

热轧周评：供需两弱 下周市场继续小幅震荡（10.30-11.3）

【内容提要】

- ◆秋冬季“限产”却未必“降产”，谨防钢价虚高
- ◆钢企三季度全面盈利 唐山采暖季限产 1821 万吨
- ◆本周全国热卷价格小幅震荡
- ◆下周热卷期货先稳后跌
- ◆下周热轧市场或继续小幅震荡

一、宏观热点

本周宏观：宏观经济稳中略偏强，然临近年底，货币政策趋于紧平衡；房地产方面租售并举，房贷收紧，成交量下滑，投资下滑，对钢市来说算利空；钢市本身，秋冬季来临，重污染应急预案频出，市场有炒作题材，但实际上钢材供给并没有明显下降，故需谨防钢价虚高。

【宏观】

- 1、中国9月规模以上工业企业利润同比增长27.7%
- 2、盛松成：社会融资规模与M2增速的背离是暂时的。
- 3、10月中国制造业PMI为51.6%，环比回落0.8个百分点，达到今年均值水平，制造业延续扩张的发展态势。
- 4、10月财新中国制造业PMI为51.0，预期值为51.0，前值为51.0。
- 5、中国社科院：预计今年全年GDP增速为6.6%，货币和财政政策逐步收紧，当前紧缩经济的态势已经形成。
- 6、环保部：4日-8日京津冀及周边将出现一次重污染过程。
- 7、10月新增信贷预计约8000亿 季节性回落明显。

【产经】

- 1、日前，京津冀三地环保部门加强大气污染监管和环境执法联动，落实《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方案》。

2、京津冀环保督查再加码 从外省多地抽调人员异地监督。

3、工信部：钢铁去产能已完成预定目标任务，依法取缔“地条钢”任务按期完成。

4、钢厂三季报：宝钢净利116.68亿元，同比增长95.52%；沙钢实现利润123.38亿元，同比增长220.24%；本钢净利13.3亿元，同比增长132.21%；马钢纯利大增2.6倍至27.4亿元；山东钢铁净利13.3亿元，同比增长132.21%；陕钢集团扭转连续6年亏损局面，实现利润11.86亿元。

5、唐山发布2017-2018年采暖季钢铁行业错峰生产方案，错峰生产时间为2017年11月15日至2018年3月15日，共120天。

6、天津秋冬季错峰生产正式实施：自11月1日起，天津市铸造、钢铁、原料药、有色再生、建材等13个行业396家重点企业全面实施错峰生产；此外，全市27家火电企业、45家钢铁企业、15家水泥企业已全部发放排污许可证，确保年底前钢铁产能控制在2000万吨以内。

7、环保部相关负责人回应“环保致钢价上涨”：1月~9月份，全国粗钢产量为6.4亿吨，同比增长6.3%。其中，大气污染强化督查涉及的天津、山西、河南、山东、河北粗钢产量同比分别增长21.4%、9.8%、5.9%、4.6%和1.9%。粗钢产量稳中有升，充分表明环保督察执法未对生产供给产生不利影响。

8、中钢协：2017年10月中旬会员钢企粗钢日均产量181.83万吨，旬环比减少1.76万吨，下降0.96%；全国预估日均产量230.83万吨，旬环比减少5.89万吨，下降2.48%。截止10月中旬末，重点钢铁企业钢材库存量为1280.15万吨，旬环比减少62.27万吨，下降4.64%。

9、10月钢铁PMI两连降至52.3%，行业景气格局延续。

二、产业信息

◆行业现状：钢铁行业三季报继续飘红。据WIND资讯统计数据，截至10月30日，30家钢企前三季度合计实现营业收入9189.64亿元，同比增长51.22%；归母净利润428.53 亿元，同比增

长283.08%；第三季度盈利225.58 亿元，同比增长315.72%，环比增长123.22%。宝钢股份成为A股最赚钱的钢企。宝钢三季报显示，前三季度，归属于上市公司股东的净利润为116.68亿元，同比增长95.52%。其中，第三季度归属上市公司股东净利润接近55亿元。

◆环保限产：近日，唐山市印发《唐山市2017-2018年采暖季钢铁行业错峰生产方案》，根据《方案》，2017-2018年采暖季错峰生产时间为2017年11月15日至2018年3月15日，共120天。其中，截至2016年底前已采用低品位工业余热实施城镇供暖的钢铁企业错峰生产时间延长至2018年3月31日。原则上全市高炉炼铁产能限产50%，但综合考虑钢铁企业低品位工业余热城镇供暖情况，全市采暖季高炉炼铁限产任务为1821万吨。

三、市场行情回顾

本周全国热卷价格小幅震荡为主，各主导地区调整幅度多在50以内。周初开市，在成本端支撑下，热轧市场稳中偏强运行，市场观望情绪较浓，由于时处月底，贸易商资金面趋紧，操作上出货套现为主，资源整体成交平平。到了11月初，市场资金面相对宽松，商家压力得到一定缓解，不过下游需求、期货以及钢坯均无亮色表现，无法对现货市场提供有利指导，贸易商操盘意愿不高，平稳出货较多。到了下半周，随着关联期货震荡调整，现货市场略显松动，部分地区高报低出，实际成交多可议价。临近周末，在期货翻红提振下，现货市场有所回暖，部分地区试探性上调出货，成交表现尚可。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1801开盘价3837 ,最高价3939 ,最低价3759 ,收盘价3823跌11 ,跌幅0.29% ,成交5216110手。

本周热卷期货整体呈现低位横盘整理格局，整体振幅较小。从技术指标来看，日线图中K线始终处于BOLL中轨下方，KDJ有拐头向上趋势，MACD处于绿柱区间；周线图中KDJ跌过0线，MACD由红转绿。整体来看，热卷期货短期指标表现中性，中长期指标略有转弱。因此预计下周热卷期货先稳后跌，主要运行区间3750-3850

五、下周行情预判

后市来看，进入传统销售淡季，终端需求面难言乐观，尤其是北方地区，随着天气逐渐转冷，室外开工将受到抑制，届时需求会有所下降。不过 11 月份各大钢厂对热轧生产线检修计划较多，短期来看市场供应压力不大。综合考虑，在市场供需两弱的格局下，预计下周热轧市场或继续小幅震荡。