热轧周评：需求疲软 下周市场延续弱势（3.5-3.9）

【内容提要】

◆最严关税叠加库存高企，钢市震荡回调

◆2月钢材出口大幅下滑 18年再压减3000万吨产能

◆本周全国热卷价格弱势下行

◆下周热卷期货整体偏弱

◆下周热轧市场延续弱势

一、宏观热点

本周宏观:特朗普对进口钢铝征收最严关税，国际贸易摩擦不断；楼市，政策调控力度依然持续利空市场，工地将陆续开工；钢市本身，2月中旬粗钢产量略增，但钢企库存明显高企，且需求恢复晚于预期，预计下周钢市继续寻找支撑。

【宏观】

1、2018年政府工作报告要点：2018年GDP增速目标为6.5%左右。2018年保持M2合理增长，确保货币供应总量控制良好，2018年稳健的货币政策要保持中性，松紧适度。在电信、新能源车、医疗、教育等方面扩大对外资开放。探索建设自由贸易港。提高个人所得税起征点。

2、特朗普宣布将对进口钢材和铝材分别征收25%及10%的关税，该措施15日内生效，加拿大，墨西哥获得豁免。

小编：中钢协表示强烈反对。

3、全国人大发言人：今年将开展大气污染防治法、海洋环境保护法执法检查。

【产经】

1、2018年要再压减钢铁产能3000万吨，退出煤炭产能1.5亿吨左右。

2、中钢协：2月中旬重点钢企粗钢日产179.96万吨，旬环比增0.84%；旬末重点企业库存1139.79万吨，旬环比增19.6% 。

3、海关：2018年1月我国废钢出口7.7万吨，环比上月减少57.81%；废钢进口约10万吨，环比上月减少56.54%。2018年2月我国出口钢材485万吨，同比下降15.7%，进口铁矿石8426.8万吨，同比增长0.93%。

4、据中钢协统计，2018年2月，全国20个城市5大类品种钢材社会库存合计环比增幅较大，其中线材、螺纹钢库存增幅分别高达80%、68%。

5、钢价连跌，终端用户需求提前复苏预期基本落空：主要原因有华东阴雨天气抑制采购、工地项目工人返工时间普遍较晚、配送企业资金偏紧、承建商延迟开工。市场预计终端需求要

到3月中下旬才能恢复正常。

小编：叠加近期螺纹社会库存高企，预计短期市场价格偏弱运行。

6、河北年内将压减钢铁产能2000万吨以上。

7、山东环保厅："4-6月份停产限产基本确定"为不实言论。

8、3月9日讯，美国确认就中国部分钢铁配件贸易作出初步决定，对中国锻钢配件征收13.79%的关税。

二、产业信息

◆行业政策：李克强总理3月5日在政府工作报告中提出，化解过剩产能、淘汰落后产能。今年再压减钢铁产能3000万吨左右，退出煤炭产能1.5亿吨左右，淘汰关停不达标的30万千瓦以下煤电机组。加大"僵尸企业"破产清算和重整力度，做好职工安置和债务处置。加快消化粮食库存。减少无效供给要抓出新成效。

◆钢材出口：海关总署最新数据显示，2018年2月我国出口钢材484.7万吨，同比下降15.7%；1-2月钢材累计出口949.7万吨，同比下降27.1%。2月，我国进口钢材102.7万吨，同比下降5.8%；1-2月钢材累计进口221.8万吨，同比增长1.6%。2月，我国进口铁矿砂及其精矿8426.8万吨，同比增长0.9%；1-2月累计进口铁矿砂及其精矿18474.3万吨，同比增长5.4%。2月，我国出口焦炭和半焦炭64.7万吨，同比下降20.1%；1-2月，焦炭及半焦炭出口133.4万吨，同比下降16.9%。

三、市场行情回顾

本周全国热卷价格弱势下行，其中华东、华南以及华北主导市场跌幅在百元左右，现天津市场价格已跌破四千。周初开市，随着关联期货持绿下探，热轧现货市场亦窄幅松动，在需求不佳以及库存攀升的行情下，贸易商出货意愿较强，操作上积极降库存走货为主，不过下游厂商多谨慎观望，入市采购积极性较差，资源整体成交疲软。周中，唐山钢坯部分资源小涨，对北方市场略有提振，部分商家挺价出货，但由于缺乏需求配合，成交弱势难改，在午后期货加速下探的拖累下，市场低位资源增多。临近周末，贸易商让利促成交操作不改，资源出货未见明显放量。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1805开盘价4114，最高价4115，最低价3760，收盘价3803，跌317，跌幅7.69%，成交3089386手。

本周热卷期货持续大幅下跌，日K线收5连阴，且跌破4000点整数关口。从技术指标来看，日线图中K线跌至BOLL下轨下方，KDJ的J线跌至0线以下，MACD由红转绿；周线图中KDJ死叉，MACD绿柱放大。综合考虑，热卷期货各项指标均偏弱，但短期指标有超跌迹象，因此预计下周热卷

期货整体偏弱，但周初有小幅反弹可能，主要运行区间3750-3850

五、下周行情预判

后市来看，目前受两会影响，终端需求释放缓慢，加之近期市场陆续到货，资源库存有所增加，不过考虑到近期价格持续下跌，市场风险得到一定释放，故预计下周热轧市场延续弱势，但跌幅或有所收窄。