

热轧周评：需求逐步回暖 下周热轧偏强震荡（3.12-3.16）

【内容提要】

- ◆唐山钢铁限产升级，钢市心态再缓和
- ◆17年钢企利润大幅增加 18年1-2月钢铁产量处于高位
- ◆本周国内热轧价格涨跌频繁，走势显震荡
- ◆下周热卷期货区间震荡为主，期间或有小幅走高
- ◆下周国内热轧价格或以偏强震荡为主

一、宏观热点

本周宏观：18年1-2月经济数据出炉，工业增加值、固定资产投资、消费等平稳增长；但基础建设投资较去年回落，可能与两会召开前财政政策风向不明朗，导致投资谨慎有关；楼市方面，虽1-2月开发投资增长，但新开工面积下滑，销售面积回落，这或与限购限贷政策以及房贷利率上行有关；钢市本身，粗钢产量增长，在高利润刺激下，采暖季供给端实际压缩低于预期，虽社会库存下降，但整体库存仍较高，反弹上涨持续性不足，然考虑在北方再次限产消息刺激下，预计下周钢市或先涨后跌窄幅整理

【宏观面】

1、统计局：1-2月全国房地产开发投资10831亿元 同比名义增长9.9%；1-2月份，商品房销售面积14633万平方米，同比增长4.1%，增速比去年全年回落3.6个百分点。

2、统计局：1-2月规模以上工业增加值同比实际增长7.2%，较2017年12月份加快1个百分点，预期6.2%，前值6.6%

3、中国1至2月城镇固定资产投资同比增7.9% 好于预期；

4、1-2月份基建投资（不含电力、热力等）同比增速为16.10%，相比去年19.00%明显回落

5、统计局公布，1-2月社会消费品零售总额61082亿元，同比名义增9.7%

6、249家上市公司发布2017年年报，逾八成净利实现增长，从行业方面看，有色、钢铁、化工等周期性行业增长明显。

【产经】

1、1-2月全国粗钢日均产量231.9万吨，环比增长7.22%

2、2月下旬重点钢企粗钢日均产量旬环比增4.39%

3、河北唐山钢铁限产升级 非采暖季将实行错峰生产

- 4、中国外交部回应加国倾销钢制品指控：钢铁产能过剩是全球性问题
- 5、鞍钢中标北京冬奥会首个钢材“大单”
- 6、美国对华铸铁污水管作出双反产业损害初裁

二、产业信息

钢铁产量：国家统计局数据显示：2018年1-2月全国粗钢日均产量231.9万吨，1-2月生铁日均产量192.1万吨，1-2月钢材日均产量269.5万吨。2018年1-2月我国粗钢产量13682万吨，同比增长5.9%。2018年1-2月我国生铁产量11331万吨，同比下降1.7%。2018年1-2月我国钢材产量15903万吨，同比增长4.6%。

钢企现状：中钢协副会长屈秀丽日前表示，2017年，在国家去产能政策的强力支持下，钢铁企业效益显著好转。数据显示，2017年，钢协会员企业累计实现利税3018亿元，实现利润1773亿元，均大幅高于2016年。与此同时，行业去杠杆的成效也逐步显现。一是钢协会员钢铁企业的资产负债率有所下降。二是部分企业资产负债率和财务费用下降明显。

三、市场行情回顾

本周国内热轧价格涨跌频繁，主导地区价格较之周初调整幅度在10-40元/吨不等。关联期货势显震荡，涨跌互现，而现货市场需求迟迟不见放量，商家基本多跟随期货调整，市价走势多显纠结，而钢坯成交相对偏淡，坯价稳中趋强，对市场情绪提振有限。热轧库存近期虽有所积累，但实际增幅相对有限，而且较之往年同期，库存水平其实一般，商家并无太大出货压力，但由于基本需求面不见好转，对市场情绪有所拖累，因此各地价格表现相对弱势，但降幅基本有限。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1805开盘价3840，最高价3902，最低价3772，收盘价3877，涨74，涨幅1.95%，成交2605548手。

本周热卷期货探底回升，尤其周三以后行情一改前期颓势，但暂未出现大幅反弹迹象。从技术指标来看，日线图中K线上升至BOLL下轨上方，KDJ于20附近收敛，MACD绿柱收窄；周线图中KDJ向下发散，MACD绿柱放大。综合考虑，热卷期货中长期指标依然偏空，但短期指

标有所好转，因此预计下周热卷期货以区间震荡为主，期间或有小幅走高，主要运行区间
3850-3950

五、下周行情预判

近期北方限产消息频出，而邯郸地区钢厂高炉全部停产至本月底，产量释放减缓，而随着天气转暖，下游开工率增大，届时市场需求或将加速复苏，现有资源或将得到有效消化。综合看来，市场需求释放依旧有限，且持续性还有待观察，加之商家心态尚未回暖，后市情绪仍偏谨慎，预计下周国内热轧价格或以偏强震荡为主，涨幅有限。