

螺纹钢

2023年12月29日 星期五

本月震荡上涨

一、行情回顾

螺纹 2405 主力合约本月收出了一颗上影线 74 个点，下影线 60 个点，实体 68 个点的阳线，本月开盘价：3934，本月收盘价：4002，本月最高价：4076，本月最低价：3874，较上月收盘涨 91 个点，月涨幅 2.33%，月振幅 202 点。

二、消息面情况

1、中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行，系统部署 2024 年经济工作。会议要求，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取，不断巩固稳中向好的基础。要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。

2、12 月 15 日，央行党委召开扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实工作。会议强调，明年加大宏观调控力度，保持货币政策的稳健性；加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求。

3、今年中央财政增发 1 万亿元国债，专项用于支持灾后恢复重建和提升防灾减灾能力。不久前，由发改委、财政部会同相关部门建立的增发国债项目实施工作机制已经确定第一批项目清单。据介绍，根据工作机制确定的第一批 2900 多个项目，财政部已经下达第一批国债资金预算 2379 亿元。

4、住建部：明年做好四大板块、18 个方面工作：因城施策、一城一策，实现房地产供求关系平衡；进一步加大首套住房、二套住房政策落实力度；保交楼工作落实属地责任，加强预售资金监管，加快预售制度改革；一视同仁满足不同所有制房企合理融资需求等。

5、全国财政工作会议指出，2024 年要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策，适度加力、提质增效。

6、中国 11 月社会融资规模增量为 2.45 万亿元，比上年同期多 4556 亿元。11 月新增人民币贷款 1.09 万亿元，住户中长期贷款增加 2331 亿元。11 月末 M2 余额 291.2 万亿元，同比增长 10%。

7、国家统计局：

(1) 11 月规模以上工业增加值同比增长 6.6%。1-11 月，规模以上工业增加值同比增长 4.3%。

(2) 1-11 月，全国房地产开发投资 104045 亿元，同比下降 9.4%；其中，住宅投资 78852 亿元，下降 9.0%。1-11 月，商品房销售面积 100509 万平方米，同比下降 8.0%，其中住宅销售面积下降 7.3%。商品房销售额 105318 亿元，下降 5.2%，其中住宅销售额下降 4.3%。

(3) 1-11月，全国基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长5.8%。制造业投资增长6.3%，增速比1-10月份加快0.1个百分点。

8、海关总署：今年11月份，我国货物贸易进出口总值3.7万亿元，同比增长1.2%，外贸稳中向好态势进一步巩固。今年前11个月，我国货物贸易进出口总值37.96万亿元，同比基本持平。其中，出口21.6万亿元，增长0.3%；进口16.36万亿元，下降0.5%。

9、海关总署：11月中国出口钢材800.5万吨，较上月增加6.6万吨，环比增长0.8%；1-11月累计出口钢材8265.8万吨，同比增长35.6%。11月中国进口钢材61.4万吨，较上月减少5.4万吨，环比下降8.1%；1-11月累计进口钢材698.0万吨，同比下降29.2%。

10、海关总署：钢铁板材：11月，出口546万吨，同比增长68.2%；1-11月累计出口5446万吨，同比增长39.2%。钢铁棒材：11月，出口91万吨，同比增长16.2%；1-11月累计出口1007万吨，同比增长46.0%。

11、国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，其中提到，严禁新增钢铁产能。推行钢铁、焦化、烧结一体化布局，大幅减少独立焦化、烧结、球团和热轧企业及工序，淘汰落后煤炭洗选产能；有序引导高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。到2025年，短流程炼钢产量占比达15%。京津冀及周边地区继续实施“以钢定焦”，炼焦产能与长流程炼钢产能比控制在0.4左右。

12、北京、上海两大一线城市在同一日调整优化了购房相关政策。北京首套住房个人住房贷款最低首付款比例统一下调为30%；二套住房个人住房贷款最低首付款比例下调为城六区50%、非城六区40%。上海首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率（LPR）减10个基点，最低首付款比例调整为不低于30%。

