

热轧周评：多空胶着 下周热卷小幅调整（7.3-7.7）

【内容提要】

- ◆高温雨水需求趋弱，钢市偏弱盘整
- ◆地条钢大限已至 重点钢企盈利大增
- ◆本周国内热轧价格先强后弱
- ◆下周热卷期货或稳中有涨
- ◆下周国内热卷价格小幅调整

一、宏观热点

本周经济面主要在资金方面，央行连续多日暂停公开市场操作，货币流通仍存压力；楼市，虽企业拿地热情不减，但房企在持续高压的楼市调控下，处于挣扎阶段；钢市本身，中钢协公布6月中旬会员钢企粗钢日均产量增加，现资本市场资金累积炒作，厂家亦挺价意愿强，但高温和雨水天气抑制需求，预计下周钢市偏弱盘整。

【经济面】

1、国家统计局7月17日将公布二季度GDP和6月份高频经济数据。据悉，多家机构表示二季度中国经济继续保持稳中向好的态势，预计GDP同比增长6.8%，增速较一季度放缓0.1个百分点。

2、下半年货币“紧平衡”大势不改。业内人士表示，从央行的表态和目前市场的情况分析，今年整体的货币政策将保持“不松不紧”不会转向，去杠杆和防风险仍将是政策重要的考量因素。

3、供应增速减缓 大宗商品指数升幅回落。从主要分项指数来看，销售量指数升幅明显扩大，反映国内需求情况良好；而反映供应端的供应量指数和库存量指数升幅均有不同程度的缩减，则表明当前国内市场供应增速减缓。

4、多省公布铁路建设进展 三季度铁路项目有望密集批复。数据显示，今年1-5月铁路完成固定资产投资2179亿元，与全年8000亿元的目标仍有不少差距。国金证券认为，国家发改委提出“决战第三季度”，意味着今年三季度铁路项目有望出现密集批复。

【钢市】

1、中钢协：6月铁矿石价格指数小幅调整 后期难以大幅上涨。分析称6月份，受国家去产能和清除“地条钢”等政策措施影响，钢材价格小幅上升，钢铁生产保持较高水平，铁矿

石价格小幅调整。

2、螺纹钢进入牛市 创纪录未结清合约数量隐现风险。彭博新闻社报道，中国大宗商品投资者大军持有的钢材期货合约量达到了前所未有的水平，一旦市况变弱价格大幅回落的可能性由此加大。

3、据中钢协统计，2017年6月中旬会员钢企粗钢日均产量186.1万吨，旬环比增加0.17万吨，增幅0.09%；

4、从辽宁省发改委了解到，截至6月底，辽宁省已全面完成取缔“地条钢”工作，66户“地条钢”生产企业的生产设备被依法彻底拆除，按时完成了国家下达的目标任务。

5、地条钢取缔后钢价再开挂 行业生产指数创一年多新高。进入7月，各大钢铁厂又开始了加班加点的生产。根据中国物流采购联合会钢铁专业委员会数据，6月钢铁制造业采购经理指数为54.1%，仍处于快速扩张期间，生产指数为58.6%，为一年多来的最高。

6、12家上市钢企预告中报9家预喜 钢价上涨钢企仍悲观看后市。有预测称，供给侧改革已经进入尾声，今后的市场格局，将主要受市场基本面供需的影响。所以，未来市场将围绕钢铁行业的合理利润来发展，价格会围绕成本上下波动。

7、“地条钢”清理情况较好 下半年钢市预期转向乐观。采访多位业内人士获悉，除少量处于模糊空间的产能，绝大部分“地条钢”产能已经停工，相当一部分设备被拆除，但电炉产能却较难马上释放。绝大多数被访人士认为，下半年钢铁行业形势或好于外界预期，钢价不乏阶段性上涨机会。

二、产业信息

行业现状：中钢协最新数据显示，2017年5月中钢协会员企业实现盈利79.37亿元，环比4月减少13.4亿元，降幅为14.4%，当月实现销售收入2942.4亿元，销售利润率为2.7%，环比4月下降0.5个百分点。尽管5月利润环比有所下降，2017年1-5月重点钢铁企业盈利总额达378.85亿元，超过2016年全年盈利额（331.5亿元），销售利润率则为2.68%，较2016年回升1.36个百分点。

钢铁改革：6月30日是我国要求彻底取缔“地条钢”的“大限”。从国家发展改革委、工信部获悉，经过彻底清理排查，上半年我国共取缔、关停“地条钢”生产企业600多家，涉及产能约1.2亿吨。目前相关企业已全部停产、断水断电，绝大部分企业已按照“四个彻底”的要求完成了炉体、变压器等设施的彻底拆除。

三、市场行情回顾

本周国内热轧价格先强后弱，市场总体成交一般，商家情绪相对转谨慎。6月国内热卷价格涨势较为迅猛，市价拉涨幅度较大，而下游需求依旧一般，多是按需拿货，高位资源成交显不畅，但是考虑目前各地库存量依旧不高，商家心态尚稳，操作上也随行调整为主，本周关联期货宽幅震荡，现货市场观望情绪多显浓厚，临近周尾，受关联期货走低拖累，商家出货意愿有所增强，操作上多松动出货为主。热轧价格经过前期拉涨后，钢厂方面当前利润也较为可观，热轧产量有小幅增加，但社会低库存状态短期内不会有太大改变，仅是部分地区资源紧缺状态有所改善。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1710开盘价3414，最高价3455，最低价3366，收盘价3444，涨59，涨幅1.74%，成交928382手。

本周热卷期货基本以高位横盘整理为主，单日振幅较大，但整体并未有太大波动。从技术指标来看，日线图中K线仍处于5日均线上方，KDJ于80附近钝化，MACD红柱收窄；周线图中KDJ向上发散，但J线超100，MACD红柱放大。综合考虑，本周热卷期货经历一轮调整，有蓄势待涨趋势，但由于本周回落幅度较小，后期上涨空间或被压缩，预计下周热卷期货或稳中有涨，主要运行区间3400-3500

五、下周行情预判

当前高温季需求多不理想，对于价格上涨存有一定阻力，但是考虑低库存支撑，商家心态尚可，市价相对显坚挺，而期货面后期走势不太明朗，正处于一个调整阶段，综合看来，预计下周国内热卷价格或以稳中小幅调整为主。