

## 本月震荡收涨

### 一、行情回顾

螺纹 2401 主力合约本月收出了一颗上影线 15 个点，下影线 112 个点，实体 63 个点的阳线，本月开盘价：3670，本月收盘价：3733，本月最高价：3748，本月最低价：3558，较上月收盘涨 33 个点，月涨幅 0.89%，月振幅 190 点。

### 二、消息面情况

1、10月18日，国家统计局公布的经济数据显示，前三季度国民经济持续恢复向好。其中：

（1）初步核算，前三季度国内生产总值 913027 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。分产业看，第一产业增加值 56374 亿元，同比增长 4.0%；第二产业增加值 353659 亿元，增长 4.4%；第三产业增加值 502993 亿元，增长 6.0%。

（2）9 月，社会消费品零售总额 39826 亿元，同比增长 5.5%；1-9 月，社会消费品零售总额 342107 亿元，同比增长 6.8%。

（3）1-9 月，全国固定资产投资 375035 亿元，同比增长 3.1%。其中，民间固定资产投资 193399 亿元，同比下降 0.6%。

（4）9 月，规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%；1-9 月，规模以上工业增加值同比增长 4.0%。

2、国家统计局：前三季度，中国 GDP 同比增长 5.2%；固定资产投资同比增长 3.1%；社会消费品零售总额同比增长 6.8%；规模以上工业增加值同比增长 4.0%。1-9 月份，制造业投资增长 6.2%，增速比 1—8 月份加快 0.3 个百分点；基建投资同比增长 6.2%，增速回落 0.2 个百分点；房地产开发投资同比下降 9.1%，降幅扩大 0.3 个百分点。

3、国家统计局：1-9 月，全国房地产开发投资 87269 亿元，同比下降 9.1%；房屋新开工面积 72123 万平方米，同比下降 23.4%；商品房销售面积 84806 万平方米，同比下降 7.5%。

4、中钢协：2023 年 9 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 6734.87 万吨、同比增长 0.57%，日产 224.50 万吨、环比下降 0.42%；生铁 6182.95 万吨、同比增长 2.05%，日产 206.10 万吨、环比增长 0.58%；生产钢材 6969.08 万吨、同比增长 4.25%，日产 232.30 万吨环比增长 0.55%。

5、国家统计局：9 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比持平、同比涨幅扩大，二手住宅环比转涨、同比降幅收窄；二三线城市商品住宅销售价格环比下降、同比有涨有降。9 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降 0.2% 转为持平，一线城市二手住宅销售价格环比连续 4 个月下降后首次转涨，涨幅为 0.2%。

6、中国人民银行：2023 年前三季度社会融资规模增量累计为 29.33 万亿元，比上年同期多 1.41 万亿元。9 月份，社会融资规模增量为 4.12 万亿元，比上年同期多 5638 亿元。

前三季度人民币贷款增加 19.75 万亿元，同比多增 1.58 万亿元。9 月份，人民币贷款增加 2.31 万亿元，同比少增

1764 亿元。9 月末，M2、M1 分别同比增长 10.3%和 2.1%，增速分别比上月末低 0.3 个和 0.1 个百分点。

7、央行 21 日发布《国务院关于金融工作情况的报告》。央行行长潘功胜在报告中表示，着力维护金融市场稳健运行，进一步推动活跃资本市场、提振投资者信心的政策措施落实落地，不断激发市场活力。稳妥化解大型房地产企业债券违约风险，强化城投债券风险监测预警和防范。“稳预期、防超调”，加强外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理，发挥市场在汇率形成中的决定性作用，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，防范跨境资金异常波动风险，维护外汇市场稳健运行。

8、财政部数据显示，1-9 月累计，全国一般公共预算收入 166713 亿元，同比增长 8.9%。1-9 月累计，全国一般公共预算支出 197897 亿元，同比增长 3.9%。

9、十四届全国人大常委会第六次会议在京闭幕。会议表决通过全国人大常委会关于批准国务院增发国债和 2023 年中央预算调整方案的决议、十四届全国人大常委会关于授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定。

10、中央财政将在 2023 年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，作为特别国债管理。全国财政赤字将由 38800 亿元增加到 48800 亿元，预计赤字率由 3%提高到 3.8%左右。

11、截至 10 月 24 日，全国已有 27 个省份地区披露特殊再融资债发行计划，规模合计 10126.7958 亿元，其中已发行规模为 7362.94 亿元，内蒙古、云南两省份额度已超千亿。

