

本周行情回顾

本周热卷期现价格走势有所分化，期货整体上涨而现货整体走弱。主要由于，本周受银行降准、商务部表示将出台提振汽车市场政策以及唐山环保限产阶段性加严等利好消息刺激，市场情绪反应迅速且明显转好，因此整体盘面表现较为强劲。而现货方面受到市场对后期新增产量较高的悲观预期压制，跟涨动力不足，加之目前投机较为需求偏弱多以终端采购为主，因此也导致现货价格反弹幅度偏小。成交方面，本周终端采购及投机贸易均较为冷静，其中终端多以按需补库为主，总体成交尚可维持。

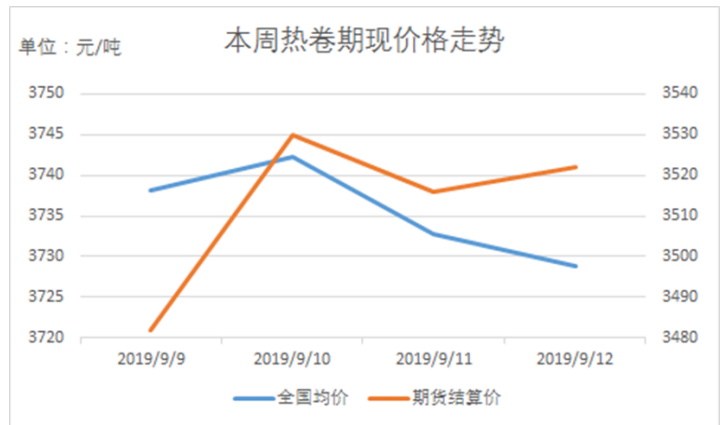
本周期现走势

现货：

截止本周四热卷全国均价3728.9元/吨，较周一热卷全国均价3738.7元/吨-9.2元/吨；

期货：

截止本周四热卷结算价3522元/吨，较周一热卷结算价3482元/吨+40元/吨；



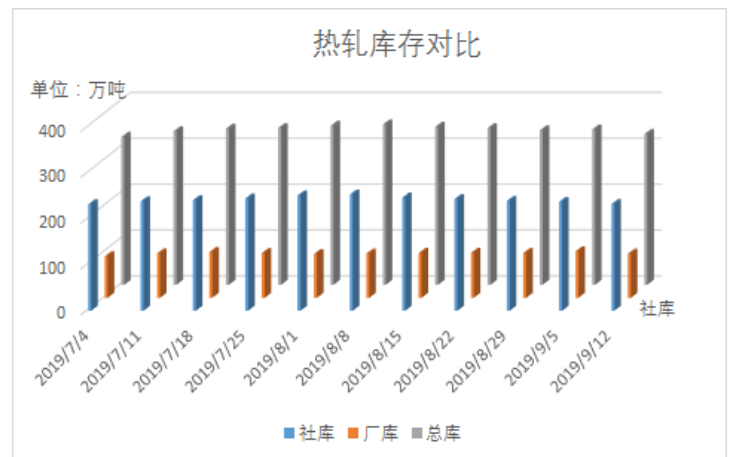
本周库存回顾

本周热轧库存呈现三降格局，带动热轧基本面继续转好。其中，

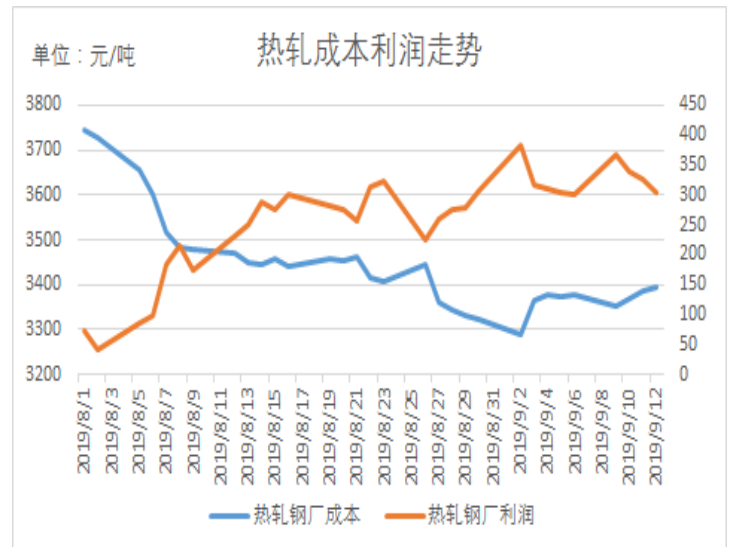
总库：本周热卷总库存328.69万吨，环比-2.9%，同比+4.1%；

厂库：本周热轧厂库96.20万吨，环比-5.0%，同比-5.1%；

社库：本周热轧社库232.48万吨，环比-2.0%，同比+8.4%；



2019/9/12		各区域主流城市热卷库存数据					SMM钢铁
时间	上海	乐从	天津	无锡	武汉		
2018	年平均库存	37.90	43.75	13.70	8.94	11.27	
	2018/8/10	41.05	42.74	10.75	8.00	11.04	
	2018/8/17	40.20	42.20	10.58	7.86	11.03	
	2018/8/24	38.16	41.14	10.34	7.74	11.15	
	2018/8/31	38.63	37.86	10.62	7.59	11.37	
	2018/9/7	42.04	36.21	10.59	7.96	11.53	
2019	2018/9/14	40.90	35.37	11.96	7.11	11.39	
	年平均库存	43.63	51.31	9.80	8.24	11.21	
	2019/8/9	53.37	61.05	11.04	9.43	11.73	
	2019/8/16	49.86	60.33	10.15	7.25	11.28	
	2019/8/23	52.27	58.20	9.72	7.43	11.06	
	2019/8/30	50.66	58.28	9.41	7.49	10.86	
	2019/9/6	47.20	55.27	10.35	6.24	10.73	
	2019/9/12	45.83	55.43	10.95	6.42	10.42	
	环比	-2.9%	0.3%	5.8%	2.9%	-2.9%	
	同比	12.1%	56.7%	-8.4%	-9.7%	-8.5%	



