

# 热轧周评：利空主导 下周市场弱势整理（1.2-1.5）

## 【内容提要】

- ◆淡季效应显现，下周钢市延续弱势
- ◆十二月 PMI 回落明显 18 年力争提前完成去产能目标
- ◆本周国内热轧市场弱势走低
- ◆下周热卷期货先弱后稳
- ◆下周市场弱势整理

## 一、宏观热点

本周宏观：中铁总2018工作会议称今年全国铁路固定资产投资7320亿，低于去年8000亿目标；银行收紧对PPP融资项目，政策对基建投资更为谨慎；楼市方面，一线城市成交量下降，政府加大租赁房土地供应，加快租购并举的住房制度；钢市本身，虽粗钢产量回落，但社会库存增加，且受暴雪天气影响，终端需求惨淡，贸易商多按需采购，季节性需求淡化逐渐显现，预计下周钢市延续弱势

### 【宏观】

- 1、去年12月财新中国服务业PMI创近三年半新高
- 2、2018年CPI涨幅或维持2%左右 专家称物价不会成为宏观政策主要关注点
- 3、2018年，虽央行尚未公布官方数据和增速预期，但业内已多数预测信贷规模在14万亿元左右
- 4、机构预测2018中国GDP增速为6.7%左右
- 5、中铁总称今年全国铁路固定资产投资7320亿元 低于去年8000亿目标
- 6、中国物流与采购联合会周二发布的2017年12月份中国物流业景气指数为56.6%，受季节性因素影响，较上月回落2个百分点。
- 7、中国12月官方制造业PMI51.6 连续17个月站稳荣枯线上
- 8、21世纪经济报道：2017年11月起，银行对PPP项目态度已经逐渐转为谨慎。某银行目前已全面暂停PPP融资业务进行风险排查，暂停期或延续至今年3月。中国银行对PPP态度也明显收紧，建设银行和工商银行态度转为谨慎。

### 【产经】

- 1、四川天府新区一批重点项目集中开工 总投资超3千亿元
- 2、中央气象台发布今冬首个暴雪橙色预警
- 3、2017年12月中国汽车经销商库存预警指数47.7%。环比下降2.1个百分点，库存预警指数

位于警戒线之下。

4、据中钢协统计，2017年12月中旬重点钢企粗钢日均产量为171.81万吨，旬环比减少1.45%

5、经安钢铁、天柱钢铁、永洋特钢等企业因环保问题被点名

6、波罗的海干散货运价指数遭遇近四年来最大单日跌幅

7、2017年12月国内钢铁PMI降至50.2%，较上月回落2.9个百分点，连续8个月处在50%以上的扩张区间

## 二、产业信息

◆钢铁PMI：据中物联钢铁物流专业委员会31日发布的指数报告，2017年12月份国内钢铁行业PMI指数为50.2%，较上月回落2.9个百分点，连续8个月处在50%以上的扩张区间。在主要的分项指数中，除产成品库存出现较明显上升之外，其他指数均出现回落，其中生产指数小幅回落，连续2个月处于收缩区间；新订单指数明显下降，但已连续8个月处于扩张区间；新出口订单指数同样明显下降，连续13个月处于收缩区间。

◆行业发展：工信部原材料工业司日前发布题为《深化供给侧结构性改革开创中国钢铁工业高质量发展的新局面》的文章。工信部指出，2018年，要继续坚定不移抓好钢铁去产能工作，力争提前完成“十三五”的上限目标。要梳理工作中的薄弱环节，确保落后产能应去尽去。建立打击“地条钢”长效机制，坚决防止死灰复燃。

## 三、市场行情回顾

本周国内热轧市场弱势走低，其中华南、华北主导市场跌幅在30-100不等；华东主导市场横盘整理。元旦期间，唐山钢坯小幅走高，提振现货市场信心，节后首开市，全国热卷价格呈稳中偏强走势，贸易商普遍挺价出货，下游和中间商按需采购，资源整体成交略有改善。不过进入周中期，唐山钢坯宽幅下挫，且关联期货持绿走低，打击现货市场信心，贸易商出货意愿有所增强，市场资源随之低靠，终端受买涨不买跌心理影响，入市拿货积极性不高，整体交投表现清淡。近期部分市场新资源有所补充，市场缺货现象稍有缓解，但整体资源量不多，库存仍处于低位。临近周末，受钢坯持续走低拖累，市场全面松动出货。

## 四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1805开盘价3850，最高价3940，最低价3791，收盘价3842，跌4，跌幅0.10%，成交2509370手。

本周热卷期货呈现冲高回落格局，整体维持在3800-3950区间震荡。从技术指标来看，日线图中K线跌至BOLL中轨下方，KDJ处于35附近，MACD绿柱收窄；周线图中KDJ死叉向下发散，MACD绿柱放大。综合考虑，热卷期货中短期指标略偏弱，但并不明显，因此预计下周热卷期货先弱

后稳，后半周不乏小幅反弹可能，主要运行区间3800-3900

## 五、下周行情预判

后市来看，受采暖季环保限产影响，短期内市场供应压力或不大，但目前需求持续不佳，商家冬储意愿不强，多谨慎观望为主。综合考虑，预计下周热轧市场或弱势调整，寻需求支撑。