

热轧周评：成本再次走高 下周热轧市场或调整为主（9.3-9.7）

【内容提要】

- ◆富宝看宏观：基建投资提升 钢市金九可期
- ◆河北钢铁PMI小幅回升 兼并重组或将加速
- ◆本周全国热轧市场震荡运行
- ◆下周热卷期货先稳后涨
- ◆下周全国热轧市场或调整为主

一、宏观热点

本周宏观:国际方面：美国贸易逆差刷新最高纪录，2000亿美元关税征收在即；国内方面：新个税法通过，生态环境部继续强化蓝天保卫战；楼市方面，8月房产销售环比微增，但基建提速；钢市本身，临汾、唐山、芜湖多地环保限产，沙钢、南钢等多厂检修。总体来说，目前钢市持稳处于高位，下游需求未出现明显下滑，短期看国内环保限产区域不断扩大，对钢市形成有利支撑。

【宏观】

- 1、美国7月贸易逆差增长9.5% 对华贸易逆差刷新最高纪录
- 2、极端天气等多重因素叠加影响，8月CPI同比涨幅或继续高于2%
- 3、生态环境部对汾渭平原11城市开展蓝天保卫战强化督查；生态环境部启动水源地专项第二轮督查
- 4、上海警方破获一起特大非法出售发票和虚开增值税专用发票案
- 5、财政部、税务总局：对金融机构小微企业贷款利息收入免征增值税
- 6、新个税法通过，起征点每月5000元，10月1日起实施，不只是江苏，黑龙江、安徽、河南等多地开始追缴社保费

【产经】

- 1、中钢协：受环保限产措施影响 钢铁产量有所减少，8月中旬重点钢企粗钢日均产量189.52万吨，减产4.18万吨，减幅2.16%
- 2、工业和信息化部就《钢铁行业绿色工厂评价导则》行业标准征求意见
- 3、江苏加快化工钢铁煤电行业转型升级，今年底前，沿江地区和环太湖地区独立焦化企业全部关停
- 4、云南将压减粗钢产能27万吨，拆除云南曲靖钢铁集团巨利达钢铁有限公司50吨炼钢电炉1座，压减粗钢产能27万吨，确保2018年9月底前完成
- 5、宁夏开展钢铁企业重大生产安全事故隐患排查治理专项行动
- 6、临汾区域第一批环保要求的钢厂已经全面停产，影响到主要流通资源的钢厂有XJS、ZS及XY，停产高炉7座，停产周期暂定为20天
- 7、河北省环保厅严肃查处沧州中铁装备
- 8、国丰钢铁北区正在拆迁中，南区开始启动关停
- 9、沙钢计划于9月初对一条中厚板进行停产检修，预计影响铁水产量共计0.33万吨/天；
- 10、钢铁业兼并发展基金正在酝酿，钢铁业新一波兼并重组将启
- 11、唐山市“9.3限产文件”稍作修改再次下发，限产目标没有变动
- 12、芜湖市于9月5日至9月11日钢企限产50%
- 13、唐山14家钢厂17座高炉擅自复产被点名批评
- 14、新兴铸管驻疆钢铁企业易手，中国信达、新兴际华和九天世纪联手接盘

二、产业信息

◆行业现状：2018年9月1日河北省冶金行业协会发布的2018年8月份河北省钢铁行业PMI为48.8%，环比上升3.0个百分点，连续3个月处于荣枯线下方。8月份的新订单指数为51.0%，环比上升1.6个百分点，表明由于钢材价格震荡走高，市场持续淡季不淡表现，交易氛围保持活跃。8月份新出口订单指数为49.6%，环比下降4.6个百分点。8月份的产出指

数为45.3%，环比上升5.1个百分点。8月份成品材库存指数为44.0%，环比上升10.7个百分点。8月份的原材料库存指数为46.3%，环比上升5.6%。

◆行业政策：为加速推进钢铁行业兼并重组，相关部门正在研究讨论建立钢铁业兼并发展基金。据权威人士透露，兼并重组、提高产业集中度，是今后钢铁行业扩大规模发展、实现规模效益的必由之路，尤其是中小民营钢铁企业独立生存空间缩小，必须走联合重组规模化道路。上述权威人士表示，现阶段企业整合所耗资金渐增，单一企业整合难度较大，因此希望企业联合建立钢铁业兼并发展基金以加大重整空间。

三、市场行情回顾

本周全国热轧市场价格震荡运行，总体来说价格上调20-70元/吨。各地区价格趋势表现为：华东、华南、东北和华中地区价格上升幅度为50-70元/吨，华北地区价格上升幅度为20元/吨。具体分析来看：华东地区虽有所到货，但库存量始终维持偏低水平，因本地高温季节尚未结束，下游拿货情况进入周五才稍显改善，且期货红绿交替运行，商家随行就市为主；东北地区环保压力不大，钢厂正常放货，库存量亦正常，成本端支撑下，下游同样谨慎入市，市场资源成交表现一般，商家观望调整为主；华南地区虽库存压力不大，但仍处高温时期，下游采购量持一般水平，商家根据期货走势强弱和自身库存情况调整出货价格；华北地区近期市场维持低库存水平，且部分规格处于缺货情况，加之市场成交表现平平，商家观望出货居多；华中地区正常到货，且库存压力较小，因下游开工情况不受环保影响，成交情况正常，但期货走势震荡，市场价格亦随之调整。

四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1901开盘价4064，最高价4234最低价4051，收盘价4114，涨50，涨幅1.23%，成交2878034手。

本周热卷期货一改前期大幅下跌格局，整体呈现底部小幅反弹姿态。从技术指标来看，日线图K线向BOLL中轨靠拢，KDJ趋于金叉，MACD处于绿柱区间；周线图KDJ向下发

散，MACD红柱收窄。综合考虑，热卷期货短期指标有转好趋势，但中长期指标仍表现较为疲软，因此预计下周热卷期货先稳后涨，幅度有限，主要运行区间4100-4200。

五、下周行情预判

后市来看，环保政策压力下，虽钢厂放货情况基本正常，但多数地区下游开工率较低，市场整体资源释放情况改善不明显，鉴于部分地区资源量偏紧，且成本方面再次坚挺，故预计下周全国热轧市场或调整为主。