下周行情预测

供应端：市场供应长协为主之余 区域有所分化

今日唐山环保限产再出阶段性加严的消息（9月11日至15号），不但烧结限产力度加大，道路运输限制也较前期管控加严（每日运输车辆减少50%），届时原料运输及钢厂资源发运均受到较大影响，导致钢厂生产及市场资源到货将均有阶段性减量，但在生产及发运周期的影响下，该部分减量影响预计于月底方才体现至市场。此外，虽部分市场贸易商逐步恢复盈利(SMM测算，乐从市场逐步走出倒挂，近期几乎平盘，上海市场倒挂80-100元/吨，较前期缓和)。但整体盈利幅度偏小，加之库存依旧偏高，因此目前贸易商订货情绪尚未完全恢复，预计下周整体市场到货多半仍以长协资源为主。同时值得注意的是，部分新增产能产线经过长期的调试之后已几近满产，且因华南与华东地区价差持续（截止发稿价差100元/吨），钢厂新增资源往华南地区投放的意愿较强，故后续华南地区总体供应在长协的基础上或将有所增加。

需求端：金九时段终端需求稳步回升之际 预计下周需求大概率仍有延续

由统计局数据显示，8月挖掘机、装载机等工程机械类销量同比攀升，带动该终端需求持续强劲。且由钢厂反馈，近期该类终端接单较为火爆，后期需求仍有较大延续性。此外，近日唐山环保限产阶段性加严，对带钢影响大于热卷，导致带钢价格居高不下，故在板带价差持续甚至扩大的情况下，促使管厂由带钢转至热卷的需求只增不减。加之冷轧生产恢复，冷轧基料需求较为稳定。故总体而言，在宏观数据表现偏好的情况下，金九时段需求回升较为稳定，预计下周若无宏观利空消息干扰，则终端需求将延续本周。

核心观点：下周供应端总体仍以长协为主，需求端刚需延续之际尚无加大波动，基本面总体依旧维持供需双增的弱平衡格局，故预计下周若无利空干扰，则现货价格将仍处于反弹的状态。但在华南与华东两地价差的影响下，华南地区新增资源增加，基本面相对有所承压，现货价格或将跟涨无力。

本周大事件梳理

上涨因素

- 央行：决定于2019年9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点；
- 财政部：进一步扩大专项债券作为项目资本金的领域；
- 8月财新中国制造业PMI录得50.4 重返扩张区间；
- 国务院、应急管理部：全力抓好当前安全防范工作，深入开展重点行业领域安全专项整治；
- 9日贵州省十大千亿级产业150个3000万元以上的重大投资项目举行集中开工仪式，项目总投资685.3亿元，今年计划完成投资173.1亿元；
- 唐山发布关于进一步强化限产减排管控措施的通知；
- 贵州、四川、河北、山东、河南、福建等地重大项目集中上马，涉及总投资规模超过万亿元；

下跌因素

- 8月, 房地产信托业务募集资金环比下滑37.83%,同比大降45.37% ;
- 易居研究院 :8月, 40个典型城市新建商品住宅成交面积环比降9%, 同比降3% ;
- 中汽协 :7月我国新能源汽车产销分别完成8.4万辆和8.0万辆, 环比分别下降37.2%和47.5% ;
- 乘联会: 8月中国乘用车市场零售环比增5.4%, 为历年最低 ;
- 中国家用电器协会 :2019年上半年, 家用空调累计出口量为3631万台, 出口额为69.3亿美元, 同比分别下降2.3%和7.4% ;
- 防城港钢铁基地项目 (一期) 板材系统工程正式开工 ;

热点新闻

- 统计局: 8月CPI同比上涨2.8% PPI同比下降0.8% ;
- 央行: 8月对金融机构开展中期借贷便利操作共5500亿元 ;
- 工信部: 发布《关于促进制造业产品和服务质量提升的实施意见》 ;
- 财政部: 1-8月全国地方累计发行新增地方政府债券28951亿元, 发行进度同比+34% ;
- 央行: 截至2019年8月末, 我国外汇储备规模为31072亿美元, 环比上升35亿美元 ;
- 海南出台系列措施促进汽车消费 适量增加普通小客车增量指标 ;
- 我国第一批对美加征关税商品第一次排除清单公布, 自2019年9月17日起实施 ;
- 央行 : 8月新增人民币贷款1.21万亿元, 环比增1500亿元, 同比少增665亿元; 社融增量1.98万亿元, 环比多增9700亿元, 比上年同期多376亿元 ; 8月末广义货币 (M2) 增速比上月末高0.1个百分点至8.2% ;