

热轧周评：成本支撑 下周热轧市场或高位运行（8.27-8.31）

【内容提要】

- ◆第二轮环保督促启动，钢市下方有支撑
- ◆民营钢企盈利大增 8月钢铁 PMI 小幅下滑
- ◆本周全国热轧市场小幅下行
- ◆下周热卷期货
- ◆下周全国热轧市场或高位运行

一、宏观热点

本周宏观：宏观面，下半年基建投资加快批入，尤其是西部省份重点开发；环保方面，多省份加入环保督促，汾渭平原11市环保全面启动；楼市方面，一线城市新房成交分化，部分城市加速补库存，房地产调控去库存政策或差异化区分；钢铁本身，8月钢铁PMI51.3%，钢材市场运行态势良好，随着第二批环保回头看陆续启动，钢市下方有支撑，预计下周钢市涨多跌少

【宏观】

- 1、发改委：十八大以来新开工西部大开发重点工程152项，投资总规模3.75万亿元
- 2、基建项目审批加快 28个机场及相关项目密集获批
- 3、北方四省公布蓝天保卫战三年计划，35城已纳入清洁取暖试点
- 4、生态环境部：1-7月全国环境行政处罚案件罚没款金额74.68亿元
- 5、统计局：1-7月工业企业新增利润主要来源于石油、钢铁等行业；
- 6、生态环境部启动“千里眼计划”助力三大重点区域治霾
- 7、轨道交通热潮再起 杭州、济南等多地加快推进新一轮规划
- 8、8月份中国制造业采购经理指数（PMI）为51.3%，比上月上升0.1个百分点，制造业总体保持平稳扩张态势。

【产经】

- 1、8月钢铁PMI为53.4%，钢市高位仍有支撑
- 2、钢铁煤炭利润飙涨，预期下半年仍保持高位
- 3、唐山：8月29日18时至9月3日12时期间进一步强化近期污染天气过程应对，钢企执行限产措施
- 4、临汾市重点工业企业差异化生产管控方案，其中，对钢铁企业（含高炉铸造一体企业）：按高炉生产能力限产50%，按时段轮流停产
- 5、中钢协：8月全国20个城市5大类品种钢材社会库存合计较上月略有回升。本月库存总量

942万吨，环比增加16万吨，上升1.7%

6、河北：到2020年钢铁产能控制在2亿吨以内，以2015年底钢铁产能为基数，承德、秦皇岛市原则上退出50%左右的钢铁产能

7、中国神华：下半年煤炭供应仍会偏紧正研究将长协从一年变为三年

二、产业信息

◆行业发展：从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI来看，8月份为53.4%，环比下降1.4个百分点。主要分项指数中，新出口订单指数、采购量指数、购进价格指数上升，且幅度较大。生产指数、产成品库存指数明显下降。PMI显示，当前钢铁行业生产有所趋缓，原材料价格上升，但接单情况良好，出口情况好转，产成品销售较为顺畅，企业效益较好。

◆钢企现状：全国工商联冶金企业商会发布上半年民营钢铁企业运行情况：2018上半年，民营钢铁企业粗钢产量2.64亿吨，同比增长4.56%，占全国粗钢产量的比例为58.55%；生铁产量2.02亿吨，同比下降0.24%；钢材产量3.51亿吨，同比上升5.5%。冶金商会统计的160家主要民营钢铁企业，实现销售收入10782亿元，同比增长20%；实现利润996亿元，同比增加135%。吨钢利润569元，好于行业平均水平。实现利润前三名分别是沙钢集团124亿元、方大钢铁集团59.9亿元、建龙集团51.67亿元。

三、市场行情回顾

本周全国热轧市场小幅走低，其中华东、华南以及华北等地跌幅在10-40不等。周初开市，受上周末唐山钢坯走高提振，部分热轧现货市场价格略有上调，但由于关联期货走势不佳，商家心态较为谨慎，操作上出货为主，资源整体成交表现一般。到了周中，期货依然弱势下探，但成本方面表现坚挺，贸易商心态略显分歧，卷价涨跌稳互现，下游厂商以及中间商入市采购均偏谨慎，资源成交放量有限。临近周末，期卷低开低走，对现货市场形成抑制，加之时处月末，市场资金压力趋紧，商家让利促成成交操作增多，资源普遍有所低靠。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1901开盘价4303，最高价4303最低价4040，收盘价4064，跌240，跌幅5.58%，成交2995142手。

本周热卷期货呈现持续大幅下跌行情，仅周二有小幅反弹，从技术指标来看，日线图K线跌破BOLL中轨，且向下轨靠拢，KDJ中J线跌破0，MACD明显放大；周线图中KDJ高位死叉，MACD红柱收窄。综合考虑，热卷期货短期指标虽然偏空，但有跌幅过大趋势，因此预计下周热卷期货由跌趋稳，后半周不乏小幅反弹可能，主要运行区间4050-4150

五、下周行情预判

后市来看，现阶段成本面居高不下，热轧库存压力尚可，对钢价底部存利好支撑，加之即将进入“金九”，月初各大商户资金面相对宽松，下游需求亦或有所释放，故预计下周全国热卷价格或高位运行。