行，累计跌幅逾37%。同期钢价跌幅远远小于铁矿石期货。

3、12家钢企中报逾七成预喜。据统计数据显示，2017年1月份至4月份，我国大中型钢企累计实现利润总额329.06亿元，超过2016年全年盈利规模，（2016年为303.78亿元）。

4、5月全国粗钢日均产量233.1万吨，环比下降3.92%。5月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为233.1万吨、199.13万吨和308.97万吨，较4月份日均产量分别下降3.92%、4.54%和2.33%。

5、中钢协：5月钢材社会库存情况连续第三个月下降。中钢协：2017年5月，全国20个城市5大类品种钢材社会库存合计连续三个月呈下降走势，而且5个品种库存均有不同程

度减少，其中长材库存仍为下降幅度较大品种。

6、发改委：截至5月底全国已压减粗钢产能4239万吨。完成年度目标任务84.8%

7、一带一路助全球钢市坚挺走势。必和必拓商务官表示，“一带一路”将大幅提振商品，并提升全球钢材需求增加约1.5亿吨。还表示，“一带一路”已经启动了价值1.3万亿美元的项目，需求前景看好。

## 二、产业信息

**淘汰产能：**6月15日，国家发改委召开新闻发布会透露，对于“地条钢”，各地区已完成摸底排查工作，排查发现的“地条钢”产能已停产停水停电，钢材市场秩序得到进一步改善。此前，发改委已加强督促检查，确保于6月30日前彻底取缔“地条钢”。另外，去产能工作也再进一步。其中，截至5月底，粗钢已压减产能4239万吨，完成全年任务的84.8%。煤炭压减产能约9700万吨，完成全年任务的65%。

**钢企现状：**据冶金商会统计，今年1~4月，90家重点民营钢铁企业实现利润203亿元（去年为97.7亿元），同比增长103%，销售利润率为5%。按145家民营企业计算，预计实现利润250亿元。1~4月，民营企业吨钢利润167元。分企业看，盈利10亿元以上企业6家，分别是：沙钢集团（39.6亿元）、山东日照（18.6亿元）、河北津西股份（15.4亿元）、建龙钢铁板块（14亿）、普阳（13亿元）、江西萍钢（10亿元）。

## 三、市场行情回顾

本周国内热轧价格震荡走强，截至目前，上海，天津以及乐从地区上周同期相比，热卷价格涨幅多在百元以上，成交情况因期货震荡走势，时好时淡，但因各地库存水平多相对不高，因此商家整体情绪尚可。关联期货在周二转弱后，因美联储加息消息影响，周三走势出现反弹，现货市场这边低位成交有所转好，但是大多地区心态仍谨慎，因此跟涨地区不多，大多还是随行观望为主，但随着周四关联期货迅猛走高，国内热卷价格普遍上调，个别地区单日涨幅接近百元，且成交面多表现尚可，商家情绪尚可，但临近周末，期货走势却出现回落，加之成交情况有所转弱，部分地区跟随小幅松动，商家整体观望情绪显浓。

## 四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1710开盘价3076，最高价3,238，最低价2972，收盘价,3164，涨90，涨幅2.93%，成交5275302手。

本周热卷期货以强势上涨为主，仅周二有较大幅度下滑。从技术指标来看，日线图中K线已超过各条均线，但接近BOLL上轨，KDJ有顶背离迹象，MACD处于红柱区间；周线中KDJ向上发散，BOLL面临中轨压力，MACD绿柱收窄。综合考虑，期螺上方压力较为明显，短期续

涨乏力，预计下周热卷期货先跌后稳，主要运行区间3050-3150

## 五、下周行情预判

目前虽部分钢厂方面有恢复生产，但不少地区仍存资源紧缺现象，因此价格底部相对有所支撑，但毕竟现在时处淡季，下游需求这块还是多一般，支撑市价上行动力稍显不足，因此总的来看，供需关系大体平衡，商家情绪尚可，主要还是多依据期货走势来调整市价，预计下周国内热卷价格仍以震荡为主，涨跌幅或相当。