

# 热轧周评：利空主导 下周热轧市场或弱势调整（11.26-11.30）

## 【内容提要】

- ◆钢铁 PMI 淡季凸显，钢市偏弱震荡
- ◆粗钢产量增速快 钢铁 PMI 下滑猛
- ◆本周全国热轧市场跌多涨少
- ◆下周热卷期货底部横盘整理
- ◆下周全国热轧市场或弱势调整

## 一、宏观热点

本周宏观：本周公布制造业PMI景气度回落；国家发改委等多部门调研拟出台政策支持民营企业发展；楼市方面，临近年底，楼市土地供应积极，一二线销售面积仍是下滑为主；钢市本身，钢铁PMI环比下降，钢市淡季特征凸显，市场需求冬储预期较弱，预计下周钢市弱势震荡调整为主

### 【宏观】

- 1、11月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.0%，比上月小幅回落0.2个百分点，处于临界点。
- 2、专家预计明年一季度定向降准概率大
- 3、中共中央、国务院：统筹发达地区和欠发达地区发展 加快补齐基础设施短板；中证报头版：发力“补短板” 明年投资增速料超7%
- 4、美联储主席鲍威尔认为美联储基准利率已接近中性水平，被市场解读为加息次数将减少
- 5、国家统计局：1-10月份全国规模以上工业企业利润增长13.6%
- 6、央地密集开启大规模民企调研 超万亿项目箭在弦上。年末将至，国家发改委等多部门以及地方政府密集开启大规模民企调研，拟出台新一轮民企支持政策

### 【产经】

- 1、11月钢铁PMI为45.2% 钢市淡季特征凸显
- 2、山西阳泉发布秋冬季工业企业错峰生产工作方案；廊坊对106家企业实施差异化错峰生产
- 3、1-10月钢铁行业产品价格总体平稳 经济效益持续好转
- 4、中国铁矿石期货周二（11月27日）下跌逾5%至四个半月低点，连续第三日下跌，因预期需求下降将令钢材价格承压
- 5、2018年10月全球粗钢产量同比提高5.8%

6、中钢协：今年钢铁业十年来最平稳 明年面临更多挑战。李新创：部分地区防范“地条钢”死灰复燃的压力很大

7、今年冬天北京工地不再沿用“一刀切”停工措施

## 二、产业信息

◆钢铁产量：10月份，全国粗钢产量8255万吨，同比增长9.1%，增速同比提高3个百分点；钢材产量增长11.5%，去年同期为下降1.6%。焦炭产量增长4.5%，去年同期为下降12.6%。铁合金产量下降9.1%，去年同期为增长2%。钢材出口550万吨，比上月减少45万吨；进口114万吨，比上月减少6万吨。焦炭出口84万吨，比上月增加31万吨。1-10月，全国粗钢产量78246万吨，同比增长6.4%，增速同比提高0.3个百分点；钢材产量91844万吨，增长7.8%，提高6.7个百分点。焦炭产量35953万吨，下降1%，降幅收窄0.6个百分点。铁合金产量2546万吨，增长2.1%，增速同比提高1.3个百分点。

◆行业现状：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，11月份为45.2%，环比下降6.9个百分点。主要分项指数中，新订单指数、采购量指数、购进价格指数均下降超过10个百分点，生产指数也有明显回落。产成品库存指数有明显上升。PMI显示，目前钢材需求由旺转淡，钢厂接单减少，加上今年限产力度弱于去年，钢材市场处于供大于求的情况，进而导致钢厂采购量下降，产成品库存上升。

## 三、市场行情回顾

本周全国热轧市场跌多涨少，其中华东、华南以及华北主导市场跌幅在100-240。周初开市，受上周末钢坯大跌打击，热轧现货市场亦开启下跌模式。上半周来看，关联期卷和成本持续大幅走低，市场利空笼罩下，贸易商恐慌情绪浓重，操作上纷纷大幅让利促成交。但受买涨不买跌心理影响，下游多谨慎观望，延迟采购计划，资源整体成交氛围冷清。到了下半周，伴随钢坯超跌反弹以及关联期货走势向好，热轧市场低位资源成交出现好转，价格开始高靠，不过考虑到淡季实际需求有限，贸易商多选择趁涨势出货为主，据反馈，拉涨后资源成交有所放缓。

## 四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力1901开盘价3457，最高价3503，最低价3345，收盘价3458，跌19，跌幅0.55%，成交2686558手。

本周热卷期货呈现探底回升格局，前期暴跌态势终于有所缓和，但暂未出现明显反弹信号。从技术指标来看，日线图K线略远离BOLL下轨，KDJ低位金叉，MACD绿柱收窄；周线图KDJ低位拐头向上，MACD绿柱放大。综合考虑，热卷期货短中期指标明显好转，因此预计下周热卷期货底部横盘整理，由于主力逐步转移至1905，1905主要运行区间为3100-3200

## 五、下周行情预判

后市来看，下游和中间商冬储意愿不强，且钢厂出台的12月指导价均下调，利空因素依然占据主导，后市热卷价格上涨缺乏支撑，预计下周全国热轧市场或弱势调整。