

热轧周评：供需两弱 下周市场继续震荡（3.26-3.30）

【内容提要】

- ◆恐慌情绪缓解，钢市或震荡上涨
- ◆17年民营钢企盈利大增 2月全球粗钢产量普遍上升
- ◆本周全国热轧市场小幅震荡
- ◆下周热卷期货先强后弱
- ◆下周全国热轧市场或继续小幅震荡

一、宏观热点

本周宏观：1-2月工业企业利润仍有增长表面行业经营保持高利润，而在金融监管加强去杠杆下，加上中美贸易战对抗，货币政策难宽松，宏观方面短期无重大利好；楼市方面，房地产调控下，房企融资成本高，加速去库存回笼资金为主；钢市本身，上周市场恐慌释放，现钢材库存虽有上升，但徐州、河北等环保风暴严格整改加上社会库存降速加快，提振市场信心，预计下周钢市震荡上涨

【宏观】

- 1、前两月中国社会物流总额36.8万亿元 同比增长7.7%
- 2、国务院常务会议确定深化增值税改革措施：5月1日起制造业等增值税税率从17%降至16%，预计全年减税2400亿元，将纳税人年销售额标准由50和80万上调至500万元。
- 3、财政部：1-2月国有企业利润总额3672.9亿元人民币 同比增长25.3%
- 4、4月份是环境保护税开征首个征期。从国家税务总局获悉，目前各地税务部门核心征管系统、网报系统已部署上线，并采集完成24万多户环保税纳税人基础信息
- 5、2018年1-2月份全国规模以上工业企业利润增长16.1%
- 6、中证报头版评论：资金面料回归松紧适度。目前央行货币政策大幅收紧或显性放松的迹象都不明显，货币政策取向是否微调，有待进一步确认。
- 7、严”字当头，央企发力降杠杆

【产经】

- 1、河北：加大钢铁、煤炭、水泥、平板玻璃等去产能力度
- 2、河北钢铁环保风暴：6家钢企被“撤证”停产，112家限期整改
- 3、中钢协：全国钢材库存环比继续上升，2018年3月，全国20个城市5大类品种钢材社会库存合计环比继续上升，且增幅较以往有所扩大，其中长材库存增幅仍为较大品种
- 4、河北：2018年压减退出钢铁产能1000万吨以上

5、钢价政策驱动的上涨行情恐难出现。目前已公布钢铁业绩的企业均创下近年来最高水平。这意味着经过了两年发展，煤炭钢铁行业的供给侧改革已经初见成效。随着后期环保限产将成常态化，政策驱动的大宗商品价格上涨或将再难出现。

二、产业信息

◆行业盈利：29日，全联冶金商会发布的数据显示，2017年民营钢铁企业粗钢产量4.71亿吨，占比下降2个百分点，吨钢利润430元，销售利润率6.32%。以2017年和2016年两年实现去产能完成的1.15亿吨为例，民营企业占了大头。其中，2016年全国粗钢去产能6500万吨，民营钢铁占59.7%；2017年全国粗钢去产能5000万吨，民营钢铁占80%。2017年，民营企业粗钢产量达4.71亿吨，同比增速低于全国平均水平，钢材产量达7.03亿吨，同比还下降了1%，显示去产能和取缔地条钢成效显著。在各种因素的综合作用下，民营钢铁企业去年的效益明显提升。吨钢人工成本比行业平均水平低200元左右，平均吨钢利润430元，同比提高336元。

◆全球产量：2018年2月全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.318亿吨，同比提高3.5%。2018年2月中国*粗钢产量为6490万吨，同比提高5.9%。在欧盟国家中，意大利2018年2月粗钢产量为210万吨，同比提高4.5%；法国2月粗钢产量为130万吨，同比提高1.0%；西班牙2月粗钢产量为110万吨，同比提高0.4%。土耳其2018年2月粗钢产量为300万吨，同比提高8.7%。美国2018年2月粗钢产量为640万吨，同比提高0.4%。巴西2018年2月粗钢产量为270万吨，同比提高5.5%。此外，2018年2月全球64个国家的粗钢产能利用率为73.3%，同比提高1.8个百分点，环比提高0.5个百分点。

三、市场行情回顾

本周全国热轧市场小幅震荡，各地区调整幅度以10-50居多。周初开市，关联期货持绿运行，热轧现货市场整体呈偏弱走势，个别地区在上周日钢坯小涨提振下，略有高靠，整体成交无明显好转。到了周二，随着中美贸易形势逐渐缓和，期货市场出现反弹，传导到热轧现货市场，贸易商悲观情绪有所缓解，操作上开始谨慎上调出货，受买涨不买跌心理影响，下游和中间商适量采购，部分地区低位资源成交好转，带动价格重心略有上移。但到了周三，关联期货震荡调整，加之时处月末，市场资金压力凸显，贸易商出货操作为主，现货市场继续拉涨动力不足，下游对高位资源接受度不高，入市采购步伐放缓，资源整体成交平淡。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1805开盘价2536，最高价3729，最低价3491，收盘价3726，涨190，涨幅5.37%，成交3372898手。

本周热卷期货基本呈现触底反弹格局，其中周一至周四略偏强区间震荡，至周五大幅上扬。从

技术指标来看，日线图中K线已上升至BOLL中轨附近，KDJ低位金叉，MACD绿柱收窄；周线图中KDJ低位拐头向上，MACD绿柱略放大。综合考虑，热卷期货各项指标均有所好转，尤其短期指标表现偏多，因此预计下周热卷期货先强后弱，整体震荡幅度较小，主要运行区间3700-3800

五、下周行情预判

后市来看，临近清明假期，市场交易日不多，贸易商可操作空间有限，故预计下周全国热轧市场或继续小幅震荡。