

热轧周评：期盘提振 下周热卷震荡向上（8.28-9.1）

【内容提要】

- ◆金九银十到来，钢厂预期乐观
- ◆钢企产销同时大增 行业PMI持续回升
- ◆本周国内热轧价格震荡走强
- ◆下周热卷期货震荡上行
- ◆预计下周热卷现货总体持强

一、宏观热点

本周宏观：十九大召开在即，安全生产和环保督察依然是主旋律，从PMI和工业企业利润率来看，整个宏观经济稳中向好。楼市方面，一二线限购限售、三四线成交回升、房贷持续收紧，楼市降温并不明显。钢铁行业本身，金九银十需求旺季到来，加上此前环保和去产能作用，供给端对市场预期乐观。值得注意的是，钢协公布的粗钢产量及重点钢企钢材库存持续上升，下游需求能否有效跟进还有待观察。

【宏观面】

- 1、中央政治局建议：中共十九大10月18日在北京召开。
- 2、国务院安全生产委员会近日发出通知，将于9月份组织31个综合督查组，分赴31个省市区和新疆生产建设兵团，开展安全生产大检查综合督查。
- 3、新华社旗下报纸头版：一方面，金融工作会议提出要对地方政府债务进行终身追责，体现了高层对非正规融资的高压态势；另一方面，在地方债置换稳步推进的同时，土地储备专项债券也在紧锣密鼓地推进，为地方政府融资再开一条正规融资渠道。
- 4、7月规模以上工业企业利润同比增16.5%，增速放缓。值得注意的是，国企与非国企利润增长呈现显著分化，国企效益显著提升，7月利润增速高达34.2%，主要归因于石油加工、煤炭和钢铁等行业效益明显提升。
- 5、8月官方制造业PMI为51.7，连续13个月在荣枯线上方。
- 6、发改委：1-7月全国电网工程完成投资同比增长9.9%，公路建设投资同比增长27.8%，铁路建设投资同比增长2.9%，水路建设投资同比下降4.6%；民航建设投资同比增长27.0%。
- 7、河北：坚定不移化解过剩产能，雄安新区规划等各个环节充分体现生态文明理念。
- 8、环保部印发《京津冀及周边地区2017-2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动巡查方案》通知：自2017年9月15日至2018年1月4日，派出102个巡查工作组进驻京津冀大气污染传输

通道的“2+26”所有城市，开展为期4个月的日常化巡查工作。

【行业】

1、发改委：进一步推进钢铁去产能工作。未来将坚持稳中求进工作总基调，统筹做好产能退出、职工安置、兼并重组、转型升级、供需平衡和稳定价格等重点工作。

2、经报国务院批准，中国国电集团公司与神华集团有限责任公司合并重组为国家能源投资集团有限责任公司。

3、中钢协谈钢铁行业：目前盈利水平并不高，争取用3-5年时间将资产负债率降至60%以下。

4、8月25日，鞍钢、本钢、唐钢、凌钢、包钢设备部门负责人举办了北方五大钢企设备管理工作交流会，就库存资源签订《备件战略储备合作协议》，并围绕设备基础管理、设备运行管理、检维修费用管理等方面分工序、分产线、全方位对标工作进行了深入的交流探讨。

5、石墨电极产业链最新动态：大规格超高成交价已突破20万元/吨。

6、中钢协：2017年8月中旬会员钢企粗钢日均产量191.71万吨，旬环比增加4.92万吨，增幅2.63%，创同口径历史新高；全国预估日均产量241.3万吨，旬环比增加5.4万吨，增幅2.28%。截止8月中旬末，会员企业钢材库存量为1313.42万吨，旬环比增加91.01万吨，增幅7.45%。

7、8月钢铁业PMI升至57.2%，连续4个月处在扩张区间。

8、巴克莱：中国环保限产新政仅会影响2%钢铁产能。

9、日媒：中国企业的粗钢产量是日本的8倍。无论是在原料采购还是在产品销售方面，日本企业的价格谈判能力都在逐渐减弱。

10、宝钢股份：预计下半年受环保政策执行的影响，钢铁行业的供给仍然会受到一定限制。

11、9月1日上午10点15分，本钢板材炼铁厂内新1号4747立方米的高炉发生火情，消防人员已赶到现场进行处置，截至目前没有人员伤亡报告。

12、9月1日沙钢出台9月上旬价格政策：螺纹钢平稳、盘螺上涨150、高线上涨150，调后执行价：螺纹钢4250，高线4340，盘螺4460。螺纹追补60，含税。

二、产业信息

行业PMI：8月31日，中物联钢铁物流专业委员会发布钢铁行业PMI指数显示，8月份钢铁业PMI为57.2%，较上月回升2.3个百分点。据悉，这是该指数连续四个月处在50%以上的扩张区间，且已接近2016年4月创下的高点57.3%。

数据统计：2017年7月，全球67个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.432亿吨，同比增加6.3%。2017年7月，全球67个国家的粗钢产能利用率为72.1%，同比增长3.2个百分点，环比降低1.5个百分点。2017年前七个月，全球粗钢产量为8.36亿吨，同比增长4.5%；亚洲粗钢产量为6.752亿吨，同比增长5.1%。欧盟粗钢产量为0.996亿吨，同比增长3.9%；北美粗钢产量为

0.676亿吨，同比增长3%。独联体粗钢产量为0.578亿吨，同比下降3.3%。

行业现状:据中钢协统计,8月,重点钢铁企业销售钢材4988.62万吨,比去年同期增加335.77万吨,上升7.22%;截止8月,本年累计销售钢材33729.06万吨,累计比去年同期增加1613.99万吨,上升5.03%。8月末,重点钢铁企业钢坯库存量323.34万吨,比去年同期增加20.79万吨,上升6.87%,比年初增加60.71万吨,上升23.11%,比上月减少48.84万吨,下降13.32%。

三、市场行情回顾

本周国内热轧市场涨多跌少,整体市价出现窄幅上移,趋势上前低后高,主导市场涨幅在50左右,商家出货有一定惜售意愿,但终端采购总体持续低迷。归纳本周走势的影响因素:上半周期盘下挫首当其冲,带动整体钢市氛围偏弱;另一方面部分市场到货量有所增多,加之前期囤货商家有低价甩货情况出现;与此同时浙江等地环保检查影响持续,终端企业停产较多,对需求进一步产生抑制,导致整体出货更加困难;再有就是月底资金面压力增大,商家去库存套现情况有所增多;不过最聚焦的影响因素当属周五本钢高炉的起火事件,带动关联期卷涨停,各地现货价格也混乱拉涨,部分涨势疯狂。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1801开盘价4050,最高价4251,最低价3936,收盘价4251,涨201,涨幅4.96%,成交5467874手。

本周热卷期货前四天震荡为主,至周五破位上行。从技术指标来看,日线图中KDJ向上发散,MACD由绿转红,K线至BOLL上轨位置;周线图中KDJ高位钝化,MACD处于红柱区间。综合考虑,热卷期货各项指标中性偏强,加之突破4100关口,短期或保持强势运行。预计下周期货以震荡上行为主,主要运行区间4200-4350。

五、下周行情预判

对于下周走势,已经进入传统的金九旺季,但需求改善不敢过度期待,从今日上涨后的成交也可见一斑,高价资源需求明显不足,不过月初资金压力或将缓解,部分市场套现意愿有所收敛,同时原料价格有企稳上涨迹象,另外本钢火情事件对市场情绪的提振预计会有一定持续,下周国内热轧价格总体偏强概率较大,趋势上或拉涨后逐渐趋稳。