13、12月7日，中指研究院发布《中国房地产市场2023总结&2024展望》报告指出，2024年全国房地产市场将呈现“销售规模仍有下行压力，新开工面积、开发投资或继续回落”的特点。预计2024年全国商品房销售面积同比下降4.9%，规模在11亿平方米左右。

14、唐山市发布支持钢铁行业高质量发展的若干措施。其中提出，鼓励钢铁企业增加研发投入。推行企业研发投入后补助制度，对享受研发费用加计扣除政策优惠并符合条件的钢铁企业，在省财政补助的基础上，按照10%的比例给予配套奖励，最高不超过100万元。

15、央行召开经济金融形势专家座谈会。央行行长潘功胜表示，在外部不确定性增多背景下，我国外汇市场韧性明显增强，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。央行将充分吸收各位专家的意见建议，保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。

三、基本面情况

供给方面，本月随着原料成本端上涨，长短流程钢厂利润均明显收缩，叠加月底北方多地启动重污染天气I级或II级应急响应，钢材市场供应趋减。根据本月最新数据显示，截至12月28日当周，螺纹产量环比减少9.66万吨至251.84万吨，同比继续处于低位。国家统计局数据显示，2023年11月份，中国钢筋产量为1801.0万吨，同比下降8.8%；1-11月累计产量为20973.8万吨，同比下降2.2%。继续关注供应端变化。

库存方面，本月受淡季因素影响，螺纹需求明显下滑，导致库存持续累库。根据本月最新数据显示，截至11月28日当周，螺纹社库周环比增加28.83万吨至395.29万吨，厂库周环比增加3万吨至168.32万吨，总库存周环比增加31.83万吨至591.16万吨。社会库存连续三期出现累库，钢厂库存和总库存连续五期出现累库，继续关注库存变化情况。

需求方面，本月全国范围迎来较大降温与降雪，下游施工条件不足，淡季钢材需求进一步萎缩。根据本月最新数据显示，截至12月28日当周，螺纹表观消费量环比回落17.98万吨至220.01万吨，同比减少26.67万吨，需求连续三周出现回落。宏观方面，据央行数据显示，中国11月M2同比增长10%，M1同比增长1.3%，社会融资规模增量为2.45万亿元，新增人民币贷款1.09万亿元，11月社融数据不及预期，M1增速也表现较弱。据统计局数据测算，11月房地产投资、商品房销售、房屋新开工、房屋施工、房屋竣工同比分别下降18.09%、下降21.25%、增长4.67%、增长6.12%和增长10.3%，房地产投资及商品房销售同比降幅扩大，竣工同比增速小幅回落，但新开工及施工增速由负转正，地产数据表现边际改善。11月基建投资（不含电力）同比增长4.95%，增速较10月加快1.24个百分点。本月宏观政策方面层面继续释放宽松信号，中央经济工作会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取，不断巩固稳中向好的基础。要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。本月北京、上海相继发布地产新政，优化普通住宅认定标准、下调新发放个人住房贷款最低首付款比例，一线城市释放地产利好，地产需求预期有所改善。此外中央经济工作会议以及住建部会议都对保障性住房规划建设、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设“三大工程”的推荐进行了部署，将带动有关钢材需求的大幅增加。继续关注需求变化情况。

整体来看，本月螺纹钢产量出现回落，表观需求量明显下降，总库存持续累积，淡季之下螺纹供需驱动不足。本月京沪调整优化购房政策、房企融资改善、地产“三大工程”等利好政策，使得市场对明年钢材需求改善以及宏观向好预期升温，钢价仍在强预期和弱现实之间博弈，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2405主力合约震荡收涨，月MACD指标出现金叉；从周线上看，当前螺纹2405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2405主力合约下方得到20日和30日均线支撑，上方受5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。