

本月震荡上涨

一、行情回顾

螺纹 2401 主力合约本月收出了一颗上影线 140 个点，下影线 10 个点，实体 180 个点的阳线，本月开盘价：3733，本月收盘价：3913，本月最高价：4053，本月最低价：3723，较上月收盘涨 184 个点，月涨幅 4.93%，月振幅 330 点。

二、消息面情况

1、中央金融工作会议 10 月 30 日至 31 日在北京举行。要点包括：

◎ 要着力营造良好的货币金融环境，切实加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。始终保持货币政策的稳健性，更加注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱。

◎ 建立防范化解地方债务风险长效机制，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制。

◎ 健全房地产企业主体监管制度和资金监管，完善房地产金融宏观审慎管理，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，因城施策用好政策工具箱，更好支持刚性和改善性住房需求，加快保障性住房等“三大工程”建设，构建房地产发展新模式。

◎ 维护金融市场稳健运行，规范金融市场发行和交易行为，合理引导预期，防范风险跨区域、跨市场、跨境传递共振。加强外汇市场管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

2、11 月 1 日，央行发布《2023 年三季度金融机构贷款投向统计报告》。报告显示，2023 年三季度末，本外币住户贷款余额 79.63 万亿元，同比增长 5.7%，增速比上年末高 0.3 个百分点；前三季度增加 3.85 万亿元，同比多增 4370 亿元。

3、中国人民银行、金融监管总局、中国证监会 11 月 17 日联合召开金融机构座谈会。会议强调，要继续配合地方政府和相关部门，坚持市场化、法治化原则，加大保交楼金融支持，推动行业并购重组。要积极服务保障性住房等“三大工程”建设，加快房地产金融供给侧改革，推动构建房地产发展新模式。

积极支持稳妥防范化解大型房企风险，共同做好房地产企业合理融资支持和融资监管，支持规范经营的民营企业持续发展。积极发挥“央地合作”增信模式作用，促进解决民营企业发债难问题。同时，做好房地产股债融资监管，规范募集资金使用。坚持“一司一策”化解大型房企债券违约风险，继续应对上市房企集中退市问题，确保“退得下、退得稳”。

4、国家统计局：

(1) 中国 10 月规模以上工业增加值同比 4.6%，前值 4.5%。1 至 10 月规模以上工业增加值同比 4.1%，前值 4%。

(2) 中国 10 月社会消费品零售总额同比 7.6%，前值 5.5%。1 至 10 月社会消费品零售总额同比 6.9%，前值 6.8%。

(3) 1-10 月，中国固定资产投资（不含农户）419409 亿元，同比增长 2.9%，比 1-9 月份回落 0.2 个百分点。

5、国家统计局：

(1) 1-10月，中国基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 5.9%。

(2) 1-10月，中国房地产开发投资 95922 亿元，同比下降 9.3%；其中，住宅投资 72799 亿元，下降 8.8%。1-10月，房地产开发企业房屋施工面积 822895 万平方米，同比下降 7.3%。

2、国家统计局：10月，70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比下降城市分别有 56 个和 67 个，均比上月增加 2 个。新建商品住宅销售价格同比下降城市有 47 个，比上月增加 2 个；二手住宅同比下降城市有 67 个，个数与上月相同。

6、国家统计局：

房地产：从房地产开发投资总额来看，排在前三名的分别是广东、浙江和江苏，1-10月投资额分别为 11281.7 亿元、11192.8 亿元和 10445.15 亿元，投资额均在万亿以上。西藏投资额最低，仅为 73.73 亿元。

汽车：10月中国汽车产量 277.9 万辆，同比增长 8.5%；1-10月累计产量 2366.3 万辆，同比增长 4.9%。从分省市数据来看，1-10月广东以产量 421.07 万辆位列第一；重庆产量 184.35 万辆排在第二；上海产量 168.05 万辆排在第三。

家电：10月中国空调产量 1373 万台，同比下降 0.5%；1-10月累计产量 20738.5 万台，同比增长 12.4%。从分省市数据来看，1-10月广东以产量 6399.08 万台位列第一；安徽产量 2289.79 万台排在第二；湖北产量 1897.89 万台排在第三。

7、国家统计局：10月份制造业采购经理指数为 49.5%，比上月下降 0.7 个百分点。10月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.5%、50.6%和 50.7%，比上月下降 0.7、1.1 和 1.3 个百分点，我国经济景气水平有所回落，持续恢复基础仍需进一步巩固。

8、《钢铁行业社会责任蓝皮书(2023)》11月17日在北京发布。其中称，中国钢铁投入巨大成本，坚定不移加快超低排放改造。超低排放改造使中国钢铁业向低能耗、低污染绿色制造转型取得突破性进步。下一步将继续加快钢铁行业超低排放改造进程，力争 2025 年 80%以上的钢铁产能完成改造。

