

## 热轧周评：高位乏力 下周热轧市场或震荡调整（11.30-12.4）

### 【内容提要】

- ◆大商所：对铁矿石期货I2105合约实施交易限额
- ◆11月钢铁PMI上升3.5% 《再生钢铁原料》通过审定
- ◆本周全国热轧市场高靠为主，调整幅度在50-110元/吨
- ◆下周热卷期货先涨后稳，主要运行区间4250-4350
- ◆下周全国热轧市场震荡调整，幅度在20-60元

### 一、热点速读

- 1、10月全国生铁、粗钢、钢材产量分别同比增长9.4%、12.7%、14.2%。
- 2、10月重点统计钢铁企业实现实现利润206.5亿元，同比增长67.6%。
- 3、10月，全国进口钢材193.2万吨，同比增长87.6%；出口钢材403.9万吨，同比减少15.5%。
- 4、11月下旬平均日产粗钢210.57万吨，环比下降0.36%、同比增长7.18%
- 5、中国宝武正式入主重庆钢铁正式成为公司实际控制人
- 6、墨西哥取消自中国进口钢铁钉反倾销税
- 7、淡水河谷下调2020年铁矿石产量预期
- 8、中汽协：11月汽车行业销量预估完成273.3万辆 环比增长6.2%
- 9、11月预计重卡销售约12.8万辆 同比增长26%
- 10、大商所：对铁矿石期货I2105合约实施交易限额

### 二、产业信息

◆行业政策：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49.3%，环比上升3.5个百分点，钢材市场短期回暖。分项指数显示，钢材需求有所回升，钢厂生产较快增长，去库速度明显加快，原材料成本再度上升。预计12月份，钢材需求将趋于减弱，钢厂生产有所下滑。

◆行业政策：《再生钢铁原料》国家标准29日通过审定，该标准有望于2020年年底发布。据《再生钢铁原料》国家标准编制组介绍，再生钢铁原料是废钢铁经过

分类回收及加工处理，可以作为铁素资源直接入炉使用的炉料产品。与使用铁矿石相比，用再生钢铁原料炼钢可以大幅度降低污染物排放。因此，再生钢铁原料不仅是一种可再生资源，而且是唯一可以替代铁矿石的铁素资，是钢铁工业实现绿色发展的一种重要原料。

### 三、市场行情回顾

本周全国热轧市场高靠为主，调整幅度在50-110元/吨。期中西南市场涨幅最高。铁矿石期货周一突破今年8月份高位并一路攀升至940元/吨高位刷新近七年新高，焦炭开启第八轮提涨，热卷期货亦受此暴力带动，现货拉涨氛围再度被烘托，价格再创年内高点。但市场恐高情绪浓重，采买相对谨慎。临近周末，钢材五大品种总库存下降37.22万吨继续利好，市场心态尚可随行上行调整积极出货。下面具体来看，华东市场涨幅50-80，资源南下速度慢，短期内库存难以快速累计，现货跟涨动力尚可，涨后市场整体成交尚可；华南市场涨幅60-90，需求面依旧维持向好，柳钢本周热卷产品出厂价累计上调100元支撑，但高位采购积极性减弱，成交谨慎；西南市场涨幅90-110，本地热轧产线正常生产，资源交货速度恢复正常，大涨行情下市场活跃度提升，成交较前期放量；华北东北市场涨幅60-110，本地库存持续回落，部分规格资源补充不足，随着近期利润回升，积极出货是主流；华中西北市场涨幅50-80，各大钢厂资源到货减少，价格支撑力度较强，刺激终端需求出货尚可。截止今日较上周天津涨110报4170元/吨；上海涨70报4290元/吨；乐从涨60报4300元/吨。

库存方面：本周热卷实际产量328.73万吨，较上周减少3.67万吨；厂内库存93.55万吨，较上周减少9.14万吨，社会库存217.94万吨，较上周减少15.57万吨；库存总量为311.49万吨，较上周减少24.71万吨。

### 四、热卷期货走势及分析

本周沪热卷主力2101开盘价4150，最高价4288，最低价4139收盘价4284，涨133涨幅3.20%，成交1140907手。

本周热卷期货呈现震荡走强格局，但周四以后涨势放缓，高位横盘整理。从技术指标来看，日线图K线始终处于5日均线上方，且突破BOLL上轨，KDJ高位钝化，MACD红柱放大。综合考虑，热卷期货各项指标均偏多，且未有明显回落迹象，但鉴于前

期涨幅较大，预计下周热卷期货先涨后稳，主要运行区间4250-4350。

## 五、下周行情预判

后市来看，家电汽车工程机械等制造业需求集中，热卷产量窄幅波动，社会库存保持降速，支撑热卷价格强势运行。综合考虑，预计下周全国热轧市场震荡调整，幅度在20-60元。