

热轧周评：多空博弈 下周市场小幅震荡（11.20-11.24）

【内容提要】

- ◆供需相持，高位震荡
- ◆出口流量大幅下降 鼓励钢企环保投资
- ◆本周全国热轧震荡偏强运行
- ◆下周热卷期货先稳后强
- ◆下周热轧市场或小幅震荡

一、宏观热点

本周宏观：临近年底，资金面将季节性收紧，流动性压力加大，央行积极投放释放流动性；为防金融风险发改委收紧地铁项目审核；楼市方面；三部门定调明年楼市政策 调控力度不放松，随着租赁房和土地供应增加，一线城市房价同比涨幅继续回落，北上深等10城房价跌回一年前；钢市本身，本周主导厂大幅挺价，然市场对高位 的钢价已经产生恐高心理，接受意愿弱；且步入冬季，需求逐渐收缩，预计下周市场供需相持，高位震荡调整。

【宏观】

- 1、国务院发文支持创建“中国制造2025”国家级示范区
- 2、环保部6个区域督查中心更名为区域督察局
- 3、公开市场完全对冲到期资金 资金面延续紧张状态
- 4、央行公开市场23日净投放1000亿元
- 5、财政部：前10月国企营收同比增长15.4% 有色钢铁等增幅较大
- 6、PPP项目库从严清理 社会资本投资趋理性
- 7、发改委官员：明年经济增速有望超6.5%
- 8、银行联手房企布局广东租赁市场 万亿投资在路上

【产经】

- 1、1月上旬重点钢企粗钢日产180.17万吨 环比增长0.68%
- 2、全球10月粗钢产量同比增长5.9%
- 3、河北大规模夜查，152个环境执法组已启动
- 4、安钢将在周口建新项目 淘汰置换部分钢铁产能
- 5、世界钢铁协会：今年10月中国粗钢产量同比增加6.1%至7240万吨
- 6、河北省13家置换钢铁项目统计：炼钢产能淘汰3916万吨新增3075万吨 已建成4个明年底还有2-3个投产

7、据新华社报道，国内现货钢价虽然总体仍有微涨，但具体走势却是先扬后抑，市场需求的增长显得相对乏力。

二、产业信息

◆行业发展：据统计：1月-9月份，重点钢铁企业钢材流量按区域占比大小排序依次是：华东、华北、中南、西南、出口、东北、西北。与2016年同期相比，华东地区钢材流量占比增幅最大，增幅为1.62个百分点；出口钢材流量占比降幅最大，降幅为2.25个百分点。钢材流量与2016年同期相比，出口降幅最大，下降23.71%。

◆钢企现状：河钢股份11月20日晚间公告称，公司于2017年11月17日收到国家发展和改革委员会《国家发展改革委关于河北省河钢股份有限公司发行绿色债券核准的批复》，同意河钢股份有限公司发行绿色债券不超过7亿元，所筹资金0.53亿元用于5万吨钒渣亚熔盐法高效提钒清洁生产示范工程，0.94亿元用于炼铁北区料场棚化升级改造工程项目，0.42亿元用于中厚板料场污染治理升级改造项目，0.8亿元用于炼铁北区储焦系统及原料系统环境治理升级改造项目，0.81亿元用于储焦储矿系统污染治理升级改造项目，3.5亿元用于补充营运资金

三、市场行情回顾

本周全国热轧市场震荡偏强运行，其中华东、华南以及华北等主导市场涨幅在10-50不等。周初开市，受热卷期货持绿震荡影响，国内热轧市场偏弱运行，商家整体心态一般，部分地区松动出货，成交方面表现疲软。进入周二，在期货翻红的带动下，热轧市场开始呈现上涨行情，部分市场涨势延续到周四，贸易商情绪受到利好提振，操作上挺价出货居多。下游厂商受买涨不买跌心理影响，适量采购，资源成交较平稳，不过考虑到淡季效应愈加明显，市场高位资源出货乏力。临近周末，在期卷走低的拖累下，商家心态转弱，现货市场松动出货增多。本月各大钢厂对热轧生产线检修情况较多，市场总体供应偏紧，其中华北地区受采暖季限产影响，新资源补充更为缓慢，整体库存压力不大。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力由1801转移至1805，1805开盘价3739，最高价3918，最低价3734，收盘价3862，涨121，涨幅3.23%，成交2927174手。

本周热卷期货前半周强势冲高，后半周高位宽幅震荡。从技术指标来看，日线图中K线升至BOLL中轨上方，KDJ于80下方金叉，MACD由绿转红；周线图中KDJ低位金叉，MACD绿柱收窄。综合考虑，热卷期货整体指标中性略偏强，有好转迹象，但考虑到本周涨幅较大，预计下周热卷期货先稳后强，主要运行区间3850-3950

五、下周行情预判

后市来看，考虑近期部分钢厂出台的下月指导价多小幅上调，表明钢厂仍有挺价意愿，但受制于终端需求欠佳，预计下周热轧市场或小幅震荡为主。