9、中国钢铁工业协会党委常委、副会长骆铁军：面对严峻的环境，钢铁行业积极贯彻新发展理念，深入推动高端化、智能化、绿色化转型，坚持“以销定产、以效定产、以现定销”的三定原则，努力维护行业稳定运行。

10、海关总署：10月中国出口钢材 793.9 万吨，较上月减少 12.4 万吨；1-10月累计出口钢材 7473.2 万吨，同比增长 34.8%。10月中国进口钢材 66.8 万吨，较上月增加 2.8 万吨；1-10月累计进口钢材 636.6 万吨，同比下降 30.1%。

11、唐山：目前，钢企退城搬迁工作已经全面完成，全市钢铁企业（集团）从 40 家减少到 20 家，沿海临港地区钢铁产能由搬迁前的 13.2%提升到 38.6%。2021 年以来完成钢铁产能减量置换项目 4 个，实施水泥产能减量置换项目 5 个。全面关停 7 座 450 立方米高炉、5 座 4.3 米焦炉。有序实施短流程改造提高电炉钢比例，目前燕钢 1 座 100 吨电炉已投产；兴隆钢铁 1 座 110 吨，东华钢铁 2 座 110 吨，九江线材 2 座 100 吨电炉正在建设。目前全市环保绩效 A 级钢铁企业达到 13 家，今年年底前将全部创 A。

三、基本面情况

供给方面，本月钢厂亏损情况有所改善，电炉炼钢的利润有所提升，部分检修高炉陆续复产，整体螺纹产量与上月相比波动不大。根据本月最新数据显示，截至11月30日当周，螺纹产量环比增加6.06万吨至260.9万吨，同比仍处于低位。海关数据显示，2023年10月中国出口钢材793.9万吨，较上月减少12.4万吨，环比下降1.5%；1-10月累计出口钢材7473.2万吨，同比增长34.8%。钢材出口维持高位，对缓解国内供应压力起到积极作用。继续关注供应端变化。

库存方面，本月螺纹库存大部分时间延续去库趋势，在本月最后一期统计中出现累库，但与往年同期相比整体库存压力不大。根据本月最新数据显示，截至11月30日当周，螺纹社库环比增加2.03万吨至360.27万吨，厂库环比增加6.73万吨至168.32万吨，总库存环比增加8.76万吨至528.59万吨，同比减少8.05万吨。钢厂库存在连续六期去库后出现累库，社会库存和总库存在连续八期去库后出现累库，继续关注库存变化情况。

需求方面，本月进入消费淡季，螺纹需求处于季节性下行趋势。根据本月最新数据显示，截至11月30日当周，螺纹表观消费量环比回落14.75万吨至252.14万吨，同比减少27.63万吨，需求连续四周出现回落。宏观数据显示国内宏观经济表现结构分化，据央行数据显示，10月份，人民币贷款增加7384亿元，同比多增1058亿元；M2同比增长10.3%，增速与上月末持平，比上年同期低1.5个百分点；10月社会融资规模增量为1.85万亿元，比上年同期多9108亿元。而据统计局数据测算，10月份房地产投资、销售、新开工、施工、竣工同比分别下降16.69%、下降20.34%、下降21.23%、下降27.75%和增长13.38%，整体地产数据表现依然低迷。10月基建投资（不含电力）同比增长3.71%，较9月增速回落1.26个百分点。11月份，制造业新订单指数为49.4%，比上月下降0.1个百分点；建筑业新订单指数为48.6%，比上月下降0.6个百分点。本月官方继续密集释放新一轮提振楼市信号。中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合召开金融机构座谈会，会议强调，要积极服务保障性住房等“三大工程”建设，积极支持稳妥防范化解大型房企风险，积极发挥“央地合作”增信模式作用；央行上海总部、金融监管总局上海监管局、上海证监局等机构21日联合召开金融机构座谈会，要求一视同仁满足不同所有制房企合理融资需求，对正常经营的房地产企业不惜贷、抽贷、断贷等。财政部也表示提前下达2024年度部分新增地方政府债务额度，机构预测提前批额度或超2.7万亿元。政策层面释放进一步宽松的预期，整体市场对钢材需求预期依然向好。继续关注需求变化情况。

整体来看，本月螺纹产量环比波动不大仍处历史同期低位水平，库存库存开始累积但整体压力不大，淡季因素下表观消费量持续回落。10月房地产整体依然疲弱，基建增速有所回落，但社融等金融数据好于预期。本月在宏观政策利好支持下，市场预期有所改善，但淡季之下供需面有所承压，弱现实强预期叠加，短期螺纹价格呈现震荡走势。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2401主力合约震荡收涨，上方受30日均线压制，月MACD指标出现金叉；从周线上看，当前螺纹2401主力合约在多条周均线上方运行，周MACD指标开口向上运行；从日线上看，当前螺纹2401主力合约下方得到20日和30日均线支撑，上方受10日均线压制，日MACD指标开口向下运行，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。