1、中国 9 月官方制造业 PMI 为 50.2，预期为 50，前值为 49.7。中国 9 月财新制造业 PMI 为 50.6，前值 51。国家统计局表示，9 月份，制造业 PMI 连续 4 个月回升，4 月份以来首次升至扩张区间。产需两端继续改善。

12、海关总署：2023 年 9 月，中国出口钢材 806.3 万吨，较上月减少 21.9 万吨，环比下降 2.6%；1-9 月累计出口钢材 6681.8 万吨，同比增长 31.8%；2023 年 9 月，中国进口钢材 64.0 万吨，环比持平；1-9 月累计进口钢材 569.8 万吨，同比下降 31.7%。

13、10 月 24 日中国钢铁工业协会召开三季度信息发布会，会上指出，前三季度重点统计钢企营业收入为 4.66 万亿元，同比下降 1.74%；营业成本 4.39 万亿元，同比下降 0.61%；利润总额 621 亿元，同比下降 34.11%；销售利润率 1.33%，同比下降 0.66 个百分点。从数据指标看，前三季度，钢铁行业运行保持平稳态势，主要表现在：一是月度钢产量与消费量波动幅度小于前两年；二是各月行业总体均保持盈利，6 月份以来行业利润呈逐月上升的态势。

### 三、基本面情况

供给方面，本月钢厂亏损幅度扩大，检修减产情况增多，但实际减产落地情况低于预期，螺纹供应在连续两周下降后又连续两周有所回升。根据本月最新数据显示，截至 10 月 25 日当周，螺纹周产量环比增加 4.51 万吨至 260.77 万吨，同比减少 44.25 万吨，周产量连续两期出现回升。唐山市 10 月 27 日启动重污染天气 II 级应急响应，具体解除时间另行通知。据调研了解，钢厂表示目前限产执行一厂一策，多数尚未确定具体限产措施，高炉生产暂无直接影响。当前随着钢厂亏损比例加大，螺纹供应或将继续趋减，继续关注供应端变化。

库存方面，本月在螺纹需求季节性恢复的情况下，螺纹库存延续去库趋势。根据本月最新数据显示，截至

10月25日，螺纹钢社库环比减少30.57万吨至427.09万吨，同比增加8.02万吨，厂库环比减少4.73万吨至186.83万吨，同比减少13.68万吨，总库存环比减少35.3万吨至613.92万吨。钢厂库存连续两期出现去库，社会库存和总库存连续三期去库，继续关注库存变化情况。

需求方面，本月钢材需求在传统旺季情况下有所回暖，但相较往年仍处于较低水平。根据本月最新数据显示，截至10月25日当周，本期螺纹钢表观消费量环比减少3.76万吨至296.07万吨，同比减少28.89万吨，表观需求在连续两期增加后出现回落。8月以来宏观政策层面不断释放利好，降息、降准、降低存量贷款利率、税收相关政策陆续出台，政策成效逐步显现。宏观数据显示，9月官方制造业PMI为50.2%，比上月上升0.5个百分点，重返扩张区间；9月财新制造业PMI录得50.6，较8月下降0.4个百分点，近五个月来第四次处于荣枯线上方。据国家统计局数据，9月份房地产开发投资、销售、新开工、施工、竣工同比分别下降18.67%、下降19.76%、下降15.18%、下降9.72和增长23.92%，尽管房地产投资、销售等累计数据同比降幅继续扩大，但9月单月数据边际改善，房地产市场整体处于筑底阶段。9月基建（不含电力）投资增速为4.97%，增速较上月回升1.03个百分点，基建投资保持稳健。在货币金融政策加强对实体经济的支持力度的同时，财政支持力度也在增强，中央财政将在2023年四季度增发2023年国债10000亿元，作为特别国债管理。全国财政赤字将由38800亿元增加到48800亿元，预计赤字率由3%提高到3.8%左右。财政政策宽松明显加码，对传统基建将形成直接提振。

整体来看，本月螺纹钢供应继续维持低位，库存延续下降态势，表观消费量旺季特征不明显，整体数据表现一般。9月宏观经济数据表现向好，基建、制造业边际企稳，此外财政政策不断发力加码，政府加强国债支持重点项目建设，对市场情绪形成提振，短期螺纹钢价格呈现震荡走势。继续关注政策情况以及供需面的变化情况。

技术面上，从月线上看，本月螺纹钢2401主力合约震荡收涨，上方受多条月均线压制，月MACD指标开口向下运行；从周线上看，当前螺纹钢2401主力合约上方受30周均线压制，周MACD指标有开口向下迹象；从日线上看，当前螺纹钢2401主力合约向上收复多条日均线，日MACD指标开口向上运行，技术上处于震荡走势。

## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。